



Blockkedjor och betalningsbranschens framtid

Den som definierar pengar
styr framtiden

Blockkedjor och betalningsbranschens framtid

Den som definierar pengar styr framtiden

Morten Springborg,

Global temaspecialist, C WorldWide Asset Management.



Abstrakt

I detta och vårt tidigare perspektiv tittar vi på de förändringar som sker inom betalningsbranschen. Som vi framhöll i det första perspektivet ”[Digitaliseringen av betalningar fortsätter](#)” har ändrade konsumentpreferenser och nya, mer flexibla konkurrenter förändrat konkurrenssituationen mer under de senaste fem åren än under de föregående 45. Det ligger definitivt en känsla av förändring i luften. Betalningssektorn som sådan kommer att fortsätta se en attraktiv tillväxt under minst fem år till, och sannolikt under resten av årtiondet, i takt med att C2B-betalningarna (konsument-till-företag) blir helt digitaliserade i alla större ekonomier.

På längre sikt måste man fråga sig vad som kommer närmast när tillväxten för C2B-sektorn blir mättad, eftersom detta kommer att ske inom samma tidsram som distribuerad databasteknik (DLT) och digitala centralbanksvalutor (Central Bank Digital Currency, CDBC) lanseras (se s. 10) och erbjuder alternativa och sannolikt betydligt billigare betalningslösningar. Vad som framstår som mycket tydligt idag är att traditionella banker kommer att utsättas för ett ännu större kommersiellt och regulatoriskt tryck under de närmaste åren, till följd av lägre marknadsandelar inom traditionella betalningslösningar, lägre förmedlingsavgifter, tillväxt av konkurrerande digitala plånböcker och mer långsiktiga fundamentala frågor kring affärsmodellen för utlåning när digitala centralbanksvalutor blir verklighet.

Från centraliserad till decentraliserad betalningsinfrastruktur

Sedan internets början har vem som helst som har en dator kunnat ansluta till internet och få kontakt med vem som helst som har en webbläsare var som helst i världen. Den ursprungliga Web 1.0 byggdes som ett öppet nätverk, med öppna standardprotokoll och decentraliserad infrastruktur. Detta har möjliggjort massiva globala nätverkseffekter inom information, media, telekommunikation och programvarudistribution. Den som skapar en digital produkt kan sälja den till en kund var som helst i världen och skala upp otroligt snabbt. Dessa nätverkseffekter ledde så småningom fram till den nuvarande versionen av internet, Web 2.0, som i hög grad konsolideras av plattformsföretag som Alphabet, Amazon, Meta Platforms, Alibaba och Tencent.

Internets nästa logiska infrastrukturlager är idag under uppbyggnad och kommer att ligga till grund för Web 3.0 (se s. 4). I det lagret kommer värde att kunna representeras och utbytas på samma sätt som det öppna internet tillståndsfritt utbyter information, data, innehåll, kommunikation och programvara idag. Värdet kommer att representeras antingen i form av nya icke-statliga valutor som bitcoin, representationer av fiatvalutor genom *stablecoins* (se inforuta), algoritmiskt utfärdade *stablecoins*¹ och/eller digitala centralbanksvalutor. Detta värdelager som läggs ovanpå internet kommer att möjliggöra smarta kontrakt där dagens mellanhänder tas bort från värdekedjan och betalningar kan överföras med samma lätthet och låga kostnad som vi kan överföra information via internet idag.

Idag gör protokoll att datorer kan prata med varandra. Webben är ett protokoll som kallas http och som gör det möjligt för datorer att utbyta innehåll på ett strukturerat sätt. Andra protokoll som internetmejl gör att vi kan kommunicera med varandra trots att vi har olika e-postleverantörer. Ytterligare andra typer av protokoll är till exempel FaceTime eller Zoom. Tanken med decentraliserad databasteknik och krypto är att detta ska utgöra protokollet för pengar på internet, där alla som ansluter till det kan utbyta värde på samma sätt som vi utbyter e-postmeddelanden, bilder eller annan data.

¹) Förhoppningarna är höga i kryptogemenskapen att algoritmiska *stablecoins* som Luna kommer att se betydande tillväxt då de är helt decentraliserade vilket gör dem mycket mer motståndskraftiga mot regulatoriska åtgärder.

²) Källa: Wikipedia, februari 2022.



