

## Enttarnung der mutmaßlichen Marktmanipulation der Steinhoff Internatl Hldgs N.V. (A14XB9)

Am 02.08.2019 zwischen 12:18:41 – 12:21:17 Uhr

### Quellen:

- 1) Times & Sales Daten aus Xetra und Tradegate
- 2) Auszug aus eines E-Mail Verkehrs mit der Bafin des Ariva Forum Users Jordan\_Belfort um am 07.08.2019 um 11:59Uhr  
Inhalt des Mailauszuges : wichtige Details zum Tathergang der Marktmanipulation mit folge des Kurseinbruchs Es wurden Angaben über Abläufe, Ordergrößen und Angaben über Stop Losses gemacht

Anmerkung Anschließende Löschung des Beitrages durch Moderator: jbo Zeitpunkt: 07.08.19 13:31

### Hypothetischer Ablauf:

Die Aktion ist koordiniert über mindestens einen weiteren Marktteilnehmer abgewickelt worden.

Vermutlich zur besseren Verschleierung über mehrere Accounts.

Diese Accounts unten wurden in der Darstellung und Teilnehmer A und B zusammengefasst sind, aber die Zahlen geben am Schluss ein sehr eindeutiges Indiz ab...

**Schritt 1: 12:18:41 Teilnehmer A. drückt als Leerverkauf 1.998.200 Shares via Xetra in den Markt aus der 24 einzelne Trades erfolgen.**

(Quelle Angabe Bafin)

|          |       |         |         |           |                                                    |             |           |
|----------|-------|---------|---------|-----------|----------------------------------------------------|-------------|-----------|
| 12:18:41 | 0,061 | -19,83% | 134.692 | 3.949.851 | "unlimitierte Verkauforder über fast 2 Mio. Stück" | 8.216,21 €  |           |
| 12:18:41 | 0,063 | -16,03% | 4.200   | 3.815.159 |                                                    | 264,60 €    |           |
| 12:18:41 | 0,064 | -12,98% | 200.000 | 3.810.959 |                                                    | 12.800,00 € |           |
| 12:18:41 | 0,065 | -12,46% | 60.000  | 3.610.959 |                                                    | 3.900,00 €  |           |
| 12:18:41 | 0,065 | -11,09% | 23.000  | 3.550.959 |                                                    | 1.495,00 €  |           |
| 12:18:41 | 0,067 | -9,10%  | 4.985   | 3.527.959 |                                                    | 334,00 €    |           |
| 12:18:41 | 0,068 | -7,50%  | 20.000  | 3.522.974 |                                                    | 1.360,00 €  |           |
| 12:18:41 | 0,069 | -5,17%  | 83.568  | 3.502.974 |                                                    | 5.766,19 €  | 140.809 € |
| 12:18:41 | 0,07  | -4,42%  | 143.061 | 3.419.406 |                                                    | 10.014,27 € |           |
| 12:18:41 | 0,071 | -2,95%  | 127.050 | 3.276.345 |                                                    | 9.020,55 €  |           |
| 12:18:41 | 0,071 | -2,23%  | 47.500  | 3.149.295 |                                                    | 3.372,50 €  |           |
| 12:18:41 | 0,071 | -2,09%  | 100.000 | 3.101.795 |                                                    | 7.100,00 €  |           |
| 12:18:41 | 0,072 | -1,52%  | 91.900  | 3.001.795 |                                                    | 6.616,80 €  |           |
| 12:18:41 | 0,072 | -1,24%  | 125.000 | 2.909.895 |                                                    | 9.000,00 €  |           |
| 12:18:41 | 0,072 | -0,82%  | 40.000  | 2.784.895 |                                                    | 2.880,00 €  |           |
| 12:18:41 | 0,072 | -0,41%  | 7.023   | 2.744.895 |                                                    | 505,66 €    |           |
| 12:18:41 | 0,073 | -0,13%  | 188.047 | 2.737.872 |                                                    | 13.727,43 € |           |
| 12:18:41 | 0,073 | 0,54%   | 48.414  | 2.549.825 |                                                    | 3.534,22 €  |           |
| 12:18:41 | 0,074 | 1,34%   | 40.000  | 2.501.411 |                                                    | 2.960,00 €  |           |
| 12:18:41 | 0,074 | 1,48%   | 40.000  | 2.461.411 |                                                    | 2.960,00 €  |           |
| 12:18:41 | 0,074 | 1,87%   | 200.000 | 2.421.411 |                                                    | 14.800,00 € |           |
| 12:18:41 | 0,074 | 2,01%   | 50.000  | 2.221.411 |                                                    | 3.700,00 €  |           |
| 12:18:41 | 0,075 | 2,53%   | 146.000 | 2.171.411 |                                                    | 10.950,00 € |           |
| 12:18:41 | 0,075 | 2,66%   | 73.760  | 2.025.411 |                                                    | 5.532,00 €  |           |

