

Brussell, 9 ta' Frar 2024
(OR. en)

6171/24

Fajl Interistituzzjonali:
2021/0376(COD)

CODEC 296
EF 34
ECOFIN 125
PE 16

NOTA TA' INFORMAZZJONI

minn:	Segretarjat Ġenerali tal-Kunsill
lil:	Kumitat tar-Rappreżentanti Permanenti/Kunsill
Sugġett:	Proposta għal 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-orijinazzjoni tas-self minn fondi ta' investiment alternattivi - Eżitu tal-ewwel qari tal-Parlament Ewropew (Strasburgu, mill-5 sat-8 ta' Frar 2024)

I. INTRODUZZJONI

F'konformità mad-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 294 TFUE u tad-Dikjarazzjoni kongunta dwar arranġamenti prattiċi għall-proċedura ta' kodeċiżjoni¹, saru għadd ta' kuntatti informali bejn il-Kunsill, il-Parlament Ewropew u l-Kummissjoni bil-ħsieb li jintlahaq ftehim dwar dan il-fajl fl-ewwel qari.

F'dan il-kuntest, il-President tal-Kumitat għall-Affarijiet f'Ekonimiċi u Monetarij (ECON) Irene TINAGLI (S&D, IT) ippreżentat fisem ECON emenda ta' kompromess (l-emenda numru 2) għall-proposta għal Direttiva msemija hawn fuq, li għaliha Isabel BENJUMEA BENJUMEA (PPE, ES) kienet hejjiet abbozz ta' rapport. Din l-emenda kienet giet maqbula matul il-kuntatti informali msemija hawn fuq. Ma tressqet ebda emenda ohra.

¹ ĠU C 145, 30.6.2007, p. 5.

II. VOT

Meta vvotat fis-7 ta' Frar 2024, il-plenarja adottat l-emenda ta' kompromess (l-emenda numru 2) għall-proposta għal Direttiva msemmija hawn fuq. Il-proposta tal-Kummissjoni hekk emendata tikkostitwixxi l-pożizzjoni tal-Parlament fl-ewwel qari li tinsab fir-risoluzzjoni leġislattiva tiegħu kif stabbilita fl-Anness ta' dan id-dokument².

Il-pożizzjoni tal-Parlament tirrifletti dak li kien intlaħaq qbil dwaru precedentement bejn l-istituzzjonijiet. Għaldaqstant il-Kunsill għandu jkun f'pożizzjoni li japprova l-pożizzjoni tal-Parlament.

L-att imbagħad jiġi adottat bil-formulazzjoni li tikkorrispondi għall-pożizzjoni tal-Parlament.

² Il-verżjoni tal-pożizzjoni tal-Parlament fir-risoluzzjoni leġislattiva giet immarkata biex tindika l-bidliet li saru bl-emendi għall-proposta tal-Kummissjoni. Iż-żidiet għat-test tal-Kummissjoni huma enfasizzati b'*tipa grassa u bil-korsiv*. Is-simbolu "■" jindika test imħassar.

P9_TA(2024)0064

Emendi tad-Direttiva dwar Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi (AIFMD) u tad-Direttiva fir-rigward tal-imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS)

Riżoluzzjoni legiżlattiva tal-Parlament Ewropew tas-7 ta' Frar 2024 dwar il-proposta ghal direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda d-Direttivi 2011/61/UE u 2009/65/KE fir-rigward tal-arrangamenti ta' delega, il-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità, ir-rapportar superviżorju, il-forniment ta' servizzi depożitarji u ta' kustodja u l-oriġinazzjoni tas-self minn fondi ta' investiment alternattivi (COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))

(Proċedura legiżlattiva ordinarja: l-ewwel qari)

Il-Parlament Ewropew,

- wara li kkunsidra l-proposta tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill (COM(2021)0721),
 - wara li kkunsidra l-Artikolu 294(2) u l-Artikolu 53(1) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, skont liema artikoli l-Kummissjoni pprezentat il-proposta lill-Parlament (C9-0439/2021),
 - wara li kkunsidra l-Artikolu 294(3) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,
 - wara li kkunsidra l-ftehim proviżorju approvat mill-kumitat responsabbli skont l-Artikolu 74(4) tar-Regoli ta' Proċedura tiegħu u l-impenn mogħti mir-rappreżentant tal-Kunsill permezz ta' ittra tad-9 ta' Novembru 2023 li japprova l-pożizzjoni tal-Parlament, skont l-Artikolu 294(4), tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,
 - wara li kkunsidra l-Artikolu 59 tar-Regoli ta' Proċedura tiegħu,
 - wara li kkunsidra r-rapport tal-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji (A9-0020/2023),
1. Jadotta l-pożizzjoni fl-ewwel qari li tidher hawn taħt;
 2. Jitlob lill-Kummissjoni terġa' tirreferi l-kwistjoni lill-Parlament jekk tibdel il-proposta tagħha, temendaha b'mod sustanzjali jew ikollha l-ksieb li temendaha b'mod sustanzjali;
 3. Jagħti istruzzjonijiet lill-President tiegħu biex tgħaddi l-pożizzjoni tal-Parlament lill-

Kunsill u lill-Kummissjoni kif ukoll lill-parlamenti nazzjonali.

Požizzjoni tal-Parlament Ewropew adottata fl-ewwel qari tas-7 ta' Frar 2024 bil-hsieb tal-adozzjoni tad-Direttiva (UE) 2024/... tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li temenda d-Direttivi 2011/61/UE u 2009/65/KE fir-rigward tal-arrangamenti ta' delega, il-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità, ir-rapportar superviżorju, il-forniment ta' servizzi depożitarji u ta' kustodja u l-oriġinazzjoni tas-self minn fondi ta' investiment 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 ordinarja³,

³ Il-pożizzjoni tal-Parlament Ewropew tas-7 ta' Frar 2024.

Billi:

- (1) F'konformità **mad-Direttiva** 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴, 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-htieġa li jiġu armonizzati r-regoli għall-manigers ta' fondi ta' investiment alternattivi (AIFMs) li jimmanigġaw AIFs li joriginaw self, **kif ukoll il-htieġa 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-htigijiet sabiex** jittejjeb il-funzjonament tad-Direttiva 2011/61/UE.

⁴ Id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Manigers 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) Reġim robust ta' delega, ***it-trattament*** ugwali tal-kustodji, ***rapportar*** superviżorju ***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-impriżi għall-investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS). Għalhekk, huwa xieraq ***ukoll*** li tiġi emendata ***d-Direttiva*** 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁵, 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 superviżorju u l-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità.

⁵ Id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) (ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32).

- (3) *Is-suq tal-Unjoni għal AIFs lahaq 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 immanigġati 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 jirrappreżentaw 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.*

- (4) Biex tiżdied l-effiċjenza tal-attivitajiet ***tal-AIFMs***, il-lista ta' servizzi anċillari ■ 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-Kunsill⁶ ("***amministrazzjoni ta' parametri referenzjarji***") u ***attivitajiet ta' servizzjar tal-kreditu f'konformità mad-Direttiva (UE) 2021/2167*** tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁷. ***Għal raġunijiet ta' kompletzza, jenhtieg li jiġi ċċarat 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 tissaħħaħ iċ-ċertezza legali, jenhtieg li jiġi ċċarat li l-ġestjoni tal-AIFs tista' tinkludi wkoll l-attivitajiet ta' oriġinazzjoni tas-self f'isem AIF u ta' servizzjar ta' entitajiet bi skop speċjali ta' titolizzazzjoni.***

⁶ 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).

⁷ ***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 tissahhah iċ-ċertezza legali għall-AIFMs u l-kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS rigward is-servizzi li jistgħu jipprovdu lil partijiet terzi, jenhtieg 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 mahluq mill-forniment ta' dik il-funzjoni jew attività lil partijiet terzi jiġi mmaniġġat kif xieraq. Tali funzjonijiet u attivitajiet jinkludu, pereżempju, servizzi korporattivi bħar-riżorsi 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 tghin fid-diversifikazzjoni tas-sorsi ta' dhul.*
- (7) Sabiex tiġi żgurata ċertezza legali, jenhtieg 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-Kunsill⁸. Fir-rigward ta' assi ■ li ma humiex strumenti finanzjarji, jenhtieg li l-AIFMs jkunu meħtieġa jikkonformaw mar-rekwiżiti tad-Direttiva 2011/61/UE.

