



Cubera Private Equity 2025 Invest AS

Cubera

Part of Storebrand

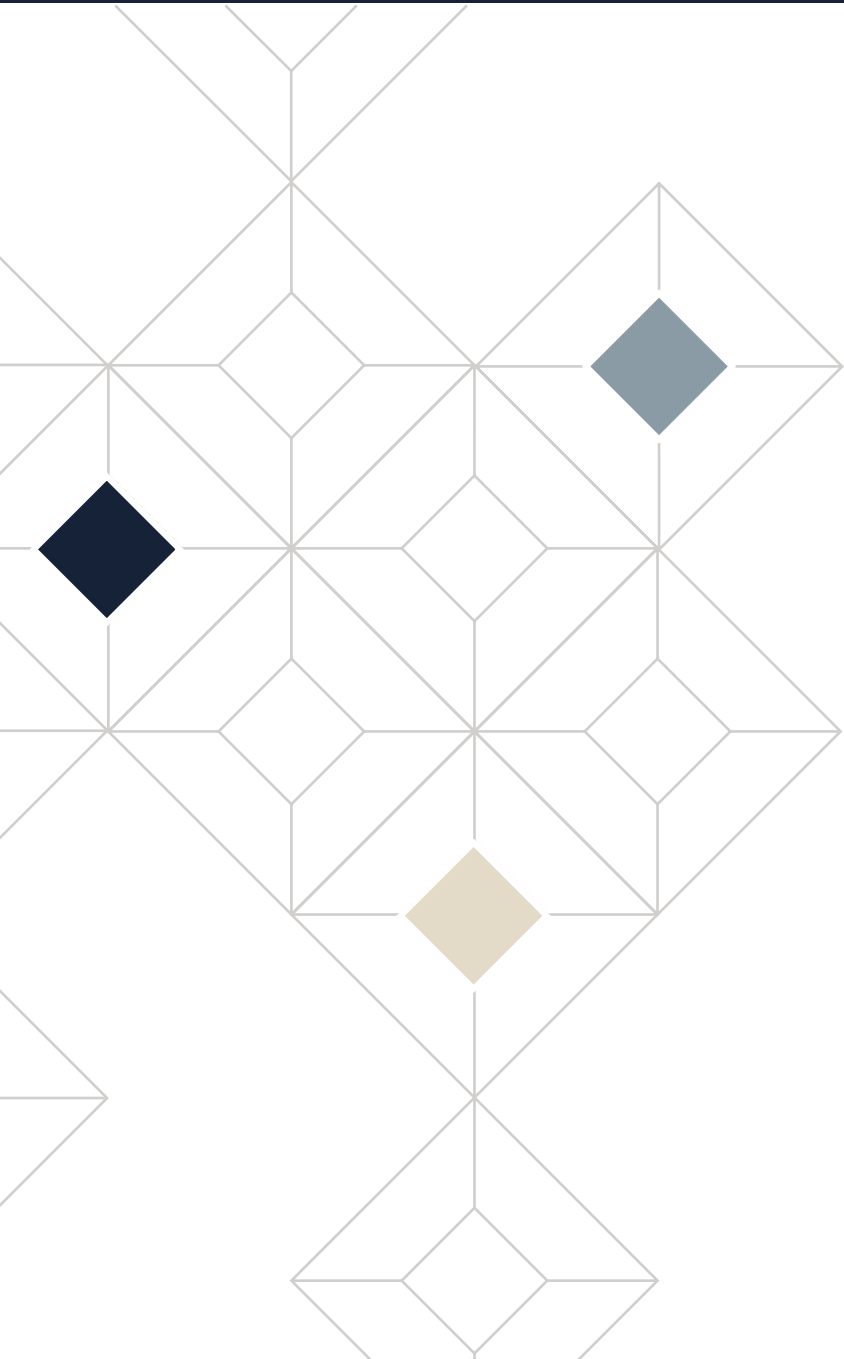
Markedsføringsmateriale

Informasjonen i denne presentasjonen er ikke å anse som investeringsrådgivning og utgjør kun et sammendrag av informasjonen i prospektet. Der det forekommer ulikheter mellom presentasjonen og prospektet vil prospektet være gjeldende.



Disclaimer

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



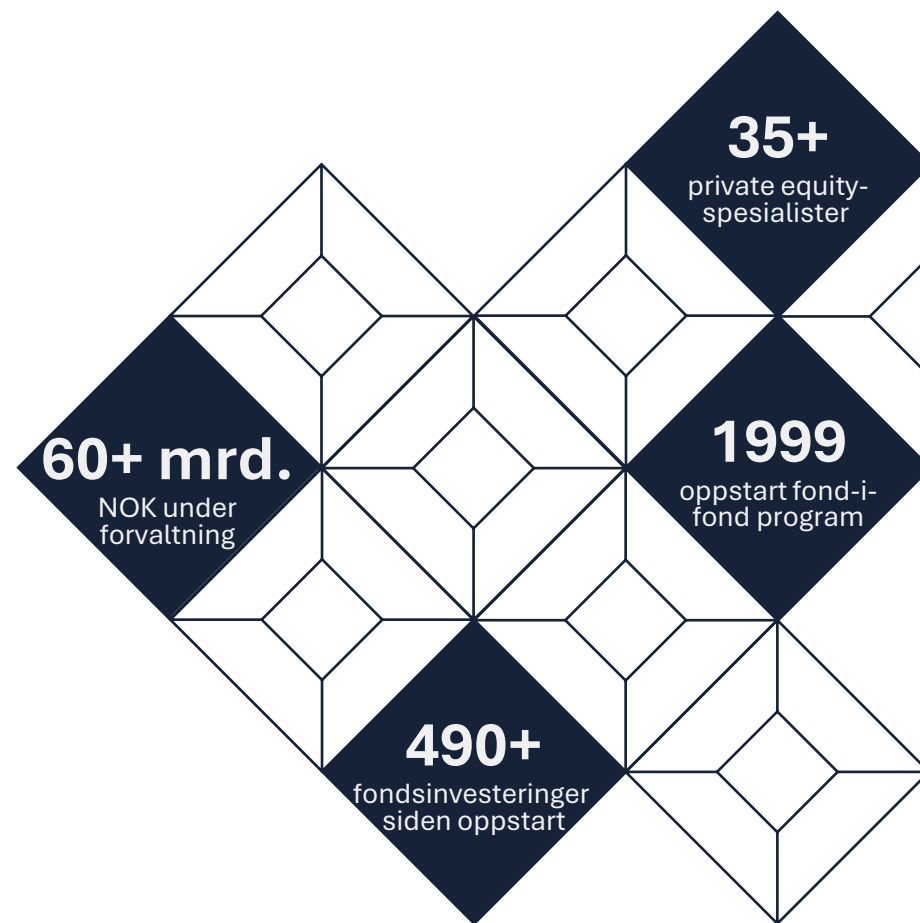
Innhold

- 1. Introduksjon til Cubera**
2. Aktivaklassen private equity
3. Om Cubera PE 2025 Invest
4. Nærmere om produkttilbudet



Cubera er Nordens ledende private equity-spesialist

- ◆ **Nordens største forvalterteam**
innen private equity fondsseleksjon
- ◆ **Meravkastning**
gjennom to tiår¹
- ◆ **Institusjonell investorbaser**
fra Norden, Europa og USA

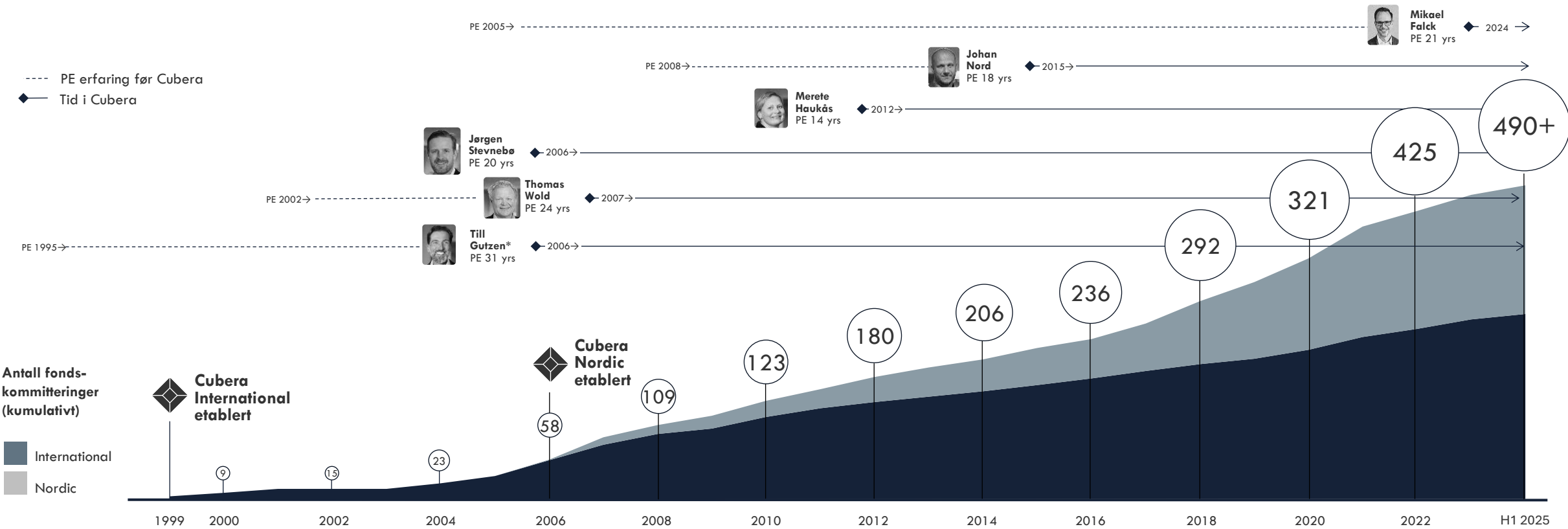


1) Cubera har levert en gjennomsnittlig meravkastning til børs på 5% p.a. Meravkastning er målt med forskjell i netto IRR siden oppstart i Cuberas internasjonale fondsårganger 2011-21 og tilsvarende kontantstrømmer ved investering i MSCI All Countries World Index, per Q1 2025.