Stablecoins

Stablecoins är kryptovalutor där priset är utformat för att vara knutet till en kryptovaluta, till fiatpengar eller till börshandlade råvaror (till exempel ädelmetaller eller industrimetaller).

Värdet av *stablecoins* kopplade till fiatpengar är baserat på värdet av den underliggande valutan, som innehas av en tredje part i form av en reglerad finansiell enhet. I den situationen är förtroendet för förvaringsinstitutet för den underliggande tillgången avgörande för prisstabiliteten för aktuell *stablecoin*. Fiatkopplade *stablecoins* kan handlas på börser och är inlösningsbara hos utgivaren. Kostnaden för att upprätthålla stabiliteten för en *stablecoin* motsvarar kostnaden för att upprätthålla den underliggande reserven och kostnaden för att följa lagstiftningen, upprätthålla licenser, revisorer och den företagsinfrastruktur som tillsynsmyndigheten kräver.

Exempel: USD Tether (USDT), USD Coin (USDC), Diem².

Innebörden av detta är att vem som helst som skapar en handelsprodukt, en finansiell produkt eller en digital plånbok på en distribuerad databas kan ansluta till den och handla och göra upp med vilken motpart som helst direkt på internet. Dessutom kan detta göras med den hastighet och den ökande kostnadseffektivitet som internet erbjuder, genom att utesluta mellanhänderna.



WEB 3.0

Web 3.0 skiljer sig från dagens Web 2.0 genom att Web 3.0 är betydligt mer decentraliserat jämfört med dagens centraliserade internet, som handlar om bredare ägande, genom att belöna användare som genererar värde till nätverket. Web 3.0 är baserat på användargenererat värde och belöningar, där användare som är aktiva i en ny verksamhet och driver värde till det belönas med *tokens*. En enkel motsvarighet vore om Facebooks aktie hade delats ut till de miljarder användare som aktivt använder plattformen och skapar nätverkseffekter och grupper med stark gemenskap. Att enkelt och programmatiskt fördela aktier/tokens enligt en uppsättning regler med hjälp av blockkedjor är en möjlighet som har potential att förändra hur affärer skapas, genomförs och ägs.



En stablecoin är en digital, helt utbytbar symbolisk representation av en tillgång som finns i den fysiska världen.

För att få det att fungera behöver vi inte bara själva protokollet, utan också en bestående framställning av valutor, som den amerikanska dollarn eller euron, och utfärda i princip en digital valuta av den, som därefter kan överföras till dessa protokoll. Framställningen är

mest troligt en stablecoin. En stablecoin är en digital, helt utbytbar symbolisk representation av en tillgång som finns i den fysiska världen, som kontanter hos en bank eller en centralbank och som kan växlas över ett protokoll. USDC och USDP är exempel på stablecoin av US-dollar.

Fiatpengar har nätverkseffekter, men pålitliga stablecoins kan potentiellt också ha enorma nätverkseffekter. Ju fler människor som har dem, desto mer användbara blir de – och ju mer användbara de är, desto fler människor är det som vill handla i dem.

Ett sätt att se på stablecoins är som en marknadsinfrastruktur som har förmågan att fungera tillsammans med det befintliga finansiella systemet och framtidens digitala decentraliserade valutasystem. Idag är det största användningsområdet för stablecoins att underlätta handel med kryptovalutor, framför allt bitcoin. På längre sikt kommer stablecoins sannolikt att koppla samman den digitala och den reala ekonomin. En vision av framtiden är att det kommer att finnas en digital värld som består av många metaverse som vart och ett har sin egen (krypto) valuta. Stablecoins kan bli det som förbinder dessa metaverse med den fysiska världen.

På samma sätt som internet blev den nya infrastrukturen för information och kommunikation när det gäller data, är detta början på en ny infrastrukturutveckling för den ekonomiska aktiviteten i världen. Efter hand kommer betalnings- och bankverksamheten att flyttas över till denna nya ekonomiska infrastruktur.

Det befintliga finansiella systemet är slutet och hårt kontrollerat och har sitt ursprung i de norditalienska stadsstaterna för många hundra år sedan. Media och tv var tidigare kontrollerade, tillståndsstyrda och hårt reglerade. Med framväxten av internet upplevde dessa sektorer inom ett par decennier enorma förändringar och är idag betydligt mer öppna och globala. Samma sak är att förvänta när det gäller finansiering och betalningar under de kommande åren.

”

Detta får oss att dra slutsatsen att uttrycket ”gränsöverskridande betalningar” inom de närmaste åren kommer att bli absurt.

