



Kunsill
tal-Unjoni Ewropea

Brussell, 21 ta' Ġunju 2022
(OR. en)

**Fajl Interistituzzjonali:
2021/0376 (COD)**

9768/1/22
REV 1

LIMITE

EF 155
ECOFIN 557
CODEC 842

NOTA

minn:	Segretarjat Ġenerali tal-Kunsill
lil:	Kumitat tar-Rappreżentanti Permanenti/Kunsill
Suġġett:	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-oriġinazzjoni tas-self minn fondi ta' investiment alternattivi

Id-delegazzjonijiet isibu hawnhekk it-test ta' kompromess finali tal-Presidenza bil-ħsieb ta' approċċ ġenerali.

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-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 t-trażmissjoni tal-abbozz tal-att legiżlattiv lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Komitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew¹,

Filwaqt li jaġixxu f'konformità mal-proċedura legiżlattiva ordinarja,

Billi:

¹ ĠU C , , p. .

(1) F'konformità mal-Artikolu 69 tad-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill², il-Kummissjoni rrieżaminat l-applikazzjoni u l-kamp ta' applikazzjoni ta' dik id-Direttiva u kkonkludiet li l-objettivi tal-integrazzjoni tas-suq tal-Unjoni għal fondi ta' investiment alternattivi ("AIF"), tal-iżgurar ta' livell għoli ta' protezzjoni tal-investituri u tal-protezzjoni tal-istabbiltà finanzjarja fil-biċċa l-kbira ġew issodisfati. Madankollu, f'dak ir-rieżami, il-Kummissjoni kkonkludiet ukoll li hemm il-ħtieġa li jiġu armonizzati r-regoli għall-manigers ta' fondi ta' investiment alternattivi ("AIFMs") li jimmanigġaw AIFs li joriġinaw self, biex jiġu ċċarati l-istandards applikabbli għall-AIFMs li jiddelegaw il-funzjonijiet tagħhom lil partijiet terzi, biex jiġi żgurat trattament ugwali tal-kustodji, biex jittejjeb l-aċċess transfruntier għas-servizzi depożitarji, biex jiġi ottimizzat il-ġbir tad-data superviżorja u biex jiġi ffaċilitat l-użu ta' għodod għall-ġestjoni tal-likwidità (LMTs) madwar l-Unjoni. Għalhekk, huma meħtieġa emendi biex jiġu indirizzati dawk in-nuqqasijiet regolatorji biex jittejjeb il-funzjonament tad-Direttiva 2011/61/UE.

(2) Regim robust ta' delega, trattament ugwali tal-kustodji, koerenza tar-rapportar superviżorju u approċċ armonizzat għall-użu tal-LMTs huma ugwalment meħtieġa għall-ġestjoni tal-impriżi għall-investiment kollettiv f'titoli trasferibbli ("UCITS"). Għalhekk, huwa xieraq li tiġi emendata wkoll id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³, li tistabbilixxi regoli dwar l-awtorizzazzjoni u l-operat tal-UCITS, fl-oqsma tad-delega, is-salvagwardja tal-assi, ir-rapportar superviżorju u l-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità.

² 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 (GU L 174, 1.7.2011, p. 1).

³ Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispozizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) (GU L 302, 17.11.2009, p. 32).

(3) Biex tiżdied l-effiċjenza tal-attivitajiet tal-AIFM, il-lista ta' servizzi anċillari awtorizzati stipulata fl-Artikolu 6(4) tad-Direttiva 2011/61/UE jenhtieg li tiġi estiża biex tinkludi l-kompiti mwettqa minn amministratur f'konformità mar-Regolament (UE) 2016/1011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴ ("amministrazzjoni ta' parametri referenzjarji") u s-servizzjar tal-kreditu regolat mid-Direttiva 2021/2167 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁵. Għal raġunijiet ta' completezza, jenhtieg li jiġi ċċarat ukoll li, meta jwettaq il-kompiti li jkunu saru minn amministratur ta' parametri referenzjarji jew meta jipprovdi servizzi ta' kreditu, jenhtieg li l-AIFM ikun soġġett għall-atti msemmija hawn fuq.

(3a) Sabiex tissahhah iċ-ċertezza legali għall-AIFMs u l-manigġers tal-UCITS rigward is-servizzi li jistgħu jipprovdu lil partijiet terzi, jenhtieg li jiġi ċċarat li l-AIFMs u l-manigġers tal-UCITS jistgħu jwettqu għall-benefiċċju ta' partijiet terzi l-istess attivitajiet u servizzi li diġà jipprovdu fir-rigward tal-AIFs u l-UCITS li huma jimmaniġġaw, sakemm dan ma johloqx kunflitti ta' interess mhux maniġġabbli. Din il-possibbiltà tappoġġa wkoll il-kompetittività internazzjonali tal-AIFMs u tal-kumpaniji tal-manigġment tal-UCITS Ewropej billi tippermetti ekonomiji ta' skala u tgħin fid-diversifikazzjoni tas-sorsi ta' dħul.

(4) Sabiex tiġi zgurata 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-Kunsill⁶. Fir-rigward ta' assi oħrajn, li ma humiex strumenti finanzjarji, jenhtieg li l-AIFMs jkunu meħtieġa jikkonformaw mar-rekwiżiti tad-Direttiva 2011/61/UE.

⁴ 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. 1–65).

⁵ 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 (GU L 438, 8.12.2021, p. 1–37).

⁶ 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 (GU L 173, 12.6.2014, p. 349).

(5) Sabiex tiġi żgurata l-applikazzjoni uniformi tar-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 7 u 8 tad-Direttiva 2011/61/UE għar-riżorsi umani meħtieġa tal-AIFMs, jenħtieġ li jiġi cċarat li fiż-żmien tal-applikazzjoni għal awtorizzazzjoni, l-AIFMs jenħtieġ li jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti b'informazzjoni dwar ir-riżorsi umani u tekniċi li l-AIFM ikun ser juża biex iwettaq il-funzjonijiet tiegħu, u fejn applikabbli, biex jissorvelja lid-delegati. Mill-inqas żewġ manijers superjuri jenħtieġ li jiġu impjegati jew iwettqu n-negozju tal-AIFM fuq bażi full-time u jkunu residenti fl-Unjoni. Irrispettivament minn dan il-minimu statutorju, jistgħu jkunu meħtieġa aktar riżorsi skont id-daqs u l-kumplessità tal-AIF.

(6) Sabiex tittejjeb l-applikazzjoni uniformi tad-Direttiva 2011/61/UE, jenħtieġ li jiġi cċarat li r-regoli tad-delega stabbiliti fl-Artikolu 20 japplikaw għall-funzjonijiet kollha elenkati fl-Anness I ta' dik id-Direttiva u għas-servizzi anċillari msemmija fl-Artikolu 6(4) ta' dik id-Direttiva.