⁸ 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-riżorsi* umani meħtieġa tal-AIFMs, *huwa meħtieġ* li jiġi ċċarat li fiż-żmien tal-applikazzjoni għal awtorizzazzjoni, *AIFM* jenħtieġ li *jipprovd* lill-awtoritajiet kompetenti b'informazzjoni dwar ir-riżorsi 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 jinhatru* biex iwettqu n-negozju tal-AIFM. *Irrispettivament minn dak il-minimu statutorju, jistgħu jkunu meħtieġa aktar riżorsi skont id-daqs u l-komplessità tal-AIFM u l-AIFs li jimmanigġja.*

- (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 mhegġa 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 jehtieg 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 distributur wiehed 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-distributuri tal-fondi huma soġġetti għal rekwiżiti regolatorji skont id-Direttiva 2014/65/UE jew id-Direttiva (UE) 2016/97 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁹ li jiddefinixxu l-ambitu u l-firxa tar-responsabbiltajiet tagħhom lejn il-klijenti tagħhom stess. Għalhekk, jenhtieg li d-Direttiva 2011/61/UE tirrikonoxxi d-diversità tal-arrangamenti ta' distribuzzjoni u tidistingwi bejn, fuq naha, arrangamenti li bihom distributur jaġixxi f'isem l-AIFM, li jenhtieg li jitqiesu bhala arrangamenti ta' delega, u fuq in-naha l-oħra, arrangamenti li bihom distributur jaġixxi f'ismu stess meta jikkummerċjalizza l-AIF skont id-Direttiva 2014/65/UE jew permezz ta' prodotti ta' investiment ibbażati fuq assigurazzjoni tal-hajja f'konformità mad-Direttiva (UE) 2016/97, fejn f'dan il-każ id-dispożizzjonijiet tad-Direttiva 2011/61/UE jenhtieg li ma japplikawx, irrISPettivament minn kwalunkwe ftehim ta' distribuzzjoni bejn l-AIFM u d-distributur.*

⁹ *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' investiment u l-akkwist tal-gharfien espert mehtieg 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 harsa ġenerali affidabbli tal-attivitajiet ta' delega fl-Unjoni, jenhtieg 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. Ghalhekk, jenhtieg 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 ghal 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. Ghal raġunijiet ta' ċarezza, jenhtieg li jiġi speċifikat li d-data miġbura dwar l-ammont u l-perċentwal tal-assi tal-AIFs immaniġġati li huma soġġetti ghal arranġamenti ta' delega li jikkonċernaw il-funzjonijiet tal-immaniġġar tal-portafoll hija ghall-finijiet li tinghata harsa ġenerali akbar tal-operat tad-delega, u wahedha mhijiex indikatur evidenzjali ghad-determinazzjoni tal-adekwatezza tal-ġestjoni tas-sustanza jew tar-riskju, jew l-effettività tal-arranġamenti ta' sorveljanza jew kontroll fil-livell tal-maniġer. Jenhtieg li tali informazzjoni tiġi kkomunikata lill-awtoritajiet kompetenti bhala parti mir-rapportar superviżorju rregolat bid-Direttiva 2011/61/UE.*
- (12) Sabiex tissaħħah l-applikazzjoni uniformi tad-Direttiva 2011/61/UE, jenhtieg li jiġi ċċarat li r-regoli tad-delega stabbiliti **fiha** japplikaw ghall-funzjonijiet kollha elenkati fl-Anness I ghal dik id-Direttiva u **ghal-lista ta' servizzi** anċillari **stabbiliti** fl-Artikolu 6(4) ta' dik id-Direttiva.

- (13) *Fondi ta' investiment li jipprovdu self jistghu jkunu sors ta' finanzjament alternattiv għall-ekonomija reali. Tali fondi jistghu jipprovdu finanzjament kritiku għall-intrapriži żgħir u ta' daqs medju tal-Unjoni li għalihom huwa aktar diffiċli li jiksbu aċċess għal sorsi ta' self tradizzjonali. Madankollu, approċċi regolatorji nazzjonali diverġenti jistghu jwasslu għal arbitraġġ regolatorju u livelli differenti ta' protezzjoni tal-investituri, u b'hekk ifixklu l-istabbiliment ta' suq intern effiċjenti għall-orijinazzjoni tas-self mill-AIFs. Id-Direttiva 2011/61/UE jenhtieg li tirrikonoxxi d-dritt tal-AIFs li jorijinaw self.*
- Jenhtieg li jigu stabbiliti wkoll regoli komuni biex jigi stabbilit suq intern effiċjenti *għall-orijinazzjoni tas-self mill-AIFs*, biex jigi żgurat livell uniformi ta' protezzjoni tal-investituri fl-Unjoni, sabiex l-AIFs ikunu jistghu jiżviluppaw l-attivitajiet tagħhom *ta' orijinazzjoni tas-self* fl-Istati Membri kollha u biex jigi 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 ġdid".*
- Madankollu, minhabba s-suq tal-kreditu privat li qed jikber b'rata mgħaġġla, huwa mehtieg li jigu indirizzati r-riskji *mikroprudenzjali* u makroprudenzjali potenzjali li l-orijinazzjoni tas-self mill-AIFs *tista' tohloq u tferrex fis-sistema* finanzjarja usa'. Ir-regoli applikabbli għall-AIFMs li *jimmaniġġaw AIFs* li jorijinaw self jenhtieg li jigu armonizzati sabiex itejbu l-ġestjoni tar-riskju fis-suq finanzjarju kollu u jzidu t-trasparenza għall-investituri. *Għal raġunijiet ta' ċarezza, jenhtieg li d-dispożizzjonijiet stabbiliti f'din id-Direttiva li huma applikabbli għall-AIFMs li jimmaniġġaw AIFs li jorijinaw self jenhtieg 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 jaghti self indirettament permezz ta' parti terza jew mezz b'ghan speċjali li jaghti 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 jenhtieg li jitqiesu bhala attivitajiet li joriġinaw self u jenhtieg li jkunu soġġetti għal dik id-Direttiva.*
- (15) *L-AIFs li jaghtu self lill-konsumaturi huma soġġetti għar-rekwiżiti ta' strumenti ohra tad-dritt tal-Unjoni applikabbli għas-self lill-konsumaturi, inklużi d-Direttiva 2008/48/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁰ 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, jenhtieg li l-Istati Membri jkunu jistghu jipprojbixxu l-oriġinazzjoni tas-self mill-AIFs lill-konsumaturi fit-territorju tagħhom.*

¹⁰ *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 ***jimmanigġaw*** l-AIFs li jinvolve ruhhom ***fl-originazzjoni tas-self, indipendentement mill-fatt jekk dawk l-AIFs jissodisfawx id-definizzjoni ta' AIFs li joriginaw self***, jenhtieg li jkollhom politiki, proċeduri u proċessi effettivi għall-ġoti ta' self. Jenhtieg 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 jimmanigġaw jinvolve ruhhom fl-originazzjoni tas-self, inkluż meta dawk l-AIFs jiksibu skopertura għal self permezz ta' partijiet terzi. Dawk il-politiki, il-proċeduri u l-proċessi jenhtieg li jkunu proporzjonati mal-firxa tal-originazzjoni tas-self u*** jenhtieg li jiġu rieżaminati regolarment.
- (17) Sabiex jiġi kkontrollat ir-riskju ta' interkonnettività fost l-AIFs li joriginaw self u parteċipanti oħra fis-suq finanzjarju, l-AIFMs ta' dawk l-AIFs jenhtieg 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 joriġinaw 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-oġettiv li tiġi ppreservata l-istabbiltà finanzjarja, il-limitu tal-leverage ma għandux jiddependi fuq jekk AIF li joriġina 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-ingranagġ sintetiku mahluq 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 mehtieg 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 joriġina self li huma jimmanigġaw. 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 bħal dak tal-AIFM, jenhtieg li jkunu pprojbiti milli jirċievu self mill-AIF ikkonċernat.*

- (20) **■** Sabiex jiġi evitat il-periklu morali u tinzamm il-kwalità tal-kreditu ġenerali tas-self li jorigina mill-AIFs, self bhal dan jenhtieg li jkun soġġett għal rekwiżiti tar-ritenzjoni tar-riskju *meta jiġi ttrasferit lil partijiet terzi. Bl-istess objettiv, jenhtieg li l-AIFMs ikunu pprojbti milli jimmanigġaw AIF li jorigina 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 jorigina self. Jenhtieg li s-self jingħata għall-iskop uniku li l-kapital miġbur mill-AIF jiġi investit f’konformità mal-istrategija ta’ investiment u r-restrizzjonijiet regolatorji tiegħu. Madankollu, jenhtieg li l-AIFM ikun jista’ jimplimenta dik l-istrategija ta’ investiment fl-aħjar interessi tal-investituri tal-AIF. Dan jfisser li d-derogi mir-regoli dwar ir-ritenzjoni tar-riskju huma meħtieġa u jenhtieg li jkopru każijiet fejn ir-ritenzjoni ta’ parti mis-self ma tkunx kompatibbli mal-implimentazzjoni tal-istrategija ta’ investiment 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 jaqbeż il-limiti ta’ investiment 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’ investiment tal-AIF ma tkunx li jimmanigġa 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. Jenhtieg 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 jenhtieg li jkun meħtieġ jikkonforma fuq bażi kontinwa mal-prinċipju ġenerali ta’ projbizzjoni fuq strategiji minn oriġini għal distribuzzjoni.*

- (21) Self illikwidu fuq terminu twil, li jkun miżmum minn AIFs **jista'** johloq diskrepanzi fil-likwidità jekk l-istruttura miftuħa ***tal-AIF*** tippermetti lill-investituri jifdu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom fuq bażi frekwenti. Huwa għalhekk meħtieġ li jittaffew ir-riskji relatati mat-trasformazzjoni tal-maturità billi tiġi imposta struttura magħluqa għal AIFs li joriġinaw self. ***Madankollu, jenhtieg li jkun possibbli għall-AIFs li joriġinaw 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 taht is-superviżjoni tal-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM. Sabiex jiġu żgurati kriterji konsistenti għad-determinazzjoni mill-awtoritajiet kompetenti dwar jekk AIF li joriġina self jistax iżomm struttura miftuħa, l-Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) (AETS) stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹¹ jenhtieg 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 joriġinaw self.***

¹¹ ***Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).***

- (22) Jenhtieg li jigi cċarat li fejn *AIF li jorigina self, jew AIFM, fir-rigward tal-attivitajiet ta' self tal-AIFs li jimmaniġġa, ikunu soġġetti* għar-rekwiziti stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE u għar-rekwiziti stabbiliti fir-Regolamenti (UE) *Nru* 345/2013¹², (UE) *Nru* 346/2013¹³ u (UE) 2015/760¹⁴ tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, *ir-rekwiziti* speċifiċi 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 preċedenza fuq *ir-regoli* aktar generali stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE.