DLT förändrar branschen

Penningöverföringar är ett av de första områdena som stablecoins sätter sin prägel på. Det finns betydande friktion i form av långa betalningstider och höga kostnader inom gränsöverskridande överföringar. Western Union har traditionellt dominerat denna marknad och tagit betydande avgifter för att skicka fattiga människors pengar över landsgränserna. USDC, det stablecoin som förespråkas av Circle (globalt företag inom infrastruktur för digitala valutor) och regleras av statliga penningöverföringslagar från 46 statliga tillsynsmyndigheter i USA, är ett öppet system som vem som helst kan ansluta till. Faktum är att hundratals olika plånböcker och börser runt om i världen har anslutit sig till det, och skapat ett globalt betalningssystem för dollar som har sitt ursprung på internet, ett nätverk som kan nå alla länder och föra över dollar med internets hastighet. Ett exempel kommer från Mexiko. Bitso, den första DLT-reglerade och licensierade börserna i Latinamerika, erbjuder överföring av USDC till mexikanska peso till RTGS, Mexikos system för betalningar i realtid, som går från USD till ett mexikanskt peso-bankkonto på några sekunder. Detta är det snabbaste och billigaste sättet att skicka pengar till Mexiko. Enligt Bitso kontrollerar de 10 procent av de gränsöverskridande flödena mellan USA och Mexiko.

Detta får oss att dra slutsatsen att uttrycket ”gränsöverskridande betalningar” inom de närmaste åren kommer att bli absurt, precis som tanken på ”gränsöverskridande e-post” eller ”gränsöverskridande webb-sökningar” skulle vara absurd. Det finns inga gränser på internet, och när betalningarna flyttas till blockkedjan kommer det inte längre att finnas några gränsöverskridande betalningar. Och kostnaderna kommer att fortsätta att sjunka till nära noll.



Distribuerad databasteknik (DLT)

En DLT är en decentraliserad databas som hanteras av olika aktörer som är geografiskt utspridda på flera platser, länder eller institutioner. Det finns ingen central myndighet som övervakar systemet. Med registerad datainformation finns det en större transparens, vilket gör bedrägerier och manipulation svårare, och det är mer komplicerat att hacka systemet. En form av detta är blockkedjesystemet, som kan vara antingen offentligt eller privat.

Den främsta fördelen är frånvaron av en central myndighet. När en databasuppdatering sker konstruerar varje nod den nya transaktionen och därefter väljer noderna enligt en konsensus-algoritm vilken kopia som är korrekt. När konsensus har uppnåtts uppdaterar alla de andra noderna sig själva med den nya, korrekta kopian av databasen. Säkerhet uppnås genom kodnycklar och signaturer³.

Penningöverföringar är ett område där stora förändringar är på gång, eftersom det finns mycket friktion där. Men en ännu mer djupgående effekt kommer potentiellt att drabba den mycket större B2B-betalningsmarknaden (Business-2-Business), en marknad som idag tränger undan C2B-marknaden (Consumer-2-Business) och som helt domineras av äldre teknik och traditionella banker. Det är mycket troligt att en stor del av B2B-betalningsmarknaden kommer att täckas av stablecoins, med både billigare och betydligt snabbare betalningar, under de kommande åren.

³) Källa: Wikipedia, februari 2022.



//

Det är därför mycket troligt att en stor del av B2B-betalningsmarknaden kommer att täckas av stablecoins.

Dessutom är det lätt att föreställa sig att företag runt om i världen kommer att vilja handla i digital valuta och ha motsvarigheten till en bankliknande transaktion som fungerar tillsammans med det befintliga finansiella systemet. Det är därför mycket troligt att en stor del av B2B-betalningsmarknaden kommer att täckas av stablecoins, med både billigare och betydligt snabbare betalningar, under de kommande åren.

Till sist några ord om reglering. När allt kommer omkring är det tillsynsmyndigheterna som bestämmer spelreglerna, och det är bara reglerade stablecoins som kan ha någon framtid i ett betalningssystem⁴. Reglerade stablecoins kommer att krävas för att hålla statligt utfärdade riskfria tillgångar inklusive kontanter och statsobligationer som täckning för utfärdade stablecoins. Härav följer att när efterfrågan på stablecoins växer, så ökar också efterfrågan på statligt utfärdade riskfria tillgångar. Det innebär att privata investerare i stället för att ha kontanter i en kommersiell bank i allt högre grad kommer att ha en kombination av kontanter och statspapper som tillsammans används som säkerhet för stablecoins. Detta är ett annat sätt för regeringen att hålla nere räntekostnaderna, och därför kommer tillväxten i stablecoins att stödjas genom reglering. Det finns inga konflikter, så länge regeringen fastställer reglerna.