(7) Il-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi mhux dejjem issir direttament mill-AIFM iżda minn distributtur wieħed jew aktar f'isem l-AIFM jew f'isimhom stess. Jista' jkun hemm ukoll każijiet fejn konsulent finanzjarju indipendenti jikkummerċjalizza fond mingħajr l-għarfien tal-AIFM. Il-biċċa l-kbira tad-distributori tal-fondi huma soġġetti għal rekwiżiti regolatorji skont id-Direttiva 2014/65/UE jew id-Direttiva (UE) 2016/97, li jiddefinixxu l-ambitu u l-firxa tar-responsabbiltajiet tagħhom lejn il-klijenti tagħhom stess. Għalhekk, jenħtieġ li din id-Direttiva tirrikonoxxi d-diversità tal-arranġamenti ta' distribuzzjoni u tirrikonoxxi s-salvagwardji eżistenti għall-arranġamenti li bihom distributtur jaġixxi f'ismu stess meta jikkummerċjalizza l-AIF skont id-Direttiva 2014/65/UE jew permezz ta' prodotti ta' investiment ibbażati fuq l-assigurazzjoni tal-ħajja f'konformità mad-Direttiva (UE) 2016/97, f'liema każ jenħtieġ li d-dispożizzjonijiet ta' din id-Direttiva rigward id-delega ma japplikawx irrispettivament minn kwalunkwe ftehim ta' distribuzzjoni bejn l-AIFM u d-distributtur.

(8) Biex tiġi żviluppata ħarsa ġenerali affidabbli tal-attivitajiet ta' delega fl-Unjoni u biex jiġu infurmati azzjonijiet superviżorji futuri, jenħtieġ li l-AIFMs jipprovdu regolament lill-awtoritajiet kompetenti b'informazzjoni dwar l-arranġamenti ta' delega li jinvolvu d-delega ta' funzjonijiet tal-immaniġġar ta' portafolji kollettivi jew diskrezzjonarji jew tal-immaniġġar tar-riskji. Għalhekk, jenħtieġ li l-AIFMs jirrapportaw informazzjoni dwar id-delegati, il-lista u d-deskrizzjoni tal-attivitajiet delegati, l-ammont u l-perċentwal tal-assi tal-AIFs immaniġġati li huma soġġetti għal arranġamenti ta' delega li jikkonċernaw il-funzjoni tal-immaniġġar tal-portafoll, deskrezzjoni ta' kif l-AIFM jissorvelja, jimmonitorja u jikkontrolla d-delegat, informazzjoni dwar l-arranġamenti ta' subdelega u d-data tal-bidu u l-iskadenza tal-arranġamenti ta' delega u subdelega. Għal raġunijiet ta' ċarezza, għandu jiġi speċifikat li d-data miġbura dwar il-perċentwal tal-assi tal-AIFs immaniġġati li huma soġġetti għal arranġamenti ta' delega li jikkonċernaw il-funzjonijiet tal-immaniġġar tal-portafoll hija għall-finijiet li tingħata ħarsa ġenerali akbar tal-operat tad-delega, u waħedha mhijiex indikatur evidenzjali għad-determinazzjoni tal-adeqwatezza tal-ġestjoni tas-sustanza jew tar-riskju, jew l-effettività tal-arranġamenti ta' sorveljanza jew kontroll fil-livell tal-maniġer. Jenħtieġ li tali informazzjoni tiġi kkomunikata lill-awtoritajiet kompetenti bhala parti mir-rapportar superviżorju rregolat mill-Artikolu 24 tad-Direttiva 2011/61/UE.

(8a) Fid-dawl tal-possibiltà li AIFM juża ingranagġ u , taht ċerti kundizzjonijiet, jikkontribwixxi lejn it-tkabbir ta' riskju sistemiku jew swieq diżordinati, jenħtieġ li jiġu imposti rekwiżiti speċjali fuq l-AIFMs li jużaw ingranagġ fuq bażi sostanzjali. Sabiex tinkiseb applikazzjoni uniformi ta' tali rekwiżiti, jenħtieġ li s-setgħa li jiġu adottati atti f'konformità mal-Artikolu 290 TFUE tiġi ddelegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-ispeċifikazzjoni ta' meta l-ingranagġ għandu jitqies bħala użat fuq bażi sostanzjali.

(9) Jenħtieġ li jiġu stabbiliti wkoll regoli komuni biex jiġi stabbilit suq intern effiċjenti għall-AIFs li joriġinaw self, biex jiġi żgurat livell uniformi ta' protezzjoni tal-investituri fl-Unjoni, sabiex l-AIFs ikunu jistgħu jiżviluppaw l-attivitajiet tagħhom permezz ta' self oriġinarju fl-Istati Membri kollha tal-Unjoni u biex jiġi ffaċilitat l-aċċess għal finanzjament mill-kumpaniji tal-UE, li huwa objettiv ewlieni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali ("CMU")⁷. Madankollu, minhabba s-suq tal-kreditu privat li qed jikber b'rata mgħaġġla, jenħtieġ li jiġu indirizzati r-riskji mikro u r-riskji makroprudenzjali potenzjali li l-AIFs li joriġinaw self jistgħu joħolqu u jifirxu għas-sistema finanzjarja usa'. Jenħtieġ li ir-regoli applikabbli għall-AIFMs li jimmaniġġaw fondi li joriġinaw self jiġu armonizzati sabiex itejbu l-ġestjoni tar-riskju fis-suq finanzjarju kollu u jżidu t-trasparenza għall-investituri. Għal raġunijiet ta' ċarezza, jenħtieġ li jiġi speċifikat li d-dispożizzjonijiet stabbiliti f'din id-Direttiva li huma applikabbli għall-AIFMs li jimmaniġġaw AIFs li joriġinaw self jenħtieġ li ma jipprevjenux lill-Istati Membri milli jistabbilixxu oqfsa ta' prodotti nazzjonali li jiddefinixxu ċerti kategoriji ta' AIFs b'regoli aktar restrittivi. Jenħtieġ li dawn ir-regoli nazzjonali japplikaw għall-AIF stabbilit fl-Istat Membru li jkun iddeċieda li jeżerċita d-diskrezzjoni sal-punt li dawn ir-regoli jkunu aktar restrittivi mid-dispożizzjonijiet generali stabbiliti f'din id-Direttiva.

⁷ Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Regġuni, Unjoni tas-Swieq Kapitali għall-persuni u n-negozji - pjan ta' azzjoni ġdid (COM/2020/590 final).

(9a) AIFs li jagħtu self lill-konsumaturi huma soġġetti għar-reqwiziti ta' strumenti oħra tad-dritt tal-Unjoni applikabbli għas-self lill-konsumaturi, inkluż id-Direttiva (UE) 2021/2167 dwar is-servizzjar tal-kreditu u x-xiri tal-kreditu u d-Direttiva 2008/48/KE dwar ftehim ta' kreditu għall-konsumatur. Dawn l-istrumenti tad-dritt tal-Unjoni jistabbilixxu l-protezzjonijiet bażiċi tal-mutwatarji fil-livell tal-UE. Madankollu, u abbażi ta' raġunijiet prevalenti ta' interess pubbliku, jenħtieġ li l-Istati Membri jkunu jistgħu jipprojbixxu l-oriġinazzjoni tas-self mill-AIFs lill-konsumaturi.

(10) Sabiex jappoġġaw il-ġestjoni professjonali tal-AIFs u jimmitigaw ir-riskji għall-istabbiltà finanzjarja, jenħtieġ li l-AIFMs li jimmaniġġaw l-AIFs li huma involuti fl-oriġinazzjoni tas-self ikollhom politiki, proċeduri u proċessi effettivi għall-għoti ta' self. Jenħtieġ li dawn jimplementaw ukoll politiki, proċeduri u proċessi effettivi għall-valutazzjoni tar-riskju ta' kreditu u l-amministrazzjoni u l-monitoraġġ tal-portafoll ta' kreditu tagħhom fejn ikunu involuti f'attivitajiet li joriġinaw self jew jixtru self minn partijiet terzi. Jenħtieġ li dawn il-politiki, proċeduri u proċessi jiġu riveduti perjodikament.

