

Cubera Secondary 2023 Invest AS

Cubera

Part of Storebrand

Markedsføringsmateriale

Informasjonen i denne presentasjonen er ikke å anse som investeringsrådgivning, utgjør kun et sammendrag av informasjonen i prospektet. 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 Introduksjon til Cubera
- 2 Aktivklassen private equity
- 3 Cubera Secondary og Cubera X
- 4 Nærmere om produkttilbudet

Cubera er Nordens ledende private equity-spesialist

Nordens største forvalterteam

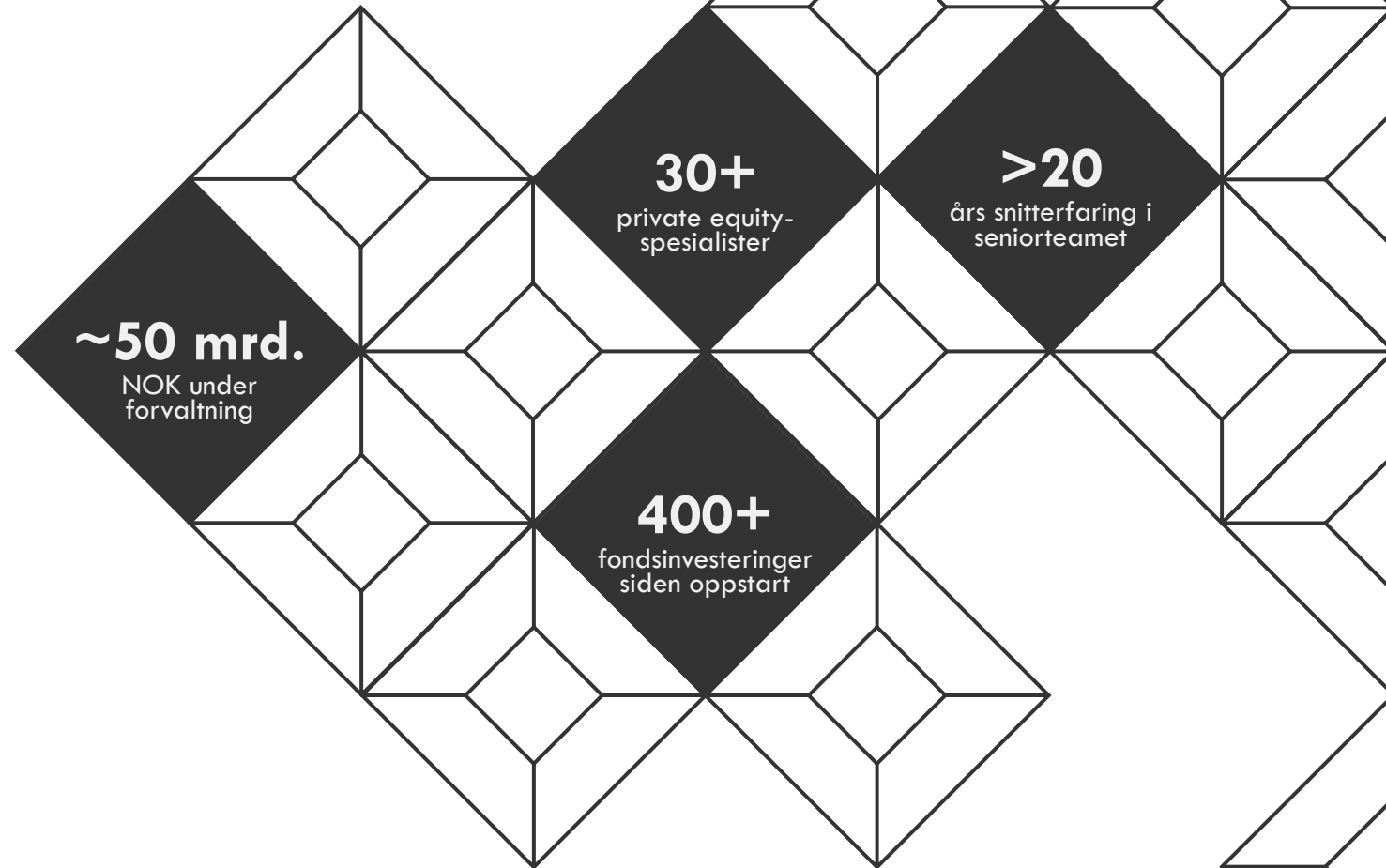
innen private equity fondsseleksjon

Betydelig meravkastning

gjennom mer enn to tiår

Bred internasjonal investorbase

fra Norden, Europa og USA



Bredt team på mer enn 30 spesialister

Secondary



Johan Nord
Senior Partner
& CIO



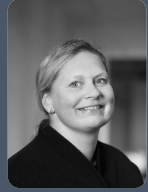
Till Gutzen
Senior Partner



**Jørgen
Kjærnes**
Senior Partner



**Kine Burøy-
Olsen**
Senior Partner



**Merete
Haukås**
Partner



**Anton J.
Gasslander**
Investment
Director



**Henrik
Madsen**
Investment
Director



**Clarissa D.
Kylander**
Investment
Director



**Asmund
Wiig**
Senior
Associate



**Patrik
Englesson**
Senior
Associate



**Andreas
Ekström**
Associate



Eric Olsson
Associate



Stian Gretton
Associate

Primary



**Thomas
Wold**
Senior Partner



**Jørgen
Stevnebø**
Partner



**Stina
Vällfors**
Partner



**Nicoline S.
Lien**
Investment
Director



**Adrian
Forsberg**
Investment
Manager



**Hilde B.
Nilsen**
Investment
Manager



Lasse Mørck
Senior Associate



**Andreas
Carlsen**
Associate



**Zeb Hertzman-
Ericson**
Associate

Admin og drift



**Reidun
Tyssealand**
Managing Partner



Rasmus Bertram
Head of Business
Development



**Bjørn
Vedahl**
CFO



Urs Bitterling
Chief Sustainability
Officer



Nick Palairt
Head of
Fundraising



Andreas Brovold
Investor Relations



Knut Skjellaug
IR Associate



Victor Gule
Investment
Controller



Marco Proto
Risk Manager



Heidi C. Våge
Sustainability
Associate

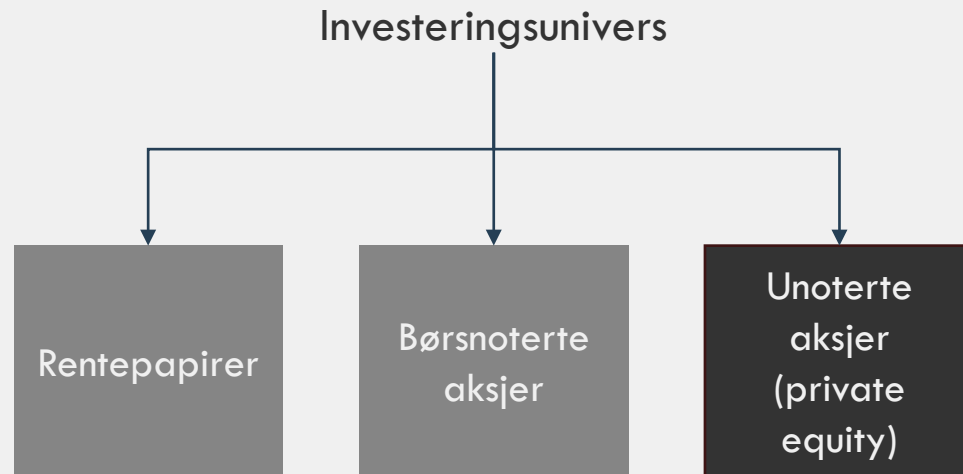
Institusjonell støtte fra Storebrand, Nordens raskest voksende kapitalforvalter

Innhold

- 1 Introduksjon til Cubera
- 2 **Aktivaklassen private equity**
- 3 Cubera Secondary og Cubera X
- 4 Nærmere om produkttilbudet

