

**DIRETTIVA TAL-KUMMISSJONI Nru 2010/43/UE****tal-1 ta' Lulju 2010****li timplimenta d-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tar-rekwiżiti organizzazzjonali, il-konflitti ta' interess, il-kondotta fin-negozju, l-immaniġġjar tar-riskji u l-kontenut tal-ftehim ta' bejn id-depożitarju u l-kumpanija manigerjali****(Test b'rilevanza għaž-ŻEE)**

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidrat it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,

Wara li kkunsidrat id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) <sup>(1)</sup>, u b'mod partikolari l-Artikolu 12(3), l-Artikolu 14(2), l-Artikolu 23(6), l-Artikolu 33(6) u l-Artikolu 51(4) tagħha,

Billi:

(1) Ir-regoli u t-terminoloġija dwar r-rekwiżiti organizzazzjonali, il-konflitti ta' interess u t-tweġġ ta' negozju għandhom ikunu allinjati hemm jista' jkun mal-istandards li ddahhlu fil-qasam tas-servizzi finanzjarji mid-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji li temenda d-Direttivi tal-Kunsill 85/611/KEE u 93/6/KEE u d-Direttiva 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li thassar id-Direttiva tal-Kunsill 93/22/KEE <sup>(2)</sup> u d-Direttiva tal-Kummissjoni 2006/73/KE tal-10 ta' Awwissu 2006 li timplimenta d-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill rigward ir-rekwiżiti organizzattivi u l-kundizzjonijiet ta' hidma tal-kumpaniji tal-investiment u t-termini definiti għall-ghanjiet ta' dik id-Direttiva <sup>(3)</sup>. Dan l-allinjament, filwaqt li jqis l-ispeċifitajiet tan-negozju tal-immaniġġjar kollettiv tal-portafolji, jippermetti li jintlahqu standards uguali mhux biss bejn l-oqsma tas-servizzi finanzjarji differenti imma wkoll fin-negozju tal-immaniġġjar tal-assi, fejn ċertu rekwiżiti tad-Direttiva 2006/73/KE diġà gew estiżi minn uhud mill-Istati Membri għall-kumpaniji manigerjali UCITS.

(2) Huwa xieraq li dawn ir-regoli jiġu adottati f'forma ta' Direttiva sabiex id-dispożizzjonijiet ta' implimentazzjoni jkun jistgħu jiġu aġġustati għall-ispeċifitajiet tas-suq partikolari u s-sistema legali f'kull Stat Membru. Direttiva se tippermetti wkoll livell massimu ta' konsistenza mas-sistema li nholqot mid-Direttiva 2006/73/KE.

(3) Ghalkemm il-principji stabbiliti b'din id-Direttiva huma ta' rilevanza generali għall-kumpaniji manigerjali kollha, huma flessibbli biżżejjed biex jiżguraw li l-applikazzjoni tagħhom u s-sorveljanza ta' din l-applikazzjoni mill-awtoritajiet kompetenti tkun wahda proporzjonata kif ukoll iqisu n-natura, id-daqs u l-komplessità tan-negozju tal-kumpanija manigerjali u d-diversità tal-kumpaniji li jaqgħu fl-ambitu tal-applikazzjoni tad-Direttiva 2009/65/KE, u n-natura varjata ta' UCITS differenti li jistgħu jkunu mmanijati mill-kumpanija manigerjali.

(4) Sa fejn tkun tippermettilhom il-liġi nazzjonali, il-kumpaniji manigerjali għandhom ikunu jistgħu jagħmlu arrangamenti biex partijiet terzi jwettquhom xi attivitajiet. Ir-regoli ta' implimentazzjoni għandhom jinftehm fuq dan is-sens. Il-kumpanija manigerjali għandha b'mod partikolari teżerċita d-diligenza xierqa sabiex tiddetermina jekk, wara li tqis in-natura tal-funzjonijiet li jkunu ser jitwettqu minn partijiet t-terzi, l-impriza li tkun qed twettaq dawk l-attivitajiet tistax titqies kwalifikata u kapaci tassumi l-funzjonijiet involuti. Għalhekk il-parti terza għandha tisdifsa r-rekwiżiti organizzazzjonali u ta' konflitti ta' interess kollha marbuta mal-attività li se titwettaq. Isegwi wkoll li l-kumpanija manigerjali għandha tivverifika li l-parti terza tkun hadet il-passi xierqa sabiex tikkonforma mal-imsemmija rekwiżiti u għandha timmonitorja b'mod effikaċi li l-parti terza tkun konformi ma' dawn ir-rekwiżiti. Fejn il-parti terza tkun responsabbli biex tapplika r-regoli li jirregolaw l-attivitajiet delegati, għandhom japplikaw rekwiżiti organizzazzjonali u ta' konflitti ta' interess ekwivalenti fuq l-attività ta' monitoraġġ tal-attivitajiet delegati. Il-kumpanija manigerjali għandha tkun tista' tqis l-fatt li l-parti terza waqt il-proċess ta' diligenza dovuta l-fatt li l-parti terza għand min ikunu ġew iddelegat l-attivitajiet bosta drabi tkun soġġetta għad-Direttiva 2004/39/KE.

(5) Sabiex tiġi evitata l-applikazzjoni ta' standards differenti għall-kumpaniji manigerjali u għall-kumpaniji tal-investiment li ma jkunux hatru kumpanija manigerjali, dawn tal-ahhar għandhom ikunu soġġetti għall-istess regoli ta' kondotta u dispożizzjonijiet dwar il-konflitti ta' interess u l-immaniġġjar tar-riskji li huma soġġetti għalihom il-kumpaniji manigerjali. Għaldaqstant, ir-regoli ta' din id-Direttiva dwar il-proċeduri amministrattivi u l-mekkaniżmu tal-kontrolli interni għandhom, bhala kwistjoni ta' prassi tajba, japplikaw kemm għall-kumpaniji manigerjali u kemm għall-kumpaniji tal-investiment li ma jkunux hatru kumpanija manigerjali, filwaqt li jitqies il-principju tal-proporzjonalità.

<sup>(1)</sup> ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32.

<sup>(2)</sup> ĠU L 145, 30.4.2004, p. 1.

<sup>(3)</sup> ĠU L 241, 2.9.2006, p. 26.

- (6) Id-Direttiva 2009/65/KE teżiġi li l-kumpaniji manigerjali jkollhom proċeduri amministrattivi sodi. Sabiex jikkonformaw ma' dan ir-rekwiżit il-kumpaniji manigerjali għandhom jistabbilixxu struttura organizzazzjonali ddokumentata sew fejn ir-responsabbiltajiet jiġu assenjati b'mod ċar u tkun żgurata ċirkolazzjoni tajba tal-informazzjoni bejn il-partijiet kollha involuti. Il-kumpaniji manigerjali għandhom jistabbilixxu wkoll sistemi li jharsu l-informazzjoni u jiżguraw il-kontinwità tan-negozju u li jkunu suffiċjenti biex iippermettulhom jissodisfaw l-obbligi tagħhom meta l-attivitajiet tagħhom jitwettqu minn partijiet terzi.
- (7) Il-kumpaniji manigerjali għandhom ukoll ikollhom ir-riżorsi neċessarji, b'mod partikolari, li jimpjegaw persunal bil-hiliet, il-konoxxenza u l-esperjenza xierqa sabiex ikunu jistgħu jaqdu dmirijiethom.
- (8) Fejn jidhlu proċeduri siguri ta' proċessar tad-dejta u l-obbligi li jiġu rrikostitwiti t-tranzazzjonijiet kollha li jinvolvu l-UCITS il-kumpanija manigerjali għandha tkun qiegħda thaddem arranġamenti li jippermettulha tirreġistra puntwalment u sew kull tranżazzjoni li tkun giet eżegwita fisem il-UCITS.
- (9) Il-kontabilità hija wahda mill-oqsma ewlenin tal-amministrazzjoni tal-UCITS. Huwa għalhekk ta' importanza kbira li l-proċeduri tal-kontabilità jkunu speċifikati iżjed fil-leġiżlazzjoni ta' implimentazzjoni. Għalhekk din id-Direttiva għandha thaddan il-prinċipji li l-assi u l-obbligazzjonijiet kollha tal-UCITS jew tal-kumpartimenti tal-investment tagħha jkunu jistgħu jiġu identifikati direttament, u li l-kontijiet għandhom jinżammu separati. Barra minn hekk, fejn ikunu jeżistu klassijiet ta' ishja differenti, pereżempju l-livell tat-tariffi manigerjali, għandu jkun possibbli li jinhareġ direttament mill-kontabilità l-valur tal-assi netti ta' dawk il-klassijiet differenti.
- (10) L-allokazzjoni ċara tar-responsabbiltajiet tal-manigment superjuri u l-funzjoni superviżorja hija ta' importanza ewlenija fl-implimentazzjoni ta' mekkaniżmi ta' kontrolli interni xierqa kif titlob id-Direttiva 2009/65/KE. Dan jitlob li l-manigment superjuri għandu jkun responsabbli għall-implimentazzjoni tal-politika ġenerali tal-investment kif imsemmi fir-Regolament tal-Kummissjoni (UE) Nru 583/2010 tal-1 ta' Lulju 2010 li jimplimenta d-Direttiva 2009/65/KE fir-rigward tat-tagħrif ewlieni għall-investitur u l-kundizzjonijiet li għandhom jiġu sso-disfati meta jingħata t-tagħrif ewlieni għall-investitur jew il-prospett b'mezz li jibqa' <sup>(1)</sup>. Il-manigment superjuri għandu wkoll jerfa' r-responsabbiltà għall-istrategiji tal-investment li huma l-indikazzjonijiet ġenerali dwar l-allokazzjoni strategika tal-assi tal-UCITS u t-tekniki tal-investment meħtieġa biex tiġi implimentata b'mod adegwat u effikaċi l-politika tal-investment. It-tqassim ċar tar-responsabbiltajiet għandu jiżgura wkoll li jeżisti kontroll adegwat biex b'hekk ikun żgurat li l-assi tal-UCITS jiġu investiti skont ir-regoli tal-fond jew tal-istrumenti tal-inkorporazzjoni u d-dispożizzjonijiet legali applikabbli kif ukoll li jiġu osservati l-limiti tar-riskji ta' kull UCITS. L-allokazzjoni tar-responsabbiltajiet għandha tkun konsistenti mar-rwol u r-responsabbiltajiet tal-manigment superjuri u l-funzjoni tas-sorveljanza skont il-liġi nazzjonali applikabbli u l-kodiċi tal-governanza korporattiva. Huwa possibbli li l-manigment superjuri jkun jinkludi l-membri kollha tal-bord tad-diretturi jew xi wħud minnhom.
- (11) Sabiex ikun żgurat li kumpanija manigerjali jkollha mekkaniżmu adegwat ta' kontroll huma meħtieġa l-funzjoni permanenti ta' konformità u l-funzjoni tal-awditjar intern. Il-funzjoni tal-konformità għandha titfas-sal b'tali mod li jkun żgurat li jkun jista' jiġi nnotat kull riskju ta' nuqqas min-naħa tal-kumpanija manigerjali li tik-konforma mal-obbligi tagħha skont id-Direttiva 2009/65/KE. Il-funzjoni tal-awditjar għandha timmira biex tivverifika u tevalwa l-proċeduri ta' kontroll u l-arranġamenti amministrattivi differenti li l-kumpanija manigerjali tkun qed thaddem.
- (12) Huwa neċessarju li l-kumpaniji manigerjali jkollhom ftit flessibilità f'kif jistrutturaw l-organizzazzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji tagħhom. Fejn ma tkunx xi haġa xierqa jew proporzjonata li jkun hemm funzjoni separata tal-immaniġġjar tar-riskji, il-kumpanija manigerjali għandha xorta wahda tkun f'pożizzjoni li turi li l-prekawżjonijiet speċifiċi kontra l-konflitti ta' interess jippermettu eżekuzzjoni indipendenti tal-attivitajiet tal-immaniġġjar tar-riskji.
- (13) Id-Direttiva 2009/65/KE tobbliga lill-kumpaniji manigerjali jhaddmu regoli dwar it-tranzazzjonijiet personali. Skont id-Direttiva 2006/73/KE, il-kumpaniji manigerjali għandhom jipprevjenu lill-impjegati tagħhom li jkunu soġġetti għal konflitti ta' interess jew ikollhom informazzjoni privileġġata, skont it-tifsira tad-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-28 ta' Jannar 2003 dwar insider dealing u manipulazzjoni tas-suq (abbuż tas-suq) <sup>(2)</sup>, milli jidhlu fi tranżazzjonijiet personali b'riżultat ta' abbuz minn informazzjoni li jkunu kisbu permezz tal-attività professjonali tagħhom.
- (14) Id-Direttiva 2009/65/KE titlob li l-kumpaniji manigerjali jiżguraw li kull tranżazzjoni ta' portafoll li tkun tinvolvi l-UCITS tkun tista' tiġi rrikostitwita skont l-origini tagħha, il-partijiet kostitwenti, in-natura tagħha, u meta u fejn tkun giet eżegwita. Għaldaqstant, huwa neċessarju li jiġu stabbiliti rekwiżiti għar-reġistrazzjoni ta' tranżazzjonijiet ta' portafolji u ta' ordnijiet ta' sottoskrizzjoni u tifdija.
- (15) Id-Direttiva 2009/65/KE titlob li l-kumpaniji manigerjali UCITS ihaddmu mekkaniżmi xierqa biex ikun żgurat it-trattament ġust tal-UCITS f'każijiet ta' konflitti ta' interess inevitabbli. Għaldaqstant, il-kumpaniji manigerjali għandhom jiżguraw li f'dawn il-każijiet il-manigment superjuri jew xi korp intern kompetenti iehor tal-kumpanija manigerjali jkun mgharraf fil-pront, sabiex ikun jista' jiehu kwalunkwe deċiżjoni meħtieġa biex jiżgura t-trattament tal-UCITS u tat-titolari ta' unitijiet.

<sup>(1)</sup> Ara paġna 1 ta' dan il-Ġurnal Uffiċjali.

<sup>(2)</sup> ĠU L 96, 12.4.2003, p. 16.