(11) Sabiex jiġi kkontrollat ir-riskju ta' interkonnnettività fost l-AIFs li joriġinaw self u parteċipanti oħra fis-suq finanzjarju, jenħtieġ li l-AIFMs ta' dawk l-AIFs, meta mutwatarju jkun istituzzjoni finanzjarja, ikunu meħtieġa jiddiversifikaw ir-riskju tagħhom u jagħmlu l-iskopertura tagħhom soġġetta għal limiti speċifiċi. Barra minn hekk, jenħtieġ li jkunu soġġetti għal limitu ta' ingranaġġ biex jiġu żgurati l-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja. F'konformità ma' dan l-oġġettiv, jenħtieġ li l-limitu ta' ingranaġġ ikun l-istess għall-AIFs kollha li joriġinaw self, kemm jekk ikunu kkummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur kif ukoll jekk ikunu kkummerċjalizzati biss lil investituri professjonali. Jenħtieġ li dan ma jipprevjenix lill-Istati Membri milli jimponu limitu ta' ingranaġġ aktar strett fil-livell nazzjonali għall-AIFs ikkummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur.

(12) Sabiex jiġi limitat il-kunflitt ta' interess, jenħtieġ li l-AIFMs u l-persunal tagħhom ma jirċevux self minn AIFs li joriġinaw self li huma jimmaniġġaw. Bl-istess mod, id-depożitarju tal-AIF u l-persunal tiegħu jew id-delegat tal-AIFM u l-persunal tiegħu jenħtieġ li jkunu pprojbiti milli jirċievu self mill-AIFs assoċjati.

(13) Jenhtieg li d-Direttiva 2011/61/UE tirrikonoxxi d-dritt tal-AIFs li joriginaw self u li jinnegozjaw dak is-self fis-suk sekondarju. Sabiex jiġi evitat il-periklu morali u tinzamm il-kwalità tal-kreditu ġenerali tas-self li jorigina mill-AIFs, jenhtieg li self bħal dan ikun soġġett għal rekwiżiti tar-ritenzjoni tar-riskju sabiex jiġu evitati sitwazzjonijiet li fihom is-self ikun origina bl-iskop uniku li jinbiegħ. Madankollu, jenhtieg li s-self "origina u ddistribwixxi" ma jkunx strategija ta' investiment segwita mill-AIFs u għalhekk jenhtieg li l-AIFMs jiżguraw li jimmaniġġaw biss AIFs li joriginaw self li l-istrategija ta' investiment tagħhom mhix li jiġi originat self bl-għan li jbigħuh.

(14) Self illikwidu fuq terminu twil, li jkun miżmum mill-AIFs jista' joħloq diskrepanzi fil-likwidità jekk l-istruttura miftuħa tal-AIFs awtorizzati tippermetti lill-investituri jifdu l-unitajiet jew l-ishma ta' fondi tagħhom fuq bażi frekwenti. Għalhekk, jehtieg li jittaffew ir-riskji relatati mat-trasformazzjoni tal-maturità billi tiġi imposta struttura magħluqa għal AIFs li joriginaw self, minhabba li l-fondi magħluqa ma jkunux vulnerabbli għad-domandi ta' tiftidja u jistgħu jzommu self originat sal-maturità. Madankollu, AIF li jorigina self jista' joffri possibbiltajiet ta' tiftidja minhabba l-istrategija ta' investiment tiegħu u abbażi ta' sistema ta' ġestjoni tal-likwidità li timminimizza d-diskrepanzi tal-likwidità u tiżgura trattament ġust tal-investituri. Għalhekk, jenhtieg li jkun possibbli għall-AIFMs li jimmaniġġaw tali AIFs, sakemm jiġu ssodisfati ċerti rekwiżiti li għandhom jiġu speċifikati minn standards tekniċi regolatorji. Jenhtieg li l-istandards tekniċi regolatorji jqisu n-natura tal-originazzjoni tas-self mill-AIFM, speċjalment jekk l-AIFM jipprovdi biss self mill-azzjonisti li jista' jitqies bħala ekwivalenti għal ekwità u jipprezenta riskju iżgħar minn self lil partijiet terzi.

(15) Jenhtieg li jigi ccarat li fejn AIF li jorigina self jew AIFM, fir-rigward tal-attivitajiet ta' self tal-AIF li jiggestixxi, ikunu soggetti ghar-rekwiziti stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE u ghar-rekwiziti stabbiliti fir-Regolamenti (UE) 345/2013⁸, (UE) 346/2013⁹ u (UE) 2015/760¹⁰ tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, ir-regoli specifiki dwar il-prodott stabbiliti fl-Artikolu 3 tar-Regolamenti (UE) 345/2013 u l-Artikolu 3 tar-Regolament (UE) 346/2013, il-Kapitolu II tar-Regolament (UE) 2015/760, jenhtieg li jieħdu preċedenza fuq regoli aktar generali stipulati fid-Direttiva 2011/61/UE.

(15a) Minhabba n-natura potenzjalment illikwida u fit-tul tal-assi tal-AIFs li joriginaw self, l-AIFMs jesperjenzaw diffikultà inerenti biex jikkonformaw mal-bidliet fir-regoli tal-fond u r-rekwiziti regolatorji introdotti matul ic-ċiklu tal-ħajja tal-AIFs li joriginaw self li huma jimmaniġġaw, mingħajr ma jaffettwaw il-fiduċja u l-kunfidenza tal-investituri tagħhom. Għalhekk jehtieg li jigu previsti regoli tranzizzjonali għall-AIFs li joriginaw self li jkunu ġew ikkostitwiti qabel l-adozzjoni ta' din id-Direttiva.

⁸ 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. 1–17).

⁹ 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. 18–38).

¹⁰ Regolament (UE) 2015/760 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-29 ta' April 2015 dwar il-Fondi ta' Investiment Ewropej fuq Terminu Twil (GU L 123, 19.5.2015, p. 98–121).

(16) Sabiex jiġi appoġġat il-monitoraġġ tas-suq mill-awtoritajiet supervizzorji, jenħtieġ li l-ġbir u l-kondiviżjoni tal-informazzjoni permezz ta' rapportar supervizzorju jittejjbu. Rekwiziti ta' rapportar duplikattivi li jeżistu skont id-dritt tal-Unjoni u l-leġiżlazzjoni nazzjonali, b'mod partikolari r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹¹, ir-Regolament (UE) 2019/834 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹², ir-Regolament (UE) Nru 1011/2012 tal-Bank Ċentrali Ewropew¹³ u r-Regolament (UE) Nru 1073/2013 tal-Bank Ċentrali Ewropew¹⁴, jistgħu jiġu eliminati biex tittejjeb l-effiċjenza u jitnaqqsu l-piżijiet amministrattivi għall-AIFMs. Jenħtieġ li l-awtoritajiet supervizzorji Ewropej ("ASE") u l-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE), bl-appoġġ tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti, fejn ikun meħtieġ, jivvalutaw il-htigijiet tad-data tal-awtoritajiet supervizzorji differenti sabiex il-bidliet fil-mudell tar-rapportar supervizzorju għall-AIFMs ikunu effettivi.