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 eierselskapet Investor

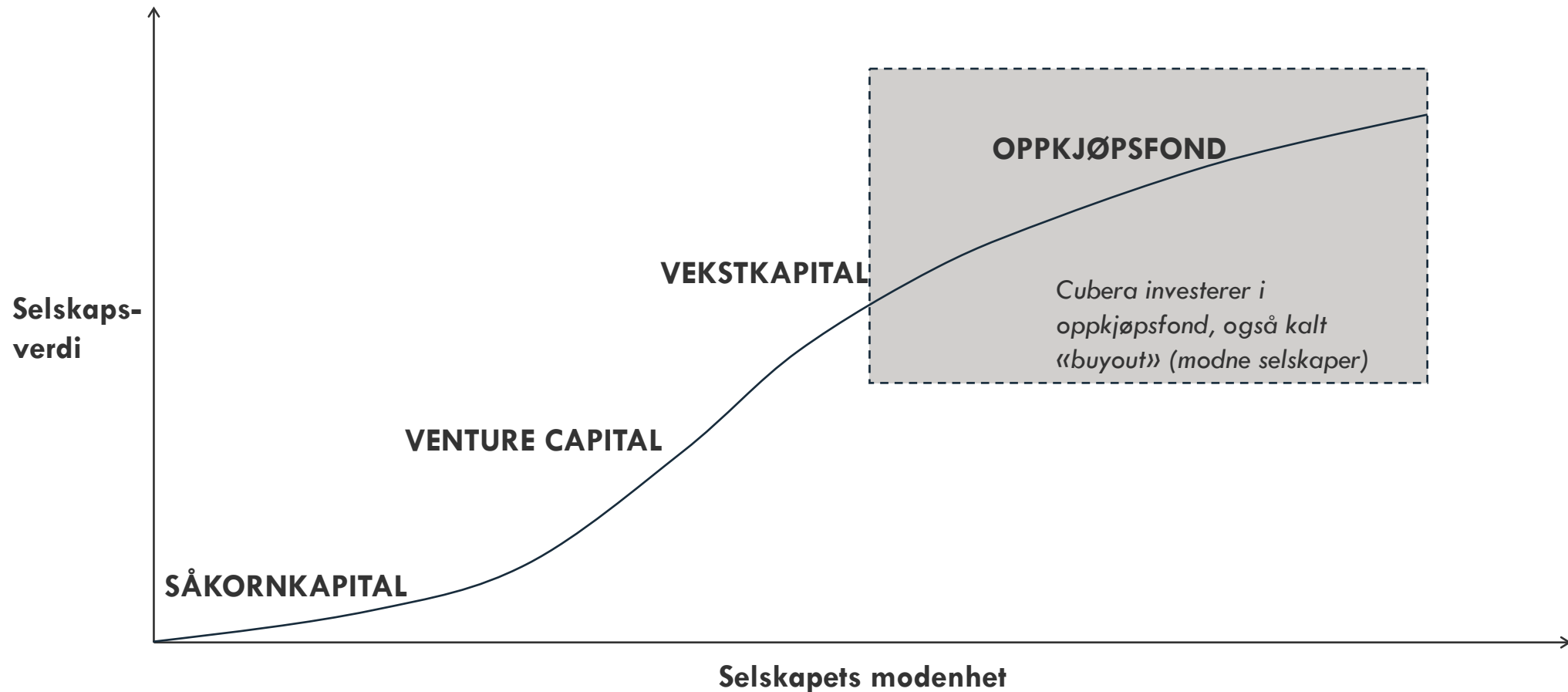
1916



De første moderne, nordiske private equity-fondene blir etablert

1986-95

Private equity dekker ulike faser i selskapenes livsløp



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



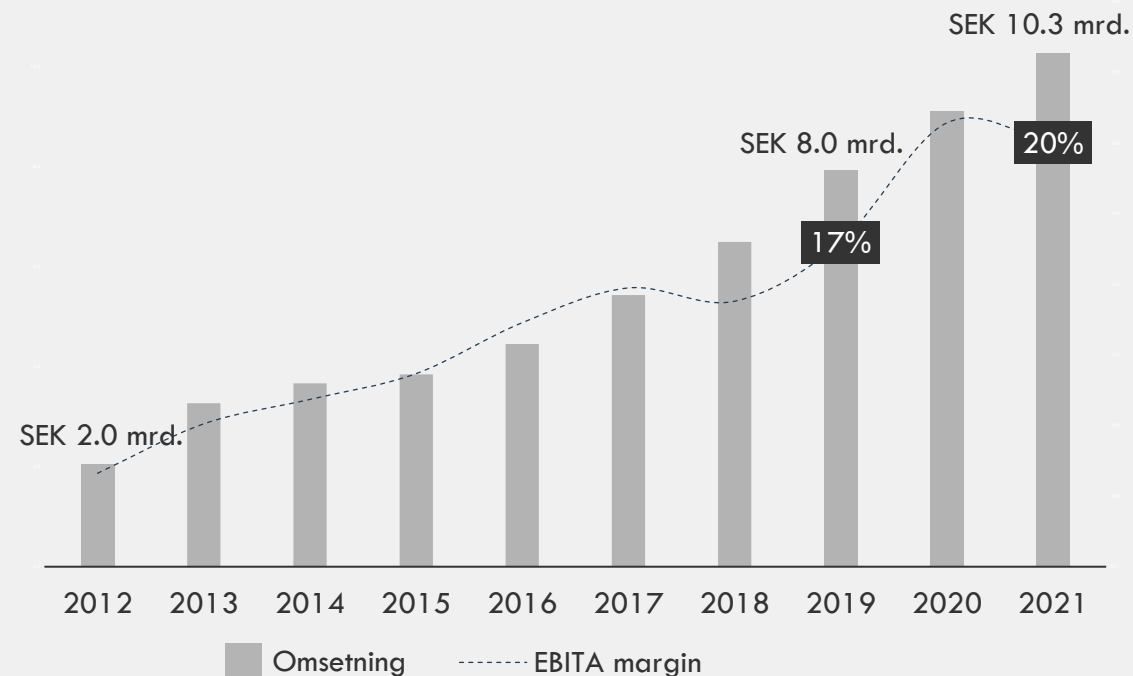
Merk: Logoene i figuren illustrerer eksempler på hhv. institusjonelle investorer, private equity-fond og nåværende eller tidligere private equity-eide selskaper i Norden.

Forvalteren EQT viser aktivt eierskap i Anticimex



Siden 2012 har Anticimex...

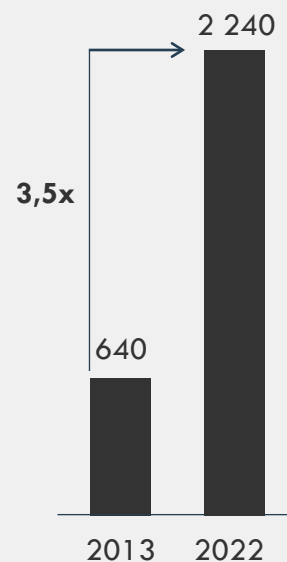
- Økt omsetningen mer enn **5x**
- Økt driftsmarginen fra 11 % til **20 %**
- Økt antall ansatte fra 1 300 til **9 400**
- Ekspandert fra 5 til **20 land**
- Gjennomført mer enn **220 oppkjøp**¹



