



UNJONI EWROPEA

IL-PARLAMENT EWROPEW

IL-KUNSILL

**Strasburgu, 13 ta' Marzu 2024
(OR. en)**

**2021/0376(COD)
LEX 2309**

**PE-CONS 67/1/23
REV 1**

**EF 366
ECOFIN 1209
CODEC 2188**

DIRETTIVA

TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

LI TEMENDA D-DIRETTIVI 2011/61/UE U 2009/65/KE

FIR-RIGWARD TAL-ARRANĠAMENTI TA' DELEGA, IL-ĠESTJONI

TAR-RISKJU TAL-LIKWIDITÀ, IR-RAPPORTAR SUPERVIŻORJU,

IL-FORNIMENT TA' SERVIZZI DEPOŻITARJI U TA' KUSTODJA

U L-ORIGINAZZJONI TAS-SELF MINN FONDI TA' INVESTIMENT ALTERNATTIVI

DIRETTIVA (UE) 2024/...
TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

tat-13 ta' Marzu 2024

li temenda d-Direttivi 2011/61/UE u 2009/65/KE
fir-rigward tal-arranġamenti ta' delega, il-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità, ir-rapportar
supervizorju, il-forniment ta' servizzi depożitarji u ta' kustodja u l-oriġinazzjoni
tas-self minn fondi ta' investment alternattivi

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea u, b'mod partikolari, l-Artikolu 53(1) tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

Wara li l-abbozz tal-att leġislattiv intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja¹,

¹ Il-pożizzjoni tal-Parlament Ewropew tas-7 ta' Frar 2024 (għadha ma ġietx ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali) u d-deċiżjoni tal-Kunsill tas-26 ta' Frar 2024.

Billi:

- (1) F'konformità mad-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill², il-Kummissjoni rrieżaminat l-applikazzjoni u l-kamp ta' applikazzjoni ta' dik id-Direttiva u kkonkludiet li l-oġġettivi tal-integrazzjoni tas-suq tal-Unjoni għal fondi ta' investiment alternattivi ("AIFs"), tal-iżgurar ta' livell għoli ta' protezzjoni tal-investituri u tal-protezzjoni tal-istabbiltà finanzjarja, fil-biċċa l-kbira, ġew issodisfati. Madankollu, fir-rieżami tagħha, il-Kummissjoni kkonkludiet ukoll li hemm il-ħtieġa li jiġu armonizzati r-regoli għall-manigera ta' fondi ta' investiment alternattivi (AIFMs) li jimmanigġaw AIFs li joriginaw self, kif ukoll il-ħtieġa li jiġu ċċarati l-istandards applikabbli għall-AIFMs li jiddelegaw il-funzjonijiet tagħhom lil partijiet terzi, biex jiġi żgurat trattament ugwali ta' entitajiet li jipprovdu servizzi ta' kustodja ("kustodji"), biex jittejjeb l-aċċess transfruntier għas-servizzi depożitarji, biex jiġi ottimizzat il-ġbir tad-*data* supervizorja u biex jiġi ffaċilitat l-użu ta' għodod għall-ġestjoni tal-likwidità madwar l-Unjoni. Għalhekk, huma meħtieġa emendi biex jiġu indirizzati dawk il-ħtiġijiet sabiex jittejjeb il-funzjonament tad-Direttiva 2011/61/UE.

² Id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Manigera ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010 (ĠU L 174, 1.7.2011, p. 1).

- (2) Regim robust ta' delega, it-trattament ugwali tal-kustodji, rapportar supervizorju koerenti, b' mod partikolari permezz tat-tnehhija ta' duplikazzjonijiet u rekwiżiti żejda, u approċċ armonizzat għall-użu tal-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità huma ugwalment meħtieġa għall-ġestjoni tal-imprizi għall-investment kollettiv f' titoli trasferibbli (UCITS). Għalhekk, huwa xieraq ukoll li tiġi emendata d-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³, li tistabbilixxi regoli dwar l-awtorizzazzjoni u l-operat tal-UCITS u l-kumpaniji tal-immaniġġar tagħhom fl-oqsma tad-delega, is-salvagwardja tal-assi, ir-rapportar supervizorju u l-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità.
- (3) Is-suq tal-Unjoni għal AIFs laħaq EUR 6,8 triljun f' valur nett tal-assi fi tmiem l-2022. L-investituri professjonali jammontaw għal madwar 86 % tal-valur nett tal-assi tal-AIFs immaniġġati jew ikkummerċjalizzati minn AIFMs awtorizzati u minn AIFMs taħt il-limitu, jiġifieri l-AIFMs imsemmija fl-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/UE, fl-Unjoni. Is-suq tal-Unjoni għal AIFs jipprovdi aktar minn EUR 250 biljun lin-negozji tal-Unjoni fi kreditu privat, u l-investituri tal-Unjoni huma responsabbli għal 30 % tal-kapital globali allokat lill-industrija kollha. Id-daqs tas-suq aggregat tal-Unjoni għall-AIFs kompli jespandi, b'żieda ta' aktar minn 15 % bejn l-2020 u l-2022, u l-AIFs kienu jirrapprezentaw terz tal-industrija tal-fondi taż-Żona Ekonomika Ewropea fi tmiem l-2020. Madankollu, għad hemm lok biex l-industrija tikber billi tipprovdi lill-investituri istituzzjonali b'għażla akbar u ttejjeb il-kompetittività tal-unjoni tas-swieq kapitali.

³ Id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni ta' ligijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-imprizi ta' investment kollettiv f' titoli trasferibbli (UCITS) (ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32).

- (4) Biex tiżdied l-effiċjenza tal-attivitajiet tal-AIFMs, il-lista ta' servizzi ancillari stabbilita fl-Artikolu 6(4) tad-Direttiva 2011/61/UE jenhtieg li tiġi estiza biex tinkludi l-kompiti mwettqa minn amministratur f'konformità mar-Regolament (UE) 2016/1011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴ (“amministrazzjoni ta' parametri referenzjarji”) u attivitajiet ta' servizzjar tal-kreditu f'konformità mad-Direttiva (UE) 2021/2167 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁵. Għal raġunijiet ta' kompletzza, jenhtieg li jiġi cċarat li, meta jwettaq il-kompiti mwettqa minn tali amministratur jew meta jipprovdi attivitajiet ta' servizzjar tal-kreditu, l-AIFM jenhtieg li jkun soġġett għar-Regolament (UE) 2016/1011 u għad-Direttiva (UE) 2021/2167 rispettivament.
- (5) Sabiex tissahħaħ iċ-ċertezza legali, jenhtieg li jiġi cċarat li l-ġestjoni tal-AIFs tista' tinkludi wkoll l-attivitajiet ta' originazzjoni tas-self f'isem AIF u ta' servizzjar ta' entitajiet bi skop speċjali ta' titolizzazzjoni.

⁴ Ir-Regolament (UE) 2016/1011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2016 dwar l-indiċi użati bħala parametri referenzjarji fi strumenti finanzjarji u kuntratti finanzjarji jew dwar il-kejl tal-prestazzjoni ta' fondi ta' investiment u li jemenda d-Direttivi 2008/48/KE u 2014/17/UE u r-Regolament (UE) Nru 596/2014 (ĠU L 171, 29.6.2016, p. 1).

⁵ Id-Direttiva (UE) 2021/2167 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2021 dwar is-servizzjanti tal-kreditu u x-xerrejja tal-kreditu u li temenda d-Direttivi 2008/48/KE u 2014/17/UE (ĠU L 438, 8.12.2021, p. 1).

- (6) Sabiex tissaħħaħ iċ-ċertezza legali għall-AIFMs u l-kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS rigward is-servizzi li jistgħu jipprovdu lil partijiet terzi, jenħtieġ li jiġi ċċarat li l-AIFMs u l-kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS ikunu permessi jwettqu għall-benefiċċju ta' partijiet terzi l-istess funzjonijiet u attivitajiet li diġà jwettqu b'relazzjoni mal-AIFs u l-UCITS li jimmaniġġaw, dment li kwalunkwe kunflitt ta' interess potenzjali maħluq mill-forniment ta' dik il-funzjoni jew attività lil partijiet terzi jiġi mmaniġġat kif xieraq. Tali funzjonijiet u attivitajiet jinkludu, pereżempju, servizzi korporattivi bħar-rizorsi umani u t-teknoloġija tal-informazzjoni (IT), kif ukoll servizzi tal-IT għallimmaniġġar ta' portafolli u l-immaniġġar tar-riskju. Dik il-possibbiltà tappoġġa wkoll il-kompetittività internazzjonali tal-AIFMs u tal-kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS tal-UE billi tippermetti ekonomiji ta' skala u tgħin fid-diversifikazzjoni tas-sorsi ta' dhul.
- (7) Sabiex tiġi zgurata ċertezza legali, jenħtieġ li jiġi ċċarat li l-AIFMs li jipprovdu servizzi anċillari li jinvolvu strumenti finanzjarji huma soġġetti għar-regoli stabbiliti fid-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁶. Fir-rigward ta' assi li ma humiex strumenti finanzjarji, jenħtieġ li l-AIFMs jkunu meħtieġa jikkonformaw mar-rekwiziti tad-Direttiva 2011/61/UE.

⁶ Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

- (8) Sabiex tiġi żgurata l-applikazzjoni uniformi tar-rekwiżiti stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE rigward ir-rizorsi umani meħtieġa tal-AIFMs, huwa meħtieġ li jiġi ċċarat li fiż-żmien tal-applikazzjoni għal awtorizzazzjoni, AIFM jenħtieġ li jipprovdil lill-awtoritajiet kompetenti b'informazzjoni dwar ir-rizorsi umani u tekniċi li huwa juża biex iwettaq il-funzjonijiet tiegħu, u fejn applikabbli, biex jissorvelja lid-delegati tiegħu. Mill-inqas żewġ persuni fiżiċi li, fuq bażi full-time, jew ikunu impjegati mill-AIFM jew ikunu membri eżekuttivi jew membri tal-korp ta' tmexxija tal-AIFM, u li jkunu domiciljati, fis-sens li jkollhom ir-residenza abitwali tagħhom, fl-Unjoni, jenħtieġ li jinħatru biex iwettqu n-negozju tal-AIFM. Irrispettivament minn dak il-minimu statutorju, jistgħu jkunu meħtieġa aktar rizorsi skont id-daqs u l-kumplessità tal-AIFM u l-AIFs li jimmaniġġja.
- (9) Xi Stati Membri għandhom rekwiżiti fil-liġi nazzjonali jew fl-istandards tal-industrija li jikkonċernaw il-grad ta' indipendenza ta' membru wiehed jew aktar tal-korp ta' tmexxija ta' AIFM jew tal-korp tal-immaniġġar ta' kumpanija tal-immaniġġar tal-UCITS jew ta' kumpanija ta' investiment. Huwa xieraq li l-AIFMs li jimmaniġġaw AIFs ikkummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur u kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS u kumpaniji ta' investiment jiġu mhegga jahtru bhala membru tal-korp ta' tmexxija jew korp tal-immaniġġar tagħhom mill-inqas direttur indipendenti jew mhux eżekuttiv wiehed, fejn possibbli skont il-liġi nazzjonali jew skont l-istandards tal-industrija tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM, tal-kumpanija tal-immaniġġar tal-UCITS jew tal-kumpanija ta' investiment, sabiex jiġu protetti l-interessi tal-AIFs u l-UCITS u tal-investituri fl-AIFs li l-AIFM jimmaniġġa jew fil-UCITS. Meta jagħmlu dik il-hatra, l-AIFM, il-kumpanija tal-immaniġġar tal-UCITS jew il-kumpanija ta' investiment jeħtieġ li jiżguraw li dak id-direttur ikun indipendenti fil-karattru u fil-gudizzju u jkollu biżżejjed għarfien espert u esperjenza biex ikun jista' jivvaluta jekk l-AIFM, il-kumpanija tal-immaniġġar tal-UCITS jew il-kumpanija ta' investiment humiex qed jimmaniġġaw l-AIFs jew l-UCITS fl-aħjar interessi tal-investituri.

- (10) Il-kummerċjalizzazzjoni tal-AIFs mhux dejjem titwettaq direttament mill-AIFM iżda minn distributtur wieħed jew diversi f' isem l-AIFM jew f' isimhom stess. B' mod partikolari, jista' jkun hemm ukoll każijiet fejn konsulent finanzjarju indipendenti jikkummerċjalizza AIF mingħajr ma l-AIFM ikun konxju ta' dan. Il-biċċa l-kbira tad-distributori tal-fondi huma soġġetti għal rekwiżiti regolatorji skont id-Direttiva 2014/65/UE jew id-Direttiva (UE) 2016/97 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁷ li jiddefinixxu l-ambitu u l-firxa tar-responsabbiltajiet tagħhom lejn il-klijenti tagħhom stess. Għalhekk, jenħtieġ li d-Direttiva 2011/61/UE tirrikonoxxi d-diversità tal-arrangamenti ta' distribuzzjoni u tidistingwi bejn, fuq naħa, arrangamenti li bihom distributtur jaġixxi f' isem l-AIFM, li jenħtieġ li jitqiesu bħala arrangamenti ta' delega, u fuq in-naħa l-oħra, arrangamenti li bihom distributtur jaġixxi f' ismu stess meta jikkummerċjalizza l-AIF skont id-Direttiva 2014/65/UE jew permezz ta' prodotti ta' investiment ibbażati fuq assigurazzjoni tal-ħajja f' konformità mad-Direttiva (UE) 2016/97, fejn f' dan il-każ id-dispożizzjonijiet tad-Direttiva 2011/61/UE jenħtieġ li ma japplikawx, irrispettivament minn kwalunkwe ftehim ta' distribuzzjoni bejn l-AIFM u d-distributtur.

⁷ Id-Direttiva (UE) 2016/97 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Jannar 2016 dwar id-distribuzzjoni tal-assigurazzjoni (ĠU L 26, 2.2.2016, p. 19).

- (11) Delega tista' tippermetti l-ġestjoni effiċjenti tal-portafolli ta' investment u l-akkwist tal-ġharfien espert meħtieġ f' suq ġeografiku jew klassi tal-assi partikolari. Madankollu, huwa importanti li s-superviżuri jkollhom informazzjoni aġġornata dwar l-elementi ewlenin tal-arranġamenti ta' delega. Biex tiġi żviluppata ħarsa ġenerali affidabbli tal-attivitajiet ta' delega fl-Unjoni, jenħtieġ li l-AIFMs jipprovdu regolarment lill-awtoritajiet kompetenti b'informazzjoni dwar l-arranġamenti ta' delega li jinvolvu d-delega tal-funzjonijiet tal-immaniġġar ta' portafolli kollettivi jew diskrezzjonarji jew tal-ġestjoni tar-riskji. Għalhekk, jenħtieġ li l-AIFMs, fir-rigward ta' kull AIF li jimmaniġġaw, jirrapportaw informazzjoni dwar id-delegati, lista u d-deskrizzjoni tal-attivitajiet delegati, l-ammont u l-perċentwal tal-assi tal-AIFs immaniġġati li huma soġġetti għal arranġamenti ta' delega li jikkonċernaw il-funzjoni tal-immaniġġar tal-portafoll, deskrizzjoni ta' kif l-AIFM jissorvelja, jimmonitorja u jikkontrolla lid-delegat, informazzjoni dwar l-arranġamenti ta' sottodelega u d-data tal-bidu u l-iskadenza tal-arranġamenti ta' delega u sottodelega. Għal raġunijiet ta' ċarezza, jenħtieġ li jiġi speċifikat li d-*data* miġbura dwar l-ammont u l-perċentwal tal-assi tal-AIFs immaniġġati li huma soġġetti għal arranġamenti ta' delega li jikkonċernaw il-funzjonijiet tal-immaniġġar tal-portafoll hija għall-finijiet li tinghata ħarsa ġenerali akbar tal-operat tad-delega, u waħedha mhijiex indikatur evidenzjali għad-determinazzjoni tal-adegwatezza tal-ġestjoni tas-sustanza jew tar-riskju, jew l-effettività tal-arranġamenti ta' sorveljanza jew kontroll fil-livell tal-maniġer. Jenħtieġ li tali informazzjoni tiġi kkomunikata lill-awtoritajiet kompetenti bħala parti mir-rapportar superviżorju rregolat bid-Direttiva 2011/61/UE.
- (12) Sabiex tissaħħaħ l-applikazzjoni uniformi tad-Direttiva 2011/61/UE, jenħtieġ li jiġi ċċarat li r-regoli tad-delega stabbiliti fiha japplikaw għall-funzjonijiet kollha elenkati fl-Anness I għal dik id-Direttiva u għal-lista ta' servizzi ancillari stabbiliti fl-Artikolu 6(4) ta' dik id-Direttiva.

- (13) Fondi ta' investiment li jipprovdu self jistgħu jkunu sors ta' finanzjament alternattiv għall-ekonomija reali. Tali fondi jistgħu jipprovdu finanzjament kritiku għall-intraprizi żgħar u ta' daqs medju tal-Unjoni li għalihom huwa aktar diffiċli li jiksbu aċċess għal sorsi ta' self tradizzjonali. Madankollu, approċċi regolatorji nazzjonali diverġenti jistgħu jwasslu għal arbitraġġ regolatorju u livelli differenti ta' protezzjoni tal-investituri, u b'hekk ifixklu l-istabbiliment ta' suq intern effiċjenti għall-originazzjoni tas-self mill-AIFs. Id-Direttiva 2011/61/UE jenħtieġ li tirrikonoxxi d-dritt tal-AIFs li joriginaw self. Jenħtieġ li jiġu stabbiliti wkoll regoli komuni biex jiġi stabbilit suq intern effiċjenti għall-originazzjoni tas-self mill-AIFs, biex jiġi żgurat livell uniformi ta' protezzjoni tal-investituri fl-Unjoni, sabiex l-AIFs ikunu jistgħu jizviluppaw l-attivitajiet tagħhom ta' originazzjoni tas-self fl-Istati Membri kollha u biex jiġi ffaċilitat l-aċċess għal finanzjament minn kumpaniji tal-Unjoni, li huwa objettiv ewlieni tal-unjoni tas-swieq kapitali, kif stabbilit fil-komunikazzjoni tal-Kummissjoni tal-24 ta' Settembru 2020 bit-titolu "Unjoni tas-Swieq Kapitali għall-persuni u n-negozji – pjan ta' azzjoni gdid". Madankollu, minhabba s-suq tal-kreditu privat li qed jikber b'rata mgħaġġla, huwa meħtieġ li jiġu indirizzati r-riskji mikroprudenzjali u makroprudenzjali potenzjali li l-originazzjoni tas-self mill-AIFs tista' toħloq u tferrex fis-sistema finanzjarja usa'. Ir-regoli applikabbli għall-AIFMs li jimmanigġaw AIFs li joriginaw self jenħtieġ li jiġu armonizzati sabiex itejbu l-ġestjoni tar-riskju fis-suq finanzjarju kollu u jzidu t-trasparenza għall-investituri. Għal raġunijiet ta' ċarezza, jenħtieġ li d-dispożizzjonijiet stabbiliti f'din id-Direttiva li huma applikabbli għall-AIFMs li jimmanigġaw AIFs li joriginaw self jenħtieġ li ma jipprevjenux lill-Istati Membri milli jistabbilixxu oqfsa ta' prodotti nazzjonali li jiddefinixxu ċerti kategoriji ta' AIFs b'regoli aktar restrittivi.

- (14) L-oriġinazzjoni tas-self mhux dejjem titwettaq direttament mill-AIF. Jista' jkun hemm każijiet fejn AIF jagħti self indirettament permezz ta' parti terza jew mezz b'għan speċjali li jagħti s-self għall-AIF jew f'ismu, jew għall-AIFM jew f'ismu fir-rigward tal-AIF, qabel ma jikseb skopertura għas-self. Sabiex tiġi evitata ċ-ċirkomvenzjoni tad-Direttiva 2011/61/UE, meta dak l-AIF jew l-AIFM ikunu involuti fl-istrutturar tas-self, jew fid-definizzjoni jew fil-qbil minn qabel dwar il-karatteristiċi tiegħu, tali każijiet jenħtieġ li jitqiesu bħala attivitajiet li joriġinaw self u jenħtieġ li jkunu soġġetti għal dik id-Direttiva.
- (15) L-AIFs li jagħtu self lill-konsumaturi huma soġġetti għar-rekwiziti ta' strumenti oħra tad-dritt tal-Unjoni applikabbli għas-self lill-konsumaturi, inklużi d-Direttiva 2008/48/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁸ u d-Direttiva (UE) 2021/2167. Dawk l-istrumenti tad-dritt tal-Unjoni jipprevedu l-protezzjoni bażika tal-mutwatarji fil-livell tal-Unjoni. Madankollu, għal raġunijiet prevalenti ta' interess pubbliku, jenħtieġ li l-Istati Membri jkunu jistgħu jipprojbixxu l-oriġinazzjoni tas-self mill-AIFs lill-konsumaturi fit-territorju tagħhom.

⁸ Id-Direttiva 2008/48/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-23 ta' April 2008 dwar ftehim ta' kreditu għall-konsumatur u li tħassar id-Direttiva tal-Kunsill 87/102/KEE (ĠU L 133, 22.5.2008, p. 66).

- (16) Sabiex jappoġġaw il-ġestjoni professjonali tal-AIFs u jtaffu r-riskji għall-istabbiltà finanzjarja, l-AIFMs li jimmaniġġaw l-AIFs li jinvolvu ruħhom fl-oriġinazzjoni tas-self, indipendentement mill-fatt jekk dawk l-AIFs jissodisfawx id-definizzjoni ta' AIFs li joriġinaw self, jenħtieġ li jkollhom politiki, proċeduri u proċessi effettivi għall-għoti ta' self. Jenħtieġ li jimplimentaw ukoll politiki, proċeduri u proċessi effettivi għall-valutazzjoni tar-riskju ta' kreditu u għall-amministrazzjoni u l-monitoraġġ tal-portafoll ta' kreditu tagħhom meta l-AIFs li jimmaniġġaw jinvolvu ruħhom fl-oriġinazzjoni tas-self, inkluż meta dawk l-AIFs jiksbu skopertura għal self permezz ta' partijiet terzi. Dawk il-politiki, il-proċeduri u l-proċessi jenħtieġ li jkunu proporzjonati mal-firxa tal-oriġinazzjoni tas-self u jenħtieġ li jiġu rieżaminati regolarment.
- (17) Sabiex jiġi kkontrollat ir-riskju ta' interkonnnettività fost l-AIFs li joriġinaw self u parteċipanti oħra fis-suq finanzjarju, l-AIFMs ta' dawk l-AIFs jenħtieġ li, meta mutwatarju jkun istituzzjoni finanzjarja, ikunu meħtieġa jiddiversifikaw ir-riskju tagħhom u jagħmlu l-iskopertura tagħhom soġġetta għal limiti speċifiċi.

- (18) Sabiex jiġu żgurati l-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja u biex jiġu introdotti salvagwardji proporzjonati, l-AIFs li joriginaw self jenhtieg li jkunu soġġetti għal limitu ta' leverage li jvarja skont jekk ikunux ta' tip miftuħ jew magħluq. Ir-riskju għall-istabbiltà finanzjarja huwa akbar għall-AIFs miftuħa, li jistgħu jkunu soġġetti għal livelli għoljin ta' tiffidijiet. F'konformità mal-objettiv li tiġi ppreservata l-istabbiltà finanzjarja, il-limitu tal-leverage ma għandux jiddependi fuq jekk AIF li jorigina self huwiex ikkummerċjalizzat lil investituri professjonali u investituri fil-livell tal-konsumatur jew lil investituri professjonali biss. Il-metodu ta' impenn jipprovdi qafas komprensiv u robust għall-kalkolu tal-leverage f'konformità mal-istandards internazzjonali, u b'mod partikolari biex jitqies l-ingranagg sintetiku maħluq mid-derivattivi. Dawk il-limiti ta' leverage jenhtieg li ma jipprevjenux lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM milli jimponu limiti ta' leverage aktar stretti fejn jitqies meħtieġ sabiex jiġu żgurati l-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja.
- (19) Sabiex jiġi limitat il-kunflitt ta' interess, l-AIFMs u l-persunal tagħhom jenhtieg li ma jirċievu self minn ebda AIF li jorigina self li huma jimmaniġġaw. Bl-istess mod, id-depożitarju tal-AIF u d-delegat tad-depożitarju, id-delegat tal-AIFM u l-persunal tiegħu, u l-entitajiet fi hdan l-istess grupp bhal dak tal-AIFM, jenhtieg li jkunu pprojbati milli jirċievu self mill-AIF ikkonċernat.

- (20) Sabiex jiġi evitat il-periklu morali u tinzamm il-kwalità tal-kreditu generali tas-self li joriġina mill-AIFs, self bhal dan jenħtieġ li jkun soġġett għal rekwiżiti tar-ritenzjoni tar-riskju meta jiġi ttrasferit lil partijiet terzi. Bl-istess objettiv, jenħtieġ li l-AIFMs ikunu pprojbiti milli jimmaniġġaw AIF li joriġina self bl-uniku skop li jbigħuh lil partijiet terzi (“strategija minn oriġini għal distribuzzjoni”), irrispettivament mill-fatt jekk dak l-AIF jissodisfax id-definizzjoni ta’ AIF li joriġina self. Jenħtieġ li s-self jingħata għall-iskop uniku li l-kapital miġbur mill-AIF jiġi investit f’konformità mal-istrategija ta’ investment u r-restrizzjonijiet regolatorji tiegħu. Madankollu, jenħtieġ li l-AIFM ikun jista’ jimplementa dik l-istrategija ta’ investment fl-aħjar interessi tal-investituri tal-AIF. Dan jfisser li d-derogi mir-regoli dwar ir-ritenzjoni tar-riskju huma meħtieġa u jenħtieġ li jkopru każijiet fejn ir-ritenzjoni ta’ parti mis-self ma tkunx kompatibbli mal-implimentazzjoni tal-istrategija ta’ investment tal-AIF jew mar-rekwiżiti regolatorji, inklużi r-rekwiżiti tal-prodott, imposti fuq l-AIF u l-AIFM tiegħu. Dawk il-każijiet jinkludu sitwazzjonijiet fejn ir-ritenzjoni ta’ parti mis-self tirriżulta f’li l-AIF jaqbez il-limiti ta’ investment jew ta’ diversifikazzjoni tiegħu jew jikser ir-rekwiżiti regolatorji, bhal miżuri restrittivi adottati skont l-Artikolu 215 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE), jew fejn l-AIF ikun diehel f’likwidazzjoni, jew fejn is-sitwazzjoni tal-mutwatarju tkun inbidlet, pereżempju fil-każ ta’ merger jew ta’ inadempjenza tal-mutwatarju jekk l-istrategija ta’ investment tal-AIF ma tkunx li jimmaniġġa assi f’diffikultà, jew fejn l-allokazzjoni tal-assi tal-AIF tinbidel, bir-riżultat li l-AIF ma jibqax ifittex skopertura għal settur speċifiku jew għal klassi speċifika ta’ assi. Jenħtieġ li AIFM, fuq talba tal-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta’ domicilju tiegħu, jiġġustifika d-deċiżjoni tiegħu li jagħmel użu minn tali deroga mir-regoli dwar ir-ritenzjoni tar-riskju, u jenħtieġ li jkun meħtieġ jikkonforma fuq bażi kontinwa mal-prinċipju generali ta’ projbizzjoni fuq strategiji minn oriġini għal distribuzzjoni.

- (21) Self illikwidu fuq terminu twil, li jkun miżmum minn AIFs jista' joħloq diskrepanzi fil-likwidità jekk l-istruttura miftuħa tal-AIF tippermetti lill-investituri jifdu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom fuq bazi frekwenti. Huwa għalhekk meħtieġ li jittaffew ir-riskji relatati mat-trasformazzjoni tal-maturità billi tiġi imposta struttura magħluqa għal AIFs li joriginaw self. Madankollu, jenħtieġ li jkun possibbli għall-AIFs li joriginaw self li joperaw bhala miftuħa dment li jiġu ssodisfati ċerti rekwiżiti, inkluża sistema ta' ġestjoni tal-likwidità li timminimizza d-diskrepanzi tal-likwidità, tiżgura t-trattament ġust tal-investituri u tkun taħt is-supervizjoni tal-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM. Sabiex jiġu żgurati kriterji konsistenti għad-determinazzjoni mill-awtoritajiet kompetenti dwar jekk AIF li jorigina self jistax iżomm struttura miftuħa, l-Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) (AETS) stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁹ jenħtieġ li tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tistabbilixxi dawk il-kriterji, filwaqt li tqis kif xieraq in-natura, il-profil tal-likwidità u l-iskoperturi tal-AIFs li joriginaw self.

