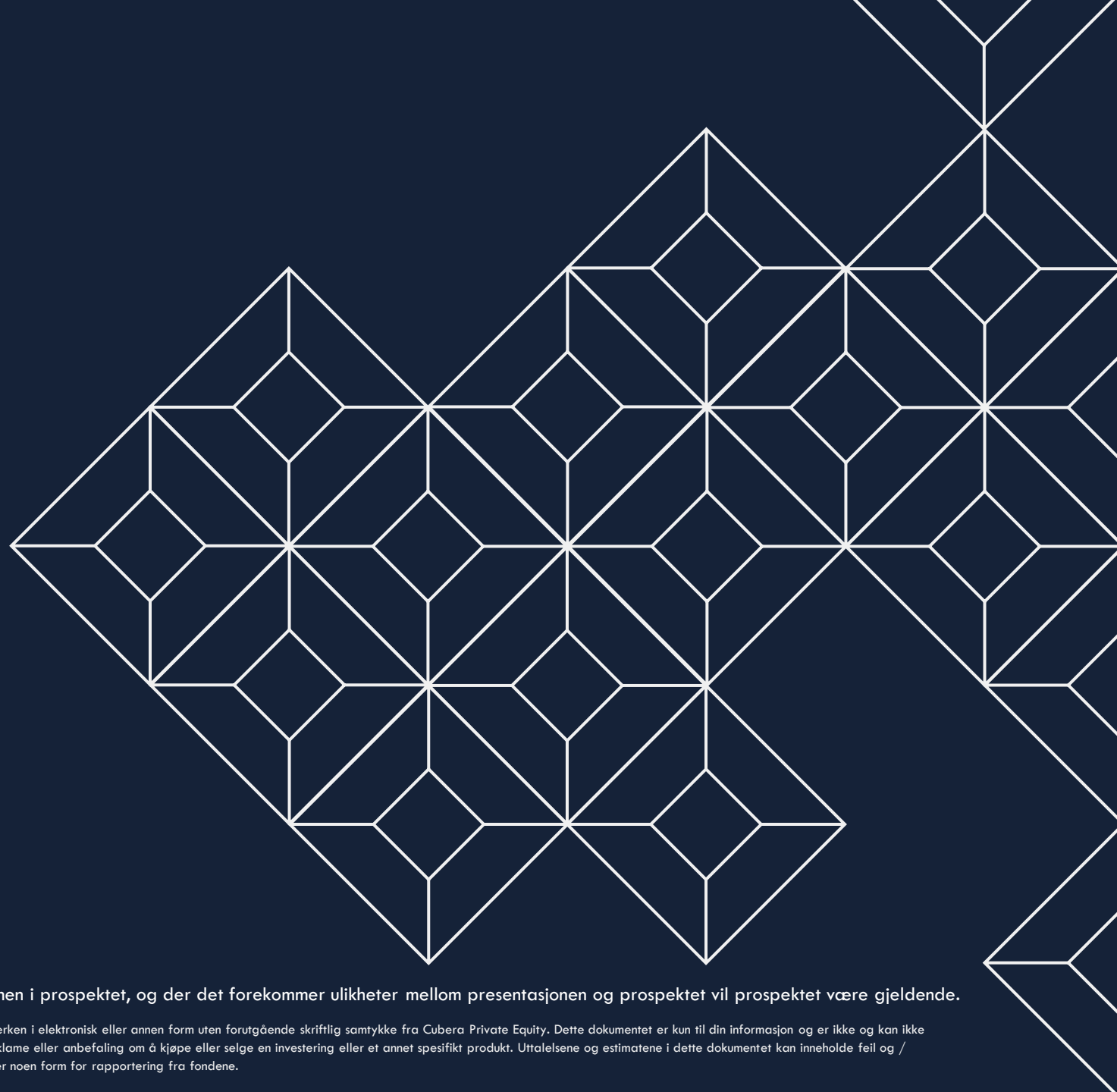


Cubera Private Equity 2020 Invest
August 2020

Cubera

Part of Storebrand



Informasjonen i denne presentasjonen utgjør kun et sammendrag av informasjonen i prospektet, og der det forekommer ulikheter mellom presentasjonen og prospektet vil prospektet være gjeldende.

Dette dokumentet er utelukkende beregnet på mottakeren og kan ikke dupliseres, distribueres eller publiseres verken i elektronisk eller annen form uten forutgående skriftlig samtykke fra Cubera Private Equity. Dette dokumentet er kun til din informasjon og er ikke og kan ikke på noen måte regnes som juridisk, skatte- eller investeringsrådgivning eller et tilbud, oppfordring til et tilbud, reklame eller anbefaling om å kjøpe eller selge en investering eller et annet spesifikt produkt. Uttalelsene og estimatene i dette dokumentet kan inneholde feil og / eller forenklinger som kan være misvisende og kan ikke i noe henseende betraktes som nøyaktig informasjon eller noen form for rapportering fra fondene.

Innhold

- 1 Hva er private equity
- 2 Om Cubera
- 3 Om Cubera PE 2020 Invest

Innhold

- 1 Hva er private equity
- 2 Om Cubera
- 3 Om Cubera PE 2020 Invest

Nordea sine kunder tilbys eksponering mot private equity; en viktig del av kapitalmarkedet

Private equity (ikke-børsnoterte selskaper) er en stadig viktigere del av kapitalmarkedet

- Markedet er mer enn doblet siden 2012¹
- Levert dobbelt så høy avkastning som noterte aksjer siste 25 år²
- Historisk robust i nedgangstider

Cuberas partnere har investert i private equity siden 90-tallet med svært god avkastning

- Sterk årlig avkastning på +18% på tvers av strategiene over flere tiår
- Solide og beviste strategier, god seleksjonsevne og unikt nettverk

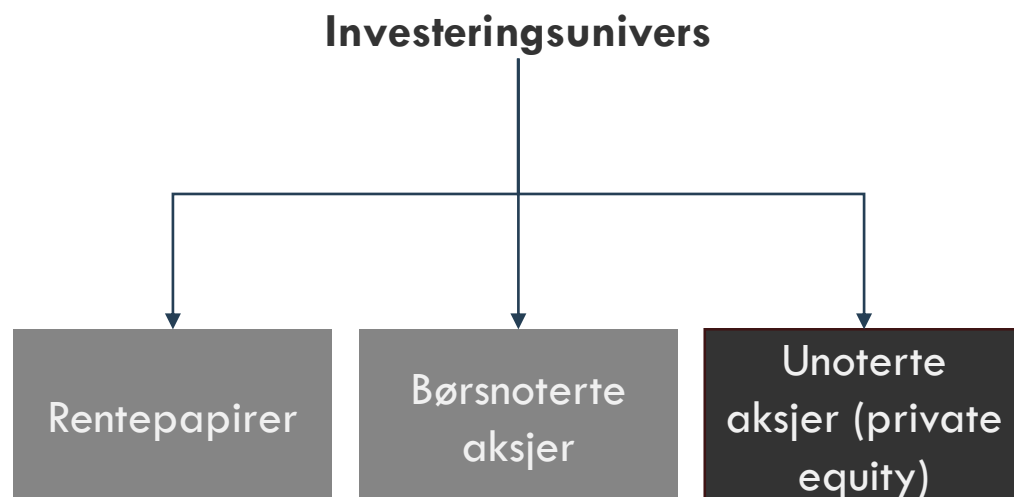
Nordeas kunder inviteres til å investere i Cubera PE 2020 Invest

- Vil investere i Cuberas to neste fond
- Eksponering mot det globale og det nordiske private equity markedet
- Invester sammen med Cubera sine partnere og ledende institusjonelle investorer

CUBERA PE 2020 INVEST VIL GI EN DIVERSIFISERT EKSPONERING MOT 200+ PRIVATEIDE SELSKAPER OVER HELE VERDEN

Private equity er investeringer i ikke-børsnoterte selskaper

Private equity er en helt sentral del av investeringsuniverset



Private equity som begrep er relativt nytt, men måten man investerer på har eksistert i hundrevis av år



