

Brussell, 25 ta' Mejju 2023
(OR. en)

9669/23

Fajl Interistituzzjonali:
2023/0166 (COD)

EF 144
ECOFIN 458
CODEC 930

PROPOSTA

minn:	Is-Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmata mis-Sa Martine DEPREZ, Direttur
data meta waslet:	25 ta' Mejju 2023
lil:	Is-Sa Thérèse BLANCHET, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea
Nru dok. Cion:	COM(2023) 278 final
Sugġett:	Proposta għal REGOLAMENTO TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL li jemenda r-Regolament (UE) Nru 1286/2014 fir-rigward tal-modernizzazzjoni tad-dokument bl-informazzjoni ewlenija

Id-delegazzjonijiet isibu meħmuż id-dokument COM(2023) 278 final.

Mehmuż: COM(2023) 278 final



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 24.5.2023
COM(2023) 278 final

2023/0166 (COD)

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

**li jemenda r-Regolament (UE) Nru 1286/2014 fir-rigward tal-modernizzazzjoni tad-
dokument bl-informazzjoni ewlenija**

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

{SWD(2023) 278-279} - {SEC(2023) 330}

MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

1. IL-KUNTEST TAL-PROPOSTA

• Raġunijiet u għanijiet tal-proposta

F'konformità mal-oġettiv tal-Kummissjoni ta' "ekonomija għas-servizz tan-nies", u kif imħabbar fil-programm ta' ħidma tal-2023, il-Kummissjoni qed tfittex li tiżgura li l-qafas legali għall-investimenti bl-imnut jagħti biżżejjed setgħa lill-konsumaturi, jinkoraġġixxi eżiti tas-suq imtejba u aktar ġusti, u fl-aħħar mill-aħħar joħloq il-kundizzjonijiet meħtieġa biex tikber il-parteeċipazzjoni tal-investituri bl-imnut fis-swieq kapitali.

Fil-[pjan ta' azzjoni dwar l-unjoni tas-Swieq Kapitali l-ġdid](#)¹ tagħha ta' Settembru 2020, il-Kummissjoni Ewropea ħabbret l-intenzjoni tagħha li tressaq strategija għall-investimenti bl-imnut fl-Ewropa bl-għan li tiżgura li l-investituri bl-imnuti jkunu jistgħu jiehdu vantaġġ shih mis-swieq kapitali u jkunu appoġġati minn regoli li jkunu koerenti għall-istrumenti legali rilevanti kollha.

Oġettiv ewlieni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU) huwa li tiżgura li l-konsumaturi jkunu jistgħu jibbenefikaw bis-shih mill-opportunitajiet ta' investiment offruti mis-swieq kapitali. Filwaqt li l-parteeċipazzjoni bl-imnut fis-swieq kapitali tvarja ħafna fost l-Istati Membri, u tirrifletti kundizzjonijiet storiċi u soċjoekonomiċi differenti, l-investituri bl-imnut għandhom ikunu jistgħu jiksbu eżiti ta' investiment aħjar milli huwa l-każ bħalissa meta jipparteċipaw fis-swieq kapitali tal-UE.

Dan l-għan huwa kondiviż mill-koleġizlaturi:

Fit-3 ta' Diċembru 2020, fil-[Konklużjonijiet tal-Kunsill dwar il-Pjan ta' Azzjoni tal-Kummissjoni għas-CMU](#)², il-Kunsill appella lill-Kummissjoni biex tibda l-implimentazzjoni tal-partijiet tal-pjan ta' azzjoni li għandhom l-għan li jagħtu spinta lill-attività ta' investiment, b'mod partikolari mill-investituri bl-imnut fl-UE, filwaqt li jiġi żgurat livell għoli ta' protezzjoni tal-konsumatur u tal-investitur.

Fit-8 ta' Ottubru 2020, il-Parlament Ewropew adotta [Riżoluzzjoni dwar l-iżvilupp ulterjuri tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali](#)³ li fil-biċċa l-kbira kienet ta' appoġġ għall-miżuri biex tiżdied il-parteeċipazzjoni tal-investituri bl-imnut fis-swieq kapitali. Ir-Riżoluzzjoni enfasizzat li zieda fil-parteeċipazzjoni tal-investituri bl-imnut hija kontingenti fuq bidla fil-kultura tal-investiment, u bidla bħal din tista' tidhol fis-seħh biss meta l-investituri bl-imnut ikunu konvinti li l-investiment fis-swieq kapitali huwa mixtieq filwaqt li jkunu soġġetti għal riskji aċċettabbli u definiti b'mod ċar.

Din il-proposta temenda r-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' investiment bl-imnut bbażati fuq l-assigurazzjoni ("PRIIPs"). Id-dhul fis-seħh tar-Regolament dwar il-PRIIPs u tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/653 fl-1 ta' Jannar 2018 għen biex tittejjeb u tigi standardizzata l-informazzjoni pprovduta lill-investituri bl-imnut. Dan għamilha aktar faċli għall-investituri biex jifhmu l-karatteristiċi ewlenin ta' firxa shiha ta' prodotti ta' investiment u biex iqabblu prodotti differenti inklużi dawk ta' tip ta' prodott differenti (bħal prodotti ta' investiment ibbażati fuq l-assigurazzjoni,

¹ https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/capital-markets-union/capital-markets-union-2020-action-plan_en.

² <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-12898-2020-REV-1/mt/pdf>.

³ https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/TA-9-2020-0266_MT.html.

fondi ta' investiment jew depożiti strutturati). Minn Jannar 2023, il-PRIIPs bdew japplikaw għall-fondi ta' investiment fil-kamp ta' applikazzjoni tad-Direttiva 2009/65/KE dwar impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (id-Direttiva UCITS), peress li l-eżenzjoni preċedenti kienet waqfet tapplika. Dan kompla jżid il-konsistenza tad-divulgazzjonijiet bejn il-prodotti ta' investiment bl-imnut.

Din il-proposta għal emendi mmirati għall-qafas legali tal-PRIIPs hija inkluża fl-istrategġija ta' investiment bl-imnut tal-UE, f'konformità mal-Azzjoni 8 tal-pjan ta' azzjoni tas-CMU ta' Settembru 2020. Fir-rigward tad-divulgazzjonijiet, l-istrategġija ta' investiment bl-imnut tal-UE għandha l-għan li ttejjeb l-informazzjoni għall-investituri u l-kapaċità tagħhom li jieħdu deċiżjonijiet ta' investiment infurmati tajjeb. Għal dak il-għan, din il-proposta għandha l-għan li tadatta d-divulgazzjonijiet għall-ambjent digitali u għall-htigijiet li qed jevolvu tal-investituri bl-imnut, u li ttiprovdi aktar ċarezza dwar l-ambitu tal-PRIIPs fir-rigward ta' bonds korporattivi bi klawżoli make-whole u annwalitajiet immedjati. Din l-inizjattiva ma hijiex parti mill-programm dwar l-Idoneità tar-Regolamentazzjoni (REFIT).

• **Konsistenza mad-dispożizzjonijiet ta' politika eżistenti fil-qasam ta' politika**

Din l-inizjattiva tibni fuq, u ttejjeb, ir-regoli eżistenti li jirregolaw il-forniment tad-dokumenti bl-informazzjoni ewlenija tal-PRIIPs (PRIIPs KIDs) lill-investituri bl-imnut mill-manifatturi u d-distributuri tal-prodotti ta' investiment. Dan jinvolvi bidliet immirati għal dan il-qafas, filwaqt li d-dispożizzjonijiet ewlenin jinżammu intatti.

Din il-proposta tiffurma pakkett li jsaħħaħ il-protezzjoni tal-investituri bl-imnut bid-Direttiva Omnibus (COM (2023) 279), fejn iż-żewġ proposti jsaħħu lil xulxin b'mod reċiproku. Id-Direttiva Omnibus temenda d-direttivi tal-UE li jirregolaw: i) il-forniment ta' servizzi ta' investiment ("MiFID"⁴); ii) il-forniment ta' servizzi ta' distribuzzjoni tal-assigurazzjoni jew ir-riassigurazzjoni lil partijiet terzi ("IDD"⁵); iii) il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-assigurazzjoni fl-UE ("Solvenza II"⁶); iv) il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli ("UCITS"⁷); u v) Manigġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi ("AIFMD"⁸).

