

RETNINGSLINJER FOR ORDREUTFØRELSE I CLEAVES SECURITIES AS

1. Bakgrunn

Cleaves Securities AS utfører kundeordre i finansielle instrumenter. Foretaket er i henhold til verdipapirhandelloven av 2018 og verdipapirforskriften av 2019 forpliktet til å gjennomføre et hvert rimelig tiltak for å oppnå best mulige resultat for kunden ved utførelse av ordre hensyntatt bl.a. kundens profesjonalitet, ordrens art samt egenskapene ved det finansielle instrument ordre relaterer seg til. Foretaket plikter å ha retningslinjer for ordreutførelsen. Retningslinjene skal forelegges kunden som må gi sitt samtykke til dem.

2. Investeringsprodukter omfattet av retningslinjene

Cleaves Securities AS forpliktelse til å ha retningslinjer for å oppnå best mulig resultat ved Ordreformidling, relaterer seg til "finansielle instrumenter" slik dette begrepet er definert i ovennevnte lov. Av de investeringsprodukter som Cleaves Securities AS vil formidle ordre om på vegne av sine kunder, vil følgende produkter være omfattet av retningslinjene:

- Eiendoms-, shipping-, offshore-/rigg og private equity fond strukturert som aksjeselskaper og deltakerliknede selskaper
- Syndikert eiendom, shipping- og offshore-/rigg prosjekter som aksjeselskaper og deltakerliknede selskaper
- Øvrige aksjer og deltakerliknede selskaper

3. Retningslinjer for best mulig resultat

a) Ordre knyttet til førstehåndsmarkedet

Investeringsproduktene som omfattet av disse retningslinjer, jf. pkt. 2, omsettes ikke på regulert marked. Basert på Cleaves Securities AS' investeringsrådgivning som til enhver tid skal være i samsvar med gjeldende lovgivning, god forretningsskikk og selskapets Instruks om Investeringsrådgivning, (eventuelt som instruksjon fra kunden uten forutgående rådgivning fra Cleaves Securities AS) vil Cleaves Securities AS kunne motta tegningsordre knyttet til produkter angitt under pkt. 2. Cleaves Securities AS tilbyr ikke et bredt spekter av investeringsmuligheter fra eksterne produktleverandører, men tilbyr hovedsakelig kunder å tegne i ulike prosjekter som Foretaket selv er tilrettelegger for, eller egen initierte, eventuelt egen forvaltede investeringsselskaper/fond/syndikater/prosjekter. Kunden anses kjent med dette forhold. Cleaves Securities AS vil etter mottak av hver enkelt kundeordre bestrebe seg på å gjennomføre ordren snarest mulig og til enhver tid i samsvar med gjeldende lovgivning og Foretakets øvrige interne instruksjer.

b) Ordre knyttet til annenhåndsmarkedet

Ordre knyttet til annenhåndshandel relatert til unoterte produkter angitt under pkt. 2 vil ikke kunne

utføres over regulert marked. Cleaves Securities AS er heller ikke kjent med at noen av de aktuelle produktene omsettes på noen multilateral handelsfasilitet. Dersom Cleaves Securities AS skulle motta ordre knyttet kjøp og/eller salg i annenhåndsmarkedet relatert til produkter angitt under pkt. 2, vil Foretaket etter beste evne vurdere hvordan best mulig resultat kan oppnås for kunden. Da det ikke finnes noe organisert marked vil dette gjøres ved at Foretaket forsøker å skaffe en kunde med motsvarende interesse.

c) Relevante faktorer ved valg av utførelsesmåte

Foretaket vil ved valg av utførelsesmåte ta hensyn til ordrens tidsprioritet, kurs/pris, størrelse, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør, art og andre relevante forhold.

Ovenfor ikke-profesjonelle kunder vil beste resultat bestemmes ut fra det samlede vederlag kunden skal betale eller motta i forbindelse med ordreførelsen.

4. Aggregering av ordre

Ved eventuelt behov, typisk ved plassering av kunders ordre der Cleaves Securities AS ikke er tilrettelegger, forbeholder Foretaket seg rett til å aggregere kundens ordre med ordre fra andre kunder, personer eller foretak som er eller ikke er tilknyttet Foretaket. Foretaket kan aggregere ordre dersom Foretaket på generelt grunnlag vurderer at aggregering ikke vil være til ulempe for kundene. Slik aggregering kan allikevel i enkelttilfeller

medføre en ulempe for en enkelt kunde, og dette er Kunden innforstått med. Dersom den samledeordren kun delvis utføres, vil Foretaket normalt fordele de finansielle instrumentene etter følgendekriterier i nevnte rekkefølge: Kurs, tidsprioritet, og forholdsmessig i forhold til ordrenes størrelse (dersom ellers like vilkår). Foretaket vil kunne gjøre unntak eksempelvis dersom regelverket på det aktuelle handelssystemet tilsier det eller ved særlige markedshendelser.

Foretaket kan ikke reallokere handler i strid med ovennevnte regler for fordeling av finansielle instrumenter på en måte som skader kunders interesser.

5. Håndtering av retningslinjene

Cleaves Securities AS' kunder skal motta hensiktsmessig informasjon om og må gi sitt samtykke til disse retningslinjene før utførelse av ordre finner sted. Kundene må også samtykke i at disse retningslinjene tillater at ordre kan utføres utenfor regulert marked eller multilateral handelsfasilitet.

6. Unntak fra retningslinjene - spesifikk instruks

Dersom kunden inngir spesifikke instruksjoner, kan dette forhindre Foretaket i å gjennomføre de tiltak som er fastsatt i disse retningslinjene for å sikre beste resultat. Det kan inngås særskilt avtale mellom kunden og Foretaket om at ordre mottatt i spesielle situasjoner vil bli behandlet som en spesifikk instruksjon.