Eyde, Birkeland og Wallenberg grunnlegger Hydro

1905

investor

Wallenberg-familien etablerer det aktive eierskapet Investor

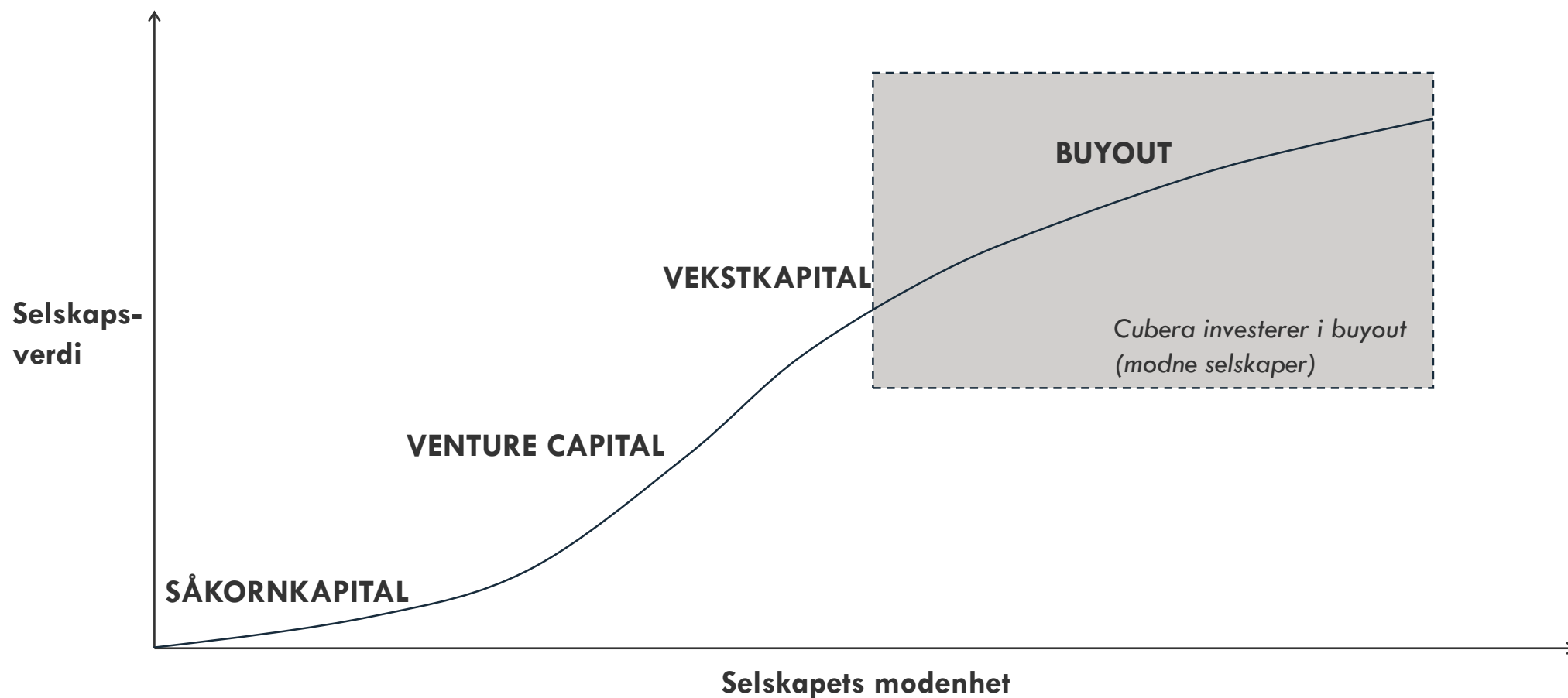
1916



De første moderne, nordiske private equity-fondene blir etablert

1986-95

Private equity omfatter spesialiserte investeringsfond i ulike deler av et selskaps livsløp



Private equity utgjør en stadig viktigere del av verdiskapingen i samfunnet



Små- og mellomstore bedrifter står for mer enn **50%** av verdiskapingen og **2/3** av sysselsettingen i Europa.¹

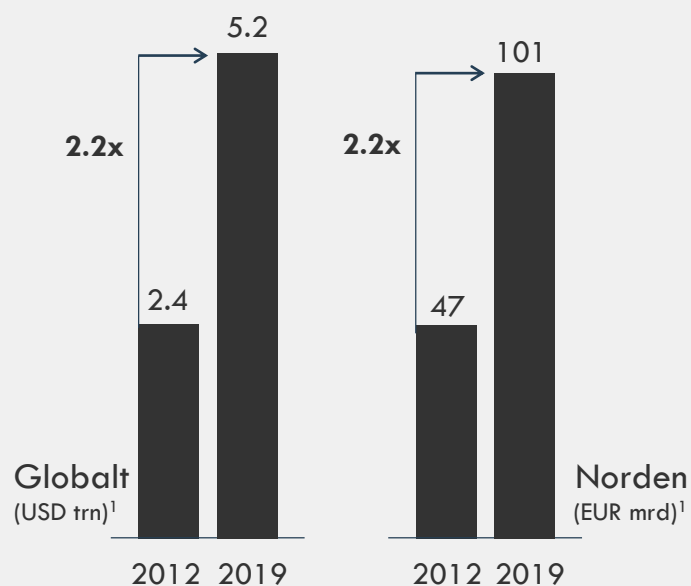


Private equity-eide selskaper bidrog med **47 milliarder kroner** i verdiskaping i Norge i 2018, og sysselsetter **75 000** personer.²

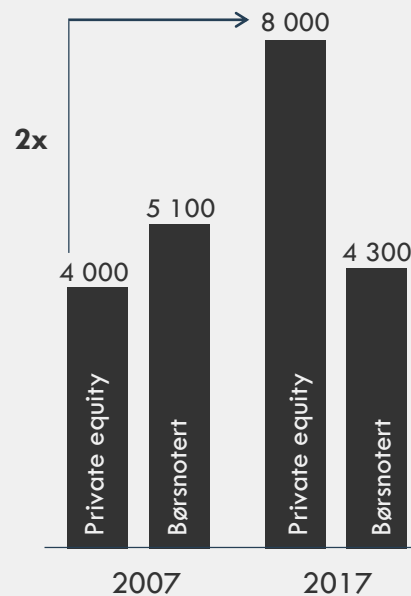


Private equity vokser kraftig, og institusjonelle investorer øker sin eksponering

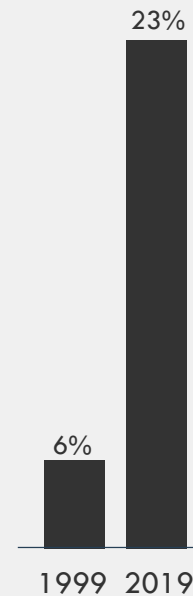
Sterk vekst i private equity, både globalt og i Norden¹



Antall amerikanskeide private equity-selskaper doblet siden 2007, antall børsnoterte faller²

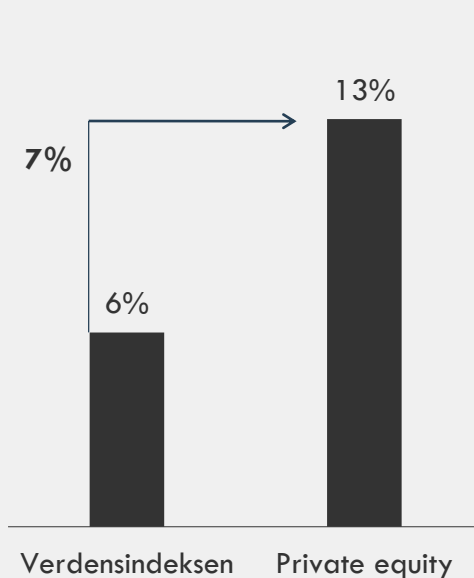


Pensjonsfond globalt øker eksponeringen til alternative investeringer (inkl. private equity)³