Cubera har bygget sin posisjon steg for steg siden 1999

Cubera har et erfarent og stabilt partnerteam. Partnerteamet har i gjennomsnitt mer enn 20 års erfaring innen private equity.





Vår investeringsplattform

Cubera Norden

Høy ekspertise i det topp presterende nordiske PE-markedet

Nordisk secondary

Kjøp av nordiske oppkjøpsfond via annenhåndsmarkedet

Nordisk primary

Kommitteringer til nordiske oppkjøpsfond



Utvalgte nordiske investeringer

Adelis Equity

AXCEL

INTERA PARTNERS

VALEDO

FSN CAPITAL

Norvestor Equity

NORDIC CAPITAL

M. MONTERRO

IK Partners

EquipCapital

IEQT

ALTOR

Cubera Internasjonal

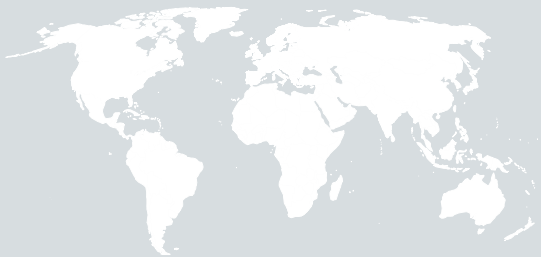
Tilgang til de beste spesialiserte PE-forvalterne globalt

Internasjonal primary

Kommitteringer til oppkjøpsfond i Europa og Nord-Amerika

Impact primary

Kommitteringer til Impact PE-fond i Europa og Nord-Amerika



Utvalgte internasjonale investeringer:

THOMA BRAVO

GHO CAPITAL

GENSTAR

SPECTRUM EQUITY

ARCHIMED

FP FRANCISCO PARTNERS

Platinum Equity

CLAYTON DUBILIER & RICE

LINDEN

BLACKFIN

CROSSPOINT CAPITAL

WATERLAND PRIVATE EQUITY INVESTMENTS

Great Hill PARTNERS

SILVERLAKE

Hg



Cuberas investeringsfilosofi

◆ Tilgang til attraktive investeringsmuligheter

◆ Seleksjon og porteføljekonstruksjon



Sekulære trender

- ◆ Investerer bak langsiktige sekulære trender som digitalisering, aldrende befolkning og endringer i geopolitiske mønstre



Spesialisering

- ◆ Diversifisert eksponering og attraktiv avkastning gjennom høyt spesialiserte forvaltere



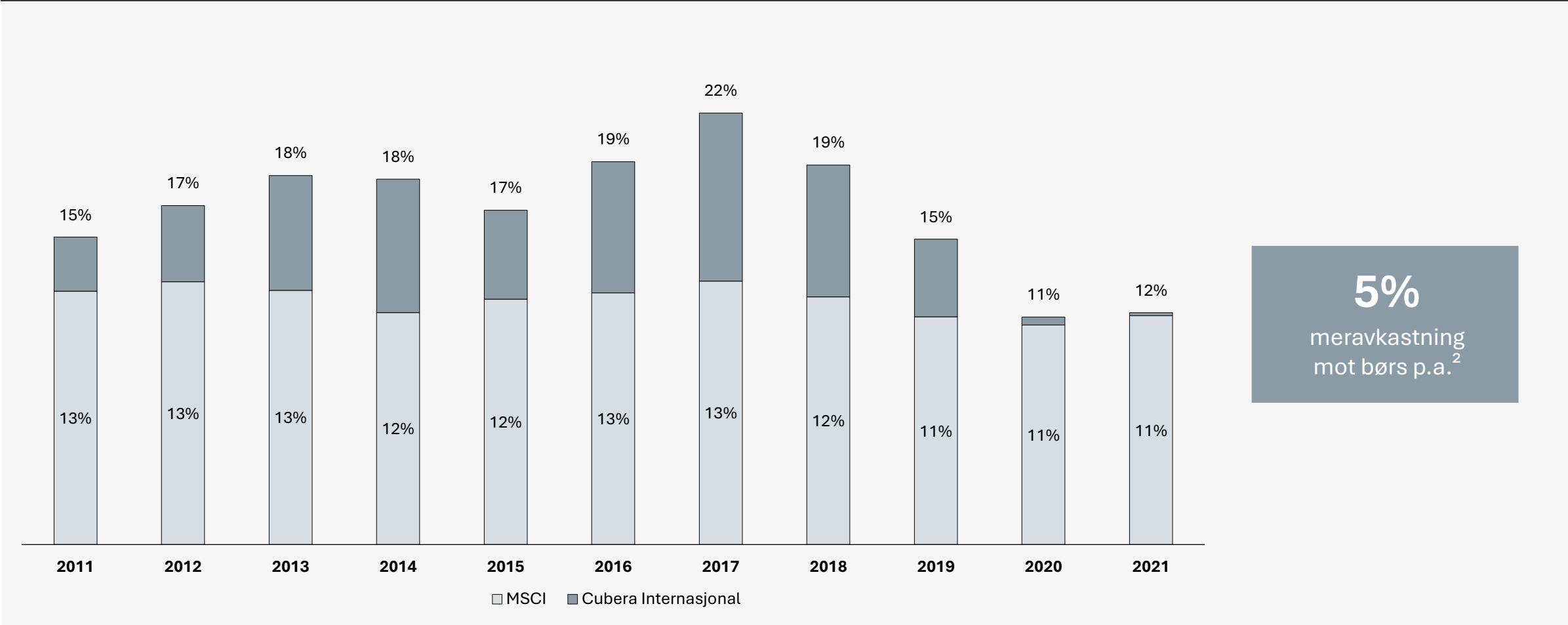
Ko-investeringer

- ◆ Reduserer det totale kostnadsnivået og setter kapital raskere i arbeid

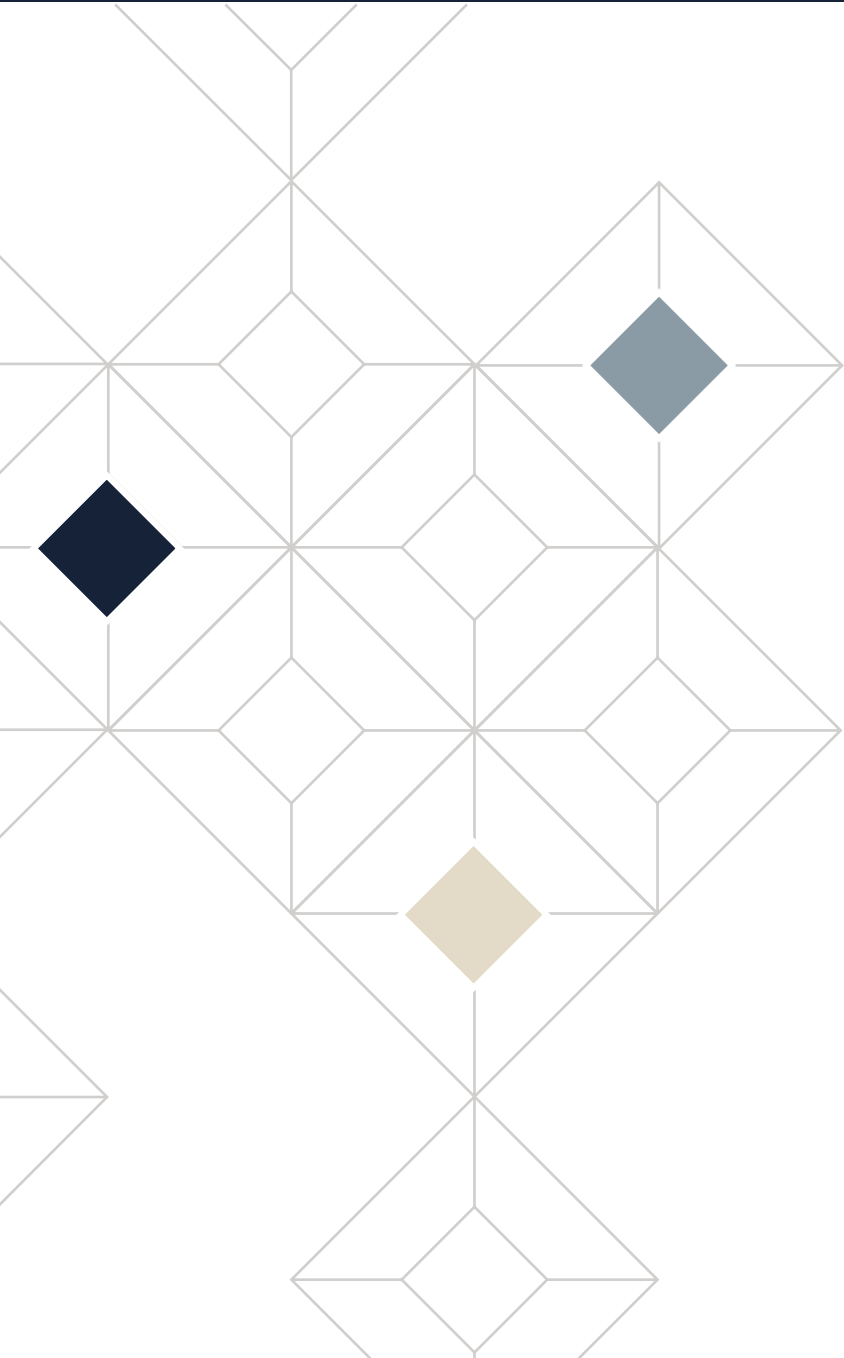


Cubera har oppnådd sterk og stabil avkastning

Cuberas fondsporteføljer har levert en gjennomsnittlig nettoavkastning på 2,5x investert kapital og 17% netto IRR¹