⁹ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

- (22) Jenhtieg li jigi ccarat li fejn AIF li jorigina self, jew AIFM, fir-rigward tal-attivitajiet ta' self tal-AIFs li jimmanigga, ikunu soggetti ghar-rekwiziti stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE u ghar-rekwiziti stabbiliti fir-Regolamenti (UE) Nru 345/2013¹⁰, (UE) Nru 346/2013¹¹ u (UE) 2015/760¹² tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, ir-rekwiziti specifici dwar il-prodott stabbiliti fil-Kapitolu II tar-Regolament (UE) Nru 345/2013, il-Kapitolu II tar-Regolament (UE) Nru 346/2013 u r-Regolament (UE) 2015/760, jenhtieg li jiehdu precedenza fuq ir-regoli aktar generali stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE.
- (23) Minhabba n-natura potenzjalment illikwida u fit-tul tal-assi tal-AIFs li joriginaw self, l-AIFMs jafu jesperjenzaw diffikulta biex jikkonformaw mal-bidliet fir-rekwiziti regulatorji introdotti matul ic-ciklu tal-hajja tal-AIFs li jimmaniggaw minghajr ma tigi affettwata l-fiducja u l-kunfidenza tal-investituri taghhom. Huwa ghalhekk mehtieg li jigu applikati dispozizzjonijiet tranzizzjonali ghal certi rekwiziti ghall-AIFs kostitwiti qabel l-adozzjoni ta' din id-Direttiva. Madankollu, jenhtieg li tali AIFs u AIFMs ukoll ikunu jistghu jaghzlu li jkunu soggetti ghal dawk ir-regoli dment li l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM jigu nnotifikati kif xieraq. Barra minn hekk, ir-regoli applikabbli ghall-originazzjoni tas-self u ghall-AIFs li joriginaw self, bl-eccezzjoni tal-limiti tal-leverage u tal-investment u l-obbligu ghal AIFs li joriginaw self li joperaw bhala maghluqa, jenhtieg li japplikaw biss fir-rigward ta' self originat wara d-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva.

¹⁰ Ir-Regolament (UE) Nru 345/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-17 ta' April 2013 dwar fondi Ewropej ta' kapital ta' riskju (GU L 115, 25.4.2013, p. 1).

¹¹ Ir-Regolament (UE) Nru 346/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-17 ta' April 2013 dwar il-fondi ta' intraprenditorija soċjali Ewropej (GU L 115, 25.4.2013, p. 18).

¹² Ir-Regolament (UE) 2015/760 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-29 ta' April 2015 dwar il-Fondi ta' Investment Ewropej fuq Terminu Twil (GU L 123, 19.5.2015, p. 98).

(24) Sabiex jiġi appoġġat il-monitoraġġ tas-suq mill-awtoritajiet superviżorji, jenħtieġ li l-gbir u l-kondiviżjoni tal-informazzjoni permezz ta' rapportar superviżorju jittejjbu. Rekwiziti ta' rapportar duplikati li jeżistu skont il-liġi tal-Unjoni u dik nazzjonali, b' mod partikolari r-Regolamenti (UE) Nru 600/2014¹³ u (UE) 2019/834¹⁴ tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u r-Regolamenti (UE) Nru 1011/2012¹⁵ u (UE) Nru 1073/2013¹⁶ tal-Bank Ċentrali Ewropew, jistgħu jiġu eliminati biex tittejjeb l-effiċjenza u jitnaqqsu l-piżijiet amministrattivi għall-AIFMs. L-Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Bankarja Ewropea) (EBA) stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁷, l-Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol) stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁸, u l-AETS (magħrufa kollettivament bħala l-“Awtoritajiet Superviżorji Ewropej” jew “ASE”) u l-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE), bl-appoġġ tal-awtoritajiet kompetenti, fejn ikun meħtieġ, jenħtieġ li jivvalutaw il-ħtiġijiet tad-*data* tal-awtoritajiet superviżorji differenti sabiex il-bidliet fil-mudell tar-rapportar superviżorju għall-AIFMs ikunu effettivi.

¹³ Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84).

¹⁴ Ir-Regolament (UE) 2019/834 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Mejju 2019 li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward tal-obbligu tal-ikklerjar, is-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar, ir-rekwiziti tar-rapportar, it-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju għal kuntratti tad-derivattivi OTC mhux ikklerjati minn kontroparti ċentrali, ir-reġistrazzjoni u s-superviżjoni ta' repożitorji tat-tranzazzjonijiet u r-rekwiziti għar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet (ĠU L 141, 28.5.2019, p. 42).

¹⁵ Ir-Regolament (UE) Nru 1011/2012 tal-Bank Ċentrali Ewropew tas-17 ta' Ottubru 2012 dwar statistika fuq investimenti f'titoli (ĠU L 305, 1.11.2012, p. 6).

¹⁶ Ir-Regolament (UE) Nru 1073/2013 tal-Bank Ċentrali Ewropew tat-18 ta' Ottubru 2013 dwar statistika dwar l-attiv u l-passiv ta' fondi ta' investiment (ĠU L 297, 7.11.2013, p. 73).

¹⁷ Ir-Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Bankarja Ewropea) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/78/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 12).

¹⁸ Ir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol), u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u li jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/79/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 48).

- (25) Sabiex jitnaqqsu r-rapportar doppju u l-pizizzjiet ta' rapportar relatati għall-AIFMs u biex jiġi żgurat użu mill-ġdid effiċjenti tad-*data* mill-awtoritajiet, id-*data* rapportata mill-AIFMs lill-awtoritajiet kompetenti jenħtieġ li tkun disponibbli għal awtoritajiet kompetenti rilevanti oħra, l-ASE u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS), kif stabbilit fir-Rakkomandazzjoni tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku tas-7 ta' Diċembru 2017¹⁹, kull meta jkun meħtieġ għall-fini tat-twettiq ta' dmirijiet, kif ukoll għall-membri tas-Sistema Ewropea tal-Banek Ċentrali (SEBC) għal finijiet statistiċi biss.
- (26) Bi thejjija għall-bidliet futuri għall-obbligi ta' rapportar superviżorju, l-ambitu tad-*data* li tista' tkun meħtieġa mill-AIFMs jenħtieġ li jitwessa' billi jitneħħew limitazzjonijiet fuq dak l-ambitu li jiffokaw fuq negozji u skoperturi kbar jew kontropartijiet, u billi jżidu kategoriji oħra ta' *data* li tkun se tingħata lill-awtoritajiet kompetenti. Jekk l-AETS tiddetermina li divulgazzjoni sħiħa tal-portafoll lis-superviżuri fuq bażi perjodika tkun iġġustifikata, id-dispożizzjonijiet tad-Direttiva 2011/61/UE jenħtieġ li jakkomodaw it-twessigh meħtieġ tal-ambitu tar-rapportar.

¹⁹ Ir-Rakkomandazzjoni tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku tas-7 ta' Diċembru 2017 dwar il-likwidità u r-riskji tal-lieva finanzjarja fil-fondi ta' investiment (BERS/2017/6) (GU C 151, 30.4.2018, p. 1).

- (27) Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti tal-obbligi ta' rapportar superviżorju, jenħtieġ li tiġi ddelegata lill-Kummissjoni s-setgħa li tadotta standards tekniċi regolatorji permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 TFUE f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 biex jiġu stabbiliti l-kontenut, il-formoli u l-proċeduri biex jiġi standardizzat il-proċess ta' rapportar superviżorju mill-AIFMs, u b'hekk jiġi sostitwit il-mudell tar-rapportar stabbilit fl-att delegat adottat skont l-Artikolu 24 tad-Direttiva 2011/61/UE, kif ukoll il-frekwenza tar-rapportar u meta għandu jsir. Fir-rigward tal-informazzjoni li għandha tiġi rapportata dwar l-arrangamenti ta' delega, l-istandards tekniċi regolatorji jenħtieġ li jibqgħu limitati għall-istabbiliment tal-livell xieraq ta' standardizzazzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi rapportata. L-istandards tekniċi regolatorji jenħtieġ li ma jzidu ebda element li ma jkunx previst fid-Direttiva 2011/61/UE.
- (28) Sabiex jiġi standardizzat il-proċess ta' rapportar superviżorju, il-Kummissjoni jenħtieġ li tingħata s-setgħa li tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni żviluppati mill-AETS fir-rigward tal-format, l-istandards tad-*data* u l-metodi u l-arrangamenti għar-rapportar mill-AIFMs. Il-Kummissjoni jenħtieġ li tadotta dawk l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni, permezz ta' atti ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 291 tat-TFUE u f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
- (29) Sabiex jiġi żgurat rispons aktar effettiv għall-pressjonijiet tal-likwidità fi żminijiet ta' stress fis-suq u sabiex l-investituri jiġu protetti aħjar, jenħtieġ li jiġu stabbiliti regoli fid-Direttiva 2011/61/UE biex tiġi implimentata r-Rakkomandazzjoni tal-BERS tas-7 ta' Diċembru 2017.

(30) Sabiex l-AIFMs ta' AIFs miftuħa stabbiliti fi kwalunkwe Stat Membru jkunu jistgħu jittrattaw il-pressjonijiet tat-tifdija taħt kundizzjonijiet ta' stress fis-suq, jenħtiegħ lil-AIFMs ikunu meħtiegħa jagħzlu u jinkludu fl-AIF regoli jew strumenti ta' inkorporazzjoni ta' mill-inqas żewġ għodod għall-ġestjoni tal-likwidità mil-lista armonizzata stabbilita fl-Anness V, il-punti 2 sa 8, tad-Direttiva 2011/61/UE. B'deroga, fejn AIFM jimmanigħa AIF li jkun awtorizzat bhala fond tas-suq monetarju f'konformità mar-Regolament (UE) 2017/1131 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²⁰, jenħtiegħ li l-AIFM ikun jista' jiddeċiedi li jagħzel għodda waħda biss għall-ġestjoni tal-likwidità minn dik il-lista. Dawk l-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità jenħtiegħ li jkunu xierqa għall-istrategija ta' investiment, il-profil tal-likwidità u l-politika ta' tifdija tal-AIF. L-AIFMs jenħtiegħ li jattivaw tali għodod għall-ġestjoni tal-likwidità fejn meħtiegħ biex jissalvagwardjaw l-interessi tal-investituri tal-AIF. Barra minn hekk, l-AIFMs ta' AIFs miftuħa jenħtiegħ li dejjem ikollhom il-possibbiltà li jissospendu temporanjament is-sottoskrizzjonijiet, ix-xirjiet mill-ġdid u t-tifdijiet jew li jattivaw side pockets, f'ċirkostanzi eċċezzjonali u fejn ġustifikat b'kont meħud tal-interessi tal-investituri tal-AIF. Meta AIFM jieħu deċiżjoni li jissospendi s-sottoskrizzjonijiet, ix-xirjiet mill-ġdid u t-tifdijiet, huwa għandu mingħajr dewmien żejjed jinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tiegħu. Meta AIFM jiddeċiedi li jattiva jew jiddizattiva side pockets, jenħtiegħ li jinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tiegħu fi żmien raġonevoli qabel l-attivazzjoni jew id-dizattivazzjoni ta' dik l-għodda għall-ġestjoni tal-likwidità. Jenħtiegħ li AIFM jinnotifika wkoll lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tiegħu meta jattiva jew jiddizattiva kwalunkwe għodda oħra għall-ġestjoni tal-likwidità b'mod li ma jkunx parti mill-perkors normali tan-negozju kif previst fir-regoli tal-AIF jew fl-istrumenti tal-inkorporazzjoni. Dak jippermetti lill-awtoritajiet superviżorji jittrattaw aħjar it-tixrid potenzjali tat-tensjonijiet tal-likwidità fis-suq usa'.

²⁰ Ir-Regolament (UE) 2017/1131 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar fondi tas-suq monetarju (ĠU L 169, 30.6.2017, p. 8).

- (31) B'mod partikolari, u biex tissaħħaħ il-protezzjoni tal-investituri, jenħtieg li jiġi speċifikat li l-użu tat-tifdija in natura mhux adatt għall-investituri fil-livell tal-konsumatur u għalhekk jenħtieg li jiġi attivat biss biex jiġu ssodisfati t-talbiet ta' tifdija ta' investituri professjonali. Fl-istess ħin, jenħtieg li jiġu indirizzati r-riskji ta' inugwaljanza fit-trattament bejn investituri li jifdu u titolari ta' unitajiet jew azzjonisti oħra.
- (32) Sabiex ikunu jistgħu jieħdu deċiżjoni dwar l-investiment f'konformità mal-htigijiet tagħhom ta' predispożizzjoni għar-riskju u l-likwidità, l-investituri jenħtieg li jiġu informati dwar il-kundizzjonijiet għall-użu tal-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità.
- (33) Sabiex tiġi żgurata armonizzazzjoni konsistenti fil-qasam tal-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità mill-AIFMs ta' fondi miftuħa u biex tiġi ffaċilitata l-konverġenza tas-suq u dik superviżorja, jenħtieg li l-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta standards tekniċi regolatorji permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 tat-TFUE f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 biex jiġu speċifikati l-karatteristiċi tal-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità stabbiliti fl-Anness V tad-Direttiva 2011/61/UE, filwaqt li titqies kif xieraq id-diversità tal-istrategiji ta' investiment u tal-assi sottostanti tal-AIFs. Dawk l-istandards tekniċi regolatorji jenħtieg li jiġu adottati abbażi ta' abbozz żviluppat mill-AETS u jenħtieg li ma jirrestringux il-kapaċità tal-AIFMs li jużaw kwalunkwe għodda xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità għall-klassijiet ta' assi, il-ġurisdizzjonijiet u l-kundizzjonijiet tas-suq kollha. Sabiex jiġi żgurat livell uniformi ta' protezzjoni tal-investituri fl-Unjoni, l-AETS jenħtieg li tiżviluppa linji gwida dwar l-għażla u l-kalibrazzjoni tal-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità mill-AIFMs. Dawk il-linji gwida jenħtieg li jirrikonoxxu li r-responsabbiltà primarja għall-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità tibqa' f'idejn l-AIFMs.

- (34) Id-depożitarji jilgħabu rwol importanti fis-salvagwardja tal-interessi tal-investituri u jenħtiegħ li jkunu jistgħu jwettqu dmirijiethom irrISPettivament mit-tip ta' kustodju li jkollu fil-kustodja tiegħu l-assi tal-AIFs. Għalhekk, meta jipprovdu servizzi ta' kustodja lill-AIFs, huwa meħtiegħ li fil-katina tal-kustodja jiġu inklużi d-depożitorji ċentrali tat-titoli (CSDs) sabiex jiġi żgurat li, fil-każijiet kollha, ikun hemm fluss ta' informazzjoni stabbli bejn il-kustodju tal-assi tal-AIFs u d-depożitarju. Sabiex jiġi evitat xogħol żejjed, id-depożitarji jenħtiegħ li ma jwettqux diligenza dovuta ex ante meta jkollhom l-intenzjoni li jiddelegaw il-kustodja lis-CSDs.
- (35) Sabiex jittejbu l-kooperazzjoni u l-effettività superviżorji, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti ta' AIFM jenħtiegħ li jkunu jistgħu jindirizzaw talba motivata lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju ta' dak l-AIFM tittiehed azzjoni superviżorja kontrib.
- (36) Sabiex tittejjeb il-kooperazzjoni superviżorja, l-AETS jenħtiegħ li tkun tista' titlob li awtorità kompetenti tipprezenta każ quddiem l-AETS, meta dak il-każ ikollu implikazzjonijiet transfruntieri u jaf jaffettwa l-protezzjoni tal-investituri jew l-istabbiltà finanzjarja. L-analizijiet ta' AETS ta' każijiet bħal dawn jagħtu lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra fehim aħjar tal-kwistjonijiet diskussi, jikkontribwixxu għall-prevenzjoni fil-futur ta' każijiet simili u jipproteġu l-integrità tas-suq għall-AIFs.

(37) Biex tappoġġa l-konvergenza superviżorja fil-qasam tad-delega, jenhtieg li AETS tirċievi informazzjoni aktar kompluta dwar l-applikazzjoni ta' din id-Direttiva, inkluż fil-qasam ta' sorveljanza u kontroll xierqa tal-arrangamenti ta' delega, fl-Istati Membri kollha. Għal dak il-għan, jenhtieg li tibbaża fuq l-obbligi ta' rapportar lill-awtoritajiet kompetenti u fuq l-eżerċizzju fil-qasam tad-delega tas-setgħat ta' konvergenza superviżorja tagħha qabel ma jsiru r-rieżamijiet li jmiss tad-Direttivi 2009/65/KE u 2011/61/UE. AETS jenhtieg li tipprovdi rapport li janalizza l-prattiki tas-suq rigward id-delega, u l-konformità mar-regoli dwar id-delega, kif ukoll ir-rekwiziti ta' sustanza bħal dawk relatati mar-rizorsi umani u tekniċi li l-AIFMs, il-kumpaniji tal-immaniġġar u d-delegati tagħhom jużaw għall-fini li jwettqu l-funzjonijiet tagħhom.

(38) Ir-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament u tal-Kunsill²¹ jistabbilixxi regoli armonizzati għall-partecipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji dwar it-trasparenza fir-rigward tal-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà u l-kunsiderazzjoni ta' impatti negattivi għas-sostenibbiltà fil-proċessi tagħhom u l-għoti ta' informazzjoni relatata mas-sostenibbiltà fir-rigward tal-prodotti finanzjarji. Huwa importanti li jittiehed approċċ orizzontali għar-regoli ta' trasparenza dwar is-sostenibbiltà għall-partecipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji. L-AIFs u l-UCITS jistgħu jagħtu kontribut importanti għall-obiettivi tal-unjoni tas-swieq kapitali. It-tkabbir tas-suq għall-AIFs u l-UCITS jeħtieġ ukoll li jkun konsistenti ma' obiettivi oħra tal-Unjoni u għalhekk jenħtieġ li jiġi dirett lejn il-promozzjoni tat-tkabbir sostenibbli. Jenħtieġ li l-AIFMs u l-kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS ikunu jistgħu juru li jikkonformaw fuq bażi kontinwa mal-obbligi tagħhom skont ir-Regolament (UE) 2019/2088. Konsegwentement, jenħtieġ li l-AIFMs u l-kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS jintegraw parametri ambjentali, soċjali u ta' governanza (ESG) fir-regoli ta' governanza u ta' ġestjoni tar-riskju użati biex jappoġġaw id-deċiżjonijiet ta' investiment tagħhom. Jenħtieġ li l-AIFMs u l-kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS japplikaw ukoll regoli ta' governanza u ta' ġestjoni tar-riskju għad-deċiżjonijiet ta' investiment tagħhom u għall-vaazzjoni tagħhom tar-riskji rilevanti, inklużi r-riskji ambjentali, soċjali u ta' governanza. Dan huwa saħansitra aktar importanti meta l-AIFMs u l-kumpaniji tal-immaniġġar l-UCITS jagħmlu pretensjonijiet fir-rigward tal-politiki ta' investiment sostenibbli tal-AIFs u l-UCITS li huma jimmaniġġaw. Dawk id-deċiżjonijiet ta' investiment u l-valutazzjonijiet tar-riskju jenħtieġ li jsiru fl-aħjar interessi tal-investituri tal-AIFs u tal-UCITS. Jenħtieġ li l-AETS taġġorna l-linji gwida tagħha dwar il-linji politiċi ta' remunerazzjoni sodi skont id-Direttivi 2011/61/UE u 2009/65/KE fir-rigward tal-allinjament tal-inċentivi mar-riskji ambjentali, soċjali u ta' governanza fil-politiki ta' remunerazzjoni.

²¹ Ir-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' Novembru 2019 dwar divulgazzjonijiet relatati mas-sostenibbiltà fis-settur tas-servizzi finanzjarji (ĠU L 317, 9.12.2019, p. 1).

(39) Il-kummerċjalizzazzjoni tal-UCITS mhux dejjem titwettaq direttament mill-kumpanija tal-immaniġġar izda minn distributtur wieħed jew diversi f'isem il-kumpanija tal-immaniġġar jew f'isimhom stess. B'mod partikolari, jista' jkun hemm ukoll każijiet fejn konsulent finanzjarju indipendenti jikkummerċjalizza UCITS mingħajr ma l-kumpanija tal-immaniġġar tkun tafb'dan. Il-biċċa l-kbira tad-distributori tal-fondi huma soġġetti għal rekwiżiti regolatorji skont id-Direttiva 2014/65/UE jew (UE) 2016/97, li jiddefinixxu l-ambitu u l-firxa tar-responsabbiltajiet tagħhom lejn il-klijenti tagħhom stess. Għalhekk, jenħtieġ li d-Direttiva 2009/65/KE tirrikonoxxi d-diversità tal-arranġamenti ta' distribuzzjoni u tidistingwi bejn, fuq naħa, arranġamenti li bihom distributtur jaġixxi f'isem il-kumpanija tal-immaniġġar, li jenħtieġ li jitqiesu bħala arranġamenti ta' delega, u fuq in-naħa l-oħra, arranġamenti li bihom distributtur jaġixxi f'ismu stess meta jikkummerċjalizza l-UCITS skont id-Direttiva 2014/65/UE jew permezz ta' prodotti ta' investiment ibbażati fuq assigurazzjoni tal-ħajja f'konformità mad-Direttiva (UE) 2016/97, fejn f'dan il-każ id-dispożizzjonijiet tad-Direttiva 2009/65/KE rigward iddelega jenħtieġ li ma japplikawx, irrispettivament minn kwalunkwe ftehim ta' distribuzzjoni bejn il-kumpanija tal-immaniġġar u d-distributtur.

- (40) Xi swieq ikkonċentrati ma għandhomx provvista kompetittiva ta' servizzi tad-depożitarji. Sabiex jiġi indirizzat dak in-nuqqas, li jista' jwassal għal spejjeż akbar għall-AIFMs u suq anqas effiċjenti għall-AIFs, jenħtieġ li l-Istati Membri jkunu jistgħu jippermettu lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom jaħtru depożitarju stabbilit fi Stat Membru ieħor. Dik il-possibbiltà jenħtieġ li tintuża biss meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet stabbiliti f'din id-Direttiva u bl-approvazzjoni minn qabel tal-awtoritajiet kompetenti tal-AIF. Peress li d-deċiżjoni li tippermetti l-ħatra ta' depożitarju stabbilit fi Stat Membru ieħor jenħtieġ li tkunx awtomatika, anke meta daww il-kundizzjonijiet jiġu ssodisfati, jenħtieġ li l-awtoritajiet kompetenti jiehdu dik id-deċiżjoni biss wara li jwettqu valutazzjoni każ b'każ tan-nuqqas ta' servizzi depożitarji rilevanti fl-Istat Membru ta' domicilju tal-AIF b'kont meħud tal-istrategija ta' investment ta' dak l-AIF.
- (41) Bħala parti mir-rieżami tad-Direttiva 2011/61/UE, jenħtieġ li l-Kummissjoni twettaq valutazzjoni tal-funzjonament tad-deroga li tippermetti l-ħatra ta' depożitarju stabbilit fi Stat Membru ieħor u tal-benefiċċji u r-riskji potenzjali, inkluż l-impatt fuq il-protezzjoni tal-investituri, fuq l-istabbiltà finanzjarja, fuq l-effiċjenza supervizorja u fuq id-disponibbiltà tal-għażliet tas-suq, tal-emendar tal-kamp ta' applikazzjoni ta' dik id-deroga f'konformità mal-oġettivi tal-unjoni tas-swieq kapitali;

- (42) Il-possibbiltà li jinħatar depożitarju stabbilit fi Stat Membru ieħor jenħtieg li tkun akkumpanjata minn żieda fil-livell superviżorju. Għalhekk, id-depożitarju jenħtieg li jkun meħtieg jikkoopera mhux biss mal-awtoritajiet kompetenti tiegħu iżda wkoll mal-awtoritajiet kompetenti tal-AIF li għalih ikun inħatar id-depożitarju u l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM li jimmanigga l-AIF, jekk daww l-awtoritajiet kompetenti jkunu jinsabu fi Stat Membru differenti minn dak tad-depożitarju.
- (43) Sabiex l-investituri jigu protetti aħjar, il-fluss tal-informazzjoni mill-AIFMs għall-investituri tal-AIF jenħtieg li jidied. Biex l-investituri tal-AIFs ikunu permessi jitraċċaw aħjar l-ispejjeż tal-AIF, l-AIFMs jenħtieg li jidentifikaw tariffi, imposti u spejjeż li jiggarrbu mill-AIFM u li sussegwentement jigu allokati direttament jew indirettament lill-AIF jew lil kwalunkwe wieħed mill-investimenti tiegħu. Jenħtieg li l-AIFMs jirrapportaw perjodikament dwar tali tariffi, imposti u spejjeż. Jenħtieg li l-AIFMs ikunu meħtiega wkoll jirrapportaw lill-investituri dwar il-kompożizzjoni tal-portafoll ta' self originat.
- (44) Sabiex tiżdied it-trasparenza tas-suq u tintuża b' mod effettiv id-*data* disponibbli tas-suq tal-AIF, l-AETS jenħtieg li tiffihalla tiżvela d-*data* tas-suq għad-dispożizzjoni tagħha f' forma aggregata jew fil-qosor u l-istandard ta' kunfidenzjalità jenħtieg li għalhekk jigi llaxkat biex jigi permess tali użu tad-*data*.

- (45) Ir-rekwiziti għal entitajiet ta' pajjiżi terzi b'access għas-suq intern jenhtieg li jigu allinjati mal-istandards stabbiliti fid-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²². Jenhtieg li jigu allinjati wkoll mal-istandards stabbiliti fl-azzjoni komuni meħuda mill-Istati Membri fir-rigward ta' guriżdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta' taxxa, riflessi fil-konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE ta' guriżdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta' taxxa. B'mod partikolari, l-AIFs mhux tal-UE, l-AIFMs mhux tal-UE li huma attivi fi Stati Membri individwali u depożitarji stabbiliti f'pajjiżi terzi jenhtieg li ma jkunux jinsabu f'pajjiżi terzi b'riskju għoli skont id-Direttiva (UE) 2015/849, u lanqas f'pajjiżi terzi li jitqies bhala mhux kooperattivi fi kwistjonijiet fiskali, soġġett f'ċerti każijiet għal perjodu ta' grazzja fejn pajjiżi aktar tard jigi identifikati bhala pajjiżi terzi b'riskju għoli skont dik id-Direttiva jew jizded mal-lista tal-UE ta' guriżdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta' taxxa. Jenhtieg li r-rekwiziti jiżguraw ukoll l-iskambju xieraq u effettiv ta' informazzjoni fi kwistjonijiet tat-taxxa f'konformità mal-istandards internazzjonali bħal dawk stabbiliti fl-Artikolu 26 tal-Mudell ta' Konvenzjoni dwar it-Taxxa tal-OECD fuq id-Dhul u l-Kapital.
- (46) Għall-kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS, id-Direttiva 2009/65/KE jenhtieg li tiżgura li l-kundizzjonijiet ikunu komparabbli ma' dawk tal-AIFMs meta ma jkun hemm l-ebda raġuni li jinżammu differenzi regolatorji għall-UCITS u l-AIFMs. Dak ikun il-każ għar-regim ta' delega, it-trattament regolatorju tal-kustodji, ir-rekwiziti ta' rapportar supervizorju, u d-disponibbiltà u l-użu ta' għodod għall-ġestjoni tal-likwidità.

²² Id-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Mejju 2015 dwar il-prevenzjoni tal-użu tas-sistema finanzjarja għall-finijiet tal-ħasil tal-flus jew il-finanzjament tat-terroriżmu, li temenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, u li tħassar id-Direttiva 2005/60/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttiva tal-Kummissjoni 2006/70/KE (ĠU L 141, 5.6.2015, p. 73).