¹² 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).

¹³ 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).

¹⁴ 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).

- (23) *Minhabba n-natura potenzjalment illikwida u fit-tul tal-assi tal-AIFs li joriginaw self, l-AIFMs jafu jesperjenzaw diffikultà biex jikkonformaw mal-bidliet fir-rekwiżiti regolatorji introdotti matul iċ-ċiklu tal-ħajja tal-AIFs li jimmanigġaw mingħajr ma tiġi affettwata l-fiduċja u l-kunfidenza tal-investituri tagħhom. Huwa għalhekk meħtieġ li jiġu applikati dispożizzjonijiet tranżizzjonali għal ċerti rekwiżiti għall-AIFs kostitwiti qabel l-adozzjoni ta' din id-Direttiva. Madankollu, jenħtieġ li tali AIFs u AIFMs ukoll ikunu jistgħu jagħżlu li jkunu soġġetti għal dawk ir-regoli dment li l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-AIFM jiġu nnotifikati kif xieraq. Barra minn hekk, ir-regoli applikabbli għall-originazzjoni tas-self u għall-AIFs li joriginaw self, bl-eċċezzjoni tal-limiti tal-leverage u tal-investment u l-obbligu għal AIFs li joriginaw self li joperaw bħala magħluqa, jenħtieġ li japplikaw biss fir-rigward ta' self originat wara d-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva.*

- (24) Sabiex jiġi appoġġat il-monitoraġġ tas-suq mill-awtoritajiet superviżorji, **jenhtieg li l-ġbir** u l-kondiviżjoni tal-informazzjoni permezz ta' rapportar superviżorju ■ jittejbu. Rekwiżiti ta' rapportar duplikati li jeżistu skont il-liġi tal-Unjoni u dik nazzjonali, b'mod partikolari r-Regolamenti (UE) Nru 600/2014¹⁵ u (UE) 2019/834¹⁶ tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u r-Regolamenti (UE) Nru 1011/2012¹⁷ u (UE) Nru 1073/2013¹⁸ 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-Kunsill¹⁹, 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-Kunsill²⁰, 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, jenhtieg li jivvalutaw il-htigijiet tad-data tal-awtoritajiet superviżorji differenti sabiex il-bidliet fil-mudell tar-rapportar superviżorju għall-AIFMs ikunu effettivi.***

¹⁵ 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).

¹⁶ 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-rekwiżiti tar-rapportar, it-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju għal kuntratti tad-derivattivi OTC mhux ikklerjati minn kontroparti ċentrali, ir-registrazzjoni u s-superviżjoni ta' repożitorji tat-tranzazzjonijiet u r-rekwiżiti għar-repożitorji tat-tranzazzjonijiet (ĠU L 141, 28.5.2019, p. 42).

¹⁷ 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).

¹⁸ 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).

¹⁹ ***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).***

²⁰ ***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-piżijiet 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 ohra, 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 2017²¹, kull meta jkun meħtieġ għall-fini tat-twettiq ta' dmirijiethom, 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 jitnehhew **■** limitazzjonijiet *fuq dak l-ambitu* li jiffokaw fuq negozji u skoperturi kbar jew kontropartijiet, *u billi jżidu kategoriji ohra ta' data li tkun se tingħata lill-awtoritajiet kompetenti.* Jekk *l-AETS* tiddetermina li divulgazzjoni shiha tal-portafoll lis-superviżuri fuq bażi perijodika tkun iġġustifikata, id-dispożizzjonijiet tad-Direttiva 2011/61/UE jenħtieġ li jakkomodaw it-twessigh meħtieġ tal-ambitu tar-rapportar.

²¹ *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) (ĠU C 151, 30.4.2018, p. 1).*

- (27) Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti tal-obbligi ta' rapportar superviżorju, jenhtieg 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 jenhtieg li jibqgħu limitati għall-istabbiliment tal-livell xieraq ta' standardizzazzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi rapportata. L-istandards tekniċi regolatorji jenhtieg li ma jżidu ebda element li ma jkunx previst fid-Direttiva 2011/61/UE.**

- (28) Sabiex jiġi standardizzat il-proċess ta' rapportar supervizorju, il-Kummissjoni jenħtieġ li tinghata 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 meħtiega 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 jimmanigga AIF li jkun awtorizzat bħala fond tas-suq monetarju f'konformità mar-Regolament (UE) 2017/1131 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²², 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 deċizzjoni 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 supervizzorji jittrattaw aħjar it-tixrid potenzjali tat-tensjonijiet tal-likwidità fis-suq usa'.***

²² ***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, jenhtieg li jiġi speċifikat li l-użu tat-tifdija in natura mhuwiex adatt għall-investituri fil-livell tal-konsumatur u għalhekk jenhtieg li jiġi attivat biss biex jiġu ssodisfati t-talbiet ta' tifdija ta' investituri professjonali. Fl-istess ħin, jenhtieg 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 deċizzjoni dwar l-investment f'konformità mal-htigijiet tagħhom ta' predispożizzjoni għar-riskju u l-likwidità, l-investituri jenhtieg li jiġu informati dwar il-kundizzjonijiet għall-użu **tal-ghodod 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-konvergenza tas-suq u dik superviżorja**, jenhtieg 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-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità stabbiliti fl-Anness V tad-Direttiva 2011/61/UE, filwaqt li titqies kif xieraq id-diversità tal-istrategiji ta' investment u tal-assi sottostanti tal-AIFs.** Dawk l-istandards tekniċi regolatorji jenhtieg li jiġu adottati abbażi ta' abbozz żviluppat **mill-AETS u jenhtieg 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 jenhtieg li tiżviluppa linji gwida dwar l-għażla u l-kalibrazzjoni tal-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità mill-AIFMs.** Dawk il-linji gwida jenhtieg li jirrikonoxxu li r-responsabbiltà primarja għall-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità tibqa' f'idejn l-AIFMs.*

- █
- (34) Id-depożitarji jilghabu rwol importanti ***fis-salvagwardja*** tal-interessi tal-investituri u jenhtieg li jkunu jistghu jwettqu dmirijiethom irrISPettivament mit-tip ta' kustodju li jkollu fil-kustodja tieghu l-assi tal-AIFs. Ghalhekk, ***meta jipprovdu servizzi ta' kustodja lill-AIFs***, huwa mehtieg li fil-katina tal-kustodja jigu inkluzi d-depożitorji ċentrali tat-titoli (CSDs) █ sabiex jigi zgurat li, fil-każijiet kollha, ikun hemm fluss ta' informazzjoni stabbli bejn il-kustodju tal-assi tal-AIFs u d-depożitarju. Sabiex ***jigi evitat xoghol żejjed***, id-depożitarji jenhtieg 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*** jenhtieg li jkunu jistghu 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*** jenhtieg li tkun tista' titlob li awtorità kompetenti tippreżenta 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 bhal dawn ■ jagħtu lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra fehim aħjar tal-kwistjonijiet diskussi, jikkontribwixxu ***ghall-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-rekwiżiti ta' sustanza bhal dawk relatati mar-riżorsi 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-Kunsill²³ jistabbilixxi regoli armonizzati għall-partiċipanti 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-ghoti ta' informazzjoni relatata mas-sostenibbiltà fir-rigward tal-prodotti finanzjarji. Huwa importanti li jittiehed approċċ orizzontali għar-regoli ta' trasparenza dwar is-sostenibbiltà għall-partiċipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji. L-AIFs u l-UCITS jistghu jagħtu kontribut importanti għall-oġġettivi tal-unjoni tas-swieq kapitali. It-tkabbir tas-suq għall-AIFs u l-UCITS jehtieġ ukoll li jkun konsistenti ma' oġġettivi oħra tal-Unjoni u għalhekk jenhtieġ li jiġi dirett lejn il-promozzjoni tat-tkabbir sostenibbli. Jenhtieġ li l-AIFMs u l-kumpaniji tal-immaniġġar tal-UCITS ikunu jistghu juru li jikkonformaw fuq bażi kontinwa mal-obbligi tagħhom skont ir-Regolament (UE) 2019/2088.*

Konsegwentement, jenhtieġ 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. Jenhtieġ 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-valutazzjoni 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 jenhtieġ li jsiru fl-aħjar interessi tal-investituri tal-AIFs u tal-UCITS. Jenhtieġ li l-AETS tagħgħorna 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.