Nordisk private equity vokser, drevet av attraktiv avkastning

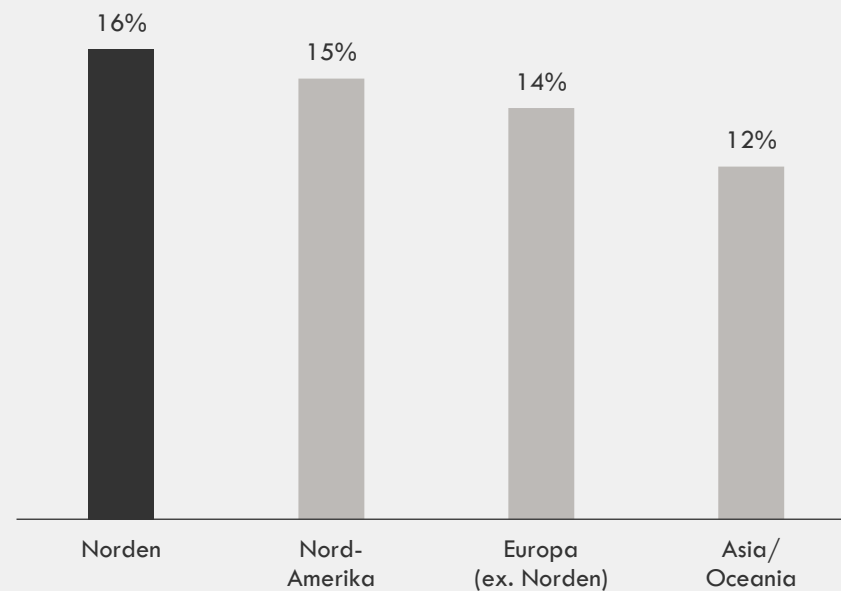
Kraftig markedsvekst

NOK mrd. ¹



Sterkere historisk avkastning enn andre regioner

Internrente, fondsårganger 1980-2022²

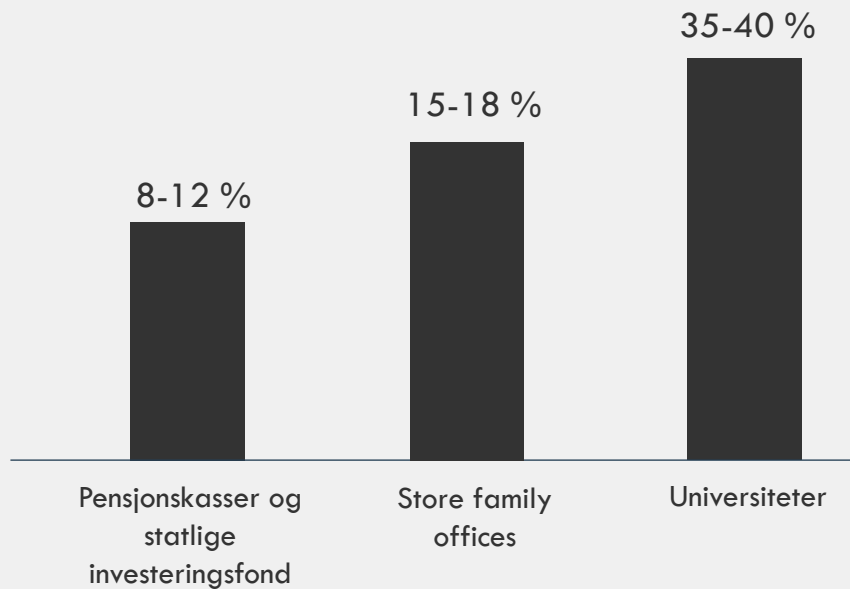


1) Kapital under forvaltning (verdijustert egenkapital tillagt uinnkalt investeringsforpliktelse). Kilde: Cubera (2022), EURNOK kurs pr. 22. februar 2023. 2) Kilde: Burgiss (hentet 2022). Historisk avkastning gir ingen garanti for fremtidig avkastning.

Institusjoner allokterer betydelig kapital til private equity

Investorer har betydelig eksponering til private equity

Eksempler på allokering til private equity¹



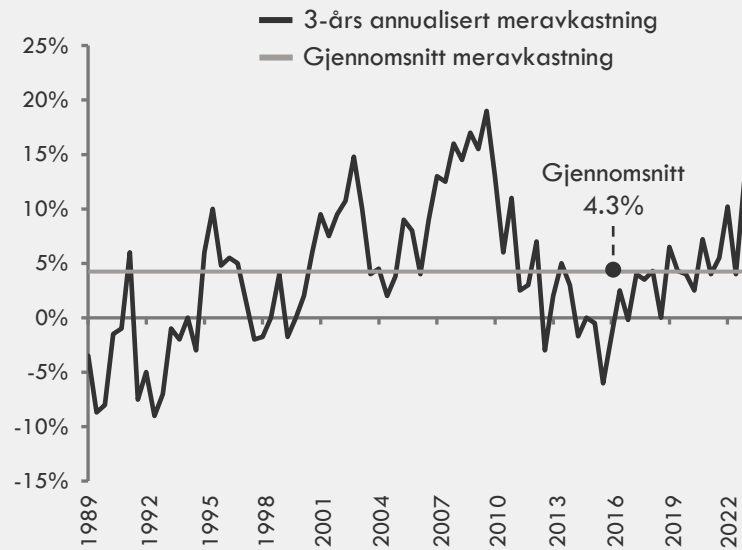
Private equity er en svært viktig komponent i porteføljene til store family offices

Respons fra family offices²

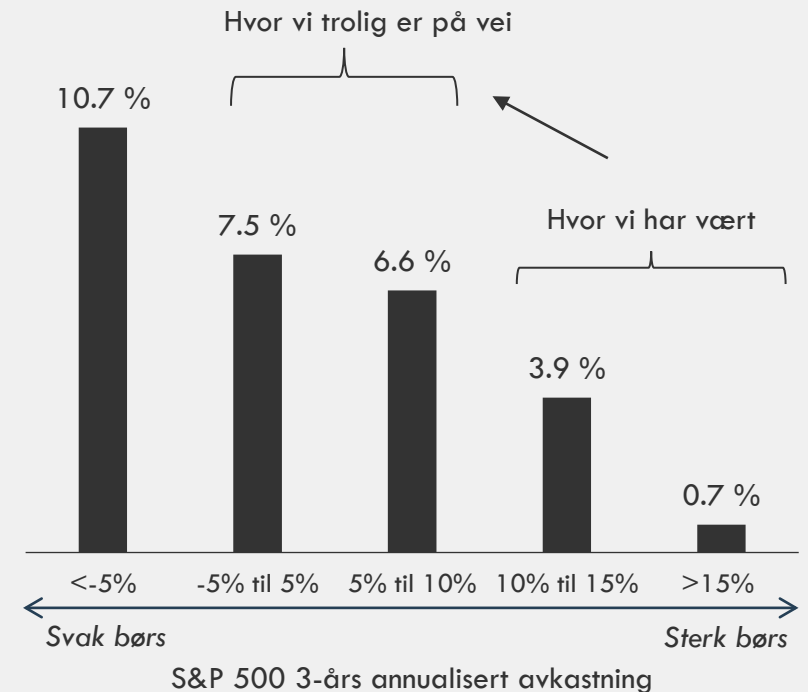
- 77 % har investert i private equity
- 73 % forventer at private equity vil levere meravkastning
- 69 % ser private equity som en "nøkkeldriver for avkastning"