Anzahl: 24 Summe: 1.998.200

**Schritt 2: 12:18:41 Teilnehmer B. stellt eine limitierte Kauforder etwas Preiswerter ein, um einen möglichst großen Anteil der Leerverkauften Aktien von Teilnehmer A zu erhalten.**

A und B kennen die zumindest öffentlich einsehbaren Orderbücher mit einer Tiefe von 10 Orders so dass hier hierdurch gut abschätzen können wann ein günstiger Zeitpunkt zur Durchführung der Operation vorhanden ist. Meiner Vermutung nach schaffte es B 1.488.440 Millionen Shares

Von A einzusammeln, die restlichen Shares saugt der Markt auf, da ja auch noch andere Order vorhanden waren. Insgesamt konnte durch diese Trades erfolgreich ein Preissturz auf 0,061€ ausgelöst werden.

(Quelle: Eigene Interpretation Tims & Sales Xetra der Daten)

|          |       |         |         |           |                                                      |                                  |
|----------|-------|---------|---------|-----------|------------------------------------------------------|----------------------------------|
| 12:18:41 | 0,061 | -19,83% | 134.632 | 3.949.851 | "unlimitierte Verkaufsforder über fast 2 Mio. Stück" | 8.216,21 €                       |
| 12:18:41 | 0,063 | -16,03% | 4.200   | 3.815.159 |                                                      | 264,60 €                         |
| 12:18:41 | 0,064 | -12,98% | 200.000 | 3.810.959 |                                                      | 12.800,00 €                      |
| 12:18:41 | 0,065 | -12,46% | 60.000  | 3.610.959 |                                                      | 3.900,00 €                       |
| 12:18:41 | 0,065 | -11,03% | 23.000  | 3.550.959 |                                                      | 1.495,00 €                       |
| 12:18:41 | 0,067 | -9,10%  | 4.985   | 3.527.959 |                                                      | 334,00 €                         |
| 12:18:41 | 0,068 | -7,50%  | 20.000  | 3.522.974 |                                                      | 1.360,00 €                       |
| 12:18:41 | 0,069 | -5,17%  | 83.568  | 3.502.974 |                                                      | 5.766,19 €                       |
| 12:18:41 | 0,07  | -4,42%  | 143.061 | 3.419.406 |                                                      | 10.014,27 €                      |
| 12:18:41 | 0,071 | -2,95%  | 127.050 | 3.276.345 |                                                      | 9.020,55 €                       |
| 12:18:41 | 0,071 | -2,23%  | 47.500  | 3.149.295 |                                                      | 3.372,50 €                       |
| 12:18:41 | 0,071 | -2,09%  | 100.000 | 3.101.795 |                                                      | 7.100,00 €                       |
| 12:18:41 | 0,072 | -1,52%  | 91.900  | 3.001.795 |                                                      | 6.616,80 €                       |
| 12:18:41 | 0,072 | -1,24%  | 125.000 | 2.909.895 |                                                      | 9.000,00 €                       |
| 12:18:41 | 0,072 | -0,82%  | 40.000  | 2.784.895 |                                                      | 2.880,00 €                       |
| 12:18:41 | 0,072 | -0,41%  | 7.023   | 2.744.895 |                                                      | 505,66 €                         |
| 12:18:41 | 0,073 | -0,13%  | 188.047 | 2.737.872 |                                                      | 13.727,43 €                      |
| 12:18:41 | 0,073 | 0,54%   | 48.414  | 2.549.825 |                                                      | 3.534,22 €                       |
| 12:18:41 | 0,074 | 1,34%   | 40.000  | 2.501.411 |                                                      | 2.960,00 €                       |
| 12:18:41 | 0,074 | 1,48%   | 40.000  | 2.461.411 |                                                      | 2.960,00 €                       |
| 12:18:41 | 0,074 | 1,87%   | 200.000 | 2.421.411 |                                                      | 14.800,00 €                      |
| 12:18:41 | 0,074 | 2,01%   | 50.000  | 2.221.411 |                                                      | 3.700,00 €                       |
| 12:18:41 | 0,075 | 2,53%   | 146.000 | 2.171.411 |                                                      | 10.950,00 €                      |
| 12:18:41 | 0,075 | 2,66%   | 73.760  | 2.025.411 |                                                      | 5.532,00 €                       |
|          |       |         |         |           |                                                      | Anzahl: 19      Summe: 1.488.440 |