Fir-rigward tad-divulgazzjonijiet għall-investituri bl-imnut, id-direttiva Omnibus se ttejjeb b'mod partikolari l-koerenza tad-divulgazzjonijiet fl-istrumenti legali u se tippromwovi aktar trasparenza għall-investituri bl-imnut matul il-vjaġġ ta' investiment tagħhom u ċ-ċiklu tal-hajja tal-investment, inkluż dwar il-kostijiet. Emendi mmirati fl-oqfsa tal-MiFID II u tal-IDD jiżguraw li l-kostijiet tal-prodotti ta' investiment jiġu ppreżentati f'format standardizzat u faċli biex jinftehem, qabel l-eżekuzzjoni ta' kwalunkwe tranżazzjoni. Dawn il-miżuri jsaħħu wkoll l-obbligi tad-ditti li jipprovdu dikjarazzjoni annwali lill-klijenti, li jinfurmawhom *ex-post* dwar il-kostijiet effettivament imħallsa iżda wkoll dwar il-prestazzjoni tal-portafoll tagħhom.

⁴ 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.

⁵ Id-Direttiva (UE) 2016/97 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Jannar 2016 dwar id-distribuzzjoni tal-assigurazzjoni (riformulazzjoni).

⁶ 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 (Solvenza II) (riformulazzjoni).

⁷ 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) (tfassil mill-ġdid).

⁸ Id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Manigġers 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

Il-miżuri dwar id-divulgazzjoni tal-prodott proposti f'dan ir-Regolament jikkomplementaw ukoll miżuri oħra fid-Direttiva Omnibus, li jindirizzaw in-nuqqasijiet f'partijiet differenti tal-vjaġġ tal-investitur bl-imnut:

- Regoli ġodda mmirati lejn il-protezzjoni tal-investituri bl-imnut minn komunikazzjonijiet u prattiki ta' kummerċjalizzazzjoni qarrieqa li jenfasizzaw il-benefiċċji iżda jnaqqsu r-riskji potenzjali;
- Regoli li jipprojbixxu inċentivi f'każijiet ta' eżekuzzjoni biss u li jindirizzaw il-preġudizzju fil-proċess ta' konsulenza billi jsaħħu l-prinċipju tal-aħjar interess u jintroduċu kriterji ġodda biex "jaġixxu fl-aħjar interess tal-klijent" kif ukoll itejbu t-trasparenza;
- Miżuri li jemendaw ir-regoli ta' sorveljanza u governanza tal-prodotti biex jiġi żgurat li ma jiġux imposti kostijiet eċċessivi, u li l-prodotti joffru valur għall-flus lill-investituri bl-imnut;
- u aktar miżuri dwar il-litteriżmu finanzjarju, il-kategorizzazzjoni tal-investituri, valutazzjonijiet tal-idoneità u adegwatezza mtejbja, miżuri biex jizdiedu l-kwalifiki professjonali tal-konsulenti finanzjarji u miżuri biex jissahħaħ l-infurzar superviżorju.

Il-miżuri inklużi fl-istrategija ta' investment bl-imnut huma għalhekk konsistenti mal-bidliet immirati għall-KIDs tal-PRIIPs.

Din il-proposta hija konsistenti mal-politiki eżistenti tal-UE dwar il-finanzi sostenibbli. L-introduzzjoni ta' taqsima ddedikata ġdida fid-dokument tat-tagħrif ewlieni għall-investitur tal-PRIIPs iffukata fuq is-sostenibbiltà tikkomplementa l-qafas ta' divulgazzjoni tal-finanzi sostenibbli. Dan jibni fuq *data* diġà ddivulgata skont ir-Regolament (UE) 2019/2088 dwar id-Divulgazzjoni tal-Finanzi Sostenibbli (SFDR) u r-Regolament (UE) 2020/852 dwar it-Tassonomija sabiex jiġu evitati duplikazzjonijiet u kostijiet bla bżonn għas-settur finanzjarju. Il-qafas tal-PRIIPs se jinżamm konsistenti mal-bidliet futuri potenzjali għall-SFDR u għat-Tassonomija tal-UE. Biex tippermetti dan, din il-proposta thalli l-ispeċifikazzjonijiet għall-kalkolu u l-preżentazzjoni tal-indikaturi magħżula għall-istandards tekniċi regolatorji biex jiġu żviluppati mill-ASE. Dan huwa importanti b'mod partikolari peress li s-servizzi tal-Kummissjoni nedew valutazzjoni komprensiva tal-implimentazzjoni tal-SFDR.

Il-bidliet immirati proposti huma kkunsidrati koerenti u komplementari mal-inklużjoni tal-KIDs tal-PRIIPs fil-kamp ta' applikazzjoni tar-Regolament dwar Punt ta' Aċċess Uniku Ewropew (ESAP). Sakemm johroġ l-eżitu tan-negozjati dwar il-proposta tal-Kummissjoni⁹, l-ESAP jagħmel il-kontenut tal-KIDs tal-PRIIPs disponibbli fuq pjattaforma unika u jkun jeħtieġ li dawn jiġu pprovduti f'format li jista' jiġi estratt mid-*data* li jibda minn tmien l-2027. Skont il-miżuri ta' implimentazzjoni adottati permezz ta' atti ta' implimentazzjoni, dan jista' jagħmel li tali informazzjoni tinqara minn magna. Filwaqt li l-ESAP se jtejjeb l-aċċess għall-informazzjoni li tinsab fil-KIDs tal-PRIIPs u l-użu diġitali tagħha billi jirrikjedi li dawn jiġu sottomessi lill-ESAP f'format li jista' jiġi estratt mid-*data*, il-bidliet immirati proposti issa jagħmlu din l-informazzjoni aktar faċli biex tinqara. L-ESAP huwa mistenni li jkun ta' benefiċċju għall-investituri bl-imnut prinċipalment billi jzid l-aċċess għal għodod online għat-tqabbil ta' hafna prodotti ta' investment differenti (billi jagħmilha aktar faċli għal partijiet terzi biex jiżviluppaw tali għodod). Madankollu, l-investituri fil-livell ta' konsumatur u l-

⁹ Proposta COM/2021/723 final, disponibbli fuq: [EUR-Lex - 52021PC0723 - MT - EUR-Lex \(europa.eu\)](https://eur-lex.europa.eu/lexicon/com-2021-723-final).

konsulenti tagħhom xorta se jkollhom jaqraw il-kontenut tal-KID, kemm jekk fuq karta, kif ukoll jekk f'format elettroniku, b'mod partikolari meta jivvalutaw il-karatteristiċi ta' prodott ta' investiment speċifiku. Għalhekk, b'mod parallel mat-tqeghid għad-dispożizzjoni ta' din l-informazzjoni fuq l-ESAP, huwa rilevanti li d-dokument ikun magħmul aktar faċli għall-utent. Il-bidliet introdotti f'dan ir-Regolament għandhom ukoll l-għan li jiksbu konsistenza akbar fil-preżentazzjoni digitali tal-informazzjoni ewlenija dwar il-prodotti ta' investiment, fuq l-eżempju ta' dokument simili introdott skont ir-Regolament (UE) 2019/1238 dwar prodott tal-pensjoni personali pan-Ewropew (PEPP).

- **Konsistenza ma' politiki oħrajn tal-Unjoni**

Din il-proposta hija konsistenti ma' strateġiji u priyoritajiet usa' tal-UE inkluż il-Patt Ekoloġiku Ewropew, l-istrateġija digitali tal-UE u l-Unjoni tas-Swieq Kapitali. Tikkontribwixxi għall-oġettivi tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali billi żżid il-konsistenza tal-informazzjoni disponibbli għall-investituri bl-imnut. Billi tagħmel l-informazzjoni rilevanti dwar is-sostenibbiltà aktar vizibbli, din se tgħin lill-investituri bl-imnut isibu prodotti ta' investiment li jaqblu mal-preferenzi ta' sostenibbiltà tagħhom. Dan min-naħa tiegħu jikkontribwixxi għall-integrazzjoni tas-sostenibbiltà fis-settur finanzjarju u b'hekk jgħin biex jintlaħqu l-oġettivi tal-Patt Ekoloġiku Ewropew. Barra minn hekk, din il-proposta hija konsistenti mal-prijorità tal-Kummissjoni li tagħmel l-Ewropa Lesta għall-Era Digitali.