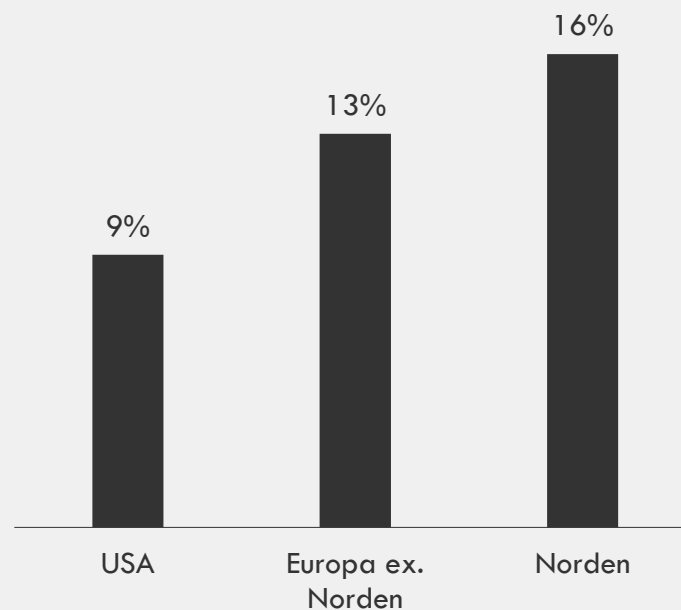


Sterk meravkastning i private equity

Private equity har levert dobbelt så høy avkastning som børsen siste 25 år¹



Spesielt sterk avkastning i nordisk private equity siste 20 år²



Institusjonelle investorer oppnår god private equity avkastning³

Yale buyout
1997-2017

13%

6 AP-fonden buyout
2008-18

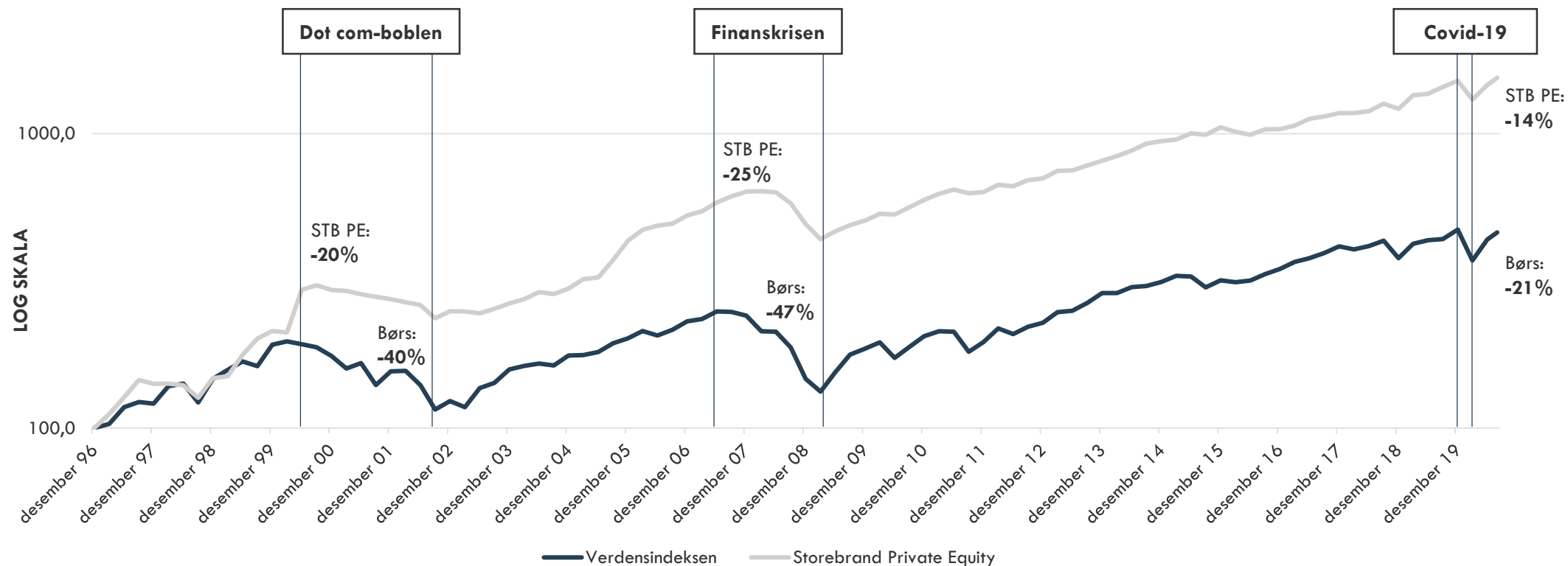
12%

CalPERS buyout
2008-18

10%

I vanskelige tider er private equity en tryggere havn

Private equity har vist seg mer stabilt og faller mindre i tider med urolige finansielle markeder.

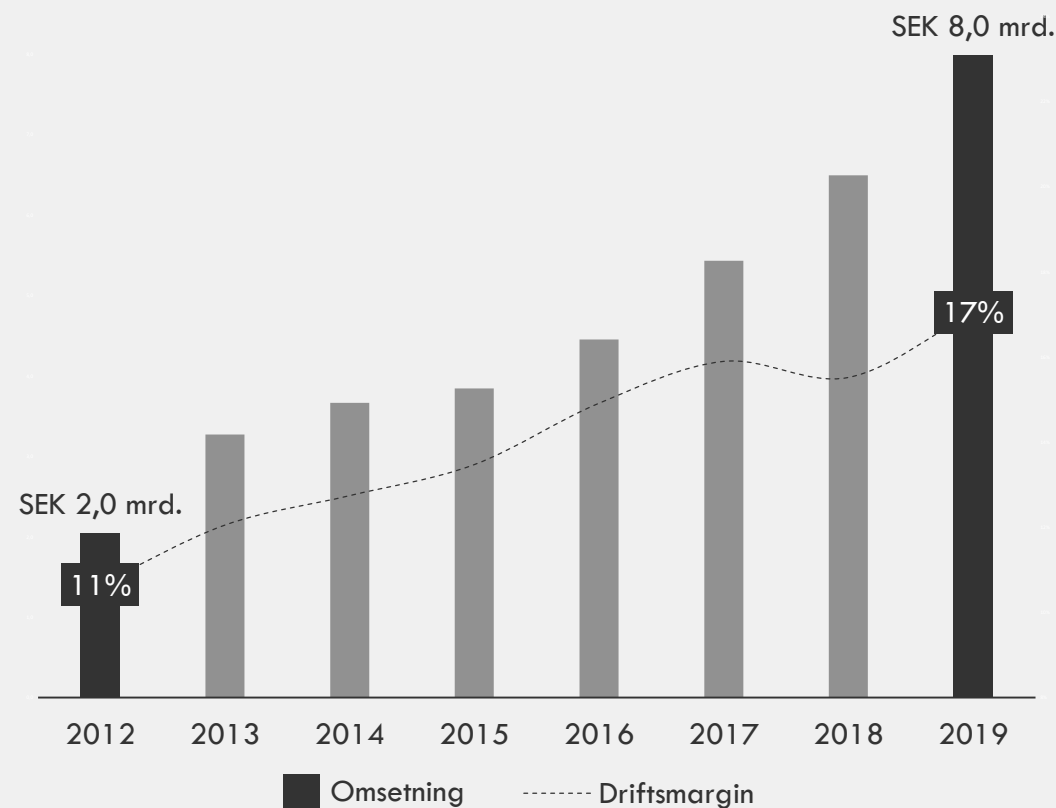


Forvalteren EQT viser aktivt eierskap i Anticimex



I løpet av 7 år har Anticimex...