Private equity har gitt solid meravkastning i forhold til børs

PE 3-års annualisert meravkastning over S&P 500¹

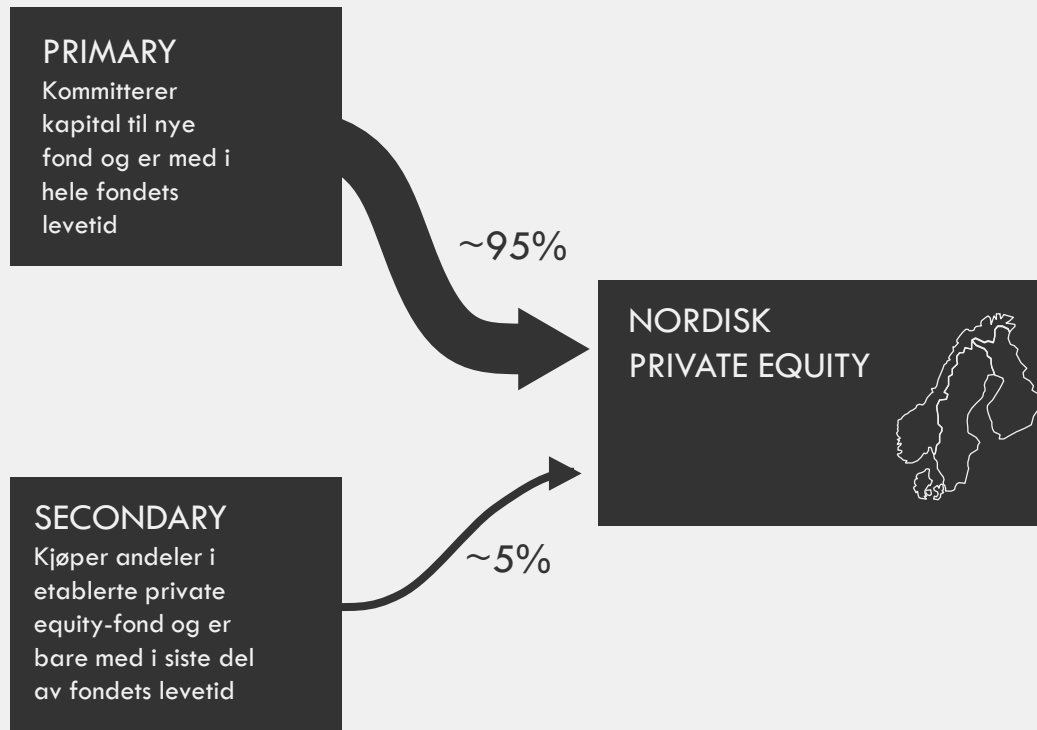


PE gjennomsnittlig 3-års annualisert meravkastning i forskjellige børsperioder²



1) Amerikansk private equity 3-års annualisert meravkastning ift. S&P 500, vha. Cambridge Associates US PE indeks (netto) minus totalavkastning S&P 500. Kilde: KKR Global Institute - Insights (Global Macro Trends), mars 2023. 2) Kilde: KKR Global Institute - Insights (Global Macro Trends), mars 2023. Historisk avkastning gir ingen garanti for fremtidig avkastning.

To veier inn i private equity - begge strategier finnes som regel i større porteføljer



Fordeler med **primary**

- Hovedmåten å investere i private equity
- Muligheter for å tilpasse portefølje etter ønske
- Langsiktig god plassering av kapital; god IRR og høy multipl på investert kapital
- **Investert kapital tilbake i løpet av ca. 8 år**

Fordeler med **secondary**

- Brukes ofte som et supplement til større private equity-porteføljer
- Hovedfordel er kortere kontantstrøm
- Mer opportunistisk investeringsstrategi
- Ofte høyere IRR og noe lavere multipl
- **Investert kapital tilbake i løpet av ca. 5 år**

Manglende tilgang på informasjon begrenser annenhåndsmarkedet: private equity er privat

Hvem er kommittert?

- Ingen offentlig informasjon om hvem som er investert i private equity fond
- Ingen etablert markedsplass for kjøp/salg av andeler i private equity fond

Hva inneholder fondene?

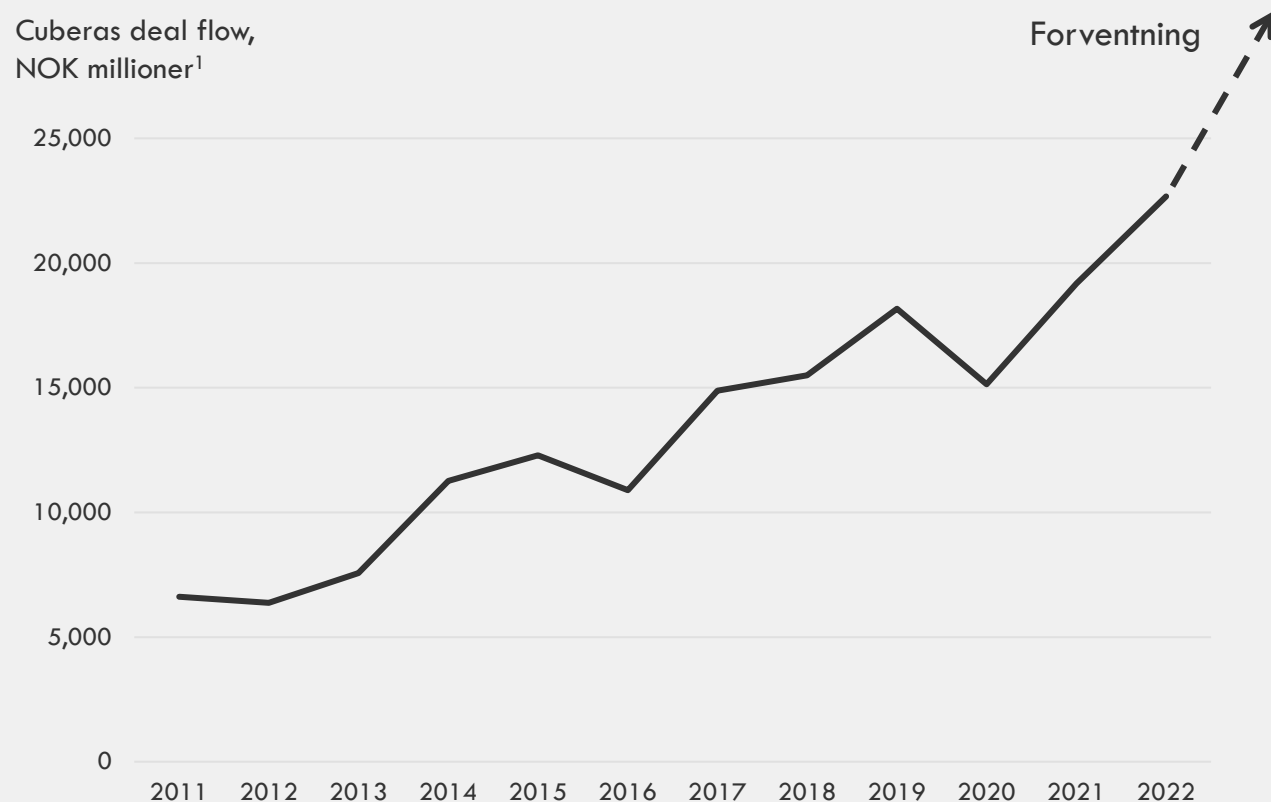
- Ingen offentlig informasjon om spesifikke fond eller porteføljer
- Begrenset informasjon om porteføljeselskaper
- Begrenset informasjon om utvikling gjennom rapportering



CUBERA HAR INFORMASJON

- Proprietær database med informasjon om mer enn 5.000 investorer og 200 nordiske fond
- Proprietær fondsevalueringsmodell
- Bredt nettverk i nordisk private equity