²³ *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-immaniggar iżda minn distributur wieħed jew diversi f'isem il-kumpanija tal-immaniggar jew f'isimhom stess. B'mod partikolari, jista' jkun hemm ukoll każijiet fejn konsulent finanzjarju indipendenti jikkummerċjalizza UCITS mingħajr ma l-kumpanija tal-immaniggar tkun ta'fb'dan. Il-biċċa l-kbira tad-distributuri 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 distributur jaġixxi f'isem il-kumpanija tal-immaniggar, li jenħtieġ li jitqiesu bħala arranġamenti ta' delega, u fuq in-naħa l-oħra, arranġamenti li bihom distributur 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-immaniggar u d-distributur.*

- (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 iehor. 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-hatra ta' depożitarju stabbilit fi Stat Membru iehor 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-hatra ta' depożitarju stabbilit fi Stat Membru iehor u tal-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-oġġettivi 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 dawk 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 jizdied. Biex l-investituri *tal-AIFs* ikunu permessi jitraċċaw aħjar l-ispejjeż *tal-AIF*, l-AIFMs jenħtieg li jidentifikaw tariffi, *imposti u spejjeż* li *jiggarbu* 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 tithalla *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-rekwiżiti għal entitajiet ta' pajjiżi terzi b'aċċess għas-suq intern jenhtieg li jiġu allinjati mal-istandards stabbiliti *fid-Direttiva* (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²⁴. *Jenhtieg li jiġu allinjati wkoll mal-istandards stabbiliti fl-azzjoni komuni mehuda mill-Istati Membri fir-rigward ta' guriżdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta' taxxa, riflessi fil-konklużjonijiet 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 bħala mhux kooperattivi fi kwistjonijiet fiskali, soġġetti f'ċerti każijiet għal perjodu ta' grazzja fejn pajjiżi aktar tard jiġi identifikati bħala pajjiżi terzi b'riskju għoli skont dik id-Direttiva jew jiżded mal-lista tal-UE ta' guriżdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta' taxxa. Jenhtieg li r-rekwiżiti 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-immaniggar 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-rekwiżiti ta' rapportar supervizorju, u d-disponibbiltà u l-użu *ta' għodod għall-ġestjoni tal-likwidità.*

²⁴ 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-*immaniggar* tal-UCITS, jenhtieg li jiġi cċarat li fiż-żmien tal-applikazzjoni ***ghal awtorizzazzjoni***, jenhtieg li ***kumpanija*** tal-*immaniggar* ***tipprovd*** 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***. Jenhtieg li tal-anqas żewġ ***persuni fiżiċi li, fuq bażi full-time, jew ikunu*** impjegati ***mill-kumpanija immaniggar*** jew ***ikunu membri eżekuttivi jew membri tal-korp ta' tmexxija*** tal-kumpanija tal-*immaniggar*, ***u li jkunu domiciljati, fis-sens li jkollhom ir-residenza abitwali tagħhom***, fl-Unjoni, ***jenhtieg li jinhatru biex iwettqu n-negozju tal-kumpanija tal-immaniggar***. ***Irrispettivament minn dan il-minimu statutorju, jaf ikunu meħtieġa aktar riżorsi skont id-daqs u l-kumplessità tal-kumpanija tal-immaniggar u l-UCITS li jimmanigga.***

I

- (48) Sabiex jiġu allinjati l-oqfsa legali tad-Direttivi ***2009/65/KE*** u ***2011/61/UE*** fir-rigward tad-delega, jenhtieg li jkun meħtieġ li l-kumpaniji tal-*immaniggar* 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' investiment u l-akkwist tal-gharfien esperti mehtieg 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 harsa ġenerali affidabbli tal-attivitajiet ta' delega fl-Unjoni, jenhtieg li l-kumpaniji tal-immaniġġar jipprovdu 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. Ghalhekk, jenhtieg 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, jenhtieg 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 tinghata harsa ġenerali akbar tal-operat tad-delega, u wahedha 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. Jenhtieg li tali informazzjoni tiġi kkomunikata lill-awtoritajiet kompetenti bhala parti mir-reġim ta' rapportar superviżorju rregolat bid-Direttiva 2009/65/KE.*

- (50) ***Sabiex tiġi żgurata applikazzjoni uniformi tad-Direttiva 2009/65/KE, jenhtieg li jiġi ċċarat 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, jenhtieg 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-*immaniggar* tal-UCITS lil parti terza, u l-kundizzjonijiet li taħthom kumpanija tal-*immaniggar* tal-UCITS tista' titqies bħala entità kaxxa tal-ittri u b'hekk ma tkunx tista' tibqa' titqies bħala l-maniger 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 mwettqa f'konformità mal-prinċipji stabbiliti fil-Ftehim Interistituzzjonali tat-13 ta' April 2016 dwar it-Tfassil Aħjar tal-Liġijiet²⁵. B'mod partikolari, biex tiġi żgurata parteċipazzjoni uguali 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) ***Jenhtieg li din id-Direttiva timplimenta r-Rakkomandazzjoni tal-BERS tas-7 ta' Diċembru 2017*** biex jiġu armonizzati ***l-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità*** u l-użu tagħhom mill-manigers ta' fondi miftuħa, li jinkludu l-UCITS, biex jiġi permess rispons aktar effettiv għall-pressjonijiet tal-likwidità fi żminijiet ta' stress fis-suq u protezzjoni aħjar tal-investituri.

²⁵ 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 *żewġ 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' jiddeċiedi 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-istrategija ta' investiment, 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 tiehu deċiżjoni li tissospendi sottoskrizzjonijiet, xirjiet mill-ġdid u tifdijiet, jenhtieg li minghajr dewmien żejjed tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħha. Meta UCITS tiddeċiedi li tattiva jew tiddiżattiva side pockets, jenhtieg li tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħha f'qafas ta' żmien raġonevoli qabel l-attivazzjoni jew id-diżattivazzjoni 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 tiddiżattiva kwalunkwe għodda oħra 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 supervizzorji jittrattaw ahjar 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 mhuwiex 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 hin, 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-investiment 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-konverġenza tas-suq u dik superviżorja*, jenhtieg 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' investiment u tal-assi sottostanti tal-UCITS*. Dawk l-istandards tekniċi regolatorji jenhtieg li jiġu adottati abbażi ta' abbozz żviluppat *mill-AETS u jenhtieg li ma jirrestringux il-kapaċità tal-UCITS li jużaw kwalunkwe għodda xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità għall-klassijiet ta' assi, il-ġurizdizzjonijiet u l-kundizzjonijiet tas-suq kollha*. Sabiex jiġi żgurat livell uniformi ta' protezzjoni tal-investituri fl-Unjoni, l-AETS jenhtieg li tiżviluppa linji gwida dwar l-għażla u l-kalibrazzjoni tal-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità mill-kumpaniji tal-immaniggar. Jenhtieg 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-immanigġar.*** 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 ohra, l-AETS, l-ASE ohrajn u l-BERS, kull meta jkun meħtieġ għall-fini tat-twettiq ta' dmirjiethom, kif ukoll għall-membri tas-SEBC għal finijiet statistiċi biss.***

- (59) Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti tal-obbligi ta' rapportar superviżorju, jenhtieg 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 jenhtieg li jibqgħu limitati għall-istabbiliment tal-livell xieraq ta' standardizzazzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi rapportata*. Dawk l-istandards tekniċi regolatorji jenhtieg li jiġu adottati abbażi ta' abbozz żviluppat *mill-AETS. L-istandards tekniċi regolatorji jenhtieg li ma jżidu ebda element li ma jkunx previsti fid-Direttiva 2009/65/KE*.
- (60) Sabiex jiġi standardizzat il-proċess ta' rapportar superviżorju, il-Kummissjoni jenhtieg 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 jenhtieg 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-kazijiet kollha jkun hemm fluss stabbli ta' informazzjoni bejn il-kustodju tal-assi tal-UCITS u d-depożitarju, ir-regim tad-depożitarju jenhtieg 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 jenhtieg li ma jwettqux diligenza dovuta *ex ante* meta jkollhom l-intenzjoni li jiddelegaw il-kustodja lis-CSDs.