- (47) Sabiex tiġi żgurata l-applikazzjoni uniformi tar-rekwiżiti ta' sustanza għall-kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS, jenħtieġ li jiġi ċċarat li fiż-żmien tal-applikazzjoni għal awtorizzazzjoni, jenħtieġ li kumpanija tal-immaniġġar tipprovdi lill-awtoritajiet kompetenti b'informazzjoni dwar ir-riżorsi umani u tekniċi li tuża biex twettaq il-funzjonijiet tagħha, u fejn applikabbli, tissorvelja lid-delegati tagħha. Jenħtieġ li tal-anqas żewġ persuni fiżiċi li, fuq bażi full-time, jew ikunu impjegati mill-kumpanija immaniġġar jew ikunu membri eżekuttivi jew membri tal-korp ta' tmexxija tal-kumpanija tal-immaniġġar, u li jkunu domiciljati, fis-sens li jkollhom ir-residenza abitwali tagħhom, fl-Unjoni, jenħtieġ li jinhatru biex iwettqu n-negozju tal-kumpanija tal-immaniġġar. Irrispettivament minn dan il-minimu statutorju, jaf ikunu meħtieġa aktar riżorsi skont id-daqs u l-kumplessità tal-kumpanija tal-immaniġġar u l-UCITS li jimmaniġġa.
- (48) Sabiex jiġu allinjati l-oqfsa legali tad-Direttivi 2009/65/KE u 2011/61/UE fir-rigward tad-delega, jenħtieġ li jkun meħtieġ li l-kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS jiġġustifikaw lill-awtoritajiet kompetenti d-delega tal-funzjonijiet tagħhom u jipprovdu raġunijiet oġġettivi għad-delega.

(49) Delega tista' tippermetti l-ġestjoni effiċjenti tal-portafolli ta' investment u l-akkwist tal-ġharfien espert meħtieġ f'suq ġeografiku jew klassi tal-assi partikolari. Madankollu, huwa importanti li s-superviżuri jkollhom informazzjoni aġġornata dwar l-elementi ewlenin tal-arranġamenti ta' delega. Biex tiġi żviluppata ħarsa ġenerali affidabbli tal-attivitajiet ta' delega fl-Unjoni, jenħtieġ li l-kumpaniji tal-immaniġġarjipprovdu regolarment lill-awtoritajiet kompetenti b'informazzjoni dwar l-arranġamenti ta' delega li jinvolvu d-delega tal-funzjonijiet tal-immaniġġar tal-portafoll kollettivi jew diskrezzjonarji jew tal-ġestjoni tar-riskju. Għalhekk, jenħtieġ li l-kumpaniji tal-immaniġġar, fir-rigward ta' kull UCITS li jimmaniġġaw, jirrapportaw informazzjoni dwar id-delegati, lista u deskrizzjoni tal-attivitajiet ta' delega, l-ammont u l-perċentwal tal-assi tal-UCITS immaniġġati li huma soġġetti għal arranġamenti ta' delega li jikkonċernaw il-funzjoni tal-immaniġġar tal-portafoll, deskrizzjoni ta' kif il-kumpanija tal-immaniġġar tissorvelja, timmonitorja u tikkontrolla d-delegat, informazzjoni dwar l-arranġamenti ta' sottodelega u d-data tal-bidu u l-iskadenza tal-arranġamenti ta' delega u sottodelega. Għal raġunijiet ta' ċarezza, jenħtieġ li jiġi speċifikat li d-data miġbura dwar l-ammont u l-perċentwal tal-assi tal-UCITS immaniġġati li huma soġġetti għal arranġamenti ta' delega rigward il-funzjonijiet tal-immaniġġar tal-portafoll tkun għall-finijiet li tingħata ħarsa ġenerali akbar tal-operat tad-delega, u waħedha mhijiex indikatur evidenzjali għad-determinazzjoni tal-adegwatezza għall-arranġamenti tal-ġestjoni tas-sustanza jew tar-riskju, jew l-effettività tal-arranġamenti ta' sorveljanza jew kontroll fil-livell tal-maniġer. Jenħtieġ li tali informazzjoni tiġi kkomunikata lill-awtoritajiet kompetenti bħala parti mir-reġim ta' rapportar superviżorju rregolat bid-Direttiva 2009/65/KE.

- (50) Sabiex tiġi żgurata applikazzjoni uniformi tad-Direttiva 2009/65/KE, jenħtieġ li jiġi cċarat li r-regoli tad-delega stabbiliti fiha japplikaw għall-funzjonijiet kollha elenkati fl-Anness II għal dik id-Direttiva u għas-servizzi anċillari stipulati fl-Artikolu 6(3) ta' dik id-Direttiva.
- (51) Sabiex jiġu allinjati aktar ir-regoli dwar id-delega applikabbli għall-AIFMs u l-UCITS u sabiex tinkiseb applikazzjoni aktar uniformi tad-Direttivi 2011/61/UE u 2009/65/KE, jenħtieġ li tiġi ddelegata lill-Kummissjoni s-setgħa li tadotta atti skont l-Artikolu 290 tat-TFUE fir-rigward tal-ispeċifikazzjoni tal-kundizzjonijiet għad-delega minn kumpanija tal-immaniġġar tal-UCITS lil parti terza, u l-kundizzjonijiet li taħthom kumpanija tal-immaniġġar tal-UCITS tista' titqies bħala entità kaxxa tal-ittri u b'hekk ma tkunx tista' tibqa' titqies bħala l-maniġer tal-UCITS. Huwa partikolarment importanti li l-Kummissjoni twettaq konsultazzjonijiet xierqa matul ix-xogħol tagħha ta' thejjija, ukoll fil-livell tal-esperti, u li daww il-konsultazzjonijiet jiġu mwettqqa f'konformità mal-prinċipji stabbiliti fil-Ftehim Interistituzzjonali tat-13 ta' April 2016 dwar it-Tfassil Aħjar tal-Liġijiet²³. B'mod partikolari, biex tiġi żgurata parteċipazzjoni ugwali fit-thejjija ta' atti delegati, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill jirċievu d-dokumenti kollha fl-istess hin li jirċevuhom l-esperti tal-Istati Membri, u l-esperti tagħhom ikollhom aċċess sistematiku għal-laqgħat tal-gruppi ta' esperti tal-Kummissjoni li jittrattaw it-thejjija ta' atti delegati.
- (52) Jenħtieġ li din id-Direttiva timplimenta r-Rakkomandazzjoni tal-BERS tas-7 ta' Diċembru 2017 biex jiġu armonizzati l-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità u l-użu tagħhom mill-maniġers ta' fondi miftuħa, li jinkludu l-UCITS, biex jiġi permess rispons aktar effettiv għall-pressjonijiet tal-likwidità fi zminijiet ta' stress fis-suq u protezzjoni aħjar tal-investituri.

²³ ĠU L 123, 12.5.2016, p. 1.

(53) Sabiex il-UCITS stabbiliti fi kwalunkwe Stat Membru jkunu jistgħu jittrattaw il-pressjonijiet tat-tifdija taht kundizzjonijiet ta' stress fis-suq, jenhtieg li jkunu mehtiega jagħzlu u jinkludu fir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tagħhom mill-inqas żewg għodod għall-ġestjoni tal-likwidità mil-lista armonizzata stabbilita fl-Anness IIA, il-punti 2 sa 8, għad-Direttiva 2009/65/KE. B'deroga, UCITS li jkun awtorizzat bhala fond tas-suq monetarju f'konformità mar-Regolament (UE) 2017/1131 jenhtieg li l jkun jista' jiddeciedi li jagħzel għodda waħda biss għall-ġestjoni tal-likwidità minn dik il-lista. Dawk l-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità jenhtieg li jkunu xierqa għall-istrateġija ta' investment, il-profil tal-likwidità u l-politika ta' tifdija tal-UCITS. Il-UCITS jenhtieg li jattivaw tali għodod għall-ġestjoni tal-likwidità fejn mehtieg biex jissalvagwardjaw l-interessi tal-investituri tal-UCITS. Barra minn hekk, jenhtieg li l-UCITS dejjem ikollhom il-possibbiltà li jissospendu temporanjament is-sottoskrizzjonijiet, ix-xirjiet mill-ġdid u t-tifdijiet jew li jattivaw side pockets, f'ċirkostanzi eċċezzjonali u fejn ġustifikat jitqiesu l-interessi tal-investituri tal-UCITS. Meta UCITS tieħu decizjoni li tissospendi sottoskrizzjonijiet, xirjiet mill-ġdid u tifdijiet, jenhtieg li mingħajr dewmien żejjed tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħha. Meta UCITS tiddeciedi li tattiva jew tiddizattiva side pockets, jenhtieg li tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħha f'qafas ta' żmien raġonevoli qabel l-attivazzjoni jew id-dizattivazzjoni ta' dik l-għodda għall-ġestjoni tal-likwidità. Jenhtieg li UCITS tinnotifika wkoll lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħha meta tattiva jew tiddizattiva kwalunkwe għodda ohra għall-ġestjoni tal-likwidità b'mod li ma jkunx parti min-negozju kif previst fir-regoli tal-fond jew fl-istrumenti tal-inkorporazzjoni tal-UCITS. Dak jippermetti lill-awtoritajiet supervizorji jittrattaw aħjar it-tixrid potenzjali tat-tensjonijiet tal-likwidità fis-suq usa'.

- (54) B'mod partikolari, u biex tissaħħaħ il-protezzjoni tal-investituri, jenħtieg li jiġi speċifikat li l-użu tat-tifdija in natura mhux adatt għall-investituri fil-livell tal-konsumatur u għalhekk jenħtieg li jiġi attivat biss biex jiġu ssodisfati t-talbiet ta' tifdija ta' investituri professjonali. Fl-istess ħin, jenħtieg li jiġu indirizzati r-riskji ta' inugwaljanza fit-trattament bejn investituri li jifdu u titolari ta' unitajiet jew azzjonisti oħra.
- (55) Sabiex ikunu jistgħu jieħdu deċiżjoni dwar l-investment f'konformità mal-htigijiet tagħhom ta' predispożizzjoni għar-riskju u l-likwidità, l-investituri tal-UCITS jenħtieg li jiġu informati dwar il-kundizzjonijiet għall-użu tal-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità.
- (56) Sabiex tiġi żgurata armonizzazzjoni konsistenti fil-qasam tal-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità mill-UCITS u biex tiġi ffaċilitata l-konvergenza tas-suq u dik superviżorja, jenħtieg li l-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta standards tekniċi regolatorji permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 TFUE f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 sabiex jiġu speċifikati l-karatteristiċi tal-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità stabbiliti fl-Anness IIA għad-Direttiva 2009/65/KE, filwaqt li titqies kif xieraq id-diversità tal-istrategiji ta' investment u tal-assi sottostanti tal-UCITS. Dawk l-istandards tekniċi regolatorji jenħtieg li jiġu adottati abbażi ta' abbozz żviluppat mill-AETS u jenħtieg li ma jirrestringux il-kapaċità tal-UCITS li jużaw kwalunkwe għodda xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità għall-klassijiet ta' assi, il-ġurisdizzjonijiet u l-kundizzjonijiet tas-suq kollha. Sabiex jiġi żgurat livell uniformi ta' protezzjoni tal-investituri fl-Unjoni, l-AETS jenħtieg li tiżviluppa linji gwida dwar l-għażla u l-kalibrazzjoni tal-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità mill-kumpaniji tal-immaniġġar. Jenħtieg li dawk il-linji gwida jirrikonoxxu li r-responsabbiltà primarja għall-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità tibqa' f'idejn l-UCITS.

- (57) Sabiex jiġi appoġġat il-monitoraġġ tas-suq mill-awtoritajiet superviżorji, jenħtieġ li l-gbir u l-kondiviżjoni tal-informazzjoni permezz ta' rapportar superviżorju jitlejbu billi l-UCITS tiġi soġġetta għall-obbligi ta' rapportar superviżorju. Rekwiżiti ta' rapportar duplikati li jeżistu skont il-liġi tal-Unjoni u dik nazzjonali, b'mod partikolari r-Regolamenti (UE) Nru 600/2014 u (UE) 2019/834 u r-Regolamenti (UE) Nru 1011/2012 u (UE) Nru 1073/2013, jistgħu jiġu eliminati biex tittejjeb l-effiċjenza u jitnaqqsu l-piżijiet amministrattivi għall-kumpaniji tal-immaniġġar. Jenħtieġ li l-ASE u BCE, bl-appoġġ tal-awtoritajiet kompetenti, fejn ikun meħtieġ, jivvalutaw il-ħtiġijiet tad-*data* tal-awtoritajiet superviżorji differenti, sabiex jiġi żgurat li l-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata skont il-mudell tar-rapportar superviżorju għall-UCITS tkun suffiċjenti.
- (58) Sabiex jitnaqqsu r-rapportar doppju u l-piżijiet ta' rapportar relatati għall-UCITS u biex jiġi żgurat użu mill-ġdid effiċjenti tad-*data* mill-awtoritajiet, id-*data* rrapportata mill-UCITS lill-awtoritajiet kompetenti jenħtieġ li tkun disponibbli għal awtoritajiet kompetenti rilevanti oħra, l-AETS, l-ASE oħrajn u l-BERS, kull meta jkun meħtieġ għall-fini tat-tweqqif ta' dmirijiethom, kif ukoll għall-membri tas-SEBC għal finijiet statistiċi biss.

- (59) Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti tal-obbligi ta' rapportar superviżorju, jenħtieġ li tiġi ddelegata lill-Kummissjoni s-setgħa li tadotta standards tekniċi regolatorji permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 tat-TFUE f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 biex jiġu stabbiliti l-kontenut, il-formoli u l-proċeduri biex jiġi standardizzat il-proċess ta' rapportar superviżorju mill-kumpaniji tal-immaniġġar, kif ukoll il-frekwenza tar-rapportar u meta għandu jsir. Fir-rigward tal-informazzjoni li għandha tiġi rapportata dwar l-arranġamenti ta' delega, l-istandards tekniċi regolatorji jenħtieġ li jibqgħu limitati għall-istabbiliment tal-livell xieraq ta' standardizzazzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi rapportata. Dawk l-istandards tekniċi regolatorji jenħtieġ li jiġu adottati abbażi ta' abbozz żviluppat mill-AETS. L-istandards tekniċi regolatorji jenħtieġ li ma jzidu ebda element li ma jkunx previsti fid-Direttiva 2009/65/KE.
- (60) Sabiex jiġi standardizzat il-proċess ta' rapportar superviżorju, il-Kummissjoni jenħtieġ li tingħata s-setgħa li tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni żviluppati mill-AETS fir-rigward tal-format, l-istandards tad-*data* u l-metodi u l-arranġamenti għar-rapportar mill-kumpaniji tal-immaniġġar. Il-Kummissjoni jenħtieġ li tadotta dawk l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni, permezz ta' atti ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 291 tat-TFUE u f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

- (61) Sabiex tiġi żgurata l-protezzjoni tal-investituri, u b'mod partikolari biex jiġi żgurat li fil-każijiet kollha jkun hemm fluss stabbli ta' informazzjoni bejn il-kustodju tal-assi tal-UCITS u d-depożitarju, ir-regim tad-depożitarju jenħtieġ li jiġi estiż biex jinkludi lis-CSDs fil-katina tal-kustodja meta jipprovdu servizzi ta' kustodja lill-UCITS. Sabiex jiġi evitat xogħol żejjed, id-depożitarji jenħtieġ li ma jwettqux diligenza dovuta ex ante meta jkollhom l-intenzjoni li jiddelegaw il-kustodja lis-CSDs.
- (62) Sabiex jittejjbu l-kooperazzjoni u l-effettività superviżorji, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-UCITS jenħtieġ li jkunu jistgħu jindirizzaw talba motivata lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-UCITS biex tiegħu azzjoni superviżorja kontra dik il-UCITS.
- (63) Sabiex tittejjeb il-kooperazzjoni superviżorja, l-AETS jenħtieġ li tkun tista' titlob li awtorità kompetenti tipprezenta każ quddiem l-AETS, meta dak il-każ ikollu implikazzjonijiet transfruntieri u jaf jaffettwa l-protezzjoni tal-investituri jew l-istabbiltà finanzjarja. L-analizzijiet tal-AETS ta' każijiet bħal dawn jagħtu lill-awtoritajiet kompetenti ohra fehim aħjar tal-kwistjonijiet diskussi, jikkontribwixxu biex fil-futur issir prevenzjoni ta' każijiet simili u biex l-integrità tas-suq tal-UCITS tiġi protetta.
- (64) Minkejja r-regoli ta' segretezza applikabbli fil-preżent, jenħtieġ li l-iskambji ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-awtoritajiet tat-taxxa jittejjeb. Jenħtieġ li tali skambji jkunu konformi mal-liġi nazzjonali, u, meta l-informazzjoni toriġina fi Stat Membru ieħor, jenħtieġ li tiġi żvelata biss bil-qbil espliċitu tal-awtorità kompetenti li tkun żvelatha.

(65) Id-Direttivi 2011/61/UE u 2009/65/KE jirrikjedu li l-AIFMs u l-kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS jaġixxu b'hila, attenzjoni u diligenza xierqa fl-aħjar interessi tal-fondi ta' investiment li jimmaniġġaw u tal-investituri tagħhom. Għalhekk, jenhtieg li l-Istati Membri jirrikjedu li AIFMs u l-kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS jaġixxu b'mod onest u ġust fir-rigward tat-tariffi u l-ispejjeż imposti fuq l-investituri. Fl-2020, l-AETS żviluppat briefing superviżorju biex tippromwovi l-konverġenza dwar is-superviżjoni tal-kostijiet fl-AIFs u fil-UCITS u biex tiżviluppa sett ta' kriterji biex tappoġġa lill-awtoritajiet kompetenti fil-valutazzjoni tal-kunċett ta' kostijiet eċċessivi u fis-superviżjoni tal-obbligu tal-prevenzjoni ta' kostijiet eċċessivi imposti fuq l-investituri. Dawk il-kriterji huma maħsuba biex jipprovdu gwida lill-awtoritajiet kompetenti, filwaqt li jippromwovu l-konverġenza superviżorja fil-kuntest tal-unjoni tas-swieq kapitali. Madankollu, minhabba nuqqas ta' definizzjoni ċara ta' kostijiet eċċessivi, fil-preżent, jeżistu Prattiki tas-suq u superviżorji diverġenti dwar dak li l-industrija u s-superviżuri jikkunsidraw bħala kostijiet eċċessivi, u l-evidenza wriet disparità fil-kostijiet imposti fi Stati Membri differenti u fil-kostijiet imposti fuq l-investituri fil-livell tal-konsumatur meta mqabbla mal-investituri professjonali. L-emendi proposti għad-Direttivi 2011/61/UE u 2009/65/KE, fil-kuntest tal-istrategija ta' investiment fil-livell tal-konsumatur tal-Unjoni, għandhom l-għan li jindirizzaw dik il-kwistjoni, billi jirrikjedu li l-manigġers tal-fondi jistabbilixxu proċess ta' pprezzar sod, li jenhtieg li jinkludi l-identifikazzjoni, l-analiżi u r-rieżami tal-kostijiet imposti, direttament jew indirettament, fuq il-fondi ta' investiment jew lit-titolari tal-unitajiet tagħhom, u billi jintroduċu rekwiżit biex jikkompensaw lill-investituri meta jkunu ġew imposti kostijiet eċċessivi. Jenhtieg li l-AETS tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-Kummissjoni li jivvaluta l-livell tal-kostijiet imposti fuq l-investituri fil-livell tal-konsumatur, ir-raġunijiet għalihom u d-differenzi bejniethom u inkluzi d-differenzi li jirriżultaw min-natura tal-AIFs u l-UCITS ikkonċernati, u li janalizza jekk il-kriterji stabbiliti fil-briefing superviżorju tagħha għandhomx jiġu kkomplementati fir-rigward tal-kunċett ta' kostijiet eċċessivi. Sabiex jappoġġaw lill-awtoritajiet kompetenti fis-superviżjoni tal-kostijiet, u lill-AETS fl-analiżi tagħha ta' kwistjonijiet relatati mal-kostijiet, jenhtieg li l-awtoritajiet kompetenti jiġbru *data* dwar il-kostijiet li għandha tiġi kondiviża mal-AETS fuq bażi ta' darba. Dak il-ġbir tad-*data* jżid l-għarfien espert tal-AETS fil-qasam tar-rapportar tal-kostijiet bil-ħsieb li ttiprovdi lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kummissjoni u lill-awtoritajiet kompetenti b'pariri tekniċi dwar il-ġbir tad-*data* tal-kostijiet fil-kuntest tal-istrategija ta' investiment fil-livell tal-konsumatur tal-Unjoni. Abbażi ta' dak ir-rapport, l-AETS jenhtieg li twettaq attivitajiet skont l-Artikolu 29 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 biex tgħin fl-iżvilupp ta' fehim komuni tal-kunċett ta' kostijiet eċċessivi.

(66) L-isem ta' AIF u ta' UCITS huwa element distintiv li jinfluwenza l-għazliet tal-investituri u jagħti l-ewwel impressjoni tal-istrateġija u l-oġġettivi tal-investment tal-fond. Għalkemm l-isem ta' AIF u ta' UCITS diġà jiffirma parti mill-informazzjoni prekontrattwali pprovduta lill-investituri, huwa utli li tiġi ssottolinjata l-importanza tal-isem billi jiġi enfasizzat b'mod speċifiku li dan jikkostitwixxi informazzjoni prekontrattwali essenzjali fit-tagħrif u l-prospett ewlenin għall-investituri li jenhtieg li jiġu pprovduti lill-investituri fil-livell tal-konsumatur qabel ma jinvestu f'dak l-AIF lill-investituri qabel ma jinvestu f'dik il-UCITS. F'konformità mad-Direttiva (UE) 2021/2261 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²⁴, mill-1 ta' Jannar 2023, il-UCITS ikkummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur huma soġġetti għar-rekwiżiti tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²⁵. Minn dik id-data, l-obbligu ta' kumpanija tal-immaniġġar tal-UCITS jew kumpanija ta' investment li thejji dokument bit-tagħrif ewlieni għall-investitur ġie sostitwit bl-obbligu li jithejja dokument bit-tagħrif ewlieni f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 1286/2014. Barra minn hekk, l-AIFMs li jimmaniġġaw l-AIFs li huma kkummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur huma soġġetti wkoll għar-rekwiżiti ta' dak ir-Regolament. Għaldaqstant, meta l-AIFs u l-UCITS jiġu kkummerċjalizzati lill-investituri fil-livell tal-konsumatur, l-AIFMs u l-UCITS huma meħtieġa jinkludu fid-dokument bit-tagħrif ewlieni l-isem tal-fond u jiżguraw li tali informazzjoni tkun preċiża, ġusta u ċara u ma twassalx messaggġ qarrieqi jew li johloq konfużjoni li jhajar lill-investituri b'mod falz. Għalhekk, huwa essenzjali li jiġi enfasizzat li l-isem ta' AIF jew ta' UCITS jitqies importanti bħal kwalunkwe dokument prekontrattwali ieħor u jkun soġġett għal standards ugwali ta' ekwità u trasparenza. Sabiex jiġi żgurat livell għoli u uniformi ta' protezzjoni tal-investituri fl-Unjoni, jenhtieg li l-AETS tiżviluppa linji gwida biex tispeċifika sitwazzjonijiet fejn l-isem ta' AIF jew UCITS jista' jkun ingust, mhux ċar jew qarrieqi għall-investitur. Il-legiżlazzjoni settorjali li tistabbilixxi standards għall-ismijiet tal-fondi jew il-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi tiehu preċedenza fuq dawk il-linji gwida.

²⁴ Id-Direttiva (UE) 2021/2261 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Diċembru 2021 li temenda d-Direttiva 2009/65/KE fir-rigward tal-użu ta' dokumenti bl-informazzjoni ewlenija mill-kumpaniji manijerjali tal-impriża ta' investment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) (ĠU L 455, 20.12.2021, p. 15).

²⁵ Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Novembru 2014 dwar dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għal prodotti aggregati ta' investment għall-konsumaturi bbażati fuq l-assigurazzjoni (PRIIPs) (ĠU L 352, 9.12.2014, p. 1).

(67) Fit-twettiq tal-funzjonijiet tagħha skont id-Direttivi 2009/65/KE u 2011/61/UE, l-AETS jenħtieg li ssegwi approċċ ibbażat fuq ir-riskju,

(68) Fid-9 ta' Awwissu 2022, il-BĊE ta opinjoni²⁶,

ADOTTAW DIN ID-DIRETTIVA:

²⁶ ĠU C 379, 3.10.2022, p. 1.

Artikolu 1
Emendi għad-Direttiva 2011/61/UE

Id-Direttiva 2011/61/UE hija emendata kif ġej:

(1) l-Artikolu 4(1) huwa emendat kif ġej:

(a) il-punt (ag) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(ag) “investitur professjonali” tfisser investitur li huwa meqjus bhala klijent professjonali jew li jista', fuq talba, jiġi ttratat bhala klijent professjonali skont it-tifsira tal-Anness II tad-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*;

* Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

(b) jiżdiedu l-punti li ġejjin:

“(ap) “depożitorju ċentrali tat-titoli” tfisser depożitorju ċentrali tat-titoli kif iddefinit fl-Artikolu 2(1), il-punt (1), tar-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*;

- (aq) “kapital tal-AIF” tfisser kontribuzzjonijiet kapitali aggregati u kapital mhux imħallas impenjat lil AIF, ikkalkulati abbazi tal-ammonti investibbli wara li jitnaqqsu t-tariffi, l-imposti u l-ispejjeż kollha li jiġġarrbu direttament jew indirettament mill-investituri;
- (ar) “originazzjoni tas-self” jew “self li jorigina” tfisser l-ġhoti ta’ self:
 - (i) direttament minn AIF bhala l-mutwanti originali; jew
 - (ii) indirettament permezz ta’ parti terza jew mezz b’għan speċjali li jorigina self għall-AIF jew f’ismu, jew għal AIFM jew f’ismu fir-rigward tal-AIF, meta l-AIFM jew l-AIF ikunu involuti fl-istrutturar tas-self, jew fid-definizzjoni jew il-ftehim minn qabel dwar il-karatteristiċi tiegħu, qabel ma tinkiseb skopertura għas-self;
- (as) “self tal-azzjonist” tfisser self li jingħata minn AIF lil impriza li fiha jkollu, direttament jew indirettament, mill-inqas 5 % tal-kapital jew tad-drittijiet tal-vot, u li ma jistax jinbiegħ lil partijiet terzi indipendentement mill-istrumenti kapitali miżmuma mill-AIF fl-istess impriza;
- (at) “AIF li jorigina self” tfisser AIF:
 - (i) li l-istrategija ta’ investiment tiegħu hija prinċipalment biex jorigina self; jew
 - (ii) li s-self originat tiegħu jkollu valur nozzjonali li jirrappreżenta mill-inqas 50 % tal-valur nett tal-assi tiegħu;

- (au) “AIF b’leverage” tfisser AIF li l-iskoperturi tiegħu jizdiedu mill-AIFM li jimmaniġġah, kemm jekk permezz ta’ self ta’ flus jew titoli, kif ukoll permezz ta’ leverage inkorporat f’pożizzjonijiet derivattivi jew bi kwalunkwe mezz ieħor;

* Ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-23 ta’ Lulju 2014 dwar titjib fis-saldu tat-titoli fl-Unjoni Ewropea u dwar depożitorji ċentrali tat-titoli u li jemenda d-Direttivi 98/26/KE u 2014/65/UE u r-Regolament (UE) Nru 236/2012 (ĠU L 257, 28.8.2014, p. 1).”;

(2) l-Artikolu 6 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 4, il-punt (b), jizdied il-punt li ġej:

“(iv) kwalunkwe funzjoni jew attività oħra li diġà tkun ipprovduta mill-AIFM b’relazzjoni ma’ AIF li jimmaniġġa f’konformità ma’ dan l-Artikolu, jew b’relazzjoni ma’ servizzi li jipprovdi f’konformità ma’ dan il-paragrafu, dment li kwalunkwe kunflitt ta’ interess potenzjali maħluq bl-ghoti ta’ dik il-funzjoni jew attività lil partijiet oħra jiġi mmaniġġat kif xieraq.”;

(b) fil-paragrafu 4, jizdiedu l-punti li ġejjin:

“(c) l-amministrazzjoni ta’ parametri referenzjarji f’konformità mar-Regolament (UE) 2016/1011;

- (d) attivitajiet ta' servizzjar tal-kreditu f'konformità mad-Direttiva (UE) 2021/2167 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*.