Staten vs DLT

Framväxten av DLT, tillsammans med Metas tillkännagivande av sina planer på en stablecoin (Diem) och Kinas införande av en CBDC (Central Bank Digital Currency) senast under 2022, har framkallat en reaktion från västerländska centralbanker. Den potentiella privatiseringen och decentraliseringen av pengar, och möjligheten att Kina tar ett rejält språng framåt i sin internationella valutastatus,

4) Det råder stor osäkerhet kring säkerheten för världens största stablecoin, USDT eller Tether, vilket kan komma att bli föremål för lagstiftningsåtgärder.

utgör ett verkligt hot mot statens auktoritet i monetära frågor. Ju mer vanliga transaktioner som utförs i tokens, desto svårare blir det för de monetära myndigheterna att hantera befintliga betalningssystem och monetära system. Om traditionella kontanter till stor del försvinner så försvinner också en stor del av centralbankernas makt.

Därför ser vi nu ett ökande intresse runt om i världen för utvecklingen av CBDC. En CBDC-valuta är en befintlig fiat-valuta som ges ut av en centralbank i digital form, som ett komplement till, eller i stället för, konventionella sedlar och mynt. Skillnaden är att de flesta valutor idag faktiskt utgör en skuld för det kommersiella banksystemet och inte centralbanken. CBDC utgör istället en skuld för centralbanken.

I konkurrens med alternativen från privata utgivare tar de offentliga institutionerna igen det de saknar i entreprenörskap och kreativitet genom fördelen av att ha stark uppbackning av sina suveräna regeringars fulla tilltro och makt.

Det är för tidigt att säga vem som kommer att segra, men det är rimligt att anta att tillsynsmyndigheterna kommer att fastställa strikta regleringsstandarder för privatutgiven valuta. Dessutom kommer länder att reagera olika eftersom de har olika förutsättningar och motiv. Länder som redan har starkt digitaliserade betalningssystem kanske inte gynnas av att övergå till CBDC i samma utsträckning som länder med kontantbaserade betalningssystem, och länder med kommersiella banksystem bör tänka igenom konsekvenserna av CBDC ordentligt. Detta eftersom de riskerar att dränera det kommersiella banksystemet på billig finansiering från inlåning.



Centralbanker utan CBDC riskerar att förlora sin relevans, drabbas av fragmentering och privatisering av valutor och i slutändan förlora kontrollen över betalningarna och det monetära systemet.



Digital centralbanksvaluta (CBDC)

CBDC (Central Bank Digital Currency) är en digital valuta som ges ut av en centralbank, i motsats till en kommersiell bank. En CBDC-valuta (skulle) ges ut av en stat och ha officiell status som lagligt betalningsmedel. I de flesta fall kommer implementering av CBDC-valuta sannolikt inte att kräva någon form av distribuerad databas, som en blockkedja. CBDC befinner sig för närvarande mestadels i ett hypotetiskt skede, där vissa genomgår koncepttester, men över 80 procent av centralbankerna tittar på digitala valutor. Kinas digitala renminbi är den första digitala valuta som ges ut av en stor ekonomi.

En minskad inlåningsbas för kommersiella banker leder direkt till lägre utlåningskapacitet och en lägre multiplikatoreffekt i ekonomin. Effekterna på den kommersiella banksektorn och ekonomin i stort skulle därför kunna bli ganska dramatiska. Därför finns det i dag ingen generell acceptans för CBDC som något oundvikligt. Dessutom kommer det tekniska upplägget att bli avgörande.