(17) Bi ttejjija għall-bidliet futuri għall-obbligi ta' rapportar supervizzorju, l-ambitu tad-data li tista' tkun meħtieġa mill-AIFMs jenħtieġ li jitwessa' billi jitneħħew il-limitazzjonijiet, li jiffokaw fuq tranżazzjonijiet u skoperturi kbar jew kontropartijiet. Jekk l-ESMA tiddetermina li divulgazzjoni shiħa tal-portafoll lis-superviżuri fuq bażi perjodika tkun iġġustifikata, jenħtieġ li d-dispożizzjonijiet tad-Direttiva 2011/61/UE jakkomodaw it-twessigh meħtieġ tal-ambitu tar-rapportar.

¹¹ 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).

¹² 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-suspensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar, ir-rekwiziti tar-rapportar, it-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju għal kuntratti tad-derivattivi OTC mhux ikklerjati minn kontroparti ċentrali, ir-registrazzjoni u s-superviżjoni ta' repożitorji tat-tranżazzjonijiet u r-rekwiziti għar-repożitorji tat-tranżazzjonijiet (ĠU L 141, 28.5.2019, p. 42).

¹³ 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).

¹⁴ 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).

(18) Sabiex tiġi żgurata armonizzazzjoni konsistenti tal-obbligi ta' rapportar superviżorju, jenħtiegħ li l-Kummissjoni tiġi ddelegata s-setgħa li tadotta standards tekniċi regolatorji permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE) f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁵, biex jiġu stipulati l-kontenut, il-formoli u l-proċeduri biex jiġi standardizzat il-proċess ta' rapportar superviżorju mill-AIFMs. Jenħtiegħ li l-istandards tekniċi regolatorji jistipulaw il-kontenut, il-formoli u l-proċeduri biex jiġi standardizzat il-proċess ta' rapportar superviżorju, u b'hekk jissostitwixxu l-mudell ta' rapportar stabbilit fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 231/2013¹⁶. Jenħtiegħ li daww l-istandards tekniċi regolatorji u ta' implimentazzjoni jiġu adottati abbażi ta' abbozz żviluppat mill-ESMA. Jenħtiegħ li l-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata dwar l-arranġamenti ta' delega tiġi stabbilita b'mod ċar fit-test tad-Direttiva 2011/61/UE. Fir-rigward ta' dik l-informazzjoni, jenħtiegħ li l-istandard tekniku regolatorju jibqa' limitat għall-istipulazzjoni tal-livell xieraq ta' standardizzazzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata kif definit fid-Direttiva 2011/61/UE, mingħajr ma jiżdedu elementi li mhumiex previsti mit-test ta' dik id-Direttiva.

(19) Sabiex jiġi standardizzat il-proċess ta' rapportar superviżorju, jenħtiegħ li l-Kummissjoni tingħata s-setgħa wkoll li tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni żviluppati mill-ESMA fir-rigward tal-formoli u l-istandards tad-data, il-frekwenza tar-rapportar u t-twaqqit tar-rapportar mill-AIFMs. Jenħtiegħ li l-Kummissjoni tadotta daww l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni permezz ta' atti ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 291 TFUE u f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

¹⁵ 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 jħassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

¹⁶ Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 231/2013 tad-19 ta' Diċembru 2012 li jissupplimenta d-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-eżenzjonijiet, il-kondizzjonijiet ġenerali tal-operat, id-depożitarji, l-ingranagġ, it-trasparenza u s-superviżjoni (ĠU L 83, 22.3.2013, p. 1–95).

(20) 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 jiġu implimentati r-rakkomandazzjonijiet tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS)¹⁷.

(21) Sabiex il-manigġers tal-AIFs miftuħa bbażati fi kwalunkwe Stat Membru jkunu jistgħu jindirizzaw il-pressjonijiet tat-tifdija taħt kondizzjonijiet ta' stress fis-suq, jenħtieġ li jkunu meħtieġa jiddeterminaw sett xieraq ta' LMTs, inkluż l-għażla ta' mill-inqas żewġ LMTs mil-lista armonizzata stipulata fl-Anness, flimkien mal-possibbiltà li jissospendu t-tifdijiet u jattivaw side pockets, f'ċirkostanzi eċċezzjonali u fl-interess tas-sehem tagħhom jew tat-titolari tal-unitajiet. Permezz ta' deroga, jenħtieġ li l-manigġer ta' AIF miftuħ ikun jista' jagħzel LMT wiehed biss mill-Anness V fejn dak l-AIF ikun awtorizzat bhala fond tas-suq monetarju. Meta AIFM jieħu decizjoni biex jattiva jew jiddizattiva l-LMT, jenħtieġ li jinnotifika lill-awtoritajiet superviżorji, fl-istess hin tal-attivazzjoni. Meta jiġu attivati side pockets, jenħtieġ li l-awtoritajiet superviżorji jiġu notifikati, fi żmien raġonevoli qabel din l-attivazzjoni. Filwaqt li l-awtoritajiet kompetenti ma jingħatawx is-setgħa li japprovaw l-użu ta' għodda għall-ġestjoni tal-likwidità qabel ma tiġi attivata, dan ir-rekwiżit ta' notifika jippermetti lill-awtoritajiet superviżorji jittrattaw aħjar ir-riperkussjonijiet potenzjali tat-tensjonijiet tal-likwidità fis-suq usa'. Jenħtieġ li dan ir-rekwiżit japplika biss għas-sospensjoni ta' tifdijiet, limiti ta' tifdija u side pockets peress li LMTs oħra għandhom il-potenzjal għal użu frekwenti f'kondizzjonijiet normali tas-suq. Madankollu, jenħtieġ li l-awtoritajiet kompetenti jibqgħu jistgħu jitolbu n-notifiki għal dawn l-LMTs l-oħra, jekk iqisu li dan ikun xieraq, pereżempju meta l-parametri ewlenin ta' dawn l-għodod jiġu mmodifikati jew meta t-tifdija in natura tkun attivata.

¹⁷ 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, 2018/C 151/01.

(22) Sabiex ikunu jistgħu jieħdu deċiżjoni dwar l-investiment f'konformità mal-htigijiet tagħhom ta' predispożizzjoni għar-riskju u l-likwidità, jenħtieġ li l-investituri jiġu informati dwar il-kondizzjonijiet għall-użu tal-LMTs. B'mod partikolari, u biex tissaħħaħ il-protezzjoni tal-investitur, jenħtieġ li jiġi speċifikat li l-użu tat-tifdija in natura mhuwiex adattat għall-investituri fil-livell ta' konsumatur u għalhekk jenħtieġ li jiġi attivat biss biex jissodisfa t-talbiet ta' tifdija ta' investituri professjonali, filwaqt li jiġu indirizzati r-riskji ta' inugwaljanza fit-trattament bejn l-investituri li jifdu u t-titolari ta' unitajiet jew azzjonisti oħra.

(23) Sabiex tiġi żgurata armonizzazzjoni konsistenti fil-qasam tal-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità mill-manigġers ta' fondi miftuħa, jenħtieġ li l-ESMA toħroġ linji gwida biex tispeċifika l-proċess għall-għażla u l-użu tal-LMTs biex tiġi ffaċilitata l-konvergenza tas-suq u dik superviżorja.