Sterke utsikter for secondary-markedet og Cubera X

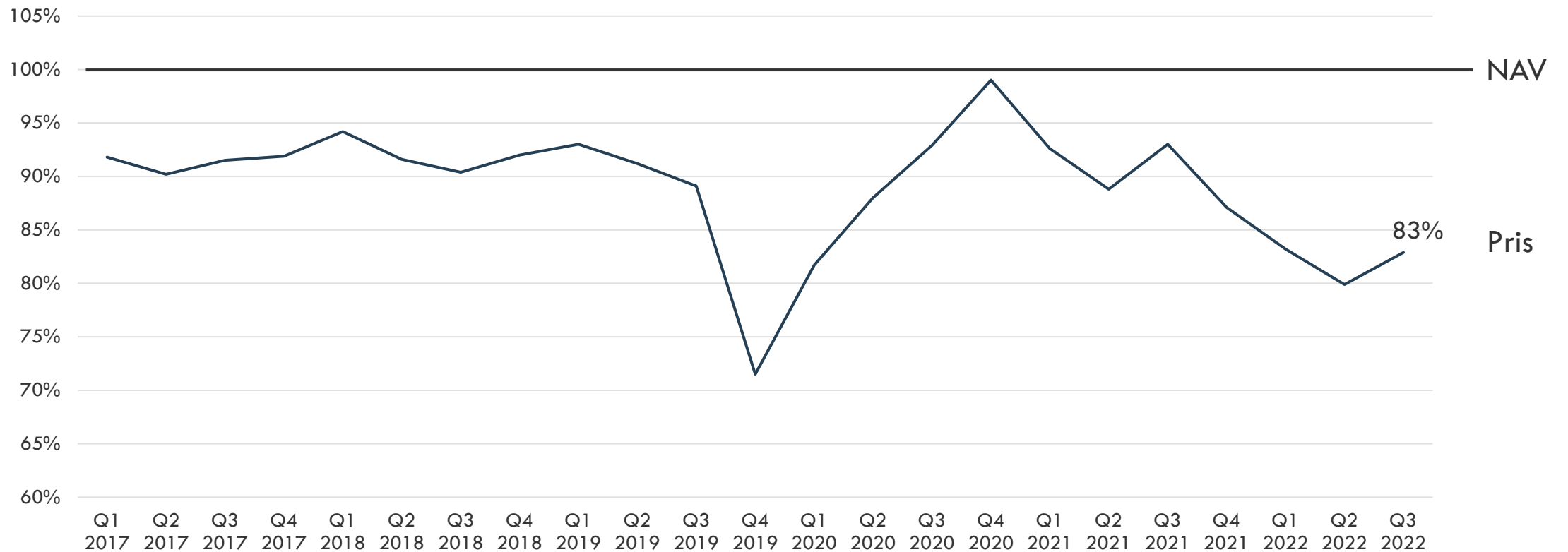


VIKTIGE DRIVERE FOR ØKT VEKST I DEALFLOW

- Underliggende marked vokser sterkt
 - 3.5x vekst seneste 10 år
- Større institusjoner ønsker å rebalansere sine porteføljer
 - 23% av institusjonelle investorer er overalloktert til private equity²
 - Sterk avkastning har for mange ført til for stor allokering mot private equity

Attraktiv prising i secondary-markedet

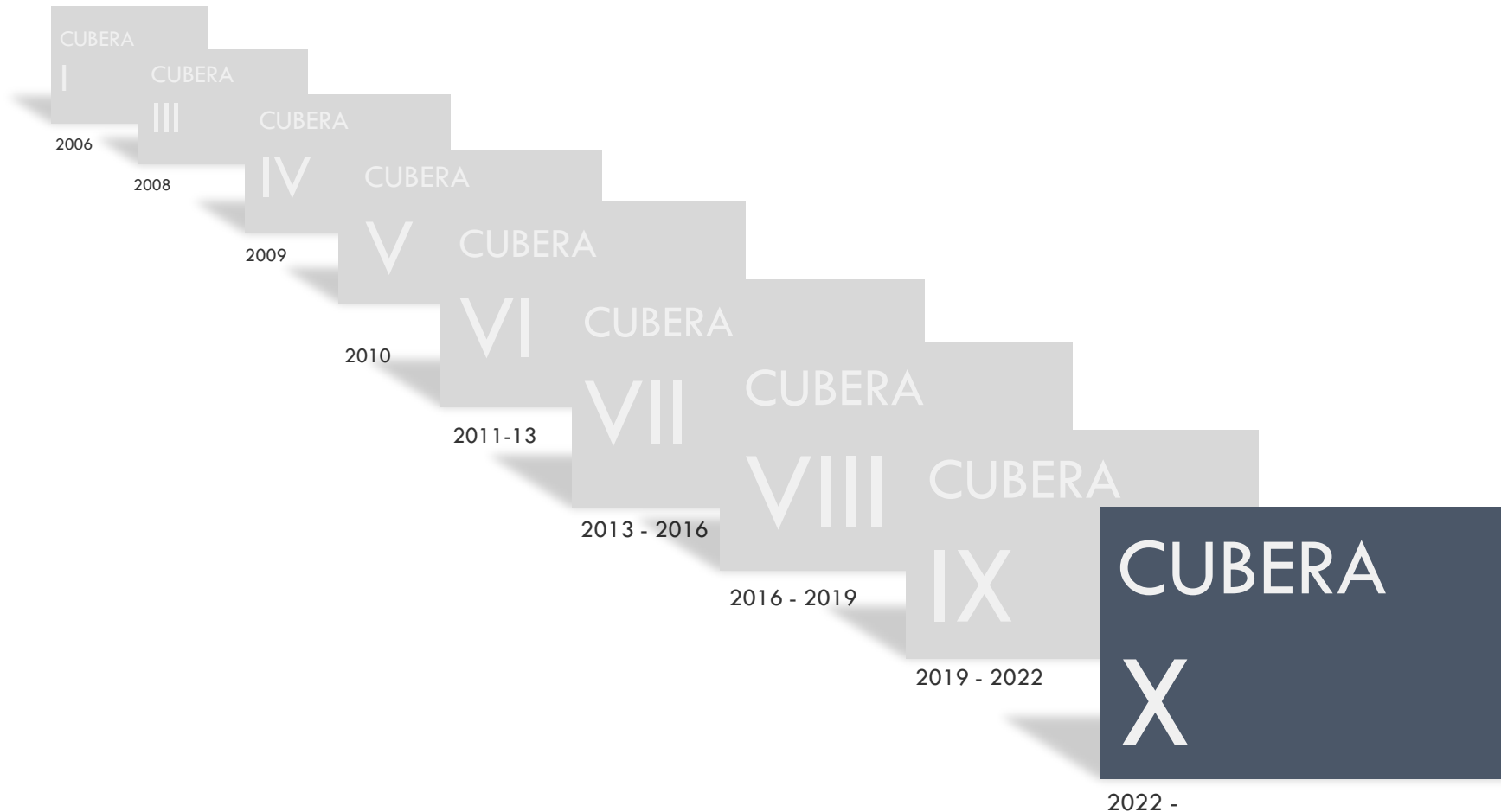
Historisk prising i det globale private equity secondary-markedet, i prosent av NAV¹



Innhold

- 1 Introduksjon til Cubera
- 2 Aktivaklassen private equity
- 3 Cubera Secondary og Cubera X
- 4 Nærmere om produkttilbudet

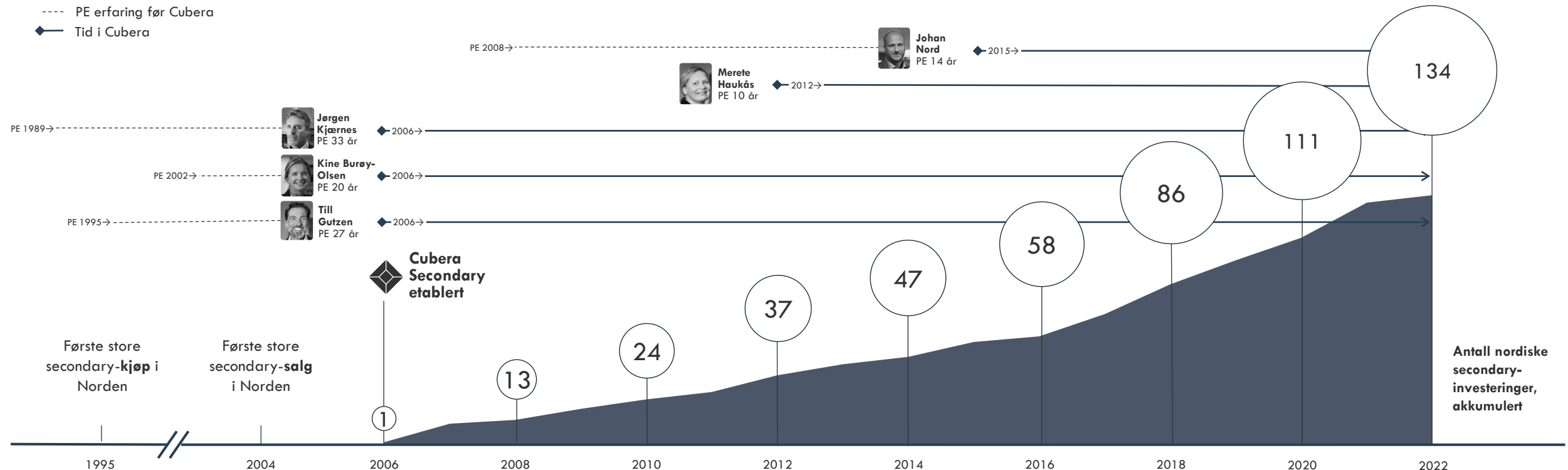
Cubera viderefører sin suksessfulle secondarystrategi med å etablere Cubera X