**Schritt 3: 12:18:41 Teilnehmer A: aktiviert sein eigene unlimitierte Kauforder, um die möglichen Stop Losses einzufangen (Quelle: Angaben Bafin)**

Durch den verbundenen Preisverfall auf 0,061€ wird eine Stop loss Welle der geschädigten mit einem geschätzten Volumen von ca. 1.593.439 Stück ausgelöst. (Quelle Angaben Bafin)

Teilnehmer A schafft es hiervon vermutlich ca. 1.370.000 Stück einzusammeln, der Rest geht an wenige glückliche Marktteilnehmer wie zb. Ein bekannter Forenuser mit 160.000 Stück die zu Absicherung eines Stop loss eine sehr günstige Wiedereinstiegsorder im Falles eines SL's getätigt hatten (Quelle Forenangaben)

Anzahl: 42 Summe: 1.593.439

| A        | B     | C        | D       | E         | F                                                                                                        | G        | H        |
|----------|-------|----------|---------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| 12:18:41 | 0,015 | -387,33% | 200     | 5.512.831 | "her limitierte Orders" , 931 Shares                                                                     | 3        |          |
| 12:18:41 | 0,015 | -387,33% | 30      | 5.512.631 |                                                                                                          | 0,45     |          |
| 12:18:41 | 0,015 | -387,33% | 700     | 5.512.601 |                                                                                                          | 10,5     |          |
| 12:18:41 | 0,015 | -387,33% | 8.500   | 5.511.901 |                                                                                                          | 127,5    |          |
| 12:18:41 | 0,015 | -387,33% | 2.350   | 5.503.401 |                                                                                                          | 35,25    |          |
| 12:18:41 | 0,015 | -387,33% | 9.000   | 5.501.051 |                                                                                                          | 135      |          |
| 12:18:41 | 0,015 | -387,33% | 500     | 5.492.051 |                                                                                                          | 7,5      |          |
| 12:18:41 | 0,015 | -387,33% | 24.192  | 5.491.551 |                                                                                                          | 362,88   |          |
| 12:18:41 | 0,016 | -343,03% | 4.000   | 5.467.359 |                                                                                                          | 64       |          |
| 12:18:41 | 0,02  | -265,50% | 10.000  | 5.463.359 |                                                                                                          | 200      |          |
| 12:18:41 | 0,024 | -193,57% | 2.000   | 5.453.359 | "Auslösung mehrerer Stop-Loss Orders u.a. mit einer weiteren großvolumigen Order" Summe 1.517.508 Shares | 48       |          |
| 12:18:41 | 0,03  | -143,66% | 150.808 | 5.451.359 |                                                                                                          | 4524,24  |          |
| 12:18:41 | 0,03  | -143,66% | 45.000  | 5.300.551 |                                                                                                          | 1350     |          |
| 12:18:41 | 0,03  | -143,66% | 10.000  | 5.255.551 |                                                                                                          | 300      |          |
| 12:18:41 | 0,03  | -143,66% | 94.192  | 5.245.551 |                                                                                                          | 2825,76  |          |
| 12:18:41 | 0,035 | -105,91% | 808     | 5.151.359 |                                                                                                          | 28,28    |          |
| 12:18:41 | 0,035 | -105,91% | 4.000   | 5.150.551 |                                                                                                          | 140      |          |
