Cubera

Cubera Secondary 2026 Invest

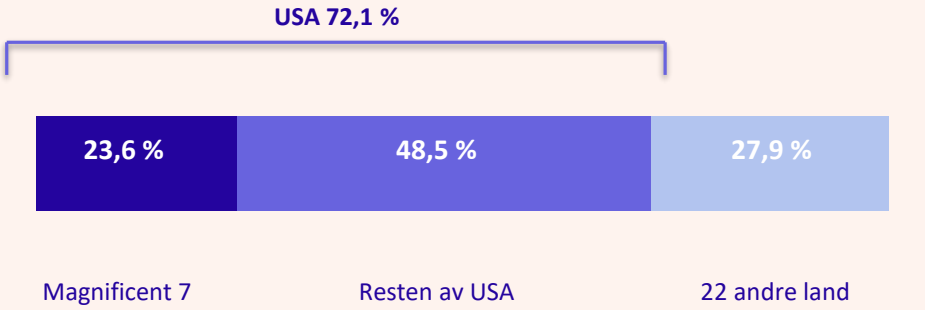
Markedsføringsmateriale

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.

Part of Storebrand

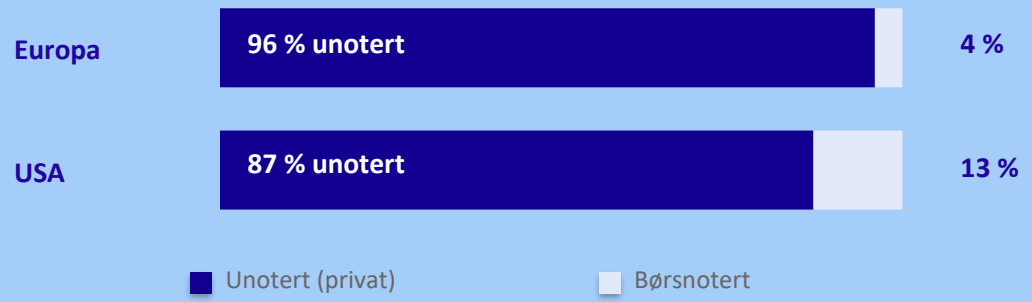
USA og få store selskap dominerer verdensindeksen, Men indeksen speiler ikke hele økonomien

Dette eier du i MSCI World



Nvidia alene (5,6 %) veier omtrent like mye som hele Japan (5,8 %).

Selskaper med omsetning over 100 mill. USD



Omtrent 9 av 10 store selskaper er unoterte – utenfor rekkevidde for en portefølje med kun børsnoterte aksjer.

Ønsker du en bred og diversifisert portefølje som speiler hele økonomien, kan du inkludere Private Equity i din portefølje.

Kilder: MSCI World faktaark, 31.08.2026; S&P Capital IQ / Apollo (USA 2024, Europa 2025, antall selskaper med omsetning > 100 mill. USD)

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kapital som investeres i markedet kan både stige og synke i verdi.

Nordea

Cubera Secondary 2026 Invest AS

Fondsstørrelse NOK 250-500m

Bestillingsperiode 12. oktober – 6. november

Minstebestilling 250 000 NOK

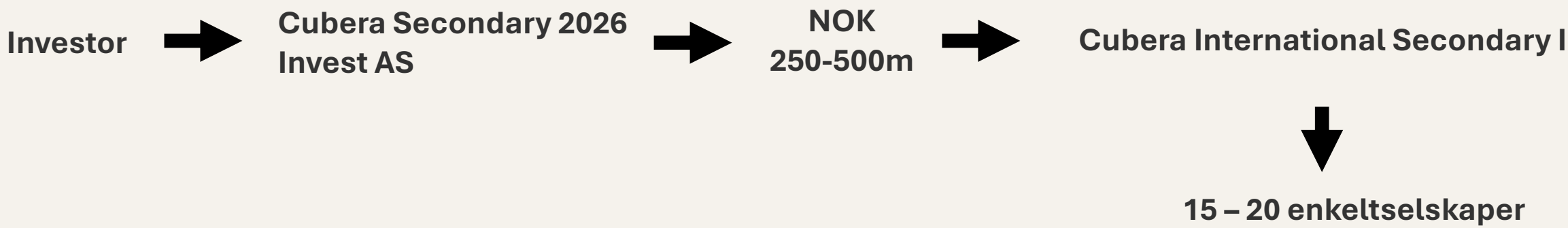
Forventet innbetaling etter første emisjon opptil 25 % av kommittert beløp

Nordeas honorarer 1,5 – 3.5 % ved tegning + 0,33 % i snitt per år.

Forventet levetid: 10 år

Totale kostnader estimert 2,53 – 2,77 % per år av kommittert kapital over levetiden, inkludert tegningshonorar*