* Id-Direttiva (UE) 2021/2167 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2021 dwar is-servizzjanti tal-kreditu u x-xerrejja tal-kreditu u li temenda d-Direttivi 2008/48/KE u 2014/17/UE (ĠU L 438, 8.12.2021, p. 1).”;

- (c) il-paragrafu 5 huwa emendat kif ġej:

(i) il-punt (b) jiĥassar;

(ii) jizdied il-punt li ġej:

“(e) amministrazzjoni tal-parametri referenzjarji f'konformità mar-Regolament (UE) 2016/1011 li jintużaw fl-AIFs li jimmanigġaw.”;

- (d) il-paragrafu 6 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“6. L-Artikolu 15, l-Artikolu 16 hlief għall-paragrafu 5, l-ewwel subparagrafu, u l-Artikoli 23, 24 u 25 tad-Direttiva 2014/65/UE għandhom japplikaw meta s-servizzi msemmija fil-paragrafu 4, il-punti (a) u (b), ta' dan l-Artikolu, rigward strument wiehed jew aktar elenkati fl-Anness I, it-Taqsima C, għad-Direttiva 2014/65/UE, jiġu pprovduti mill-AIFMs.”;

(3) l-Artikolu 7 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“2. L-Istati Membri għandhom jehtieġu li AIFM li japplika għal awtorizzazzjoni għandu jipprovdi l-informazzjoni relatata mal-AIFM lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciliġari tiegħu:

- (a) informazzjoni dwar il-persuni li effettivament jiżvolġu n-negozju tal-AIFM, b'mod partikolari fir-rigward tal-funzjonijiet imsemmija fl-Anness I, inkluż:
 - (i) deskrizzjoni tar-rwol, it-titolu u l-livell ta' superjorità ta' dawk il-persuni;
 - (ii) deskrizzjoni tal-linji tar-rapportar u tar-responsabbiltajiet ta' dawk il-persuni ġewwa u barra l-kumpanija tal-manigment;
 - (iii) ħarsa generali tal-ammont ta' ħin li kull waħda minn dawk il-persuni talloka għal kull responsabbiltà;
 - (iv) deskrizzjoni tar-riżorsi umani u tekniċi li jappoġġaw l-attivitajiet ta' dawk il-persuni;
- (aa) l-isem ġuridiku u l-identifikatur rilevanti tal-AIFM;

- (b) informazzjoni dwar l-identitajiet tal-azzjonisti jew il-membri tal-AIFM, kemm jekk humiex persuni diretti jew indiretti, jew persuni fiżiċi jew ġuridiċi, li jkollhom parteċipazzjoni kwalifikanti u dwar l-ammonti ta' dawk il-parteċipazzjonijiet;
- (c) programm ta' attività li jstabilixxi l-istruttura organizzattiva tal-AIFM, inkluża informazzjoni dwar kif l-AIFM għandu l-intenzjoni jikkonforma mal-obbligi tiegħu skont il-Kapitoli II, III, IV, u fejn applikabbli, il-Kapitoli V sa VIII ta' din id-Direttiva, u mal-obbligi tiegħu skont l-Artikolu 3(1), l-Artikolu 6(1), il-punt (a), u l-Artikolu 13 tar-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*, u deskrizzjoni dettaljata tar-riżorsi umani u tekniċi xierqa li għandhom jintużaw mill-AIFM għal dak il-għan;
- (d) informazzjoni dwar il-linji politiċi u l-prattiċi ta' remunerazzjoni tal-AIFM skont l-Artikolu 13;
- (e) informazzjoni dwar l-arrangamenti magħmula għad-delega u s-sottodelega lil partijiet terzi ta' funzjonijiet f'konformità mal-Artikolu 20, li tal-anqas ikollha dawn li ġejjin:
 - (i) għal kull delegat:
 - l-isem ġuridiku u l-identifikatur rilevanti tiegħu,
 - il-ġurisdizzjoni tal-istabbiliment tiegħu, u
 - fejn rilevanti, l-awtorità superviżorja tiegħu;

- (ii) deskrizzjoni dettaljata tar-rizorsi umani u tekniċi użati mill-AIFM biex:
 - iwettaq kompiti ta' kuljum ta' mmaniġġar tal-portafoll jew ġestjoni tar-riskju fi hdan l-AIFM, u
 - jimmonitorja l-attività delegata;
- (iii) fir-rigward ta' kull wieħed mill-AIFs li l-AIFM jimmaniġġa jew li jkollu l-ħsieb li jimmaniġġa:
 - deskrizzjoni qasira tal-funzjoni iddelegata tal-immaniġġar tal-portafoll, inkluż jekk tali delega bħal din tkunx delega parzjali jew sħiħa, u
 - deskrizzjoni qasira tal-funzjoni iddelegata tal-ġestjoni tar-riskju, inkluż jekk tali delega bħal din tkunx delega parzjali jew sħiħa;
- (iv) deskrizzjoni tal-miżuri perjodiċi ta' diliġenza dovuta li l-AIFM għandu jwettaq biex jimmonitorja l-attività delegata.

* Ir-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' Novembru 2019 dwar divulgazzjonijiet relatati mas-sostenibbiltà fis-settur tas-servizzi finanzjarji (ĠU L 317 9.12.2019, p. 1).”;

(b) il-paragrafu 5 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“5. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jinformaw lill-AETS, fuq bażi trimestrali, bl-awtorizzazzjonijiet mogħtija jew irtirati f'konformità ma' dan il-Kapitolu, u bi kwalunkwe bidla fil-lista tal-AIFs ġestiti jew ikkummerċjalizzati fl-Unjoni minn AIFMs awtorizzati.

L-AETS għandha żżomm regjistru pubbliku ċentrali li jidentifika kull AIFM awtorizzat skont din id-Direttiva, l-awtoritajiet kompetenti ta' kull AIFM bħal dan u lista tal-AIFs immaniġġjati jew ikkummerċjalizzati fl-Unjoni minn tali AIFMs. Ir-regjistru għandu jkun disponibbli b'mod pubbliku f'format elettroniku.”;

(c) il-paragrafi 6 u 7 huma mhassra;

(d) jiżdied il-paragrafu li ġej:

“8. Sa ... [60 xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva emendatorja], l-AETS għandha tipprovdi lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-Kummissjoni b'rapport li janalizza l-prattiki tas-suq rigward id-delega u l-konformità mal-paragrafi 1 sa 5 ta' dan l-Artikolu u mal-Artikolu 20, ibbażat, fost l-oħrajn, fuq id-*data* rrapportata lill-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-Artikolu 24(2), il-punt (d), u fuq l-eżerċizzju tas-setgħat ta' konverġenza superviżorja tal-AETS. Dak ir-rapport għandu janalizza wkoll il-konformità mar-rekwiziti ta' sustanza ta' din id-Direttiva.”;

(4) fl-Artikolu 8(1), il-punt (c) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(c) il-persuni li effettivament imexxu n-negozju tal-AIFM ikollhom reputazzjoni tajba biżżejjed u jkollhom esperjenza biżżejjed ukoll fir-rigward tal-istrategiji ta' investiment segwiti mill-AIF immaniġġat mill-AIFM, l-ismijiet ta' dawk il-persuni u ta' kull persuna li tiegħu posthom warajhom fil-kariga jiġu kkomunikati minnufih lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri ta' domicilju tal-AIFM u t-tmexxija tan-negozju tal-AIFM tkun deċiża minn mill-inqas żewġ persuni fiżiċi li jissodisfaw tali kundizzjonijiet li jew ikunu impjegati full-time minn dak l-AIFM li jkunu jew membri eżekuttivi jew membri tal-korp ta' tmexxija tal-AIFM impenjati full-time biex imexxu n-negozju ta' dak l-AIFM, u li jkunu domiciljati fl-Unjoni li jissodisfaw tali kundizzjonijiet;”;

(5) fl-Artikolu 12, jiżdied il-paragrafu li ġej:

“4. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, l-ewwel subparagrafu, il-punt (f), l-AETS għandha sa ... [18-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja] tissottometti rapport lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-Kummissjoni li jivvaluta l-kostijiet li l-AIFMs jimponu fuq l-investituri tal-AIFs li jimmaniġġaw, u li jispjega r-raġunijiet għal-livell ta' dawk il-kostijiet u għal kwalunkwe differenza bejniethom, inklużi d-differenzi li jirriżultaw min-natura tal-AIFs ikkonċernati. Bħala parti minn dik il-valutazzjoni, l-AETS għandha tanalizza, fil-qafas tal-Artikolu 29 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-adegwatezza u l-effettività tal-kriterji stabbiliti fl-għodod ta' konverġenza tal-AETS dwar is-supervizjoni tal-kostijiet.

Għall-finijiet ta' dak ir-rapport, u f'konformità mal-Artikolu 35 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jipprovdu lill-AETS, fuq bazi ta' darba, *b'data* dwar il-kostijiet inklużi t-tariffi, l-imposti u l-ispejjeż kollha li jiġġarrbu direttament jew indirettament mill-investituri, jew mill-AIFM b'rabta mal-operazzjonijiet tal-AIF, u li għandhom jiġu allokatu direttament jew indirettament lill-AIF. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jagħmlu dik id-*data* disponibbli għall-AETS fis-setgħat tagħhom, li jinkludu s-setgħa li jeħtieġu li l-AIFMs jipprovdu informazzjoni kif stabbilit fl-Artikolu 46(2) ta' din id-Direttiva.”;

(6) fl-Artikolu 14, jiddaħhal il-paragrafu li ġej:

“2a. Meta AIFM jimmaniġġa jew ikollu l-*ħsieb* li jimmaniġġa AIF fuq l-inizjattiva ta' parti terza, inklużi kazijiet meta dak l-AIF juża l-isem ta' inizjatur ta' parti terza jew meta AIFM jahtar inizjatur ta' parti terza bħala delegat skont l-Artikolu 20, l-AIFM għandu, filwaqt li jqis kwalunkwe kunflitt ta' interess, jippreżenta spjegazzjonijiet dettaljati u evidenza tal-konformità tiegħu mal-paragrafi 1 u 2 ta' dan l-Artikolu lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tiegħu. B' mod partikolari, l-AIFM għandu jispeċifika l-passi raġonevoli li jkun *ħa* biex jipprevjeni kunflitti ta' interess li jirriżultaw mir-relazzjoni mal-parti terza jew, fejn daww il-kunflitti ta' interess ma jkunux jistgħu jiġu evitati, kif jidentifika, jimmaniġġa, jimmonitorja u, fejn applikabbli, jizvela daww il-kunflitti ta' interess sabiex ma jhallihomx jaffettwaw *ħazin* l-interessi tal-AIF u tal-investituri tiegħu.”;

(7) l-Artikolu 15 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 3 huwa emendat kif ġej:

(i) jizdied il-punt li ġej:

“(d) għal attivitajiet li joriginaw mis-self, jimplimentaw politiki, proċeduri u proċessi effettivi għall-għoti ta’ kreditu.”;

(ii) jizdiedu s-subparagrafi li ġejjin:

“Għall-finijiet tal-ewwel subparagrafu, il-punt (d), meta l-AIFMs jimmaniġġaw l-AIFs li jinvolvu ruħhom f’originazzjoni tas-self, inkluż meta dawk l-AIFs jakkwistaw l-esponiment għas-self permezz ta’ partijiet terzi, huma għandhom jimplimentaw ukoll politiki, proċeduri u proċessi effettivi għall-valutazzjoni tar-riskju ta’ kreditu u għall-amministrazzjoni u l-monitoraġġ tal-portafoll tal-kreditu tagħhom, iżommu dawk il-politiki, il-proċeduri u l-proċessi aġġornati u effettivi u jirrieżaminawhom regolarment u mill-inqas darba fis-sena.

Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 12(1), il-punt (b), ir-rekwiżiti stabbiliti fl-ewwel subparagrafu, il-punt (d), u fit-tieni subparagrafu ta’ dan il-paragrafu ma għandhomx japplikaw għall-originazzjoni tas-self mill-azzjonisti meta l-valur nozzjonali ta’ tali self ma jaqbiżx b’mod aggregat il-150 % tal-kapital tal-AIF.”;

(b) jiddaħħlu l-paragrafi li ġejjin:

“4a. AIFM għandu jiżgura li, meta AIF li jimmaniġġa jorigina self, il-valur nozzjonali tas-self originat lil kwalunkwe mutwatarju uniku minn dak l-AIF ma jaqbiżx f’termini ta’ aggregati l-20 % tal-kapital tal-AIF meta l-mutwatarju jkun wieħed minn dawn li ġejjin

(a) impriża finanzjarja kif definita fl-Artikolu 13, il-punt (25), tad-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*;

(b) AIF; jew

(c) UCITS.

Ir-restrizzjoni stabbilita fl-ewwel subparagrafu ta’ dan il-paragrafu għandha tkun mingħajr preġudizzju għal-limiti, ir-restrizzjonijiet u l-kundizzjonijiet stabbiliti fir-Regolamenti (UE) Nru 345/2013**, (UE) Nru 346/2013*** u (UE) 2015/760**** tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill.

4b. AIFM għandu jiżgura li l-leverage finanzjarju ta’ AIF li jorigina self li jimmaniġġa jirrappreżenta mhux aktar minn:

(a) 175 %, meta dak l-AIF ikun miftuħ;

(b) 300 %, meta dak l-AIF ikun magħluq.

Il-leverage finanzjarju ta' AIF li jorigina self għandu jiġi espress bħala l-proporzjon bejn l-iskopertura ta' dak l-AIF, ikkalkulata skont il-metodu ta' impenn kif definit fl-atti delegati adottati skont l-Artikolu 4(3), u l-valur nett tal-assi tiegħu.

Arrangamenti ta' self li jkunu koperti bis-shih minn impenji ta' kapital kuntrattwali minn investituri fl-AIF li jorigina self ma għandhomx jitqiesu li jikkostitwixxu esponiment għall-fini tal-kalkolu tal-proporzjon imsemmi fit-tieni subparagrafu.

Fil-każ li AIF li jorigina self jikser ir-rekwiżiti stabbiliti f'dan il-paragrafu u l-ksur ikun lil hinn mill-kontroll tal-AIFM li jimmaniġġah, l-AIFM għandu, f'perjodu xieraq, jieħu tali miżuri kif ikun meħtieġ biex jirrettifika l-pożizzjoni, filwaqt li jqis l-interessi tal-investituri fl-AIF li jorigina self.

Mingħajr preġudizzju għas-setgħat tal-awtoritajiet kompetenti msemmija fl-Artikolu 25(3), ir-rekwiżiti stabbiliti fl-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu ma għandhomx japplikaw għal AIF li jorigina self li l-attivitajiet ta' self tiegħu huma biss li jorigina self tal-azzjonisti, dment li l-valur nozzjonali ta' dak is-self ma jaqbizx b'mod aggregat il-150 % tal-kapital tal-AIF.

4c. Il-limitu ta' investment ta' 20 % stabbilit fil-paragrafu 4a għandu:

- (a) japplika sad-data speċifikata fir-regoli tal-AIF, fl-istrumenti ta' inkorporazzjoni jew il-prospett, li ma għandhiex tkun aktar tard minn 24 xahar mid-data tal-ewwel sottoskrizzjoni għal unitajiet jew ishma tal-AIF;
- (b) ma jibqax japplika ladarba l-AIFM jibda jbigħ l-assi tal-AIF sabiex jirrimborża l-unitajiet jew l-ishma bħala parti mil-likwidazzjoni tal-AIF; kif ukoll;
- (c) jiġi sospiż temporanjament meta l-kapital tal-AIF jiżdied jew jitnaqqas.

Is-sospensjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu, il-punt (c), għandha tkun limitata fiż-żmien għall-perjodu li jkun strettament meħtieġ, filwaqt li jitqiesu kif xieraq l-interessi tal-investituri fl-AIF, u, fi kwalunkwe każ, ma għandhiex iddum aktar minn 12-il xahar.

- 4d. Id-data tal-applikazzjoni msemmija fil-paragrafu 4c, l-ewwel subparagrafu, il-punt (a), għandha tqis il-karatteristiċi partikolari tal-assi li għandhom jiġu investiti mill-AIF. F'ċirkostanzi eċċezzjonali, l-awtoritajiet kompetenti tal-AIFM, meta jiġi ppreżentat pjan ta' investiment debitament ġustifikat, jistgħu japprovaw estensjoni ta' dak il-limitu ta' żmien b'mhux iktar minn 12-il xahar addizzjonali.
- 4e. L-AIFM għandu jiżgura li AIF li jimmaniġġa ma jagħtix self lill-entitajiet li ġejjin:
- (a) l-AIFM jew il-persunal ta' dak l-AIFM;
 - (b) id-depożitarju tal-AIF jew l-entitajiet li d-depożitarju jkun iddelegalhom funzjonijiet fir-rigward tal-AIF skont l-Artikolu 21;
 - (c) entità li l-AIFM ikun iddelegalha l-funzjonijiet f'konformità mal-Artikolu 20 jew il-persunal ta' dik l-entità;
 - (d) entità fi hdan l-istess grupp tal-AIFM, kif definit fl-Artikolu 2, il-punt 11, tad-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*****, hliet meta dik l-entità tkun impriża finanzjarja li tiffinanzja esklużivament lil mutwatarji li mhumiex imsemmija fil-punti (a), (b) u (c) ta' dan il-paragrafu.

- 4f. Meta AIF jorigina self, ir-rikavati tas-self, bit-tnaqquis ta' kwalunkwe tariffa permissibbli għall-amministrazzjoni tagħhom, għandhom jiġu attribwiti kollha kemm huma lil dak l-AIF. Il-kostijiet u l-ispejjeż kollha marbuta mal-amministrazzjoni tas-self għandhom jiġu żvelati f'konformità mal-Artikolu 23.
- 4g. Mingħajr preġudizzju għal strumenti oħra tal-liġi tal-Unjoni, Stat Membru jista' jipprojbixxi lill-AIFs li joriginaw self milli jagħtu self lill-konsumaturi kif definit fl-Artikolu 3, il-punt (a), tad-Direttiva 2008/48/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill***** fit-territorju tiegħu, u jista' jipprojbixxi lill-AIFs milli jisservizzjaw krediti mogħtija lil tali konsumaturi fit-territorju tiegħu. Tali projbizzjoni ma għandhiex taffettwa l-kummerċjalizzazzjoni fl-Unjoni ta' AIFs li jagħtu self lill-konsumaturi jew servizzjar ta' krediti mogħtija lill-konsumaturi.
- 4h. L-Istati Membri għandhom jipprojbixxu lill-AIFMs milli jimmaniġġaw AIFs li jinvolvu ruħhom f'originazzjoni tas-self meta l-istrateġija ta' investment sħiħa jew parti minnha ta' dawk l-AIFs tkun li joriginaw self bl-għan uniku li jittrasferixxu dawk is-self jew l-esponimenti lil partijiet terzi.
- 4i. AIFM għandu jiżgura li l-AIF li jimmaniġġa jzomm 5 % tal-valur nozzjonali ta' kull self li jkun oriġina l-AIF u sussegwentement ittrasferit lil partijiet terzi. Dak il-perċentwal ta' kull self għandu jinżamm:
- (a) sal-maturità, għal self li l-maturità tiegħu hija perjodu sa massimu ta' tmien snin, jew għal self mogħti lill-konsumaturi irrispettivament mill-maturità tiegħu; kif ukoll;

(b) għal perjodu ta' mill-inqas tmien snin għal self ieħor.

B'deroga mill-ewwel subparagrafu, ir-rekwizit stabbilit fih ma għandux japplika meta:

- (a) l-AIFM jibda jbigħ l-assi tal-AIF sabiex jirrimborża l-unitajiet jew l-ishma bħala parti mil-likwidazzjoni tal-AIF;
- (b) id-disponiment ikun meħtieġ għall-finijiet ta' konformità mal-miżuri restrittivi adottati skont l-Artikolu 215 tat-TFUE, jew mar-rekwiziti tal-prodott;
- (c) il-bejgħ tas-self ikun meħtieġ biex l-AIFM ikun jista' jimplementa l-istrategija ta' investiment tal-AIF li jimmanigga fl-aħjar interessi tal-investituri tal-AIF; jew
- (d) il-bejgħ tas-self ikun dovut għal deterjorament fir-riskju assoċjat mas-self, identifikat mill-AIFM bħala parti mid-diligenza dovuta tiegħu u mill-proċess tal-immaniggar tar-riskju msemmi fl-Artikolu 15(3), u x-xerrej jiġi infurmat b'dak id-deterjorament meta jixtri s-self.

Fuq talba tal-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tiegħu, l-AIFM għandu juri li jissodisfa l-kundizzjonijiet għall-applikazzjoni tad-deroga rilevanti stabbilita fit-tieni subparagrafu.

-
- * Id-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2009 dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni (Solvibilità II) (ĠU L 335, 17.12.2009, p. 1).
 - ** Ir-Regolament (UE) Nru 345/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-17 ta' April 2013 dwar fondi Ewropej ta' kapital ta' riskju (ĠU L 115, 25.4.2013, p. 1).
 - *** Ir-Regolament (UE) Nru 346/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-17 ta' April 2013 dwar il-fondi ta' intraprenditorija soċjali Ewropej (ĠU L 115, 25.4.2013, p. 18).
 - **** Ir-Regolament (UE) 2015/760 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-29 ta' April 2015 dwar il-Fondi ta' Investiment Ewropej fuq Terminu Twil (ĠU L 123, 19.5.2015, p. 98).
 - ***** Id-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar id-dikjarazzjonijiet finanzjarji annwali, id-dikjarazzjonijiet finanzjarji kkonsolidati u r-rapporti relatati ta' ċerti tipi ta' impriži, u li temenda d-Direttiva 2006/43/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttivi tal-Kunsill 78/660/KEE u 83/349/KEE (ĠU L 182, 29.6.2013, p. 19).
 - ***** Id-Direttiva 2008/48/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-23 ta' April 2008 dwar ftehim ta' kreditu għall-konsumatur u li tħassar id-Direttiva tal-Kunsill 87/102/KEE (ĠU L 133, 22.5.2008, p. 66).”;

(8) fl-Artikolu 16, jiddaħhlu l-paragrafi li ġejjin:

“2a. AIFM għandu jiżgura li l-AIF li jorigina self li jimmaniġġa jkun magħluq.

B’deroga mill-ewwel subparagrafu, AIF li jorigina self jista’ jkun miftuħ dment li l-AIFM li jimmaniġġa jkun kapaċi juri lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta’ domicilju tal-AIFM li s-sistema tal-immaniġġar tar-riskju tal-likwidità tal-AIF hija kompatibbli mal-istrategija ta’ investiment u l-politika ta’ tiffidja tiegħu.

Ir-rekwiżit stabbilit fl-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu għandu jkun mingħajr preġudizzju għal-limiti, ir-restrizzjonijiet u l-kundizzjonijiet stabbiliti fir-Regolamenti (UE) Nru 345/2013, (UE) Nru 346/2013 u (UE) 2015/760.

- 2b. Bl-għan li jiġi żgurat li jikkonforma mal-paragrafi 1 u 2 ta' dan l-Artikolu, AIFM li jimmaniġġa AIF miftuh għandu jagħzel tal-anqas żewġ għodod xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità minn dawk imsemmija fl-Anness V, il-punti 2 sa 8, wara li jivvaluta l-adekwatezza ta' dawk l-għodod fir-rigward tal-istrategija ta' investment segwita, il-profil tal-likwidità u l-politika ta' tiffidja tal-AIF. L-AIFM għandu jinkludi dawk l-għodod fir-regoli tal-AIFM jew fl-istrumenti ta' inkorporazzjoni għal użu possibbli fl-interess tal-investituri tal-AIF. Ma għandux ikun possibbli li dik l-għażla tinkludi biss l-għodod imsemmija fl-Anness V, il-punti 5 u 6.

B'deroga mill-ewwel subparagrafu, AIFM jista' jiddeciedi li jagħzel għodda waħda biss għall-ġestjoni tal-likwidità minn dawk imsemmija fl-Anness V, il-punti 2 sa 8, għal AIF li jimmaniġġa jekk dak l-AIF ikun awtorizzat bħala fond tas-suq monetarju f'konformità mar-Regolament (UE) 2017/1131 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*.

L-AIFM għandu jimplementa politiki u proċeduri dettaljati għall-attivazzjoni u d-dizattivazzjoni ta' kwalunkwe għodda magħzula għall-ġestjoni tal-likwidità u l-arranġamenti operazzjonali u amministrattivi għall-użu ta' tali għodda. L-għażla msemmija fl-ewwel u t-tieni subparagrafi u l-politiki u l-proċeduri dettaljati għall-attivazzjoni u d-dizattivazzjoni għandhom jiġu kkomunikati lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM.

Tifdija in natura kif imsemmi fl-Anness V, il-punt 8, għandha tiġi attivata biss biex tissodisfa tifdijiet mitluba minn investituri professjonali u jekk it-tifdija in natura tikkorrispondi għal sehem pro rata tal-assi miżmuma mill-AIF.

B' deroga mir-raba' subparagrafu ta' dan il-paragrafu, it-tifdija in natura ma hemmx bżonn li tikkorrispondi għal sehem pro rata tal-assi miżmuma mill-AIF jekk dak l-AIF ikun ikkummerċjalizzat biss ma' investituri professjonali, jew meta l-għan ta' dik il-politika ta' investiment ta' dak l-AIF ikun li tirreplika l-kompożizzjoni ta' ċertu indici ta' titoli ta' dejn jew ta' stokk, u dak l-AIF ikun fond negozjat fil-borża kif definit fl-Artikolu 4(1), il-punt (46), tad-Direttiva 2014/65/UE.

- 2c. AIFM li jimmaniġġa AIF miftuħ jista', fl-interess tal-investituri tal-AIF, jissospendi temporanjament is-sottoskrizzjonijiet, ix-xiri mill-ġdid u t-tifdija tal-unitajiet jew tal-ishma tal-AIF kif imsemmi fl-Anness V, il-punt 1, meta dawk l-ghodod ikunu inklużi fir-regoli tal-AIF jew fi strumenti ta' inkorporazzjoni, jattiva jew jiddizattiva għodod oħra għall-ġestjoni tal-likwidità magħzula mill-Anness V, il-punti 2 sa 8, f'konformità mal-paragrafu 2b ta' dan l-Artikolu. L-AIFM jista' wkoll, fl-interess tal-investituri tal-AIF, jattiva side pockets kif imsemmi fl-Anness V, il-punt 9.

AIFM għandu juża biss sospensjoni tas-sottoskrizzjonijiet, ix-xiri mill-ġdid u t-tifdijiet jew is-side pockets kif imsemmi fl-ewwel subparagrafu f'każijiet eċċezzjonali meta ċ-ċirkostanzi jeħtieġu hekk, u għustifikata fir-rigward tal-interessi tal-investituri tal-AIF.

2d. AIFM għandu, mingħajr dewmien, jinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju tiegħu dwar dan li ġej:

- (a) meta l-AIFM jattiva jew jiddizattiva l-għodda għall-ġestjoni tal-likwidità msemmija fl-Anness V, il-punt 1;
- (b) meta l-AIFM jattiva jew jiddizattiva kwalunkwe waħda mill-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità msemmija fl-Anness V, il-punti 2 sa 8, b'mod li ma jkunx fil-perkors normali tan-negozju kif previst fir-regoli jew fl-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-AIF.

AIFM għandu, fi żmien raġonevoli qabel jattiva jew jiddizattiva għodda għall-ġestjoni tal-likwidità msemmija fl-Anness V, il-punt 9, jinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju dwar tali attivazzjoni jew dizattivazzjoni.

L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju tal-AIFM għandhom jinformaw, mingħajr dewmien, lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stat Membru ospitanti tal-AIFM, lill-AETS u, jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS) stabbilit bir-Regolament (UE) Nru 1092/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill** bi kwalunkwe notifika riċevuta f'konformità ma' dan il-paragrafu. L-AETS għandu jkollha s-setgħa li tikkondividi l-informazzjoni li tirċievi skont dan il-paragrafu mal-awtoritajiet kompetenti.