2. BAŻI ĠURIDIKA, SUSSIDJARJETÀ U PROPORZJONALITÀ

- **Baži ġuridika**

Il-baži ġuridika għar-Regolament dwar il-PRIPs hija l-Artikolu 114 tat-TFUE, peress li jistabbilixxi regoli komuni dwar dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għal prodotti aggregati ta' investiment bl-imnut ibbażati fuq l-assigurazzjoni. Meta jitqies li l-inizjattiva attwali tipproponi aktar azzjonijiet ta' politika biex jiġi żgurat l-ilhuk ta' dawn l-oġettivi, il-proposta legiżlattiva relatata tiġi adottata taħt l-istess baži ġuridika.

- **Sussidjarjetà (għal kompetenza mhux esklużiva)**

Din il-proposta tikkonforma mal-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea (TUE). Skont dan il-prinċipju, l-azzjoni għandha tittiehed biss fil-livell tal-UE jekk l-għanijiet ma jkunux jistgħu jintlaħqu mill-Istati Membri li jaġixxu waħedhom. Sabiex jiġu evitati l-ostakli għad-distribuzzjoni tal-fondi ta' investiment madwar l-UE, jehtieg li l-informazzjoni dwar il-prodott tiġi armonizzata biex ikun jista' jsir tqabbil bejn prodotti li joriġinaw minn swieq differenti. L-uniformità u ċ-ċertezza legali jistgħu jiġu żgurati ahjar billi tittiehed azzjoni fil-livell tal-UE. Dan japplika kemm għar-Regolament eżistenti dwar il-PRIPs innifsu kif ukoll għall-emendi tiegħu proposti hawnhekk.

- **Proporzjonalità**

Din il-proposta tikkonforma mal-prinċipju tal-proporzjonalità kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-TUE. Il-miżuri proposti huma meħtieġa biex jintlaħqu l-oġettivi tat-trasparenza tal-prodotti ta' investiment għall-investituri fil-livell ta' konsumatur, b'mod partikolari dwar il-karatteristiċi ta' sostenibbiltà tagħhom, u biex id-divulgazzjonijiet relatati jsiru aktar aċċessibbli permezz ta' mezzi digitali minghajr ma jiġu introdotti piżijiet amministrattivi bla bżonn. Partijiet oħra ta' din il-proposta huma meħtieġa biex jipprovdu biżżejjed ċarezza legali u trasparenza dwar il-kostijiet għal ċerti prodotti fil-kamp ta' applikazzjoni tar-Regolament dwar il-PRIPs. Il-proporzjonalità tal-miżuri giet ivvalutata fit-Taqsima 3 tar-rapport tal-valutazzjoni tal-impatt li jakkumpanja l-istrateġija ta' investiment bl-imnut bil-konkluzjoni li huma proporzjonati.

- **Għażla tal-istrument**

Peress li l-istrument legali eżistenti huwa regolament, huwa meħtieġ regolament biex dan jiġi emendat. Regolament jibqa' l-aktar strument legali xieraq, meta wieħed iqis il-htieġa li jiġu żgurati l-konsistenza u l-koerenza tal-informazzjoni disponibbli għall-investituri fil-livell tal-UE.

3. IR-RIŻULTATI TAL-EVALWAZZJONIJIET *EX-POST*, IL-KONSULTAZZJONIJIET MAL-PARTIJET IKKONĊERNATI U L-VALUTAZZJONIJIET TAL-IMPATT

- **Evalwazzjonijiet *ex-post*/kontrolli tal-idoneità tal-leġislazzjoni eżistenti**

L-anness tal-valutazzjoni tal-impatt ta' akkompanjament fih evalwazzjoni tal-aspetti tal-qafas leġislattiv speċifikament relatati mal-protezzjoni tal-investituri bl-imnut inkluż il-qafas tal-PRIIPs.

L-evalwazzjoni kkonkludiet li l-qafas ta' divulgazzjoni ġenerali, inklużi l-PRIIPs, kien ġeneralment effettiv, b'mod partikolari fl-għoti ta' informazzjoni lill-investituri bl-imnut li hija komparabbli u utli għat-teħid tad-deċiżjonijiet tagħhom. Madankollu, ġew identifikati xi nuqqasijiet f'termini tal-leġġibbiltà u l-faċilità tal-użu tal-preżentazzjoni tad-dokumenti ta' informazzjoni. L-informazzjoni dwar il-kostijiet ukoll mhux dejjem tkun ċara. L-effiċjenza (kosteffettività) tar-rekwiżiti eżistenti ta' divulgazzjoni hija għolja, wara li laqgħet b'mod wiesa' l-oġettiv li żżid il-protezzjoni tal-investituri bl-imnut b'kostijiet limitati. Din il-proposta tippovdi aktar ċarezza legali dwar l-ambitu tal-PRIIPs, filwaqt li tindirizza l-isfidi identifikati fl-evalwazzjoni (jiġifieri jekk bonds korporattivi bi klawżoli make-whole u annwalitajiet immedjati humiex inklużi fl-ambitu tal-PRIIPs). Ir-rekwiżiti dwar il-format, il-leġġibbiltà, iċ-ċarezza, il-konċiżjoni, l-użu tal-lingwa u l-kopertura komprensiva jitqiesu koerenti bejn il-biċċiet differenti tal-leġislazzjonijiet. Xi kwistjonijiet speċifiċi huma indirizzati fid-Direttiva Omnibus proposta li għandha l-għan li tallinja ahjar ir-regoli tal-MiFID u tal-IDD mal-PRIIPs. Ir-rilevanza tal-informazzjoni pprovduta lill-investituri bl-imnut fid-dokumenti bl-informazzjoni ewlenija tal-PRIIPs tista' tittejjeb, b'mod partikolari meta titqies il-htieġa li jsir enfasi akbar fuq l-ambjent diġitali u s-sostenibbiltà.

- **Konsultazzjonijiet mal-partijiet ikkonċernati**

Biex tgħin fit-thejjija ta' din il-proposta, il-Kummissjoni ġabret feedback permezz ta' konsultazzjoni pubblika li saret bejn il-11 ta' Mejju 2021 u t-3 ta' Awwissu 2021. Il-konsultazzjoni fittxet il-fehmiet ta' firxa wiesgħa ta' partijiet ikkonċernati dwar diversi aspetti tal-investimenti bl-imnut, inkluż dwar il-funzjonament u t-titjib possibbli tal-KID tal-PRIIPs. B'kollox, 186 risponent wiegħbu għal din il-konsultazzjoni.

Il-maġġoranza ta' dawk li wiegħbu qablu li d-divulgazzjonijiet prekontrattwali jenħtieġ li jippermettu kemm jista' jkun tqabbil ċar bejn prodotti ta' investiment differenti. Kien hemm fehmiet diverġenti dwar jekk il-KID tal-PRIIPs tejjibx il-livell ta' fehim tal-investituri bl-imnut tal-prodotti ta' investiment bl-imnut u l-kapaċità tagħhom li jqabblu prodotti ta' investiment bl-imnut differenti, kemm fi hdan kif ukoll fost tipi differenti ta' prodotti.

Kważi nofs dawk li wiegħbu qiesu li l-ammont ta' informazzjoni pprovdut fil-KID tal-PRIIPs kien adegwat, b'ohrajn jindikaw li kien jew wisq jew żgħir wisq. Il-fehmiet kienu differenti skont it-tip ta' informazzjoni u l-partijiet ikkonċernati, iżda l-informazzjoni relatata mas-sostenibbiltà spikkat bħala qasam fejn kienet mixtieqa aktar informazzjoni. Rigward it-tul tal-KID tal-PRIIPs, kien hemm appoġġ ġenerali għat-tul massimu kurrenti ta' tliet paġni, b'xi

varjazzjoni bejn il-gruppi tal-partijiet ikkonċernati. Kien hemm qbil wiesa' li l-KID tal-PRIIPs huwa kemxejn mgħobbi żżejjed b'informazzjoni u l-biċċa l-kbira ta' dawh li wiegħbu kienu favur is-simplifikazzjoni tiegħu. Maġġoranza qawwija kienet kontra aġġornamenti aktar frekwenti tal-KIDs tal-PRIIPs. Fl-aħhar nett, kważi nofs ir-rispondenti qiesu li l-investituri bl-imnut jistgħu jsibu u jaċċessaw faċilment il-KIDs tal-PRIIPs.