- (16) Il-kumpaniji manigġerjali għandhom ikunu mitluba jadottaw, japplikaw u jharsu strateġija effikaċi u adegwata għall-eżerċitar tad-drittijiet tal-vot marbuta mal-istrumenti finanzjarji li jkollhom il-UCITS li jimmaniġġjaw, bil-ħsieb li jkun żgurat li dawn id-drittijiet ikunu eżerċitati għall-benefiċċju esklużiv tal-UCITS. L-informazzjoni relatata mal-istrateġija u l-applikazzjoni tagħha għandha tkun disponibbli mingħajr xkiel għall-investituri, inkluż permezz ta' sit elettroniku. Skont x'ikun il-każ, id-deċiżjoni li ma jiġux eżerċitati d-drittijiet tal-vot tista' titqies, f'ċerti ċirkostanzi, li hija għall-benefiċċju esklużiv tal-UCITS skont l-istrateġija tal-investiment tagħhom. Madankollu, ma għandhiex tiġi eskluża l-possibbiltà li kumpanija tal-investiment tivvota għaliha nnifisha jew tagħti struzzjonijiet speċifiċi dwar kif għandha tivvota l-kumpanija manigġerjali tagħha.
- (17) L-obbligu li jiġi mgħarraf il-manigġment superjuri jew xi korp intern kompetenti ieħor tal-kumpanija manigġerjali sabiex ikun jista' jiehu d-deċiżjonijiet mehtieġa ma għandux jillimita d-dover tal-kumpaniji manigġerjali u tal-UCITS li jirrapportaw sitwazzjonijiet fejn l-arranġamenti organizzazzjonali jew amministrattivi kontra l-konflitti ta' interess ma jkunux biżżejjed biex tkun żgurata, b'kunfidenza raġonevoli, il-prevenzjoni tar-riskji ta' ħsara, pereżempju fir-rapporti perijodiċi tagħhom. Dan ir-rapportar għandu jispjega u jiġġustifikaw id-deċiżjoni li tittiehed mill-kumpanija manigġerjali anki meta tkun ittiehdet deċiżjoni biex ma tittihidx azzjoni, filwaqt li jitqiesu l-politika u l-proċeduri interni adottati biex jiġu identifikati, ipprevenuti u mmaniġġjati l-konflitti ta' interess.
- (18) Id-Direttiva 2009/65/KE tobbliga lill-kumpaniji manigġerjali li jaġixxu fl-aħjar interess tal-UCITS li jimmaniġġjaw u l-integrità tas-suq. Ċerta mgħiba, bħall-ghazla taż-żmien tal-kummerċ u n-negozju tard, jista' jkollha effetti detrimentali fuq it-titolari ta' unitijiet u tista' theddet il-funzjonament tas-suq. Għaldaqstant, il-kumpaniji manigġerjali għandhom ihaddmu proċeduri xierqa biex jipprevjenu l-prattiċi ħżiena. Barra minn dan, il-kumpaniji manigġerjali għandhom ihaddmu proċeduri xierqa ta' vigilanza kontra imposti irraġonevoli u attivitajiet bħal negozju eċċessiv, filwaqt li jitqiesu l-għanijiet u l-politika tal-investiment tal-UCITS.
- (19) Il-kumpaniji manigġerjali għandhom jaġixxu wkoll fl-aħjar interess tal-UCITS meta jkun qegħdin jeżegwixxu direttament ordnijiet biex jinnegozjaw fisem il-UCITS li jimmaniġġjaw jew meta jgħadduhom lil partijiet terzi. Meta jkun qegħdin jeżegwixxu ordnijiet fisem il-UCITS, il-kumpaniji manigġerjali għandhom jieħdu l-miżuri raġonevoli kollha biex jiksibu l-aqwa riżultat possibbli għall-UCITS fuq bażi konsistenti, fejn jitqiesu l-prezz, il-kostijiet, il-heffa, il-probabbiltà tal-eżekuzzjoni u s-saldu, id-daqs u n-natura tal-ordni jew kwalukwe kunsiderazzjoni oħra rilevanti għall-eżekuzzjoni tal-ordni.
- (20) Sabiex ikun żgurat li l-kumpaniji manigġerjali jaġixxu b'hila, attenzjoni u diligenza xierqa fl-aħjar interess tal-UCITS li jimmaniġġjaw kif titlob id-Direttiva 2009/65/KE, huwa mehtieġ li jiġu stabbiliti r-regoli dwar il-manigġ tal-ordnijiet.
- (21) Ċertu tariffi, kummissjonijiet jew benefiċċji mhux monetarji li jistgħu jithallsu lil jew mill-kumpanija manigġerjali m'għandhomx ikunu permessi peress li jista' jkollhom impatt fuq il-harsien tar-rekwiziti stipulati fid-Direttiva 2009/65/KE li l-kumpanija manigġerjali għandha tagħxi bl-onestà, b'mod ġust u professjonalment skont l-aħjar interess tal-UCITS. Għaldaqstant, jinhtieġ li jiġu stipulati regoli ċari li jispeċifikaw meta tariffi, kummissjonijiet u benefiċċji mhux monetarji ma jitqisux bħala ksar ta' daww il-prinċipji.
- (22) L-attivitajiet transkonfinali tal-kumpanija manigġerjali jgħolqu sfidi godda għar-relazzjoni bejn il-kumpanija manigġerjali u d-depożitarju tal-UCITS. F'din id-Direttiva għandhom jiġu speċifikati l-elementi ewlenin tal-ftehim bejn id-depożitarju tal-UCITS u l-kumpanija manigġerjali, meta dik il-kumpanija manigġerjali tkun stabbilita fi Stat Membru li ma jkunx l-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS u dan għandu jsir sabiex tkun żgurata ċ-ċertezza legali mehtieġa. Fid-dawl tal-htieġa li jiġi żgurat li dan il-ftehim jaqdi sew l-għan tiegħu huwa mehtieġ li jiġu pprovduti regoli dwar il-konflitti tal-liġijiet li jidderogaw mill-Artikolu 3 u 4 tar-Regolament (KE) Nru 593/2008 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-17 ta' Ġunju 2008 dwar il-liġi applikabbli għall-obbligazzjonijiet [obbligi] kuntrattwali (Ruma I) <sup>(1)</sup> b'tali mod li l-liġi applikabbli għal dan il-ftehim tkun il-liġi tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS.
- (23) Id-Direttiva 2009/65/KE fiha obbligu li jiġu speċifikati l-kriterji għall-valutazzjoni tal-adeqwezza tal-proċess tal-immaniġġjar tar-riskji ta' kumpanija manigġerjali. Dawn il-kriterji jiffukaw fuq l-istabbiliment ta' politika tal-immaniġġjar tar-riskji adegwata u dokumentata li għandha tithaddan mill-kumpaniji manigġerjali. Din il-politika għandha tippermetti lill-kumpaniji manigġerjali li jivvalutaw ir-riskji tal-pożizzjonijiet li jittieħdu fil-portafolji li jimmaniġġjaw u l-piż ta' dawn ir-riskji individwali fuq il-profil tar-riskju globali tal-portafoll. L-organizzazzjoni tal-politika tal-immaniġġjar tar-riskji għandha tkun adegwata u proporzjonata man-natura, id-daqs u l-kumplessità tal-attivitajiet tal-kumpanija manigġerjali u tal-UCITS li timmaniġġja.
- (24) Il-valutazzjoni perijodika, il-monitoraġġ u l-analiżi tal-politika tal-immaniġġjar tar-riskji mill-kumpaniji manigġerjali huma wkoll kriterji għall-valutazzjoni tal-adeqwezza tal-proċess tal-immaniġġjar tar-riskju. Dan il-kriterju jinkludi wkoll l-analiżi tal-effikaċja tal-miżuri mehuda biex jiġu indirizzati kwalunkwe nuqqasijiet fl-eżekuzzjoni tal-proċess tal-immaniġġjar tar-riskji.

<sup>(1)</sup> ĠU L 177, 4.7.2008, p. 6.

- (25) Bħala element essenżjali fil-kriterja tal-valutazzjoni tal-adeqwezza tal-proċessi tal-immaniġġjar tar-riskji, il-kumpaniji maniġerjali għandhom jadottaw tekniki proporzjonati u effikaċi li jkejlu r-riskji, halli jkejlu fi kwalunkwe hin ir-riskji li huma jew li jistgħu jkunu esposti għalihom il-UCITS li jimmaniġġjaw. Dawn ir-rekwiżiti huma bbażati fuq prassi komuni miftehma bejn l-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri. Dawn jinkludu kemm miżuri kwantitattivi, fir-rigward tar-riskji kwantifikabbli, u metodi kwalitattivi. Is-sistemi tal-ipproċessar ta' dejta elettronika u l-ghodod li jintużaw fil-komputazzjoni tal-miżuri kwantitattivi għandhom ikunu integrati ma' xulxin jew mal-applikazzjonijiet tal-uffiċċju tan-negozjar u dawk tal-kontabilità. It-tekniki tal-kejl tar-riskji għandha tipprovdi kejl adegwat tar-riskji f'perjodi meta jiżdied it-taqlib fis-suq u għandhom jiġu riveduti kull meta jkun meħtieġ fl-interess tat-titolari ta' unitijiet. Għandhom jippermettu wkoll valutazzjoni adegwata tal-konċentrazzjoni u l-interazzjoni tar-riskji rilevanti fil-livell ta' portafoll.
- (26) Huwa l-ghan tas-sistema tal-immaniġġjar tar-riskji li tif-funzjona li l-limiti tal-investiment stabbiliti mid-Direttiva 2009/65/KE, bħalma huwa l-limiti fuq l-iskopertura globali u l-iskopertura għar-riskju ta' kontraparti jiġu rrispettati mill-kumpaniji maniġerjali. Għalhekk għandhom jiġu stabbiliti kriterji dwar kif għandha tiġi kkalkulata l-iskopertura globali u kif għandu jiġi kkalkulat ir-riskju ta' kontraparti.
- (27) Meta jiġu stabbiliti dawn il-kriterji huwa meħtieġ li din id-Direttiva tagħmilha ċara kif l-iskopertura globali tista' tiġi kkalkulata, fosthom bl-użu tal-approċċ tal-impenji, l-approċċ tal-valur fir-riskju jew b'metodoloġiji avvanzati tal-kejl tar-riskji. Din għandha tistabbilixxi wkoll l-elementi ewlenin tal-metodoloġija li skonthom il-kumpanija maniġerjali għandha tikkalkula r-riskju tal-kontraparti. Fl-applikazzjoni ta' dawn ir-regoli, għandhom jitqiesu l-kundizzjonijiet li bihom qed jintużaw dawn il-metodoloġiji, fosthom il-prinċipji li għandhom jiġu applikati għal dawn l-arrangamenti kollaterali sabieħ tinaqqas l-iskopertura tal-UCITS għar-riskju tal-kontraparti kif ukoll l-użu tal-arrangamenti tal-ihheggjar u tal-kalkolu tal-valur nett, kif żviluppatti mill-awtoritajiet kompetenti li jahdmu fi hdan il-Kumitat tar-Regolaturi Ewropej tat-Titoli.
- (28) Skont id-Direttiva 2009/65/KE, il-kumpaniji maniġerjali huma obbligati li japplikaw proċess ta' valutazzjoni preċiż u indipendenti tal-valur tad-derivati barra l-Borża (OTC). Din id-Direttiva għalhekk tistipula regoli dettaljati għal dak il-proċess f'konformità mad-Direttiva tal-Kummissjoni 2007/16/KE tad-19 ta' Marzu 2007 li timplimenta d-Direttiva tal-Kunsill 85/611/KEE dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi li jirrelataw għal impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) rigward il-kjarifika ta' ċerti definizzjonijiet<sup>(1)</sup>. Bħala kwistjoni ta' prassi tajba, il-kumpaniji maniġerjali għandhom japplikaw dawn ir-rekwiżiti għall-istrumenti li jesponu l-UCITS għar-riskji ta' valwazzjoni ekwivalenti għal dawn li jinholqu mid-derivati OTC, bħal dawk marbuta mal-illikwidità tal-prodott u/jew il-kumplessità tal-istrutturi tal-gwadanji.

Skont dan, il-kumpaniji maniġerjali għandhom jadottaw arrangamenti u proċeduri konsistenti mar-rekwiżiti stipulati fl-Artikolu 44 għall-valwazzjoni ta' titoli trasferibbli kumplessi jew anqas likwidi u strumenti tas-suq tal-flus li jeħtieġu l-użu ta' medoti ta' valwazzjoni bbażati fuq mudell.

- (29) Id-Direttiva 2009/65/KE tobbliga kumpanija maniġerjali biex tipprovdi lill-awtoritajiet rilevanti kompetenti bl-informazzjoni fir-rigward tat-tipi ta' strumenti ta' derivati li fihom tkun ġiet investita UCITS, ir-riskji sottostanti li jipprezentaw ruħhom, il-limiti kwantitattivi applikabbli u l-metodi magħżula għall-istima tar-riskji assoċjati ma' dawn it-tranzazzjonijiet. Il-proċedura li għandha ssegwi l-kumpanija maniġerjali fil-qadi ta' dan l-obbligu, kif ukoll il-kontenut, għandhom jiġu speċifikati.
- (30) Il-Kumitat tar-Regolaturi Ewropej tat-Titoli, stabbilit bid-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE<sup>(2)</sup> ġie kkonsultat għal pariri tekniċi.
- (31) Il-miżuri previsti f'din id-Direttiva huma skont l-opinjoni tal-Kumitat Ewropej tat-Titoli,

ADOTTAT DIN ID-DIRETTIVA:

#### KAPITOLU I

#### SUĖĠETT, AMBITU U DEFINIZZJONIJET

#### Artikolu 1

#### Suġġett

Din id-Direttiva tistipula r-regoli tal-implimentazzjoni tad-Direttiva 2009/65/KE:

- billi tispeċifika l-proċeduri u l-arrangamenti kif imsemmi fil-punt (a) tat-tieni sottoparagrafu tal-Artikolu 12(1), u l-istrutturi u r-rekwiżiti organizzazzjonali biex jiġu mminimizzati l-konflitti ta' interess kif imsemmi fil-punt (b) tat-tieni sottoparagrafu tal-Artikolu 12(1);
- Billi tistabbilixxi l-kriterji għal kondotta onesta u ġusta u bil-hila dovuta, l-attenzjoni u d-diligenza dovuti fl-aħjar interess tal-UCITS kif ukoll il-kriterji għad-determinazzjoni tat-tipi ta' konflitti ta' interess billi tispeċifika l-prinċipji meħtieġa biex jiġi żgurat li r-riżorsi jithaddmu b'mod effiċjenti, tiddefinixxi l-passi li għandhom jittiehdu biex jiġu identifikati, prevenuti, immaniġġjati u divulgati l-konflitti ta' interess imsemmija fl-Artikolu 14(1) u (2),
- fir-rigward tal-partikolaritajiet li jeħtieġu jkunu inklużi fil-ftehimiet bejn id-depożitarju u l-kumpanija maniġerjali skont l-Artikoli 23(5) u 33(5), u

<sup>(1)</sup> ĠU L 79, 20.3.2007, p. 11.

<sup>(2)</sup> ĠU L 25, 29.1.2009, p. 18.

4. fir-rigward tal-proċess tal-immaniġġjar tar-riskji msemmi fl-Artikolu 51(1), partikolarment il-kriterji għall-valutazzjoni tal-adegwatezza tal-proċess tal-immaniġġjar tar-riskji użat mill-kumpanija maniġerjali u l-politika u l-proċessi tal-immaniġġjar tar-riskji kif ukoll l-arranġamenti, il-proċessi u t-tekniki għall-kejl u l-immaniġġjar tar-riskji marbuta ma' dawn il-kriterji.

## Artikolu 2

### Ambitu

1. Din id-Direttiva għandha tapplika għall-kumpaniji maniġerjali li jwettqu l-attività tal-immaniġġjar ta' impriża għall-investiment kollettiv fit-titoli trasferibbli (UCITS) kif imsemmi fl-Artikolu 6(2) tad-Direttiva 2009/65/KE.

Il-Kapitolu V ta' din id-Direttiva għandu japplika wkoll għad-depożitarji li jwettqu l-funzjonijiet tagħhom skont id-dispożizzjonijiet tal-Kapitolu IV u t-Taqsim 3 tal-Kapitolu V tad-Direttiva 2009/65/KE.

2. Id-dispożizzjonijiet ta' dan il-Kapitolu, l-Artikolu 12 tal-Kapitolu II u l-Kapitoli III, IV u VI għandhom japplikaw *mutatis mutandis* għall-kumpaniji tal-investiment li ma jkunux hatru kumpanija maniġerjali awtorizzata skont id-Direttiva 2009/65/KE.

F'dawk il-każijiet "kumpanija maniġerjali" għandha tinftehem li hija "kumpanija tal-investiment".