- I
- (62) Sabiex jittejbu l-kooperazzjoni u l-effettività superviżorji, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti **tal-UCITS** jenhtieg 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 jenhtieg li tkun tista' titlob li awtorità kompetenti tippreżenta każ quddiem l-AETS, **meta** dak il-każ ikollu implikazzjonijiet transfruntieri u **jaf** jaffettwa l-protezzjoni tal-investituri jew l-istabbiltà finanzjarja. L-analizijiet tal-AETS ta' każijiet bħal dawn **■** jagħtu lill-awtoritajiet kompetenti **oħra** 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, jenhtieg li l-iskambji ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-awtoritajiet tat-taxxa jittejjeb. Jenhtieg li tali skambji jkunu konformi mal-liġi nazzjonali, u, meta l-informazzjoni toriġina fi Stat Membru iehor, jenhtieg li tiġi żvelata biss bil-qbil esplicitu 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 jimmaniġġjaw 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-istrateġija ta' investiment fil-livell tal-konsumatur tal-Unjoni, għandhom l-ghan 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 inkludi 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 tipprovdi lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kummissjoni u lill-awtoritajiet kompetenti b'pariri tekniċi dwar il-ġbir tad-data tal-kostijiet fil-kuntest tal-istrateġija 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 tghin fl-iżvilupp ta' fehim komuni tal-kunċett ta' kostijiet eċċessivi.*

(66) *L-isem ta' AIF u ta' UCITS huwa element distintiv li jinfluwenza l-ghażliet tal-investituri u jagħti l-ewwel impressjoni tal-istrategija u l-oġġettivi tal-investment tal-fond. Ghalkemm l-isem ta' AIF u ta' UCITS diġà jifforma parti mill-informazzjoni prekuntrattwali pprovduta lill-investituri, huwa utli li tiġi ssottolinjata l-importanza tal-isem billi jiġi enfasizzat b'mod speċifiku li dan jikkostitwixxi informazzjoni prekuntrattwali essenzjali fit-tagħrif u l-prospett ewlenin għall-investituri li jenħtieġ 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-Kunsill²⁶, 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-Kunsill²⁷. Minn dik id-data, l-obbligu ta' kumpanija tal-immanigġar tal-UCITS jew kumpanija ta' investment li thejji dokument bit-tagħrif ewleni għall-investitur ġie sostitwit bl-obbligu li jithejja dokument bit-tagħrif ewleni f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 1286/2014. Barra minn hekk, l-AIFMs li jimmanigġaw 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 ewleni l-isem tal-fond u jiżguraw li tali informazzjoni tkun preċiża, ġusta u ċara u ma twassalx messagg 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 prekuntrattwali iehor u jkun soġġett għal standards uguali ta' ekwità u trasparenza. Sabiex jiġi żgurat livell għoli u uniformi ta' protezzjoni tal-investituri fl-Unjoni, jenħtieġ li l-AETS tiżviluppa linji gwida biex tispeċifika sitwazzjonijiet fejn l-isem ta' AIF jew UCITS jista' jkun iġust, mhux ċar jew qarrieqi għall-investitur. Il-leġiżlazzjoni settorjali li tistabbilixxi standards għall-ismijiet tal-fondi jew il-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi tiehu preċedenza fuq dawk il-linji gwida.*

²⁶ *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 manigġerjali tal-imprezzi ta' investment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) (ĠU L 455, 20.12.2021, p. 15).*

²⁷ *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 jenhtieg li ssegwi approċċ ibbażat fuq ir-riskju,*

█ (68) Fid-9 ta' Awwissu 2022, il-BĊE ta opinjoni²⁸,

ADOTTAW DIN ID-DIRETTIVA:

²⁸ ĠU C 379, 3.10..2022, p. 1.

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 imhallas impenjat lil AIF, ikkalkulati abbażi 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-ghoti ta’ self:*
- (i) *direttament minn AIF bhala l-mutwanti originali; jew*
 - (ii) *indirettament permezz ta’ parti terza jew mezz b’ghan 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 jinghata minn AIF lil impriża 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 impriża;*

(at) “AIF li joriġina self” tfisser AIF:

(i) li l-istrateġija ta’ investiment tiegħu hija prinċipalment biex joriġina self; jew

(ii) li s-self oriġinat 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 jiżdedu 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), jiżdied il-punt li ġej:*

“(iv) kwalunkwe funzjoni jew attività oħra li diġà tkun ipprovduta mill-AIFM b’relazzjoni ma’ AIF li jimmanigġa 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 mahluq bl-ġħoti ta’ dik il-funzjoni jew attività lil partijiet oħra jiġi mmanigġat kif xieraq.”;

(b) *fil-paragrafu 4, jiżdiedu 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) jithassar;*

(ii) *jizdied il-punt li ġej:*

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

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

“6. ■ L-Artikolu 15, l-Artikolu 16 hliet ***ghall-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 jehtiegu li AIFM li japplika għal awtorizzazzjoni għandu jipprovdi l-informazzjoni relatata mal-AIFM lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciliari tiegħu:

(a) informazzjoni dwar il-persuni li effettivament jiżvolgu 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 ġenerali ***tal-ammont ta' hin li kull wahda 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' daww il-parteċipazzjonijiet;
- (c) programm ta' attività li jistabbilixxi 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' rimunerazzjoni **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-ġuriżdizzjoni tal-istabbiliment tiegħu, u*
- *fejn rilevanti, l-awtorità superviżorja tiegħu;*

(ii) deskrizzjoni dettaljata tar-riżorsi umani u tekniċi użati mill-AIFM biex:

- *iwettaq kompiti ta' kuljum ta' mmanigġar 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 jimmanigġa jew li jkollu l-hsieb li jimmanigġa:

- *deskrizzjoni qasira tal-funzjoni iddelegata tal-immanigġar tal-portafoll, inkluż jekk tali delega bħal din tkunx delega parzjali jew shiha, u*
- *deskrizzjoni qasira tal-funzjoni iddelegata tal-ġestjoni tar-riskju, inkluż jekk tali delega bħal din tkunx delega parzjali jew shiha;*

(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 jinformat 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 registru 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-registru għandu jkun disponibbli ***b'mod pubbliku*** f'format elettroniku.

■ ”;

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

(d) *jżidied il-paragrafu li ġej:*

“8. 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-paragrafi 1 sa 5 ta’ dan l-Artikolu u mal-Artikolu 20, ibbażat, fost l-ohrajn, fuq id-data rrapportata lill-awtoritajiet kompetenti f’konformità mal-Artikolu 24(2), il-punt (d), u fuq l-eżerċizzju tas-setghat ta’ konverġenza superviżorja tal-AETS. Dak ir-rapport għandu janalizza wkoll il-konformità mar-rekwiżiti 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-seħħ 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-ghodod ta’ konvergenza tal-AETS dwar is-superviżjoni 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-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 jehtieġu li l-AIFMs jipprovdu informazzjoni kif stabbilit fl-Artikolu 46(2) ta’ din id-Direttiva.”;

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

“2a. Meta AIFM jimmaniġġa jew ikollu l-hsieb li jimmaniġġa AIF fuq l-inizjattiva ta’ parti terza, inklużi każijiet meta dak l-AIF juża l-isem ta’ inizjatur ta’ parti terza jew meta AIFM jahtar inizjatur ta’ parti terza bhala delegat skont l-Artikolu 20, l-AIFM ghandu, 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 ghandu jispeċifika l-passi raġonevoli li jkun ha biex jipprevjeni kunflitti ta’ interess li jirriżultaw mir-relazzjoni mal-parti terza jew, fejn dawk il-kunflitti ta’ interess ma jkunux jistgħu jiġu evitati, kif jidentifika, jimmaniġġa, jimmonitorja u, fejn applikabbli, jiżvela dawk il-kunflitti ta’ interess sabiex ma jhallihomx jaffettwaw hażin 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-ghoti ta’ kreditu.”;

(ii) *jizdiedu s-subparagrafi li ġejjin:*

“Għall-finijiet tal-ewwel subparagrafu, il-punt (d), meta l-AIFs jimmaniġġaw l-AIFs li jinvolvu ruhhom f’originazzjoni tas-self, inkluż meta daww 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 daww 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 jaqbiż b’mod aggregat il-150 % tal-kapital tal-AIF.”;

(b) *jiddaħħlu l-paragrafi* li ġejjin ■ :

“4a. AIFM għandu jiżgura li, *meta AIF li jimmanigga joriġina 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 ghandu jiżgura li l-leverage finanzjarju ta' AIF li joriġina 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 joriġina self ghandu 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 joriġina self ma ghandhomx jitqiesu li jikkostitwixxu esponiment għall-fini tal-kalkolu tal-proporzjon imsemmi fit-tieni subparagrafu.

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

Minghajr 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 joriġina self li l-attivitajiet ta' self tiegħu huma biss li joriġina self tal-azzjonisti, dment li l-valur nozzjonali ta' dak is-self ma jaqbiżx b'mod aggregat il-150 % tal-kapital tal-AIF.

- 4c. Il-limitu ta' investiment 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 sospiz 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 msemija 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, **jistghu 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 imsemija fil-punti (a), (b) u (c) ta' dan il-paragrafu.**

- 4f. Meta AIF jorigina self, ir-rikavati tas-self, bit-tnaqqis 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-AIFs milli jimmanigġaw AIFs li jinvolvu ruhhom f'originazzjoni tas-self meta l-istrategija ta' investiment shiha jew parti minnha ta' daww l-AIFs tkun li joriginaw self bl-għan uniku li jittrasferixxu daww is-self jew l-esponimenti lil partijiet terzi.**

4i. AIFM għandu jiżgura li l-AIF li jimmaniġġa jżomm 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 iehor.*

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

- (a) l-AIFM jibda jbigħ l-assi tal-AIF sabiex jirrimborża l-unitajiet jew l-ishma bhala 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-rekwiżiti tal-prodott;*

- (c) *il-bejgħ tas-self ikun mehtieġ biex l-AIFM ikun jista' jimplimenta l-istrateġija ta' investiment tal-AIF li jimmaniġġa fl-ahjar interessi tal-investituri tal-AIF; jew*
- (d) *il-bejgħ tas-self ikun dovut għal deterjorament fir-riskju assoċjat mas-self, identifikat mill-AIFM bhala parti mid-diligenza dovuta tiegħu u mill-proċess tal-immaniġġar 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 thassar 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 thassar id-Direttiva tal-Kunsill 87/102/KEE (ĠU L 133, 22.5.2008, p. 66).”;*

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

“2a. AIFM għandu jiżgura li l-AIF li *joriġina self* li jimmanigġa jkun magħluq.