Cubera X vil ha den samme strategien som Cuberas tidligere fond

Et av Europas mest erfarne secondary-team med erfaring fra private equity siden 1990-tallet

Teamet har investert mer enn NOK 13 mrd. i 134 nordiske secondary-transaksjoner, i tillegg til betydelig aktivitet i tiden før Cubera.



Cubera Secondary har oppnådd sterk og stabil avkastning

	Fond	Årgang	Fondsstørrelse	Netto multippel	Distribuert	Netto IRR
Fullt realisert	Cubera III - VII	2008-13	NOK ~4.4 mrd.	1.9x	1.9x	21 %
Fullt investert	Cubera VIII	2017	NOK ~4.5 mrd.	2.0x	1.0x	20 %
Investeringsmodus	Cubera IX	2020	NOK ~5.8 mrd.	1.2x	0.0x	18 %

Avkastning målt i NOK, per 31.12.2022. Tall for fondsstørrelse er konvertert til NOK vha. EURNOK kurs pr. 2. mars 2023. Kilde: Cubera. Avkastningstallene er basert på direkteinvestering i Cubera og hensyntar ikke kostnader som tilkommer i Cubera Secondary 2023 Invest AS. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

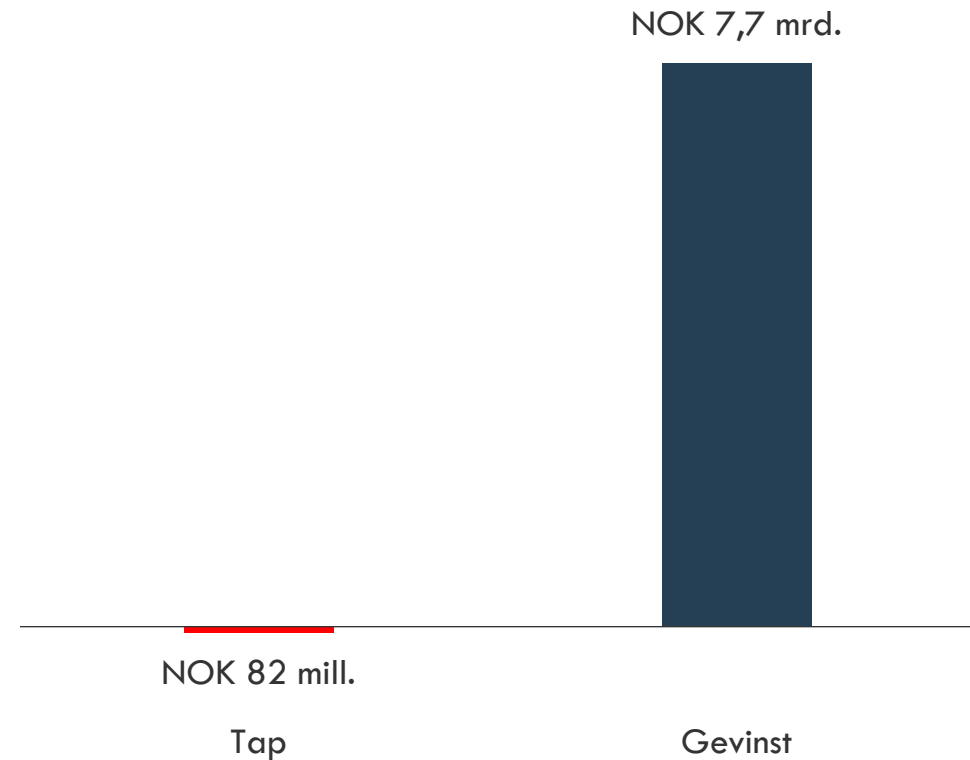
Høy avkastning med stor diversifisering og få tap