## Artikolu 3

### Definizzjonijiet

Għall-iskopijiet ta' din id-Direttiva, għandhom japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin flimkien mad-definizzjonijiet stipulati fid-Direttiva 2009/65/KE:

1. "klijent" tfisser kwalunkwe persuna fiżika jew legali, jew kwalunkwe impriża oħra inkluża UCITS, li kumpanija maniġerjali tkun qiegħda tipprovdilha servizz tal-immaniġġjar ta' portafoll kollettiv jew servizzi skont l-Artikolu 6(3), tad-Direttiva 2009/65/KE;
2. "titolari ta' unitajiet" tfisser kwalunkwe persuna naturali jew legali b'unità, jew aktar, f'UCITS;
3. "persuna rilevanti" b'rabta ma' kumpanija maniġerjali, tfisser kwalunkwe minn dawn li ġejjin:
  - (a) direttur, siehed jew ekwivalenti, jew maniġer tal-kumpanija maniġerjali;
  - (b) impjegat tal-kumpanija maniġerjali, kif ukoll kwalunkwe persuna fiżika oħra li s-servizzi li tagħti jkunu għad-dispożizzjoni u kkontrollati mill-kumpanija maniġerjali u li tkun involuta fil-provvediment mill-kumpanija maniġerjali tal-immaniġġjar ta' portafoll kollettiv;

(c) persuna fiżika li tkun involuta direttament fil-provvediment ta' servizzi lill-kumpanija maniġerjali skont arranġament ta' delega lil partijiet terzi għall-iskop tal-provvediment mill-kumpanija maniġerjali ta' immaniġġjar ta' portafoll kollettiv;

4. "maniġment superjuri" tfisser il-persuna jew il-persuni li fatt twettaq n-negozju ta' kumpanija maniġerjali skont l-Artikolu 7(1)(b) tad-Direttiva 2009/65/KE;
5. "bord tad-diretturi" tfisser il-bord tad-diretturi tal-kumpanija maniġerjali;
6. "funzjoni supervizorja" tfisser il-persuni rilevanti jew korp jew korpijiet responsabbli mis-supervizjoni tal-manigment superjuri tagħhom u mill-valutazzjoni u l-analiżi perijodika tal-adegwatezza u l-effikaċja tal-proċess tal-immaniġġjar tar-riskji u tal-politiki, l-arranġamenti u l-proċeduri li jkunu qegħdin jithaddmu għall-konformità mal-obbligi skont id-Direttiva 2009/65/KE.
7. "riskju tal-kontraparti" tfisser ir-riskju ta' telf għall-UCITS li jirriżulta mill-fatt li kontraparti ta' tranżazzjoni tista' tonqos mill-obbligi tagħha qabel is-saldu finali tal-flussi tal-flus tat-tranżazzjoni;
8. "riskju ta' likwidità" tfisser ir-riskju li pożizzjoni fil-portafoll tal-UCITS ma tkunx tista' tinbiegħ, tiġi likwidata jew tingħalaq b'kost limitat f'qafas ta' żmien qasir biżżejjed u li b'hekk tiġi kompromessal-kapaċità tal-UCITS li tkun il-hin kollu konformi mal-Artikolu 84(1) tad-Direttiva 2009/65/KE.
9. "riskju tas-suq" tfisser ir-riskju ta' telf għall-UCITS li jirriżulta minn varjazzjoni fil-valur tas-suq tal-pożizzjonijiet fil-portafoll tal-UCITS attribwibbli għal tibdil fil-varjabbli tas-suq, bħalma huma r-rati tal-imghax, ir-rati tal-kambju, il-prezzijiet tal-ekwità u l-komoditajiet jew l-affidabbiltà tal-kreditu ta' emittur.
10. "riskju operazzjonali" tfisser ir-riskju ta' telf għall-UCITS li jirriżulta minn proċessi interni inadegwati u nuqqasijiet marbuta man-nies u s-sistemi tal-kumpanija maniġerjali jew minhabba avvenimenti esterni, u tinkludi r-riskju legali u dokumentali u r-riskju li jirriżulta mill-proċeduri tan-negozju, is-saldu u l-valwazzjoni mhaddma fisem il-UCITS.

It-terminu "bord tad-diretturi" iddefinit fil-punt 5 tal-ewwel paragrafu ma għandux jinkludi l-bord supervizorju meta l-kumpanija maniġerjali jkollhom struttura doppja, b'bord tad-diretturi u b'bord supervizorju.

## KAPITOLU II

**PROĊEDURI AMMINISTRATTIVI U L-MEKKANIŻMU TA' KONTROLL**

(l-Artikolu 12(1)(a) u l-Artikolu 14(1)(c)  
tad-Direttiva 2009/65/KE)

## TAQSIMA 1

**Prinċipji ġenerali**

## Artikolu 4

**Rekwiżiti ġenerali dwar il-proċeduri u l-organizzazzjoni**

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jikkonformaw mar-rekwiżiti li ġejjin:

- (a) jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu proċeduri tat-tehdid ta' deċiżjonijiet u struttura organizzazzjonali li tispeċifika b'mod ċar u ddokumentat il-linji tar-rappurtagħ u talloka l-funzjonijiet u r-responsabbiltajiet;
- (b) jiżguraw li l-persuni rilevanti tagħhom ikunu jafu bil-proċeduri li għandhom jiġu osservati għall-eżekuzzjoni korretta tar-responsabbiltajiet tagħhom;
- (c) jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu mekkaniżmi kontroll intern adegwati mfassla biex jiżguraw l-konformità mad-deċiżjonijiet u l-proċeduri fil-livelli kollha tal-kumpanija maniġerjali;
- (d) jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu rappurtagħ intern u komunikazzjoni ta' informazzjoni effikaċi fil-livelli rilevanti kollha tal-kumpanija maniġerjali kif ukoll iċ-ċirkolazzjoni effikaċi tal-informazzjoni ma' kwalunkwe parti terza involuta;
- (e) iżommu reġistri adegwati u fl-ordni tan-negozju u l-organizzazzjoni interna tagħhom.

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-kumpaniji maniġerjali jqisu n-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tal-kumpanija maniġerjali, u n-natura u l-firxa tas-servizzi u l-attivitajiet li jittwettqu matul dak in-negozju.

2. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu sistemi u proċeduri li jkun adegwati għall-harsien tas-sigurtà, l-integrità u l-kunfidenzjalità tal-informazzjoni, filwaqt li jqisu n-natura tal-informazzjoni inkwistjoni.

3. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu politika adegwata tal-kontinwità tan-negozju mmirata biex tkun żgurata, fil-każ ta' interruzzjoni fis-sistemi u l-proċeduri tagħhom, il-preservazzjoni tad-dejta u l-funzjonijiet essenzjali, u ż-żamma tas-servizzi u l-attivitajiet, jew meta dan ma jkunx possibbli, l-irkupru bla telf ta' żmien ta' din id-dejta u l-funzjonijiet u l-issoktar mill-ġdid tas-servizzi u l-attivitajiet tagħhom.

4. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu politika u l-proċeduri tal-kontabilità li permezz tagħhom ikunu jistgħu, fuq talba tal-awtorità kompetenti, iwasslu puntwalment rapporti finanzjarji lill-awtorità kompetenti li jkun jirriflettu b'mod ġust il-vera tal-pożizzjoni finanzjarja tagħhom u li jkun konformi mal-istandards u r-regoli tal-kontabilità kollha applikabbli.

5. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jimmonitorjaw u, fuq bażi regolari, jevalwaw l-adegwatezza u l-effikaċja tas-sistemi, il-mekkanizmi tal-kontrolli interni u l-arranġamenti stabbiliti tagħhom skont il-paragrafi 1 sa 4, u li jiehdu l-miżuri xierqa biex jiġi indirizzat kwalunkwe nuqqas.

## Artikolu 5

**Riżorsi**

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jimpjegaw persunal bil-hiliet, il-konoxxenza u kompetenza meħtieġa għall-eżekuzzjoni tar-responsabbiltajiet allokat lihom.

2. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-kumpaniji maniġerjali jżommu r-riżorsi u l-kompetenza meħtieġa biex b'hekk jimmonitorjaw b'mod effikaċi l-attivitajiet li jittwettqu minn partijiet terzi abbażi ta' arranġament mal-kumpanija maniġerjali, speċjalment fir-rigward tal-immaniġġjar tar-riskji assoċjati ma' daww l-arranġamenti.

3. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jiżguraw li l-eżekuzzjoni tad-diversi funzjonijiet mill-persuni rilevanti ma tipprevenix jew ikollha mnejn tipprevni, lil daww il-persuni rilevanti milli jeżegwixxu xi funzjoni partikolari tajjeb, bl-onestà, u b'professjonalità.

4. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li għall-iskopijiet stabbiliti fil-paragrafi 1, 2 u 3, il-kumpaniji maniġerjali jqisu n-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tal-kumpanija maniġerjali, u n-natura u l-firxa tas-servizzi u l-attivitajiet imwettqa matul dak in-negozju.

## TAQSIMA 2

**Proċeduri amministrattivi u tal-kontabilità**

## Artikolu 6

**Indirizzar tal-ilmenti**

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu proċeduri effikaċi u trasparenti biex jiġu indirizzati b'mod raġonevoli u fil-pront l-ilmenti li jirċievu mingħand l-investituri.

2. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jiżguraw li kull ilment u l-miżuri li jittiehdu biex jiġi solvut jiġu rreġistrati.

3. L-investituri għandhom ikunu jistgħu jipprezentaw l-ilmenti tagħhom mingħajr hlas. L-informazzjoni rigward il-proċeduri msemmija fil-paragrafu 1 għandha tkun disponibbli għall-investituri mingħajr hlas.

#### Artikolu 7

##### Proċessar ta' dejta elettronika

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jagħmlu l-arrangamenti xierqa biex ikollhom sistemi elettronici adatti biex b'hekk tkun possibbli r-reġistrazzjoni f'waqtha u sewwa ta' kull tranżazzjoni ta' portafoll jew ordni ta' sottoskrizzjoni jew tiffidja sabiex jikkonformaw mal-Artikoli 14 u 15.

2. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jiżguraw livell għoli ta' sigurtà matul l-ipproċessar tad-dejta elektronika u wkoll l-integrità u l-kunfidenzjalità tal-informazzjoni rreġistrata, kif xieraq.

#### Artikolu 8

##### Proċeduri tal-kontabilità

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jiżguraw l-applikazzjoni ta' politika u l-proċeduri tal-kontabilità kif imsemmi fl-Artikolu 4(4) biex b'hekk ikun żgurat il-harsien tat-titolari ta' unitijiet.

Il-kontabilità ta' UCITS għandha tinzamm b'tali mod li l-assi u l-obbligazzjonijiet kollha tal-UCITS ikunu jistgħu jiġu identifikati direttament il-hin kollu.

Jekk il-UCITS ikollha kompartimenti ta' investiment differenti, għandhom jinżammu kontijiet separati għal dawk il-kompartimenti ta' investiment.

2. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jkollhom stabbiltà, jimplimentaw u jżommu politika u proċeduri tal-kontabilità, skont ir-regoli tal-kontabilità tal-Istati Membri ta' domicilju tal-UCITS, biex b'hekk ikun żgurat li l-kalkolu tal-valur tal-assi netti ta' kull UCITS isir bi preċiżjoni, abbażi tal-kontabilità, u li l-ordnijiet ta' sottoskrizzjoni u tiffidja jiġu eżegwiti kif suppost b'dak il-valur tal-assi netti.

3. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jistabbilixxu proċeduri xierqa biex tkun żgurata li l-valwazzjoni korretta u preċiża tal-assi u l-obbligazzjonijiet tal-UCITS, tkun konsistenti mar-regoli applikabbli msemmija fl-Artikolu 85 tad-Direttiva 2009/65/KE.

#### TAQSIMA 3

##### Mekkaniżmi tal-kontroll intern

#### Artikolu 9

##### Kontroll mill-manigment superjuri u l-funzjoni tas-supervizzjoni

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali, meta jkunu qegħdin jallokaw il-funzjonijiet interni, jiżguraw li l-manigment superjuri, u meta ikun il-każ, il-funzjoni tas-supervizzjoni, ikunu responsabbli għall-konformità tal-kumpanija maniġerjali mal-obbligi tagħha skont id-Direttiva 2009/65/KE.

2. Il-kumpanija maniġerjali għandha tiżgura li l-manigment superjuri tagħha:

(a) ikunu responsabbli mill-implimentazzjoni tal-politika ġenerali tal-investment għal kull UCITS immaniġġata, kif definit, fejn rilevanti, fil-prospett, fir-regoli tal-fond jew fl-istrumenti tal-inkorporazzjoni tal-kumpanija tal-investment;

(b) jissorveljaw l-approvazzjoni tal-istrategiji tal-investment għal kull UCITS immaniġġata;

(c) ikunu responsabbli biex jiżguraw li l-kumpanija maniġerjali jkollha funzjoni ta' konformità permanenti u effikaċi, kif imsemmi fl-Artikolu 10, anke jekk din il-funzjoni titwettaq minn parti terza;

(d) jiżguraw u jivverifikaw perjodikament li l-politika ġenerali tal-investment, l-istrategiji tal-investment u l-limiti tar-riskji ta' kull UCITS immaniġġata jkunu qegħdin jiġu implimentati u osservati kif suppost u b'mod effikaċi, anke jekk il-funzjoni tal-immaniġġar tar-riskji titwettaq minn partijiet terzi;

(e) japprovaw u jirrevedu perjodikament l-adegwatezza tal-proċeduri interni għat-tehd ta' deċiżjonijiet dwar investment għal kull mill-UCITS immaniġġata, sabiex ikun żgurat li dawk id-deċiżjonijiet ikunu konsistenti mal-istrategiji approvati ta' investment;

(f) japprovaw u jirrevedu perjodikament il-politika u l-arrangamenti tal-immaniġġar tar-riskji, il-proċessi u t-tekniki għall-implimentazzjoni ta' dik il-politika, kif imsemmi fl-Artikolu 38, inkluża s-sistema tal-limitu tar-riskju għal kull UCITS immaniġġata.

3. Il-kumpanija maniġerjali għandha tiżgura li l-manigment superjuri tagħha u fejn xieraq, il-funzjoni superviżorja tagħha għandhom:

(a) aċċess u janalizaw perjodikament l-effikaċja tal-politiki, l-arrangamenti u l-proċeduri mhaddma għal konformità mal-obbligi tad-Direttiva 2009/65/KE;

(b) jiehdu miżuri xierqa biex jiġi indirizzat kull nuqqas.

4. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manġerjali jiżguraw li l-manġment superjuri jirċievi fuq bażi frekwenti, u tal-anqas kull sena, rapporti bil-kitba dwar kwistjonijiet ta' konformità, awditjar intern u l-immaniġġjar tar-riskji fejn ikun indikat b'mod partikolari jekk ikunux ittiehdu l-miżuri ta' rimedju xierqa fil-każ ta' xi nuqqasijiet.

5. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manġerjali jiżguraw li l-manġment superjuri tagħhom jirċievi fuq bażi regolari rapporti dwar l-implimentazzjoni tal-istrategġiji ta' investiment u l-proċeduri interni għat-teħid tad-deċiżjonijiet dwar investiment imsemmija punt (b) sa (e) tal-paragrafu 2.

6. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manġerjali jiżguraw li l-funzjoni tas-superviżjoni, jekk tkun teżisti, tircievi fuq bażi regolari rapporti bil-kitba dwar il-kwistjonijiet imsemmija fil-paragrafu 4.