B’deroga mill-ewwel subparagrafu, AIF li joriġina self jista’ jkun miftuħ dment li l-AIFM li jimmanigġa jkun kapaċi juri lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta’ domicilju tal-AIFM li s-sistema tal-immanigġar 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-ghan li jiġi żgurat li jikkonforma mal-paragrafi 1 u 2 ta' dan l-Artikolu, AIFM li jimmaniġġa AIF miftuħ għandu jagħżel tal-anqas **żewġ għodod** xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità minn dawk imsemmija fl-Anness V, il-punti 2 sa 8, wara li jivvaluta l-adegwatezza ta' dawk l-għodod fir-rigward tal-istrategija ta' investiment 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' jiddeċiedi li jagħżel 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 jimplimenta politiki u proċeduri dettaljati għall-attivazzjoni u d-diżattivazzjoni ta' kwalunkwe għodda magħżula għall-ġestjoni tal-likwidità u l-arrangamenti 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-diżattivazzjoni 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 indiċi ta' titoli ta' dejn jew ta' stokk, u dak l-AIF ikun fond negozjat f'il-borża kif definit fl-Artikolu 4(1), il-punt (46), tad-Direttiva 2014/65/UE.

- 2c. AIFM li jimmanigġa 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 daww l-għodod ikunu inklużi fir-regoli ***tal-AIF*** jew ***fi strumenti*** ta' inkorporazzjoni, ***jattiva jew jiddiżattiva għodod ohra għall-ġestjoni tal-likwidità magħżula 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'kazijiet eċċezzjonali meta ċ-ċirkostanzi jehtiegu hekk, u ■ ġġustifikata fir-rigward tal-interessi tal-investituri tal-AIF.

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

- (a) *meta l-AIFM jattiva jew jiddiżattiva l-ghodda għall-ġestjoni tal-likwidità msemmija fl-Anness V, il-punt 1;*
- (b) *meta l-AIFM jattiva jew jiddiżattiva kwalunkwe wahda mill-ghodod 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 jiddiżattiva għodda għall-ġestjoni tal-likwidità msemmija fl-Anness V, il-punt 9, jinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju dwar tali attivazzjoni jew diżattivazzjoni.

L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru *ta' domicilju* 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 tircievi skont dan il-paragrafu mal-awtoritajiet kompetenti.*

2e. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li mill-inqas l-ghodod 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-ghodod 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' investiment 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-ġuriżdiżżjonijiet u l-kundizzjonijiet tas-suq kollha.

- 2h. Sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva emendatorja], l-AETS ghandha tiżviluppa 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 ghandha 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 msemmi 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, wahda 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 isehh, 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' jittqies 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-ġhoti 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** introdutturja 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 wahda 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 distributur wiehed 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-rekwiżiti tal-paragrafi 1 sa 6 ta' dan l-Artikolu irrISPettivament minn kwalunkwe ftehim ta' distribuzzjoni bejn l-AIFM u d-distributur.*

** 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) jiddahhal 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 iehor, tinhatar bhala depożitarju sakemm jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

(a) l-awtoritajiet kompetenti jkunu rċewew talba motivata mill-AIFM biex jippermettu l-hatra ta’ depożitarju stabbilit fi Stat Membru iehor 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 mehud tal-istrateġija ta’ investiment 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 irreġistrati 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 ohra.

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-hatra ta' depożitarju stabbilit fi Stat Membru iehor, huma ghandhom jinfurmaw lill-AETS b'dan.

Dan il-paragrafu ghandu jkun minghajr 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 jigix 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-shih 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, 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-guriżdizzjonijiet** 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 thassar 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-hatra 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’ ġuriżdiżżjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta’ taxxa, kif imsemmi fl-ewwel subparagrafu, il-punt (d), wara ż-żmien tal-hatra 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-hila, l-attenzjoni u d-diligenza kollha dovuti fl-għażla u l-hatra ta' kwalunkwe parti terza li lilha jkollu l-intenzjoni jiddelega partijiet mill-kompiti tiegħu, hlief 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-hila, l-attenzjoni u d-diligenza kollha dovuta fir-rieżami perijodiku 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;”;

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

“Għall-finijiet ta' dan ***l-Artikolu***, l-ghoti 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 jittqies bħala delega tal-funzjonijiet ta' kustodja tad-depożitarju. ***Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, l-ghoti ta' servizzi minn depożitorju ċentrali tat-titoli li jaġixxi fil-kapaċità ta' CSD investitur, kif definit f'dak l-att delegat, għandu jittqies 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 dawk 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' dawk 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' dawk 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-istrateġija ta’ investiment u l-oġettivi 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-ċirkustanzi 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-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità magħżula skont l-Artikolu 16(2b), u tal-kundizzjonijiet għall-istess użu;”;

(iii) jiddaħħal il-punt *li ġejj:*

“(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 impriza 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 ġejj:*

“7. *Sabiex tiġi żgurata l-applikazzjoni uniformi tar-regoli relatati mal-isem tal-AIF, l-AETS għandha sa ... [24 xahar mid-data tad-dħul fis-seħħ 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-leġiżlazzjoni settorjali rilevanti. Il-leġiżlazzjoni 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 jinnegozja f'isem l-AIFs li jimmanigġa.

L-AIFM għandu, fir-rigward ta' kull AIF li jimmanigġa, jipprovdi informazzjoni dwar l-istrumenti li jinnegozja fihom, dwar is-swieq li huwa membru tagħhom jew li jinnegozja 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 ohra 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 ohra inkluż ir-riskju operazzjonali, u l-ammont totali ta' leverage finanzjarju użat mill-AIF;

- (d) *informazzjoni rigward l-arrangamenti ta' delega li jikkonċernaw 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 superviżorja tagħhom, fejn rilevanti, u inklużi l-identifikaturi tad-delegati li huma mehtieġa biex l-informazzjoni pprovduta tiġi konnessa ma' sorsi oħra ta' data superviżorja jew pubblikament disponibbli;*
 - (ii) *l-għadd ta' riżorsi 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 jikkonċernaw 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 arranġamenti ta' delega li jikkonċernaw il-funzjoni tal-immaniġġar tal-portafoll;**
- (v) l-għadd ta' riżorsi umani ekwivalenti għall-full-time użati mill-AIFM biex jimmonitorja l-arranġamenti ta' delega;**
- (vi) l-għadd 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 dawk il-kwistjonijiet u d-data sa meta dawk il-miżuri għandhom jiġu implimentati;**
- (vii) meta jkun hemm fis-seħh arranġamenti 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-arranġamenti ta' delega u ta' sottodelega.”;**

(ii) *j iżdied 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 distributur li qed jaġixxi f’isem dak l-AIFM.”;

(d) *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-tkabbir 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.”;

(e) *jiddahhlu 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 maħruġ 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-seħh 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 tiġi konnessa d-data dwar l-assi, l-AIFMs u l-AIFs fir-rapporti msemmija fil-paragrafi 1 u 2 ma' sorsi ohra 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 jittnejbu 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 mahruġ 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-sehh ta' din id-Direttiva *emendatorja*].

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

(f) *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 tintużafuq 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 ohra, l-AETS, l-ABE, l-Awtorità Superviżorja 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 bhala l-“Awtoritajiet Superviżorji 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 ghandhom 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 ghandhom, minghajr dewmien, jipprovdu informazzjoni permezz tal-proċeduri stabbiliti fl-Artikolu 50, u bilateralment lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri ohra direttament ikkonċernati, jekk AIFM taht ir-responsabbiltà tagħhom, jew AIF immanigġat minn dak l-AIFM, jista' potenzjalment jikkostitwixxi sors importanti ta' riskju tal-kontroparti għal istituzzjoni ta' kreditu jew istituzzjonijiet ohra sistemikament rilevanti fi Stati Membri ohra, jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja fi Stat Membru iehor.

-
- * *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' domicilju* 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-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.”;

(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' domicilju** 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-konkluzjonijiet 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-konklużjonijiet 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-konklużjonijiet 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, jiehu tali miżuri li huma mehtieġa 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 intiz 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-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 iffirmat 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-ġurizdizzjonijiet*** 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 awtorizzati 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 rekwiżit 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*, jehtiegu li l-AIFMs jattivaw jew jiddizattivaw *l-ghodda* 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 bbilanċjata*, jehtiegu *tali attivazzjoni jew diżattivazzjoni*.”;

(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 jahdmu jew li jkunu hadmu 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 hlief fejn it-tali żvelar ikun mehtieġ 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 iehor, 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, jizdied il-punt ■ li ġej:

“(d) *fl-interess tal-investituri, f'ċirkostanzi eċċezzjonali u wara konsultazzjoni mal-AIFM, jehtieġu* 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, jehtieġu 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 *ragonevoli* sabiex jissuspettaw li *AIFM ikun qiegħed 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 jieħdu 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' domiciliju 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' domiciliju 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. Abbażi 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' domiciliju 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 *jaġixxux* 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 shiha 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 *mhumix bihsiebhom jikkonformaw mal-opinjoni* tagħha, *fliemkien 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 shiha 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 jeżerċitaw***, 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 eżerċitati u s-sejbiet ***tagħhom***.