| 12:18:41 | 0,035 | -105,91% | 5.000   | 5.146.551 |                                                                                                          | 175      |          |
| 12:18:41 | 0,035 | -105,91% | 1.200   | 5.141.551 |                                                                                                          | 42       |          |
| 12:18:41 | 0,035 | -105,91% | 5.000   | 5.140.351 |                                                                                                          | 175      | 65.087 € |
| 12:18:41 | 0,035 | -105,91% | 70.000  | 5.135.351 |                                                                                                          | 2450     |          |
| 12:18:41 | 0,035 | -105,91% | 21.000  | 5.065.351 |                                                                                                          | 735      |          |
| 12:18:41 | 0,035 | -105,91% | 1.000   | 5.044.351 |                                                                                                          | 35       |          |
| 12:18:41 | 0,035 | -105,91% | 15.000  | 5.043.351 |                                                                                                          | 525      |          |
| 12:18:41 | 0,035 | -105,91% | 376.392 | 5.028.351 |                                                                                                          | 13194,72 |          |
| 12:18:41 | 0,04  | -82,75%  | 10.000  | 4.851.359 |                                                                                                          | 400      |          |
| 12:18:41 | 0,04  | -82,29%  | 2.000   | 4.841.359 |                                                                                                          | 80       |          |
| 12:18:41 | 0,04  | -80,94%  | 150.000 | 4.639.359 |                                                                                                          | 6000     |          |
| 12:18:41 | 0,05  | -46,20%  | 57.000  | 4.489.359 |                                                                                                          | 2850     |          |
| 12:18:41 | 0,055 | -31,71%  | 400.000 | 4.432.359 |                                                                                                          | 22000    |          |
| 12:18:41 | 0,06  | -21,83%  | 4.008   | 4.032.359 |                                                                                                          | 240,48   |          |
| 12:18:41 | 0,06  | -21,83%  | 13.192  | 4.028.351 |                                                                                                          | 791,52   |          |
| 12:18:41 | 0,061 | -19,83%  | 1.808   | 4.015.159 |                                                                                                          | 110,288  |          |
| 12:18:41 | 0,061 | -19,83%  | 12.500  | 4.013.351 |                                                                                                          | 762,5    |          |
| 12:18:41 | 0,061 | -19,83%  | 11.000  | 4.000.851 |                                                                                                          | 671      |          |
| 12:18:41 | 0,061 | -19,83%  | 5.000   | 3.989.851 |                                                                                                          | 305      |          |
| 12:18:41 | 0,061 | -19,83%  | 35.000  | 3.984.851 |                                                                                                          | 2135     |          |

#### Schritt 4: 12:18:41-12:21:17 Rücktransfer der ergatterten Anteile von Teilnehmer B nach A

Wie ein Magier versucht das Publikum von einem eigentlichen Trick abzulenken, findet auch hier der eigentliche Trick auf anderer Seite statt. Während sich der Markt (Publikum) wundert, was da auf Xetra (rechte Hand) passiert ist, findet klamm heimlich auf Tradegate (Linke Hand) ein Rücktransfer der Anteile die Seite B von A's Leerverkauf erhalten hat, statt.