- Firedoblet omsetningen
- Økt driftsmarginen fra 11 % til 17 %
- Gjennomført mer enn 200 oppkjøp
- Økt antall ansatte fra 1 300 til 7 100
- Ekspandert fra 5 til 18 land
- Introdusert Anticimex Smart, en digital løsning for skadedyrkontroll



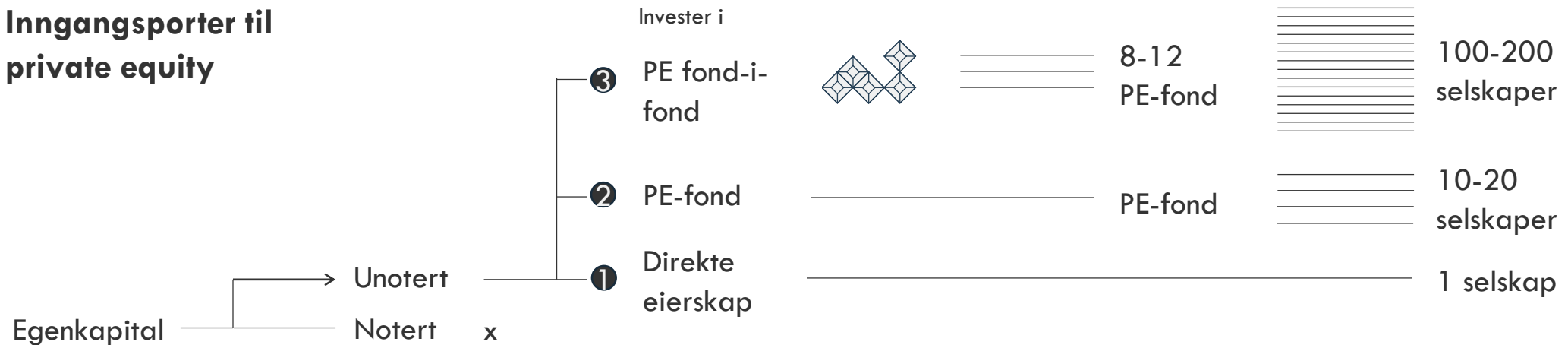
Et stort antall nordiske suksesser har blitt realisert av private equity-fond

Selskap	Forvalter	Tidslinje	Verdiskapingstiltak	Avkastning
 Butikkjede		Oppkjøp 2012 Børsnotering 2015 Full realisering 2017	✓ Nytt lederteam ✓ Ekspansjon - utrulling av nye butikker og oppkjøp av franchisebutikker ✓ Forbedring av butikkene ✓ Effektivisering i verdikjeden	~NOK 2 mrd.
 Kaffebarkjede	 Herkules Capital	Oppkjøp 2012 Salg 2015	✓ Produktinnovasjon ✓ Utrulling av butikker i flere nordiske land ✓ Åpnet større kafeer ✓ Strategisk oppkjøp av United Bakeries	>5x Investert kapital
 AutoStore Automatiserte lagerløsninger		Oppkjøp 2017 Salg 2019	✓ Økt distribusjonskraft ✓ Fokusering på markeder med høyest potensial ✓ Utvikling av nye løsninger basert på forskning og utvikling	~9x Investert kapital

Utfordrende å få en diversifisert eksponering til private equity – tre inngangsporter

Tilgang til privateide selskaper kan oppnås gjennom å investere direkte i selskaper, gjennom fond og gjennom fond-i-fond

Inngangsporter til private equity



Spesialisert marked der kun de aller største investerer direkte i fond – øvrige investerer via fond-i-fond

Store
institusjonelle
investorer

skandia storebrand ALP

Private equity
fond-i-fond

Cubera
Part of Storebrand

Investorer i fond-i-fond:

- Pensjonskasser
- Family offices
- Stiftelser

Private
equity-fond

IEQT

NORDIC CAPITAL

Investment
Partners

ALTOR
EQUITY
PARTNERS

HITECVISION

FSN
CAPITAL

Norvestor

Private
selskaper

VISMA

Aleris

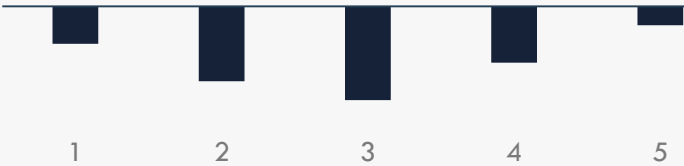
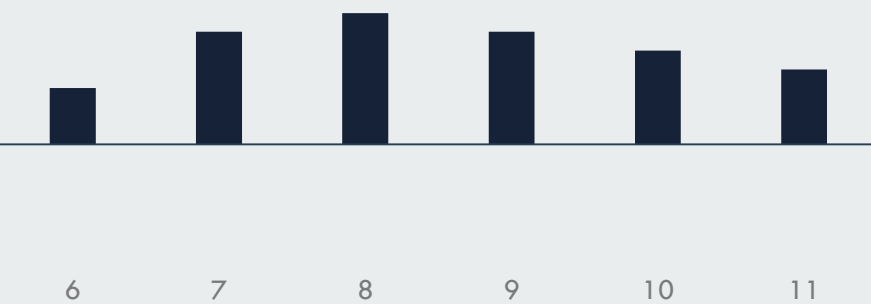
Anticimex

nets



PLANTASJEN

Private equity-fond har en levetid på omkring 10 år og er inndelt i to klare faser

Fase	År ~1-5: Investerings- og innbetalingsfase	År ~ 6-10: Realiserings- og utbetalingsfase
Private equity-fond	Investerer i ca. 10 attraktive, private selskaper og påbegynner verdiøkende utvikling	Ferdigstiller verdiøkende utvikling og realiserer selskapene gjennom salg eller børsnotering
Fondsinvestor	Innbetaler til fondet i takt med at investeringene gjennomføres	Mottar utbetalinger fra fondet etter hvert som selskapene realiseres
Årlig kontantstrøm for fondsinvestor (illustrativ)	 A bar chart showing negative annual cash flow for the investor in years 1-5. The bars are dark blue and extend downwards from a horizontal zero line. The values are approximately: Year 1: -1 unit, Year 2: -2 units, Year 3: -3 units, Year 4: -2 units, Year 5: -1 unit.	 A bar chart showing positive annual cash flow for the investor in years 6-11. The bars are dark blue and extend upwards from a horizontal zero line. The values are approximately: Year 6: 1 unit, Year 7: 2 units, Year 8: 3 units, Year 9: 2 units, Year 10: 2 units, Year 11: 1 unit.

Innhold

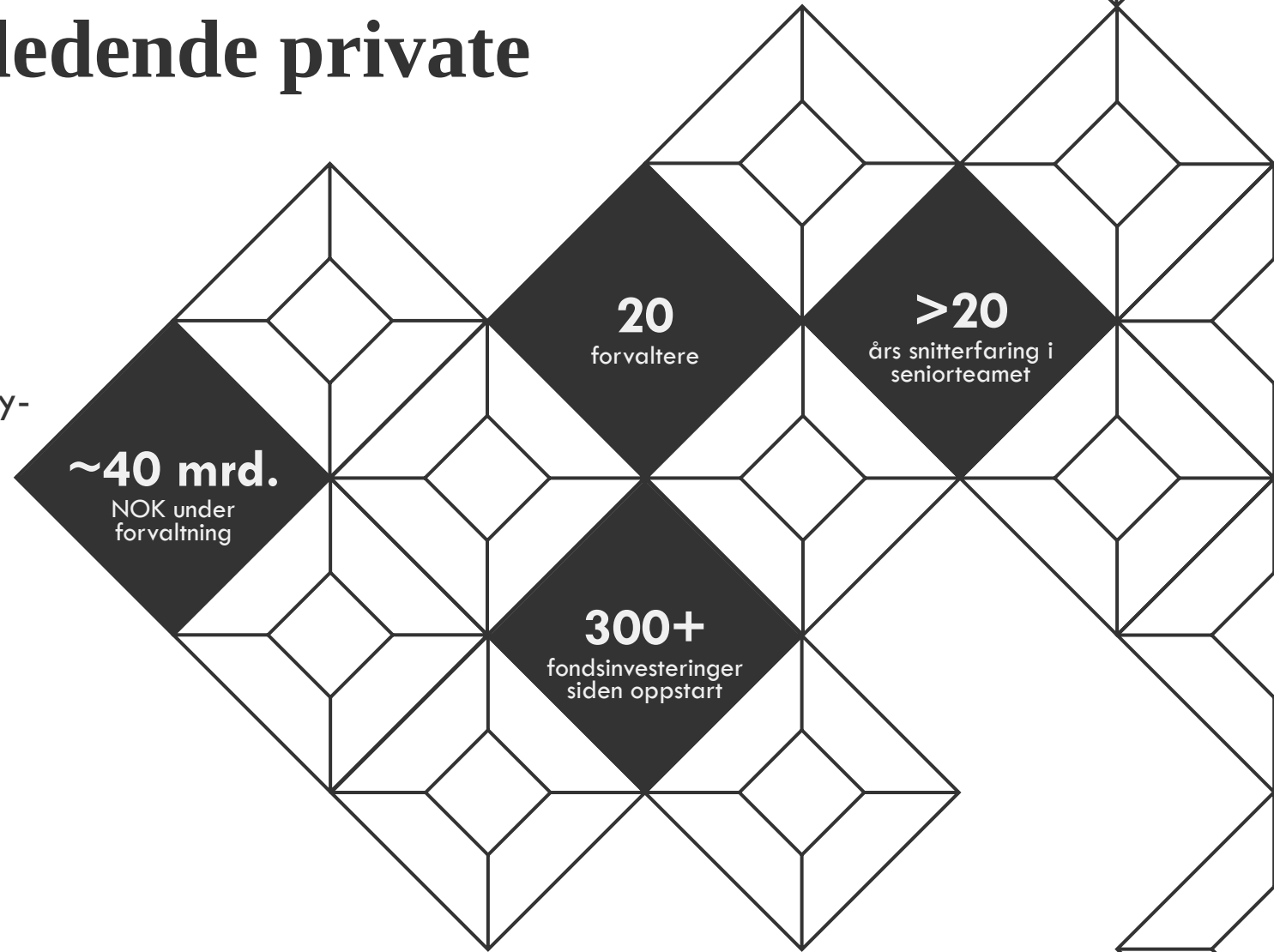
- 1 Hva er private equity
- 2 Om Cubera
- 3 Om Cubera PE 2020 Invest