Historisk utvikling gir ingen garanti for fremtidig utvikling. Netto internrente (IRR) er den diskonteringsrenten som gir kontantstrømmens nåverdi lik null etter at fondets kostnader er hensyntatt. 1) Likevektet netto IRR og TVPI for aktive, fullt investerte Cubera International fond (2011-21) per Q1 2025, i norske kroner. Rapportert avkastning hensyntar ikke kostnader på feeder-nivå. 2) Forskjell i netto IRR siden oppstart i Cuberas internasjonale fondsårganger 2011-21 og tilsvarende kontantstrømmer ved investering i MSCI All Countries World Price Index, per Q1 2025. 3) Avkastning

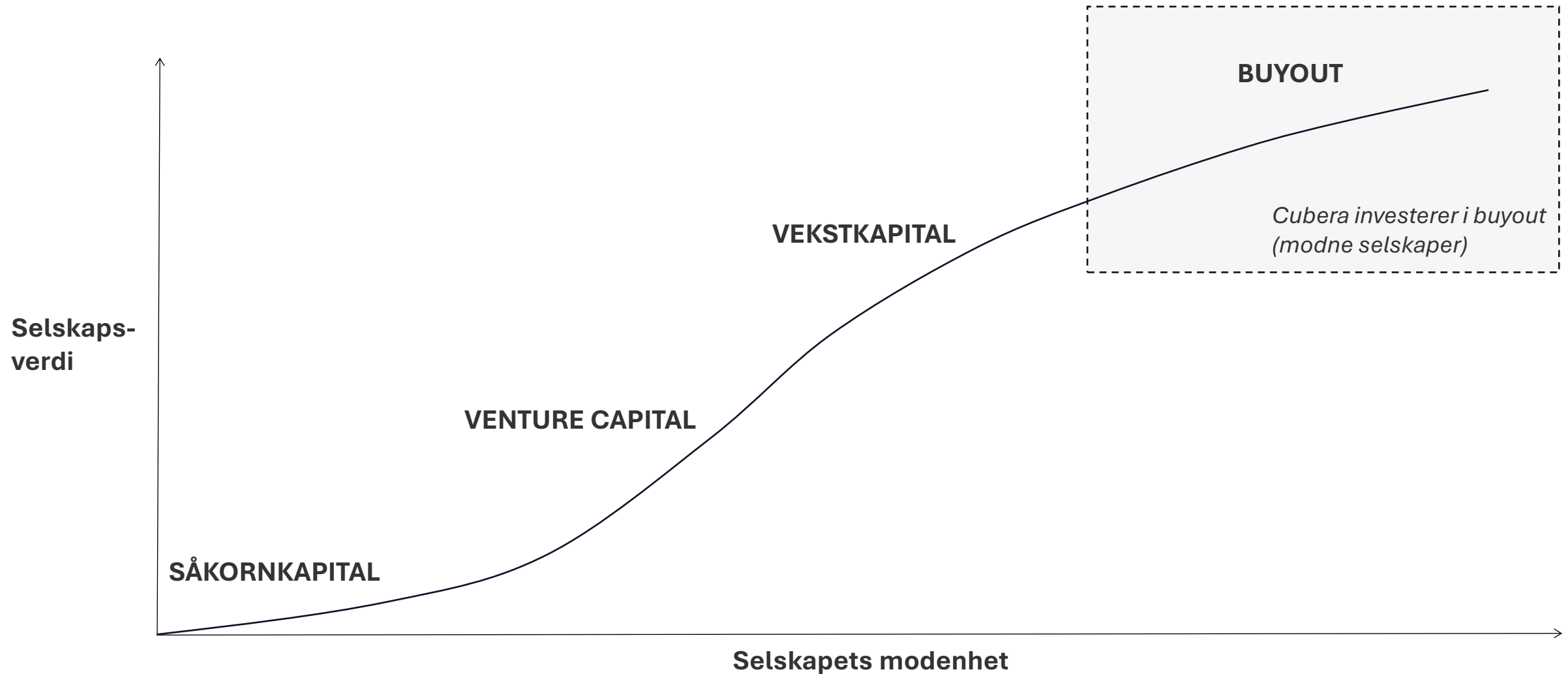


Innhold

1. Introduksjon til Cubera
- 2. Aktivaklassen private equity**
3. Om Cubera PE 2025 Invest
4. Nærmere om produkttilbudet



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

Store
institusjonelle
investorer



Private equity
fond-i-fond



Investorer i fond-i-fond:

- Pensjonskasser
- Family offices
- Stiftelser

Private
equity-fond



IK Partners

FSN
CAPITAL

Norvestor



SPECTRUM
EQUITY



Private
selskaper



renta

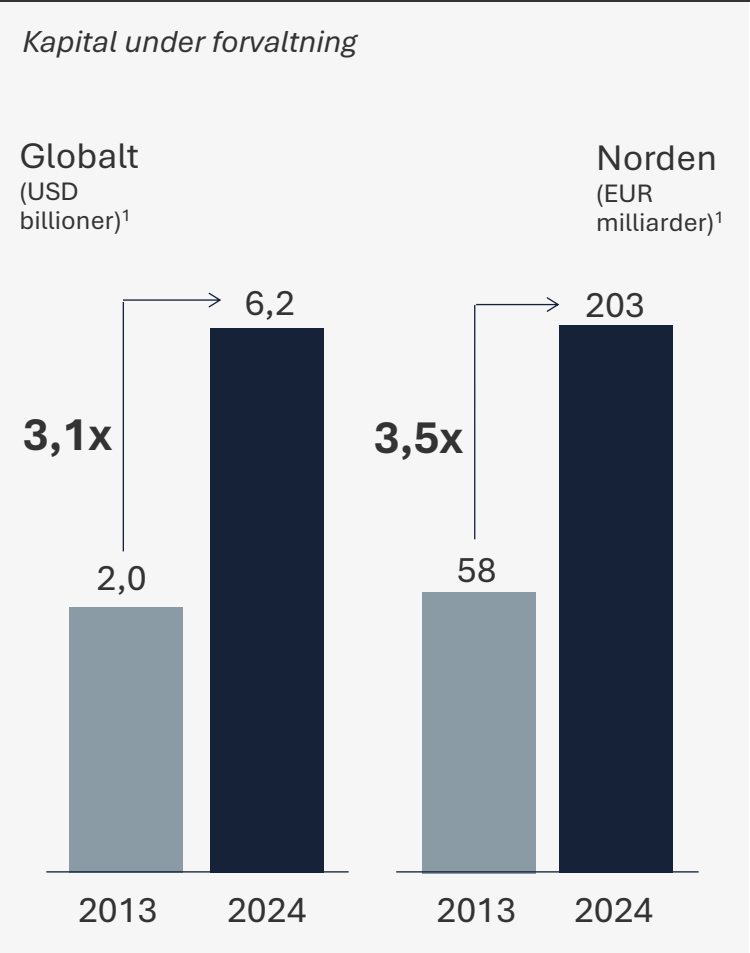
ryde



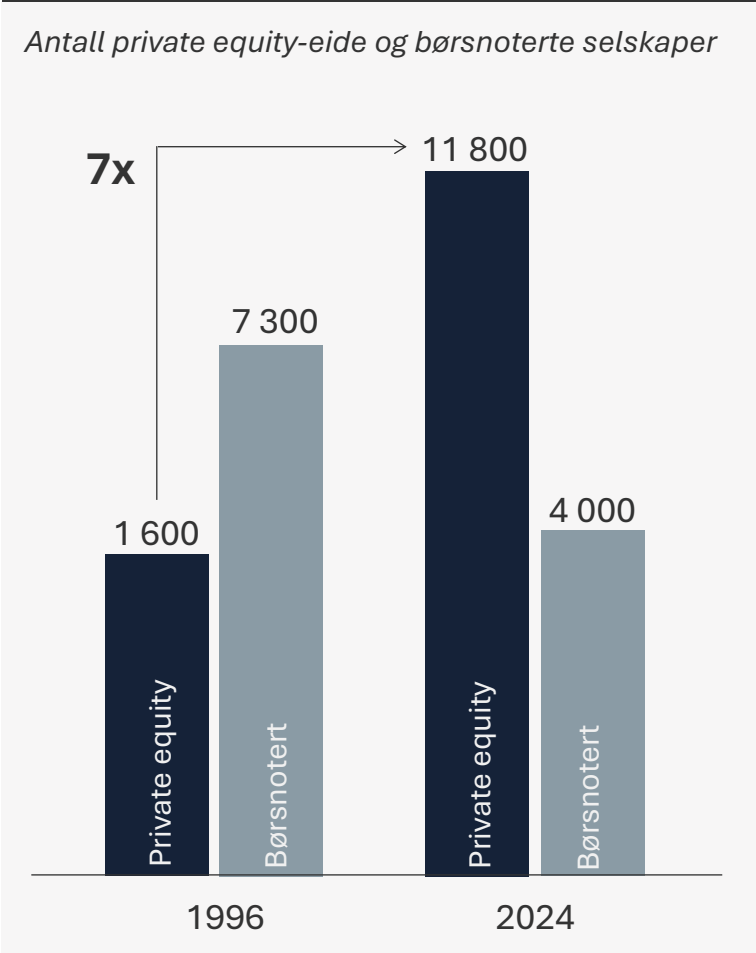


Private equity vokser raskt og er en viktig del av økonomien

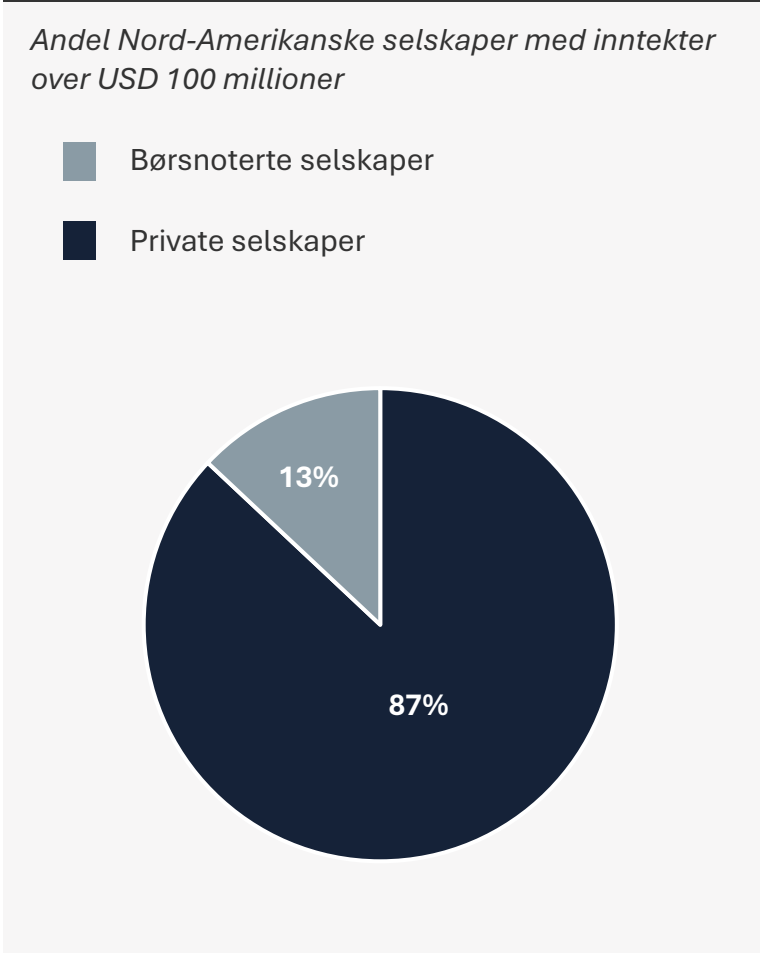
Sterk vekst i private equity, både globalt og i Norden¹



Antallet private equity-eide selskaper øker, mens antallet børsnoterte selskaper synker²



Flesteparten av de største selskapene i Nord-Amerika er privateide³



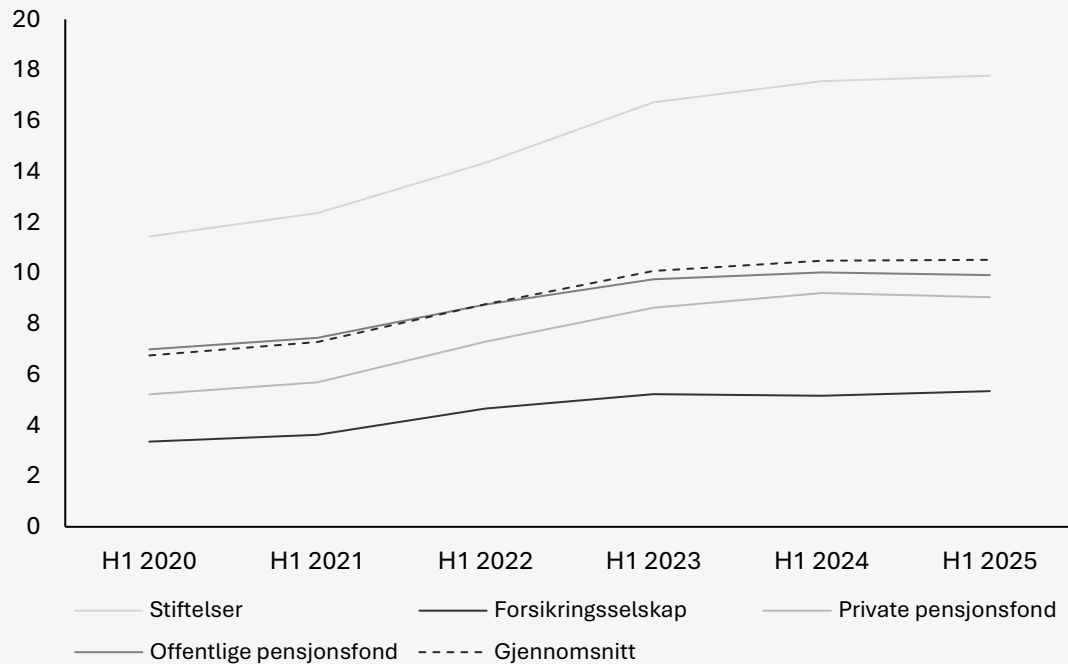
1) Kapital under forvaltning (verdijustert egenkapital + ikke innkalt kapital). Kilde: Globalt: oppkjøp- og vekstkapital hentet fra Preqin (Q1 2025). Norden: Cubera (2025). 2) Antall amerikanske børsnoterte- og private selskaper. Kilde: JP Morgan Chase Årsbrev til aksjonærene 2024. 3) Kilde: S&P Capital IQ, Apollo Chief Economist, April 2024



Institusjoner allokterer betydelig kapital til private equity

Investorer allokterer stadig mer kapital til private equity...

Utvikling i private equity allokering for ulike investorgrupper (%)¹



...og flere planlegger å øke allokeringen

Institusjonelle investorer planlegger å øke allokering til private equity som følge av høy relativ avkastning sammenlignet med andre aktivaklasser.

◆ **30%** planlegger å øke allokeringen til private equity neste 12 mnd.²

↳ Økning fra 2024 hvor 25% planla å øke allokeringen

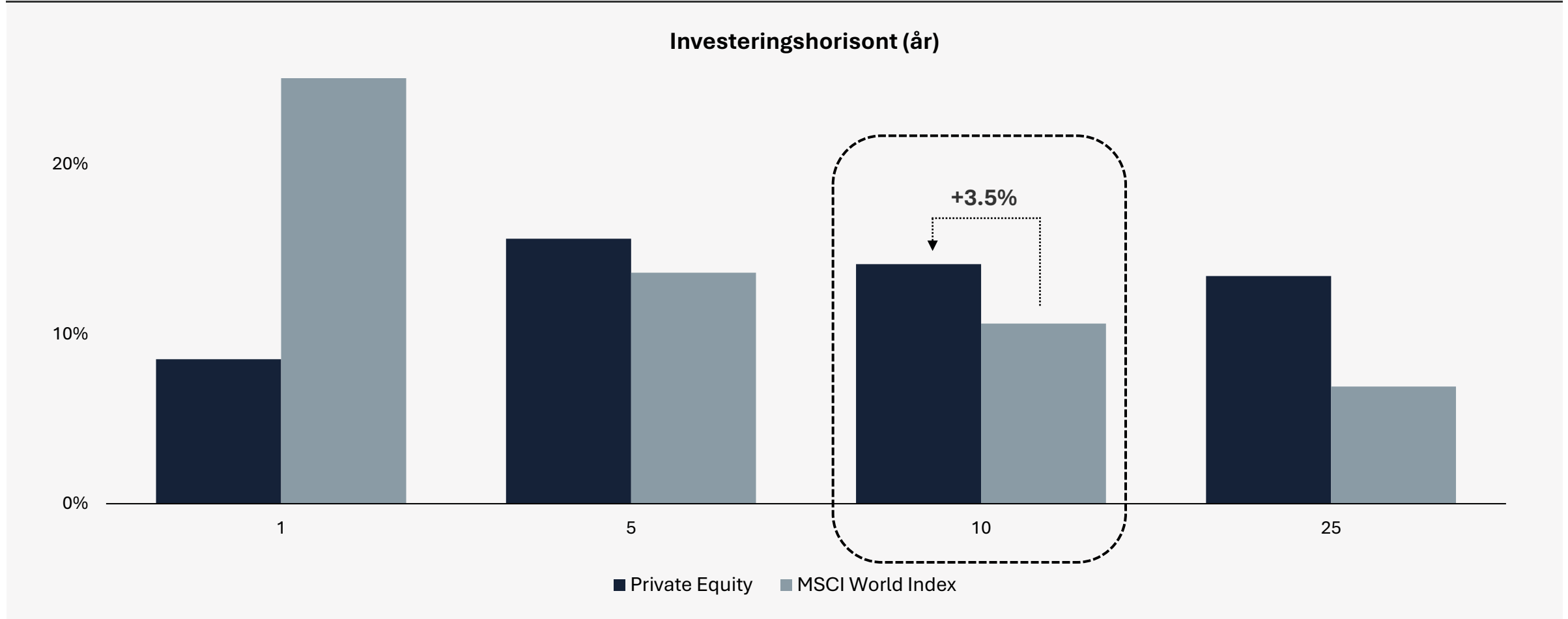
◆ **65%** av disse begrunner økningen med bedre langsiktig avkastning enn andre aktivaklasser.²

◆ **27%** gjennomsnittlig allokering til private equity blant større nordamerikanske familiekontorer.³



Private equity har levert meravkastning mot børs for langsiktige investorer

Samlet annualisert nettoavkastning for oppkjøpsfond målt mot børs¹

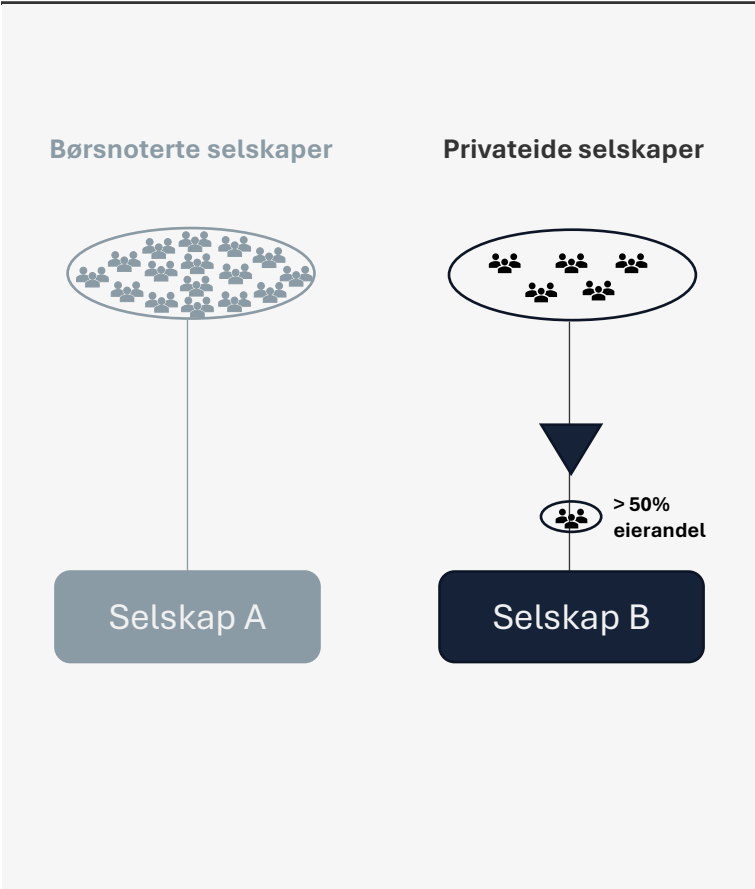


1) Avkastning målt som internrente (IRR) for perioden Q4 1999 til Q3 2024. Private equity er representert med data for globale oppkjøpsfond. Kilde: McKinsey Global Private Markets Report 2025.
Merk at valg av forvalter er viktig da det er stor variasjon i avkastning blant de beste og dårligste forvalterne.