- 2e. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li mill-inqas l-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità stabbiliti fl-Anness V ikunu disponibbli għall-AIFMs li jimmaniġġaw AIFs miftuħa.
- 2f. L-AETS għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tiddetermina r-rekwiżiti li l-AIFs li joriġinaw self iridu jikkonformaw magħhom biex iżommu struttura miftuħa. Dawk ir-rekwiżiti għandhom jinkludu sistema tajba ta' mmaniġġar tal-likwidità, id-disponibbiltà ta' assi likwidi u l-ittestjar tal-istress, kif ukoll politika xierqa ta' tiffidja li tqis il-profil tal-likwidità ta' AIFs li joriġinaw self. Dawk ir-rekwiżiti għandhom iqisu wkoll kif xieraq l-iskoperturi tas-self sottostanti, iż-żmien medju għall-ħlas lura tas-self u l-granularità u l-kompożizzjoni ġenerali tal-portafolli tal-AIFs li joriġinaw self.
- 2g. L-AETS għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-karatteristiċi tal-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità stabbiliti fl-Anness V.

Meta tiżviluppa dawk l-abbozzi ta' istandards tekniċi regolatorji, l-AETS għandha tqis id-diversità tal-istrategiji ta' investment u l-assi sottostanti tal-AIFs. Dawk l-istandards ma għandhomx jirrestringu l-kapaċità tal-AIFMs li jużaw kwalunkwe għodda xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità għall-klassijiet ta' assi, il-ġurisdizzjonijiet u l-kundizzjonijiet tas-suq kollha.

- 2h. Sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva emendatorja], l-AETS għandha tizviluppa linji gwida dwar l-għażla u l-kalibrazzjoni ta' għodod xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità mill-AIFMs għall-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità u għall-mitigazzjoni tar-riskji tal-istabbiltà finanzjarja. Dawk il-linji gwida għandhom jirrikonoxxu li r-responsabbiltà primarja għall-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità tibqa' f'idejn l-AIFMs. Dawn għandhom jinkludu indikazzjonijiet dwar iċ-ċirkostanzi li fihom is-side pockets, kif imsemmi fl-Anness V, il-punt 9, jistgħu jiġu attivati. Dawn għandhom jippermettu żmien adegwat għall-adattament qabel ma japplikaw, b'mod partikolari għall-AIFs eżistenti.
- 2i. L-AETS għandha tissottometti l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji msemmi fil-paragrafi 2f u 2g ta' dan l-Artikolu lill-Kummissjoni sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva emendatorja].

Il-Kummissjoni tiġi ddelegata s-setgħa li tissupplimenta din id-Direttiva billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fil-paragrafi 2f u 2g f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

-
- * Ir-Regolament (UE) 2017/1131 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar il-fondi tas-suq monetarju (ĠU L 169, 30.6.2017, p. 8).
- ** Ir-Regolament (UE) Nru 1092/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 dwar is-sorveljanza makroprudenzjali tal-Unjoni tas-sistema finanzjarja u li jistabbilixxi Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 1).”;

(9) l-Artikolu 20 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, l-ewwel subparagrafu huwa emendat kif ġej:

(i) il-formulazzjoni introduttorja hija sostitwita b'dan li ġej:

“L-AIFMs, li jkollhom l-intenzjoni li jiddelegaw lil partijiet terzi l-kompitu li jwettqu, f'isimhom, waħda jew aktar mill-funzjonijiet imsemmija fl-Anness I jew tas-servizzi msemmija fl-Artikolu 6(4), għandhom jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħhom qabel ma l-arrangamenti tad-delega jsiru effettivi. Il-kundizzjonijiet li ġejjin għandhom jiġu ssodisfati:”;

(ii) il-punt (f) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(f) l-AIFM irid ikun jista' juri li d-delegat huwa kwalifikat u kapaċi jeżegwixxi l-funzjonijiet u jipprovdi s-servizzi kkonċernati, li ntgħażel bl-attenzjoni dovuta kollha u li l-AIFM huwa f'pożizzjoni li jissorvelja b'mod effettiv u fi kwalunkwe hin l-attività ddelegata, li jagħti fi kwalunkwe hin istruzzjonijiet ulterjuri lid-delegat u li jirtira d-delega b'effett immedjat meta, biex dan iseħħ, irid ikun fl-interess tal-investituri.”;

(b) il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“3. Ir-responsabbiltà tal-AIFM lejn il-klijenti tiegħu, l-AIF u l-investituri tiegħu ma għandhiex tiġi affettwata mill-fatt li l-AIFM ikun iddelega l-funzjonijiet jew is-servizzi tiegħu lil parti terza, jew minn kwalunkwe sottodelega ulterjuri. L-AIFM ma għandux jiddelega l-funzjonijiet jew is-servizzi sa fejn, essenzjalment, ma jkunx jista' jibqa' jitqies bħala l-maniger tal-AIF jew il-fornitur tas-servizzi msemmija fl-Artikolu 6(4) u sa fejn isir entità li sservi biss bħala kaxxa tal-ittri.

3a. L-AIFM għandu jiżgura li t-twettiq tal-funzjonijiet imsemmija fl-Anness I u l-għoti tas-servizzi msemmija fl-Artikolu 6(4) jikkonformaw ma' din id-Direttiva. Dak l-obbligu għandu japplika irrispettivament mill-istatus regolatorju jew mill-post fejn jinsab kwalunkwe delegat jew sottodelegat.”;

(c) fil-paragrafu 4, il-formulazzjoni introduttorja hija sostitwita b'dan li ġej:

“Il-parti terza tista' tissottodelega kwalunkwe waħda mill-funzjonijiet jew servizzi delegati lilha sakemm jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin.”;

(d) il-paragrafu 6 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“6. Fejn is-sottodelegat jiddelega b'mod ulterjuri kwalunkwe waħda mill-funzjonijiet jew servizzi ddelegati lilu, għandhom japplikaw mutatis mutandis il-kundizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 4.

6a. B'deroga mill-paragrafi 1 sa 6 ta' dan l-Artikolu, meta l-funzjoni ta' kummerċjalizzazzjoni msemmija fl-Anness I, il-punt 2(b), titwettaq minn distributtur wieħed jew diversi, li jkunu qed jaġixxu f'isimhom stess u li jikkummerċjalizzaw l-AIF f'konformità mad-Direttiva 2014/65/UE jew permezz ta' prodotti ta' investiment ibbażati fuq l-assigurazzjoni f'konformità mad-Direttiva (UE) 2016/97 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*, tali funzjoni ma għandhiex titqies bħala delega soġġetta għar-rekwiziti tal-paragrafi 1 sa 6 ta' dan l-Artikolu irrispettivament minn kwalunkwe ftehim ta' distribuzzjoni bejn l-AIFM u d-distributtur.

* Id-Direttiva (UE) 2016/97 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Jannar 2016 dwar id-distribuzzjoni tal-assigurazzjoni (ĠU L 26, 2.2.2016, p. 19).”;

(10) L-Artikolu 21 huwa emendat kif ġej:

(a) jiddaħħal il-paragrafu li ġej:

“5a. B’deroga mill-paragrafu 5, il-punt (a), l-Istat Membru ta’ domicilju ta’ AIF tal-UE jista’ jagħti l-permess lill-awtoritajiet kompetenti tiegħu biex jippermettu li istituzzjoni msemmija fil-paragrafu 3, l-ewwel subparagrafu, il-punt (a), u stabbilita fi Stat Membru ieħor, tinħatar bhala depożitarju sakemm jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) l-awtoritajiet kompetenti jkunu rċevew talba motivata mill-AIFM biex jippermettu l-hatra ta’ depożitarju stabbilit fi Stat Membru ieħor u dik it-talba turi n-nuqqas ta’ servizzi depożitarji fl-Istat Membru ta’ domicilju tal-AIF li jkunu kapaċi jissodisfaw b’mod effettiv il-htigijiet tal-AIF b’kont meħud tal-istrateġija ta’ investment tiegħu; u
- (b) l-ammont aggregat fis-suq tad-depożitarju nazzjonali tal-Istat Membru ta’ domicilju tal-AIF tal-assi fdati għall-kustodja, kif imsemmi fil-paragrafu 8 ta’ dan l-Artikolu, f’isem l-AIFs tal-UE awtorizzati jew irregistrati skont il-liġi nazzjonali applikabbli skont l-Artikolu 4(1), il-punt (k)(i), u mmanigġati minn AIFM tal-UE, ma jaqbiżx il-EUR 50 biljun jew l-ekwivalenti fi kwalunkwe munita oħra.

L-assi fdati għall-kustodja minn depożitarji li jaġixxu skont l-Artikolu 36(1), il-punt (a), u l-assi proprji tad-depożitarji ma għandhomx jitqiesu għall-fini li jiġi ddeterminat jekk il-kundizzjoni stabbilita fl-ewwel subparagrafu, il-punt (b), ta' dan il-paragrafu hijiex issodisfata.

Minkejja l-issodisfar tal-kundizzjonijiet stabbiliti fl-ewwel u t-tieni subparagrafi, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jippermettu biss il-ħatra ta' depożitarju stabbilit fi Stat Membru ieħor wara li jwettqu valutazzjoni ta' każ b'każ tan-nuqqas ta' servizzi depożitarji rilevanti fl-Istat Membru ta' domicilju tal-AIF b'kont meħud tal-istrategija ta' investiment tal-AIF.

Meta l-awtoritajiet kompetenti jippermettu l-ħatra ta' depożitarju stabbilit fi Stat Membru ieħor, huma għandhom jinfurmaw lill-AETS b'dan.

Dan il-paragrafu għandu jkun mingħajr preġudizzju għall-applikazzjoni tal-paragrafi l-oħra ta' dan l-Artikolu, bl-eċċezzjoni tal-paragrafu 5, il-punt (a).”;

(b) il-paragrafu 6 huwa emendat kif ġej:

(i) fl-ewwel subparagrafu, il-punti (c) u (d) huma sostitwiti b'dan li ġej:

“(c) il-pajjiż terz fejn ikun stabbilit id-depożitarju ma jiġix identifikat bħala pajjiż terz b'riskju għoli skont l-Artikolu 9(2) tad-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*;

- (d) l-Istati Membri fejn hu intenzjonat li jiġu kkummerċjalizzati l-unitajiet jew l-ishma tal-AIF mhux tal-UE, u, fil-każ li jkun differenti, l-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM, ikunu ffirmaw ftehim mal-pajjiż terz fejn ikun stabbilit id-depożitarju li jikkonforma bis-sħiħ mal-istandards stabbiliti fl-Artikolu 26 tal-Mudell ta' Konvenzjoni dwar it-Taxxa tal-OECD fuq id-Dħul u l-Kapital u li jiżgura skambju ta' informazzjoni effettiv fil-kwistjonijiet fiskali, inklużi, jekk ikun hemm, il-ftehimiet fiskali multilaterali u dak il-pajjiż terz ma jissemmiex fl-Anness I tal-konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE tal-ġurisdizzjonijiet mhux kooperattivi għal finijiet tat-taxxa.

* Id-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Mejju 2015 dwar il-prevenzjoni tal-użu tas-sistema finanzjarja għall-finijiet tal-ħasil tal-flus jew il-finanzjament tat-terroriżmu, li temenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, u li tħassar id-Direttiva 2005/60/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttiva tal-Kummissjoni 2006/70/KE (ĠU L 141, 5.6.2015, p. 73).”;

(ii) jiddaħħal is-subparagrafu li ġej wara l-ewwel subparagrafu:

“B’deroga mill-formulazzjoni introduttorja tal-ewwel subparagrafu, il-kundizzjonijiet fil-punti (c) u (d) ta’ dak is-subparagrafu għandhom japplikaw fil-mument tal-ħatra tad-depożitarju. Jekk pajjiż terz fejn ikun stabbilit depożitarju jiġi identifikat bħala pajjiż terz b’riskju għoli skont l-Artikolu 9(2) tad-Direttiva (UE) 2015/849, kif imsemmi fl-ewwel subparagrafu, il-punt (c), jew jiżdied mal-Anness I tal-konklużjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE ta’ ġurisdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta’ taxxa, kif imsemmi fl-ewwel subparagrafu, il-punt (d), wara ż-żmien tal-ħatra tad-depożitarju, għandu jinħatar depożitarju ġdid f’perjodu xieraq, filwaqt li jitqiesu l-interessi tal-investituri. Dak il-perjodu ma għandux ikun itwal minn sentejn.”;

(c) il-paragrafu 11 huwa emendat kif ġej:

(i) fit-tieni subparagrafu, il-punt (c) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(c) id-depożitarju jkun eżerċita l-ħila, l-attenzjoni u d-diliġenza kollha dovuti fl-għażla u l-ħatra ta' kwalunkwe parti terza li lilha jkollu l-intenzjoni jiddelega partijiet mill-kompiti tiegħu, ħlief meta dik il-parti terza tkun depożitorju ċentrali tat-titoli li jaġixxi fil-kapaċità ta' CSD investitur kif definit fl-att delegat adottat abbażi tal-Artikoli 29(3) u 48(10) tar-Regolament (UE) Nru 909/2014, u jkompli jeżerċita l-ħila, l-attenzjoni u d-diliġenza kollha dovuta fir-rieżami perjodiku u l-monitoraġġ kontinwu ta' kwalunkwe parti terza li lilha jkun iddelega partijiet mill-kompiti tiegħu u tal-arranġamenti tal-parti terza fir-rigward tal-materji ddelegati lilha.”;

(ii) il-ħames subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, l-għoti ta' servizzi minn depożitorju ċentrali tat-titoli li jaġixxi fil-kapaċità ta' CSD emittent, kif definit fl-att delegat adottat abbażi tal-Artikoli 29(3) u 48(10) tar-Regolament (UE) Nru 909/2014 ma għandux jitqies bħala delega tal-funzjonijiet ta' kustodja tad-depożitarju. Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, l-għoti ta' servizzi minn depożitorju ċentrali tat-titoli li jaġixxi fil-kapaċità ta' CSD investitur, kif definit f'dak l-att delegat, għandu jitqies bħala delega tal-funzjonijiet ta' kustodja tad-depożitarju.”;

(d) il-paragrafu 16 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“16. Id-depożitarju għandu jagħmel disponibbli għall-awtoritajiet kompetenti tiegħu, għall-awtoritajiet kompetenti tal-AIF u għall-awtoritajiet kompetenti tal-AIFM, fuq talba, kwalunkwe informazzjoni li jkun kiseb waqt it-twettiq tad-dmirijiet tiegħu.

Meta l-awtoritajiet kompetenti tal-AIF jew l-AIFM jkunu differenti minn daww tad-depożitarju:

- (a) l-awtoritajiet kompetenti tad-depożitarju għandhom jaqsmu mingħajr dewmien mal-awtoritajiet kompetenti tal-AIF u tal-AIFM kwalunkwe informazzjoni rilevanti għall-eżerċizzju tas-setgħat superviżorji ta' daww l-awtoritajiet; u
- (b) l-awtoritajiet kompetenti tal-AIF jew l-AIFM għandhom jikkondividu mingħajr dewmien mal-awtoritajiet kompetenti tad-depożitarju kwalunkwe informazzjoni rilevanti għall-eżerċizzju tas-setgħat superviżorji ta' daww l-awtoritajiet.”;

(e) fil-paragrafu 17, il-punt (c)(ii) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(ii) il-kundizzjonijiet li skonthom id-depożitarju jkun jista' jeżerċita dmirijietu ta' kustodja fuq strumenti finanzjarji rreġistrati ma' depożitorju ċentrali tat-titoli; u”;

(11) l-Artikolu 23 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 1 huwa emendat kif ġej:

(i) il-punt (a) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(a) l-isem tal-AIF, deskrizzjoni tal-istrategija ta' investiment u l-objettivi tal-AIF, informazzjoni dwar fejn hu stabbilit kwalunkwe AIF prinċipali u fejn huma stabbiliti l-fondi sottostanti jekk l-AIF hu fond ta' fondi, deskrizzjoni tat-tipi tal-assi li l-AIF jista' jinvesti fihom, it-tekniki li jista' juża u r-riskji kollha assoċjati, kwalunkwe restrizzjoni tal-investment applikabbli, iċ-ċirkostanzi li fihom l-AIF jista' juża leverage finanzjarju, it-tipi u s-sorsi ta' leverage finanzjarju permessi u r-riskji assoċjati, kwalunkwe restrizzjoni fuq l-użu tal-leverage finanzjarju u kwalunkwe arrangament dwar l-użu mill-ġdid ta' kollaterali u assi, u l-livell massimu ta' leverage finanzjarju li l-AIFM ikun intitolat għalih biex juża f'isem l-AIF;”;

(ii) il-punt (h) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(h) deskrizzjoni tal-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità tal-AIF, inklużi d-drittijiet tat-tifdija, kemm f'ċirkostanzi normali kif ukoll f'ċirkostanzi eċċezzjonali, tal-arrangamenti ta' tifdija eżistenti mal-investituri, u tal-possibbiltà tal-użu tal-ġhodod għall-ġestjoni tal-likwidità magħzula skont l-Artikolu 16(2b), u tal-kundizzjonijiet għall-istess użu;”;

(iii) jiddaħħal il-punt li ġej:

“(ia) lista ta’ tariffi, imposti u spejjeż li jithallsu mill-AIFM b’rabta mal-operat tal-AIF u li għandhom jiġu allokati direttament jew indirettament lill-AIF.”;

(b) fil-paragrafu 4, jiżdiedu l-punti li ġejjin:

“(d) il-kompożizzjoni tal-portafoll ta’ self originat;

(e) fuq bażi annwali, it-tariffi, l-imposti u l-ispejjeż kollha li jkunu thallsu direttament jew indirettament mill-investituri;

(f) fuq bażi annwali, kwalunkwe impriża prinċipali, sussidjarja jew veikolu bi skop speċjali użat jew użata b’rabta mal-investimenti tal-AIF jew f’isem l-AIFM.”;

(c) jiżdied il-paragrafu li ġej:

“7. Sabiex tiġi żgurata l-applikazzjoni uniformi tar-regoli relatati mal-isem tal-AIF, l-AETS għandha sa ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta’ din id-Direttiva emendatorja] tiżviluppa linji gwida biex tispeċifika ċ-ċirkostanzi li fihom l-isem ta’ AIF ikun ingust, mhux ċar jew qarrieqi. Dawk il-linji gwida għandhom iqisu l-leġislazzjoni settorjali rilevanti. Il-leġislazzjoni settorjali li tistabbilixxi standards għall-ismijiet tal-fondi jew il-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi tiegħu preċedenza fuq dawk il-linji gwida.”;

(12) l-Artikolu 24 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. L-AIFM għandu jirrapporta regolarment lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tiegħu dwar is-swieq u l-istrumenti li fihom jinneozja f'isem l-AIFs li jimmaniġġa.

L-AIFM għandu, fir-rigward ta' kull AIF li jimmaniġġa, jipprovdi informazzjoni dwar l-istrumenti li jinneozja fihom, dwar is-swieq li huwa membru tagħhom jew li jinneozja attivament fihom, u dwar l-esponimenti u l-assi ta' kull AIF. Dik l-informazzjoni għandha tinkludi l-identifikaturi li huma meħtieġa biex tiġi konnessa d-*data* pprovduta dwar l-assi, l-AIFs u l-AIFMs ma' sorsi oħra ta' *data* superviżorja jew pubblikament disponibbli.”;

(b) il-paragrafu 2 huwa emendat kif ġej:

(i) il-punti (c) u (d) huma sostitwiti b'dan li ġej:

“(c) il-profil tar-riskju attwali tal-AIF, inklużi r-riskju tas-suq, ir-riskju tal-likwidità, ir-riskju tal-kontropartijiet, riskji oħra inkluż ir-riskju operazzjonali, u l-ammont totali ta' leverage finanzjarju użat mill-AIF;

- (d) informazzjoni rigward l-arrangamenti ta' delega li jikkoncernaw l-immaniġġar tal-portafoll jew il-funzjonijiet tal-ġestjoni tar-riskju kif ġej:
- (i) informazzjoni dwar id-delegati, li tispeċifika isimhom u d-domicilju jew ufficċju registrat jew il-fergħa tagħhom, jekk għandhom xi rabtiet mill-qrib mal-AIFM, jekk humiex entitajiet awtorizzati jew regolati għall-finijiet tal-immaniġġar tal-assi, l-awtorità supervizorja tagħhom, fejn rilevanti, u inklużi l-identifikaturi tad-delegati li huma meħtieġa biex l-informazzjoni pprovduta tiġi konnessa ma' sorsi oħra ta' *data* supervizorja jew pubblikament disponibbli;
 - (ii) l-għadd ta' rizorsi umani ekwivalenti għall-full-time użati mill-AIFM għat-twettiq ta' mmaniġġar ta' kuljum tal-portafoll jew kompiti ta' ġestjoni tar-riskju fi hdan dik l-AIFM;
 - (iii) lista u deskrizzjoni tal-attivitajiet li jikkoncernaw funzjonijiet tal-immaniġġar tal-portafoll u l-ġestjoni tar-riskju li huma ddelegati;
 - (iv) meta l-funzjoni tal-immaniġġar tal-portafoll tkun iddelegata, l-ammont u l-perċentwal tal-assi tal-AIF li huma soġġetti għal arrangamenti ta' delega li jikkoncernaw il-funzjoni tal-immaniġġar tal-portafoll;
 - (v) l-għadd ta' rizorsi umani ekwivalenti għall-full-time użati mill-AIFM biex jimmonitorja l-arrangamenti ta' delega;

- (vi) l-ghadd u d-dati tar-rieżamijiet perjodiċi tad-diligenza dovuta li jwettaq l-AIFM biex jimmonitorja l-attività delegata, lista ta' kwistjonijiet identifikati u, fejn rilevanti, tal-miżuri adottati biex jiġu indirizzati daww il-kwistjonijiet u d-data sa meta daww il-miżuri għandhom jiġu implimentati;
- (vii) meta jkun hemm fis-seħħ arrangamenti ta' sottodelega, l-informazzjoni meħtieġa fl-ambitu ta' punti (i), (iii) u (iv) fir-rigward tas-sottodelegati u l-attivitajiet relatati mal-funzjonijiet tal-immaniġġar tal-portafoll u tal-ġestjoni tar-riskju li huma sottodelegati;
- (viii) id-dati tal-bidu u tal-iskadenza tal-arrangamenti ta' delega u ta' sottodelega.”;

(ii) jizdied il-punt li ġej:

“(f) il-lista tal-Istati Membri li fihom l-unitajiet jew l-ishma tal-AIF huma attwalment ikkummerċjalizzati mill-AIFM jew minn distributtur li qed jaġixxi f' isem dak l-AIFM.”;

(c) fil-paragrafu 5, it-tieni subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“F'ċirkostanzi eċċezzjonali, u meta jkun rikjest sabiex tiġi żgurata l-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja jew jiġi promoss it-ktabbir sostenibbli fit-tul, l-AETS, wara li tikkonsulta mal-BERS, tista' titlob lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM jimponu rekwiżiti ta' rapportar addizzjonali.”;

(d) jiddaħħlu l-paragrafi li ġejjin:

“5a. L-AETS għandha tiżviluppa abbozzi ta’ standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw:

- (a) id-dettalji tal-informazzjoni li għandhom jiġu rrapportati f’konformità mal-paragrafu 1 u mal-paragrafu 2, il-punti (a), (b), (c), (e) u (f);
- (b) il-livell xieraq ta’ standardizzazzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata f’konformità mal-paragrafu 2, il-punt (d);
- (c) il-frekwenza u ż-żmien tar-rapportar.

Meta tiżviluppa l-abbozzi tal-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu, il-punt (b), l-AETS ma għandhiex tintroduċi obbligi ta’ rapportar minbarra dawk stabbiliti fil-paragrafu 2, il-punt (d).

Meta tiżviluppa l-abbozzi tal-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu, il-punti (a) u (b), l-AETS għandha tqis rekwiżiti oħra ta’ rapportar li għalihom huma soġġetti l-AIFMs, l-iżviluppi u l-istandards internazzjonali, u s-sejbiet tar-rapport mahruġ f’konformità mal-Artikolu 69-a(2).

L-AETS għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta’ standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [36 xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta’ din id-Direttiva emendatorja].

Il-Kummissjoni tigi ddelegata s-setgħa li tissupplimenta din id-Direttiva billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

- 5b. L-AETS għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni li jispeċifikaw:
- (a) l-istandards tal-format u tad-*data* għar-rapporti msemmija fil-paragrafi 1 u 2;
 - (b) l-identifikaturi li huma meħtieġa biex tigi konnessa d-*data* dwar l-assi, l-AIFMs u l-AIFs fir-rapporti msemmija fil-paragrafi 1 u 2 ma' sorsi oħra ta' *data* superviżorja jew pubblikament disponibbli;
 - (c) il-metodi u l-arranġamenti biex jiġu ppreżentati r-rapporti msemmija fil-paragrafi 1 u 2 ta' dan l-Artikolu, inklużi metodi u arranġamenti biex jittejjbu l-istandardizzazzjoni tad-*data* u l-kondiviżjoni u l-użu effiċjenti tad-*data* diġà rrapportata fi kwalunkwe qafas ta' rapportar tal-Unjoni minn kwalunkwe awtorità kompetenti rilevanti, fil-livell tal-Unjoni jew nazzjonali, filwaqt li jitqiesu s-sejbiet tar-rapport maħruġ f'konformità mal-Artikolu 69-a(2);
 - (d) il-mudell, inklużi r-rekwiżiti ta' rapportar addizzjonali minimi, li għandhom jintużaw mill-AIFMs f'ċirkostanzi eċċezzjonali kif imsemmi fil-paragrafu 5, it-tieni subparagrafu.

L-AETS għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni sa ... [36 xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja].

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(e) il-paragrafu 6 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“6. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 56 u soġġetti għall-kundizzjonijiet tal-Artikoli 57 u 58 biex tissupplimenta din id-Direttiva billi tispeċifika meta l-leverage finanzjarju għandu jkun ikkunsidrat li qed tintużafu bażi sostanzjali għall-finijiet tal-paragrafu 4 ta' dan l-Artikolu.”;

(13) fl-Artikolu 25, il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“2. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM għandhom jiżguraw li l-informazzjoni kollha miġbura skont l-Artikolu 24 fir-rigward tal-AIFMs kollha li huma jissorveljaw u l-informazzjoni miġbura skont l-Artikolu 7 ssir disponibbli għal awtoritajiet kompetenti rilevanti oħra, l-AETS, l-ABE, l-Awtorità Supervizorja Ewropea (l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol) stabbiliti bir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill* (magħrufa kollettivament bħala l-“Awtoritajiet Supervizorji Ewropej” jew “ASE”) u l-BERS, kull meta jkun meħtieġ għall-fini li jitwettqu l-kompiti tagħhom, permezz tal-proċeduri stabbiliti fl-Artikolu 50.

L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM għandhom jiżguraw li l-informazzjoni kollha miġbura skont l-Artikolu 24 fir-rigward tal-AIFMs kollha li huma jissorveljaw issir disponibbli, għal finijiet ta' statistika biss, lis-SEBC, permezz tal-proċeduri stabbiliti fl-Artikolu 50.

L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM għandhom, mingħajr dewmien, jipprovdu informazzjoni permezz tal-proċeduri stabbiliti fl-Artikolu 50, u bilateralment lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri oħra direttament ikkonċernati, jekk AIFM taht ir-responsabbiltà tagħhom, jew AIF immaniġġat minn dak l-AIFM, jista' potenzjalment jikkostitwixxi sors importanti ta' riskju tal-kontroparti għal istituzzjoni ta' kreditu jew istituzzjonijiet oħra sistemikament rilevanti fi Stati Membri oħra, jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja fi Stat Membru ieħor.