(24) *imħassar*

(25) Id-depożitarji għandhom rwol importanti għas-salvagwardja tal-interessi tal-investituri u jenħtieġ li jkunu jistgħu jwettqu dmirijiethom irrispettivament mit-tip ta' kustodju li jkollu fil-kustodja tiegħu l-assi tal-fondi. Għalhekk, jenħtieġ li fil-katina tal-kustodja jiġu inklużi d-depożitorji ċentrali tat-titoli (CSDs) meta jipprovdu servizzi ta' kustodja lill-AIFs sabiex jiġi żgurat li, fil-każijiet kollha, ikun hemm fluss ta' informazzjoni stabbli bejn il-kustodju tal-assi tal-AIFs u d-depożitarju. Sabiex jiġu evitati sforzi superfluwi, jenħtieġ li d-depożitarji ma jwettqux diligenza dovuta ex-ante meta jkollhom l-intenzjoni li jiddelegaw il-kustodja lis-CSDs.

(26) Sabiex jittejbu l-kooperazzjoni u l-effettività superviżorji, jenħtieġ li l-awtoritajiet kompetenti ospitanti jkunu jistgħu jindirizzaw talba motivata lill-awtorità kompetenti ta' AIFM biex tittiehed azzjoni superviżorja kontra AIFM partikolari.

(27) Barra minn hekk, sabiex tittiejeb il-kooperazzjoni superviżorja, jenħtieg li l-ESMA tkun tista' titlob li awtorità kompetenti tippreżenta każ quddiem l-ESMA, fejn dak il-każ ikollu implikazzjonijiet transfruntieri u jkun jista' jaffettwa l-protezzjoni tal-investituri jew l-istabbiltà finanzjarja. L-analizzijiet tal-ESMA ta' każijiet bħal dawn jagħtu lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra fehim aħjar tal-kwistjonijiet diskussi u jikkontribwixxu biex fil-futur jiġu evitati każijiet simili u biex tiġi protetta l-integrità tas-suq tal-AIF.

(28) Sabiex tappoġġa l-konverġenza superviżorja fil-qasam tad-delega, jenħtieg li l-ESMA tifhem aħjar l-applikazzjoni tad-dispożizzjonijiet ta' din id-Direttiva, inkluż fil-qasam ta' sorveljanza u kontroll xierqa tal-arrangamenti ta' delega, fl-Istati Membri kollha. Għal dak il-għan, jenħtieg li tibbaża fuq l-obbligi ta' rappurtar lill-awtoritajiet kompetenti u fuq l-eżerċizzju fil-qasam tad-delega tas-setgħat ta' konverġenza superviżorja tagħha, qabel ma ssir ir-reviżjoni li jmiss ta' din id-Direttiva. L-analiżi tal-ESMA tad-data miġbura u tar-risultati tal-eżerċizzju tas-setgħat ta' konverġenza superviżorja tagħha ser tiddaħħal f'rapport, li għandu jiġi pprovdut qabel il-bidu tar-rieżami, li janalizza l-prattiki tas-suq rigward id-delega, ir-regoli dwar is-sustanza, il-prevenzjoni ta' entitajiet kaxxa tal-ittri u l-konformità mar-rekwiżiti relatati tad-Direttiva u jinforma dwar kwalunkwe miżuri addizzjonali li jistgħu jkunu meħtieġa biex jappoġġaw l-effettività tar-regimi ta' delega stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE.

(28a) Il-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi mhux dejjem issir direttament mill-AIFM iżda minn distributur wiehed jew aktar f'isem l-AIFM jew f'isimhom stess. Jista' jkun hemm ukoll każijiet fejn konsulent finanzjarju indipendenti jikkummerċjalizza fond mingħajr l-għarfien tal-AIFM. Il-biċċa l-kbira tad-distributori tal-fondi huma soġġetti għal rekwiżiti regolatorji skont id-Direttiva 2014/65/UE jew id-Direttiva (UE) 2016/97, li jiddefinixxu l-ambitu u l-firxa tar-responsabbiltajiet tagħhom lejn il-klijenti tagħhom stess. Għalhekk, jenħtieg li din id-Direttiva tirrikonoxxi d-diversità tal-arranġamenti ta' distribuzzjoni u tirrikonoxxi s-salvagwardji eżistenti għall-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 l-assigurazzjoni tal-ħajja f'konformità mad-Direttiva (UE) 2016/97, f'liema każ jenħtieg li d-dispożizzjonijiet ta' din id-Direttiva rigward id-delega ma japplikawx irrispettivament minn kwalunkwe ftehim ta' distribuzzjoni bejn il-kumpanija tal-manigment u d-distributur.

(29) Xi swieq ikkonċentrati ma għandhomx provvista kompetittiva ta' servizzi tad-depożitarji. Biex jindirizzaw dan in-nuqqas ta' fornituri tas-servizzi li jista' jwassal għal żieda fl-ispejjeż għall-AIFMs u suq tal-AIF inqas effiċjenti, l-Istati Membri jistgħu jawtorizzaw lill-awtoritajiet kompetenti biex jippermettu lill-AIFMs jew l-AIFs jakkwistaw servizzi depożitarji li jinsabu fi Stati Membri oħra. Sabiex jiġi żgurat li din il-possibbiltà li tiġi awtorizzata l-ħatra ta' depożitarju fi Stat Membru ieħor ma tirreplikax passaport depożitarju, jenħtieg li din tintuża biss meta l-kondizzjonijiet definiti f'din id-Direttiva jiġu ssodisfati u bl-approvazzjoni minn qabel tal-awtoritajiet kompetenti tal-AIF. Peress li jenħtieg li l-awtorizzazzjoni għall-akkwist ta' servizzi depożitarji li jinsabu fi Stati Membri oħra ma tingħatax awtomatikament, anke meta l-kondizzjonijiet imsemmija hawn fuq jiġu ssodisfati, jenħtieg li l-awtoritajiet kompetenti jagħtu l-approvazzjoni tagħhom minn qabel abbażi ta' valutazzjoni każ b'każ dwar in-nuqqas ta' servizzi depożitarji rilevanti fil-ġurisdizzjoni tal-AIF, minhabba l-istrateġija ta' investiment ta' dak l-AIF.

(30) Il-possibbiltà li jinħatar depożitarju fi Stat Membru ieħor jenħtieg li tkun akkumpanjata minn zieda 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 jkun ħatru, u mal-awtoritajiet kompetenti tal-AIFM li jimmaniġġa l-AIF, jekk daww l-awtoritajiet kompetenti jkunu jinsabu fi Stat Membru differenti minn dak tad-depożitarju.

(31) Sabiex l-investituri jiġu protetti aħjar, jenħtieg li l-fluss tal-informazzjoni mill-AIFMs għall-investituri tal-AIF jiżdied. Biex l-investituri tal-AIFs ikunu jistgħu jittraċċaw aħjar l-ispejjeż tal-fond ta' investiment, jenħtieg li l-AIFMs jidentifikaw tariffi li jkunu ser jithallsu mill-AIFM jew mill-affiljati tiegħu, kif ukoll jirrapportaw perjodikament dwar it-tariffi u l-imposti kollha li jkunu allokatu direttament jew indirettament lill-AIF jew lil kwalunkwe wieħed mill-investimenti tiegħu. Jenħtieg li l-AIFMs ikunu meħtieġa wkoll jirrapportaw lill-investituri dwar il-kompożizzjoni tal-portafoll ta' self originat.