Nordeas kunder samles i et norskregistrert aksjeselskap

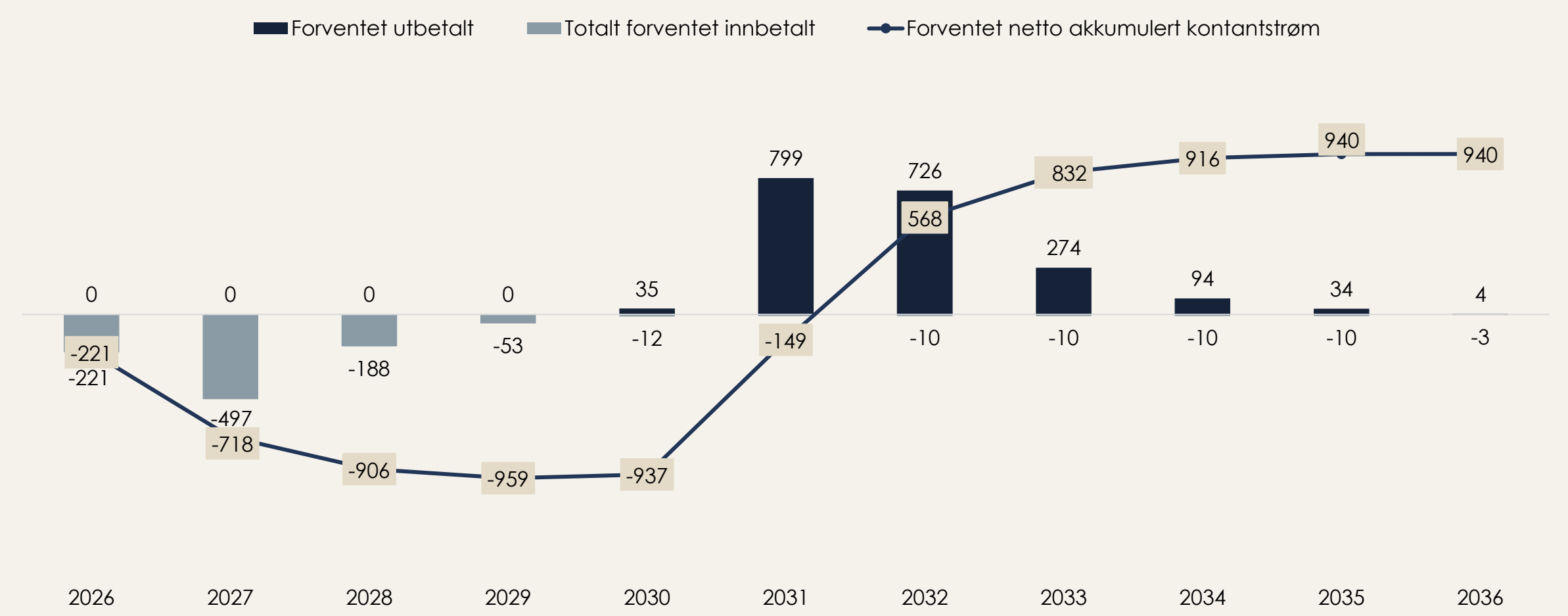


*Kostnaden er et snitt over fondets levetid. Kostnadene vil være dyrere I fondets første leveår. Se nærmere informasjon om kostnader i prospektet side 61-66.

Estimert kontantstrøm ved en tegning på NOK 1m

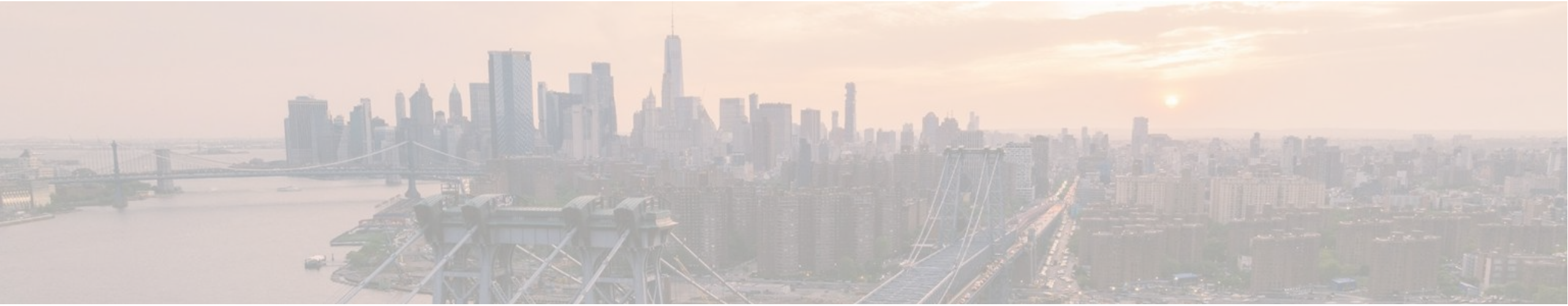
Basert på historikk (inkludert tegningskostnader)

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



Kilde: Cubera og Permian (forvalter av Cubera Secondary 2026 Invest). Kontantstrømmen er en prognose og er illustrativ.

Cubera International Secondary



En "innsideportefølje" i private equity

- Selskaper som forvalterne kjenner best, vil eie lengst og selv reinvesterer i

1

Velkjente selskaper som forvalteren ønsker å eie videre

2

Rask investeringstakt og tilhørende raskere tilbakebetaling av kapital

3

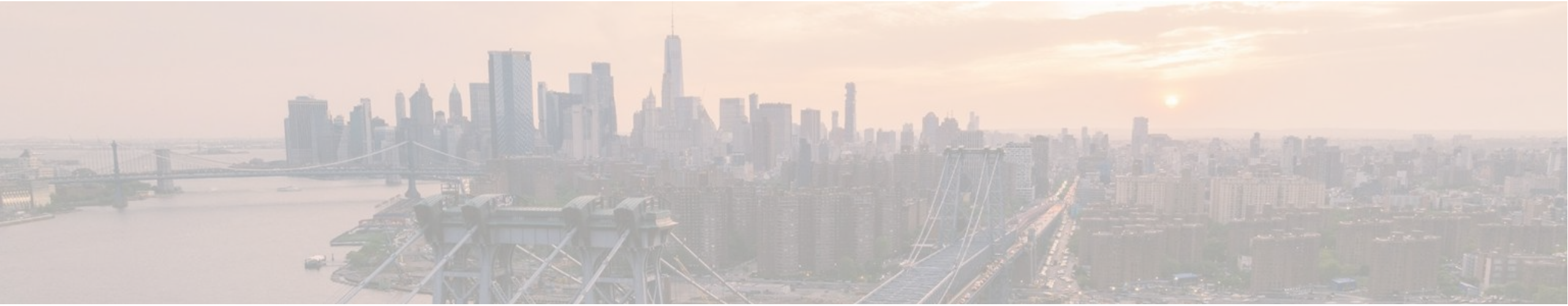
Høyere forventet avkastning, noe mer konsentrasjonsrisiko