Private equity bidrar med verdiskaping gjennom aktivt eierskap

Private equity har ofte mer konsentrert eierskap sammenlignet med børsnoterte selskaper, noe som gir eieren mulighet til å engasjere seg aktivt i virksomheten

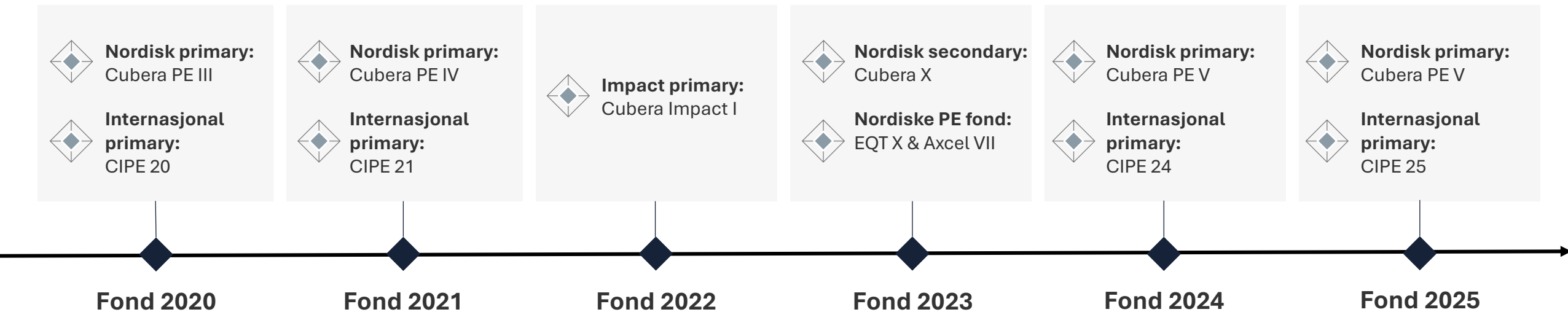


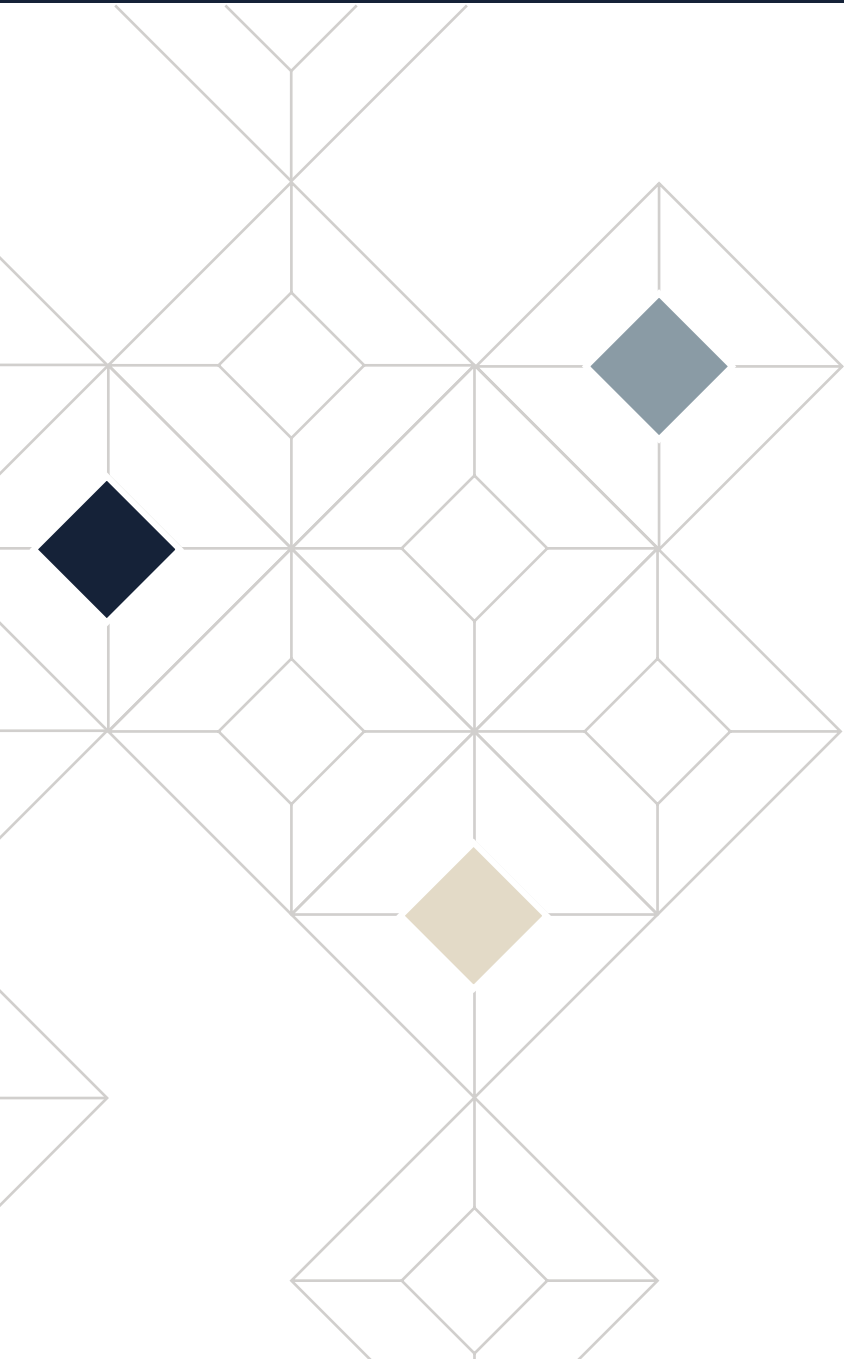
Tett samspill mellom ledelse og private equity forvalter bidrar til verdiutvikling

Private Equity i normale tider		Private Equity i turbulente tider	
Verdiskaping gjennom operasjonelt fokus		1. Sikre eksisterende verdier	2. Gjenopptakelse av opprinnelig plan
◆ Ledelse/HR		◆ Kostnads- og likviditetskontroll	◆ Opportunistiske oppkjøp og fusjoner
◆ Innovasjon og produktutvikling		◆ Opprettholde verdikjede	◆ Nye initiativer for å ta markedsandeler
◆ Organisk og ikke-organisk vekst		◆ Sikre finansiering	
◆ Operasjonelle forbedringer			



Nordeas private banking klienter har unik tilgang til alle Cuberas strategier





Innhold

1. Introduksjon til Cubera
2. Aktivaklassen private equity
- 3. Om Cubera PE 2025 Invest**
4. Nærmere om produkttilbudet



Fond 2025 - Cubera Private Equity 2025 Invest AS





Cubera PE 2025 Invest – fått en god start gjennom tolv kommitteringer

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

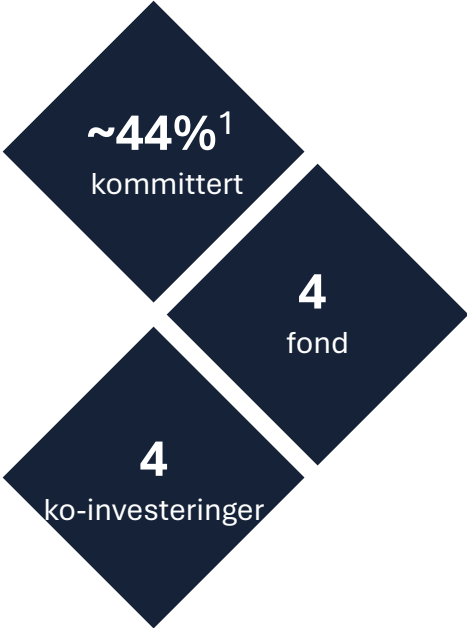




Cubera International 2025

Fondet er godt i gang med fire fondskommitteringer og fire ko-investeringer

Forvalter/selskap	Transaksjonstype	Sektor(er)/spesialisering	Fondsstørrelse
 Fond VII	Fond	 Verdiorientert	CAD 1,75mrd
 Fond VII	Fond	 Offentlige tjenester & teknologi	USD 4,75mrd
 Fond IX	Fond	 Industri	USD 5,0mrd
 Mercury V	Fond	 B2B software	EUR 2,75mrd
 Where collaboration, quality and reliability meet.	Ko-investering	 Helse	
	Ko-investering	 Konsum	
	Ko-investering	 B2B software	
	Ko-investering	 Industri	