Det är dock troligt att vi får se CBDC införas i många ekonomier under det närmaste decenniet. Anledningen är att centralbanker utan CBDC riskerar att förlora sin relevans, drabbas av fragmentering och privatisering av valutor och i slutändan förlora kontrollen över betalningarna och det monetära systemet. Dessutom erbjuder CBDC regeringen ett nytt och oerhört kraftfullt politiskt instrument när man vill rikta likviditeten in i ekonomin⁵, i tillägg till den övervakningskapacitet som

5) 2020 introducerade Nancy Pelosi, talman i det amerikanska representanthuset, en "digital dollar" för att kunna göra utbetalningar direkt till amerikanska medborgare. Konceptet förutsatte att Federal Reserves medlemsbanker skulle öppna och upprätthålla plånböcker för digitala dollar för alla sina kunder, och därmed också kräva ett tillägg till lagen som reglerar Federal Reserve. Den digitala dollarn blev inte verklighet då, men förslaget signalerade att USA officiellt gett sig in i den allt intensivare kapplöpningen mellan centralbanker runtom i världen att bli först med att ge ut en digital centralbanksvaluta.



13.7941

44.1215

31.6166

92.2863

69.8112

84.6

0 10 1

75.0234

60.9867

12.4412

35.9398

0 10 1 0
0 10 1 0

30.7355

CBDC skulle erbjuda, något som framhålls av Agustin Carstens, på BIS (Bank for International Settlements), ”centralbankernas centralbank”. Han säger: “Den viktigaste skillnaden med CBDC är att centralbanken kommer att ha absolut kontroll över de regler och förordningar som styr användningen av detta uttryck för centralbanksskulden, och vi kommer också att ha tekniken för att genomdriva detta”⁶. Ett av de investeringsteman som vi identifierade efter finanskrisen 2009 var ”bigger government” och CBDC passar verkligen in i det temat.



En digital renminbi skulle på längre sikt kunna underlätta en djupare internationalisering av renminbi och avskilja den kinesiska valutan från den USA-kontrollerade dollarstandard och Swift-systemet.

ECB tittar på Euro CBDC som ett instrument för att förbättra sina betalningssystem och återta viss kontroll från amerikanskt dominerade betalningssystem samt som ett sätt att öka eurons styrka och utöka dess användning som alternativ reservvaluta till US-dollar. Kinas motiv för att ge ut en CBDC-valuta är att man vill ta tillbaka kontrollen från privata företag. En digital renminbi har stor potential att hjälpa Kinas centralbank att utöva kontroll över data i det finansiella systemet och få de kinesiska fintech-jättarnas snabbt växande makt under kontroll. En bred implementering av digital renminbi skulle göra det möjligt för centralbanken att bli den enda enheten som kan se och kontrollera alla transaktionsdata, medan betaljättarna AliPay och TenPay skulle endast ha tillgång till de uppgifter som krävs för att slutföra transaktionen. Dessutom skulle en digital renminbi på längre sikt kunna underlätta en djupare internationalisering av renminbi och avskilja den kinesiska valutan från den amerikanskkontrollerade dollarstandard och Swift-systemet. Fördelarna för det kinesiska kommunistpartiet överträffar helt klart kostnaderna eftersom Kina inte har

⁶) Youtube, Cross-Border Payment – A Vision for the Future, februari 2022.

⁷) Bis.org, CBDC – User needs and adoption, februari 2022.

något egentligt privat kommersiellt banksystem, och det är därmed en liten kostnad att förlora något man inte har.



Det pris som ekonomierna skulle få betala för att införa CBDC är större statlig inblandning som finansiell mellanhand och är ytterligare ett hårt slag mot kommersiella bankers ställning i ekonomin.

Kinas införande av e-renminbi under 2022 kommer sannolikt också att leda till att Europa och senare USA följer efter. Deras beslut kommer dock att bli svårare, eftersom det kommersiella banksystemet i Europa och USA kommer att drabbas av verkliga kostnader. Det pris som ekonomierna skulle få betala för att införa CBDC är större statlig inblandning som finansiell mellanhand och är ytterligare ett hårt slag mot kommersiella bankers ställning i ekonomin. När länderna inför CBDC kommer dessa negativa sidoeffekter naturligtvis att tonas ned, och det tekniska upplägget för CBDC kommer att utformas så att det minimerar kostnaderna för det kommersiella banksystemet. De tekniska förutsättningar som råder i inledningsskedet kan dock ändras med tiden enligt regeringens önskemål, och det kommer att bli en kostnad för det kommersiella banksystemet, som Bank for International Settlements (BIS) skriver:

“...Forskningen är inte enhällig om hur en CBDC-valuta potentiellt skulle påverka bankernas finansiering från inlåning, men många noterar en inverkan på konkurrensen. En ansenlig mängd litteratur anger att en CBDC-valuta strukturellt sett skulle minska den inlåningsfinansiering som står till de kommersiella bankernas förfogande, eftersom en CBDC ligger på samma nivå som insättningar med avseende på likviditet, men dessutom erbjuder fördelar i form av en ”safe haven”-tillgång ... Många studier hävdar att CBDC sannolikt kommer att påverka bankernas lönsamhet och utlåning”?