#### Artikolu 10

##### Funzjoni permanenti tal-konformità

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-kumpaniji manġerjali jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu politiki u proċeduri adegwati mfassla biex isir magħruf kwalunkwe riskju ta' nuqqas min-naha tal-kumpanija manġerjali li tikkonforma mal-obbligi tagħha skont id-Direttiva 2009/65/KE, u wkoll ir-riskji assoċjati, u jhaddmu miżuri u proċeduri adegwati mfassla biex jimminimizzaw dan ir-riskju u biex l-awtoritajiet kompetenti jkun u jistgħu jeżerċitaw is-setgħat tagħhom b'mod effikaċi skont din id-Direttiva.

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-kumpaniji manġerjali jqisu n-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tal-kumpanija, u n-natura u l-firxa tas-servizzi u l-attivitajiet li jitwettqu matul dak in-negozju.

2. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manġerjali jistabbilixxu u jżommu funzjoni ta' konformità permanenti u effikaċi li topera indipendentement u bir-responsabbiltajiet li ġejjin:

- (a) li timmonitorja u, fuq bażi regolari, tivvaluta l-adeqwatezza u l-effikaċja tal-miżuri, politiki u proċeduri mhaddma skont il-paragrafu 1, u l-azzjonijiet meħuda sabiex jiġu indirizzati kwalunkwe nuqqasijiet fil-konformità tal-kumpanija manġerjali mal-obbligi tagħha;
- (b) li tagħti pariri u tassisti l-persuni rilevanti responsabbli mit-twettiq tas-servizzi u l-attivitajiet għall-konformità mal-obbligi tal-kumpanija manġerjali skont id-Direttiva 2009/65/KE.

3. Sabiex il-funzjoni tal-konformità msemmija fil-paragrafu 2 tkun tista' teżgwi r-responsabbiltajiet tagħha kif suppost u indipendentement, il-kumpaniji manġerjali għandhom jiżguraw li jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) il-funzjoni tal-konformità għandu jkollha l-awtorità, ir-riżorsi, u l-kompetenza meħtieġa u aċċess għall-informazzjoni rilevanti kollha;

(b) għandu jinhatar uffiċjal tal-konformità u għandu jkun responsabbli mill-funzjoni tal-konformità u minn kwalunkwe rappurtaġġ fuq bażi frekwenti, u tal-anqas kull sena, lill-manġment superjuri dwar kwistjonijiet ta' konformità, fejn ikun indikat b'mod partikolari jekk ikunux ittiehdu l-miżuri ta' rimedju xierqa fil-każ ta' xi nuqqasijiet;

(c) il-persuni rilevanti involuti fil-funzjoni tal-konformità m'għandhomx ikunu involuti fit-twettiq tas-servizzi jew l-attivitajiet li jkunu qegħdin jimmonitorjaw;

(d) il-metodu kif tiġi ddeterminata r-remunerazzjoni tal-persuni rilevanti involuti fil-funzjoni tal-konformità m'għandux jikkomprometti l-oġġettività tagħhom jew ikollu mnejn jagħmel hekk.

Madanakollu, kumpanija manġerjali ma tkunx meħtieġa tikkonforma mal-punt (c) jew il-punt (d) tal-ewwel sottoparagrafu jekk tkun tista' turi li minhabba n-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tagħha, u n-natura u l-firxa tas-servizzi u l-attivitajiet tagħha, dak ir-reqwiżit mhuwix proporzjonat u li l-funzjoni ta' konformità tagħha tibqa' wahda effikaċi.

#### Artikolu 11

##### Uffiċċju permanenti tal-awditjar intern

1. Fejn xieraq u proporzjonat, u fid-dawl tan-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tagħhom u n-natura u l-firxa tal-attivitajiet tal-immaniġġjar ta' portafoll kollettiv imwettqa matul dak in-negozju, l-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manġerjali jistabbilixxu u jżommu uffiċċju ta' awditjar intern li tkun separata u indipendenti mill-funzjonijiet u l-attivitajiet l-oħra tal-kumpanija manġerjali.

2. L-uffiċċju tal-awditjar intern imsemmi fil-paragrafu 1 għandu jkollu r-responsabbiltajiet li ġejjin:

- (a) li jistabbilixxi, jimplimenta u jżomm pjan tal-awditjar biex jiġu eżaminati u evalwati l-adeqwatezza u l-effikaċja tas-sistemi, il-mekkaniżmi tal-kontroll intern u l-arranġamenti tal-kumpanija manġerjali;
- (b) li johroġ b'rakkomandazzjonijiet abbażi tar-riżultat tal-hidma li tkun twettqet skont il-punt (a);
- (c) li jivverifika l-konformità mar-rakkomandazzjonijiet imsemmija fil-punt (b);
- (d) li jirrapporta dwar kwistjonijiet ta' awditjar intern skont l-Artikolu 9(4).

#### Artikolu 12

##### Funzjoni permanenti tal-immaniġġjar tar-riskji

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manġerjali jistabbilixxu u jżommu funzjoni permanenti tal-immaniġġjar tar-riskji.

2. Il-funzjoni permanenti tal-immaniġġjar tar-riskji msemmija fil-paragrafu 1 għandha tkun ġerarkikament u funzjonalment indipendenti mit-taqsimiet operattivi.

Madanakollu, l-Istati Membri jistgħu jhallu lill-kumpaniji maniġerjali jidderogaw minn dak l-obbligu meta d-deroga tkun xierqa u proporzjonata fid-dawl tan-natura, id-daqs u l-komplessità tan-negozju tal-kumpanija maniġerjali u tal-UCITS li timmaniġġja.

Kumpanija maniġerjali għandha tkun kapaci turi li ġew adottati prekawzzjonijiet xierqa kontra l-konflitti ta' interess biex b'hekk ikunu jistgħu jitwettqu l-attivitajiet indipendenti tal-immaniġġjar tar-riskji kif ukoll li l-proċess tal-immaniġġjar tar-riskji tagħha jis-sodisfaw ir-rekwiżiti tal-Artikolu 51 tad-Direttiva 2009/65/KE.

3. Funzjoni permanenti tal-immaniġġjar tar-riskji għandha:

- (a) timplimenta l-politika u l-proċeduri tal-immaniġġjar tar-riskji;
- (b) tiżgura l-konformità mas-sistema tal-limitu tar-riskji tal-UCITS, inklużi l-limiti statutorji dwar l-iskopertura globali u r-riskju tal-kontraparti skont l-Artikoli 41, 42 u 43;
- (c) tipprovdi konsulenza lill-bord tad-diretturi dwar l-identifikazzjoni tal-profil tar-riskju ta' kull UCITS immaniġġjata;
- (d) tipprovdi rapporti regolari lill-bord tad-diretturi u fejn teżisti lill-funzjoni tas-supervizzjoni, dwar:
  - (i) il-konsistenza bejn il-livelli attwali tar-riskju li tkun soġġetta għalihom kull UCITS immaniġġjata u l-profil tar-riskju miftiehem għal dik il-UCITS;
  - (ii) il-konformità ta' kull UCITS immaniġġjata mas-sistemi tal-limiti tar-riskji rilevanti;
  - (iii) l-adegwatezza u l-effikaċja tal-proċess tal-immaniġġjar tar-riskji, fejn ikun indikat b'mod partikolari jekk ittiħdux l-miżuri ta' rimedju xierqa fil-każ ta' xi defienzi;
- (e) tipprovdi rapporti regolari lill-manigment superjuri li jispjegaw il-livell attwali tar-riskju li tkun soġġetta għalih kull UCITS immaniġġjata u kwalunkwe ksur fattwali jew prevedibbli tal-limiti tagħhom, biex b'hekk ikun żgurat li tkun tista' tittiehed azzjoni passi fil-pront u xierqa;
- (f) tanalizza u tghin, fejn xieraq, lill-arranġamenti u l-proċeduri tal-valwazzjoni tad-derivati OTC kif imsemmi fl-Artikolu 44.

4. Il-funzjoni permanenti tal-immaniġġjar tar-riskji għandu jkollha l-awtorità meħtieġa u l-aċċess għall-informazzjoni rilevanti kollha meħtieġa biex jitwettqu l-kompiti stipulati fil-paragrafu 3.

## Artikolu 13

### Tranzazzjonijiet personali

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu arranġamenti adegwati mmirati biex jipprevjenu l-attivitajiet segwenti fil-każ ta' xi persuna rilevanti li tkun involuta f'attivitajiet li jistgħu jagħtu lok għal konflitti ta' interess, jew li jkollha aċċess għal informazzjoni privileġġata skont it-tifsira tal-Artikolu 1(1) tad-Direttiva 2003/6/KE jew għal kwalunkwe informazzjoni kunfidenzjali oħra relatata mal-UCITS jew ma' tranzazzjonijiet ma' jew għall-UCITS minhabba attività imwettqa minnha f'isem il-kumpanija maniġerjali:

- (a) l-eżekuzzjoni ta' tranzazzjoni personali li tissodisfa tal-anqas waħda mill-kriterji li ġejjin:
  - (i) dik il-persuna tkun ipprojbata milli teżegwixxi dik it-tranzazzjoni personali skont t-tifsira tad-Direttiva 2003/6/KE;
  - (ii) tinvolvi l-abbuż jew divulgazzjoni skorretta ta' informazzjoni kunfidenzjali;
  - (iii) tmur kontra jew potenzjalment tmur kontra xi obbligu tal-kumpanija maniġerjali skont id-Direttiva 2009/65/KE jew skont id-Direttiva 2004/39/KE;
- (b) is-sollecitar jew l-inkarigar, għajr għall-qadi normali tal-impjeg tagħha jew skont il-kuntratt ta' servizz, ta' xi persuna oħra biex teżegwixxi tranzazzjoni fi strumenti finanzjarji li, jekk tkun tranzazzjoni personali tal-persuna rilevanti, tkun taqa' taħt il-punt (a) ta' dan il-paragrafu jew il-punti (a) jew (b) tal-Artikolu 25(2) tad-Direttiva 2006/73/KE, jew inkella tkun tikkostitwixxi abbuż minn informazzjoni relatata ma' ordnijiet pendenti;
- (c) divulgat, għajr għall-qadi normali tal-impjeg tagħha jew skont il-kuntratt ta' servizz tagħha u mingħajr hsara għall-Artikolu 3(a) tad-Direttiva 2003/6/KE, ta' kwalunkwe informazzjoni jew opinjoni lil kwalunkwe persuna oħra jekk il-persuna rilevanti tkun taf, jew raġonevolment imissha tkun taf, li b'riżultat ta' dik id-divulgazzjoni dik il-persuna l-oħra se tiehu jew x'aktarx li tiehu xi wiehed minn dawn il-passi li ġejjin:
  - (i) teżegwixxi tranzazzjoni fi strumenti finanzjarji li, jekk tkun tranzazzjoni personali tal-persuna rilevanti, tkun taqa' taħt il-punt (a) ta' dan il-paragrafu jew il-punti (a) jew (b) tal-Artikolu 25(2) tad-Direttiva 2006/73/KE, jew inkella tkun tikkostitwixxi abbuż minn informazzjoni relatata ma' ordnijiet pendenti;
  - (ii) tissollecita jew tinkariga persuna oħra biex teżegwixxi din it-tranzazzjoni.

2. L-arranġamenti meħtieġa skont il-paragrafu 1 għandhom b'mod partikolari jkunu mfassla biex jiżguraw li:

- (a) kull persuna rilevanti li taqa' taħt il-paragrafu 1 tkun taf dwar ir-restrizzjonijiet fuq tranzazzjonijiet personali, u tal-miżuri stabbiliti mill-kumpanija maniġerjali b'raba mat-tranzazzjonijiet personali u d-divulgazzjoni, skont il-paragrafu 1;

- (b) il-kumpanija manigġerjali tkun mġharra fil-pront b'kull tranżazzjoni personali eżegwita minn persuna rilevanti, jew b'notifika ta' dik it-tranżazzjoni jew permezz ta' proċeduri oħra biex il-kumpanija manigġerjali tkun tista' tidentifika dawn it-tranżazzjonijiet;
- (c) tinżamm registrazzjoni tat-tranżazzjoni personali nnotifikata lill-kumpanija manigġerjali jew identifikata minnha, inkluża kull awtorizzazzjoni jew projbizzjoni b'rabta ma' din it-tranżazzjoni.

Għall-iskopijiet tal-punt (b) tal-ewwel sottoparagrafu, fejn ċertu attivitajiet jitwettqu minn partijiet terzi, il-kumpanija manigġerjali għandha tiżgura li l-entità li twettaq l-attività żżomm rekord tat-tranżazzjonijiet personali eżegwiti minn kwalunkwe persuna rilevanti u tipprovdi dik l-informazzjoni lill-kumpanija manigġerjali fil-pront meta tintalab.

3. Il-paragrafi 1 u 2 m'għandhomx japplikaw għat-tip ta' tranżazzjonijiet personali li ġejjin:

- (a) tranżazzjonijiet personali eżegwiti bħala servizz ta' mmanigġjar ta' portafoll diskrezzjonali fejn ma jkun hemm ebda komunikazzjoni minn qabel b'rabta mat-tranżazzjoni bejn il-manigġer tal-portafoll u l-persuna rilevanti jew persuna oħra li fisimha hija eżegwita t-tranżazzjoni;
- (b) tranżazzjonijiet personali f'UCITS jew f'unitajiet fimpriżi kollettivi li jkunu soġġetti għal superviżjoni skont il-liġi ta' Stat Membru li titlob livell ekwivalenti ta' tifrix tar-riskji fl-assi tagħhom, fejn il-persuna rilevanti u kwalunkwe persuna oħra li fisimha jiġu attwati t-tranżazzjonijiet ma jkunux involuti fil-immaniġġjar ta' dik l-impriża.

4. Għall-iskopijiet tal-paragrafi 1, 2 u 3 ta' dan l-Artikolu "tranżazzjoni personali" għandu jkollha l-istess tifsira bħal fl-Artikolu 11 tad-Direttiva 2006/73/KE.

#### Artikolu 14

##### Registrazzjoni tat-tranżazzjonijiet ta' portafolli

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manigġerjali jiżguraw, għal kull tranżazzjoni ta' portafoll relatata mal-UCITS, li immedjatament tinholq registrazzjoni ta' informazzjoni li tkun biżżejjed biex jiġu rrikostitwiti d-dettalji tal-ordni u tat-tranżazzjoni eżegwiti.
2. Ir-registrazzjoni msemija fil-paragrafu 1 għandha tinkludi:
  - (a) l-isem jew deżinjazzjoni oħra tal-UCITS u tal-persuna li tkun qiegħda taġixxi fisem il-UCITS;
  - (b) id-dettalji meħtieġa biex jiġi identifikat l-istrument involut;
  - (c) il-kwantità;
  - (d) it-tip tal-ordni jew tranżazzjoni;
  - (e) il-prezz;

- (f) għal ordnijiet, id-data u l-hin preċiż tat-trażmissjoni tal-ordni u l-isem jew deżinjazzjoni oħra tal-persuna li tkun giet trażmessa lilha l-ordni, jew għal tranżazzjonijiet, id-data u l-hin preċiż tad-deċiżjoni biex isir in-negozju u l-eżekuzzjoni tat-tranżazzjoni;
- (g) l-isem tal-persuna li tittrażmetti l-ordni jew li teżegwixxi t-tranżazzjoni;
- (h) fejn applikabbli, ir-raġunijiet għar-revoka ta' ordni;
- (i) għal tranżazzjonijiet eżegwiti, l-identifikazzjoni tal-kontraparti u l-post tal-eżekuzzjoni.