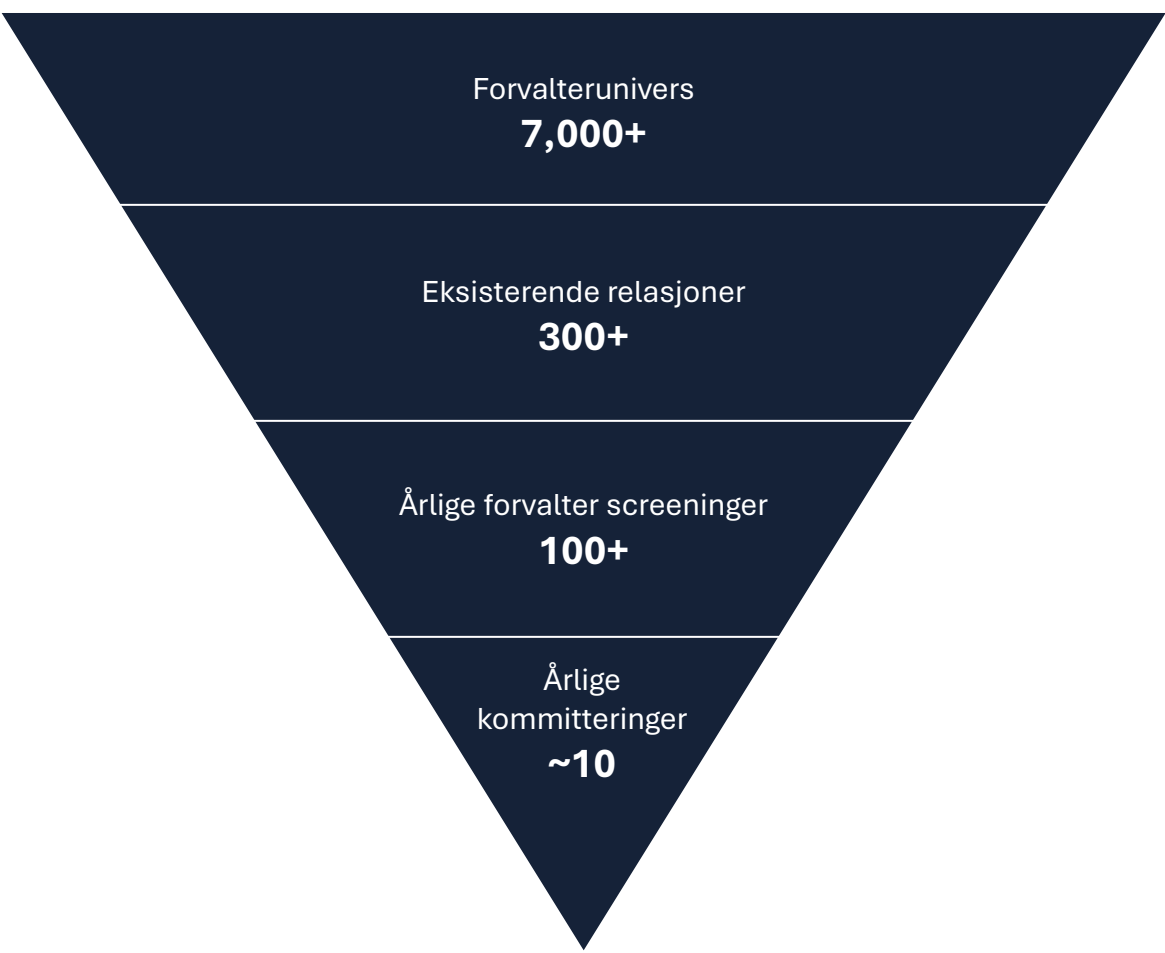
1) Basert på fondsstørrelse på EUR 300 million og 20% overkommittering.



Cubera International

Kommitteringer til nye forvaltere er primært resultater av prosjektbaserte søk innenfor temaer eller sektorer Cubera anser som attraktive

Forvalter pipeline



Prosjektbaserte søk etter spesialiserte forvaltere

Forvaltere spesialisert innenfor Industri >200				
1) Forvaltere som Cubera monitorerer innenfor et spesifikt søk	Forvalter 1	"Angels"	"Cherry Blossom"	Forvalter 4
	Forvalter 5	Forvalter 6	Forvalter 7	"Stellar"
	Forvalter 9	Forvalter 10	Forvalter 11	"Waves"
	Forvalter 13	Forvalter 14	Forvalter 15	Forvalter 16
	Forvalter 17	"Smilax"	Forvalter 19	Forvalter 20
2) Henter fond i 2025	"Angels"	"Cherry Blossom"	"Smilax"	"Waves"
	"Stellar"			
3) CIPE 25 hypotese	"Cherry Blossom"			

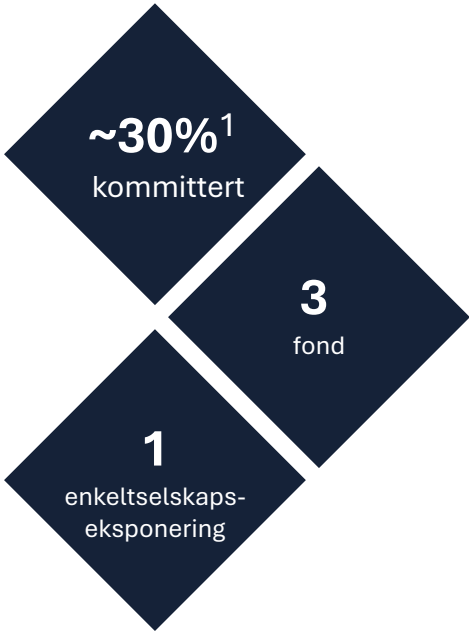
Eksisterende relasjoner



Nordic Primary V har startet investeringsperioden og nærmer seg 1/3 kommittert

Gjennomført tre fondskommitteringer til adgangsbegrensede fond og en selskapsinvestering

Forvalter/selskap	Transaksjonstype	Sektor(er)/spesialisering	Fondsstørrelse
 Fond IV	Fond	 IT  Forretnings- tjenester  Helse	EUR 1,6mrd
 Fond II	Fond	 Helse	EUR 700m
 Fond I	Fond	 Buy-and-build	EUR 200m
 Aspira	Enkeltelskaps- eksponering	 Forretnings- tjenester	



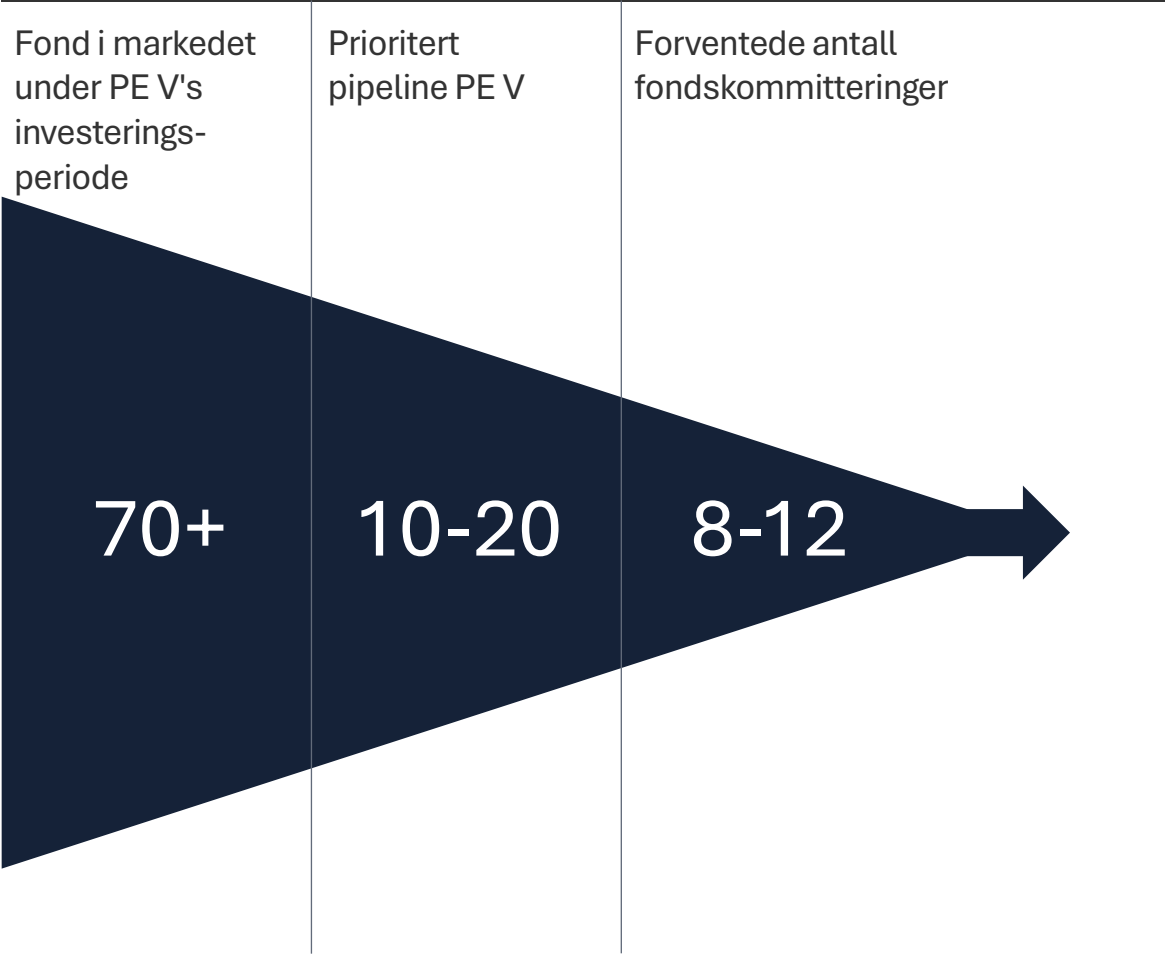
1) Basert på målsatt fondsstørrelse på EUR 130 million og 20% overkommittering. 2) Forventet kommittering.