Agenda

1. Kort om Cubera
2. Markedsmuligheten
3. Cuberas posisjon og investeringsfilosofi
4. Om fondet og investeringene

Cubera – den ledende private equity-spesialisten i Norden



>NOK 60mrd

Kapital under forvaltning

1999

Investert i Private Equity siden 90-tallet

~40

Private Equity spesialister

Storebrand

Konsistent kapital fra en langsiktig eier

20 år

Historikk innen secondaries

Veletablert private equity-team

Ledelse


Reidun Tysseland
Managing Partner


Johan Nord
Senior Partner/ Head of Nordic PE & CIO


Jørgen Stevnebø
Senior Partner/ Head of International


Pontus Elmér
Senior Partner/ Head of Capital Formation

Bærekraft


Urs Bitterling
Impact Partner & CSO


Yvonne Fadnes
Senior Sustainability Associate

Rådgiver


Till Gutzen
Senior Advisor[1]

CFO office


Bjørn Vedahl
CFO


Mathilde Bélanger
Fund Operations and Risk Manager


Alexandra Lykka-Hvarnes
Business Support Manager

Nordisk investeringsteam


Johan Nord
Senior Partner/ Head of Nordic & CIO


Merete Haukås
Partner


Mikael Falck
Partner


Anton J. Gasslander
Partner


Henrik Madsen
Partner


Clarissa D. Kylander
Investment Director


Patrik Engelsson
Investment Manager


Eric Olsson
Investment Manager


Andreas Ekström
Senior Associate


Stian Gretton
Senior Associate


Sigurd Skavlan
Senior Associate


Kristina Glastad
Senior Associate


Margrethe M. Eide
Associate


Ebba Nordahl
Associate

Internasjonalt investeringsteam


Thomas Wold
Senior Partner & CIO


Jørgen Stevnebø
Senior Partner/ Head of International


Nicoline S. Lien
Investment Director


Hilde B. Nilsen
Investment Director


Viktor Borg
Investment Manager


Zeb Hertzman-Ericson
Investment Manager


Andreas Carlsen
Senior Associate


Erik Spone
Associate

Capital Formation


Pontus Elmér
Senior Partner/ Head of Capital Formation


Rasmus Bertram
Director


Andreas Brovold
Director


Oscar Hetting
Director


Knut Skjellaug
Manager


Victor Gule
Senior Investment Controller


Erik Roswall
Senior Associate


Frida Sødal
Senior Associate

Ameer Issa
Associate

Sofie Skuseth
Analyst

1) Till Gutzen er engasjert gjennom en rådgivningsavtale med Cubera Private Equity. Han er ikke ansatt i Cubera.



Agenda

1. Kort om Cubera
2. Markedsmuligheten
3. Cuberas posisjon og investeringsfilosofi
4. Om fondet og investeringene

Tre hovedtyper investeringer i private equity secondaries



Fondsandeler

Kjøp av andeler i oppkjøpsfond



Fortsettelsesstrukturer

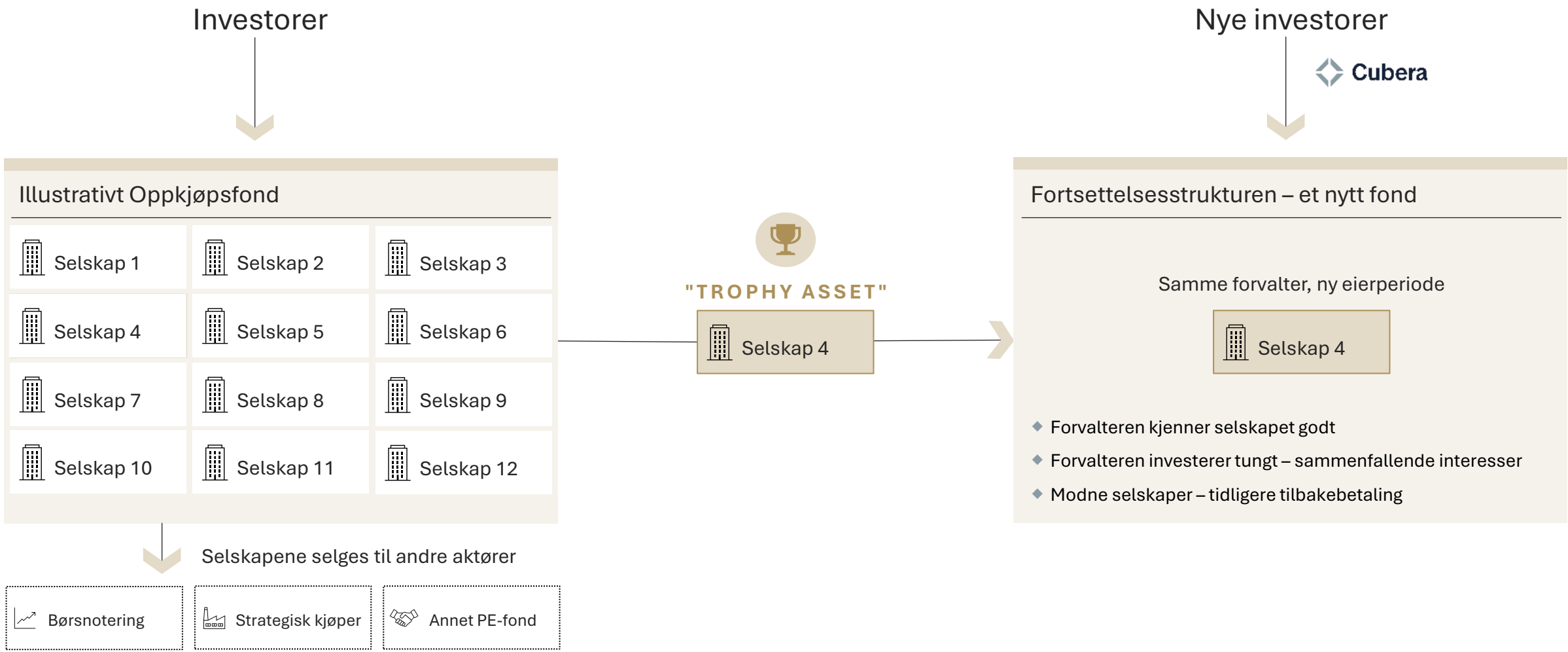
Investeringer i strukturer hvor forvalteren viderefører eierskapet i enkeltselskaper