Għall-iskopijiet tal-punt (i) tal-ewwel sottoparagrafu, "post tal-eżekuzzjoni" għandha tfisser suq regolat kif imsemmi fl-Artikolu 4 (14) tad-Direttiva 2004/39/KE, faċilità ta' negozju multilaterali kif imsemmi fl-Artikolu 4 (15) ta' dik id-Direttiva, internalizzatur sistematiku kif imsemmi fl-Artikolu 4 (7) ta' dik id-Direttiva, jew kostruttur tas-suq jew fornitur iehor tal-likwidità jew korp li jwettaq funzjoni simili, f'pajjiż terz, għall-funzjonijiet imwettqa minn xi wiehed minn dawn imsemmija.

#### Artikolu 15

##### Registrazzjoni tal-ordnijiet ta' sottoskrizzjoni u tiffidja

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manigġerjali jiehdu l-miżuri raġonevoli kollha biex jiżguraw li s-sottoskrizzjonijiet u tiffidjiet tal-UCITS li jirċievu jiġu ċċentralizzati u rreġistrati immedjatament wara li wasla kwalunkwe ordni bħal din.
2. Ir-registrazzjoni għandha tinkludi informazzjoni dwar dan li ġej:
  - (a) l-UCITS rilevanti;
  - (b) il-persuna li tagħti jew tittrażmetti l-ordni;
  - (c) il-persuna li tirċievi l-ordni;
  - (d) id-data u l-hin tal-ordni;
  - (e) it-termini u l-mezzi tal-hlas;
  - (f) it-tip tal-ordni;
  - (g) id-data tal-eżekuzzjoni tal-ordni;
  - (h) l-għadd ta' unitajiet sottoskritti jew mifdija;
  - (i) il-prezz tas-sottoskrizzjoni jew tiffidja għal kull unità;
  - (j) il-valur totali tas-sottoskrizzjoni jew tiffidja tal-unitajiet;
  - (k) il-valur gross tal-ordni li jkun jinkludi l-imposti għas-sottoskrizzjoni jew l-ammont nett wara l-imposti għat-tiffidja.

## Artikolu 16

**Rekwiżiti ta' żamma tar-registri**

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manigerjali jiżguraw iż-żamma tar-registri imsemmija fl-Artikoli 14 u 15 għal perjodu ta' tal-anqas hames snin.

Madanakollu, l-awtoritajiet kompetenti jistgħu, f'ċirkostanzi eċċezzjonali, jeżiġu li l-kumpaniji manigerjali jibqgħu jżommu xi whud minn dawk ir-registri, jew kollha kemm huma, għal dak il-perjodu itwal iddeterminat min-natura tal-istrument jew it-tranzazzjoni tal-portafoll, meta jkun meħtieġ biex l-awtorità tkun tista' teżerċita l-funzjonijiet tas-supervizjoni tagħha skont id-Direttiva 2009/65/KE.

2. Wara li tiġi fi tmiemha l-awtorizzazzjoni ta' kumpanija manigerjali, l-Istati Membri jew l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jeżiġu li l-kumpanija manigerjali tibqa' żżomm ir-registri msemmija fil-paragrafu 1 sa ma jispicċa t-terminu ta' perjodu ta' hames snin.

Meta l-kumpanija manigerjali tittrasferixxi r-responsabbiltajiet tagħha marbuta mal-UCITS lil kumpanija manigerjali oħra, l-Istati Membri jew l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jeżiġu li jsiru l-arranġamenti li dawk ir-registri tal-aħhar hames snin ikunu aċċessibbli għal dik il-kumpanija.

3. Ir-registri għandhom jibqgħu jinżammu f'mezz li jippermetti l-ħażna tal-informazzjoni b'mod aċċessibbli għal referenza fil-futur mill-awtorità kompetenti, u b'tali forma u manjiera li jkunu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) l-awtorità kompetenti għandha tkun tista' taċċessahom malajr u tirrikostitwixxi kull wiehied mill-istadji ewlenin tal-ipproċessar ta' kull tranzazzjoni tal-portafoll;
- (b) għandu jkun possibbli li kull korrezzjoni jew emendi oħra, u l-kontenut tar-registri qabel dawn il-korrezzjonijiet jew l-emendi, tkun tista' tiġi aċċertata faċilment;
- (c) ir-registri m'għandhomx ikunu jistgħu jiġu mmanipulati jew alterati mod iehor.

## KAPITOLU III

**KONFLITT TA' INTERESS**

(l-Artikolu 12(1)(b) u l-Artikolu 14(1)(d) u (2)(c) tad-Direttiva 2009/65/KE)

## Artikolu 17

**Kriterji għall-identifikazzjoni ta' konflitt ta' interess**

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li, għall-iskopijiet ta' identifikazzjoni tat-tipi ta' konflitt ta' interess li jirriżultaw matul il-provvista tas-servizzi u l-attivitajiet u li l-eżistenza tagħhom tista' tagħmel ħsara lill-interess tal-UCITS, il-kumpaniji manigerjali jqisu, permezz ta' kriterji minimi, il-kwistjoni jekk il-kumpanija manigerjali jew persuna rilevanti, jew persuna direttament jew indirettament relatata permezz ta' kontroll mal-kumpanija

manigerjali, tkunx f'xi waħda mis-sitwazzjonijiet li ġejjin, sew jekk b'riżultat tal-provvista tal-attivitajiet tal-immaniġġjar ta' portafoll kollettiv jew mod iehor:

- (a) il-kumpanija manigerjali jew dik il-persuna jkollha mnejn tagħmel qligħ finanzjarju, jew li tevita telf finanzjarju, aspej-jeż tal-UCITS;
- (b) il-kumpanija manigerjali jew dik il-persuna jkollha interess fl-eżitu tas-servizz jew attività pprovduta lill-UCITS jew klijent iehor jew ta' tranzazzjoni mwettqa f'isem il-UCITS jew klijent iehor, differenti mill-interess tal-UCIT f'dak l-eżitu;
- (c) il-kumpanija manigerjali jew dik il-persuna jkollha inċentiv finanzjarju jew ta' natura oħra biex tiffavorixxi l-interess ta' klijent jew grupp ta' klijenti iehor qabel l-interess tal-UCITS;
- (d) il-kumpanija manigerjali jew dik il-persuna twettaq l-istess attivitajiet għal-UCITS u għal klijent jew klijenti oħra li mhumiex UCITS;
- (e) il-kumpanija manigerjali jew dik il-persuna tkun qiegħda tiġi jew tkun sa tiġi mhajra minn persuna oħra barra l-UCITS fir-rigward tal-attivitajiet tal-immaniġġjar tal-portafoll kollettiv ipprovdut lill-UCITS, fl-ghamla ta' flus, oġġetti jew servizzi, għajr il-kummissjoni jew it-tariffa standard għal dak is-servizz.

2. L-Istati Membri għandhom jeżiġu lill-kumpaniji manigerjali li waqt l-identifikazzjoni tat-tipi ta' konflitt ta' interess iqisu:

- (a) l-interess tal-kumpanija manigerjali, inkluż dak li ġej mill-appartenenza tagħha fi grupp jew mit-tweqqi tas-servizzi u l-attivitajiet, l-interess tal-klijenti u d-dover tal-kumpanija manigerjali lejn il-UCITS;
- (b) l-interessi ta' żewġ UCITS immaniġġjati jew aktar.

## Artikolu 18

**Politika tal-konflitt ta' interess**

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manigerjali jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu politika effikaċi tal-konflitt ta' interess. Dik il-politika għandha tkun stipulati bil-miktub u għandha tkun xierqa għad-daqs u l-organizzazzjoni tal-kumpanija manigerjali u n-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tagħha.

Fejn il-kumpanija manigerjali tkun membru ta' grupp, il-politika għandha tqis ukoll kwalunkwe ċirkostanza, li dwarha l-kumpanija hija jew għandha tkun konxja u li tista' tagħti lok għal konflitt ta' interess li jirriżulta mill-istruttura u l-attivitajiet tan-negozju ta' membri oħra fil-grupp.

2. Il-politika tal-konflitt ta' interess stabbilita skont il-paragrafu 1 għandha tinkludi dan li ġej:

- (a) l-identifikazzjoni ta', b'referenza għall-attivitajiet tal-immaniġġjar kollettiv ta' portafolji mwettqa minn kumpanija maniġerjali jew f'isimha, iċ-ċirkostanzi li jikkostitwixxu jew li jistgħu jagħtu lok għal konflitt ta' interess li jkun jimplika riskju materjali ta' hsara għall-interessi tal-UCITS jew ta' xi klijent wiehed jew aktar;
- (b) il-proċeduri li għandhom ikunu segwiti u l-miżuri li għandhom jiġu adottati sabiex dawn il-konflitti jkunu mmaniġġjati.

#### Artikolu 19

### Indipendenza fl-immaniġġjar tal-konflitti

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-proċeduri u l-miżuri previsti fl-Artikolu 18(2)(b) ikunu mfassla biex jiżguraw li l-persuni rilevanti involuti f'attivitajiet differenti ta' negozju li jkunu jnvolvu konflitt ta' interess iwettqu dawk l-attivitajiet b'livell ta' indipendenza xierqa għad-daqs u l-attivitajiet tal-kumpanija maniġerjali u tal-grupp li jkun jappartjenu fih u għall-materjalità tar-riskju ta' hsara għall-interessi tal-klijenti.

2. Il-proċeduri li għandhom ikunu segwiti u l-miżuri li għandhom jiġu adottati skont l-Artikolu 18(2)(b) għandhom jinkludu dan li ġej fejn meħtieġ u xieraq għall-kumpanija maniġerjali biex ikun żgurat il-livell mitlub ta' indipendenza:

- (a) proċeduri effettivi għall-prevenzjoni jew il-kontroll tal-iskambju tal-informazzjoni bejn persuni rilevanti involuti fl-attivitajiet tal-immaniġġjar ta' portafoll kollettiv u li jkun jnvolvi riskju ta' konflitt ta' interess fejn l-iskambju ta' dik l-informazzjoni jista' jkun ta' dannu għall-interessi ta' xi klijent jew klijenti;
- (b) is-superviżjoni separata ta' persuni rilevanti li l-funzjonijiet prinċipali tagħhom ikunu jnvolvu t-tweqqif ta' attivitajiet ta' mmaniġġjar ta' portafoll kollettiv f'isem, jew li jagħtu servizz lil klijenti jew investituri li l-interessi tagħhom jistgħu jkunu konfligġenti, jew li b'xi mod iehor ikunu jirrapprezentaw interessi differenti li jistgħu jkunu konfligġenti, inklużi dawk tal-kumpanija maniġerjali;
- (c) it-tnehhija ta' kull rabta diretta bejn ir-rimunerazzjoni ta' persuni rilevanti li involuti prinċipalment f'attività u r-rimunerazzjoni ta', jew id-dhul iġġenerat minn, persuni rilevanti differenti involuti prinċipalment f'attività oħra, fejn jista' jinholoq konflitt ta' interess marbut ma' dawk l-attivitajiet;
- (d) miżuri biex kwalunkwe persuna tkun ipprevenuta jew limitata milli teżerċita xi influwenza mhux xierqa fuq il-mod ta' kif persuna rilevanti twettaq l-attivitajiet tal-immaniġġjar ta' portafoll kollettiv;
- (e) miżuri ta' prevenzjoni jew kontroll tal-involvement simultanju jew sekwenzjali ta' persuna rilevanti f'attivitajiet separati ta' mmaniġġjar ta' portafoll kollettiv fejn dan l-involvement jista' jdgħajef l-immaniġġjar tajjeb tal-konflitti ta' interess.

Meta l-adozzjoni jew il-prattika ta' waħda jew aktar minn dawk il-miżuri u proċeduri ma tiżgurax il-livell mitlub ta' indipendenza, l-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jadottaw dawk il-miżuri u proċeduri alternattivi jew addizzjonali kif ikun meħtieġ u xieraq għal dawk l-iskoppjiet.

#### Artikolu 20

### Immaniġġjar ta' attivitajiet li jagħtu lok għal konflitt ta' interess detrimental

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jżommu u jaġġornaw regolarment registru tat-tip ta' attivitajiet tal-immaniġġjar ta' portafoll kollettiv imwettqa minn jew f'isem il-kumpanija maniġerjali fejn ikun inholoq konflitt ta' interess li jkun jimplika riskju materjali ta' hsara għall-interessi ta' xi UCITS jew aktar jew klijenti oħrajn, jew fejn jista' jinholoq dan f'każ li l-attivitajiet ta' mmaniġġjar ta' portafoll kollettiv ikunu għandhom fis-sehh.

2. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li, fejn l-arrangamenti organizzazzjonali jew amministrattivi li tkun għamlet il-kumpanija maniġerjali għall-immaniġġjar ta' konflitti ta' interess ma jkunux biżżejjed biex ikun żgurat, b'kunfidenza raġonevoli, li r-riskji ta' hsara għall-interessi tal-UCITS jew għat-titolari ta' unitijiet tagħha jkunu pprevenuti, il-manigment superjuri jew korp intern kompetenti iehor tal-kumpanija maniġerjali jiġi mgħarraf fil-pront sabiex jiehu kwalunkwe deċiżjoni meħtieġa biex jiżgura li jkun xi jkun il-każ il-kumpanija maniġerjali taġixxi fl-aħjar interessi tal-UCITS u tat-titolari ta' unitijiet tagħha.

3. Il-kumpanija maniġerjali għandha tirrapporta għand l-investituri s-sitwazzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 2 permezz ta' xi mezz xieraq u li jibqa' u tispjega d-deċiżjoni tagħha.

#### Artikolu 21

### Strateġiji għall-eżerċitar tad-drittijiet tal-vot

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jiżviluppaw strateġiji adegwati u effikaci biex jiddeterminaw meta u kif għandhom jiġu eżerċitati d-drittijiet tal-vot marbuta mal-istrumenti li jinsabu fil-portafolji mmaniġġjati, għall-benefiċċju esklużiv tal-UCITS konċernata.

2. Fl-istrateġija msemmija fil-paragrafu 1 għandha tiddetermina l-miżuri u l-proċeduri għal:

- (a) l-monitoraġġ tal-avvenimenti korporattivi rilevanti;
- (b) l-iżgurar li l-eżerċitar tad-drittijiet tal-vot ikun skont l-għanijiet tal-investment u l-politika tal-UCITS rilevanti;
- (c) l-prevenzjoni jew immaniġġjar ta' kwalunkwe konflitt ta' interess li jirriżulta mill-eżerċitar tad-drittijiet tal-vot.

3. Deskrizzjoni fil-qosor tal-istrategġi msemmija fil-paragrafu 1 għandha tkun disponibbli għall-investituri.

Id-dettalji tal-azzjonijiet mehuda abbażi ta' dawn l-istrategġi għandhom ikunu disponibbli għat-titolari ta' unitijiet mingħajr hlas u fuq talba tagħhom.

#### KAPITOLU IV

#### REGOLI TAL-KONDOTTA

(l-Artikolu 14(1)(a), (b) u (2)(a), (b) tad-Direttiva 2009/65/KE)

#### TAQSIMA 1

#### Prinċipji ġenerali

#### Artikolu 22

#### Dmir li wiehed jaġixxi fl-aħjar interessi tal-UCITS u tat-titolari ta' unitijiet tagħhom

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manġerjali jiżguraw li t-titolari ta' unitijiet fl-UCITS immaniġġjati jiġu ttrattati b'mod ġust.

Il-kumpaniji manġerjali ma għandhomx iqiegħdu l-interess ta' xi grupp ta' titolari ta' unitijiet qabel l-interessi ta' xi grupp iehor ta' titolari ta' unitijiet.

2. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manġerjali japplikaw politika u proċeduri xierqa għall-prevenzjoni ta' prattiki hżiena li bir-raġun wiehed jista' jistenna li jaffettwaw l-istabbiltà u l-integrità tas-suq.

3. Mingħajr hsara għar-rekwiżiti skont il-liġi nazzjonali, l-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manġerjali jiżguraw li jintużaw mudelli ġusti, korretti u trasparenti għall-ipprezzar u għas-sistemi ta' valwazzjoni tal-UCITS li jimmaniġġjaw, sabiex ikunu konformi mad-dmir li jaġixxu fl-aħjar interessi tat-titolari ta' unitijiet. Il-kumpaniji manġerjali jridu jkun kapaċi juru li l-portafolji tal-UCITS ikunu ġew ivalutati b'mod preċiż.

4. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manġerjali jaġixxu b'tali mod li jipprevjenu li jiġu imposti spejjeż bla hteġa fuq il-UCITS u t-titolari ta' unitijiet tagħha.

#### Artikolu 23

#### Rekwiżiti ta' diliġenza xierqa

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manġerjali jiżguraw livell għoli ta' diliġenza fl-għażla u l-monitoraġġ fis-seħh tal-investimenti, fl-aħjar interessi tal-UCITS u l-integrità tas-suq.

2. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manġerjali jiżguraw li jkollhom għarfien u fehim adegwati tal-assi li fihom ikunu investiti l-UCITS.

3. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manġerjali jistabbilixxu politika u proċeduri bil-miktub dwar diliġenza xierqa u jimplimentaw arrangamenti effikaċi biex ikun żgurat li d-deċiżjonijiet dwar investiment fisem il-UCITS jiġu implimentati f'konformità mal-għanijiet, l-istrategġja tal-investiment u l-limiti tar-riskji tal-UCITS.

4. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li meta l-kumpaniji manġerjali jimplimentaw il-politika tagħhom tal-immaniġġjar tar-riskji, u fejn xieraq wara li jqisu n-natura ta' investiment previst, jifformulaw previżjonijiet u jwettqu analiżi tal-kontribut tal-investiment fil-kompożizzjoni tal-portafoll tal-UCITS, il-likwidità u profil tar-riskji u l-gwadanji qabel ma jwettqu l-investiment. L-analiżi jridu jitwettqu biss abbażi ta' informazzjoni affidabbli u aġġornata, kemm f'termini kwantitattivi kif ukoll kwalitattivi.

Il-kumpaniji manġerjali għandhom jeżercitaw il-hila dovuta, l-attenzjoni u d-diliġenza xierqa meta jidhlu fi, jimmaniġġjaw jew jiterminaw kwalunkwe arrangament ma' partijiet terzi b'rabta mat-tweġiq ta' attivitajiet tal-immaniġġjar tar-riskji. Qabel ma jidhlu f'dawn l-arrangamenti l-kumpaniji manġerjali għandhom jieħdu l-passi meħtieġa sabiex jiġi vverifikat li l-parti terza għandha l-abbiltà u l-kapaċità li twettaq l-attivitajiet tal-immaniġġjar tar-riskji b'mod affidabbli, professjonali u effikaċi. Il-kumpaniji manġerjali għandha tistabbilixxi metodi għall-valutazzjoni kontinwa tal-istandard tal-prestazzjoni tal-parti terza.

#### TAQSIMA 2

#### Immaniġġjar ta' ordnijiet ta' sottoskrizzjoni u tiftidja

#### Artikolu 24

#### Obbliġi tar-rappurtaġġ dwar l-eżekuzzjoni tal-ordnijiet ta' sottoskrizzjoni u tiftidja

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li fejn il-kumpaniji manġerjali jkun eżegwew ordni ta' sottoskrizzjoni jew tiftidja mingħand titolari ta' unitijiet, dawn għandhom jinnotifikaw lit-titolari ta' unitajiet b'mezz li jibqa', fejn jikkonfermaw l-eżekuzzjoni tal-ordni kemm jista' jkun malajr, u mhux aktar tard mill-ewwel jum tan-negożju wara l-eżekuzzjoni jew, jekk il-konferma tasal għand il-kumpanija manġerjali mingħand parti terza, mhux aktar tard mill-ewwel jum tan-negożju wara l-wasla tal-konferma mingħand il-parti terza.

Madankollu, l-ewwel sottoparagrafu ma għandux japplika fejn l-avviż ikun fih l-istess informazzjoni bħal konferma li għandha tintbagħat fil-pront lit-titolari ta' unitajiet minn persuna oħra.

2. L-avviż imsemmi fil-paragrafu 1 għandu, fejn applikabbli, jinkludi l-informazzjoni li ġejja:

- (a) l-identifikazzjoni tal-kumpanija manġerjali;
- (b) l-isem jew deżinjazzjoni oħra tat-titolari ta' unitajiet;
- (c) id-data u l-hin tal-wasla tal-ordni u l-metodu tal-hlas;
- (d) id-data tal-eżekuzzjoni;
- (e) l-identifikazzjoni tal-UCITS;

- (f) in-natura tal-ordni (sottoskrizzjoni jew tiffidja);
- (g) l-ghadd ta' unitajiet involuti;
- (h) il-valur ta' unità li bih ġew sottoskritti jew mifdija l-unitajiet;
- (i) id-data tal-valur ta' referenza;
- (j) il-valur gross tal-ordni li jkun jinkludi l-imposti għas-sottoskrizzjoni jew l-ammont nett wara l-imposti fuq it-tiffidjiet;
- (k) is-somma totali tal-kummissjonijiet u l-ispejjeż imposti u meta l-investitur jitlobha, u analiżi ddettaljata.

3. Meta jiġu eżegwiti perjodikament ordnijiet ta' titolari ta' unitajiet, il-kumpaniji manigerjali għandhom jew jiehdu l-passi speċifikati fil-paragrafu 1 jew jipprovdu lit-titolari, tal-anqas darba kull sitt xhur, l-informazzjoni elenkata fil-paragrafu 2 dwar dawk it-tranżazzjonijiet.

4. Il-kumpaniji manigerjali għandhom jipprovdu lit-titolari ta' unitajiet l-informazzjoni dwar l-istat tal-ordni tiegħu kull meta jitlobha.

#### TAQSIMA 3

##### **L-aħjar eżekuzzjoni**

#### Artikolu 25

##### **Eżekuzzjoni tad-deċiżjonijiet li jsir negozju fisem il-UCITS immaniġġjata**

1. L-Istati Membri għandhom jeżegwitu li l-kumpaniji manigerjali jaġixxu fl-aħjar interessi tal-UCITS li jimmaniġġjaw fl-eżekuzzjoni tad-deċiżjonijiet li jinneogjaw fisem il-UCITS immaniġġjata fil-kuntest tal-immaniġġjar tal-portafolji tagħhom.

2. Għall-iskopijiet tal-paragrafu 1, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-kumpaniji manigerjali jiehdu l-passi raġonevoli kollha biex jiksibu l-aħjar riżultat possibbli għall-UCITS, filwaqt li jqisu l-prezz, il-kostijiet, il-heffa, il-probabbiltà tal-eżekuzzjoni u s-saldu, id-daqs u n-natura tal-ordni jew kwalunkwe kunsiderazzjoni ohra rilevanti għall-eżekuzzjoni tal-ordni. L-importanza relattiva ta' dawn il-fatturi għandha tkun iddeterminata b'referenza għall-kriterji li ġejjin:

- (a) l-ghanijiet, il-politika tal-investment u r-riskji speċifiċi tal-UCITS, kif indikati fil-prospett jew skont x'ikun il-każ fir-regoli tal-fond jew l-artikoli tal-assocjazzjoni tal-UCITS;
- (b) il-karatteristiċi tal-ordni;
- (c) il-karatteristiċi tal-istrumenti finanzjarji li huma s-sugġett ta' dik l-ordni;
- (d) il-karatteristiċi tal-postijiet tal-eżekuzzjoni fejn dik l-ordni tista' tintbagħat.

3. L-Istati Membri għandhom jeżegwitu li l-kumpaniji manigerjali jistabbilixxu u jimplimentaw arrangamenti effikaċi għall-konformità mal-obbligu msemmi fil-paragrafu 2. B'mod partikolari, il-kumpaniji manigerjali għandhom jistabbilixxu u jimplimentaw politika li biha jkunu jistgħu jiksibu l-aħjar riżultat possibbli għall-ordnijiet tal-UCITS skont il-paragrafu 2.

Il-kumpaniji manigerjali għandhom jiksibu l-kunsens minn qabel mingħand il-kumpanija tal-investment dwar il-politika ta' eżekuzzjoni. Il-kumpanija manigerjali għandha ttipprovdi lit-titolari ta' unitajiet b'informazzjoni xierqa dwar il-politika stabbilita skont dan l-Artikolu u dwar kull tibdil materjali fil-politika tagħha.

4. Il-kumpaniji manigerjali għandhom jimmonotorjaw fuq bażi regolari l-effikaċja tal-arrangamenti tagħhom u l-politika għall-eżekuzzjoni tal-ordnijiet sabiex jiġu identifikati u, fejn ikun xieraq, jiġu kkoreġuti xi nuqqasijiet.

Barra minn hekk, il-kumpaniji manigerjali għandhom jirrevedu l-politika ta' eżekuzzjoni fuq bażi annwali. Din ir-reviżjoni għandha ssir ukoll kull darba li ssehh xi bidla materjali li taffettwa l-kapaċità tal-kumpanija manigerjali li tkompli tikseb l-aħjar riżultat possibbli għall-UCITS li timmaniġġja.

5. Il-kumpaniji manigerjali għandhom ikunu kapaċi juru li eżegwew l-ordnijiet fisem il-UCITS skont il-politika ta' eżekuzzjoni tal-kumpanija manigerjali.

#### Artikolu 26

##### **L-eżekuzzjoni minn entitajiet ohrajn ta' ordnijiet għal negozju fisem UCITS**

1. L-Istati Membri għandhom jeżegwitu li l-kumpaniji manigerjali jaġixxu fl-aħjar interessi tal-UCITS li jimmaniġġjaw meta jiddelegaw lil entitajiet ohrajn l-eżekuzzjoni ta' ordnijiet għal negozju fisem il-UCITS li jimmaniġġjaw, fil-kuntest tal-immaniġġjar tal-portafolji tagħhom.

2. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-kumpaniji manigerjali jiehdu l-passi raġonevoli kollha biex jiksibu l-aħjar riżultat possibbli għall-UCITS filwaqt li jqisu l-prezz, il-kostijiet, il-heffa, il-probabbiltà tal-eżekuzzjoni u s-saldu, id-daqs, in-natura jew kwalunkwe kunsiderazzjoni ohra rilevanti għall-eżekuzzjoni tal-ordni. L-importanza relattiva ta' dawn il-fatturi għandha tkun iddeterminata b'referenza għall-Artikolu 25(2).

Għal dawk l-ghanijiet, il-kumpaniji manigerjali għandhom jistabbilixxu u jimplimentaw politika li tippermettilhom jikkonformaw mal-obbligu msemmi fl-ewwel sottoparagrafu. Il-politika għandha tidentifika, għal kull klassi ta' strument, l-entitajiet li bihom jistgħu jsiru l-ordnijiet. Il-kumpanija manigerjali għandha tidhol biss f'arrangamenti għall-eżekuzzjoni fejn dawn l-arrangamenti huma konsistenti mal-obbligi stabbiliti f'dan l-Artikolu. Il-kumpaniji manigerjali għandhom jipprovdu t-titolari ta' unitajiet informazzjoni xierqa dwar il-politika stabbilita skont dan il-paragrafu u dwar kull tibdil materjali f'din il-politika.

3. Il-kumpaniji maniġerjali għandhom jimmonitorjaw fuq bażi regolari l-effikaċja tal-politika stabbilita skont il-paragrafu 2 u, b'mod partikolari, il-kwalità tal-eżekuzzjoni mill-entitajiet identifikati b'dik il-politika u, fejn ikun xieraq, jikkoreġu kwalunkwe nuqqas.

Barra minn hekk, il-kumpaniji maniġerjali għandhom jirrevedu l-politika fuq bażi annwali. Din ir-reviżjoni għandha ssir ukoll kull darba li ssehh xi bidla materjali li taffettwa l-kapaċità tal-kumpanija maniġerjali li tkompli tikseb l-aħjar riżultat possibbli għall-UCITS li timmanigġja.

4. Il-kumpaniji maniġerjali għandhom ikunu kapaċi juru li taw ordnijiet fisem il-UCITS skont il-politika stabbilita skont il-paragrafu 2.

#### TAQSIMA 4

### **Immaniġġar tal-ordnijiet**

#### Artikolu 27

### **Prinċipji ġenerali**

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jstabbilixxu u jimplimentaw proċeduri u arranġamenti li jipprovdu għall-eżekuzzjoni fil-pront, ġusta u b'heffa tat-tranzazzjonijiet ta' portafoll fisem il-UCITS.

Il-proċeduri u l-arranġamenti implimentati mill-kumpaniji maniġerjali għandhom jissodisfaw il-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) jiżguraw li l-ordnijiet eżegwiti fisem il-UCITS jiġu rreġistrati u allokati fil-pront u b'mod preċiż;
- (b) jeżegwixxu ordnijiet komparabbli ohra tal-UCITS b'mod sekwenzjali u fil-pront sakemm il-karatteristiċi tal-ordni jew il-kundizzjonijiet prevalenti tas-suq ma jagħmlux dan imprattikabbli, jew l-interessi tal-UCITS ikunu jehtieġu mod ieħor.

L-istrumenti finanzjarji jew somom ta' flus li jidhlu bħala saldu tal-ordnijiet eżegwiti għandhom jgħaddu fil-pront u korrettament fil-kont tal-UCITS konċernat.

2. Il-kumpanija maniġerjali m'għandhiex tabbuża minn informazzjoni relatata ma' ordnijiet pendenti tal-UCITS, u għandha tiehu l-passi raġonevoli kollha biex tipprevjeni l-abbuż ta' din l-informazzjoni minn xi persuni rilevanti tagħha.

#### Artikolu 28

### **Aggregazzjoni u allokazżjoni ta' ordnijiet ta' negozju**

1. L-Istati Membri m'għandhomx jippermettu li l-kumpaniji maniġerjali jeżegwixxu ordni ta' UCITS f'aggregazzjoni ma' ordni ta' UCITS ohra jew klijent ieħor jew ma' ordni marbuta mal-kont tagħhom stess, sakemm ma jkunux issodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) ser ikun improbabbli li l-aggregazzjoni tal-ordnijiet fit-totalità tagħha tkun se taħdem għall-iżvantaġġ ta' kwalunkwe UCITS jew klijenti li l-ordni tagħhom tkun ser tiġi aggregata;
  - (b) għandha tiġi stabbilita u implimentata politika tal-allokazżjoni tal-ordnijiet, li ttipprovdi f'termini preċiżi biżżejjed l-allokazżjoni ġusta tal-ordnijiet aggregati, inklużi kif il-volum u l-prezz tal-ordnijiet jiddeterminaw l-allokazżjonijiet u t-trattament ta' eżekuzzjonijiet parzjali.
2. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li fejn kumpanija maniġerjali taggrega ordni ta' UCITS ma' ordni jew ordnijiet ta' UCITS jew klijenti ohrajn u l-ordni aggregata tiġi eżegwita parzjalment, talloka n-negozju relatat skont il-politika tagħha għall-allokazżjoni tal-ordnijiet.