Cubera Norden

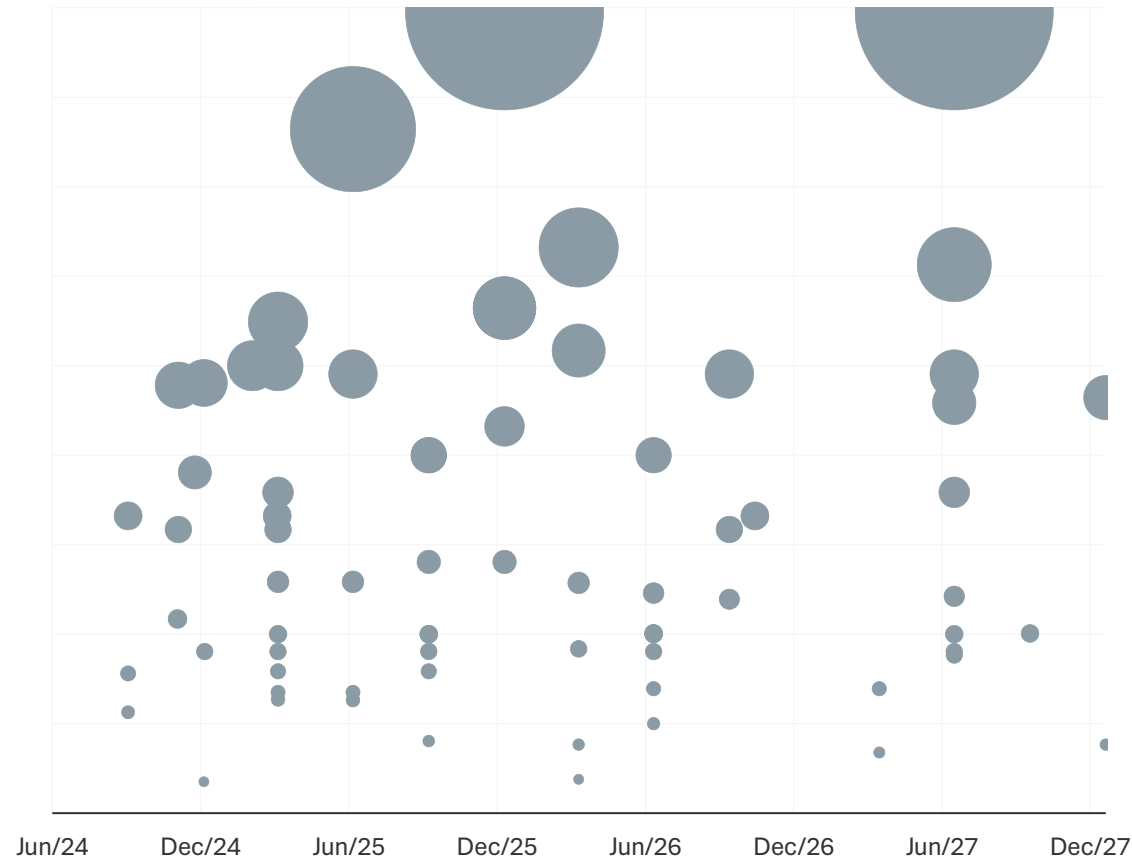
Har en sterk pipeline av ledende nordiske og høyt spesialiserte forvaltere de kommende årene

Høy aktivitet



Fond som kommer til markedet

Bobblene indikerer fondsstørrelsene





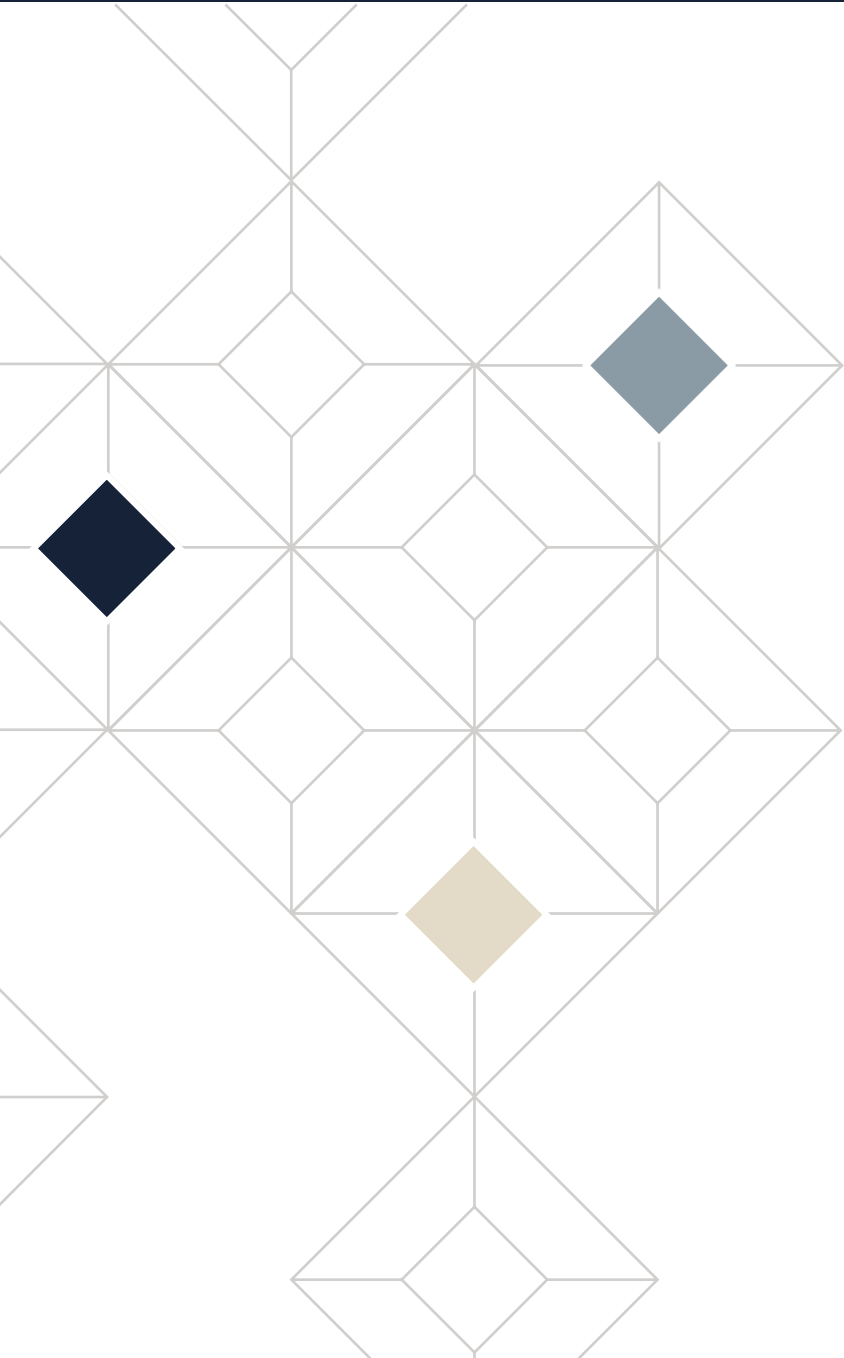
Fond 2025

Fått en god start og tilbyr diversifisert eksponering mot privateide selskaper over hele verden

Cubera har Nordens største forvalterteam innen private equity fondsseleksjon og en ledende posisjon i markedet

Nordeas kunder får tilgang til en aktivaklasse som har levert betydelig meravkastning mot børs

Cubera PE 2025 Invest har fått en god start gjennom sine tolv første investeringer



Innhold

1. Introduksjon til Cubera
2. Aktivaklassen private equity
3. Om Cubera PE 2025 Invest
- 4. Nærmere om produkttilbudet**



Cubera Private Equity 2025 Invest AS

Fondsstørrelse NOK 300-500m

Bestillingsperiode 15. september – 17. oktober

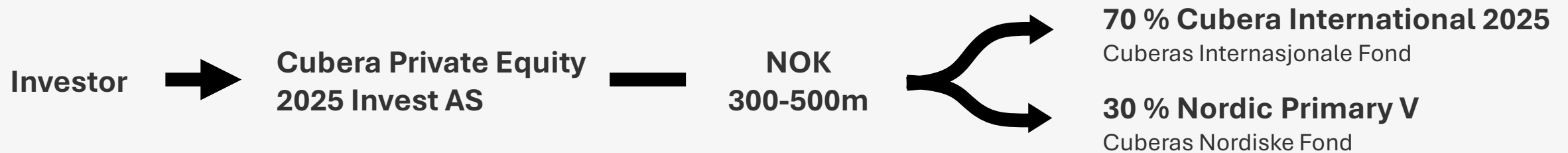
Minstebestilling 250 000 NOK

Forventet innbetaling etter første emisjon opptil 27% av kommittert beløp

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

Totale kostnader estimert 2,61 – 2,75 % per år av kommittert kapital over levetiden, inkludert tegningshonorar*