Ko-investeringer

Investeringer i enkeltselskaper sammen med forvalteren

Fortsettelsesstrukturer: Forvalter flytter et selskap den har stor tro på over i et nytt fond og investerer betydelig av egne midler



Fortsettelsesstrukturer har en sjelden fordel: Prisen er ofte satt lenge før vi må bestemme oss

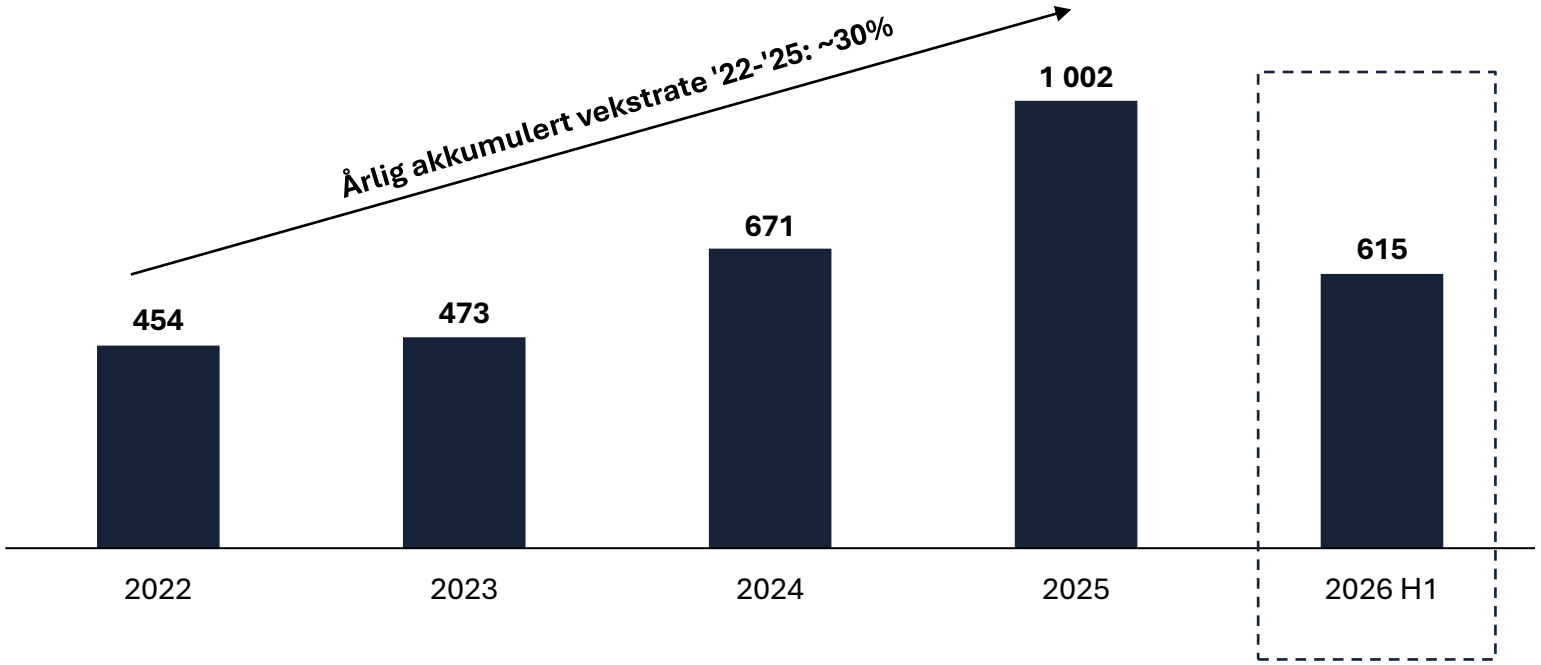
Tidslinje for en investering i en fortsettelsesstruktur



Et raskt voksende marked øker behovet for seleksjon – verdien ligger i å identifisere de riktige dealene

Fortsettelsesstrukturer-volumet har mer enn doblet seg siden 2022

Transaksjonsvolum i milliarder NOK[1]