(32) Sabiex tiżdied it-trasparenza tas-suq u tintuża b'mod effettiv id-data disponibbli tas-suq tal-AIF, jenħtieg li l-ESMA tithalla tiddivulga d-data tas-suq għad-dispożizzjoni tagħha f'forma aggregata jew fil-qosor u għalhekk jenħtieg li l-istandard ta' kunfidenzjalità jiġi llaxkat biex jiġi permess tali użu tad-data.

(33) Jenhtieg li l-aċċess għas-suq intern jiġi stabbilit b'tali mod li jiġu żgurati kondizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni għall-partiċipanti kollha tas-suq, li jirrikjedi l-istabbiliment ta' rekwiżiti li jarmonizzaw tali aċċess. Jenhtieg li r-rekwiżiti għal entitajiet ta' pajjiżi terzi b'aċċess għas-suq intern jiġu allinjati mal-istandards stabbiliti fl-azzjoni komuni mehuda mill-Istati Membri tal-UE fir-rigward ta' ġurisdizzjonijiet li ma jikkooperawx għall-finijiet tat-taxxa u d-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill. Jenhtieg li r-rekwiżiti jiżguraw ukoll skambju xieraq u effettiv ta' informazzjoni fi kwistjonijiet tat-taxxa f'konformità ma' standards internazzjonali bħal dawk stabbiliti fl-Artikolu 26 tal-Mudell ta' Konvenzjoni dwar it-Taxxa fuq id-Dhul u fuq il-Kapital, biex jiġi żgurat skambju effiċjenti ta' informazzjoni li jippermetti lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri rilevanti jwettqu dmirijiethom f'konformità ma' din id-Direttiva.

(34) Għall-kumpaniji tal-manigment tal-UCITS, jenhtieg li d-Direttiva 2009/65/KE tiżgura kondizzjonijiet komparabbli fejn ma jkun hemm l-ebda raġuni għaž-żamma tad-differenzi regolatorji għall-UCITS u l-AIFMs. Dan jikkonċerna r-regim ta' delega, it-trattament regolatorju tal-kustodji, ir-rekwiżiti ta' rapportar supervizorju u d-disponibbiltà u l-użu tal-LMTs.

(35) Sabiex tiġi żgurata l-applikazzjoni uniformi tar-rekwiżiti tas-sustanza għall-kumpaniji tal-manigment tal-UCITS, jenhtieg li jiġi ċċarat li fiż-żmien tal-applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni, jenhtieg li l-kumpaniji tal-manigment jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti b'informazzjoni dwar ir-riżorsi umani u tekniċi li jkunu ser jużaw biex iwettqu l-funzjonijiet tagħhom, u fejn applikabbli, jissorveljaw lid-delegati. Jenhtieg li tal-anqas żewġ manigers superjuri jiġu impjegati jew iwettqu n-negozju tal-kumpanija tal-manigment fuq bażi full-time u jkunu residenti fl-Unjoni. Irrispettivament minn dan il-minimu statutorju, jistgħu jkunu meħtieġa aktar riżorsi skont id-daqs u l-komplessità tal-kumpanija tal-manigment.

(36) Sabiex tiġi żgurata applikazzjoni uniformi tad-Direttiva 2009/65/KE, jenħtieġ li jiġi cċarat li r-regoli tad-delega stabbiliti fl-Artikolu 13 ta' dik id-Direttiva japplikaw għall-funzjonijiet kollha elenkati fl-Anness II ta' dik id-Direttiva u għas-servizzi anċillari msemmija fl-Artikolu 6(3) ta' dik id-Direttiva.

(37) Sabiex jiġu allinjati l-oqfsa legali tad-Direttivi 2011/61/UE u 2009/65/KE fir-rigward tad-delega, jenħtieġ li jkun meħtieġ li l-kumpanniji tal-manigment tal-UCITS jiggustifikaw lill-awtoritajiet kompetenti d-delega tal-funzjonijiet tagħhom u jipprovdu raġunijiet oġġettivi għad-delega.

(38) Biex tiġi żviluppata ħarsa ġenerali affidabbli tal-attivitajiet ta' delega fl-Unjoni rregolati mill-Artikolu 13 tad-Direttiva 2009/65/KE u biex jiġu infurmati azzjonijiet supervizorji futuri, jenħtieġ li l-kumpaniji tal-manigment jipprovdu regolarment lill-awtoritajiet kompetenti tal-UCITS li huma jimmaniġġaw informazzjoni dwar l-arranġamenti ta' delega li jinvolvu d-delega ta' funzjonijiet tal-immaniġġar ta' portafolji kollettivi jew diskrezzjonarji jew tal-immaniġġar tar-riskji. Għalhekk, jenħtieġ li l-kumpaniji tal-manigment jirrapportaw informazzjoni dwar id-delegati, il-lista u d-deskrizzjoni tal-attivitajiet delegati, 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-manigment tissorvelja, timmonitorja u tikkontrolla d-delegat, informazzjoni dwar l-arranġamenti ta' subdelega u d-data tal-bidu u l-iskadenza tal-arranġamenti ta' delega u subdelega. Għal raġunijiet ta' ċarezza, għandu jiġi speċifikat li d-data miġbura dwar il-perċentwal tal-assi tal-UCITS immaniġġati li huma soġġetti għal arranġamenti ta' delega li jikkonċernaw il-funzjonijiet tal-immaniġġar tal-portafoll hija għall-finijiet li tingħata ħarsa ġenerali akbar tal-operat tad-delega, u waħedha mhijiex indikatur evidenzjali għad-determinazzjoni tal-adeqwatezza tal-ġestjoni tas-sustanza jew tar-riskju, jew l-effettività tal-arranġamenti ta' sorveljanza jew kontroll fil-livell tal-maniger. Jenħtieġ li tali informazzjoni tiġi kkomunikata bħala parti mir-rapporti regolari li għandhom jiġu pprovduti mill-kumpaniji tal-manigment lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom.

(39) *imħassar*

(40) Sabiex jiġu allinjati aktar ir-regoli dwar id-delega applikabbli għall-AIFMs u l-UCITS u sabiex tinkiseb applikazzjoni aktar uniformi tad-Direttivi 2011/61/UE u 2009/65/KE, jenħtieġ li s-setgħa li jiġu adottati atti f'konformità mal-Artikolu 290 TFUE tiġi ddelegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-ispeċifikazzjoni tal-kondizzjonijiet għad-delega minn kumpanija tal-manigment tal-UCITS lil parti terza, u l-kondizzjonijiet li taħthom kumpanija tal-manigment tal-UCITS tista' titqies bħala entità kaxxa tal-ittri u b'hekk ma tkunx tista' tibqa' titqies bħala l-maniger tal-UCITS. B'mod partikolari huwa importanti li l-Kummissjoni twettaq konsultazzjonijiet xierqa waqt il-ħidma preparatorja tagħha, inkluż fil-livell tal-esperti, u li dawn il-konsultazzjonijiet isiru f'konformità mal-prinċipji stabbiliti fil-Ftehim Interistituzzjonali dwar it-Tfassil Aħjar tal-Liġijiet tat-13 ta' April 2016¹⁸. B'mod partikolari, biex tiġi żgurata parteċipazzjoni ugwali fit-tnejn ta' atti delegati, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill jirċievu d-dokumenti kollha fl-istess ħin li jirċevuhom l-esperti tal-Istati Membri, u l-esperti tagħhom ikollhom aċċess sistematiku għal-laqgħat tal-gruppi tal-esperti tal-Kummissjoni li jittrattaw it-tnejn ta' atti delegati.