Nordeas kunder samles i et norskregistrert aksjeselskap

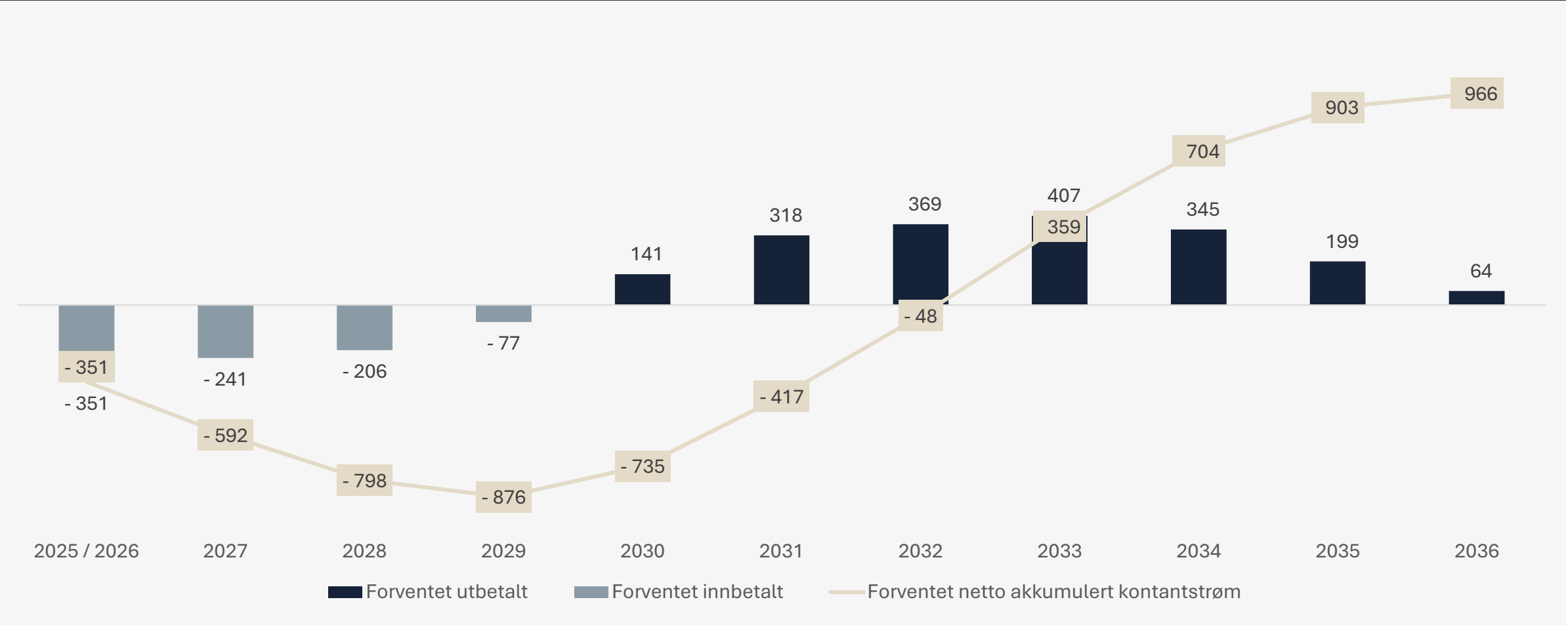




Estimert kontantstrøm ved en tegning på NOK 1m

Basert på historikk (inkludert tegningskostnader)

Estimert kontantstrøm ved en kommittering på NOK 1m, tall i tusen





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 300 og 500 millioner. Estimaten er beregnet på kostnader og forutsetninger som vil bli nærmere beskrevet i prospektet.
- ◆ Dette er et estimert snitt over fondets levetid, og kostnaden vil variere over levetiden ut i fra eksempelvis faktorer som hvor mye kapital som er investert og hvor mye administrasjon fondet krever.
- ◆ **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, samt underfondene.
- ◆ **Administrasjonshonorar** Nordea starter på 0,5 % og trappes ned fra år 5 og utover.

		300m	500m
	Type kostnad	% av kommitert	% av kommitert
Alle tall i NOK			
Tegningshonorar til Nordea	Direkte	3.00%	3.00%
Etableringskostnader	Direkte	0.42%	0.28%
Etableringskostnader Cubera og underliggende PE-Fond	Indirekte	0.18%	0.18%
Sum engangskostnader		3.60%	3.46%
Administrasjonshonorar Nordea*	Direkte	0.33%	0.33%
Forvaltningshonorar Permian	Direkte	0.09%	0.07%
Forretningsførsel, regnskap depot mm.	Direkte	0.93%	0.81%
Forvaltningshonorar og drift Cubera og underliggende PE-Fond	Indirekte	1.15%	1.15%
Sum løpende kostnader per år		2.49%	2.36%
<i>Samlede kostnader [Engangskostnader / løpetiden] + løpende kostnader]</i>		2.75%	2.61%

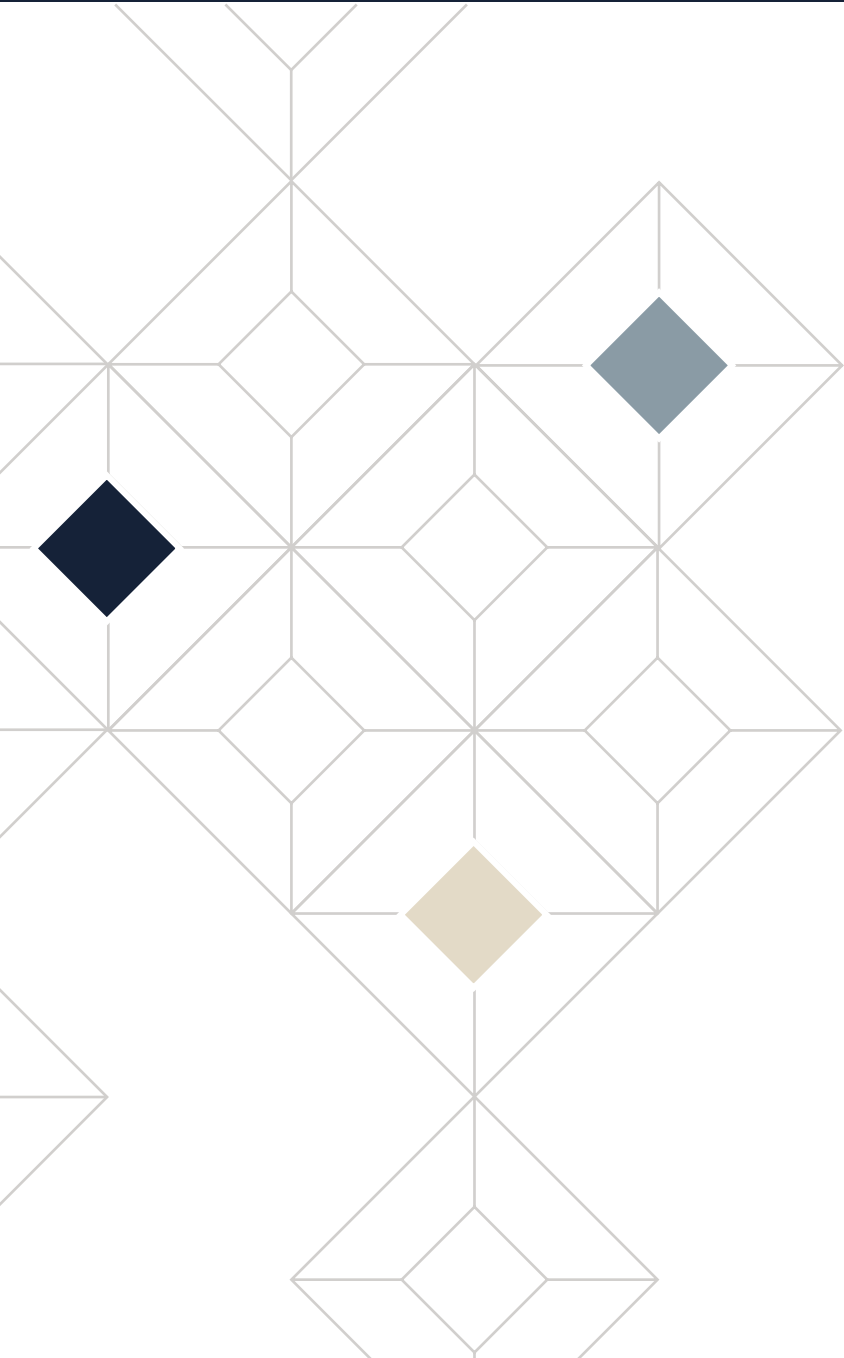


Skattemessige forhold

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 skattlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2024). 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 1,72 og skattlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2024). 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 2024 verdsettes ikke-børsnoterte aksjer til 80 % av aksjens forholdsmessige andel av selskapets samlede skattemessige formuesverdi 1. januar i inntektsåret	Norske selskapsaksjonærer er ikke formuesskattepliktige.



Appendix



Ordliste

- ◆ **General Partner ("GP")** – Forvalter av et private equity-fond. Forvalter er ansvarlig for å ta formelle investeringsbeslutninger og monitorere porteføljen på vegne av fondets investorer.
- ◆ **Limited Partner ("LP")** – Investor som forplikter kapital til et private equity-fond, men har begrenset ansvar og aktiv rolle i forvaltningen av investeringene.
- ◆ **Primary** – Kommittering til et nyetablert private equity-fond hvor fondsforvalter investerer kapital i nye porteføljeselskaper gjennom fondets livssyklus.
- ◆ **Secondary** – Kjøp av en eksisterende investors andel i et private equity-fond slik at den opprinnelige investoren mottar likviditet, samtidig som kjøperen får eksponering mot en delvis eller fullt investert portefølje.
- ◆ **Brutto multippel ("MOIC")** – Total verdi generert av et fond før forvaltningsavgift, suksesshonorar og øvrige kostnader er trukket fra.
- ◆ **Netto multippel ("TVPI")** – Total verdi returnert til investor etter forvaltningsavgift, suksesshonorar og øvrige kostnader er trukket fra.
- ◆ **Brutto IRR** – Årlig avkastning på en investering før forvaltningsavgift, suksesshonorar og øvrige kostnader er trukket fra.
- ◆ **Netto IRR** – Årlig avkastning til investor etter forvaltningsavgift, suksesshonorar og øvrige kostnader er trukket fra.



Oversikt over risikofaktorer

Investeringer i private equity innebærer risiko og er ikke egnet for alle investorer. Risikofaktorer inkluderer, men er ikke begrenset til:

- ◆ Markedsrisiko – risiko for negative endringer i lokale/internasjonale markeder, inkludert politiske endringer, konflikter, krig og terrorhandlinger, klimaendringer og skader etc.
- ◆ Skatterisiko – endring av skatteregler i jurisdiksjonene der fondet eller de underliggende fondene investerer.
- ◆ Renterisiko – verdsettelse av alle porteføljeselskaper vil avhenge av gjeldende rentenivå.
- ◆ Likviditetsrisiko – private equity er en illikvid aktivaklasse, og salgsmulighetene i annenhåndsmarkedet kan være begrensede eller ikke eksisterende.
- ◆ Juridisk risiko – avhengighet av tredjeparts juridisk rådgivning innhentet under verdivurdering av underliggende fond.
- ◆ Nøkkelpersonell – risiko for nøkkelpersoners avgang hos fondsforvalter eller de underliggende fondene.
- ◆ Konkurransen om å investere i oppkjøpsfond – det kan være vanskelig å få tilgang til spesifikke fond.
- ◆ Valutarisiko – risiko for valutasvingninger i underliggende fond som ikke er denominert i euro.
- ◆ Gjeld – mange underliggende fond og deres porteføljeselskaper vil benytte gjeldsfinansiering som medfører tilhørende risiko.



Cubera

Your Nordic private equity partner