>50%

av secondary-markedet er fortsettelsesstrukturer[2]

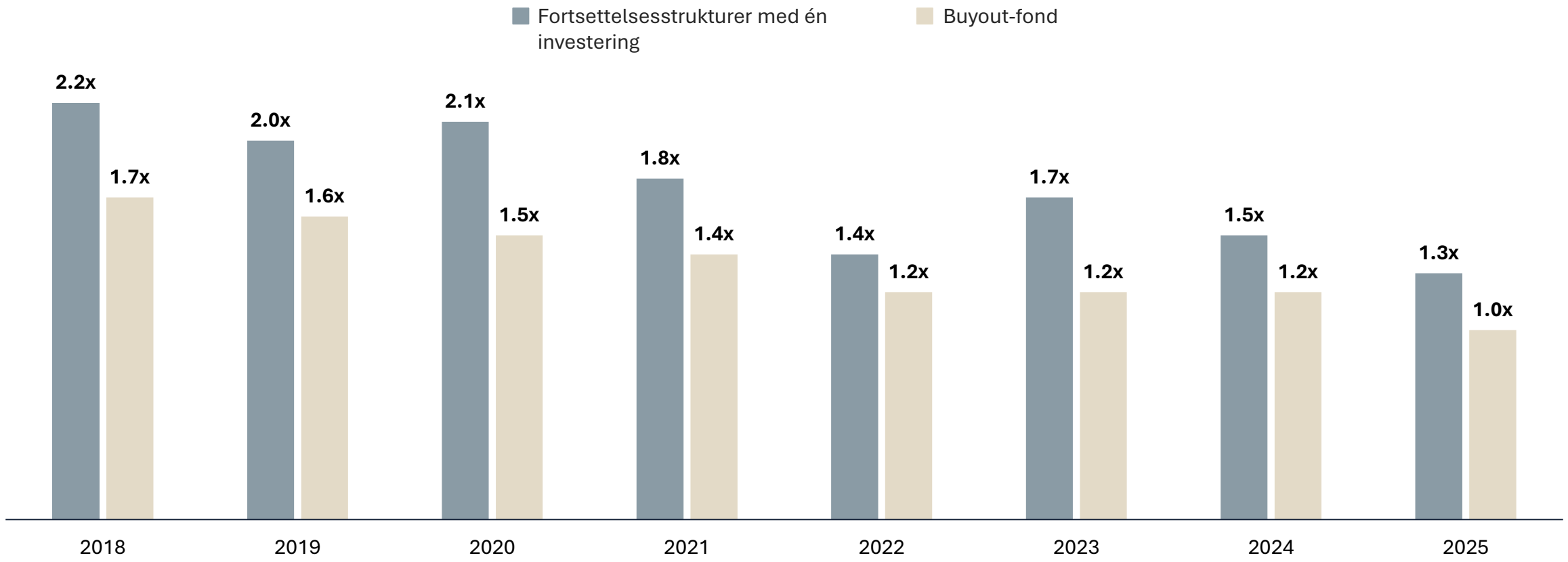
13%

av PE-exits består nå av fortsettelsesstrukturer[3]

1) Valutakurser per 23. september 2026.
2) GP-leds i forhold til totalt transaksjonsvolum. Kilde: Evercore PCA H1 2026 Secondary Market Review. Jefferies Global Secondary Market Review January 2026, Campbell Lutyens Secondary Market Overview Report Full Year 2025.
3) Kilde: UBS 1H 2026 Secondary Market report. Ca. 90 % av det totale investeringsvolumet består av fortsettelsesstrukturer, med en mindre andel preferred equity, direkteinvesteringer og tender-tilbud

Markedsstudie viser sterke resultater for fortsettelsesstrukturer sammenlignet med buyout-fond fra samme årgang

Netto multippel – median (tall per Q2 2026 for årganger 2018-25)



Kilde: Evercore PCA October 2026 – Q2 2026 Continuation Fund Performance Report.



Agenda

1. Kort om Cubera
2. Markedsmuligheten
3. Cuberas posisjon og investeringsfilosofi
4. Om fondet og investeringene

Cubera har bygget en sterk markedsposisjon som gir unik tilgang til attraktiv deal flow

Stor primaryportefølje, kontinuerlig investeringskapasitet og 25+ års forvalterrelasjoner gir en jevn strøm av transaksjonsmuligheter

Cubera

NORDENS LEDENDE PRIVATE EQUITY PARTNER

NOK ~30 mrd
primary-portefølje

20 års
historikk innen secondaries

1990 | 2000 - 2005 | 2006 - 2010 | 2011 - 2020 | 2021 - 2026

Apax, Clayton Dubilier & Rice, Advent International, Genstar, IK Partners, Bridgepoint, Partners Group, Lion Capital, Thoma Bravo, FP, Birch Hill, cerberus, Invest Industrial, BainCapital, spectrum equity, Hg, Axcel, Searchlight, WCAS, SilverLake, M. Monterro, GHO Capital, Norvestor, Impilo, ClearLake, Waterland, Aspira, Celero