3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-kumpaniji maniġerjali li jkunu aggregaw tranżazzjonijiet marbuta mal-kont tagħhom stess ma' ordni jew ordnijiet ta' UCITS jew ta' klijenti ohrajn ma jallokawx in-negozju relatat b'mod detrimental għall-UCITS jew xi klijent ieħor.

4. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li, fejn kumpanija maniġerjali taggrega ordni ta' UCITS jew ta' klijent ieħor ma' tranżazzjoni marbuta mal-kont tagħha stess u l-ordni aggregata tiġi eżegwita parzjalment, talloka n-negozju relatat lill-UCITS jew lill-klijent l-ieħor bi preċedenza fuq dawk tal-kont tagħha stess.

Madanakollu, jekk il-kumpanija maniġerjali tkun tista' turi lill-UCITS jew lill-klijent l-ieħor tagħha b'raġunijiet fondati li min-għajr l-aggregazzjoni ma kinitx tkun tista' teżegwixxi l-ordni jew ma kinitx tkun tista' teżegwixxi l-ordni fuq termini daqstant vantaġġjużi, din tista' talloka t-tranzazzjoni fil-kont tagħha stess, proporzjonalment, skont il-politika msemmija fil-paragrafu 1(b).

#### TAQSIMA 5

### **Thajjir**

#### Artikolu 29

### **Harsien tal-aħjar interessi tal-UCITS**

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-kumpaniji maniġerjali ma jitqisux li jkunu qeghdin jaġixxu b'mod onest, ġust u professjonali skont l-aħjar interess tal-UCITS jekk, b'rabta mal-attivitajiet tal-immaniġġar u l-amministrazzjoni tal-investment tal-UCITS, ihallu jew jithallu kwalunkwe tariffa jew kummissjoni, jew jagħtu jew jingħataw xi benefiċċju mhux monetarju, għajr dawn li ġejjin:

- (a) tariffa, kummissjoni jew benefiċċju mhux monetarju jithallas lil jew jingħata mill-UCITS jew xi persuna fisem il-UCITS;

- (b) tariffa, kummissjoni jew benefiċċju mhux monetarju li jithallas jew jinghata lil jew minn parti terza jew xi persuna li tkun qiegħda taġixxi fisem il-parti terza, fejn ikunu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:
- (i) l-eżistenza, in-natura u l-ammont tat-tariffa, il-kummissjoni jew benefiċċju, jew, fejn l-ammont ma jkunx jista' jiġi aċċertat, il-metodu tal-kalkolu ta' dak l-ammont, għandu jiġi ddivulgat b'mod ċar lill-UCITS b'mod komprensiv, preċiż u li jinftehem, qabel ma jin-għata s-servizz rilevanti;
- (ii) il-hlas ta' tariffa jew kummissjoni, jew l-ghoti tal-benefiċċju mhux monetarju għandu jkun mfassal biex itejjeb il-kwalità tas-servizz rilevanti u ma jdghajjifx il-konformità mad-dmir tal-kumpanija maniġerjali li taġixxi fl-aħjar interessi tal-UCITS;
- (c) tariffi adegwati li jippermettu jew li huma meħtieġa biex jin-għata s-servizz rilevanti, fosthom il-kostijiet tal-kustodja, is-saldu u t-tariffi tal-kambju, l-imposti regolatorji jew it-tariffi legali, u li, minnhom infushom, ma jistgħux jagħtu lok għal konflitti mad-dmirijiet tal-kumpanija maniġerjali li taġixxi b'mod onest, ġust u professjonali fl-aħjar interess tal-UCITS.
2. L-Istati Membri għandhom jippermettu li l-kumpanija maniġerjali, għall-iskopijiet tal-paragrafu 1(b)(i), li tiddivulga fil-qosor it-termini essenzjali tal-arranġamenti relatati mat-tariffa, il-kummissjoni jew il-benefiċċju mhux monetarju, sakemm il-kumpanija maniġerjali timpennja ruhha li tiddivulga aktar dettalji fuq talba tat-titolari ta' unitajiet u sakemm tonora dak l-impen.

## KAPITOLU V

### PARTIKOLARITAJIET TAL-FTEHIM STANDARD TA' BEJN ID-DEPOŻITARJU U L-KUMPANJA MANIĠERJALI

(l-Artikolu 23(5) u l-Artikolu 33(5) tad-Direttiva 2009/65/KE)

#### Artikolu 30

#### Elementi relatati mal-proċeduri li għandhom jiġu segwiti mill-kontraenti

L-Istati Membri għandhom jeżiġu li d-depożitarju u l-kumpanija maniġerjali, imsemmija f'dan il-Kapitolu bħala l-"kontraenti", li jinkludu fil-ftehim miktub imsemmi jew fl-Artikolu 23(5) u fl-Artikolu 33(5) tad-Direttiva 2009/65/KE tal-anqas il-partikolaritajiet li ġejjin relatati mas-servizzi pprovduti u l-proċeduri li għandhom jiġu segwiti mill-kontraenti:

- (a) deskrizzjoni tal-proċeduri, inklużi dawk relatati mal-kustodja, li għandhom jiġu adottati għal kull tip ta' assi tal-UCITS f'dak id-depożitarju;
- (b) deskrizzjoni tal-proċeduri li għandhom jiġu segwiti meta l-kumpanija maniġerjali tkun qiegħda tippjana modifika fir-regoli tal-fond jew il-prospett tal-UCITS, u li jistipulaw meta d-depożitarju għandu jiġi mgharraf, jew fejn ikun meħtieġ qbil minn qabel mid-depożitarju biex wiehed jipproċedi bil-modifika;
- (c) deskrizzjoni tal-mezzi u l-proċeduri li bihom id-depożitarju se jitrażmetti lill-kumpanija maniġerjali l-informazzjoni rilevanti kollha li l-kumpanija maniġerjali teħtieġ biex twettaq dmirijietha fosthom deskrizzjoni tal-mezzi u l-proċeduri relatati mal-eżerċitar ta' kwalunkwe dritt marbut mal-istrumenti finanzjarji, u l-mezzi u l-proċeduri applikati sabiex il-kumpanija maniġerjali u l-UCITS ikollhom aċċess f'waqtu u preċiż għall-informazzjoni relatata mal-kontijiet tal-UCITS;
- (d) deskrizzjoni tal-mezzi u l-proċeduri biex id-depożitarju ikollu aċċess għall-informazzjoni rilevanti kollha li jkun jeħtieġ biex jaqdi dmirijietu;
- (e) deskrizzjoni tal-proċeduri biex id-depożitarju jkollu l-kapaċità li jindaga dwar il-kondotta tal-kumpanija maniġerjali u jivvaluta l-kwalità tal-informazzjoni trażmessa, inkluż biżżejjat fuq il-post;
- (f) deskrizzjoni tal-proċeduri biex il-kumpanija maniġerjali tkun tista' teżamina l-prestazzjoni tad-depożitarju fir-rigward tal-obbligi kuntrattwali tad-depożitarju.

#### Artikolu 31

#### Elementi relatati mal-iskambju tal-informazzjoni u l-obbligi dwar il-kunfidenzjalità u hasil tal-flus

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li f'dak il-ftehim il-kontraenti msemmija fl-Artikolu 23(5) jew l-Artikolu 33(5) tad-Direttiva 2009/65/KE tal-anqas jinkludu l-elementi li ġejjin relatati mal-iskambju tal-informazzjoni u l-obbligi dwar il-kunfidenzjalità u hasil ta' flus:

- (a) lista tal-informazzjoni kollha li jinhtieg li tiġi skambjata bejn il-UCITS, il-kumpanija maniġerjali tagħha u d-depożitarju b'rabta mas-sottoskrizzjoni, tiffidja, hrug, kanċellazzjoni u riakkwist ta' unitajiet tal-UCITS;
- (b) l-obbligi tal-kunfidenzjalità applikabbli għall-kontraenti;
- (c) informazzjoni dwar il-kompiti u r-responsabbiltajiet tal-kontraenti dwar l-obbligi li jirrigwardaw il-prevenzjoni tal-hasil tal-flus u l-finanzjament tat-terroriżmu, fejn xieraq.

2. L-obbligi msemmija fil-punt (b) tal-paragrafu 1 għandhom jifasslu b'mod li ma tidghajjifx il-kapaċità tal-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-kumpanija maniġerjali jew tal-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS milli jkollhom aċċess għad-dokumenti u l-informazzjoni rilevanti.

## Artikolu 32

**Elementi relatati mal-hatra ta' partijiet terzi**

Meta d-depożitarju jew il-kumpanija maniġerjali jippanaw li jidher partijiet terzi biex iwettqu d-dmirijiet rispettivi tagħhom, l-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kontraenti msemmija jew fl-Artikolu 23(5) jew l-Artikolu 33(5) tad-Direttiva 2009/65/KE tal-inqas jinkludu l-partikolaritajiet li ġejjin f'dak il-ftehim:

- (a) impenn miż-żewġ kontraenti li jipprovdu d-dettalji, fuq bażi regolari, ta' kwalunkwe parti terza mahtura mid-depożitarju jew mill-kumpanija maniġerjali biex twettaq tal-obbligi tagħha;
- (b) impenn li, fuq talba ta' wahda mill-partijiet, il-parti l-oħra se tipprovdi informazzjoni dwar il-kriterji użati fl-għażla tal-parti terza u l-passi meħuda biex ikunu mmonitorjati l-attivitajiet imwettqa mill-parti terza magħżula;
- (c) dikjarazzjoni li obbligazzjoni tad-depożitarju kif imsemmija fl-Artikolu 24 jew l-Artikolu 34 tad-Direttiva 2009/65/KE ma għandhiex tkunu affettwata mill-fatt li fada lil parti terza l-assi kollha fil-kustodja tiegħu jew x'uhud minnhom.

## Artikolu 33

**Elementi relatati ma' emendi potenzjali u t-terminazzjoni tal-ftehim**

L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kontraenti msemmija fl-Artikolu 23(5) jew l-Artikolu 33(5) tad-Direttiva 2009/65/KE tal-inqas jinkludu f'dak il-ftehim l-elementi li ġejjin relatati mal-emendi u t-terminazzjoni tal-ftehim:

- (a) il-perjodu tal-validità tal-ftehim;
- (b) il-kundizzjonijiet li tahtom il-ftehim jista' jiġi emendat jew itterminat;
- (c) il-kundizzjonijiet meħtieġa biex tkun iffaċilitata t-tranzizzjoni għal depożitarju ieħor u, f'każ ta' din it-tranzizzjoni l-proċeduri kif id-depożitarju għandu jibgħat kull informazzjoni rilevanti lid-depożitarju l-ieħor.

## Artikolu 34

**Ligi applikabbli**

L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kontraenti msemmija fl-Artikolu 23(5) jew l-Artikolu 33(5) tad-Direttiva 2009/65/KE jispjefikaw il-ligi tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS li tapplika għal dak il-ftehim.

## Artikolu 35

**Tražmissjoni elettronika tal-informazzjoni**

F'każijiet fejn il-kontraenti msemmija fl-Artikolu 23(5) jew l-Artikolu 33(5) tad-Direttiva 2009/65/KE jaqblu li jużaw trażmissjoni

elettronika għal-biġt bejniethom tal-informazzjoni kollha jew parti minha, l-Istati Membri għandhom jeżiġu li dan il-ftehim ikun fih dispożizzjonijiet li jiżguraw li jinżamm registru ta' din l-informazzjoni.

## Artikolu 36

**Ambitu tal-ftehim**

L-Istati Membri jistgħu jippermettu li l-ftehim imsemmi fl-Artikolu 23(5) jew l-Artikolu 33(5) tad-Direttiva 2009/65/KE ikopri aktar minn UCITS immaniġġjata mill-kumpanija maniġerjali. F'dan il-każ, fil-ftehim għandu jelenka l-UCITS koperti.

## Artikolu 37

**Ftehim tal-livell ta' servizz**

L-Istati Membri għandhom jippermettu lill-kontraenti li jew jinkludu d-dettalji tal-mezzi u l-proċeduri msemmija fl-Artikolu 30(c) u (d) fil-ftehim imsemmi fl-Artikolu 23(5) jew l-Artikolu 33(5) tad-Direttiva 2009/65/KE jew inkella fi ftehim miktub separat.

## KAPITOLU VI

**IMMANIĠĠJAR TAR-RISKJI**

(l-Artikolu 51(1) tad-Direttiva 2009/65/KE)

## TAQSIMA 1

**Politika tal-immaniġġjar tar-riskji u l-kejl tar-riskji**

## Artikolu 38

**Politika tal-immaniġġjar tar-riskji**

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu politika tal-immaniġġjar tar-riskji adegwata u ddokumentata li tidentifika r-riskji li l-UCITS li jimmaniġġjaw huma jew jistgħu jkunu esposti għalihom.

B'mod partikolari, il-politika tal-immaniġġjar tar-riskji għandha tinkludi dawk il-proċeduri meħtieġa biex il-kumpanija maniġerjali tkun tista' tivvaluta l-iskopertura ta' kull UCITS li timmaniġġja għar-riskji tas-suq, il-likwidità u l-kontraparti, u l-iskopertura tal-UCITS għar-riskji l-oħra kollha, inklużi riskji operazzjonali, li jistgħu jaffettwaw kull wahda mill-UCITS li timmaniġġja.

L-Istati Membri għandhom jeżiġu li fil-politika tal-immaniġġjar tar-riskji l-kumpaniji maniġerjali jindirizzaw tal-anqas l-elementi li ġejjin:

- (a) it-teknika, l-ghodod u l-arranġamenti li bihom ikunu jistgħu jikkonformaw mal-obbligi stipulati fl-Artikoli 40 u 41;

(b) l-allokazzjoni fil-kumpanija maniġerjali tar-responsabbiltajiet marbuta mal-immaniġġjar tar-riskji;

2. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jiżguraw li l-politika tal-immaniġġjar tar-riskji msemmija fil-paragrafu 1 tiddefinixxi t-termini, il-kontenut u l-frekwenza tar-rappurti dwar il-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji msemmija fl-Artikolu 12 lill-bord tad-diretturi u maniġment superjuri u, fejn xieraq, l-uffiċċju supervizzorju.

3. Għall-iskopijiet tal-paragrafi 1 u 2, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-kumpaniji maniġerjali jqisu n-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tagħhom u tal-UCITS immaniġġjati.

#### Artikolu 39

#### **Valutazzjoni, monitoraġġ u revizjoni tal-politika tal-immaniġġjar tar-riskji**

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jivvalutaw, jimmonitorjaw u jirrevedu perjodikament:

- (a) l-adegwatezza u l-effikaċja tal-politika tal-immaniġġjar tar-riskji u tal-arranġamenti, il-proċessi u t-tekniki msemmija fl-Artikoli 40 u 41;
- (b) il-livell ta' konformità mill-kumpanija maniġerjali mal-politika tal-immaniġġjar tar-riskji u mal-arranġamenti, il-proċessi u t-tekniki msemmija fl-Artikoli 40 u 41;
- (c) l-adegwatezza u l-effikaċja tal-miżuri meħuda biex jiġu indirizzati xi nuqqasijiet fl-eżekuzzjoni tal-proċess tal-immaniġġjar tar-riskji.

2. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħhom b'kull tibdil materjali fil-proċess tal-immaniġġjar tar-riskji.

3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li r-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafu 1 jiġu eżaminati mill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-kumpanija maniġerjali fuq bażi kontinwa kif ukoll meta tingħata l-awtorizzazzjoni.