- **Ġbir u użu tal-kompetenza**

Ir-rakkomandazzjonijiet tal-Kumitat Kongunt tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej (ASE) dwar il-PRIIPs iffukaw fuq li l-KIDs isiru aktar faċli għall-konsumatur. L-ASE rrakkomandaw bidliet immirati għar-Regolament dwar il-PRIIPs bħala parti minn rieżami tal-qafas tal-PRIIPs.

B'mod partikolari, il-Kumitat Kongunt irrakkomanda: i) it-titjib tal-preżentazzjoni tal-KID fuq il-media diġitali u l-għoti ta' aktar flessibbiltà fil-preżentazzjoni diġitali tagħhom; ii) li tiġi permessa preżentazzjoni aktar viżibbli tal-informazzjoni ambjentali, soċjali u ta' governanza ("ESG") fil-KID permezz ta' taqsima separata; iii) l-għoti ta' informazzjoni aktar speċifika dwar il-kostijiet għal prodotti tal-assigurazzjoni b'għażla multipla; iv) l-inkorporazzjoni ta' aktar flessibbiltà fil-KID, inkluż billi jiġu permessi tipi differenti ta' informazzjoni dwar il-prestazzjoni skont it-tip ta' prodott; v) il-KIDs jiġu mfassla b'mod aktar adattat għal tipi ta' prodotti speċifiċi; u vi) jiġi ċċarat u mibdul xi ftit l-ambitu tal-prodott tar-Regolament dwar il-PRIIPs billi jkun magħmul ċar li ċerti bonds korporattivi huma esklużi.

L-Anness 2 tal-valutazzjoni tal-impatt ta' akkumpanjament jelenka sorsi addizzjonali kkunsidrati fit-thejjija ta' din il-proposta, inklużi konsultazzjonijiet immirati mal-partijiet ikkonċernati u sensibilizzazzjoni. Il-Kummissjoni bbażat ruħha wkoll fuq letteratura estensiva ta' riċerka, li hija msemmija fil-valutazzjoni tal-impatt, b'mod partikolari studju kkummissjonat b'mod speċjali, imwettaq minn konsorzju ta' konsulenti mmexxi minn Kantar, intitolat "Disclosure, inducements, and suitability rules for retail investors study", ippubblikat fl-2022¹⁰.

Fi stadju aktar bikri, it-thejjija ta' din il-proposta bbenefikat ukoll mill-parir tal-Forum ta' Livell Għoli tas-CMU ("CMU HLF"), li rrakkomanda reviżjoni tad-divulgazzjonijiet skont il-qafas tal-PRIIPs fi żmien xieraq. Gie pprovdut ukoll kontribut mill-Grupp ta' Esperti tal-Gvernijiet dwar is-Servizzi Finanzjarji bl-imnut (GEGRFS) u mill-Grupp ta' Utenti tas-Servizzi Finanzjarji (FUSG)¹¹.

- **Valutazzjoni tal-impatt**

Din il-proposta giet infurmata mill-Valutazzjoni tal-impatt dwar l-istrategija ta' investiment bl-imnut (SWD (2023) 278–279). Il-Valutazzjoni tal-impatt giet ippreżentata lill-Bord tal-Iskrutinju Regolatorju ("RSB") fl-14 ta' Diċembru 2022 u rċeviet opinjoni pożittiva fl-20 ta' Jannar 2023 (SEC (2023) 330 RSB). Sussegwentement giet emendata biex tirrifletti l-konsultazzjoni mal-RSB.

¹⁰ <https://op.europa.eu/en/publication-detail/-/publication/d83364e5-ab55-11ed-b508-01aa75ed71a1/language-en/>

¹¹ Il-FSUG illaqqat fi hdanu esperti li jirrapprezentaw l-interessi tal-konsumaturi, tal-investituri bl-imnut jew tal-mikrointrapriżi. Jipprovdi pariri lill-Kummissjoni għat-thejjija u għall-implimentazzjoni ta' leġislazzjoni jew inizjattivi ta' politika li jaffettwaw lill-utenti tas-servizzi finanzjarji. Għal iktar informazzjoni: https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/expert-groups-comitology-and-other-committees/financial-services-user-group-fsug_en.

Fil-Valutazzjoni tal-Impatt ġew esplorati żewġ problemi. L-ewwel nett, l-investituri bl-imnut ma għandhomx informazzjoni rilevanti, komparabbli u li tinftiehem faċilment dwar prodotti ta' investiment u spiss huma influwenzati b'mod mhux xieraq minn komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni. It-tieni, hemm nuqqasijiet kbar fil-proċess tal-manifattura u d-distribuzzjoni tal-prodott ta' investiment relatati mal-hlas tal-inċentivi u l-punt sa fejn id-disinn tal-prodott jirrifletti l-kosteffiċjenza u l-valur għall-investitur fil-livell ta' konsumatur. Dawn il-problemi għandhom konsegwenzi sinifikanti, inklużi protezzjoni insuffiċjenti u trattament ingust tal-investituri, tnaqqis fir-redditu fuq l-investiment u l-kapaċità li jiġi akkumulat il-kapital u effetti negattivi fuq il-fiduċja tal-investituri bl-imnut u l-integrazzjoni tas-suq.

Bidliet immirati għall-KID tal-PRIIPs jiffurmaw parti mis-soluzzjonijiet proposti biex tiġi indirizzata l-ewwel problema u l-motivatur tagħha ("l-informazzjoni pprovduta lill-investituri mhux dejjem tkun utli jew rilevanti għall-proċess tat-tehid tad-deċiżjonijiet tagħhom u ma hijiex adattata bizżejjed għall-ambjent diġitali"). Dawn huma inklużi fl-Għażla 2 — "Bidliet immirati għar-regoli ta' divulgazzjoni biex tittejjeb ir-rilevanza tagħhom għall-investituri bl-imnut", flimkien ma' emendi mmirati għar-regoli ta' divulgazzjoni skont il-MiFID u l-IDD iffokati fuq it-titjib tar-rilevanza tad-divulgazzjonijiet għall-investituri bl-imnut (inklużi fid-Direttiva Omnibus li takkumpanjaha). Għażla ta' politika oħra addizzjonali giet ikkunsidrata taħt l-Għażla 3 — "Bidliet immirati biex jiġu indirizzati nuqqasijiet ta' informazzjoni relatati ma' komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni". L-Għażliet 2 u 3 huma komplementari u jikkostitwixxu titjib meta mqabbla mal-*istatus quo* bi spiża raġonevoli. Għalhekk, fl-għażla ppreferuta giet inkluża kombinazzjoni tat-tnejn.

Il-valutazzjoni tal-impatt tikkonkludi li t-titjib tal-preżentazzjoni tal-KID tal-PRIIPs permezz tal-użu ta' layering u l-iżvilupp ta' dashboard sommarju jagħmilha aktar faċli għall-investituri bl-imnut biex jifhemu l-karatteristiċi ewlenin tal-prodott ta' investiment li jkunu qed jikkunsidraw (eż. il-kostijiet u l-livell ta' riskju tiegħu) u jgħinjom jagħzlu prodott li jaqbel mal-htigijiet tagħhom. L-introduzzjoni ta' taqsima ġdida dwar is-sostenibbiltà tiżgura li l-klijenti mhux professjonali jkunu jistgħu jidentifikaw b'mod ċar u jkunu jistgħu faċilment iqabblu l-informazzjoni bażika dwar il-karatteristiċi ta' sostenibbiltà tal-prodotti li jikkunsidraw li jixtru.

- **L-idoneità regolatorja u s-simplifikazzjoni**

Filwaqt li l-potenzjal għas-simplifikazzjoni u t-tnaqqis tal-piżijiet ġie kkunsidrat fit-thejjija ta' din il-proposta, l-oġettiv primarju tagħha kif ukoll dak tal-istrateġija usa' ta' investiment bl-imnut huwa l-protezzjoni tal-konsumatur. Għalhekk, kwalunkwe miżura ta' simplifikazzjoni jew ta' tnaqqis tal-piżijiet għandha tiġi kkunsidrata mill-perspettiva ta' dan l-oġettiv. L-evalwazzjoni ma identifikatx ambitu sinifikanti għas-simplifikazzjoni u għat-tnaqqis tal-piżijiet u ssuġġeriet li s-simplifikazzjoni tad-dokumenti bl-informazzjoni ewlenija tal-PRIIPs mhux neċessarjament tagħmel il-prodotti ta' investiment aktar komprensibbli. Barra minn hekk, il-kostijiet generali tad-divulgazzjonijiet tal-prodotti fil-PRIIPs ġew identifikati bhala relattivament baxxi, speċjalment meta mqabbla mal-għadd kbir ta' klijenti u l-iskala tal-assimmanigġati. Ma huwa mistenni l-ebda impatt sinifikanti għall-SMEs u l-proposta hija konsistenti mal-"kontroll diġitali" peress li thegġeġ użu akbar tal-PRIIPs f'format elettroniku.