Cubera er Nordens ledende private equity-spesialist

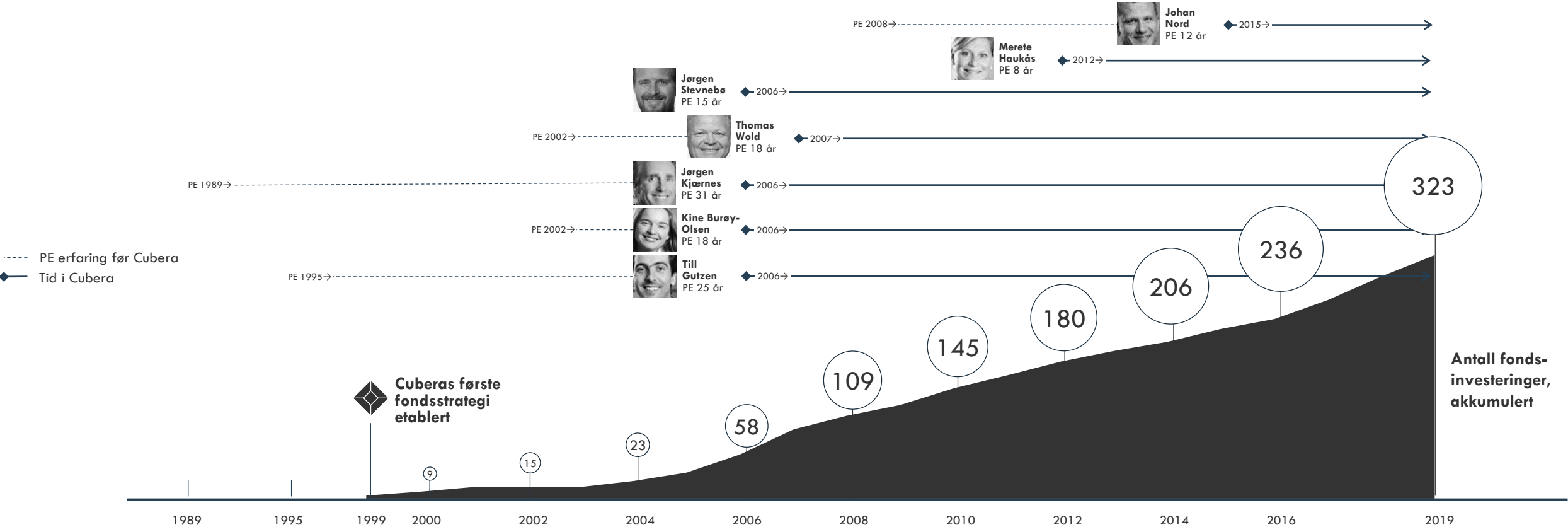
Cubera er Nordens ledende tilbyder av eksponering til private equity-fond.

Med et erfarent team på 20 forvaltere selekterer Cubera de fremste private equity-fondene i Norden og globalt.

- **Nordens største forvalterteam** innen private equity fondsseleksjon
- **Betydelig meravkastning** gjennom mer enn to tiår
- **Institusjonell investorbase** fra Norden, Europa og USA



Partnerne i Cubera har gjennomført mer enn 300 fondsinvesteringer over 20+ år



Cubera selekterer fond med utgangspunkt i en bred eksisterende portefølje

Vi skreddersyr eksponering til ledende fond med utgangspunkt i relasjoner og innsikt bygget opp over flere tiår.

Sterk posisjon basert på svært lang erfaring bygget opp over flere tiår

200+ Forvalterrelasjoner

300+ Fondsinvesteringer

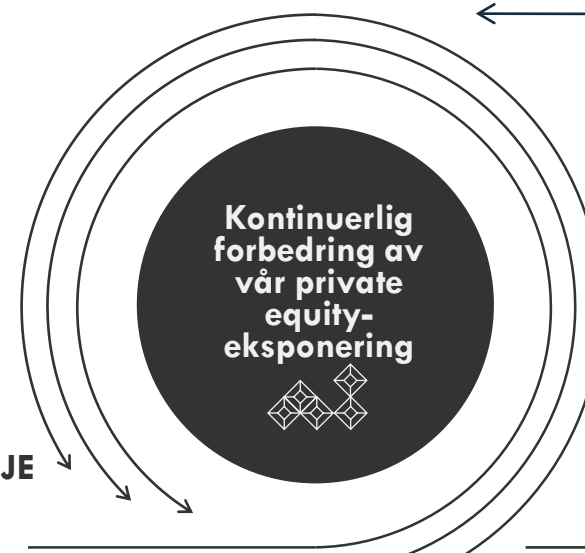
20 Forvaltere

Etablerte Norges første fond-i-fond 1989	Storebrand PE 1999 →	Bygget Argentum 2002-06	Bygget Cubera 2006 →
--	----------------------	-------------------------	----------------------

Investeringmuligheter fra **EKSISTERENDE PORTEFØLJE**



Nordic Secondary
Nordic Primary
International Primary



Investeringmuligheter fra **NYE FORVALTERE**

Skreddersydde private equity-porteføljer



Bærekraft/ESG er en integrert del av Cubera sin prosess for fondsseleksjon og eierskapsutøvelse

Cubera har en viktig rolle i å bidra til en bærekraftig utvikling gjennom oppfølging av våre investeringer. ESG er integrert i Cuberas prosesser både før investering og underveis i eierskapsperioden. Alle ansatte trenes i ESG, og en dedikert Senior Partner er ansvarlig for Cuberas ESG-arbeid.



Cubera rangert A+ i FNs prinsipper for ansvarlige investeringer, UNPRI (2019)

Innhold

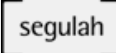
- 1 Hva er private equity
- 2 Om Cubera
- 3 Om Cubera PE 2020 Invest

Cubera PE 2020 Invest gir unik tilgang til Cuberas fondsporteføljer gjennom én enkelt investering

Investeringen gir en total eksponering mot ca. 20 fond og 200+ attraktive porteføljeselskaper. Investeringer vil kun gjøres i modne selskaper (buyout), ikke såkorn og venturekapital.