25+ års forvalterrelasjoner gir tidlig innsikt og transaksjonsmuligheter

CUBERAS PORTEFØLJE GENERERER KONTINUERLIG DEALFLOW

2 000+
Porteføljeselskaper

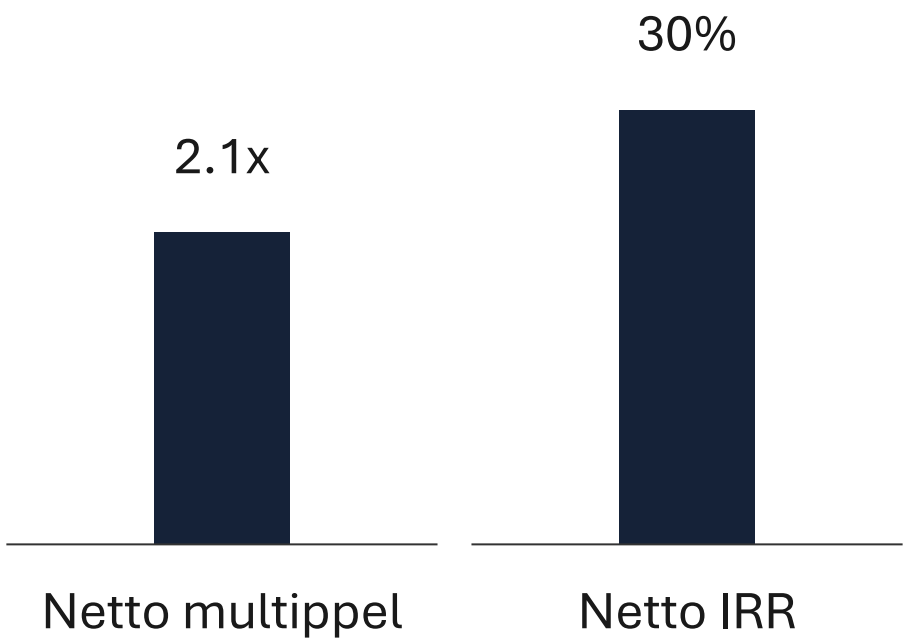
~300
Årlige exits

40-45
Årlige fortsettelsesstrukturer

Cubera historikk og resultater for fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer

Estimert netto historisk avkastning til Nordea kunder basert på lignende transaksjoner

Realiserte fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer[1]



Totale fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer[1]

65
Investeringer

34
Forvaltere

1.4x
Netto multippel

16%
Netto IRR

1) Estimerte avkastningstall netto til Nordeas kunder, basert på avkastning per transaksjon og antatt at transaksjonene er gjort i et fond med tilsvarende vilkår som Cubera Secondary 2026 Invest
Kilde: Cubera per 30.juni 2026. Merk at historisk avkastning ikke er en indikasjon på fremtidige resultater.

Det største dedikerte private-equity investeringsteamet i Norden

Investment Advisory Committee



Johan Nord
Senior Partner / Head of Nordic PE & CIO



Thomas Wold
Senior Partner & CIO



Jørgen Stevnebø
Senior Partner/ Head of International



Mikael Falck
Partner



Anton J. Gasslander
Partner



Merete Haukås
Partner



Henrik Madsen
Partner



Clarissa D. Kylander
Investment Director



Nicoline S. Lien
Investment Director



Hilde B. Nilsen
Investment Director



Viktor Borg
Investment Manager



Patrik Englesson
Investment Manager



Zeb Hertzman-Ericson
Investment Manager



Eric Olsson
Investment Manager



Andreas Carlsen
Senior Associate



Andreas Ekström
Senior Associate



Kristina Glastad
Senior Associate



Stian Gretton
Senior Associate



Sigurd Skavlan
Senior Associate



Margrethe Madsen Eide
Associate



Ebba Nordahl
Associate



Erik Spone
Associate

Cubera-teamet investerer minimum EUR 1 mill. i fondet[1]

1) Basert på EUR 100 mill. målsatt fondsstørrelse



Agenda

1. Kort om Cubera
2. Markedsmuligheten
3. Cuberas posisjon og investeringsfilosofi
4. Om fondet og investeringene

Cubera International Secondary skal bygge en portefølje bestående av 15-20 selskaper, med bred diversifisering på tvers av geografier, sektorer og forvaltere

~65% Nord-Amerika

~35% Europa og Norden



Sektorer

- IT
- Helse
- Industri
- Finans

Forvalter

- ~15 forvaltere

Cubera International Secondary har allerede investert ca. 25% av sin målsatte fondsstørrelse[1]

No.	Selskap	Forvalter	Type deal	Beløp	Sektor	Geografi
1	SUBCOM.	cerberus	Fortsettelsesstruktur	USD 5m (~5 %)	Industri	Nord-Amerika
2	SECUREPOINT	MAXBURG	Fortsettelsesstruktur	EUR 5m (~5 %)	IT	Europa
3	NA	NA	Fortsettelsesstruktur	EUR 5m (~5 %)	Finans	Norden
4	NA	NA	Ko-investering	USD 5m (~5 %)	Helse	Nord-Amerika
5	NA	NA	Fortsettelsesstruktur	EUR 4m (~4%)	Industri	Europa

1) Basert på EUR 100 mill.