Cubera III – Cubera IX, 2008 – 2022

Antall
porteføljeselskaper¹

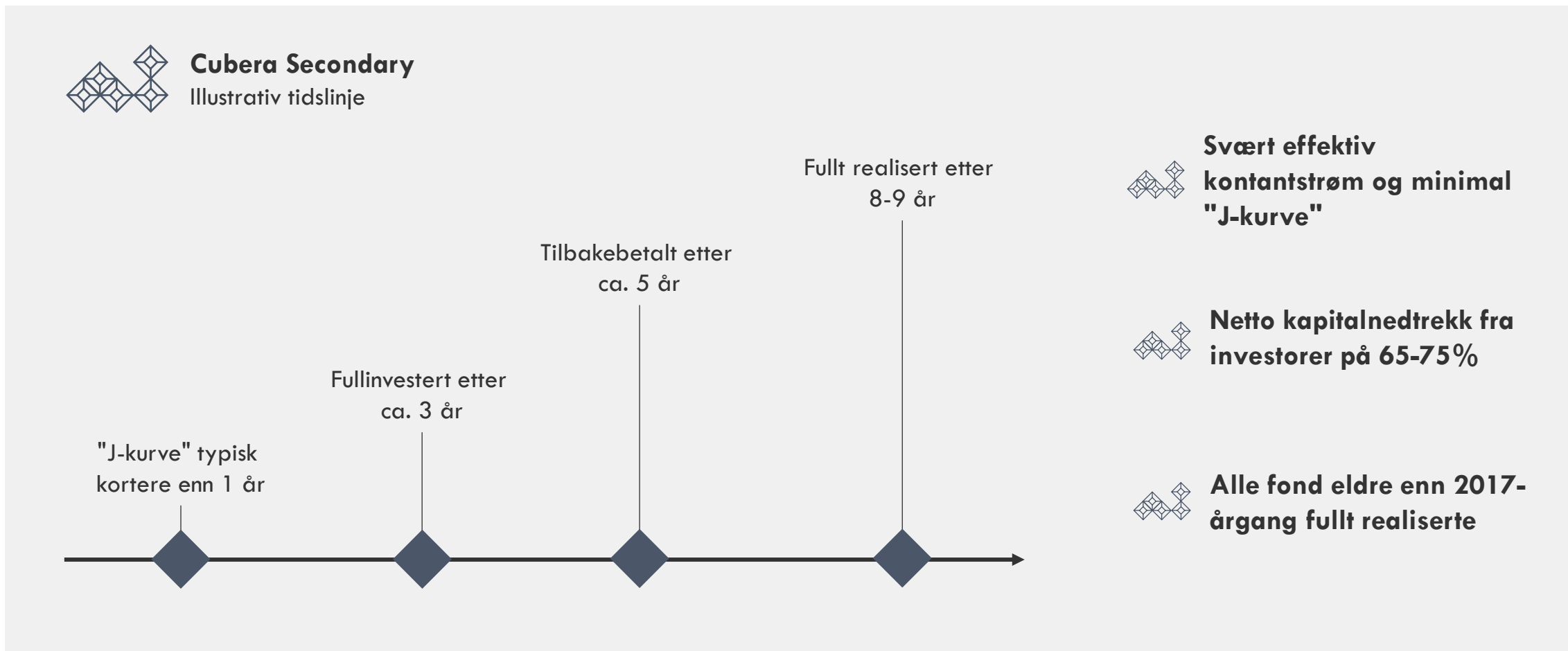
662

Tap/gevinst²

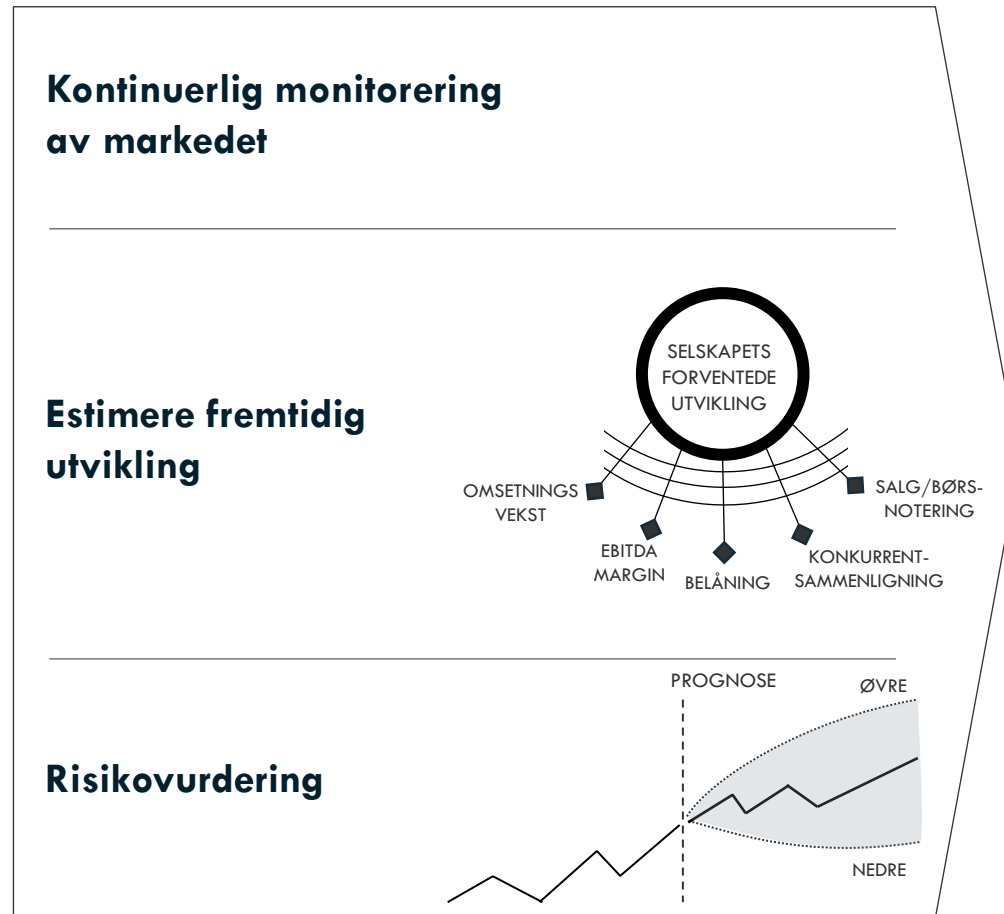


1) Sum av antall porteføljeselskaper (ved kost) per fond i Cubera III-IX i perioden fra 2008-2020. Samme selskap kan forekomme i flere fond. 2) Tap og gevinst på tvers av 62 transaksjoner, alle med minimum 12 måneder med kontantstrøm, per 2. kvartal 2022 (konvertert til NOK med valutakurs pr. 1. mars 2023.). Historisk avkastning gir ingen garanti for fremtidig avkastning

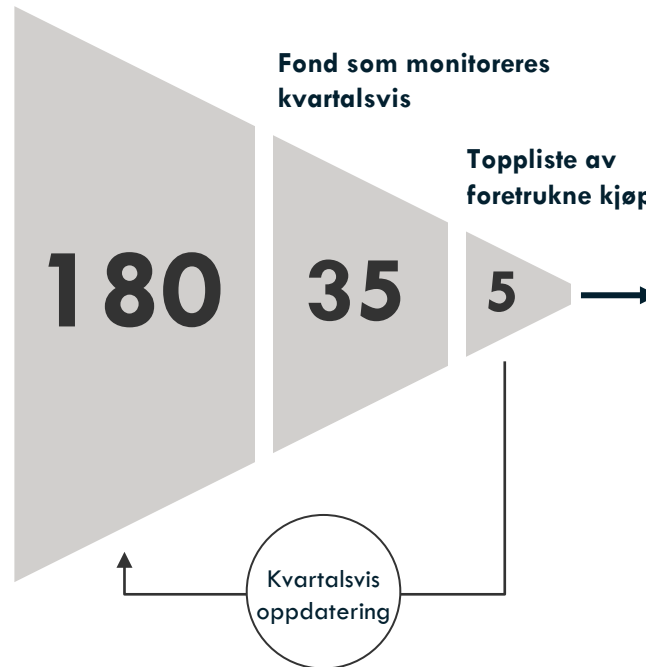
Effektiv forventet investeringsprofil og raskere kontantstrøm



Cubera monitorerer kontinuerlig nordiske private equity-fond og identifiserer de mest attraktive kjøpsmulighetene



Vårt investeringsunivers:
Nordiske institusjonaliserte
oppkjøpsfond



Cubera X skal kjøpe andeler i etablerte nordiske private equity fond

- Planlagt fondsstørrelse ~NOK 9 milliarder
 - Sterk kommittering fra investeringsteamet på NOK ~220 millioner
 - Bred støtte fra eksisterende investorer
- Planlagt tidshorisonnt
 - Investere fondet over 3-4 år
 - Målsetning om tilbakebetaling av investert kapital etter 5-6 år
 - Forventet levetid 8-9 år

Diversifisert portefølje (Cubera VIII som eksempel):



Cubera X er en unik mulighet for Nordeas Private Banking-kunder

Cuberas secondary-fond har historisk gitt høy avkastning med lavere risiko enn vanlig private equity

- 21% årlig avkastning¹ siden 2008
- Bred diversifisering, lite tap

Timing for å investere i secondary kan være god

- Antall selgere øker, men kjøpersiden er relativt konstant

Cubera er Nordens desidert største secondary-forvalter

- Erfaring fra slutten på 90-tallet
- Investert ~13 milliarder NOK i 134 nordiske secondary-transaksjoner
- Det største og mest erfarne secondary-teamet i Norden
- Teamet investerer ~NOK 220 millioner i fondet

1) Avkastningstallene er basert på direkteinvestering i Cubera og hensyntar ikke kostnader som tilkommer i Cubera Secondary 2023 Invest AS. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Innhold

- 1 Introduksjon til Cubera
- 2 Aktivaklassen private equity
- 3 Cubera Secondary og Cubera X
- 4 Nærmere om produkttilbudet

Cubera Secondary 2023 Invest AS



Fondsstørrelse NOK 300 - 500m tilrettelegges av Nordea Markets for kunder av Nordea Private Banking