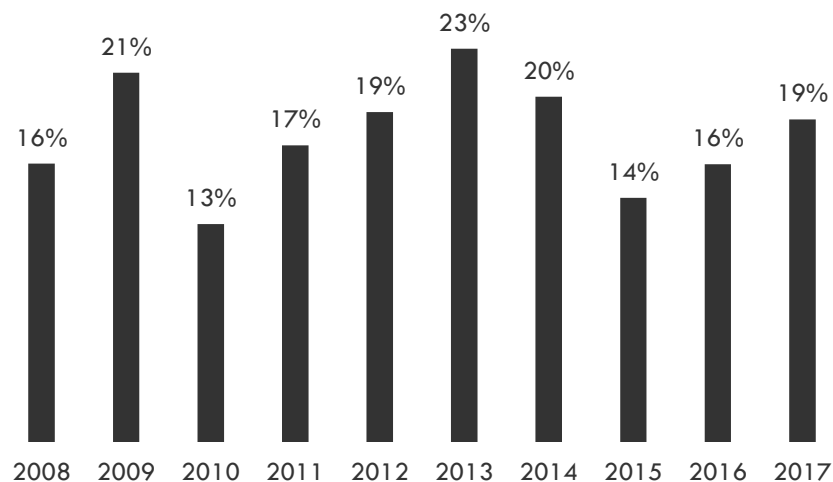
Diversifisert eksponering mot nordiske og globale buyout fond

Geografisk lokasjon for private equity-fondene i Cuberas porteføljer	Norden ~50%	USA ~25%	Europa ¹ ~20%	Emerging ² ~5%
Eksempler på tidligere fondsinvesteringer	            			

Cubera har oppnådd sterk og stabil avkastning i et marked som sjelden gir negativ avkastning

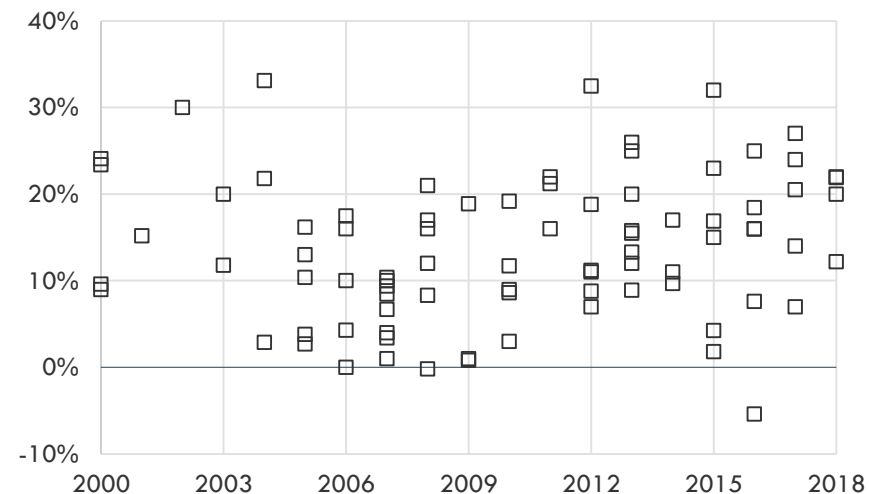
Cubera International fondsportefølje 2008-2017

- **18%** gjennomsnittlig avkastning
- **Stabil** avkastning selv gjennom nedgangskonjunkturer



Nordiske buyout-fond 2000-2018

- **16%** gjennomsnittlig avkastning
- **Kun 1** fond med negativ avkastning siden 2000



1) Netto IRR/avkastning til investor i Storebrand International Private Equity (SIPE) globale fondsporteføljer, årganger 2008-17, per Q1 2020. Fremtidige globale fondsporteføljer er navngitt Cubera International Private Equity (CIPE). Kilde: Cubera. 2) Netto IRR rapportert fra 88 nordiske buyout-fond, 2000-18. Data per Q4 2019 eller nyeste tilgjengelige per mai 2020. Kilde: Cubera/fondsrapporter.

Ni investeringer er allerede gjennomført i 2020

Cubera International har i 2020 investert i syv fond basert i USA og Europa, og Cubera Nordic har gjennomført to investeringer. Ytterligere fond er under vurdering.



Utvalgte eksempler på fondsinvesteringer gjort i 2020



Cubera International
fondsportefølje



Cubera Nordic
fondsportefølje

Forvalter

SILVERLAKE

IEQT

Fond

Silver Lake VI

EQT IX

Investeringsfokus

Teknologi-/vekstselskaper globalt

Modne selskaper i Nord-Europa og USA

Beskrivelse

Silver Lake ble etablert i 1999 og er i dag en av verdens største teknologiinvestorer med mer enn 40 mrd. dollar under forvaltning. Silver Lake er basert i Silicon Valley, USA.

EQT ble etablert av blant andre den svenske Wallenberg-familien i 1994, og er i dag Nordens største private equity-forvalter med om lag 40 mrd. euro under forvaltning.

Eksempler på
tidligere investeringer



Invester i private equity sammen med ledende nordiske institusjoner

Som investor i Cubera PE 2020 Invest vil du investere sammen med både Cuberas partnere og anerkjente nordiske institusjoner.

Cuberas investorer er ledende institusjoner og family offices

- Cubera har over lang tid bygget opp en investorbase bestående av anerkjente institusjoner i Norden, Europa og USA
- Investorene har i stor grad vært med i Cuberas fondsporteføljer i en årrekke

Storebrand og Cubera sine partnere investerer til sammen NOK 2,2 milliarder

- Storebrand investerer NOK 2 milliarder
- Cuberas partnere investerer personlig mer enn NOK 200 millioner

Nordea tilbyr sine kunder eksponering mot en viktig del av kapitalmarkedet gjennom Cubera

Private equity (ikke-børsnoterte selskaper) er en stadig viktigere del av kapitalmarkedet

Cuberas partnere har investert i private equity siden 90-tallet med svært god avkastning

Nordeas kunder inviteres til å investere i Cubera PE 2020 Invest

**CUBERA PE 2020 INVEST VIL GI EN DIVERSIFISERT EKSPONERING
MOT 200+ PRIVATEIDE SELSKAPER OVER HELE VERDEN**

Informasjon om tilbudet

Bestillingsperiode

1. september 2020 – 30. september 2020

Minimumsbestilling

NOK 250 000

Samlet emisjonsproveny

NOK 200 – 500 millioner

Forventet innbetaling første emisjon

Ca. 12 % av kommittert beløp + 2-4 % tegningsomkostninger

Resterende vil ved behov bli trukket årlig, eller bedt innbetalt i en eller flere senere Emisjoner og etter nærmere informasjon fra forvalter.

Tegningsomkostninger

Kommittert Kapital

Fra	Til og med	Sats
NOK 250 000	NOK 999 999	4,00%
NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,50%
NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	3,00%
NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,50%
NOK 10 000 000 >		2,00%