(41) Din id-Direttiva timplimenta r-rakkomandazzjonijiet tal-BERS biex jiġu armonizzati l-LMTs 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.

¹⁸ ĠU L 123, 12.5.2016, p. 1.

(42) Sabiex il-kumpanniji tal-manigment tal-UCITS bbażati fi kwalunkwe Stat Membru jkunu jistgħu jittrattaw il-persjonijiet tat-tifdija taht kondizzjonijiet ta' stress fis-suq, jenhtieg li jkunu mehtiega jiddeterminaw sett xieraq ta' LMTs, inkluż l-għażla ta' mill-inqas żewġ LMTs mil-lista armonizzata stipulata fl-Anness, flimkien mal-possibbiltà li jissospendu t-tifdijiet u jattivaw side pockets, f'ċirkostanzi eċċezzjonali u fl-interess tat-titolari tal-unitajiet tagħhom. Permezz ta' deroga, jenhtieg li l-kumpanija tal-manigment tkun tista' tagħzel LMT wiehed biss mill-Anness IIA fejn l-UCITS ikun awtorizzat bhala fond tas-suq monetarju. Meta kumpanija tal-manigment tiehu deċizzjoni biex tattiva jew tiddizattiva l-LMT, jenhtieg li tinnotifika lill-awtoritajiet supervizorji, fl-istess hin tal-attivazzjoni. Meta jigu attivati side pockets, jenhtieg li l-awtoritajiet supervizorji jigu notifikati fi żmien raġonevoli qabel din l-attivazzjoni. Filwaqt li l-awtoritajiet kompetenti ma jingħatawx is-setgħa li japprovaw l-użu ta' għodda għall-ġestjoni tal-likwidità qabel ma tiġi attivata, dan ir-rekwizit ta' notifika jippermetti lill-awtoritajiet supervizorji jittrattaw ahjar ir-riperkussjonijiet potenzjali tat-tensjonijiet tal-likwidità fis-suq usa'. Jenhtieg li dan ir-rekwizit japplika biss għas-sospensjoni ta' tifdijiet, limiti ta' tifdija u side pockets peress li LMTs oħra għandhom il-potenzjal għal użu frekwenti f'kondizzjonijiet normali tas-suq. Madankollu, jenhtieg li l-awtoritajiet kompetenti jibqgħu jistgħu jitolbu n-notifiki għal dawn l-LMTs l-oħra, jekk iqisu li dan ikun xieraq, pereżempju meta l-parametri ewlenin ta' dawn l-għodod jigu mmodifikati jew meta t-tifdija in natura tkun attivata.

(43) Sabiex ikunu jistgħu jieħdu deċiżjoni dwar l-investment f'konformità mal-htigijiet tagħhom ta' predispożizzjoni għar-riskju u l-likwidità, jenħtieġ li l-investituri tal-UCITS jigu informati dwar il-kondizzjonijiet għall-użu tal-LMTs. B'mod partikolari, u biex tissaħħaħ il-protezzjoni tal-investitur, jenħtieġ li jiġi speċifikat li l-użu tat-tifdija in natura mhuwiex adattat għall-investituri fil-livell ta' konsumatur u għalhekk jenħtieġ li jiġi attivat biss biex jissodisfa t-talbiet ta' tifdija ta' investituri professjonali, filwaqt li jiġu indirizzati r-riskji ta' inugwaljanza fit-trattament bejn l-investituri li jifdu u t-titolari ta' unitajiet oħra.

(44) *imħassar*

(45) Sabiex tiġi żgurata armonizzazzjoni konsistenti fil-qasam tal-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità mill-manigġers tal-UCITS, jenħtieġ li l-ESMA toħroġ linji gwida biex tispeċifika l-proċess għall-għażla u l-użu tal-LMTs biex tiġi ffaċilitata l-konvergenza tas-suq u dik superviżorja.

(46) Sabiex jiġi appoġġat il-monitoraġġ tas-suq mill-awtoritajiet superviżorji, jenħtieġ li l-ġbir u l-kondiviżjoni tal-informazzjoni permezz ta' rapportar superviżorju jittejjb billi l-UCITS tiġi soġġetta għall-obbligi ta' rapportar superviżorju. Jenħtieġ li l-ASE u l-BĊE jintalbu, bl-appoġġ tal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti, fejn ikun meħtieġ, jivvalutaw il-htigijiet tad-data tal-awtoritajiet superviżorji differenti b'kunsiderazzjoni għar-rekwiżiti ta' rapportar eżistenti skont leġislazzjoni oħra tal-Unjoni u dik nazzjonali, b'mod partikolari r-Regolament (UE) Nru 600/2014, ir-Regolament (UE) Nru 2019/834, ir-Regolament (UE) Nru 1011/2012 u r-Regolament (UE) Nru 1073/2013. L-eżitu ta' din il-ħidma preparatorja jippermetti deċiżjoni ta' politika infurmata dwar sa liema punt u f'liema forma l-UCITS jenħtieġ li jkunu qed jirrapportaw lill-awtoritajiet kompetenti dwar it-tranzazzjonijiet tagħhom, il-likwidità tal-assi tagħhom, l-għażla u l-attivazzjoni tal-ġhodod għall-ġestjoni tal-likwidità u l-profil tar-riskju tagħhom. Jekk l-ESMA tiddetermina li informazzjoni granulari dwar dawn is-sugġetti tkun iġġustifikata, jenħtieġ li d-dispożizzjonijiet tad-Direttiva 2009/65/KE jakkomodaw it-twessigh meħtieġ tal-ambitu tar-rapportar.

(47) Sabiex tiġi żgurata armonizzazzjoni konsistenti tal-obbligi ta' rapportar superviżorju, jenħtieġ li l-Kummissjoni tiġi ddelegata s-setgħa li tadotta standards tekniċi regolatorji permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE) f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 u l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁹, biex jiġu stipulati l-kontenut, il-formoli u l-proċeduri biex jiġi standardizzat il-proċess ta' rapportar superviżorju mill-UCITS. Jenħtieġ li dawk l-istandards tekniċi regolatorji jiġu adottati abbażi ta' abbozz żviluppat mill-ESMA. Jenħtieġ li l-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata dwar l-arranġamenti ta' delega tiġi stabbilita b'mod ċar fit-test tad-Direttiva 2009/65/KE. Fir-rigward ta' dik l-informazzjoni, jenħtieġ li l-istandard tekniku regolatorju jibqa' limitat għall-istipulazzjoni tal-livell xieraq ta' standardizzazzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata kif definit fid-Direttiva 2009/65/KE, mingħajr ma jiżdiedu elementi li mhumiex previsti mit-test ta' dik id-Direttiva.