* Ir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol), u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u li jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/79/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 48).”;

(14) fl-Artikolu 35(2), il-punti (b) u (c) huma sostitwiti b'dan li ġej:

“(b) il-pajjiż terz fejn hu stabbilit l-AIF mhux tal-UE ma jiġix identifikat bħala pajjiż terz b'riskju għoli skont l-Artikolu 9(2) tad-Direttiva (UE) 2015/849;

(c) il-pajjiż terz fejn hu stabbilit l-AIF mhux tal-UE ikun iffirma ftehim mal-Istat Membru ta' domiciliju tal-AIFM awtorizzat u ma' kull Stat Membru ieħor fejn ikun intiż li jiġu kkummerċjalizzati l-unitajiet jew l-ishma tal-AIF mhux tal-UE, li jikkonforma kompletament mal-istandards stabbiliti fl-Artikolu 26 tal-Mudell ta' Konvenzjoni dwar it-Taxxa tal-OECD fuq id-Dħul u l-Kapital u li jiżgura skambju ta' informazzjoni effettiv fil-kwistjonijiet fiskali, inkluż kwalunkwe ftehim fiskali multilaterali, u dak il-pajjiż terz ma jissemmiex fl-Anness I tal-konklużjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE tal-ġurisdizzjonijiet mhux kooperattivi għal finijiet tat-taxxa.”;

(15) fl-Artikolu 36, il-paragrafu 1 huwa emendat kif ġej:

(a) il-punt (c) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(c) il-pajjiż terz fejn hu stabbilit l-AIF mhux tal-UE ma jiġix identifikat bħala pajjiż terz b'riskju għoli skont l-Artikolu 9(2) tad-Direttiva (UE) 2015/849;

(d) il-pajjiż terz fejn hu stabbilit l-AIF mhux tal-UE ikun iffirma ftehim mal-Istat Membru ta' domiciliju tal-AIFM awtorizzat u ma' kull Stat Membru ieħor fejn ikun intiż li jiġu kkummerċjalizzati l-unitajiet jew l-ishma tal-AIF mhux tal-UE, li jikkonforma kompletament mal-istandards stabbiliti fl-Artikolu 26 tal-Mudell ta' Konvenzjoni dwar it-Taxxa tal-OECD fuq id-Dħul u l-Kapital u li jiżgura skambju ta' informazzjoni effettiv fil-kwistjonijiet fiskali, inkluż kwalunkwe ftehim fiskali multilaterali, u dak il-pajjiż terz ma jissemmiex fl-Anness I tal-konklużjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE tal-ġurisdizzjonijiet mhux kooperattivi għal finijiet tat-taxxa.”;

(16) fl-Artikolu 37, il-paragrafu 7 huwa emendat kif ġej:

(a) fl-ewwel subparagrafu, il-punti (e) u (f) huma sostitwiti b'dan li ġej:

“(e) il-pajjiż terz fejn hu stabbilit l-AIFM mhux tal-UE ma jiġix identifikat bħala pajjiż terz b'riskju għoli skont l-Artikolu 9(2) tad-Direttiva (UE) 2015/849;

(f) il-pajjiż terz fejn hu stabbilit l-AIFM mhux tal-UE jkun iffirma ftehim mal-Istat Membru ta' referenza, li jikkonforma kompletament mal-istandards stabbiliti fl-Artikolu 26 tal-Mudell ta' Konvenzjoni dwar it-Taxxa tal-OECD fuq id-Dhul u l-Kapital u jiżgura skambju effettiv ta' informazzjoni fi kwistjonijiet fiskali, inkluż kwalunkwe ftehim multilaterali dwar it-taxxa, u dak il-pajjiż terz ma jissemmiex fl-Anness I tal-konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE tal-ġurisdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet tat-taxxa.”;

(b) jiżdied is-subparagrafu li ġej:

“Jekk pajjiż terz fejn ikun stabbilit AIFM mhux tal-UE jiġi identifikat bħala pajjiż terz b'riskju għoli skont l-Artikolu 9(2) tad-Direttiva (UE) 2015/849, kif imsemmi fl-ewwel subparagrafu, il-punt (e), jew jiżdied mal-Anness I tal-konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE ta' ġurisdizzjonijiet mhux kooperattivi għal finijiet ta' taxxa, kif imsemmi fl-ewwel subparagrafu, il-punt (f), wara ż-żmien tal-awtorizzazzjoni tal-AIFM mhux tal-UE, l-AIFM mhux tal-UE għandu, fi żmien xieraq, jieħu tali miżuri li huma meħtieġa biex tiġi rrettifikata s-sitwazzjoni fir-rigward tal-AIFs li jimmanigġa, filwaqt li jitqiesu l-interessi tal-investituri. Dak il-perjodu ma għandux ikun itwal minn sentejn.”;

(17) fl-Artikolu 40(2), l-ewwel subparagrafu, il-punti (b) u (c) huma sostitwiti b'dan li ġej:

“(b) il-pajjiż terz fejn hu stabbilit l-AIF mhux tal-UE ma jiġix identifikat bħala pajjiż terz b’riskju għoli skont l-Artikolu 9(2) tad-Direttiva (UE) 2015/849;

(c) il-pajjiż terz fejn hu stabbilit l-AIF mhux tal-UE ikun iffirma ftehim mal-Istat Membru ta’ referenza u ma’ kull Stat Membru ieħor fejn ikun intiż li jiġu kkummerċjalizzati l-unitajiet jew l-ishma tal-AIF mhux tal-UE, li jikkonforma kompletament mal-istandards stabbiliti fl-Artikolu 26 tal-Mudell ta’ Konvenzjoni dwar it-Taxxa tal-OECD fuq id-Dhul u l-Kapital u li jiżgura skambju ta’ informazzjoni effettiv fil-kwistjonijiet fiskali, inkluż kwalunkwe ftehim fiskali multilaterali, u dak il-pajjiż terz ma jissemmiex fl-Anness I tal-konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE tal-ġurisdizzjonijiet mhux kooperattivi għal finijiet tat-taxxa.”;

(18) fl-Artikolu 42(1), l-ewwel subparagrafu, il-punt (c) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(c) il-pajjiż terz fejn ikun stabbilit l-AIFM mhux tal-UE jew l-AIF mhux tal-UE ma jiġix identifikat bħala pajjiż terz b’riskju għoli skont l-Artikolu 9(2) tad-Direttiva (UE) 2015/849;

(d) il-pajjiż terz fejn hu stabbilit l-AIFM mhux tal-UE jew l-AIF mhux tal-UE jkun iffirma ftehim mal-Istat Membru fejn ikun intiż li jiġu kkummerċjalizzati l-unitajiet jew l-ishma tal-AIF mhux tal-UE, li jikkonforma kompletament mal-istandards stabbiliti fl-Artikolu 26 tal-Mudell ta' Konvenzjoni dwar it-Taxxa tal-OECD fuq id-Dhul u l-Kapital u li jiżgura skambju ta' informazzjoni effettiv fil-kwistjonijiet fiskali, inkluż kwalunkwe ftehim fiskali multilaterali, u dak il-pajjiż terz ma jissemmiex fl-Anness I tal-konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE tal-ġurisdizzjonijiet mhux kooperattivi għal finijiet tat-taxxa.”;

(19) fl-Artikolu 43, jiżdied il-paragrafu li ġej:

“3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li AIFM tal-UE awtorizzat ikun jista' jikkummerċjalizza unitajiet jew ishma ta' AIF tal-UE li jinvesti b'mod predominanti fl-ishma ta' kumpanija partikolari, lill-impjegati ta' dik il-kumpanija jew tal-entitajiet affiljati tagħha fil-qafas ta' skemi ta' tfaddil għall-impjegati jew skemi ta' parteċipazzjoni tal-impjegati, fuq bażi domestika jew transfruntiera.

Meta tali AIF jiġi kkummerċjalizzat lill-impjegati fuq bażi transfruntiera, l-Istat Membru fejn issir il-kummerċjalizzazzjoni ma għandu jimponi l-ebda rekwizit minbarra dawk applikabbli fl-Istat Membru ta' domicilju tal-AIF.”;

(20) fl-Artikolu 46(2), il-punt (j) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(j) fl-interess tal-investituri, f'ċirkostanzi eċċezzjonali u wara konsultazzjoni mal-AIFM, jeħtieġu li l-AIFMs jattivaw jew jiddizattivaw l-għodda għall-ġestjoni tal-likwidità msemmija fl-Anness V, il-punt 1, meta jkun hemm riskji għall-protezzjoni tal-investituri jew għall-istabbiltà finanzjarja li, b'fehma raġonevoli u b'bilanċjata, jeħtieġu tali attivazzjoni jew dizattivazzjoni.”;

(21) l-Artikolu 47 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“L-obbligu tas-segretezza professjonali għandu japplika għall-persuni kollha li jaħdmu jew li jkunu hađmu għall-AETS, għall-awtoritajiet kompetenti jew għal kwalunkwe persuna oħra li l-AETS tkun iddelegatilha l-kompiti, inklużi awdituri u esperti b'kuntratt mal-AETS. L-informazzjoni koperta bis-segretezza professjonali ma għandhiex tiġi żvelata lil persuna jew awtorità oħra ħlief fejn it-tali żvelar ikun meħtieġ għal proċedimenti legali jew għal każijiet koperti mil-liġi dwar it-tassazzjoni.”;

(b) il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“3. L-informazzjoni kollha skambjata skont din id-Direttiva bejn l-awtoritajiet kompetenti, l-ASE u l-BERS, għandha titqies bħala kunfidenzjali, hlief meta:

- (a) l-AETS jew l-awtorità kompetenti jew awtorità jew korp oħra kkonċernati fil-mument tal-komunikazzjoni jiddikjaraw li tali informazzjoni tista' tiġi żvelata;
- (b) tkun meħtieġa għal proċedimenti ġudizzjarji; jew
- (c) l-informazzjoni żvelata tintuża f'sommarju jew f'forma aggregata li fiha l-parteciċipanti individwali fis-swieq finanzjarji ma jkunux jistgħu jiġu identifikati.

Il-paragrafu 2, u l-ewwel subparagrafi ta' dan il-paragrafu, ma għandhomx jipprekludu l-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-awtoritajiet tat-taxxa li jinsabu fl-istess Stat Membru. Meta l-informazzjoni toriġina fi Stat Membru ieħor, din għandha tiġi żvelata biss f'konformità mal-ewwel sentenza ta' dan is-subparagrafu bil-qbil esplicitu tal-awtoritajiet kompetenti li jkunu żvelawha.”;

(c) fil-paragrafu 4, jiżdied il-punt li ġej:

“(d) fl-interess tal-investituri, f’ċirkostanzi eċċezzjonali u wara konsultazzjoni mal-AIFM, jeħtieġu li l-AIFMs mhux tal-UE li jikkummerċjalizzaw fl-AIFs tal-Unjoni li jimmaniġġaw, jew l-AIFMs tal-UE li jimmaniġġaw l-AIFs mhux tal-UE, jattivaw jew jiddizattivaw l-ghodda għall-ġestjoni tal-likwidità msemmija fl-Anness V, il-punt 1, meta jkun hemm ir-riskji għall-protezzjoni tal-investituri jew għall-istabbiltà finanzjarja li, b’fehma raġonevoli u bbilanċjata, jeħtieġu tali attivazzjoni jew diżattivazzjoni.”;

(22) L-Artikolu 50 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 5 huwa sostitwit b’dan li ġej:

“5. Meta l-awtoritajiet kompetenti ta’ Stat Membru jkollhom raġunijiet raġonevoli sabiex jissuspettaw li AIFM ikun qieghed iwettaq jew wettaq atti kontra d-dispożizzjonijiet ta’ din id-Direttiva li mhux suġġetti għas-superviżjoni ta’ dawk l-awtoritajiet kompetenti, huma għandhom jinnotifikaw lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta’ domicilju u tal-Istat Membru ospitanti tal-AIFM ikkonċernat b’mod kemm jista’ jkun speċifiku. L-awtoritajiet kompetenti riċeventi għandhom jiehdu azzjoni xierqa u għandhom jinfurmaw lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti notifikanti bl-eżitu ta’ dik l-azzjoni, u sa fejn ikun possibbli, bl-iżviluppi interim sinifikanti. Dan il-paragrafu għandu jkun mingħajr preġudizzju għall-kompetenzi tal-awtorità kompetenti li tinnotifika.

- 5a. Meta l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju ta' AIFM jeżerċitaw setgħat skont l-Artikolu 46(2), il-punt (j), huma għandhom jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-AIFM, lill-AETS u, jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS b'dan.
- 5b. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti ta' AIFM jistgħu jitolbu lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM biex jeżerċitaw is-setgħat f'konformità mal-Artikolu 46(2), il-punt (j), filwaqt li jispeċifikaw ir-raġunijiet għat-talba u jinformaw lill-AETS u, fil-każ li jkun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwarha.
- 5c. Meta l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM ma jaqblux mat-talba msemmija fil-paragrafu 5b, huma għandhom jinfurmaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-AIFM, lill-AETS u, meta l-BERS ikun gie infurmat dwar dik it-talba skont il-paragrafu 5b, lill-BERS dwar dan, filwaqt li jiddikjaraw ir-raġunijiet għan-nuqqas ta' qbil.
- 5d. Abbazi tal-informazzjoni riċevuta skont il-paragrafi 5b u 5c, l-AETS għandha toħroġ mingħajr dewmien mhux dovut opinjoni lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM dwar l-eżerċizzju tas-setgħat skont l-Artikolu 46(2), il-punt (j). L-AETS għandha tikkomunika dik l-opinjoni lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-AIFM.

5e. Meta l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM ma jagixxux f'konformità mal-opinjoni tal-AETS msemmija fil-paragrafu 5d, jew ma jkollhomx l-intenzjoni li jikkonformaw ma' dik l-opinjoni, huma għandhom jinfurmaw lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-AIFM dwar dan, filwaqt li jiddikjaraw ir-raġunijiet għan-nuqqas ta' konformità tagħhom jew għall-intenzjoni li ma jikkonformawx. Fil-każ ta' theddida serja għall-protezzjoni tal-investitur, għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja sħiħa jew parti minnha fl-Unjoni, u sakemm tali pubblikazzjoni ma tkunx f'kunflitt mal-interessi legittimi tat-titolari tal-unitajiet jew tal-azzjonisti tal-AIF jew tal-pubbliku, l-AETS tista' tippubblika l-fatt li l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM ma jikkonformawx jew mhumiex bihsiebhom jikkonformaw mal-opinjoni tagħha, flimkien mar-raġunijiet provduti minn dawk l-awtoritajiet kompetenti għan-nuqqas ta' konformità tagħhom jew l-intenzjoni li ma jikkonformawx. L-AETS għandha tanalizza jekk il-benefiċċji tal-pubblikazzjoni jegħlbux l-amplifikazzjoni tat-theddid għall-protezzjoni tal-investitur, għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja sħiħa jew parti minnha fl-Unjoni li tirriżulta minn dik il-pubblikazzjoni u għandha tagħti lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM preavviż ta' pubblikazzjoni ta' dan it-tip.

5f. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti ta' AIFM jistgħu, meta jkollhom raġunijiet raġonevoli biex jagħmlu dan, jitolbu lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM jeżerçitaw, mingħajr dewmien, is-setgħat skont l-Artikolu 46(2), hlief il-punt (j) ta' dak il-paragrafu, filwaqt li jispeċifikaw ir-raġunijiet għat-talba tagħhom b'mod kemm jista' jkun speċifiku possibbli u jinnotifikaw lill-AETS, u jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, il-BERS dwarha.

L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM għandhom, mingħajr dewmien mhux dovut, jinformaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-AIFM, lill-AETS, u jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS, dwar is-setgħat eżerçitati u s-sejbiet tagħhom.

- 5g. Meta Stat Membru jkun eżercita d-deroga li tippermetti l-ħatra ta' depożitarju stabbilit fi Stat Membru ieħor kif stabbilit fl-Artikolu 21(5a), u meta l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju ta' AIF jew, f'każ meta l-AIF ma jkunx regolat, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM li jimmanigġaw l-AIF, ikollhom raġunijiet raġonevoli biex jissuspettaw li jkunu qegħdin jitwettqu jew twettqu atti kontra din id-Direttiva minn depożitarju mhux soġġett għas-supervizjoni ta' dawk l-awtoritajiet kompetenti, dawk l-awtoritajiet kompetenti għandhom jinnotifikaw mingħajr dewmien lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti tad-depożitarju kkonċernat b'mod kemm jista' jkun speċifiku. L-awtoritajiet kompetenti riċevanti għandhom jieħdu azzjoni xierqa u għandhom jinformaw lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti notifikanti bl-eżitu ta' dik l-azzjoni. Dan il-paragrafu għandu jkun mingħajr preġudizzju għall-kompetenzi tal-awtoritajiet kompetenti notifikanti.
- 5h. L-AETS tista' titlob lill-awtoritajiet kompetenti tissottometti, mingħajr dewmien żejjed, spjegazzjonijiet lill-AETS fir-rigward ta' każijiet speċifiċi li jqajmu theddid serju għall-protezzjoni tal-investituri, il-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja sħiħa jew parzjali tal-Unjoni.”;

(b) fil-paragrafu 6, l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Sabiex tiġi żgurata l-applikazzjoni uniformi ta' din id-Direttiva f'dak li għandu x'jaqsam mal-iskambju ta' informazzjoni, l-AETS tista' tizviluppa abbozz ta' standards tekniċi li jiddeterminaw il-proċeduri għall-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti rilevanti, l-ASE, il-BERS u l-membri tal-SEBC, soġġetti għad-dispożizzjonijiet applikabbli ta' din id-Direttiva.”;

(c) jiżdied il-paragrafu li ġej:

“7. Sa ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja], l-AETS għandha tizviluppa linji gwida li jipprovdu indikazzjonijiet biex jiggwidaw lill-awtoritajiet kompetenti fl-eżercizzju tagħhom tas-setgħat stabbiliti fl-Artikolu 46(2), il-punt (j), u indikazzjonijiet dwar is-sitwazzjonijiet li jaf iwasslu għat-tressiq tat-talbiet imsemmija fil-paragrafi 5b u 5f. Meta tizviluppa dawk il-linji gwida, l-AETS għandha tikkunsidra l-implikazzjonijiet potenzjali ta' tali intervent superviżorju għall-protezzjoni tal-investituri u l-istabbiltà finanzjarja fi Stat Membru ieħor jew fl-Unjoni. Dawk il-linji gwida għandhom jirrikonoxxu li r-responsabbiltà primarja għall-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità tibqa' f'idejn l-AIFMs.”;

(23) L-Artikolu 60 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 60

Żvelar ta' derogi

Meta Stat Membru jagħmel użu mid-deroga jew l-għażla prevista mill-Artikolu 6 jew 9, l-Artikolu 15(4g) jew l-Artikolu 21, 22, 28 jew 43, huwa għandu jinforma lill-Kummissjoni b'dan kif ukoll bi kwalunkwe bidla sussegwenti. Il-Kummissjoni għandha tagħmel l-informazzjoni pubblika fuq is-sit web jew b'mezzi oħra li jkunu aċċessibbli faċilment.”;

(24) L-Artikolu 61 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 5 huwa mhassar;

(b) jizdied il-paragrafu li ġej:

“6. L-AIFMs li jimmaniġġaw l-AIFs li joriginaw self u li kienu kkostitwiti qabel ... [id-data tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja] għandhom jitqiesu li jikkonformaw mal-Artikolu 15(4a) sa (4d) u l-Artikolu 16(2a) sa ... [hames snin mid-data tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja].

Sa ... [hames snin mid-data tad-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva emendatorja], meta l-valur nozzjonali tas-self originat minn AIF lil kwalunkwe mutwatarju uniku, jew il-leverage ta' AIF, ikun oghla mil-limiti msemija fl-Artikolu 15(4a) u (4b) rispettivament, l-AIFMs li jimmanioggaw dawk l-AIFs ma ghandhomx izidu dak il-valur jew dak il-leverage. Meta l-valur nozzjonali tas-self originat minn AIF lil kwalunkwe mutwatarju uniku, jew il-leverage ta' AIF, ikun taht il-limiti msemija fl-Artikolu 15(4a) u (4b) rispettivament, l-AIFMs li jimmanioggaw dawk l-AIFs ma ghandhomx izidu dak il-valur jew dak il-leverage oghla minn dawk il-limiti.

L-AIFMs li jimmanioggaw l-AIFs li joriginaw self, li kienu kkostitwiti qabel ... [id-data tad-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva emendatorja] u li ma jigbrux kapital addizzjonali wara ... [id-data tad-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva emendatorja] ghandhom jitqiesu li jikkonformaw mal-Artikolu 15(4a) sa (4d) u l-Artikolu 16(2a) fir-rigward ta' dawk l-AIFs.

Minkejja l-ewwel, it-tieni u t-tielet subparagrafi ta' dan il-paragrafu, AIFM li jimmaniogga l-AIFs li joriginaw self u li kienu kkostitwiti qabel ... [id-data tad-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva emendatorja] jista' jaghzel li jkun soggett ghall-Artikolu 15(4a) sa (4d) u l-Artikolu 16(2a), dment li l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM ikunu notifikati dwar dan.

Meta l-AIFs joriginaw self qabel ... [id-data tad-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva emendatorja], l-AIFMs jistgħu jkomplu jimmanigġaw dawn l-AIFs mingħajr ma jikkonformaw mal-Artikolu 15(3), il-punt (d), u l-Artikolu 15(4e), (4g), (4h) u (4i) fir-rigward ta' dak is-self.”;

(25) jiddaħħal l-artikolu li ġej:

“Artikolu 69-a

Rieżami ieħor

1. Sa ... [60 xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva emendatorja] u wara r-rapport prodott mill-AETS f'konformità mal-Artikolu 7(8), il-Kummissjoni għandha tibda rieżami tal-funzjonament tar-regoli stabbiliti f'din id-Direttiva u l-esperjenza miksuba fl-applikazzjoni tagħhom. Dak ir-rieżami għandu jinkludi valutazzjoni tal-aspetti li ġejjin:
 - (a) l-impatt fuq l-istabbiltà finanzjarja tad-disponibbiltà u l-attivazzjoni tal-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità mill-AIFMs;
 - (b) l-effettività tar-rekwiżiti tal-awtorizzazzjoni tal-AIFM fl-Artikoli 7 u 8 fir-rigward tar-regim ta' delega stabbilit fl-Artikolu 20 ta' din id-Direttiva, b'mod partikolari fir-rigward tal-prevenzjoni tal-holqien ta' entitajiet kaxxa tal-ittri fl-Unjoni;

- (c) l-adeqwatezza tar-rekwiziti applikabbli għall-AIFMs li jimmaniġġaw AIFs li joriginaw self stabbiliti fl-Artikolu 15 u l-Artikolu 16(2a) u (2f);
- (d) il-funzjonament tad-deroga li tippermetti l-ħatra ta' depożitarju stabbilit fi Stat Membru ieħor kif stipulat fl-Artikolu 21(5a) u l-benefiċċji u r-riskji potenzjali, inkluż l-impatt fuq il-protezzjoni tal-investituri, fuq l-istabbiltà finanzjarja, fuq l-effiċjenza superviżorja u fuq id-disponibbiltà tal-għażliet tas-suq, tal-emendar tal-kamp ta' applikazzjoni ta' dik id-deroga f'konformità mal-objettivi tal-unjoni tas-swieq kapitali;
- (e) l-adeqwatezza tar-rekwiziti applikabbli għall-AIFMs li jimmaniġġaw AIF fuq l-inizjattiva ta' parti terza kif stabbilit fl-Artikolu 14(2a) u l-ħtieġa għal salvagwardji addizzjonali biex tiġi evitata ċ-ċirkomvenzjoni ta' dawk ir-rekwiziti, u, b'mod partikolari, jekk id-dispożizzjonijiet ta' din id-Direttiva dwar il-kunflitti ta' interess humiex effettivi u xierqa sabiex jidentifikaw, jimmaniġġaw, jimmonitorjaw u, fejn applikabbli, jiżvelaw kunflitti ta' interess li jirriżultaw mir-relazzjoni bejn l-AIFM u l-parti terza inizjatur;
- (f) l-adeqwatezza u l-impatt fuq il-protezzjoni tal-investituri tal-ħatra ta' tal-anqas direttur mhux eżekuttiv jew indipendenti wiehed għall-korp ta' tmexxija tal-AIFM, fejn jimmaniġġa AIFs ikkummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur.

2. Sa ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva emendatorja], l-AETS għandha tissottometti lill-Kummissjoni rapport rigward l-iżvilupp tal-gbir integrat ta' *data* supervizorja, li għandu jiffoka fuq kif:
 - (a) jitnaqqsu l-partijiet fejn ikun hemm duplikazzjoni u inkonsistenzi bejn l-oqfsa ta' rapportar fis-settur tal-gestjoni tal-assi u f'setturi oħra tal-industrija finanzjarja; kif ukoll;
 - (b) jittejbu l-istandardizzazzjoni tad-*data* u kif ikun hemm kondivizzjoni u użu effiċjenti tad-*data* digà rrapportata fi hdan kwalunkwe qafas ta' rapportar tal-Unjoni minn kwalunkwe awtorità kompetenti rilevanti, kemm fil-livell tal-Unjoni kif ukoll dak nazzjonali.
 3. Meta thejji r-rapport imsemmi fil-paragrafu 2, l-AETS għandha taħdem f'kooperazzjoni mill-qrib mal-Bank Ċentrali Ewropew, ma' ASE oħrajn, u mal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti.
 4. Wara r-rieżami msemmi fil-paragrafu 1, u wara konsultazzjoni mal-AETS, il-Kummissjoni għandha tissottometti rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill li jipprezenta l-konkluzjonijiet ta' dak ir-rieżami.”;
- (26) l-Anness I huwa emendat f'konformità mal-Anness I ta' din id-Direttiva;
- (27) it-test stabbilit fl-Anness II ta' din id-Direttiva jiżdied bhala l-Anness V.

Artikolu 2
Emendi għad-Direttiva 2009/65/KE

Id-Direttiva 2009/65/KE hija emendata kif ġej:

(1) fl-Artikolu 2(1), jiżdied il-punt li ġej:

“(u) “depożitorju ċentrali tat-titoli” tfisser depożitorju ċentrali tat-titoli kif iddefinit fl-Artikolu 2(1), il-punt (1), tar-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*.

* Ir-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-23 ta' Lulju 2014 dwar titjib fis-saldu tat-titoli fl-Unjoni Ewropea u dwar depożitorji ċentrali tat-titoli u li jemenda d-Direttivi 98/26/KE u 2014/65/UE u r-Regolament (UE) Nru 236/2012 (ĠU L 257, 28.8.2014, p. 1).”;

(2) l-Artikolu 6 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 3 huwa emendat kif ġej:

(i) fl-ewwel subparagrafu, il-punt (b), jiżdiedu l-punti li ġejjin:

“(iii) riċeviment u trażmissjoni ta' ordnijiet b'rabta ma' strumenti finanzjarji;

(iv) kwalunkwe funzjoni jew attività oħra li digà hija pprovduta mill-kumpanija tal-manigment fir-rigward ta' UCITS li timmaniġġa f'konformità ma' dan l-Artikolu, jew fir-rigward ta' servizzi li tipprovdi f'konformità ma' dan il-paragrafu, dment li kwalunkwe kunflitt ta' interess potenzjali maħluq bl-għoti ta' dik il-funzjoni jew attività lil partijiet oħra jiġi ġestit kif xieraq.”;

(ii) fl-ewwel subparagrafu, jiżdied il-punt li ġej:

“(c) l-amministrazzjoni ta' parametri referenzjarji f'konformità mar-Regolament (UE) 2016/1011;”;

(iii) it-tieni subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Il-kumpaniji tal-manigment ma għandhomx ikunu awtorizzati skont din id-Direttiva biex jipprovdu biss is-servizzi msemmija f'dan il-paragrafu. Il-kumpaniji tal-manigment ma għandhomx ikunu awtorizzati jipprovdu s-servizzi msemmija fl-ewwel subparagrafu, il-punt (c), li jintużaw fl-UCITS li jimmaniġġaw.”;

(b) il-paragrafu 4 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“4. L-Artikolu 15, l-Artikolu 16 hlief għall-paragrafu 5, l-ewwel subparagrafu, u l-Artikoli 23, 24 u 25 tad-Direttiva 2014/65/UE għandhom japplikaw meta s-servizzi msemmija fil-paragrafu 3, il-punti (a) u (b), ta' dan l-Artikolu jiġu pprovduti mill-kumpaniji tal-manigment.”;

(3) L-Artikolu 7 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, l-ewwel subparagrafu huwa emendat b'dan li ġej:

(i) il-punti (b) u (c) huma sostitwiti b'dan li ġej:

“(b) il-persuni li effettivament iwettqu n-negozju tal-kumpanija tal-manigment ikunu ta' reputazzjoni tajba biżżejjed u jkunu esperjenzati biżżejjed ukoll fir-rigward tat-tip ta' UCITS immaniġġata mill-kumpanija tal-manigment, l-ismijiet ta' dawk il-persuni u ta' kull persuna li tiegħu posthom warajhom fil-kariga jkunu kkomunikati minnufih lill-awtoritajiet kompetenti u t-twettiq tan-negozju ta' kumpanija tal-manigment ikun deċiż minn mill-inqas żewġ persuni fiżiċi li jkunu jissodisfaw dawn il-kundizzjonijiet li jew ikunu impjegati full-time minn dik il-kumpanija tal-manigment jew ikunu membri eżekuttivi jew membri tal-korp tal-manigment tal-kumpanija tal-manigment impenjati full-time biex iwettqu n-negozju ta' dik il-kumpanija tal-manigment u li jkunu domiciljati fl-Unjoni;

- (c) l-applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni tkun akkumpanjata minn programm ta' attività li jistabilixxi, tal-anqas, l-istruttura organizzazzjonali tal-kumpanija tal-manigment u jispeċifika r-rizorsi umani u tekniċi li jkunu se jintużaw biex jitwettaq in-negozju tal-kumpanija tal-manigment u l-informazzjoni dwar il-persuni li effettivament iwettqu n-negozju ta' dik il-kumpanija tal-manigment, inkluż:
- (i) deskrizzjoni tar-rwol, it-titolu u l-livell ta' superjorità ta' dawk il-persuni;
 - (ii) deskrizzjoni tal-linji tar-rapportar u tar-responsabbiltajiet ta' dawk il-persuni ġewwa u barra l-kumpanija tal-manigment;
 - (iii) ħarsa ġenerali tal-ammont ta' ħin li kull waħda minn dawk il-persuni talloka għal kull responsabbiltà tagħhom;
 - (iv) informazzjoni dwar kif il-kumpanija tal-manigment biġsietha tikkonforma mal-obbligi tagħha skont din id-Direttiva, u mal-obbligi tagħha skont l-Artikolu 3(1), l-Artikolu 6(1), il-punt (a), u l-Artikolu 13(1) tar-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*, u deskrizzjoni dettaljata tar-rizorsi umani u tekniċi xierqa li se jintużaw mill-kumpanija tal-manigment għal dak il-għan.