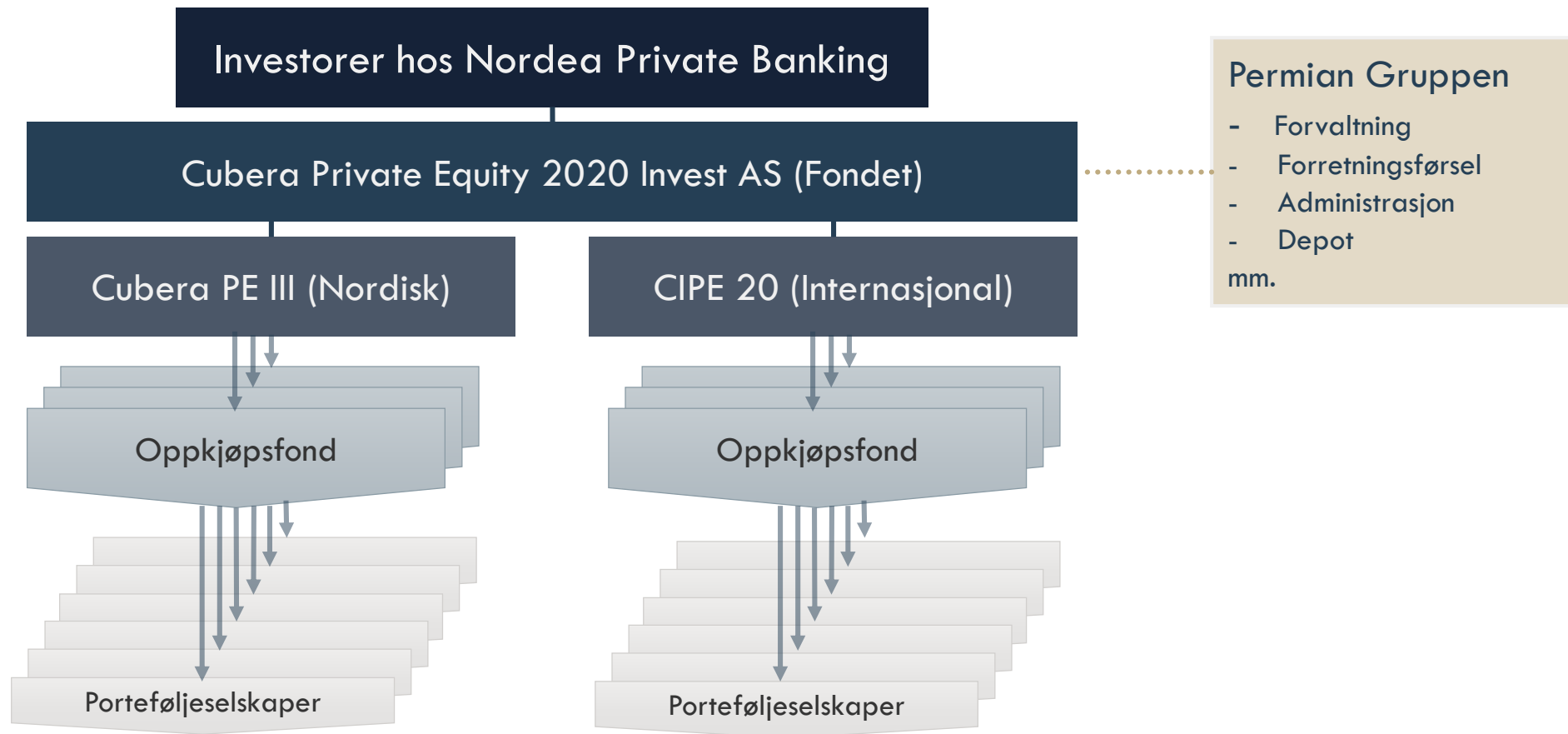
Administrasjonskostnad

0,5 % per år av kommittert beløp belastes direkte fra Aksjonærens konto hos Nordea og trappes ned fra det 7. året.

Annenhåndsmarked

Nordea vil så langt som lar seg gjøre forsøke å finne kjøper av andeler som ønskes solgt, mot en kurtasje på 0,5 % av kommittert beløp i andelene. Kursen man kan selge på vil avhenge av etterspørsel.

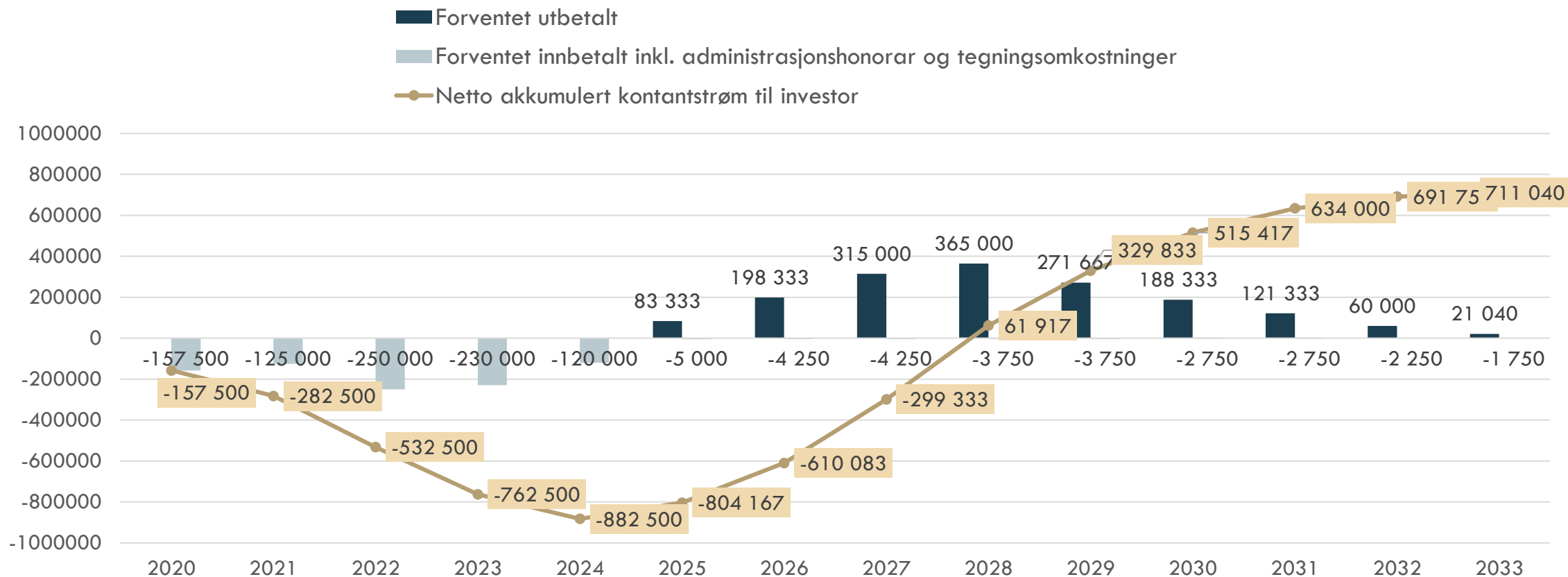
Eierskapsstruktur



Kilde: Nordea

Eksempel:

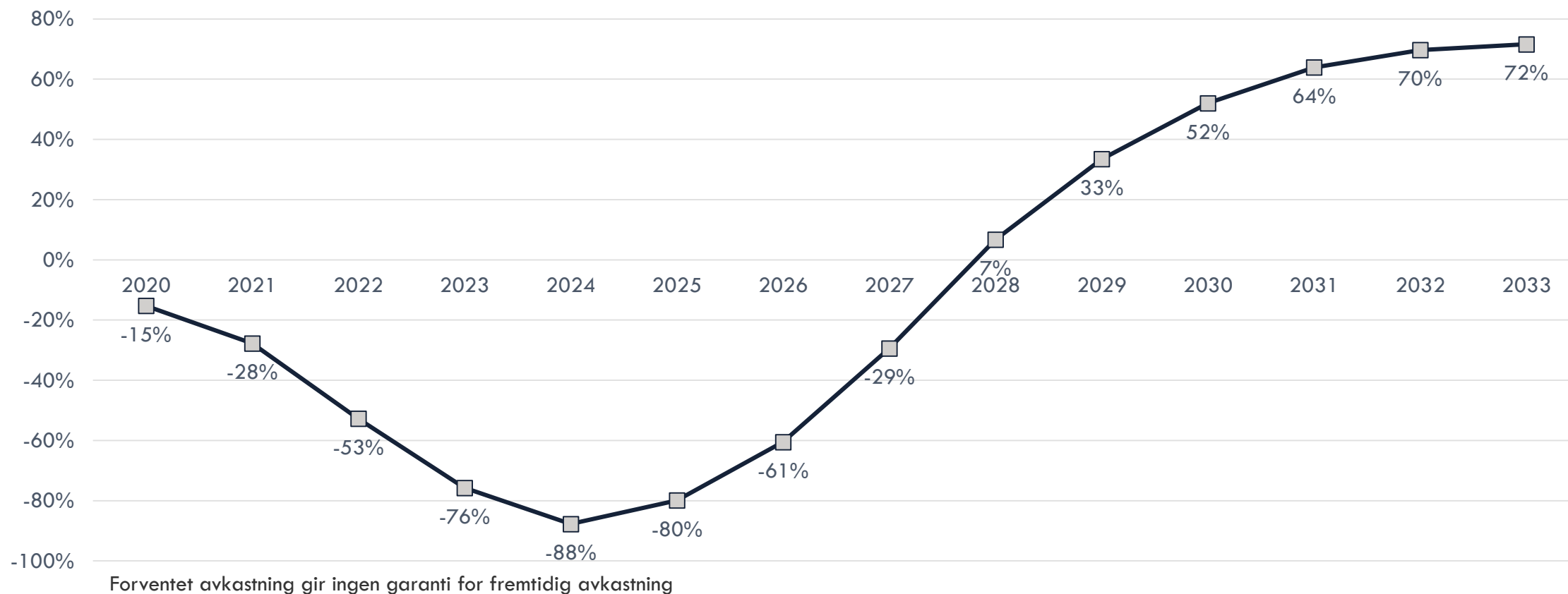
Forventet kontantstrømprofil for kommittering på 1mNOK