#### TAQSIMA 2

#### **il-proċessi tal-immaniġġjar tar-riskji, l-iskopertura għar-riskji tal-kontraparti u l-konċentrazzjoni tal-emitturi**

#### Artikolu 40

#### **Kejl u mmaniġġjar tar-riskji**

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jadottaw arranġamenti, proċessi u tekniki adegwati u effikaċi sabiex:

- (a) ikejlu u jimmaniġġjaw fi kwalunkwe hin ir-riskji li l-UCITS li jimmaniġġjaw ikunu jew li jistgħu jkunu esposti għalihom;

(b) jiżguraw l-konformità mal-limiti marbuta mal-iskopertura globali u r-riskju tal-kontraparti skont l-Artikoli 41 u 43.

Dawk l-arranġamenti, proċessi u tekniki għandhom ikunu proporzjonati għan-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tal-kumpaniji maniġerjali u tal-UCITS li jimmaniġġjaw u jkunu konsistenti mal-profil tar-riskji tal-UCITS.

2. Għall-iskopijiet tal-paragrafu 1, l-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jiehdu l-passi li ġejjin għal kull UCITS li jimmaniġġjaw:

- (a) ihaddmu dawk l-arranġamenti, proċessi u tekniki tal-kejl tar-riskji kif meħtieġ biex ikun żgurat li r-riskji tal-pożizzjonijiet meħuda u l-kontribut tagħhom fil-profil tar-riskju ġenerali jitkejlu b'mod preċiż abbażi ta' dejta soda u affidabbli u li l-arranġamenti, il-proċessi u t-tekniki tal-kejl tar-riskji jkunu ddokumentati adegwament;
- (b) iwettqu, fejn ikun xieraq, testijiet retrospektivi perijodiċi sabiex tiġi eżaminata l-validità tal-arranġamenti tal-kejl tar-riskji li jinkludu previzjonijiet u estimi abbażi ta' mudelli;
- (c) iwettqu, fejn ikun xieraq, testijiet tal-istress u analiżi tax-xenarji biex jiġu indirizzati r-riskji li jinholqu mit-tibdil potenzjali fil-kundizzjonijiet tas-suq li jistgħu jaffettwaw hażin lill-UCITS;
- (d) jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu sistema ddokumentata tal-limiti interni marbuta mal-miżuri użati għall-immaniġġjar u l-kontroll tar-riskji rilevanti għal kull UCITS filwaqt li jqisu r-riskji kollha li jistgħu jaffettwaw lill-UCITS kif imsemmi fl-Artikolu 38 u jiżguraw konsistenza mal-profil tar-riskju tal-UCITS;
- (e) jiżguraw li l-livell ta' riskju attwali jkun konformi mas-sistema tal-limitu tar-riskju kif stipulat fil-punt (d) għal kull UCITS;
- (f) jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu proċeduri adegwati li, fil-każ ta' ksur reali jew antiċipati tas-sistema tal-limitu tar-riskju tal-UCITS, iwasslu għal azzjonijiet rimedjali f'waqthom fl-aħjar interessi tat-titolari ta' unitajiet.

3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-kumpaniji maniġerjali japplikaw proċess xieraq tal-immaniġġjar tar-riskji tal-likwidità sabiex ikun żgurat li kull UCITS li jimmaniġġjaw dejjem tkun kapaci tikkonforma mal-Artikolu 84(1) tad-Direttiva 2009/65/KE.

Fejn ikun xieraq, il-kumpaniji maniġerjali għandhom iwettqu testijiet tal-istress biex tkun tista' ssir valutazzjoni tar-riskju tal-likwidità tal-UCITS f'cirkostanzi eċċezzjonali.

4. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jiżguraw li għal kull UCITS immaniġġjata minnhom il-profil tal-likwidità tal-investimenti tal-UCITS ikun xieraq għall-politika tat-tifdija stabbilita fir-regoli tal-fond jew l-istrumenti tal-inkorporazzjoni jew il-prospett.

## Artikolu 41

**Kalkolu tal-iskopertura globali**

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jikkalkulaw l-iskopertura globali ta' UCITS li jimmaniġġjaw kif imsemmi fl-Artikolu 51(3) tad-Direttiva 2009/65/KE skont wiehed minn dawn li ġejjin:

(a) l-iskopertura inkrementali u l-ingranaġġ iġġenerat mill-UCITS immaniġġjata bl-użu ta' strumenti ta' derivati finanzjarji inklużi derivati inkorporati skont ir-raba' sottoparagrafu tal-Artikolu 51(3) tad-Direttiva 2009/65/KE, li ma jistgħux jaqbuż t-total tal-valur tal-assi netti tal-UCITS;

(b) ir-riskju tas-suq tal-portafoll tal-UCITS.

2. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jikkalkulaw l-iskopertura globali tal-UCITS tal-anqas kuljum.

3. L-Istati Membri jistgħu jippermettu li l-kumpaniji maniġerjali jikkalkulaw l-iskopertura globali billi jużaw l-approċċ tal-impenji, l-approċċ tal-valur tar-riskju jew metodoloġiji avvanzati tal-kejl tar-riskji ohra skont kif ikun xieraq. Għall-iskopijiet ta' din d-dispożizzjoni, "valur fir-riskju" għandha tfisser kejl tat-telf massimu mistenni f'livell ta' kunfidenza partikolari matul perjodu ta' żmien speċifiku.

L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jiżguraw li l-metodu li jintgħażel għall-kejl tal-iskopertura huwa xieraq, filwaqt li jqisu l-istrategija tal-investiment segwita mill-UCITS u t-tipi u l-kompleksità tal-istrumenti finanzjarji derivati użati u l-proporzjoni tal-portafoll UCITS li jinkludi strumenti finanzjarji derivati.

4. Fejn UCITS skont l-Artikolu 51(2) tad-Direttiva 2009/65/KE tapplika teknika u strumenti inkluż ftehim ta' riakkwist jew tranżazzjonijiet ta' self ta' titoli sabiex tiġġenera ingranaġġ addizzjonali jew skopertura għar-riskju tas-suq, l-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jiehdu dawn it-tranżazzjonijiet inkonsiderazzjoni meta jikkalkulaw l-iskopertura globali.

## Artikolu 42

**Approċċ tal-impenji**

1. Meta jiġi applikat l-approċċ tal-impenji għall-kalkolu tal-iskopertura globali, l-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali japplikaw dan l-approċċ għall-pożizzjonijiet tal-istrumenti finanzjarji derivati fosthom id-derivati inkorporati kif imsemmi fir-raba' sottoparagrafu tal-Artikolu 51(3) tad-Direttiva 2009/65/KE, kemm jekk użati bħala parti mill-politika ġenerali tal-investiment tal-UCITS, għal skopijiet ta' tnaqqis tar-riskju u kemm għall-iskopijiet ta' mmaniġġjar effiċjenti tal-portafoll kif imsemmi fl-Artikolu 51(2) ta' dik id-Direttiva.

2. Meta jintuża l-approċċ tal-impenji għall-kalkolu tal-iskopertura globali, l-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jikkonvertu kull pożizzjoni tal-istrumenti finanzjarji derivati fil-valur tas-suq ta' pożizzjoni ekwivalenti fl-assi sottostanti ta' dak id-derivat (l-approċċ standard tal-impenji).

L-Istati Membri jistgħu jippermettu li l-kumpaniji maniġerjali japplikaw metodi ta' kalkolu ohrajn ekwivalenti għall-approċċ standard tal-impenji.

3. L-Istati Membri jistgħu jippermettu li l-kumpanija maniġerjali tqis l-arrangamenti tal-kalkolu tal-valur nett u l-ihhegġjar meta tikkalkula l-iskopertura globali, sakemm dawn l-arrangamenti ma jinjorawx riskji ovvj u materjali u jwasslu għal tnaqqis ċar fl-iskopertura għar-riskji.

4. Fejn l-użu tal-istrumenti finanzjarji derivati ma jiġġenerax zieda fl-iskopertura għall-UCITS, l-iskopertura sottostanti ma jehtigilix tiġi inkluża fil-kalkolu tal-impenji.

5. Meta jintuża l-approċċ tal-impenji, l-arrangamenti ta' self temporanju li jsiru fisem il-UCITS skont l-Artikolu 83 tad-Direttiva 2009/65/KE ma jehtigilhomx jiġu inklużi fil-kalkolu tal-iskopertura globali.

## Artikolu 43

**Riskju tal-kontraparti u l-konċentrazzjoni tal-emitturi**

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jiżguraw li r-riskju tal-kontraparti li jinholqu minn strument finanzjarji derivat barra l-Borża (OTC) ikun soġġett għal-limiti stipulati fl-Artikolu 52 tad-Direttiva 2009/65/KE.

2. Meta tiġi kkalkulata l-iskopertura tal-UCITS għal kontraparti skont il-limiti kif imsemmi fl-Artikolu 52(1) tad-Direttiva 2009/65/KE, l-kumpaniji maniġerjali għandhom jużaw il-valur pożittiv ta' pprezzar skont il-valur fis-suq tal-kuntratt tad-derivat OTC ma' dak il-kontraparti.

Il-kumpaniji maniġerjali jistgħu jikkalkolaw il-valur nett tal-pożizzjonijiet tad-derivati ta' UCITS mal-istess kontraparti, sakemm ikunu jistgħu legalment jinforzaw ftehimiet tal-kalkolu tal-valur nett mal-kontraparti fisem il-UCITS. Il-kalkolu tal-valur nett huwa permissibbli biss fejn jidhlu strumenti derivati OTC mal-istess kontraparti u b'rabta mal-ebda skoperturi ohrajn li l-UCITS jista' jkollha mal-istess kontraparti.

3. L-Istati Membri jistgħu jippermettu li l-kumpaniji maniġerjali jnaqqsu l-iskopertura tal-UCITS għal kontraparti ta' tranżazzjoni ta' derivati OTC billi jinghatalha kollateral. Il-kollateral li jinghata għandu jkun likwidu biżżejjed sabiex ikun jista' jinbiegħ malajr għal prezz viċin il-valwazzjoni ta' qabel il-bejgħ tiegħu.

4. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji maniġerjali jqisu l-kollateral meta jikkalkulaw l-iskopertura għar-riskju tal-kontraparti kif imsemmi fl-Artikolu 52(1) tad-Direttiva 2009/65/KE meta l-kumpanija maniġerjali tgħaddi kollateral lill-kontraparti OTC fisem il-UCITS. Il-kollateral mgħoddi jista' jitqies fuq bażi netta biss jekk il-kumpanija maniġerjali tkun tista' tinforza legalment l-arrangamenti tal-kalkolu tal-valur nett ma' din il-kontraparti fisem il-UCITS.

5. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manigerjali jikkalkulaw il-limiti tal-konċentrazzjoni tal-emitturi kif imsemmi fl-Artikolu 52 tad-Direttiva 2009/65/KE abbażi tal-iskopertura sottostanti li tinholq bl-użu tal-istrumenti finanzjarji derivati iskont l-approċċ tal-impenji.

6. Fir-rigward tal-iskopertura li tinholq mit-tranzazzjonijiet ta' derivati OTC kif imsemmi fl-Artikolu 52(2) tad-Direttiva 2009/65/KE, l-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manigerjali jinkludu fil-kalkolu kwalunkwe skopertura għar-riskju tal-kontraparti tad-derivati OTC.

#### TAQSIMA 3

### **proċeduri għall-valutazzjoni tad-derivati OTC**

#### Artikolu 44

#### **Proċeduri għall-valutazzjoni tal-valur ta' derivati OTC**

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manigerjali jivverifikaw li l-iskoperturi tal-UCITS għad-derivati OTC jingħataw valuri ġusti li ma jkunux jiddependu biss fuq kwotazzjonijiet mis-suq min-naha tal-kontrapartijiet tat-tranzazzjonijiet OTC u li jissodisfaw il-kriterji stipulati fl-Artikolu 8(4) tad-Direttiva 2007/16/KE.

2. Għall-iskopijiet tal-paragrafu 1, il-kumpaniji manigerjali għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu arranġamenti u proċeduri li jiżguraw valwazzjoni xierqa, trasparenti u ġusta tal-iskoperti tal-UCITS għad-derivati OTC.

L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manigerjali jiżguraw li l-valur ġust tad-derivati OTC ikun soġġett għal valutazzjoni adegwata, preċiża u indipendenti.

L-arranġamenti u l-proċeduri tal-valwazzjoni għandhom ikunu adegwati u proporzjonati man-natura u l-kumplessità tad-derivati OTC konċernati.

Il-kumpaniji manigerjali għandhom jikkonformaw mar-rekwiżiti stipulati fl-Artikoli 5(2) u 23(4)(b) meta l-arranġamenti u l-proċeduri marbuta mal-valwazzjoni ta' derivati OTC ikunu jinvolvu t-tweġġ ta' ċertu attivitajiet minn partijiet terzi.

3. Għall-iskopijiet tal-paragrafi 1 u 2, il-funzjoni tal-immanigġjar tar-riskji għandha tkun inkarigata bi dmirijiet u responsabbiltajiet speċifiċi.

4. L-arranġamenti u l-proċeduri tal-valwazzjoni msemminja fil-paragrafu 2 għandhom ikunu ddokumentati adegwatament.

#### TAQSIMA 4

### **Tražmissjoni ta' informazzjoni dwar l-istrumenti derivat**

#### Artikolu 45

#### **Rapporti dwar l-istrumenti derivati**

1. L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-kumpaniji manigerjali jwasslu lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju

tagħhom, tal-anqas fuq bażi annwali, rapporti b'informazzjoni li tirrifletti viżjoni vera u ġusta tat-tipi ta' strumenti derivati użati għal kull UCITS immanigġjat, ir-riskji sottostanti, il-limiti kwantitattivi u l-metodi li ntgħażlu biex jiġu stmati r-riskji assoċjati mat-tranzazzjonijiet ta' derivati.

2. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-kumpanija manigerjali jeżaminhom ir-regolarità u l-kompletezza tal-informazzjoni msemminja fil-paragrafu 1 u li jkollhom l-opportunità li jintervjenu fejn ikun xieraq.

#### KAPITOLU VII

### **DISPOŻIZZJONIJET FINALI**

#### Artikolu 46

#### **Traspożizzjoni**

1. L-Istati Membri għandhom idahhlu fis-seħh il-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi meħtieġa biex ikunu konformi ma' din id-Direttiva sat-30 ta' Ġunju 2011 l-aktar tard. Dawn għandhom jikkomunikaw minnufih lill-Kummissjoni t-test ta' daww id-dispożizzjonijiet u tabella ta' korrelazzjoni bejn daww id-dispożizzjonijiet u din id-Direttiva.

Meta l-Istati Membri jadottaw dawn id-dispożizzjonijiet, għandhom jinkludu referenza għal din id-Direttiva jew għandhom jakkumpanjawhom b'din ir-referenza fil-pubblikazzjoni uffiċjali tagħhom. L-Istati Membri għandhom jiddeterminaw kif għandha ssir din ir-referenza.

2. L-Istati Membri għandhom jikkomunikaw lill-Kummissjoni t-test tad-dispożizzjonijiet ewlenin tal-liġi nazzjonali li jadottaw fil-qasam kopert minn din id-Direttiva.

#### Artikolu 47

#### **Dhul fis-seħh**

Din id-Direttiva għandha tidhol fis-seħh fl-għoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tagħha f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

#### Artikolu 48

#### **Destinatari**

Din id-Direttiva hija indirizzata lill-Istati Membri.

Magħmul fi Brussell, l-1 ta' Lulju 2010.

Għall-Kummissjoni

Il-President

José Manuel BARROSO