* Ir-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' Novembru 2019 dwar divulgazzjonijiet relatati mas-sostenibbiltà fis-settur tas-servizzi finanzjarji (ĠU L 317 9.12.2019, p. 1).”;

(ii) jizdied il-punt li ġejj:

“(e) l-informazzjoni tiġi pprovduta mill-kumpanija tal-manigment dwar l-arrangamenti magħmula għad-delega u għas-sottodelega lil partijiet terzi ta' funzjonijiet f'konformità mal-Artikolu 13, li tal-anqas ikollha dawn li ġejjin:

(i) l-isem ġuridiku u l-identifikatur rilevanti tal-kumpanija tal-manigment;

(ii) għal kull delegat:

- l-isem ġuridiku u l-identifikatur rilevanti tiegħu,
- il-ġurisdizzjoni tal-istabbiliment tagħha, u
- fejn rilevanti, l-awtorità superviżorja tagħha;

(iii) deskrizzjoni dettaljata tar-riżorsi umani u tekniċi użati mill-kumpanija tal-manigment:

- għat-twettiq tal-kompiti tal-ġestjoni tar-riskju jew tal-immaniġġar tal-portafoll ta' kuljum fi hdan il-kumpanija tal-manigment, u
- għall-monitoraġġ tal-attività delegata;

- (iv) fir-rigward ta' kull waħda mill-UCITS li timmaniġġa jew li għandha l-ħsieb li timmaniġġa:
- deskrizzjoni qasira tal-funzjoni iddelegata tal-immaniġġar tal-portafoll, inkluż jekk tali delega bħal din tirriżultax bħala delega parzjali jew sħiħa, u
 - deskrizzjoni qasira tal-funzjoni iddelegata tal-ġestjoni tar-riskju, inkluż jekk tali delega bħal din tirriżultax bħala delega parzjali jew sħiħa;
- (v) deskrizzjoni tal-miżuri perjodiċi ta' diliġenza dovuta li għandhom jitwettqu mill-kumpanija tal-manigment għall-monitoraġġ tal-attività delegata.”;

(b) jizdied il-paragrafu li ġej:

“7. L-Istati Membri għandhom jeħtieġu lill-kumpanija tal-manigment, qabel l-implimentazzjoni, jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħhom bi kwalunkwe bidla materjali tal-kundizzjonijiet għall-awtorizzazzjoni inizjali, b'mod partikolari il-bidliet materjali tal-informazzjoni pprovduta f'konformità ma' dan l-Artikolu.”;

(4) l-Artikolu 13 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 1 huwa emendat kif ġej:

(i) il-formulazzjoni introduttorja hija ssostitwita b'dan li ġej:

“Il-kumpaniji tal-manigment, li jkollhom l-intenzjoni li jiddelegaw lil partijiet terzi l-kompitu li jwettqu, f'isimhom, waħda jew aktar mill-funzjonijiet imsemmija fl-Anness II jew tas-servizzi msemmija fl-Artikolu 6(3), għandhom jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħhom qabel ma l-arrangamenti tad-delega jsiru effettivi. Il-kundizzjonijiet li ġejjin għandhom jiġu ssodisfati:”;

(ii) il-punt (b) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(b) il-mandat ma jridx jipprevjeni l-effettività ta' superviżjoni tal-kumpanija tal-manigment u b'mod partikolari ma jridx jipprevjeni lill-kumpanija tal-manigment milli taġixxi, jew lill-UCITS milli tiġi mmanigġata, fl-aħjar interessi tal-investituri u tal-klijenti tagħha.”;

(iii) il-punti (g), (h) u (i) huma sostitwiti b'dawn li ġejjin:

“(g) il-mandat ma jridx jipprevjeni lill-persuni li jwettqu n-negozju tal-kumpanija tal-manigment milli jagħtu, fi kwalunkwe hin, iktar struzzjonijiet lill-impriża li lilha jkunu delegati funzjonijiet, jew l-għoti ta' servizzi, u milli jirtiraw il-mandat b'effett immedjat meta li jsir dan ikun fl-interess tal-investituri u tal-klijenti;

- (h) wara li titqies in-natura tal-funzjonijiet u l-għoti ta' servizzi li għandhom jiġu delegati, l-impriza li lilha għandhom jiġu delegati funzjonijiet jew għoti ta' servizzi trid tkun kwalifikata u kapaci twettaq il-funzjonijiet jew is-servizzi inkwistjoni;
 - (i) il-prospetti tal-UCITS iridu jelenkaw is-servizzi u l-funzjonijiet li l-kumpanija tal-manigment kellha l-permess li tiddelega f'konformità ma' dan l-Artikolu; u
 - (j) il-kumpanija tal-manigment trid tkun tista' tiġġustifika l-istruttura ta' delega tagħha kollha kemm hi b'ragunijiet oġġettivi.”;
- (b) il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“2. Ir-responsabbiltà tal-kumpanija tal-manigment jew tad-depożitarju ma għandhiex tiġi affettwata mill-fatt li l-kumpanija tal-manigment iddelegat funzjonijiet jew servizzi għal parti terza. Il-kumpanija tal-manigment ma għandhiex tiddelega l-funzjonijiet jew is-servizzi sal-punt li, essenzjalment, ma tkunx tista' tibqa' titqies bhala l-maniger tal-UCITS jew il-fornitur tas-servizzi msemmija fl-Artikolu 6(3) u sal-punt li ssir entità kaxxa tal-ittri.

3. Permezz ta' deroga mill-paragrafi 1 u 2 ta' dan l-Artikolu, meta l-funzjoni ta' kummerċjalizzazzjoni msemmija fl-Anness II, it-tielet inċiż, titwettaq minn distributtur wieħed jew aktar li jkunu qed jaġixxu f'isimhom stess u li jikkummerċjalizzaw il-UCITS skont id-Direttiva 2014/65/UE jew permezz ta' prodotti ta' investiment ibbażati fuq l-assigurazzjoni f'konformità mad-Direttiva (UE) 2016/97 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*, tali funzjoni ma għandhiex titqies bħala delega soġġetta għar-rekwiżiti tal-paragrafi 1 u 2 ta' dan l-Artikolu irrispettivament minn kwalunkwe ftehim ta' distribuzzjoni bejn il-kumpanija tal-manigment u d-distributtur.
4. Il-kumpanija tal-manigment għandha tiżgura li t-twettiq tal-funzjonijiet imsemmija fl-Anness II u l-provvista tas-servizzi msemmija fl-Artikolu 6(3) jikkonformaw ma' din id-Direttiva. Dak l-obbligu għandu japplika irrispettivament mill-istatus regolatorju jew mill-post fejn jinsab kwalunkwe delegat jew sottodelegat.
5. Il-Kummissjoni, permezz ta' atti delegati f'konformità mal-Artikolu 112a, għandha tadotta miżuri li jispeċifikaw:
 - (a) il-kundizzjonijiet biex jiġu ssodisfati ir-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafu 1;

- (b) il-kundizzjonijiet skont liema l-kumpanija tal-manigment tigi meqjusa li tkun iddelegat il-funzjonijiet tagħha sa fejn issir entità kaxxa tal-ittri u ma tkunx tista' tibqa' titqies bhala l-maniger tal-UCITS jew il-fornitur tas-servizzi msemmija fl-Artikolu 6(3), kif stabbilit fil-paragrafu 2.
6. Sa ... [60 xahar mid-data tad-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva emendatorja], l-AETS għandha tipprovdi lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-Kummissjoni b'rapport li janalizza l-prattiki tas-suq rigward id-delega u l-konformità mal-Artikolu 7 u mal-paragrafi 1 sa 5 ta' dan l-Artikolu, ibbażat, fost l-oħrajn, fuq id-*data* rrapportata lill-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-Artikolu 20a(2), il-punt (d), u fuq l-eżercizzju tas-setgħat ta' konvergenza supervizorja tal-AETS. Dak ir-rapport għandu janalizza wkoll il-konformità mar-rekwiziti ta' sustanza ta' din id-Direttiva.

* Id-Direttiva (UE) 2016/97 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Jannar 2016 dwar id-distribuzzjoni tal-assigurazzjoni (ĠU L 26, 2.2.2016, p. 19).”;

(5) l-Artikolu 14 huwa emendat kif ġej:

(a) jiddaħħal il-paragrafu li ġej:

“2a. Meta kumpanija tal-manigment timmanigga jew ikollha l-intenzjoni li timmanigga UCITS fuq l-inizjattiva ta’ parti terza, inkluzi kazijiet meta dik il-UCITS tuza l-isem ta’ inizjatur ta’ parti terza jew meta kumpanija tal-manigment tahtar inizjatur ta’ parti terza bhala delegat skont l-Artikolu 13, il-kumpanija tal-manigment ghandha, filwaqt li tqis kwalunkwe kunflitt ta’ interess, tipprezenta spjegazzjonijiet dettaljati u evidenza tal-konformita tagħha mal-paragrafu 1, il-punt (d), ta’ dan l-Artikolu lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta’ domicilju tagħha. B’mod partikolari, il-kumpanija tal-manigment ghandha tispeçifika l-passi raġonevoli li tkun hadet biex tipprevjeni kunflitti ta’ interess li jirrizultaw mir-relazzjoni mal-parti terza jew, fejn dawk il-kunflitti ta’ interess ma jkunux jistgħu jiġu evitati, kif tidentifika, timmanigga, timmonitorja u, fejn applikabbli, tiżvela, dawk il-kunflitti ta’ interess sabiex ma jithallewx jaffettwaw hażin l-interessi tal-UCITS u tal-investituri tagħha.”;

(b) jizdied il-paragrafu li ġej:

“4. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, il-punt (a), l-AETS għandha sa ... [18-il xahar mid-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja] tissottometti rapport lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-Kummissjoni li jivvaluta l-kostijiet imposti mill-UCITS u l-kumpaniji tal-manigment lill-investituri u jispjegaw ir-raġunijiet għal-livell ta' dawk il-kostijiet u għal kwalunkwe differenza bejniethom, inklużi d-differenzi li jirriżultaw min-natura tal-UCITS ikkonċernati. Bħala parti minn dik il-valutazzjoni, l-AETS għandha tanalizza, fil-qafas tal-Artikolu 29 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-adegwatezza u l-effettività tal-kriterji stabbiliti fl-għodod ta' konvergenza tal-AETS dwar is-supervizjoni tal-kostijiet.

Għall-finijiet ta' dak ir-rapport, u f'konformità mal-Artikolu 35 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jipprovdu lill-AETS fuq bażi ta' darba b'*data* dwar il-kostijiet inklużi t-tariffi, l-imposti u l-ispejjeż kollha li jiġġarrbu direttament jew indirettament mill-investituri, jew mill-kumpanija tal-manigment b'rabta mal-operazzjonijiet tal-UCITS, u li għandhom jiġu allokati direttament jew indirettament lill-UCITS. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jagħmlu dik id-*data* disponibbli għall-AETS fis-setgħat tagħhom, li jinkludu s-setgħa li jitolbu lill-kumpaniji tal-manigment jipprovdu informazzjoni kif stabbilit fl-Artikolu 98(2) ta' din id-Direttiva.”;

(6) jiddaħħal l-artikolu li ġej:

“Artikolu 18a

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li tal-anqas l-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità stabbiliti fl-Anness IIA jkunu disponibbli għall-UCITS.
2. UCITS għandha tagħżel tal-anqas żewġ għodod xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità minn dawk imsemmija fl-Anness IIA, il-punti 2 sa 8, wara li tivvaluta l-adegwatezza ta’ dawk l-għodod fir-rigward tal-istrateġija ta’ investment segwita tagħha, il-profil tal-likwidità tagħha u l-politika ta’ tiffidja tagħha. L-UCITS għandha tinkludi dawk l-għodod fir-regoli tal-fond jew fl-istrumenti ta’ inkorporazzjoni għal użu possibbli fl-interess tal-investituri tal-UCITS. Ma għandux ikun possibbli li dik l-għażla tinkludi biss l-għodod imsemmija fl-Anness IIA, il-punti 5 u 6.

Permezz ta’ deroga mill-ewwel subparagrafu, UCITS tista’ tiddeċiedi li tagħżel għodda waħda biss għall-ġestjoni tal-likwidità minn dawk imsemmija fl-Anness IIA, il-punti 2 sa 8, jekk dik l-UCITS tkun awtorizzata bħala fond tas-suq monetarju f’konformità mar-Regolament (UE) 2017/1131 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*.

L-UCITS għandha timplimenta politiki u proċeduri dettaljati għall-attivazzjoni u d-dizattivazzjoni ta’ kwalunkwe għodda magħżula għall-ġestjoni tal-likwidità u l-arranġamenti operazzjonali u amministrattivi għall-użu ta’ din l-għodda. L-għażla msemmija fl-ewwel u t-tieni subparagrafi u l-politiki u l-proċeduri dettaljati għall-attivazzjoni u d-dizattivazzjoni għandhom jiġu kkomunikati lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta’ domicilju tal-UCITS.

Tifdija in natura kif imsemmi fl-Anness IIA, il-punt 8, għandha tiġi attivata biss biex tissodisfa tifdijiet mitluba minn investituri professjonali u jekk it-tifdija in natura tikkorrispondi għal sehem pro rata tal-assi miżmuma mill-UCITS.

B'deroga mir-raba' subparagrafu ta' dan il-paragrafu, it-tifdija in natura ma tistax tikkorrispondi għal sehem pro rata tal-assi miżmuma mill-UCITS jekk dik l-UCITS tkun ikkummerċjalizzata biss ma' investituri professjonali, jew meta l-għan tal-politika ta' investiment ta' dik l-UCITS ikun li jirreplika l-kompożizzjoni ta' ċertu indiċi ta' titoli ta' dejn jew ta' stokk, u dik l-UCITS tkun fond negozjat fil-borża kif definit fl-Artikolu 4(1), il-punt (46), tad-Direttiva 2014/65/UE.

3. L-AETS għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-karatteristiċi tal-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità stabbiliti fl-Anness IIA.

Meta tiżviluppa dawk l-abbozzi tal-istandards tekniċi regolatorji, l-AETS għandha tqis id-diversità tal-istrategġiji ta' investiment u l-assi sottostanti tal-UCITS. Dawk l-istandards ma għandhomx jirrestringu l-kapaċità tal-UCITS li tuża kwalunkwe għodda xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità għall-klassijiet ta' assi, il-ġurisdizzjonijiet u l-kundizzjonijiet tas-suq kollha.

4. Sa ... [12-il xahar mid-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva emendatorja], l-AETS għandha tiżviluppa linji gwida għall-għażla u l-kalibrazzjoni ta' għodod xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità mill-UCITS għall-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità u għall-mitigazzjoni tar-riskji tal-istabbiltà finanzjarja. Dawk l-istandards għandhom jirrikonoxxu li r-responsabbiltà primarja għall-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità tibqa' mal-UCITS. Dawn għandhom jinkludu indikazzjonijiet dwar iċ-ċirkostanzi li fihom is-side pockets, kif imsemmi fl-Anness IIA, il-punt 9, jistgħu jiġu attivati. Għandhom jippermettu żmien adegwat għall-adattament qabel ma japplikaw, b'mod partikolari għall-UCITS eżistenti.
5. L-AETS għandha tissottometti l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji msemmi fil-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu lill-Kummissjoni sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva emendatorja].

Il-Kummissjoni qed tiġi ddelegata s-setgħa li tissupplimenta din id-Direttiva billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fil-paragrafu 3 f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

* Ir-Regolament (UE) 2017/1131 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar il-fondi tas-suq monetarju (ĠU L 169, 30.6.2017, p. 8).”;

(7) jiddaħħlu l-artikoli li ġejjin:

“Artikolu 20a

1. Kumpanija tal-manigment għandha tirrapporta regolarment lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS dwar is-swieq u l-istrumenti li fihom tinnegozja f' isem UCITS li timmaniġġa.

Il-kumpanija tal-manigment għandha, fir-rigward ta' kull UCITS li timmaniġġa, tipprovdi informazzjoni dwar l-istrumenti li tinnegozja fihom, dwar is-swieq li hija membru tagħhom jew li tinnegozja attivament fihom, u dwar l-esponimenti u l-assi tal-UCITS. Dik l-informazzjoni għandha tinkludi l-identifikaturi meħtieġa biex tiġi konnessa d-*data* pprovduta dwar l-assi, il-UCITS u l-kumpaniji tal-manigment ma' sorsi oħra ta' *data* supervizorja jew pubblikament disponibbli.

2. Għal kull waħda mill-UCITS li timmaniġġa, kumpanija tal-manigment għandha tipprovdi dawn li ġejjin lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS:
 - (a) l-arrangamenti għall-ġestjoni tal-likwidità tal-UCITS, inkluża l-ghazla attwali tal-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità, u kwalunkwe attivazzjoni jew dizattivazzjoni tagħhom;
 - (b) il-profil tar-riskju attwali tal-UCITS, inklużi r-riskju tas-suq, ir-riskju tal-likwidità, ir-riskju tal-kontroparti, riskji oħra inkluż ir-riskju operazzjonali, u l-ammont totali ta' leverage użat mill-UCITS;

- (c) ir-rizultati tat-testijiet tal-istress imwettqa f'konformità mal-Artikolu 51(1);
- (d) informazzjoni dwar l-arrangamenti ta' delega li jikkoncernaw l-immaniġġar tal-portafoll jew il-funzjonijiet tal-ġestjoni tar-riskju kif ġej:
 - (i) informazzjoni dwar id-delegati, li tispeċifika isimhom u d-domicilju jew ufficċju registrat jew il-fergħa tagħhom, jekk għandhom xi rabtiet mill-qrib mal-kumpanija tal-manigment, jekk humiex entitajiet awtorizzati jew regolati għall-finijiet tal-immaniġġar tal-assi, l-awtorità superviżorja tagħhom, fejn rilevanti, u inklużi l-identifikaturi tad-delegati li huma meħtieġa biex l-informazzjoni pprovduta tiġi konnessa ma' sorsi oħra ta' *data* superviżorja jew pubblikament disponibbli;
 - (ii) l-għadd ta' rizorsi umani ekwivalenti għall-full-time użati mill-kumpanija tal-manigment għat-twettiq tal-kompiti tal-ġestjoni tar-riskju jew l-immaniġġar tal-portafoll ta' kuljum fi ħdan dik il-kumpanija tal-manigment;
 - (iii) lista u deskrizzjoni tal-attivitajiet li jikkoncernaw funzjonijiet ta' mmaniġġar tal-portafoll u ġestjoni tar-riskju li huma ddelegati;
 - (iv) meta l-funzjoni tal-immaniġġar tal-portafoll tkun iddelegata, l-ammont u l-perċentwal tal-assi tal-UCITS li huma soġġetti għal arrangamenti ta' delega li jikkoncernaw il-funzjoni tal-immaniġġar tal-portafoll;

- (v) l-għadd ta' rizorsi umani ekwivalenti għall-full-time użati mill-kumpanija tal-manigment biex jimmonitorja l-arrangamenti ta' delega;
 - (vi) l-għadd u d-dati tar-rieżamijiet perjodiċi tad-diligenza dovuta mwettqa mill-kumpanija tal-manigment biex timmonitorja l-attività delegata, lista ta' kwistjonijiet identifikati u, fejn rilevanti, tal-miżuri adottati biex jiġu indirizzati dawk il-kwistjonijiet u d-data sa meta dawk il-miżuri għandhom jiġu implimentati;
 - (vii) meta jkun hemm fis-seħħ arrangamenti ta' sottodelega, l-informazzjoni meħtieġa fl-ambitu tal-punti (i), (iii) u (iv) fir-rigward tas-sottodelegati u l-attivitajiet relatati mal-funzjonijiet tal-manigment tal-portafoll u tal-ġestjoni tar-riskju li huma sottodelegati;
 - (viii) id-dati tal-bidu u tal-iskadenza tal-arrangamenti ta' delega u ta' sottodelega;
- (e) il-lista tal-Istati Membri li fihom l-unitajiet tal-UCITS huma attwalment ikkummerċjalizzati mill-kumpanija tal-manigment tagħha jew minn distributtur li qed jagixxi f'isem dik il-kumpanija tal-manigment.

3. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS għandhom jiżguraw li l-informazzjoni kollha miġbura fl-ambitu ta' dan l-Artikolu fir-rigward tal-UCITS kollha li huma jissorveljaw u l-informazzjoni miġbura fl-ambitu tal-Artikolu 7 issir disponibbli għal awtoritajiet kompetenti rilevanti oħra, l-AETS, l-ABE, l-Awtorità Supervizorja Ewropea (l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol) stabbiliti bir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill* (magħrufa kollettivament bħala l-“Awtoritajiet Supervizorji Ewropej” jew “ASE”) u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS), kull meta jkun meħtieġ għall-fini li jitwettqu l-kompiti tagħhom, permezz tal-proċeduri stabbiliti fl-Artikolu 101.

L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS għandhom jiżguraw li l-informazzjoni kollha miġbura skont dan l-Artikolu fir-rigward tal-UCITS kollha li huma jissorveljaw issir disponibbli, għal finijiet statistiċi biss, lis-SEBC, permezz tal-proċeduri stipulati fl-Artikolu 101.

L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS għandhom, mingħajr dewmien, jipprovdu informazzjoni permezz tal-proċeduri stabbiliti fl-Artikolu 101, u bilateralment lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri oħra direttament ikkonċernati, jekk kumpanija tal-manigment taħt ir-responsabbiltà tagħhom, jew UCITS immanigġata minn dik il-kumpanija tal-manigment, tista' potenzjalment tikkostitwixxi sors importanti ta' riskju tal-kontroparti għal istituzzjoni ta' kreditu jew istituzzjonijiet oħra sistemikament rilevanti fi Stati Membri oħra, jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja fi Stat Membru ieħor.

4. Meta meħtieg għall-monitoraġġ effettiv tar-riskju sistemiku, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju tal-UCITS jistgħu jirrikjedu informazzjoni minbarra dak deskritt fil-paragrafu 1, fuq bażi perjodika jew fuq bażi ad hoc. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jinformat lill-AETS dwar talirekwiziti ta' rapportar addizzjonali.

F'ċirkostanzi eċċezzjonali, u meta meħtieg sabiex tiġi żgurata l-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja jew biex jiġi promoss it-tkabbir sostenibbli fuq terminu twil, l-AETS wara li tikkonsulta lill-BERS tista' titlob lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju tal-UCITS jimponu rekwiżiti ta' rapportar addizzjonali.

5. L-AETS għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispecificaw:
 - (a) id-dettalji tal-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata f'konformità mal-paragrafu 1, il-paragrafu 2, il-punti (a), (b), (c) u (e), u l-paragrafu 4;
 - (b) il-livell xieraq ta' standardizzazzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata f'konformità mal-paragrafu 2, il-punt (d);
 - (c) il-frekwenza u t-twaqqit tar-rapportar.

Meta tiżviluppa l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji msemmi fl-ewwel subparagrafu, il-punt (b), l-AETS ma għandhiex tintroduċi obbligi ta' rapportar minbarra dawk stabbiliti fil-paragrafu 2, il-punt (d).

Meta tiżviluppa l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji msemmi fl-ewwel subparagrafu, il-punti (a) u (b), l-AETS għandha tqis rekwiżiti oħra ta' rapportar li għalihom huma soġġetti l-kumpaniji tal-manigment, l-iżviluppi u l-istandards internazzjonali, u s-sejbiet tar-rapport maħruġ f'konformità mal-Artikolu 20b.

L-AETS għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [36 xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja].

Il-Kummissjoni tiġi ddelegata s-setgħa li tissupplimenta din id-Direttiva billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

6. L-AETS għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni li jispeċifikaw:
 - (a) l-istandards tal-format u tad-*data* għar-rapporti msemmija fil-paragrafi 1, 2 u 4;
 - (b) l-identifikaturi li huma meħtieġa biex tiġi konnessa d-*data* dwar l-assi, l-UCITS u l-kumpaniji tal-manigment fir-rapporti msemmija fil-paragrafi 1, 2 u 4 ma' sorsi oħra ta' *data* superviżorja jew pubblikament disponibbli;

- (c) il-metodi u l-arrangamenti biex jiġu sottomessi r-rapporti msemmija fil-paragrafi 1 u 2 ta' dan l-Artikolu, inklużi metodi u arrangamenti biex jittejbu l-istandardizzazzjoni tad-*data* u l-kondiviżjoni u l-użu effiċjenti tad-*data* diġà rrapportata fi kwalunkwe qafas ta' rapportar tal-Unjoni minn kwalunkwe awtorità kompetenti rilevanti, kemm fil-livell tal-Unjoni kif ukoll dak nazzjonali, filwaqt li jitqiesu r-rizultati tar-rapport maħruġ f'konformità mal-Artikolu 20b;
- (d) il-mudell, inklużi r-rekwiziti ta' rapportar addizzjonali minimi, li għandu jintuża mill-kumpaniji tal-manigment f'ċirkostanzi eċċezzjonali kif imsemmi fil-paragrafu 4.

L-AETS għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni sa ... [36 xahar mid-*data* tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja].

Il-Kummissjoni tiġi mogħtija s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmijin fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 20b

1. Sa ... [24 xahar mid-*data* tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja], l-AETS għandha tissottometti lill-Kummissjoni rapport rigward l-iżvilupp tal-*għbir* ta' *data* superviżorja integrata, li għandu jiffoka fuq kif:
 - (a) jitnaqqsu l-partijiet fejn ikun hemm duplikazzjoni u inkonsistenzi bejn l-oqfsa ta' rapportar fis-settur tal-*gestjoni* tal-*assi* u f'setturi oħra tal-*industrija* finanzjarja; u

- (b) jittejbu l-istandardizzazzjoni tad-*data* u kif ikun hemm kondivizjoni u użu effiċjenti tad-*data* diġà rrapportata fi hdan kwalunkwe qafas ta' rapportar tal-Unjoni minn kwalunkwe awtorità kompetenti rilevanti, kemm fil-livell tal-Unjoni kif ukoll dak nazzjonali.

F'dak ir-rapport, l-AETS għandha tagħmel ukoll tqabbil tal-aħjar Prattiki għall-ġbir tad-*data* fl-Unjoni u fi swieq oħra għall-fondi ta' investiment fil-livell tal-konsumatur.

2. Meta thejji r-rapport imsemmi fil-paragrafu 1, l-AETS għandha taħdem f'kooperazzjoni mill-qrib mal-Bank Ċentrali Ewropew, mal-ASE l-oħra, u mal-awtoritajiet kompetenti.