Forventet avkastning gir ingen garanti for fremtidig avkastning

Målsetning om IRR på over 10%*

Forventet netto kontantstrømprofil ved 3% tilretteleggerhonorar og 0,5% årlig administrasjonshonorar, i % av kommittert beløp



*Estimatet er basert på forutsetning om at CIPE 20 og PE III gir hhv. 1.8x og 2x TVPI (utdelinger + gjenværende verdi investering / innbetalt kapital), justert for de kostnader som påløper inne i Cubera Private Equity 2020 Invest. I tillegg er det tatt forutsetninger om en gjennomsnittlig løpende innkallings- og utbetalingstakt fra Cubera sine fond, og deretter årlig innkalling/utbetaling fra Cubera Private Equity 2020 Invest fra/til investor.

Viktige risikomomenter

- Risiko for generell nedgang i kapitalmarkedet som vil redusere verdien av en stor del, om ikke alle, Porteføljeselskapene hvor Fondet indirekte eier aksjer.
- Private Equity er en mindre likvid aktivaklasse sammenlignet med for eksempel børsnoterte aksjer og obligasjoner. Det går normalt flere år før man realiserer investeringer i Private Equity, man må derfor ha et langsiktig investeringsperspektiv. Omsetning av unoterte aksjer er begrenset, noe som kan medføre at det kan være vanskelig å få solgt aksjene i annenhåndsmarkedet samt at aksjene ofte må selges med en rabatt på underliggende verdier.
- Fondets ledelse og aksjonærer kan ikke påvirke beslutninger tilknyttet drift i Porteføljefond og Porteføljeselskaper.
- Valutarisiko der Porteføljeselskapene driver sin virksomhet i annen valuta enn norske kroner.

Skattemessige forhold

Aksjonærene oppfordres til å konsultere sine egne skatterådgivere for å vurdere særlige skattemessige konsekvenser knyttet til investeringen i Fondet og eventuell stedlig eller utenlandsk skattelovgivnings anvendelse eller virkning for dem, herunder eventuelle endringer i gjeldende skattelovgivning.

Under er et sammendrag av prospektets tolkning av de mest vanlige spørsmålene om skatt.

	Personlige aksjonærer	Selskapsaksjonærer
Utbytte	Utbytte som mottas av personlige Aksjonærer er skattepliktig. Utbyttet skal etter fradrag for skjerming oppjusteres med 1,44 og skattlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2020). Skjermingsfradraget beregnes for den enkelte aksje og er aksjens kostpris multiplisert med en risikofri skjermingsrente tilsvarende gjennomsnittlig rentesats for 3-måneders statskasseveksler for det aktuelle inntektsår.	Fondet vil være omfattet av fritaksmetoden og selskapsaksjonærer som er omfattet av fritaksmetoden er ikke skattepliktig for utbytte utdelt fra Fondet, men tre prosent (3 %) av utbyttet skal inntektsføres som alminnelig inntekt og beskattes med 22 % (skattesatsen er 25% hvis selskapsaksjonæren er et finansiering- eller forsikringsforetak). Dette innebærer en effektiv beskatning av utbyttet på 0,66 %.
Realisasjon	Ved realisasjon av aksjer er personlige Aksjonærer skattepliktig for gevinst og har fradragsrett for tap. Gevinst og tap er differansen mellom vederlaget ved realisasjon fratrullet aksjens inngangsverdi (kostpris). Skattepliktig gevinst etter fradrag for ubenyttet skjerming skal oppjusteres med 1,44 og skattlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2020). Fradragsberettiget tap skal oppjusteres med 1,44. Dersom Aksjonæren har ervervet aksjer på ulike tidspunkt, vil de aksjene som først ble ervervet ansett realisert først ("først inn først ut").	Selskapsaksjonærer som er omfattet av fritaksmetoden er ikke skattepliktig for gevinst ved realisasjon av aksjer i Fondet, og har ikke fradragsrett for eventuelt tap,
Formue	Personlige Aksjonærer er formuesskattepliktig for netto formue som overstiger NOK 1 500 000. Formuesskattesatsen er 0,85%. Ikke børsnoterte aksjer verdsettes til 75 % av aksjens forholdsmessige andel av selskapets samlede skattemessige formuesverdi 1. januar i inntektsåret. I selskaper hvor aksjekapitalen er endret i året før skattefastsettingsåret skal formuesverdien 1. januar i skattefastsettingsåret benyttes.	Norske selskapsaksjonærer er ikke formuesskattepliktige.

Kostnader

Tabellen viser en investors estimerte kostnader i Fondet ved tegning på NOK 2 500 000 til Fondet, ved to scenarier: Kommittert Kapital til Fondet på henholdsvis 200 millioner og 500 millioner. Estimater er beregnet på kostnader og forutsetninger som beskrevet under avsnitt 8.9.1 og 8.9.2 i prospektet.

Direkte kostnader består primært av honorarer til Nordea og Permian som står ansvarlig for investeringsselskapet, samt diverse kostnader knyttet til forretningsførsel og administrasjon. Indirekte kostnader er primært knyttet til forvaltningen som Cubera står for. Kostnader til Nordea belastes utenom fondet og er oppgitt inkl. mva. der hvor det er relevant. Administrasjonshonorar Nordea starter på 0,5 % og trappes ned fra år 7 og utover.

I tillegg har oppkjøpsfondene som Cubera PE III og CIPE 20 investerer i et kostnadsnivå som normalt ligger på 1-2 % p.a. av kommittert kapital, i snitt beregnet til ca. 1,1 %**.

		200 mill	500 mill
		% av komm. Kapital	% av komm. Kapital
Alle tall i NOK			
Tegningshonorar til Nordea	Direkte	3,0 %	3,0 %
Etableringskostnader faste	Direkte	0,5 %	0,2 %
Etableringskostnader Cubera	Indirekte	0,2 %	0,2 %
Sum engangskostnader		3,7 %	3,4 %
Administrasjonshonorar Nordea*	Direkte	0,4 %	0,4 %
Forvaltningshonorar Permian	Direkte	0,2 %	0,1 %
Forretningsførsel, regnskap depot mm.	Direkte	0,5 %	0,2 %
Forvaltningshonorar og drift Cubera	Indirekte	0,4 %	0,4 %
Sum løpende kostnader pr år		1,5 %	1,1 %
Gjennomsnittlig årlig kostnad underliggende oppkjøpsfond		1,1 %	1,1 %
Gjennomsnittlig samlet årlig kostnad 2020-2033 (inkl. oppkjøpsfond)		2,9 %	2,4 %

Informasjonen i denne presentasjonen utgjør kun et sammendrag av informasjonen i prospektet, og der det forekommer ulikheter mellom presentasjonen og prospektet vil prospektet være gjeldende.
*Starter på 0,5 % og trappes ned fra år 7, se side 58-59 i prospektet. Gjennomsnittlig administrasjonshonorar Nordea 2020-2033 blir 0,4 %.
**Kilde: Cubera

We refine private equity

www.cubera.no

Oslo office

Roald Amundsens gate 6
0161 Oslo
Norway

Stockholm office

Sergels Torg 12
111 57 Stockholm
Sweden