Første investering: SubCom

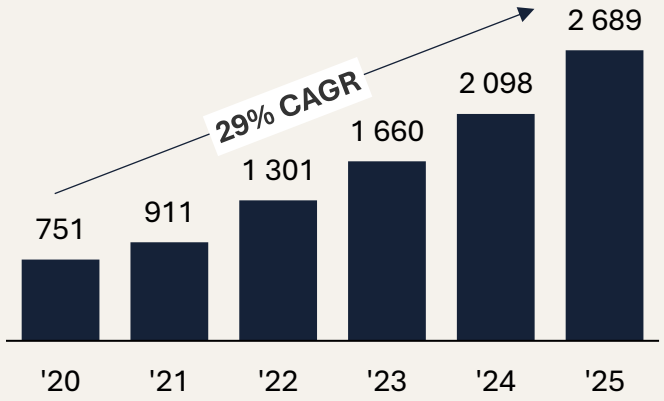
SUBCOM

SubCom er global markedsleder innen undersjøiske kommunikasjonskabler, med virksomhet innen kabelproduksjon og installasjon til havs



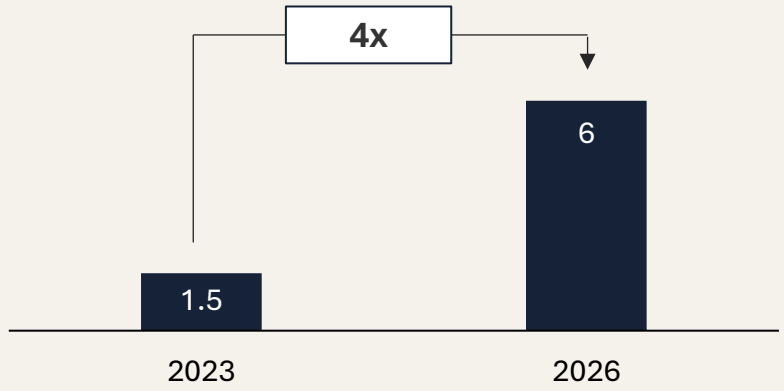
- >50 % global markedsandel
- Eneste leverandør kvalifisert for sensitive amerikanske myndighetskontrakter
- Ordrebok vokser kraftig

Global båndbreddebruk – GB/s



SubCom – ordrebok

USD mrd



☑ **Sammenfallende interesser:** Cerberus-teamet reinvesterer tungt inn i den nye strukturen

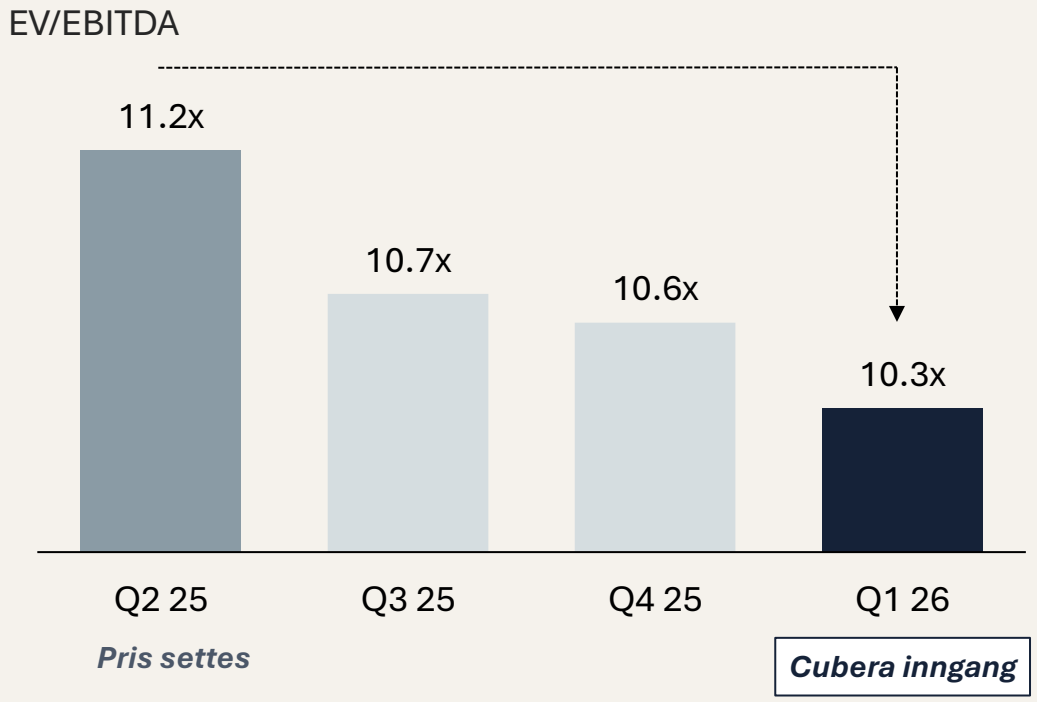
☑ **Attraktiv inngangspris:** Prisen ble satt tre kvartaler før vår inngang, og i mellomtiden har selskapet vokst kraftig

SubCom: Prisen ble satt tre kvartaler før vi investerte, og i mellomtiden har selskapet vokst kraftig

Tidslinje for en investering i en fortsettelsesstruktur



Utvikling i selskapsmultippel fra prisen ble satt til vi investerte



SubCom ble skrevet opp med 30% allerede 2,5 måneder etter investering

Andre investering: Securepoint

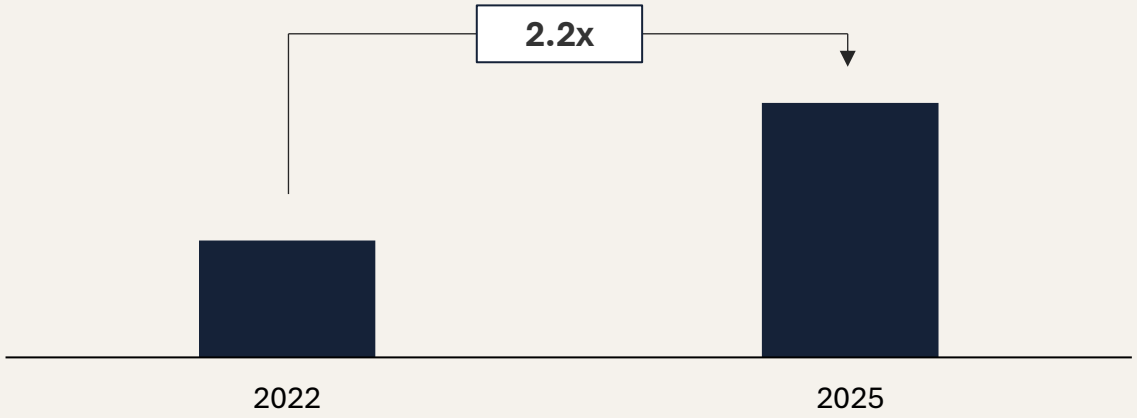
SECUREPOINT

Securepoint er en ledende leverandør av cybersikkerhetsprogramvare for små og mellomstore bedrifter i DACH-regionen