- 5g. *Meta Stat Membru jkun eżerċita d-deroga li tippermetti l-hatra ta' depożitarju stabbilit fi Stat Membru iehor 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 jkun qeghdin jitwettqu jew twettqu atti kontra din id-Direttiva minn depożitarju mhux soġġett ghas-superviżjoni ta' dawk l-awtoritajiet kompetenti, dawk l-awtoritajiet kompetenti għandhom jinnotifikaw minghajr dewmien lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti tad-depożitarju kkonċernat b'mod kemm jista' jkun speċifiku. L-awtoritajiet kompetenti riċeventi għandhom jiehdu azzjoni xierqa u għandhom jinformaw lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti notifikanti bl-eżitu ta' dik l-azzjoni. Dan il-paragrafu għandu jkun minghajr preġudizzju għall-kompetenzi tal-awtoritajiet kompetenti notifikanti.*
- 5h. *L-AETS tista' titlob lill-awtoritajiet kompetenti tissottometti, minghajr dewmien żejjed, spjegazzjonijiet lill-AETS fir-rigward ta' każijiet speċifiċi li jkawn qed jidher serju għall-protezzjoni tal-investituri, il-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja shiha 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' tiżviluppa 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) jizdied il-paragrafu ■ li ġej:

“7. Sa ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-seħh 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 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 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 iehor 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 ohra li jkunu aċċessibbli faċilment.”;

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

(a) *il-paragrafu 5 huwa mhassar;*

(b) *jżdzied il-paragrafu li ġej:*

“6. L-AIFMs li jimmaniġġaw l-AIFs li joriġinaw 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) rispettivamente, l-AIFMs li jimmaniġġaw dawk l-AIFs ma għandhomx iżidu 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) rispettivamente, l-AIFMs li jimmaniġġaw dawk l-AIFs ma għandhomx iżidu dak il-valur jew dak il-leverage oghla minn dawk il-limiti.

L-AIFMs li jimmaniġġaw l-AIFs li joriginaw self, li kienu kkostitwiti qabel ... [id-data tad-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva emendatorja] u li ma jiġbrux kapital addizzjonali wara ... [id-data tad-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva emendatorja] għandhom 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 jimmaniġġa l-AIFs li joriginaw self u li kienu kkostitwiti qabel ... [id-data tad-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva emendatorja] jista' jagħżel li jkun soġġett għall-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 joriġinaw self qabel ... [id-data tad-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva emendatorja], l-AIFMs jistghu jkomplu jimmaniġġaw dawn l-AIFs minghajr 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-sehh 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-reġim* 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-adegwatezza tar-rekwiżiti applikabbli għall-AIFMs li *jimmaniġġaw AIFs li joriġinaw self* stabbiliti fl-Artikolu 15 u l-Artikolu 16(2a) u (2f);
- (d) *il-funzjonament tad-deroga li tippermetti l-hatra ta' depożitarju stabbilit fi Stat Membru iehor 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-ghażliet tas-suq, tal-emendar tal-kamp ta' applikazzjoni ta' dik id-deroga f'konformità mal-objettivi tal-unjoni tas-swieq kapitali;*
- (e) *l-adegwatezza tar-rekwiżiti applikabbli għall-AIFMs li jimmaniġġaw AIF fuq l-inizjattiva ta' parti terza kif stabbilit fl-Artikolu 14(2a) u l-htieġa 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 l-AIFM u l-parti terza inizjatur;*
- (f) *l-adegwatezza u l-impatt fuq il-protezzjoni tal-investituri tal-hatra ta' tal-anqas direttur mhux eżekuttiv jew indipendenti wiehied 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-ġbir *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-ġestjoni tal-assi u f'setturi oħra tal-industrija finanzjarja; *kif ukoll*;
 - (b) *jittejbu l-istandardizzazzjoni tad-data* u kif ikun hemm kondivizjoni 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 jippreżenta l-konklużjonijiet 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.

2. 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 ohra li diġà 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 mahluq bl-ghoti ta' dik il-funzjoni jew attività lil partijiet ohra 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 ghandhomx ikunu awtorizzati skont din id-Direttiva biex jipprovdu biss is-servizzi msemmija f'dan il-paragrafu. Il-kumpaniji tal-manigment ma ghandhomx 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' daww il-persuni u ta' kull persuna li tiegħu posthom warajhom fil-kariga ***jkunu*** kkomunikati minnufih lill-awtoritajiet kompetenti u t-tweqqif tan-negozju ta' kumpanija tal-manigment ***ikun*** deċiż minn mill-inqas żewġ persuni fiżiċi li ***jkunu jissodisfaw dawn il-kundizzjonijiet li*** jew ikunu imjegati 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 jistabbilixxi, tal-anqas, l-istruttura organizzazzjonali tal-kumpanija tal-manigment ***u*** jispeċifika r-riżorsi ***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) harsa ġenerali **tal-ammont ta' hin li kull wahda minn dawk il-persuni talloka** għal kull responsabbiltà tagħhom;
- (iv) **informazzjoni dwar kif il-kumpanija tal-manigment bihsiebha 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-riżorsi umani u tekniċi xierqa li se jintużaw mill-kumpanija tal-manigment għal dak il-ghan.**

* ***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 ġej:

“(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) *ghal 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:*
- *ghat-tweqqif tal-kompiti tal-ġestjoni tar-riskju jew tal-immaniġġar tal-portafoll ta' kuljum fi hdan il-kumpanija tal-manigment, u*
 - *ghall-monitoraġġ tal-attività delegata;*
- (iv) *fir-rigward ta' kull wahda mill-UCITS li timmaniġġa jew li ghandha l-hsieb li timmaniġġa:*
- *deskrizzjoni qasira tal-funzjoni iddelegata tal-immaniġġar tal-portafoll, inkluż jekk tali delega bhal din tirriżultax bhala delega parzjali jew shiha, u*
 - *deskrizzjoni qasira tal-funzjoni iddelegata tal-ġestjoni tar-riskju, inkluż jekk tali delega bhal din tirriżultax bhala delega parzjali jew shiha;*

(v) *deskrizzjoni tal-miżuri perjodiċi ta’ diliġenza dovuta li għandhom jittwettqu mill-kumpanija tal-manigment għall-monitoraġġ tal-attività delegata.”;*

(b) *jizdied il-paragrafu li ġej:*

“7. L-Istati Membri għandhom jehtieġu 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-impriza li lilha jkunu delegati funzjonijiet, jew l-ġhoti 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-ġhoti ta' servizzi li għandhom jiġu delegati, l-impriza li lilha ***għandhom*** jiġu delegati funzjonijiet jew ġhoti ta' servizzi trid tkun kwalifikata u kapaċi 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'raġunijiet 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 bħala 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 wiehed 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 ghandhiex titqies bhala delega soġġetta ghar-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 ghandha 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 ghandu 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 tiġi meqjusa li tkun iddelegat il-funzjonijiet tagħha sa fejn issir entità kaxxa tal-ittri u ma tkunx tista' tibqa' titqies bħala 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-seħh ta' din id-Direttiva emendatorja], l-AETS għandha ttipprovdi 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-eżerċizzju tas-setghat ta' konverġenza superviżorja tal-AETS. Dak ir-rapport għandu janalizza wkoll il-konformità mar-rekwiżiti 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) *jiddahhal il-paragrafu li ġej:*

“2a. Meta kumpanija tal-manigment timmanigga jew ikollha l-intenzjoni li timmanigga UCITS fuq l-inizjattiva ta’ parti terza, inklużi każijiet meta dik il-UCITS tuża 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, tippreżenta spjegazzjonijiet dettaljati u evidenza tal-konformità 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 tispeċifika l-passi raġonevoli li tkun hadet biex tipprevjeni kunflitti ta’ interess li jirriżultaw mir-relazzjoni mal-parti terza jew, fejn daww il-kunflitti ta’ interess ma jkunux jistgħu jiġu evitati, kif tidentifika, timmanigga, timmonitorja u, fejn applikabbli, tiżvela, daww il-kunflitti ta’ interess sabiex ma jithallewx jaffettwaw hażin l-interessi tal-UCITS u tal-investituri tagħha.”;

(b) jiżdied 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-ghodod ta’ konverġenza tal-AETS dwar is-superviżjoni 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 allokatu 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-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità stabbiliti fl-Anness IIA jkunu disponibbli għall-UCITS.
2. ***UCITS għandha tagħżel tal-anqas żewġ ghodod xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità minn dawk imsemmija fl-Anness IIA, il-punti 2 sa 8, wara li tivvaluta l-adegwatezza ta' dawk l-ghodod fir-rigward tal-istrateġija ta' investment segwita tagħha, il-profil tal-likwidità tagħha u l-politika ta' tiffdija tagħha. L-UCITS għandha tinkludi dawk l-ghodod 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-ghodod imsemmija fl-Anness IIA, il-punti 5 u 6.***

Permezz ta' deroga mill-ewwel subparagrafu, UCITS tista' tiddeċiedi li tagħżel ghodda 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-diżattivazzjoni ta' kwalunkwe għodda magħżula għall-ġestjoni tal-likwidità u l-arrangamenti operazzjonali u amministrattivi għall-użu ta' din l-għodda. *L-għażla msemija fl-ewwel u t-tieni subparagrafi u l-politiki u l-proċeduri dettaljati għall-attivazzjoni u d-diżattivazzjoni 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' certu 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 tispjega l-karatteristiċi tal-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità stabbiliti fl-Anness IIA.