* Ir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol), u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u li jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/79/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 48).”;

(8) l-Artikolu 22a huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 2, il-punt (c) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(c) id-depożitarju jkun eżerċita l-ħila, l-attenzjoni u d-diligenza kollha dovuti fl-għażla u l-ħatra ta' kwalunkwe parti terza li lilha jkollu l-intenzjoni jiddelega partijiet mill-kompiti tiegħu, ħlief meta dik il-parti terza tkun depożitorju ċentrali tat-titoli li jaġixxi fil-kapaċità ta' CSD investitur kif definit fl-att delegat adottat f'konformità mal-Artikoli 29(3) u 48(10) tar-Regolament (UE) Nru 909/2014 u jkompli jeżerċita l-ħila, l-attenzjoni u d-diligenza kollha dovuta fir-rieżami perjodiku u l-monitoraġġ kontinwu ta' kwalunkwe parti terza li lilha jkun iddelega partijiet mill-kompiti tiegħu u tal-arrangamenti tal-parti terza fir-rigward tal-materji ddelegati lilha.”;

(b) il-paragrafu 4 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“4. Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, l-għoti ta' servizzi minn depożitorju ċentrali tat-titoli li jaġixxi fil-kapaċità ta' CSD emittent, kif definit fl-att delegat adottat f'konformità mal-Artikoli 29(3) u 48(10) tar-Regolament (UE) Nru 909/2014, ma għandux jitqies bħala delega tal-funzjonijiet ta' kustodja tad-depożitarju. Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, l-għoti ta' servizzi minn depożitorju ċentrali tat-titoli li jaġixxi fil-kapaċità ta' CSD investitur, kif definit fl-att delegat, għandu jitqies bħala delega tal-funzjonijiet ta' kustodja tad-depożitarju.”;

(9) fl-Artikolu 29(1), it-tieni subparagrafu, il-punt (b) huwa ssostitwit b'dan li ġej:

“(b) id-diretturi tal-kumpanija ta' investiment iridu jkunu ta' reputazzjoni tajba bizżejjed u ta' esperjenza bizżejjed ukoll fir-rigward tat-tip ta' negozju mwettaq mill-kumpanija ta' investiment u, għal dak l-għan: l-ismijiet tad-diretturi u ta' kull persuna li tiegħu posthom warajhom fil-kariga jridu jiġu kkomunikati mill-ewwel lill-awtoritajiet kompetenti; it-tweġġiq tan-negozju ta' kumpanija ta' investiment irid jiġi deċiż minn tal-anqas żewġ persuni fiżiċi li jissodisfaw tali kundizzjonijiet li jew huma impjegati full-time minn dik il-kumpanija tal-investment jew huma membri eżekuttivi jew membri tal-korp tal-immaniġġar tal-kumpanija ta' investiment impenjati full-time li jwettqu n-negozju ta' dik il-kumpanija ta' investiment, u li huma domiciljati fl-Unjoni; u “diretturi” għandha tfisser daww il-persuni li, skont il-liġi jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni, jirrappreżentaw il-kumpanija ta' investiment, jew li effettivament jiddeterminaw il-politika tal-kumpanija.”;

(10) fl-Artikolu 57, jiżdied il-paragrafu li ġej:

“3. Meta UCITS tattiva side pockets kif imsemmija fl-Artikolu 84(2), il-punt (a), permezz tas-segregazzjoni tal-assi, l-assi segregati jistgħu jiġu esklużi mill-kalkolu tal-limiti stabbiliti f'dan il-Kapitolu.”;

(11) fl-Artikolu 69, jiżdied il-paragrafu li ġej:

“6. Sabiex tiġi żgurata l-applikazzjoni uniformi tar-regoli relatati mal-isem tal-UCITS, l-AETS għandha sa ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja] tiżviluppa linji gwida biex tispeċifika ċ-ċirkostanzi li fihom l-isem ta' UCITS ikun ingust, mhux ċar jew qarrieqi. Dawk il-linji gwida għandhom iqisu l-leġislazzjoni settorjali rilevanti. Il-leġislazzjoni settorjali li tistabbilixxi standards għall-ismijiet tal-fondi jew il-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi tiegħu preċedenza fuq dawk il-linji gwida.”;

(12) fl-Artikolu 79, il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. It-tagħrif ewlieni għall-investituri, inkluż l-isem tal-UCITS, għandu jikkostitwixxi tagħrif prekuntrattwali. Għandu jkun ġust, ċar u mhux qarrieqi. Għandu jkun konsistenti mal-partijiet rilevanti tal-prospett.”;

(13) fl-Artikolu 84, il-paragrafi 2 u 3 huma sostitwiti b'dawn li ġejjin:

“2. Permezz ta' deroga mill-paragrafu 1:

- (a) UCITS tista', fl-interess tat-titolari tal-unitajiet tagħha, tissospendi temporanjament is-sottoskrizzjoni, ix-xiri mill-ġdid u t-tifdija tal-unitajiet tagħha kif imsemmi fl-Anness IIA, il-punt 1, jew tattiva jew tiddiżattiva għodod għall-ġestjoni tal-likwidità oħra magħzula mill-punti 2 sa 8 ta' dak l-Anness f'konformità mal-Artikolu 18a(2). L-UCITS tista' wkoll, fl-interess tat-titolari tal-unitajiet tagħha, tattiva side pockets kif imsemmi fl-Anness IIA, il-punt 9;

- (b) fl-interess tal-investituri, f'ċirkostanzi eċċezzjonali u wara konsultazzjoni mal-UCITS, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS jistgħu jirrikjedu li UCITS tattiva jew tiddizattiva l-ghodda għall-ġestjoni tal-likwidità msemija fl-Anness IIA, il-punt 1, meta jkun hemm riskji għall-protezzjoni tal-investituri jew għall-istabbiltà finanzjarja li, b'perspettiva raġonevoli u bbilancjata, ikunu jeħtieġu tali attivazzjoni jew dizattivazzjoni.

UCITS għandha tuża biss sospensjoni tas-sottoskrizzjonijiet, ix-xirjiet mill-ġdid u t-tifdijiet jew is-side pockets kif imsemmi fl-ewwel subparagrafu, il-punt (a), f'każijiet eċċezzjonali meta ċ-ċirkostanzi jeħtieġu hekk, u għgustifikata fir-rigward tal-interessi tat-titolari tal-unitajiet tagħha.

- 3. Il-UCITS għandha, mingħajr dewmien, tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħha dwar dan li ġej:
 - (a) meta l-UCITS tattiva jew tiddizattiva l-ghodda għall-ġestjoni tal-likwidità msemija fl-Anness IIA, il-punt 1;
 - (b) meta l-UCITS tattiva jew tiddizattiva kwalunkwe waħda mill-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità msemija fl-Anness IIA, il-punti 2 sa 8, b'mod li ma jkunx fil-perkors normali tan-negozju kif previst fir-regoli tal-fond jew fl-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-UCITS.

UCITS għandha, fi żmien raġonevoli qabel hija tattiva jew tiddizattiva għodda għall-ġestjoni tal-likwidità msemija fl-Anness IIA, il-punt 9, tinnotifika l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju ta' tali attivazzjoni jew dizattivazzjoni.

L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS għandhom jinformaw, mingħajr dewmien, lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-kumpanija tal-manigment, lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS, lill-AETS u, jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS, dwar kwalunkwe notifika riċevuta f'konformità ma' dan il-paragrafu. L-AETS għandu jkollha s-setgħa li tikkondividi l-informazzjoni li tirċievi skont dan il-paragrafu mal-awtoritajiet kompetenti.

- 3a. Meta l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS jeżerċitaw setgħat skont il-paragrafu 2, il-punt (b), huma għandhom jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-UCITS, lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-kumpanija tal-manigment, lill-AETS u, jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS b' dan.
- 3b. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-UCITS jew l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-kumpanija tal-manigment jistgħu jitolbu lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS biex jeżerċitaw is-setgħat skont il-paragrafu 2, il-punt (b), filwaqt li jispeċifikaw ir-raġunijiet għat-talba u jinformaw lill-AETS u, jekk hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwarha.
- 3c. Meta l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS ma jaqblux mat-talba msemmija fil-paragrafu 3b, huma għandhom jinfurmaw lill-awtoritajiet kompetenti rikjedenti, lill-AETS u, meta l-BERS kien infurmat dwar dik it-talba skont il-paragrafu 3b, lill-BERS dwar dan, filwaqt li tiddikjara r-raġunijiet għannuqqas ta' qbil.

- 3d. Fuq il-bażi tal-informazzjoni riċevuta skont il-paragrafi 3b u 3c, l-AETS għandha, mingħajr dewmien żejjed, tibgħat opinjoni lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS dwar l-eżerċitar tas-setgħat stabbiliti skont il-paragrafu 2, il-punt (b). L-AETS għandha tikkomunika dik l-opinjoni lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-UCITS.
- 3e. Meta l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS ma jaġixxux f'konformità mal-opinjoni tal-AETS imsemmija fil-paragrafu 3d, jew ma jkollhomx l-intenzjoni li jikkonformaw ma' dik l-opinjoni, huma għandhom jinfurmaw lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti rikjedenti dwar dan, filwaqt li jiddikjaraw ir-raġunijiet għan-nuqqas ta' konformità jew għall-intenzjoni li ma jikkonformawx tagħhom. Fil-każ ta' theddida serja għall-protezzjoni tal-investitur, għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha jew parti minnha fl-Unjoni, u sakemm tali pubblikazzjoni ma tkunx f'kunflitt mal-interessi legittimi tat-titolari tal-ishma jew tal-unitajiet jew tal-pubbliku, l-AETS tista' tippubblika l-fatt li l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS ma jikkonformawx jew ma humiex bihsiebhom jikkonformaw mal-opinjoni tagħha, flimkien mar-raġunijiet provduti minn dawk l-awtoritajiet kompetenti għan-nuqqas ta' konformità jew l-intenzjoni li ma jikkonformawx. L-AETS għandha tanalizza jekk il-benefiċċji tal-pubblikazzjoni jegħlbux l-amplifikazzjoni tat-theddid għall-protezzjoni tal-investitur, għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha jew parti minnha fl-Unjoni li tirrizulta minn dik il-pubblikazzjoni u għandha tagħti lill-awtoritajiet kompetenti avviż bil-quddiem dwar tali pubblikazzjoni.

3f. Sa... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva emendatorja], l-AETS għandha tiżviluppa linji gwida li jipprovdu indikazzjonijiet biex jiggwidaw lill-awtoritajiet kompetenti fl-eżerċizzju tagħhom tas-setgħat stabbiliti fil-paragrafu 2, il-punt (b), u indikazzjonijiet dwar is-sitwazzjonijiet li jaf iwasslu għat-tressiq tat-talbiet imsemmija fil-paragrafu 3b ta' dan l-Artikolu u l-Artikolu 98(3). Meta tiżviluppa dawk il-linji gwida, l-AETS għandha tikkunsidra l-implikazzjonijiet potenzjali ta' tali intervent superviżorju għall-protezzjoni tal-investituri u l-istabbiltà finanzjarja fi Stat Membru ieħor jew fl-Unjoni. Dawk l-istandards għandhom jirrikonoxxu li r-responsabbiltà primarja għall-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità tibqa' f'idejn l-UCITS.”;

(14) fl-Artikolu 98, jiżdiedu l-paragrafi li ġejjin:

“3. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-UCITS jistgħu, meta jkollhom raġunijiet validi biex jagħmlu dan, jitolbu lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS jeżerċitaw, mingħajr dewmien, is-setgħat skont il-paragrafu 2, hliet il-punt (j) ta' dak il-paragrafu, filwaqt li jispeċifikaw ir-raġunijiet għat-talba tagħhom b'mod kemm jista' jkun speċifiku possibbli u jinformaw lill-AETS, u jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, il-BERS dwarha.

L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS għandhom, mingħajr dewmien żejjed, jinformaw lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-UCITS, lill-AETS, u jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwar is-setgħat eżerċitati u s-sejbiet tagħhom.

4. L-AETS tista' titlob lill-awtoritajiet kompetenti jissottomettu, mingħajr dewmien zejjed, spjegazzjonijiet lill-AETS fir-rigward ta' kazijiet speċifiċi li jgħajmu theddid serju għall-protezzjoni tal-investituri, għall-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja shiha jew parzjali tal-Unjoni.”;

(15) l-Artikolu 101 huwa emendat kif ġej:

- (a) fil-paragrafu 1, l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“L-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri għandhom jikkooperaw ma' xulxin, kif ukoll mal-AETS u mal-BERS, kull meta huwa meħtieġsabiex jeżegwixxu dmirijiethom skont din id-Direttiva jew jeżerċitaw is-setgħat tagħhom skont din id-Direttiva jew skont il-liġi nazzjonali.”;

- (b) fil-paragrafu 9, l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Bil-għan li jiġu żgurati kundizzjonijiet ta' applikazzjoni uniformi ta' dan l-Artikolu u l-Artikolu 20a, l-AETS tista' tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tistabbilixxi proċeduri komuni għall-awtoritajiet kompetenti biex:

- (a) jikkooperaw f'verifiki u investigazzjonijiet fuq il-post kif imsemmi fil-paragrafi 4 u 5; u
- (b) jiddeterminaw il-proċeduri għall-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti, l-ASE, il-BERS, u l-membri tas-SEBC, sogġett għad-dispożizzjonijiet applikabbli ta' din id-Direttiva.”;

(16) l-Artikolu 102 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“L-Istati Membri għandhom jipprovdu li l-persuni kollha li jaħdmu jew li kienu jaħdmu għall-awtoritajiet kompetenti, kif ukoll l-awdituri jew l-esperti li jaġixxu f'isem l-awtoritajiet kompetenti, huma marbuta bl-obbligu tas-segretezza professjonali. Dak l-obbligu jfisser li l-ebda informazzjoni kunfidenzjali li daww il-persuni jirċievu waqt it-tweġġ ta' dmirijietom ma tista' tkun żvelata lil kwalunkwe persuna jew awtorità, hliel f'għamla sommarja jew aggregata b'mod li UCITS, kumpaniji tal-manigment u depożitarji (imprizi li jikkontribwixxu lejn l-attività tan-negozju tal-UCITS) ma jkunux jistgħu jigu identifikati individwalment, mingħajr preġudizzju għal każijiet koperti bil-liġi kriminali jew fiskali.”;

(b) fil-paragrafu 2, jizdied is-subparagrafu li ġej:

“Il-paragrafu 1 u l-ewwel u t-tieni subparagrafi ta' dan il-paragrafu ma għandhomx jipprekludu l-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-awtoritajiet tat-taxxa li jinsabu fl-istess Stat Membru. Meta l-informazzjoni torigina fi Stat Membru iehor, din għandha tigi żvelata biss f'konformità mal-ewwel sentenza ta' dan is-subparagrafu bil-kunsens esplicitu tal-awtoritajiet kompetenti li jkunu żvelawha.”;

(17) jiddaħħal l-artikolu li ġej:

“Artikolu 110a

Sa ... [60 xahar mid-data tad-dħul fis-seħħ ta’ din id-Direttiva emendatorja], u wara r-rapport prodott mill-AETS f’konformità mal-Artikolu 13(6), il-Kummissjoni għandha tibda rieżami tal-funzjonament tar-regoli stabbiliti f’din id-Direttiva u l-esperjenza miksuba fl-applikazzjoni tagħhom. Dak ir-rieżami għandu jinkludi valutazzjoni tal-aspetti li ġejjin:

- (a) l-effettività tar-rekwiżiti tal-awtorizzazzjoni fl-Artikoli 7 u 8 fir-rigward tar-regim ta’ delega stabbilit fl-Artikolu 13 ta’ din id-Direttiva, b’mod partikolari fir-rigward tal-prevenzjoni tal-ħolqien ta’ entitajiet kaxxa tal-ittri fl-Unjoni;
- (b) l-adeqwatezza u l-impatt fuq il-protezzjoni tal-investituri tal-ħatra ta’ tal-anqas direttur mhux eżekuttiv jew indipendenti wiehed għall-korp tal-manigment tal-kumpaniji tal-manigment tal-UCITS jew kumpaniji ta’ investment;
- (c) l-adeqwatezza tar-rekwiżiti applikabbli għall-kumpaniji tal-manigment li jimmaniġġaw UCITS fuq l-inizjattiva ta’ parti terza kif stabbilit fl-Artikolu 14(2a) u l-ħtieġa għal salvagwardji addizzjonali biex tiġi evitata ċ-ċirkomvenzjoni ta’ dawk ir-rekwiżiti, u, b’mod partikolari, jekk id-dispożizzjonijiet ta’ din id-Direttiva dwar il-kunflitti ta’ interess humiex effettivi u xierqa sabiex jidentifikaw, jimmaniġġaw, jimmonitorjaw u, fejn applikabbli, jiżvelaw kunflitti ta’ interess li jirriżultaw mir-relazzjoni bejn il-kumpanija tal-manigment u l-parti terza inizjatur.”;

(18) l-Artikolu 112a huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 2, is-subparagrafu li ġej jiżdied wara l-ewwel subparagrafu:

“Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-atti delegati msemmija fl-Artikolu 13 għal perjodu ta’ erba’ snin minn ... [id-data tad-dhul fis-seħh ta’ din id-Direttiva emendatorja].”;

(b) il-paragrafu 3 huwa sostitwit b’dan li ġej:

“3. Id-delega tas-setgħa msemmija fl-Artikoli 12, 13, 14, 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 u 111 tista’ tigi revokata f’kull mument mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deċiżjoni li tirrevoka għandha ttemm id-delega ta’ setgħa speċifikata f’ dik id-deċiżjoni. Għandha ssir effettiva fil-jum wara l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni f’*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea* jew f’ data aktar tard speċifikata fih. Ma għandha taffettwa l-validità tal-ebda att delegat li jkun digà fis-seħh.”;

(c) il-paragrafu 5 huwa ssostitwit b'dan li ġej:

“5. Att delegat adottat skont l-Artikoli 12, 13, 14, 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 u 111 għandu jidhol fis-seħh biss jekk ma tkun saret ebda oġġezzjoni mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill fi żmien tliet xhur min-notifika ta' dak l-att lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill jew jekk, qabel ma jiskadi dak il-perjodu, kemm il-Parlament Ewropew kif ukoll il-Kunsill ikunu t-tnejn li huma informaw lill-Kummissjoni li ma jkunux se joġġezzjonaw. Dak il-perjodu għandu jiġi estiż bi tliet xhur fuq l-inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.”;

(19) L-Anness I huwa emendat f'konformità mal-Anness III ta' din id-Direttiva;

(20) it-test stabbilit fl-Anness IV għal din id-Direttiva jiddaħhal bhala l-Anness IIA.

Artikolu 3

Traspożizzjoni

1. L-Istati Membri għandhom jadottaw u jipubblikaw, sa ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja], il-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi meħtieġa sabiex jikkonformaw ma' din id-Direttiva. Huma għandhom jikkomunikaw minnufih it-test ta' dawk il-miżuri lill-Kummissjoni.

Huma għandhom japplikaw dawk il-miżuri minn ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja], bl-eċċezzjoni tal-miżuri li jittrasponu l-Artikolu 1(12), u dawk li jittrasponu l-Artikolu 2(7) fir-rigward tal-Artikolu 20a tad-Direttiva 2009/65/KE, li għandhom japplikaw minn ... [36 xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja].

Meta l-Istati Membri jadottaw dawk il-miżuri, huma għandhom jirreferu għal din id-Direttiva jew jinkludu referenza għaliha meta jiġu ppubblikati uffiċjalment. L-Istati Membri għandhom jiddeciedu kif għandha ssir dik ir-referenza.

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

Artikolu 4

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 5
Destinatarji

Din id-Direttiva hija indirizzata lill-Istati Membri.

Magħmul fi Strasburgu,

Għall-Parlament Ewropew
Il-President

Għall-Kunsill
Il-President

ANNEX I

Fl-Anness I, il-punt 2, jiżdiedu l-punti li ġejjin:

- “(d) Originazzjoni tas-self f’ isem AIF;
 - (e) Servizzjar ta’ entitajiet bi skop speċjali ta’ titolizzazzjoni.”.
-

ANNEX II

“ANNEX V

GHODOD TAL-ĠESTJONI TAL-LIKWIDITÀ DISPONIBBLI GHALL-AIFMs LI JIMMANIĠĠAW AIFs MIFTUHA

1. Sospensjoni ta' sottoskrizzjonijiet, xiri mill-ġdid u tiffidijiet: is-sospensjoni ta' sottoskrizzjonijiet, xiri mill-ġdid u tiffidijiet tfisser li ma jkunx permess temporanjament is-sottoskrizzjoni, ix-xiri mill-ġdid u t-tiffidija ta' tal-unitajiet jew l-ishma tal-fond.
2. Limitu ta' tiffidija: limitu ta' tiffidija jfisser restrizzjoni temporanja u parzjali tad-dritt tat-titolari tal-unitajiet jew tal-azzjonisti li jifdu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom, fejn l-investituri jkunu jistgħu jifdu biss ċertu porzjon tal-unitajiet jew tal-ishma tagħhom.
3. Estensjoni ta' perjodi ta' avviz: l-estensjoni ta' perjodi ta' avviz tfisser l-estensjoni tal-perjodu ta' avviz li t-titolari tal-unitajiet jew l-azzjonisti jridu jagħtu lill-manigers tal-fondi, lil hinn minn perjodu minimu li jkun xieraq għall-fond, meta jifdu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom.
4. Tariffa ta' tiffidija: tariffa ta' tiffidija tfisser tariffa, f'firxa predeterminata li tqis il-kost tal-likwidità, li tithallas lill-fond minn titolari tal-unitajiet jew azzjonisti meta jifdu unitajiet jew ishma, u li tiżgura li t-titolari tal-unitajiet jew l-azzjonisti li jibqgħu fil-fond ma jkunux żvantaġġati b'mod ingust.
5. Aġġustar tal-valur tal-likwidazzjoni: aġġustar tal-valur tal-likwidazzjoni jfisser mekkanizmu predeterminat li bih il-valur nett tal-assi tal-unitajiet jew tal-ishma f'fond ta' investiment jiġi aġġustat bl-applikazzjoni ta' fattur (“fattur ta' varjazzjoni”) li jirrifletti l-kost tal-likwidità.

6. Ipprezzar doppju: ipprezzar doppju jfisser mekkaniżmu predeterminat li bih il-prezzijiet tas-sottoskrizzjoni, tax-xiri mill-ġdid u tat-tifdija tal-unitajiet jew tal-ishma ta' fond ta' investiment jiġu stabbiliti billi jiġi aġġustat il-valur nett tal-assi għal kull unità jew sehem b'fattur li jirrifletti l-kost tal-likwidità.
7. Imposta kontra d-dilwizzjoni: imposta kontra d-dilwizzjoni tfisser tariffa li tithallas lill-fond minn titolar ta' unità jew azzjonist fil-hin tas-sottoskrizzjoni, ix-xiri mill-ġdid jew it-tifdija ta' unitajiet jew ishma, li tikkumpensa lill-fond għall-kost tal-likwidità mgarrba minhabba d-daqs ta' dik it-tranzazzjoni, u li tiżgura li t-titolari tal-unitajiet jew l-azzjonisti l-oħra ma jkunux żvantaġġati b'mod ingust.
8. Tifdija in natura: tifdija in natura tfisser it-trasferiment ta' assi miżmuma mill-fond, minflok flus, biex jissodisfaw it-talbiet ta' tifdija ta' titolari ta' unitajiet jew azzjonisti.
9. Side pockets: side pockets ifissru s-separazzjoni ta' ċerti assi, li l-karatteristiċi ekonomiċi jew legali tagħhom inbidlu b'mod sinifikanti jew saru incerti minhabba ċirkostanzi eċċezzjonali, mill-assi l-oħra tal-fond.”

ANNEX III

Fl-Anness I, l-Iskeda A, il-punt 1.13 huwa sostitwit b'dan li ġej:

<p>1.13. Proċeduri u kundizzjonijiet għax-xiri mill-ġdid u t-tifdija ta' unitajiet, u ċ-ċirkostanzi li fihom is-sottoskrizzjoni, ix-xiri mill-ġdid u t-tifdija jistgħu jiġu sospizi jew jistgħu jiġu attivati għodod oħra għall-ġestjoni tal-likwidità.</p>		<p>1.13. Proċeduri u kundizzjonijiet għax-xiri mill-ġdid u t-tifdija ta' unitajiet, u ċ-ċirkostanzi li fihom is-sottoskrizzjoni, ix-xiri mill-ġdid u t-tifdija jistgħu jiġu sospizi jew jistgħu jiġu attivati għodod oħra għall-ġestjoni tal-likwidità. Fil-każ ta' kumpaniji ta' investiment li jkollhom kompartimenti differenti ta' investiment, informazzjoni dwar kif it-titolari tal-unitajiet jista' jgħaddi minn kompartiment għal iehor u l-imposti applikabbli f'dawn il-każijiet.”</p>
---	--	---

ANNEX IV

“ANNEX IIA

GHODOD TAL-IMMANIĠĠAR TAL-LIKWIDITÀ DISPONIBBLI GHALL-UCITS

1. Sospensjoni ta' sottoskrizzjonijiet, xiri mill-ġdid u tiffidijiet: is-sospensjoni ta' sottoskrizzjonijiet, xiri mill-ġdid u tiffidijiet tfisser li ma jkunx permess temporanjament is-sottoskrizzjoni, ix-xiri mill-ġdid u t-tiffidija tal-unitajiet u tal-ishma tal-fond.
2. Limitu ta' tiffidija: limitu ta' tiffidija jfisser restrizzjoni temporanja u parzjali tad-dritt tat-titolari tal-unitajiet jew tal-azzjonisti li jifdu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom, fejn l-investituri jkunu jistgħu jifdu biss ċertu porzjon tal-unitajiet jew tal-ishma tagħhom.
3. Estensjoni ta' perjodi ta' avviż: l-estensjoni ta' perjodi ta' avviż tfisser l-estensjoni tal-perjodu ta' avviż li t-titolari tal-unitajiet jew l-azzjonisti jridu jagħtu lill-manigġers tal-fondi, lil hinn minn perjodu minimu li jkun xieraq għall-fond, meta jifdu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom.
4. Tariffa ta' tiffidija: tariffa ta' tiffidija tfisser tariffa, f'firxa predeterminata li tqis il-kost tal-likwidità, li tithallas lill-fond minn titolari tal-unitajiet jew azzjonisti meta jifdu unitajiet jew ishma, u li tiżgura li t-titolari tal-unitajiet jew l-azzjonisti li jibqgħu fil-fond ma jkunux żvantagġati b'mod ingust.
5. Aġġustar tal-valur tal-likwidazzjoni: aġġustar tal-valur tal-likwidazzjoni jfisser mekkanizmu predeterminat li bih il-valur nett tal-assi tal-unitajiet jew tal-ishma f'fond ta' investiment jiġi aġġustat bl-applikazzjoni ta' fattur (“fattur ta' varjazzjoni”) li jirrifletti l-kost tal-likwidità.

6. Ipprezzar doppju: ipprezzar doppju jfisser mekkaniżmu predeterminat li bih il-prezzijiet tas-sottoskrizzjoni, ix-xiri mill-ġdid u t-tifdija tal-unitajiet jew tal-ishma ta' fond ta' investiment jiġu stabbiliti billi jiġi aġġustat il-valur nett tal-assi għal kull unità jew sehem b' fattur li jirrifletti l-kost tal-likwidità.
7. Imposta kontra d-dilwizzjoni: imposta kontra d-dilwizzjoni tfisser tariffa li tithallas lill-fond minn titolar ta' unità jew azzjonist fil-hin tas-sottoskrizzjoni, ix-xiri mill-ġdid jew it-tifdija ta' unitajiet jew ishma, li tikkumpensa lill-fond għall-kost tal-likwidità mgarrba minhabba d-daqs ta' dik it-tranzazzjoni, u li tiżgura li t-titolari tal-unitajiet jew l-azzjonisti l-oħra ma jkunux żvantaġġati b'mod ingust.
8. Tifdija in natura: tifdija in natura tfisser it-trasferiment ta' assi miżmuma mill-fond, minflok flus, biex jissodisfaw it-talbiet ta' tifdija ta' titolari ta' unitajiet jew azzjonisti.
9. Side pockets: side pockets ifissru s-separazzjoni ta' ċerti assi, li l-karatteristiċi ekonomiċi jew legali tagħhom inbidlu b'mod sinifikanti jew saru incerti minhabba ċirkostanzi eċċezzjonali, mill-assi l-oħra tal-fond.”