**Teilnehmer B tradet nun seine ca. 1.488.000 über Xetra aufgefangen Shares von A zur Verschleierung über die zweite Handelsplattform „Tradegate“ wieder an Teilnehmer A zurück**

| Tradegate                  |       |       |           |           | Summe 2.078.000<br>Shares |
|----------------------------|-------|-------|-----------|-----------|---------------------------|
| 12:22:36                   | 0,073 | 2,85% | 14.000    | 4.540.856 |                           |
| 12:22:26                   | 0,074 | 3,37% | 479.000   | 4.526.856 |                           |
| 12:21:20                   | 0,074 | 3,63% | 95.000    | 4.047.856 |                           |
| 12:21:17                   | 0,074 | 3,76% | 1.215.000 | 3.952.856 |                           |
| 12:19:19                   | 0,075 | 4,66% | 205.000   | 2.737.856 |                           |
| 12:18:41                   | 0,075 | 4,79% | 70.000    | 2.532.856 |                           |
| Anzahl: 3 Summe: 1.490.000 |       |       |           |           |                           |

**Teilnehmer A** besitzt somit nun einen Aktienbestand in Höhe von ca 2.860.000 Stück mit einem gemittelten Einkaufspreis von **0,0563 €**. Wenn Teilnehmer A nun seine 1.998.000 Stück zurückgibt verbleibt ihm eine Restmenge von ca. **862.000 Stück** als Ausbeute!

**Teilnehmer B** verbleibt ebenso ein kleiner Gewinn für seine Mühe in Höhe von 7.667,57 €

Teilnehmer A hat durch den Handel einen Verlust von 19.481,09 € eingefahren, die er noch gegen die 862.000 Stück ausbeute gegenrechnen muss.

Den Anlegern, die durch Stopp Losses ihre Shares verloren haben, ist wohl ein ungefährer Schaden

bei einem geschätzten EK von 0,13€ in Höhe von ca. **142.067,00 EUR** entstanden, da der Erlös der 1,5Millionen aus gestoppten Shares lediglich 65.087 € einbrachte. Der Kreis der Geschädigten Teilnehmer dürfte unter 210 Marktteilnehmern gelegen haben (Anzahl der gesamten SL Trades)

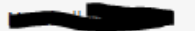
| Ergebniss der koordinierten Aktion durch mutmaßliche Marktmanipulatoren      |  |              |                                              |              |
|------------------------------------------------------------------------------|--|--------------|----------------------------------------------|--------------|
| Teilnehmer A                                                                 |  |              | Teilnehmer B                                 |              |
| Erlös Verkauf 2Mio Short Shares                                              |  | 140.809,00 € | Ankauf Kauf ~1,488 Mio Share von A zu 0,0688 | 102.867,43 € |
| Summe Kauf ~1,37 Mio SL Shares                                               |  | 55.662,67 €  | Verkauf ~1,49 Mio Shares an A über TG        | 110.535,00 € |
| Rückkauf ~1,49 Mio Aktien von B                                              |  | 110.535,00 € | Ertrag abzgl. Gebühren                       | 7.667,57 €   |
| Aktienstand nach Aktion: 2.860.000 mit mittlerem ek von 0,0563€              |  |              |                                              |              |
| Abzgl. Rückgabe der 1,99 Mio Short Shares verbleiben ca. 862.000Stück!       |  |              |                                              |              |
| 862.000 Stück Gewinn mit einem ca. aktuellen Marktwert bei 0,074 von 63.788€ |  |              |                                              |              |
| Oder Rückgabe von ca. 860.000 Shares mit einem gemitteltem EK                |  |              |                                              |              |
| von 0,0563 die man zuvor geshortet hat ;)                                    |  |              |                                              |              |
| Entstandener Anlegerschaden bei einen geschätzten Mittlerem EK 0,13€         |  | 142.067,09   |                                              |              |
| Geschätzter Ertrag durch Shortcover bei 0,12Cent Ausgangshöhe für 861.000    |  | 54.845€      |                                              |              |
| Geschätzter Ertrag durch Shortcover bei 0,18Cent Ausgangshöhe für 861.000    |  | 106.505€     |                                              |              |
| Abzgl. Handelsverlust für A und B                                            |  | 11.481,09 €  |                                              |              |