- **Drittijiet fundamentali**

Il-proposta tosserva u tirrispetta l-prinċipji stabbiliti fil-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea, b'mod partikolari l-prinċipju ta' livell għoli ta' protezzjoni tal-konsumatur għaċ-ċittadini kollha tal-UE (l-Artikolu 38). Il-konsumaturi, f'dan il-każ l-investituri bl-imnut,

jehtiegu informazzjoni rilevanti, komparabbli u li tinftiehem faċilment dwar il-prodotti ta' investment sabiex jiehdu deċiżjonijiet infurmati tajjeb. Din il-proposta timmodernizza l-KIDs tal-PRIIPs sabiex tagħmel il-preżentazzjoni tal-informazzjoni aktar faċli għall-utent għall-investituri bl-imnut, inklużi l-persuni b'diżabilità, u b'hekk iżżid il-probabbiltà li din tinqara u tinftiehem b'mod korrett.

4. IMPLIKAZZJONIJIET BAĠITARJI

Din l-inizjattiva ma għandhiex impatt fuq il-baġit tal-UE. Is-supervizjoni tar-regoli l-godda tiġi ttrattata mill-Awtoritajiet Nazzjonali Kompetenti skont il-mandati eżistenti tagħhom u l-ambitu tagħha ma jinbidilx b'din il-proposta.

5. ELEMENTI OHRA

- **Il-pjanijiet għall-implimentazzjoni u l-arranġamenti ta' monitoraġġ, ta' evalwazzjoni u ta' rappurtar**

Il-Kummissjoni se timmonitorja kif ir-regolament propost, ladarba jiġi adottat, jilhaq l-oġġettivi stabbiliti fil-Valutazzjoni tal-Impatt li takkumpanja l-istrateġija tal-investment bl-imnut. Għal dan l-għan, għandha l-għan li tinkariga lill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) u lill-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol (EIOPA) bil-monitoraġġ tal-effettività tal-wiri ta' informazzjoni f'format digitali, bl-introduzzjoni ta' taqsima ġdida dwar is-sostenibbiltà u regoli godda għal prodotti b'hafna għażliet (MOPs). Il-Kummissjoni tippjana wkoll li timmonitorja x-xejriet fl-għadd ta' lmenti sottomessi permezz tal-monitoraġġ tas-suq tal-ESMA u tal-EIOPA biex tivvaluta l-kwalità tal-informazzjoni disponibbli. Fi stadju xieraq, li jippermetti li jingabru biżżejjed esperjenza Prattika u *data*, inkluż bl-applikazzjoni tar-Regolament Delegat dwar il-PRIIPs li ġie emendat reċentement¹², il-Kummissjoni qed tippjana li tevalwa r-rwol tad-dokumenti ta' divulgazzjoni biex l-investituri jkun jistgħu jiehdu deċiżjonijiet ta' investment infurmati tajjeb u tista' tikkunsidra emendi ulterjuri potenzjali għall-qafas usa' tal-PRIIPs.

- **Spjegazzjoni dettaljata tad-dispożizzjonijiet speċifiċi tal-proposta**

L-Artikolu 1(1)(a) jaġġorna r-referenzi legali għal-leġiżlazzjoni eżistenti (issa r-Regolament 2017/1129 — “ir-Regolament dwar il-Prospett”) għat-tipi ta' titoli li ma għandhomx għalfajn jipproduċu KID tal-PRIIPs.

L-Artikolu 1(1)(b) jeskludi l-prodotti bl-imnut li jipprovdu annwalitajiet immedjati mingħajr fażi ta' tiffidja mill-kamp ta' applikazzjoni tar-Regolament dwar il-PRIIPs.

¹² Ir-Regolament delegat li jemenda l-PRIIPs daħal fis-seħh fl-1 ta' Jannar 2023. Dan jaġġmel il-KIDs tal-PRIIPs applikabbli bis-shiħ għall-UCITS u jintroduċi l-bidliet li ġejjin: i) metodoloġija godda għall-kalkolu ta' xenarji ta' prestazzjoni xierqa u preżentazzjoni riveduta tax-xenarji, biex jiġi żgurat li l-investituri bl-imnut jiġu pprovduti b'informazzjoni li twassal għal aspettattivi aktar xierqa dwar redditi possibbli; ii) sommarju rivedut tal-indikaturi tal-kostijiet u l-bidliet fil-kontenut u l-preżentazzjoni tal-informazzjoni dwar il-kostijiet tal-PRIIPs, biex l-investituri bl-imnut ikunu jistgħu jifhmu aħjar it-tipi differenti ta' struttura tal-kostijiet u biex jiġi ffaċilitat l-użu ta' din l-informazzjoni minn individwi li jaġhtu pariri dwar il-PRIIPs jew ibiġhuhom; iii) metodoloġija modifikata għall-kalkolu tal-kostijiet tat-tranzazzjoni, biex jiġu indirizzati l-isfidi prattiċi li nqalgħu meta jiġu applikati r-regoli eżistenti, u kwistjonijiet rigward l-applikazzjoni tagħhom għal ċerti tipi ta' investment; u iv) dispożizzjonijiet dwar l-informazzjoni dwar il-prestazzjoni passata għal ċerti tipi ta' UCITS, AIFs bl-imnut u prodotti ta' investment ibbażati fuq l-assigurazzjoni. Il-verżjoni konsolidata tinsab fuq: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TEXT/?uri=CELEX%3A02017R0653-20230101>.

L-Artikolu 1(2) jaġġorna r-referenzi għar-Regolament 2017/1129 (ir-Regolament dwar il-Prospett) biex jiżgura li ż-żewġ regolamenti japplikaw għall-prodotti rilevanti.

L-Artikolu 1(3)(a) jiċċara li ċerti tipi ta' bonds korporattivi b'kawzi make-whole huma barra mill-kamp ta' applikazzjoni tar-Regolament dwar il-PRIIPs dment li jinfedew b'valur ġust.

L-Artikolu 1(3)(b) jintroduċi definizzjoni ta' format elettroniku.

L-Artikolu 1(4) jemenda r-regoli għall-preżentazzjoni tal-kostijiet ta' prodotti b'hafna għażliet ("MOPs"), filwaqt li jispeċifika l-kundizzjonijiet li jridu jiġu ssodisfati sabiex tingħata informazzjoni trasparenti lill-investituri bl-imnut u tiġi ffaċilitata l-għażla bejn opzjonijiet differenti ta' investiment.

L-Artikolu 1(5)(a) jintroduċi taqsima ġdida fil-KID tal-PRIIPs bit-titolu "Daqqa ta' għajn lejn il-prodott" biex tiġbor fil-qosor u tenfasizza l-informazzjoni dwar tip ta' prodott ta' investiment, il-kostijiet tiegħu u l-livell ta' riskju, il-perjodu ta' żamma rakkomandat u l-preżenza ta' benefiċċju tal-assigurazzjoni.

L-Artikolu 1(5)(b) ineħhi t-"twissija ta' komprensja" peress li ma kinitx effettiva biżżejjed biex twissi lill-investituri bl-imnut kontra prodotti partikolarment kumplessi u setgħet ukoll tiskoraġġihom b'mod mhux intenzjonat milli jixtru prodotti ta' investiment inqas kumplessi.

L-Artikolu 1(5)(c) ineħhi referenza għal objettivi ambjentali u soċjali segwiti mill-prodott ta' investiment, li hija sostitwita b'taqsima ddedikata ġdida dwar is-sostenibbiltà fid-dokument bl-informazzjoni ewlenija tal-PRIIPs.

L-Artikolu 1(5)(d) jintroduċi taqsima ġdida fil-KIDs tal-PRIIPs bit-titolu "Kem huwa ambjentalment sostenibbli dan il-prodott?" ("taqsima tas-sostenibbiltà") biex tipprovdi lill-investituri bl-imnut b'sett armonizzat ta' informazzjoni ewlenija dwar il-profil tas-sostenibbiltà ta' prodotti ta' investiment rilevanti, li jibni fuq l-iżvelar tal-prodotti eżistenti.