- Markedsleder i sitt segment
- Sterk etterspørsel etter cybersikkerhetsløsninger
- Kraftig salgsvekst og svært lønnsom drift

Resultatvekst[1]



☑ **Sammenfallende interesser:** Maxburg-teamet investerer €40m, dobbelt så mye som i hele forrige fond

☑ **Attraktiv inngangspris:** Prisen ble satt tre kvartaler før vår inngang, og i mellomtiden har selskapet vokst kraftig

1) Justert EBITDA for Securepoint i hhv. 2022 og 2025.

Maxburg-teamet investerer €40m i Securepoint, dobbelt så mye som i hele forrige fond

Nye investorer

Cubera

MAXBURG Fond III[1]

Selskap 1	Selskap 2	Selskap 3
SECUREPOINT	Selskap 5	Selskap 6
Selskap 7	Selskap 8	Selskap 9
Selskap 10	Selskap 11	Selskap 12

"TROPHY ASSET"

SECUREPOINT

Porteføljeselskapet videreføres til en fortsettelsesstruktur

MAXBURG Fortsettelsesstruktur

SECUREPOINT

Maxburg-teamets egen investering

€20m
I hele Fond III

2x

€40m
I ett enkeltselskap - Securepoint

1) Illustrativt antall selskaper

Cubera International Secondary: Investeringer i selskaper som forvalterne kjenner best, vil eie lengst og selv reinvesterer i

1 Markedet

Secondary-markedets største og raskest voksende segment

>50%
av secondary-markedet består av fortsettelsesstrukturer[1]

13%
av globale PE-exits skjer nå via fortsettelsesstrukturer[2]

2 Cubera

20 år med secondaries og kontinuerlig deal flow

~40
PE-spesialister i Cubera-teamet

>2000
Porteføljeselskaper som gir kontinuerlig deal flow

30%
Netto IRR på realiserte investeringer[3]

3 Cubera International Secondary

Tilgang til en "innsideportefølje" i private equity

Rask investeringstakt
Og tilhørende raskere tilbakebetaling

15-20
Velkjente selskaper

~25%
allerede investert

1) GP-leds i forhold til totalt transaksjonsvolum. Kilde: Evercore PCA H1 2026 Secondary Market Review. Jefferies Global Secondary Market Review January 2026, Campbell Lutyens Secondary Market Overview Report Full Year 2025.
2) Kilde: UBS 1H 2026 Secondary Market report. Ca. 90 % av det totale investeringsvolumet for GP-leds består av fortsettelsesstrukturer, med en mindre andel preferred equity, direkteinvesteringer og tender-tilbud.
3) Estimert avkastning netto til investor i Nordea-feeder. Merk at historisk avkastning ikke er en indikasjon på fremtidige resultater.



Appendix

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 250 og 500 millioner. Estimatet 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.
- **Administrasjonshonoraret** til Nordea starter på 0,5 % av kommittert kapital, og vil etter investeringsperioden kalkuleres basert på NAV

Fondstørrelse		**250m**	**500m**
Alle tall i NOK	Type kostnad	% av kommitert	% av kommitert
Tegningshonorar til Nordea	Direkte	2.50%	2.50%
Etableringskostnader	Direkte	0.54%	0.30%
Sum engangskostnader		**3.04%**	**2.80%**
Administrasjonshonorar Nordea*	Direkte	0.33%	0.33%
Forvaltningshonorar Permian	Direkte	0.11%	0.08%
Forvaltningshonorar Cubera og underliggende fond	Indirekte	1.13%	1.13%
Admin, regnskap, depot	Direkte	0.27%	0.16%
Driftskostnader	Direkte/indirekte	0.64%	0.55%
Sum løpende kostnader per år		**2.47%**	**2.25%**
Samlede kostnader [Engangskostnader / løpetiden] + løpende kostnader]		**2.77%**	**2.53%**

Kostnaden er et snitt over fondets levetid. Kostnadene vil være høyere i fondets første leveår. Se nærmere informasjon om kostnader i prospektet side 61-66.

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 2026). 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 er 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 % (0,75%).
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 skattlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2026). 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 1 900 000. Formuesskattesatsen er 1 % for formue inntil NOK 21 500 000, og 1,1% for formue som overstiger NOK 21 500 000. I 2026 verdsettes ikke-børsnoterte aksjer til 80 % av aksjens forholdsmessige andel av selskapets samlede skattemessige formuesverdi 1. januar i inntektsåret	Norske selskapsaksjonærer er ikke formuesskattepliktige.

Kilde: Nordea

Cubera

Oslo office
Haakon VIIs gate 2
0161 Oslo
Norway

Stockholm office
Birger Jarlsgatan 25
111 45 Stockholm
Sweden

Cubera
Your Nordic Private Equity Partner



Part of Storebrand