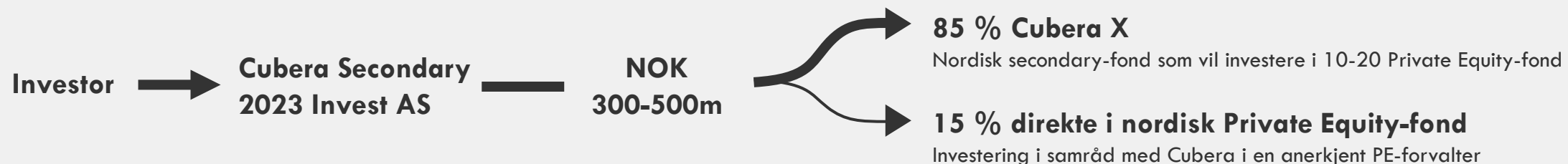
Bestillingsperiode 13. mars – 24. april

Minstebestilling 250 000 NOK

Forventet innbetaling etter første emisjon estimert 20 % av kommittert beløp

Nordeas honorarer 2-4 % ved tegning + 0,5 % per år (trappes ned etter 5 år) ¹

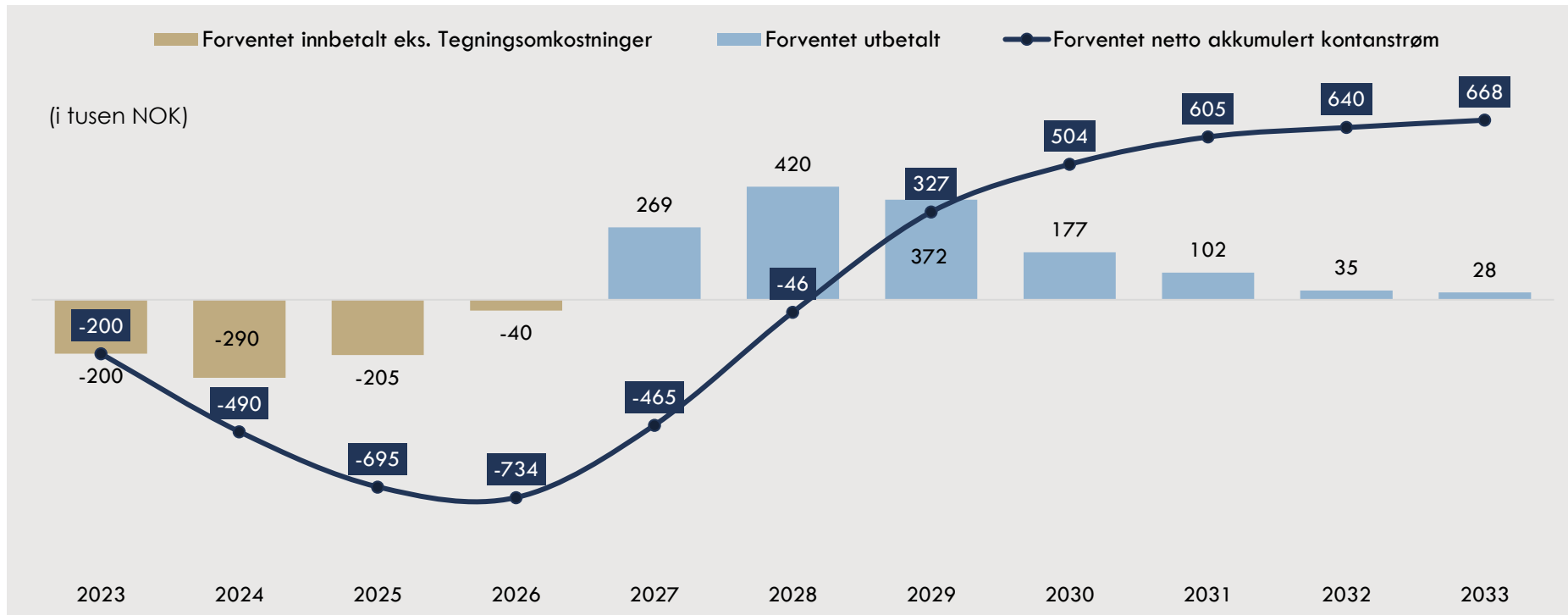
Nordeas kunder samles i et norskregistrert aksjeselskap



1) Fullstendig oversikt over kostnader finnes i prospekt og nøkkelinformasjonsdokument. Der det forekommer ulikheter mellom presentasjonen og prospektet vil prospektet være gjeldende.

Eksempel

Estimerte kontantstrømmer ved tegning på NOK 1 000 000



Forventet fremtidig kantanstrøm gir ingen garanti for fremtidig avkastning og viser kun et estimat for fremtidig utvikling. Figuren bygger på en rekke antakelser og må sees på som et eksempel på mulig utvikling i fondet.

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.
- **Valutarisiko** der Porteføljeselskapene driver sin virksomhet i annen valuta enn norske kroner.
- 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 burde derfor ha et langsiktig investeringsperspektiv. Omsetning av unoterte aksjer er tidvis 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.

Kostnader

Tabellen viser en investors estimerte kostnader i Fondet ved tegning på NOK 2 500 000 til Fondet, ved samlet kommittert Kapital til Fondet på NOK 300 millioner. Estimater er beregnet på kostnader og forutsetninger som vil bli nærmere beskrevet i prospektet.

Direkte kostnader består primært av honorarer til Nordea og Permian som står ansvarlig for investeringselskapet, samt diverse kostnader knyttet til forretningsførsel og administrasjon.

Indirekte kostnader er primært knyttet til forvaltningen som Cubera står for, samt underfondene.

Administrasjonshonorar Nordea starter på 0,5 % og trappes ned fra år 5 og utover.

		300m
	Direkte / indirekte kostnad	% av kommitert
Alle tall i NOK		
Tegningshonorar til Nordea	Direkte	3.00%
Etableringskostnader faste	Direkte	0.39%
Etableringskostnader Cubera og underliggende PE-fond	Indirekte	0.28%
Sum engangskostnader		3.67%
Administrasjonshonorar Nordea*	Direkte	0.35%
Forvaltningshonorar Permian	Direkte	0.08%
Forretningsførsel, regnskap depot mm.	Direkte	0.40%
Forvaltningshonorar og drift Cubera og underliggende PE-fond	Indirekte	1.19%
Sum løpende kostnader pr år		2.02%

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 5

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. 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.

	Personlige aksjonærer	Selskapsaksjonærer
Utbytte	Utbytte som mottas av personlige Aksjonærer er skattepliktig. Utbyttet skal etter fradrag for skjerming oppjusteres med 1,72 og skatlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2023). 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 fratrukket aksjens inngangsverdi (kostpris). Skattepliktig gevinst etter fradrag for ubenyttet skjerming skal oppjusteres med 1,72 og skatlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2023). Fradragsberettiget tap skal oppjusteres med 1,72. 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 1 700 000. Formuesskattesatsen er 1 % for formue inntil NOK 20 000 000, og 1,1% for formue som overstiger NOK 20 000 000. I 2022 verdsettes ikke-børsnoterte aksjer til 80 % 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.

Viktig informasjon

Nordea Markets er det kommersielle navnet på Nordeas internasjonale kapitalmarkedsaktiviteter.

Opplysningene her er av allmenn karakter og kun ment for bruk av mottakere som materialet er rettet mot. Opplysningene er utarbeidet av og gjenspeiler Nordea Markets nåværende vurdering. Dette dokumentet er ikke en utfyllende beskrivelse av produktet eller dets risiko. Det gis ingen garanti for at opplysningene er nøyaktige eller komplette.

Opplysningene er ikke ment å være og er ikke investeringsrådgivning og skal heller ikke ses på som et tilbud eller en oppfordring til kjøp eller salg av et finansielt instrument. Opplysningene her tar ikke høyde for mottakerens økonomiske situasjon eller investeringsbehov. Det må alltid inhentes relevante og profesjonelle råd før man tar en investerings- eller kredittbeslutning. Historiske resultater gir ingen garanti for fremtidige resultater.

Nordea Markets er ikke og skal ikke ses på som rådgiver for så vidt angår juridiske, skattemessige, regnskapsmessige eller lovbestemte forhold i et rettsområde.

Dette dokumentet skal ikke gjengis, distribueres eller offentliggjøres uten skriftlig forhåndsgodkjenning av Nordea Markets.

Nordea Bank Abp, filial i Norge, Essendrops gate 7, Postboks 1166 Sentrum, 0107 Oslo, 983258344 MVA (Foretaksregisteret).



www.cubera.no

Oslo-kontoret

Haakon VII's gate 2
0161 Oslo

Stockholm-kontoret

Mäster Samuelsgatan 45, 13. etg.
111 57 Stockholm