L-Artikolu 1(5)(e) iħassar l-għoti tas-setgħa lill-Kummissjoni biex tadotta atti delegati wara s-sostituzzjoni ta' referenza għall-objettivi ambjentali u soċjali mit-taqsima dwar is-sostenibbiltà. It-taqsima l-ġdida dwar is-sostenibbiltà tiġi speċifikata permezz ta' Standards Tekniċi Regulatorji, li għalihom diġà teżisti s-setgħa.

L-Artikolu 1(5)(f) jemenda t-twaqqit tal-preżentazzjoni tal-abbozz ta' standards tekniċi regulatorji applikabbli lill-Kummissjoni.

L-Artikolu 1(6) iżid kundizzjoni għall-ASE biex jikkunsidraw sitwazzjonijiet fejn il-KIDs tal-PRIIPs ma jibqgħux isiru disponibbli u jemenda ż-żmien tas-sottomissjoni tal-abbozz ta' standards tekniċi regulatorji applikabbli lill-Kummissjoni. Jiddelega wkoll is-setgħa lill-Kummissjoni biex tadotta standards tekniċi regulatorji relatati.

L-Artikolu 1(7) jimmodernizza u jissimplifika d-dispożizzjonijiet dwar it-tqegħid għad-dispożizzjoni tal-KIDs tal-PRIIPs. Dan jistabbilixxi preferenza aktar b'saħħitha għall-KIDs li għandhom jiġu pprovduti f'format elettroniku, filwaqt li jiċċara li l-klijent jista' jitlob verżjoni stampata tal-KID tal-PRIIPs mingħajr hlas. Jaġġorna d-dispożizzjonijiet li jaġhmlu l-KIDs tal-PRIIPs disponibbli f'format elettroniku, filwaqt li jibni fuq prattiki stabbiliti mill-oqfsa tal-MiFID u tal-IDD. Jispeċifika wkoll il-kundizzjonijiet għall-użu tal-layering u l-personalizzazzjoni biex tiġi pprovduta aktar ċarezza legali dwar il-possibbiltajiet tal-użu tal-preżentazzjoni diġitali tal-KIDs tal-PRIIPs. Jinkariga lill-ASE bl-iżvilupp ta' abbozz ta'

standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw il-kundizzjonijiet għal tali preżentazzjoni kif ukoll il-funzjonalitajiet biex l-informazzjoni ssir aċċessibbli għall-qarrejja b'vista batuta.

L-Artikolu 2 jipprevedi li d-dhul fis-sehh u l-applikazzjoni għandhom isehhu fl-ghoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni u jistabbilixxi d-*data* tal-applikazzjoni għal 18-il xahar minn hemm' il quddiem, sabiex ikun hemm biżżejjed żmien għall-iżvilupp ta' Standards Tekniċi Regolatorji.

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

li jemenda r-Regolament (UE) Nru 1286/2014 fir-rigward tal-modernizzazzjoni tad-dokument bl-informazzjoni ewlenija

(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 114 tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta tal-Kummissjoni Ewropea,

Wara t-trażmissjoni tal-abbozz tal-att leġislativ lill-parlamenti nazzjonali,

Filwaqt li jagixxu skont il-proċedura leġislativa ordinarja,

Billi:

- (1) Objettiv ewlieni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU) huwa li tiżgura li l-konsumaturi jkunu jistgħu jibbenefikaw bis-shih mill-opportunitajiet ta' investiment offruti mis-swieq kapitali. Biex ikunu jistgħu jagħmlu dan, il-konsumaturi għandhom ikunu appoġġati minn qafas regolatorju li jagħtihom is-setgħa li jieħdu deċiżjonijiet ta' investiment li jikkorrispondu għall-htigijiet u l-għanijiet tagħhom u jiproteġuhom b'mod adegwat fis-suq uniku. Il-pakkett ta' miżuri skont l-istrategija ta' investiment fil-livell tal-konsumatur tal-UE għandu l-għan li jindirizza n-nuqqasijiet identifikati, inklużi dawk fil-qasam tal-informazzjoni disponibbli għall-investituri fil-livell tal-konsumatur.
- (2) L-Artikolu 4, il-punt (1), tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014 jiddefinixxi prodotti ta' investiment għall-konsumaturi aggregati jew "PRIIPs" bħala investimenti fejn, irrispettivament mill-forma legali tal-investment, l-ammont ripagabbli lill-investitur fil-livell ta' konsumatur huwa soġġett għal fluttwazzjonijiet minhabba skopertura għal valuri ta' referenza jew għall-prestazzjoni ta' assi wiehed jew aktar li ma jinxtrawx direttament mill-investitur fil-livell ta' konsumatur. Il-kapaċità tal-manifattur li jifdi l-investment kmieni billi jiskatta klawżola make-whole ma jenhtieġx li fiha nnifisha titqies bħala tali fluttwazzjoni. Dan il-fatt jenhtieġ li jiġi rifless fid-definizzjoni tal-PRIIPs.
- (3) Fil-każ li l-PRIIPs joffru lill-investitur fil-livell tal-konsumatur b'firxa ta' għażliet għall-investimenti, l-informazzjoni dwar dawk l-għażliet varji tista' tkun inkluża f'dokumenti differenti. Dan jagħmilha diffiċli għall-investituri fil-livell tal-konsumatur interessati li jixtru tali PRIIPs biex jidentifikaw il-kostijiet totali tal-PRIIPs. Għalhekk huwa meħtieġ li l-investituri fil-livell tal-konsumatur jiġu pprovduti b'għodod, inklużi għodod ta' simulazzjoni, biex jaċċessaw u jqabblu l-kostijiet totali ta' dawn il-PRIIPs qabel ma jagħzlu opzjoni ta' investiment partikolari waħda. Regoli aktar dettaljati għall-użu ta' dawn l-għodod jenhtieġ li jiżguraw viżibbiltà aħjar tal-kostijiet totali ta'

dawn il-prodotti filwaqt li jippermettu ċertu grad ta' flessibbiltà meta jintużaw għodod ta' simulazzjoni.

- (4) L-investituri fil-livell tal-konsumatur qed ifittxu dejjem aktar informazzjoni dwar il-prestazzjoni tas-sostenibbiltà tal-prodotti ta' investiment, inklużi l-PRIIPs. Atti leġislattivi reċenti tal-Unjoni introduċew diversi obbligi ta' divulgazzjoni li jistgħu jiġu ingranati biex jinfurmaw lill-investituri fil-livell tal-konsumatur, b'mod partikolari r-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹³ u r-Regolament (UE) 2020/852 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁴. Tali żvelar jista', madankollu, ma jkunx vizibbli biżżejjed għall-investituri fil-livell tal-konsumatur. Għalhekk huwa meħtieġ li tiżdied ċerta informazzjoni dwar il-profil tas-sostenibbiltà tal-PRIIPs fid-dokument bl-informazzjoni ewlenija. Sabiex jiġu evitati kostijiet addizzjonali ta' rapportar, dik l-informazzjoni ESG jenħtieġ li tittiehed mid-divulgazzjonijiet ipprovduti mill-manifatturi tal-prodotti skont ir-Regolament (UE) 2019/2088 u r-Regolament (UE) 2020/852.
- (5) Iz-żieda fid-digitalizzazzjoni tipprovdni opportunitajiet biex il-karatteristiċi ewlenin tal-PRIIPs jiġu ppreżentati b'mod aktar attraenti. Madankollu, ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 ma jipprovdix biżżejjed flessibbiltà għall-użu ta' mezzi digitali biex tintwera informazzjoni ewlenija lill-investituri bhall-preżentazzjoni ta' informazzjoni minn dokumenti bl-informazzjoni ewlenija tal-PRIIPs, bhal preżentazzjoni personalizzata u b'diversi saffi li tnaqqas it-tagħbija eċċessiva viżiva tal-investituri fil-livell tal-konsumatur u tiffaċilita l-fehim tagħhom tal-PRIIP ikkonċernat. Għalhekk huwa meħtieġ li tiġi introdotta aktar flessibbiltà fl-użu tal-format elettroniku sabiex l-investituri jkunu jistgħu jibbenefikaw bis-shih mill-potenzjal offrut mill-forniment ta' dokument bl-informazzjoni ewlenija f'format elettroniku, inkluż billi jiġi adattat l-ammont li jixtiequ jinvestu jew il-perjodu ta' żamma, skont il-preferenzi tagħhom. Dik il-personalizzazzjoni ma timplikax valutazzjoni mill-fornitur tal-PRIIPs tal-karatteristiċi individwali tal-investitur potenzjali fil-livell tal-konsumatur. Id-dokument bl-informazzjoni ewlenija ta' tliet paġni għandu dejjem jiffassal skont l-Artikolu 8 u jkun disponibbli fuq is-sit web tal-manifattur. Madankollu, l-informazzjoni ewlenija li fih, tista' tiġi pprovduta lill-investituri fil-livell tal-konsumatur b'mod flessibbli u personalizzat, sakemm l-investituri fil-livell tal-konsumatur jiġu infurmati li jistgħu jniżżlu d-dokument komplut bl-informazzjoni ewlenija.
- (6) L-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq, l-Awtorità Bankarja Ewropea u l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol (l-"ASE") jenħtieġ li jiżviluppaw l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji fir-rigward tal-kontenut tad-dashboards u l-prinċipji għall-preżentazzjonijiet b'diversi saffi u għażliet digitali bl-użu ta' format elettroniku. Jenħtieġ li l-Kummissjoni tadotta daww l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji, jew temendahom ulterjorment, permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 TFUE u f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolamenti

¹³ 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).

¹⁴ Ir-Regolament (UE) 2020/852 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Ġunju 2020 dwar l-istabbiliment ta' qafas biex jiġi ffaċilitat l-investiment sostenibbli, u li jemenda r-Regolament (UE) 2019/2088 (ĠU L 198, 22.6.2020, p. 13).

(UE) Nru 1093/2010¹⁵, (UE) 1094/2010¹⁶ u r-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁷.

- (7) Sabiex jiġi żgurat li l-investituri fil-livell tal-konsumatur jieħdu deċiżjoni infurmata dwar l-investiment f'kull hin, id-dokument bl-informazzjoni ewlenija għandu jinżamm aġġornat. L-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji jenhtieg li jispeċifika l-kundizzjonijiet li skonthom id-dokument bl-informazzjoni ewlenija jenhtieg li jiġi rivedut, filwaqt li jiddistingwi bejn il-PRIIPs li għadhom disponibbli għall-investituri fil-livell tal-konsumatur u l-PRIIPs li ma għadhomx disponibbli. Jenhtieg li ż-żamma tad-dokument bl-informazzjoni ewlenija aġġornat tkun mingħajr preġudizzju għall-fatt li l-manifatturi jenhtieg li jikkonformaw mal-informazzjoni prekuntrattwali li tinsab fid-dokument bl-informazzjoni ewlenija pprovdut lill-investituri fil-livell ta' konsumatur qabel l-investiment tagħhom.
- (8) Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 jenhtieg li għalhekk jiġi emendat skont dan.
- (9) Irid jingħata biżżejjed żmien lill-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej biex jabbozzaw speċifikazzjonijiet għal elementi ewlenin tar-regoli emendati u biex il-manifatturi tal-PRIIPs jiffamiljarizzaw ruhhom ma' dawn l-ispeċifikazzjonijiet. Għalhekk, id-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament jenhtieg li tiġi differita,

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Emendi għar-Regolament (UE) Nru 1286/2014

Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 huwa emendat kif ġej:

- (1) L-Artikolu 2(2) huwa emendat kif ġej:
- (a) il-punt (d) huwa sostitwit b'dan li ġej:
- “(d) it-titoli kif imsemmija fl-Artikolu 1(2), il-punti (b) sa (e), u l-punt (g) tar-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill*,”;
- (b) il-punt li ġej (h) huwa miżjud:
- “(h) prodotti tal-pensjoni, inklużi annwalitajiet immedjati mingħajr fażi ta' fidi, li, skont il-liġi nazzjonali, huma rikonoxxuti bħala li għandhom l-għan primarju li jipprovdu lill-investitur b'introjtu fl-irtirar u li jintitolaw lill-investitur għal ċerti benefiċċji,”;

¹⁵ 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).

¹⁶ 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).

¹⁷ 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).

* Ir-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, u li jhassar id-Direttiva 2003/71/KE (ĠU L 168, 30.6.2017, p. 12).;

(2) fl-Artikolu 3, il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. Meta l-manifatturi tal-PRIIPs soġġetti għal dan ir-Regolament ikunu wkoll soġġetti għar-Regolament (UE) 2017/1129, għandu japplika kemm dan ir-Regolament kif ukoll ir-Regolament (UE) 2017/1129.”;

(3) L-Artikolu 4 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-punt (1), jiżdied it-test li ġej wara l-aħħar sentenza:

“, hlief jekk daw k il-fluttwazzjonijiet huma attribwiti biss għall-inklużjoni ta' klawzola make-whole kif definit fl-Artikolu 4(1)(44a) tad-Direttiva 2014/65/UE.”

(b) Jiddaħħal il-punt (7a) li ġej:

“(7a) “format elettroniku” tfisser kwalunkwe mezz durabbli għajr il-karta;”;

(4) fl-Artikolu 6, il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“3. B'deroga mill-paragrafu 2, meta PRIIP joffri lill-investitur fil-livell tal-konsumatur b'firxa ta' opzjonijiet għall-investimenti, b'tali mod li l-informazzjoni kollha meħtieġa fl-Artikolu 8(3) fir-rigward ta' kull opzjoni ta' investiment ma tkunx tista' tiġi pprovduta f'dokument uniku u konċiż waħdu, id-dokument bl-informazzjoni ewlenija għandu jipprovdi deskrizzjoni ġenerika tal-opzjonijiet ta' investiment sottostanti, u l-kostijiet tal-PRIIP għajr il-kostijiet għall-opzjoni ta' investiment, dment li:

(a) Il-manifatturi tal-PRIIPs jipprovdu lill-investituri b'ghodod adatti għall-investituri fil-livell tal-konsumatur li jiffacilitaw ir-riċerka u t-tqabbil bejn l-għażliet differenti ta' investiment, inkluż dwar il-kostijiet;

(b) L-investituri fil-livell ta' konsumatur ikollhom aċċess faċli għad-dokumentazzjoni tal-informazzjoni prekontrattwali relatata mal-prodotti ta' investiment li jappoġġaw l-opzjonijiet ta' investiment sottostanti;

(c) Il-manifatturi tal-PRIIPs jipprovdu lill-investituri, fuq talba tagħhom u fi żmien xieraq qabel ma l-investituri fil-livell tal-konsumatur ikunu marbuta bi kwalunkwe kuntratt jew offerta li jinvestu f'opzjoni ta' investiment partikolari, il-kostijiet shaħ tal-PRIIP relatati ma' din l-għażla ta' investiment.”

(5) L-Artikolu 8 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 3, jiżdied il-punt (aa):

“(aa) taħt taqsima bit-titolu “Daqqa ta' għajn lejn il-prodott”, harsa ġenerali b'informazzjoni fil-qosor dwar dan kollu li ġej:

(i) it-tip ta' PRIIP, kif imsemmi fil-punt (c)(i);

(ii) l-indikatur sommarju tar-riskju msemmi fil-punt (d)(i);

(iii) il-kostijiet totali tal-PRIIP;

(iv) il-perjodu ta' zamma rakkomandat imsemmi fil-punt (g)(ii);

(v) jekk il-PRIIP joffrix il-benefiċċji tal-assigurazzjoni msemmija fil-punt (c)(iv);”

- (b) fil-paragrafu 3, il-punt (b) jithassar.
- (c) fil-paragrafu 3, il-punt (c), il-punt (ii) huwa sostitwit b'dan li ġej:
- “(ii) l-oġġettivi finanzjarji tal-PRIIP u l-mezzi biex jintlaħqu dawk l-oġġettivi, u b'mod partikolari jekk dawk l-oġġettivi humiex se jintlaħqu permezz ta' skopertura diretta jew indiretta għall-assi ta' investiment sottostanti, inkluża l-informazzjoni kollha li ġejja:
- (1) deskrizzjoni tal-istrumenti sottostanti jew tal-valuri ta' referenza;
 - (2) speċifikazzjoni tas-swieq li l-PRIIP jinvesti fihom;
 - (3) informazzjoni dwar kif jiġi ddeterminat ir-redditu;”;
- (d) jiddaħħal il-punt (ga) li ġej:
- “(ga) għall-PRIIPs li dwarhom il-partecipanti fis-swieq finanzjarji jridu jiddivulgaw informazzjoni prekuntrattwali skont ir-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill** u r-Regolament Delegat tal-Kummissjoni 2022/1288***, taht taqsima bit-titolu “Kem hu ambjentalment sostenibbli dan il-prodott?”, l-informazzjoni li ġejja:
- (i) il-proporzjon minimu tal-investment tal-PRIIP li huwa assoċjat ma' attivitajiet ekonomiċi li jikkwalifikaw bħala ambjentalment sostenibbli f'konformità mal-Artikoli 5 u 6 tar-Regolament (UE) 2020/852 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill****;
 - (ii) l-intensità mistennija tal-emissjonijiet ta' gassijiet serra assoċjata mal-PRIIP skont ir-Regolament Delegat 2022/1288;”;
- (e) Il-paragrafu 4 jithassar.
- (f) Fil-paragrafu 5, it-tielet subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:
- “L-ASE għandhom jissottomettu dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa... [OP jekk jogħġbok daħħal id-data = sena wara d-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].”