Slutord

Vi har inte tagit upp framväxten av kryptovalutor som algoritmiskt skapade bitcoin i detta perspektiv, detta eftersom det är långt ifrån klart vad deras användningsområden kommer att bli i slutändan. Kryptovalutor lider brist på det förtroende som bara staten kan ge och de kan i dag inte uppfylla de flesta förutsättningar för att räknas som möjlig alternativ valuta. Därför är de irrelevanta i en diskussion om framtidens betalningar. Kryptovalutor bör förmodligen ses som en försäkring mot en kollaps av det globala monetära systemet och potentiellt som ett värdeförråd, som digitalt guld.

CBDC-valutor och stablecoins kommer i slutändan att träda fram som de viktigaste alternativa valutorna och införas i betalningssystemen och de monetära systemen. Dessutom står DLT och fintech redo att drastiskt förenkla de flesta finansiella transaktioner och avsevärt förändra det arbetssätt som dagens kommersiella banker tillämpar. Samtidigt kommer detta att erbjuda centralbankerna nya verktyg för att styra och kontrollera ekonomierna, från direktdistribution till "the main street", som Nancy Pelosi förutspådde 2020, och även finansiera statliga utgifter för att påverka ojämlikhet och klimatagendor.

Betydelsen av detta skifte kan inte överskattas. Som Sky Mavis medgrundare Jeffrey Zirlin uttrycker det:

"... pengar har blivit allt mer abstrakta med tiden, från snäckskal till guld till papperspengar till fractional-reserve banking, och nu till helt digitala valutor. Historiskt sett har den som haft kontrollen över denna abstraktion också kunnat definiera framtiden ... Jag tror att det är det som sker just nu."

Inte riktigt än, men någon gång senare under detta årtionde kommer definitionen av pengar att ha förändrats, och det kommer att få en mycket stor och bred inverkan på våra ekonomier, och på betalningsbranschen.

Detta är marknadsföringskommunikation. Denna publikation har upprättas av C WorldWide Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE). Denna publikation tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och skall inte betraktas som, ett erbjudande, en uppmaning eller en inbjudan att delta i investeringsaktiviteter, ej heller som investeringsrådgivning eller som investeringsanalys. Publikationen har således inte framtagits i enlighet med lagkrav utformade för att främja oberoende investeringsanalys, och är inte föremål för något förbud att handla innan investeringsanalysens spridning. All information som är uttryckta är endast gällande från och med tidpunkten för offentliggörandet och kan komma att ändras. Publikationen har utarbetats från källor CWW AM SE anser vara pålitliga och alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna är korrekta och noggrant preciserade. Korrektheten och noggrannheten är emellertid inte garanterad och CWW AM SE tar inget ansvar för eventuella fel eller brister. Publikationen får inte reproduceras eller distribueras, helt eller delvis, utan skriftligt samtycke från CWW AM SE. Investeringar i fondandelar är alltid förknippade med risk. Tidigare resultat ska inte tolkas som en prognos om framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde, och kan påverkas av ändringar i valutakursen. Det finns inga garantier för att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. För mer information, se respektive [KIID](#) och [prospekt](#) på cworldwide.se.

Aktiva aktiefonder

C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S är en fokuserad kapitalförvaltare. Vårt mål är att skapa konsistent, långsiktig värdetillväxt för våra kunder genom aktiv förvaltning av aktier på de globala aktiemarknaderna.

Våra kunder är främst institutioner, distributörer och partners. Vårt erbjudande består av diskretionära kapitalförvaltningstjänster och fonder.

Kombinationen av en unik investeringsfilosofi baserad på noggrann stock-picking och långsiktiga globala trender och ett stabilt och erfaret förvaltarteam har sedan starten 1986 resulterat i mycket goda investeringsresultat.

Läs våra insikter och perspektiv på cworldwide.se.

**C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMAEGLERSELSKAB A/S
DANMARK FILIAL I SVERIGE**

Box 7648 · Blasieholmsgatan 5 · SE-103 94 Stockholm
Tel +46 8 535 273 00 · Org.nr. 516405-7233 · cworldwide.se · info.se@cworldwide.com
Q2 2022