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

4. ***Sa ... [12-il xahar mid-dhul fis-sehh 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. ***Daww 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 ohra ta' data superviżorja jew pubblikament disponibbli.

2. *Għal kull waħda mill-UCITS li timmaniġġa, kumpanija tal-manigment għandha ttipprovdi dawn li ġejjin lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS:*
- (a) l-arranġamenti għall-ġestjoni tal-likwidità tal-UCITS, inkluża l-għażla attwali tal-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità, u kwalunkwe attivazzjoni jew diżattivazzjoni 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-riżultati tat-testijiet tal-istress imwettqa f'konformità mal-Artikolu 51(1);*
 - (d) informazzjoni dwar l-arranġamenti ta' delega li jikkonċernaw 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 reġistrat 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-ghadd ta' riżorsi 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 hdan dik il-kumpanija tal-manigment;*
- (iii) lista u deskrizzjoni tal-attivitajiet li jikkonċernaw 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 arranġamenti ta' delega li jikkonċernaw il-funzjoni tal-immaniġġar tal-portafoll;*
- (v) l-ghadd ta' riżorsi umani ekwivalenti għall-full-time użati mill-kumpanija tal-manigment biex jimmonitorja l-arranġamenti ta' delega;*
- (vi) l-ghadd 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-sehh arrangamenti ta' sottodelega, l-informazzjoni mehtieġa 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 jaġixxi 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 ohra, l-AETS, l-ABE, l-Awtorità Superviżorja 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 Superviżorji Ewropej” jew “ASE”) u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS), kull meta jkun mehtieġ għall-fini li jitwettqu l-kompiti tagħhom, permezz tal-proċeduri stabbiliti fl-Artikolu 101.*

L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS ghandhom 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-SEĊ, permezz tal-proċeduri stipulati fl-Artikolu 101.

L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS ghandhom, minghajr dewmien, jipprovdu informazzjoni permezz tal-proċeduri stabbiliti fl-Artikolu 101, u bilateralment lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri ohra direttament ikkonċernati, jekk kumpanija tal-manigment taht 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 ohra sistemikament rilevanti fi Stati Membri ohra, jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja fi Stat Membru ieħor.

4. *Meta mehtieġ għall-monitoraġġ effettiv tar-riskju sistemiku, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS jistghu jirrikjedu informazzjoni minbarra dak deskritt fil-paragrafu 1, fuq bażi perijodika jew fuq bażi ad hoc. L-awtoritajiet kompetenti ghandhom jinformaw lill-AETS dwar talirekwiżiti ta' rapportar addizzjonali.*

F'ċirkostanzi eċċezzjonali, u meta mehtieġ 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' domicilju tal-UCITS jimponu rekwiżiti ta' rapportar addizzjonali.

5. *L-AETS* għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw:

- (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 ohra ta' rapportar li għalihom huma soġġetti l-kumpaniji tal-manigment, l-iżviluppi u l-istandards internazzjonali, u s-sejbiet tar-rapport mahruġ 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-sehh ta' din id-Direttiva *emendatorja*].

Il-Kummissjoni tiġi ddelegata s-setgħa li *tissupplimenta din id-Direttiva billi* tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmin 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 mehtieġa 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 ohra 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-riżultati tar-rapport mahruġ f'konformità mal-Artikolu 20b;*
- (d) *il-mudell, inklużi r-rekwiżiti 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-sehħ 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.

1. Sa ... [24 xahar **mid-data tad-dhul** fis-sehh ta' din id-Direttiva **emendatorja**], **l-AETS** għandha tissottometti lill-Kummissjoni rapport **rigward l-iżvilupp** tal-ġbir 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-ġestjoni tal-assi u f'setturi ohra 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-ahjar Prattiki għall-ġbir tad-data fl-Unjoni u fi swieq ohra 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-ghażla u l-ħatra ta' kwalunkwe parti terza li lilha jkollu l-intenzjoni jiddelega partijiet mill-kompiti tiegħu, hlief 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 perijodiku 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-ġhoti 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-ġhoti 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-tweġġ ta’ 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’ investment*, u li *huma domiciljati fl-Unjoni*; u “diretturi” għandha tfisser daww il-persuni li, skont il-ligi 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-leġiżlazzjoni settorjali rilevanti. Il-leġiżlazzjoni settorjali li tistabbilixxi standards għall-ismijiet tal-fondi jew il-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi tiehu 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 tiddiżattiva l-għodda għall-ġestjoni tal-likwidità msemmija fl-Anness IIA, il-punt 1, meta jkun hemm riskji għall-protezzjoni tal-investituri jew għall-istabbiltà finanzjarja li, b'perspettiva raġonevoli u b'bilanċjata, ikunu jehtieġu tali attivazzjoni jew diżattivazzjoni.**

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'kazijiet eċċezzjonali meta ċ-ċirkostanzi jehtieġu hekk, u ■ għustifikata 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 diżattivazzjoni.**

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 tircievi skont dan il-paragrafu mal-awtoritajiet kompetenti.**

- 3a. *Meta l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS jeżerċitaw setghat 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 jistghu jitolbu lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-UCITS biex jeżerċitaw is-setghat 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, **minghajr dewmien żejjed**, tibgħat opinjoni lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju 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' domiciliju 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' domiciliju tal-UCITS** ma **jikkonformawx** jew ma **humex bihsiebhom jikkonformaw mal-opinjoni** tagħha, **fli mkien 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 tirriżulta 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-sehh ta' din id-Direttiva emendatorja], l-AETS ghandha tizviluppa 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 tizviluppa daww il-linji gwida, l-AETS ghandha tikkunsidra l-implikazzjonijiet potenzjali ta' tali intervent superviżorju għall-protezzjoni tal-investituri u l-istabbiltà finanzjarja fi Stat Membru ieħor jew fl-Unjoni. Daww 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, hlief 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, minghajr dewmien żejjed, 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-ghan 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, soġġett 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 hađmu għall-awtoritajiet kompetenti, kif ukoll l-awdituri jew l-esperti li jađixxu 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-tweqq ta' dmirijiethom ma tista' tkun żvelata lil kwalunkwe persuna jew awtorità, hliet f'għamla sommarja jew aggregata b'mod li UCITS, kumpaniji tal-manigment u depożitarji (imprizi li jikkontribwixxu lejn l-attività tan-negożju tal-UCITS) ma jkunux jistghu jiđu identifikati individwalment, mingħajr pređudizzju għal każijiet koperti bil-liđi kriminali jew fiskali.”;

(b) *fil-paragrafu 2, jiđdied 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 toriđina fi Stat Membru iehor, din għandha tiđi 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-dhul* 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-reġim 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-adegwatezza u l-impatt fuq il-protezzjoni tal-investituri tal-hatra 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-adegwatezza tar-rekwiżiti applikabbli għall-kumpaniji tal-manigment li jimmaniġġaw UCITS fuq l-inizjattiva ta' parti terza kif stabbilit fl-Artikolu 14(2a) u l-htieġa 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' tiġi 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 diġà fis-sehħ.”;

(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-sehħ 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 jippubblikaw, sa ... [24 xahar *mid-data tad-dhul* fis-seħħ ta' din id-Direttiva *emendatorja*], il-ligijiet, 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-seħħ 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-seħħ 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 jiddeċiedu kif għandha ssir dik ir-referenza.

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

3. Artikolu 4

Dhul fis-seħh

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

4. Artikolu 5

Destinatarji

Din id-Direttiva hija indirizzata lill-Istati Membri.

Magħmul fi ...,

Għall-Parlament Ewropew

Għall-Kunsill

Il-President

Il-President

ANNEX I

Fl-Anness I, *il-punt 2*, jizdiedu 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' 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-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 mekkaniżmu predeterminat li bih il-valur nett tal-assi tal-unitajiet jew* tal-ishma f'fond ta' investiment *jigi 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-tiffidija tal-unitajiet jew tal-ishma ta' fond ta' investiment jigu stabbiliti billi jigi 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:

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.	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 ieħor u l-imposti applikabbli f'dawn il-każijiet.
---	--

ANNESS IV

“ANNESS IIA

GHODOD TAL-IMMANIĠĠAR TAL-LIKWIDITÀ DISPONIBBLI GHALL-UCITS

1. Sospensjoni ta' sottoskrizzjonijiet, xiri mill-ġdid u tiffdijiet: is-sospensjoni ta' sottoskrizzjonijiet, xiri mill-ġdid u tiffdijiet ***tfisser li ma jkunx permess temporanjament is-sottoskrizzjoni, ix-xiri mill-ġdid u t-tiffdija tal-unitajiet*** u tal-ishma tal-fond.
2. ***Limitu*** ta' tiffdija: limitu ta' tiffdija ***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' tiffdija: tariffa ta' tiffdija ***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 mekkaniżmu 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 inċerti minhabba ċirkostanzi eċċezzjonali, mill-assi l-oħra tal-fond ■ .”*
-