** 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).

*** Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2022/1288 tas-6 ta' April 2022 li jissupplimenta r-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw id-dettalji tal-kontenut u l-preżentazzjoni tal-informazzjoni b'rabta mal-prinċipju ta' la tagħmilx ħsara sinifikanti, li jispeċifikaw il-kontenut, il-metodoloġiji u l-preżentazzjoni tal-informazzjoni b'rabta mal-indikaturi tas-sostenibbiltà u l-impatti avversi fuq is-sostenibbiltà, u l-kontenut u l-preżentazzjoni tal-informazzjoni b'rabta mal-promozzjoni tal-karatteristiċi ambjentali jew soċjali u l-oġġettivi ta' investiment sostenibbli f'dokumenti prekuntrattwali, fuq siti web u f'rapporti perjodiċi (ĠU L 196, 25.7.2022, p. 1).

**** Ir-Regolament (UE) 2020/852 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Ġunju 2020 dwar l-istabbiliment ta' qafas biex jiġi ffaċilitat l-investment sostenibbli, u li jemenda r-Regolament (UE) 2019/2088 (ĠU L 198, 22.6.2020, p. 13).”;

- (6) L-Artikolu 10(2) huwa emendat kif ġej:
- (a) il-punt (b) huwa sostitwit b'dan li ġej:
- “(b) il-kundizzjonijiet li skonthom irid jiġi rivedut id-dokument bl-informazzjoni ewlenija, filwaqt li ssir distinzjoni bejn il-PRIIPs li għadhom magħmulin disponibbli għall-investituri fil-livell tal-konsumatur u l-PRIIPs li ma għadhomx disponibbli;”
- (b) it-tieni u t-tielet subparagrafi huma sostitwiti b'dan li ġej:
- “L-ASE għandhom iqisu sitwazzjonijiet fejn PRIIP ma jibqax disponibbli għall-investituri fil-livell tal-konsumatur. L-ASE għandhom jissottomettu dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa... [OP jekk jogħġbok dahhal id-data = sena wara d-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].
- Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010, tar-Regolament (UE) Nru 1094/2010 u tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;
- (7) L-Artikolu 14 għandu jinbidel b'dan li ġej:

“Artikolu 14

- (1) Il-persuna li tagħti pariri dwar PRIIP jew tbighu għandha tipprovdi d-dokument bl-informazzjoni ewlenija lill-investituri fil-livell tal-konsumatur mingħajr hlas. L-informazzjoni għandha tiġi pprovduta f'format elettroniku, sakemm l-investitur fil-livell ta' konsumatur ma jkunx talab li jirċievi d-dokument bl-informazzjoni ewlenija fuq karta. Il-persuna li tagħti pariri dwar PRIIP jew tbighu għandha tinforma lill-investituri fil-livell tal-konsumatur dwar id-dritt tagħhom li jirċievu d-dokument bl-informazzjoni ewlenija fuq karta mingħajr hlas.
- (2) Il-format elettroniku tad-dokument bl-informazzjoni ewlenija jista' jiġi pprovdut permezz ta' għodda interattiva li tippermetti lill-investitur fil-livell ta' konsumatur jiġġenera informazzjoni ewlenija personalizzata abbażi tal-informazzjoni fid-dokument bl-informazzjoni ewlenija jew l-informazzjoni sottostanti għalih. Dik l-għodda għandha tirrispetta l-kundizzjonijiet li ġejjin:
- (a) l-għodda interattiva, jew l-użu tagħha, ma għandhomx ibiddu l-fehim tad-dokument bl-informazzjoni ewlenija;
- (b) l-informazzjoni ewlenija kollha għandha tiġi pprezentata;
- (c) id-dokument bl-informazzjoni ewlenija għandu jkun aċċessibbli faċilment permezz ta' link hdejn l-għodda interattiva, u l-link għandha tkun akkumpanjata mill-messaġġ li ġej “Huwa rrakkomandat li d-dokument bl-informazzjoni ewlenija jitnizzel u jinħażen”;
- (d) l-għodda interattiva għandha tippermetti lill-investituri jissimulaw il-kostijiet matul il-perjodu ta' zamma rakkomandat.

Meta d-dokument bl-informazzjoni ewlenija jiġi pprovdut skont l-ewwel subparagrafu, il-format tiegħu jista' jiġi adattat meta mqabbel mal-prezentazzjoni tad-dokument bl-informazzjoni ewlenija msemmi fl-Artikolu 8.

- (3) L-ASE għandhom jiżviluppaw abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw il-modalitajiet għall-personalizzazzjoni tal-informazzjoni kif imsemmi fil-paragrafu 2, l-ewwel subparagrafu, u l-kundizzjonijiet għall-

adattament tal-iformattjar tal-informazzjoni, kif imsemmi fil-paragrafu 2, it-tieni subparagrafu.

Minbarra l-modalitajiet imsemmija fl-ewwel subparagrafu, l-istandards tekniċi regolatorji għandhom jinkludu l-kundizzjonijiet għall-personalizzazzjoni tal-informazzjoni ewlenija għall-investituri bil-modi li ġejjin:

- (a) il-kundizzjonijiet għall-personalizzazzjoni tal-informazzjoni biex l-investituri jkunu jistgħu jissimulaw il-kostijiet fuq perjodu ta' żamma li jkun differenti mill-perjodu ta' żamma rakkomandat;
 - (b) il-kundizzjonijiet għall-personalizzazzjoni tal-informazzjoni biex l-investituri jkunu jistgħu jqabbli PRIIPs differenti;
 - (c) il-kundizzjonijiet għall-personalizzazzjoni tal-informazzjoni biex din tkun magħmula aċċessibbli għall-persuni b'dizabilità.
- (4) Id-dokument bl-informazzjoni ewlenija jista' jiġi ppreżentat f'format b'saffi. F'dak il-każ, il-harsa ġenerali msemmija fl-Artikolu 8(3)(aa) għandha tidher fl-ewwel saff.
- (5) L-investitur fil-livell ta' konsumatur għandu jiġi nnotifikat b'mod elettroniku, jew bil-miktub, bl-indirizz tas-sit web, u bil-post fuq is-sit web minn fejn jista' jiġi aċċessat id-dokument bl-informazzjoni ewlenija.
- (6) Id-dokument bl-informazzjoni ewlenija għandu jibqa' aċċessibbli fuq is-sit web tal-persuna li tagħti pariri jew tbigh il-PRIIPs, u għandu jibqa' jista' jitnizzel u jinhażen f'mezz durabbli, għal perjodu ta' żmien li l-investitur fil-livell tal-konsumatur jista' jkollu b'żonn biex jikkonsultah. Meta l-manifattur tal-PRIIP ikun irreveda d-dokument bl-informazzjoni ewlenija kif imsemmi fl-Artikolu 10, il-manifattur tal-PRIIP għandu jipprovdi lill-investituri fil-livell tal-konsumatur b'verżjonijiet preċedenti fuq talba.

Artikolu 2

Dhul fis-seħh u applikazzjoni

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-seħh fl-ghoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*. Għandu japplika minn [OP jekk jogħġbok dahhal id-data = 18-il xahar wara d-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi Brussell,

Għal Parlament Ewropew
Il-President

Għall-Kunsill
Il-President