### Schritt 5: Ausbeute zu Geld machen

Am gleichen Tag wurde die größte Leerverkaufsposition bei Steinhoff von 0,60% auf 0,58% reduziert. Diese 0,2% ergeben bei 4.309.727.000 Gesamt Aktien eine Summe von genau:

**861.940 Stück**

Quelle: Bundesanzeiger

| Positionsinhaber                                                                  | Emittent                              | ISIN         | Position ▼▲ | Datum ▼▲   |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------|-------------|------------|
|  | Steinhoff International Holdings N.V. | NL0011375019 | 0,58 %      | 2019-08-02 |
|  | Steinhoff International Holdings N.V. | NL0011375019 | 0,60 %      | 2019-05-23 |

### Auswertung:

Die genaue Gewinnhöhe für diese Operation kann ohne weitere Informationen nicht zuverlässig bestimmt werden, solange man nicht weiß bei welchem Preis die 862.000 Stücke Leerverkauft wurden.

Hier eine kurze mögliche Übersicht mit 3 fiktiven Zahlen.

| Ausgangskurs | Stück   | Differenz zum neuen EK 0,0563 | Ertrag abzgl. Gebühren |
|--------------|---------|-------------------------------|------------------------|
| 0,24€        | 862.000 | 0,1837                        | 149.729,4 €            |
| 0,18€        | 862.000 | 0,1237                        | 106.629,4 €            |
| 0,12€        | 862.000 | 0,0637                        | 54.909,4 €             |

Wenn man hier noch den Verlust von A 19.481,09€ + Gewinn von B 7.667,57 gegenrechnet ergibt sich eine Profitrange zwischen ca. 47.000€ - 138.000€.

Die Ausbeute an Stückzahlen dürfte glücklicherweise durch umsichtiges Handeln der STOP Loss Thematik moderat geblieben sein.

Wenn man den Aufwand für die Aktion sowie das Risiko entdeckt zu werden, sowie die Tastasche das der mutmaßliche Leerverkäufer noch Stand 08.19 über 20.000.000 Anteile zurückgeben muss bedenkt, dürfte aus seiner Sicht, die Ausbeute deutlich unter den Erwartungen gelegen haben sein.

Der zeitliche Ablauf zeigt deutlich das hier, das sehr Erfahrene Teilnehmer mit gutem technischem Equipment agierten. Schritt 1-3 wurde innerhalb einer Sekunde umgesetzt, was auf eine skriptbasierte Vorgehensweise eines Algorithmus hindeutet. Schritt 4 wurde in ca. 2 Minuten im Anschluss vollzogen, und deutet auf manuelles eingreifen hin. Eine Person (Teilnehmer B) hat vermutlich kurz die Ausbeute gecheckt und mit leichter Varianz an Stückzahl A übertragen.

Neben dem direkten geschädigten Marktteilnehmern und bereits genannten Profiteuren gab es noch eine weitere Interessensgruppe, die von dieser Operation profitierte.

Sämtliche aktiven Hebelprodukte der Lang & Schwarz TradeCenter AG & Co. KG wurden an diesem Tag ausgeknockt. Mögliche Profiteure des Ausnockvorgangs, kommen hier als Teilnehmer B in Betracht, sofern die genutzten Accounts des Teilnehmer B nicht unter direkte Kontrolle von Teilnehmer A lagen.

Über den möglichen Gewinn der Profiteure sowie den Entstandenen Schaden durch Verlust der Zertifikate liegen leider keine Informationen /Schätzungen vor.

Sollte sich der Hergang bewahrheiten, wäre hier der Tatbestand einer gezielten Marktmanipulation gegeben. Eine Beweisführung vor Gericht gestaltet sich hier wahrscheinlich schwierig.