¹⁹ 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-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

(48) Sabiex jiġi standardizzat il-proċess ta' rapportar superviżorju, jenħtieġ li l-Kummissjoni tingħata s-setgħa wkoll li tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni żviluppata mill-ESMA fir-rigward tal-formoli u l-istandards tad-data, il-frekwenza tar-rapportar u t-twaqqit tar-rapportar mill-UCITS. Jenħtieġ li l-Kummissjoni tadotta dawk l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni permezz ta' atti ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 291 TFUE u f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

(49) 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, jenħtieġ li ir-regim tad-depożitarju jiġi estiż biex jinkludi lis-CSDs fil-katina tal-kustodja meta jipprovdu servizzi ta' kustodja lill-UCITS. Sabiex jiġu evitati sforzi superfluwi, jenħtieġ li d-depożitarji ma jwettqux diligenza dovuta ex-ante meta jkollhom l-intenzjoni li jiddelegaw il-kustodja lis-CSDs.

(50) Sabiex tappoġġa l-konvergenza superviżorja fil-qasam tad-delega, jenħtieġ li l-ESMA tifhem aħjar l-applikazzjoni tad-dispożizzjonijiet ta' din id-Direttiva, inkluż fil-qasam ta' sorveljanza u kontroll xierqa tal-arrangamenti ta' delega, fl-Istati Membri kollha. Għal dak il-ghan, jenħtieġ 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 ssir ir-reviżjoni li jmiss ta' din id-Direttiva. L-analiżi tal-ESMA tad-data miġbura u tar-riżultati tal-eżerċizzju tas-setgħat ta' konvergenza superviżorja tagħha ser tiddaħħal f'rapport, li għandu jiġi pprovdut qabel il-bidu tar-rieżami, li janalizza l-prattiki tas-suq rigward id-delega, ir-regoli dwar is-sustanza, il-prevenzjoni ta' entitajiet kaxxa tal-ittri u l-konformità mar-rekwiżiti relatati tad-Direttiva u jinforma dwar kwalunkwe miżura addizzjonali li tista' tkun meħtieġa biex tappoġġa l-effettività tar-regimi ta' delega stabbiliti fid-Direttiva 2009/65/UE.

(51) Sabiex jittejbu l-kooperazzjoni u l-effettività superviżorji, jenħtieg li l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jkunu jistgħu jindirizzaw talba motivata lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-UCITS biex tiegħu azzjoni superviżorja kontra UCITS partikolari.

(52) Barra minn hekk, sabiex tittejjeb il-kooperazzjoni superviżorja, jenħtieg li l-ESMA tkun tista' titlob li awtorità kompetenti tippreżenta każ quddiem l-ESMA, fejn dak il-każ ikollu implikazzjonijiet transfruntieri u jkun jista' jaffettwa l-protezzjoni tal-investituri jew l-istabbiltà finanzjarja. L-analiżijiet tal-ESMA ta' każijiet bħal dawn jagħtu lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra fehim aħjar tal-kwistjonijiet diskussi u jikkontribwixxu biex fil-futur jiġu evitati każijiet simili u biex tiġi protetta l-integrità tas-swieq tal-UCITS.

ADOTTAW DIN ID-DIRETTIVA:

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) jiżdied il-punt (ap) li ġej:

"(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*

* 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)";

(b) jiżdied il-punt (ca) li ġej:

"(ca) "kapital" tfisser kontribuzzjonijiet kapitali aggregati u l-kapital impenjat mhux imħallas, ikkalkulati abbażi tal-ammonti investibbli wara li jitnaqqsu d-drittijiet, l-imposti u l-ispejjeż kollha mgarrba b'mod dirett jew indirett mill-investituri;"

(c) jizdiedu l-punti (va), (vb) u (vc) li ġejjin:

"(va) "originazzjoni tas-self" tfisser l-ġhoti ta' self minn AIF bhala l-mutwanti originali;

(vb) "self mill-azzjonisti" tfisser avvanz fil-kont kurrenti mogħti minn AIF lil impriza li fiha jkollu, direttament jew indirettament, mill-inqas 5 % tal-kapital jew tad-drittijiet tal-vot u li ma jistax jinbiegħ lil partijiet terzi indipendentement mill-istrumenti kapitali miżmuma mill-AIF fl-istess impriza;

(vc) "AIF ingranat" tfisser AIF li l-iskoperturi tiegħu jizdiedu mill-AIFM li jimmanigga, kemm jekk permezz ta' self ta' flus jew titoli, kif ukoll permezz ta' ingranagg inkorporat f'pożizzjonijiet derivattivi jew bi kwalunkwe mezz ieħor.

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

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

"(iv) kwalunkwe servizz anċillari ieħor fejn is-servizz anċillari jirrappreżenta kontinwazzjoni tas-servizzi diġà mwettqa mill-AIFM f'konformità mal-Anness I, u ma johlloqx kunflitti ta' interess li ma setgħux jiġu mmaniġġati minn regoli addizzjonali;"

(b) fil-paragrafu 4, jizdiedu l-punti (c) u (d):

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

(d) servizzjar tal-kreditu f'konformità mad-Direttiva 2021/2167 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill. Mingħajr preġudizzju għal strumenti oħra tad-dritt tal-Unjoni, l-Istati Membri jistgħu jipprojbixxu servizzjar tal-kreditu tal-AIFs mogħti lill-konsumaturi skont it-tifsira tal-Artikolu 3(a) tad-Direttiva 2008/48/KE fit-territorju tagħhom;"

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

(i) il-punt (b) huwa mħassar;

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

"l-attivitajiet imsemmijin fil-punti 2, 3 jew 4 tal-Anness I biss; jew"

(iii) jizdied il-punt (e) li ġej:

"(e) amministrazzjoni ta' parametri referenzjarji li jintużaw fl-AIFs li jimmaniġġaw."

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

"6. L-Artikoli 9(2), tad-Direttiva 2019/2034/UE, l-Artikoli 15 u 16 hliet għall-ewwel subparagrafu tal-paragrafu (5), 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), 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 jipprovdi l-informazzjoni relatata mal-AIFM lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tiegħu:

(a) informazzjoni dwar il-persuni li effettivament iwettqu n-negozju tal-AIFM, b'mod partikolari fir-rigward tal-funzjonijiet imsemmija fl-Anness I, inkluż:

(i) deskrizzjoni dettaljata tar-rwol, it-titolu u l-livell ta' superjorità tagħhom;

(ii) deskrizzjoni tal-linji ta' rapportar u tar-responsabbiltajiet tagħhom fl-AIFM u barra mill-AIFM;

(iii) harsa generali tal-hin allokat għal kull responsabbiltà tagħhom;

(iv) deskrizzjoni tar-riżorsi tekniċi u umani li jappoġġaw l-attivitajiet tagħhom;

(b) informazzjoni dwar l-identitajiet tal-azzjonisti jew il-membri tal-AIFM, kemm jekk humiex persuni diretti jew indiretti, persuni fiżiċi jew ġuridiċi, li jkollhom parteċipazzjoni kwalifikanti u dwar l-ammonti ta' dawk il-parteċipazzjonijiet;

(c) programm ta' attività li jstabbilixxi l-istruttura organizzazzjonali tal-AIFM, inkluż informazzjoni dwar kif l-AIFM ikun biġsieu jikkonforma mal-obbligi tiegħu skont il-Kapitoli II, III, IV, u fejn applikabbli, il-Kapitoli V, VI, VII u VIII u deskrizzjoni dettaljata tar-riżorsi umani u tekniċi xierqa li jkunu ser jintużaw mill-AIFM għal dan il-għan;

(d) informazzjoni dwar il-politiki u l-prattiki ta' rimunerazzjoni skont l-Artikolu 13;

(e) informazzjoni dwar l-arranġamenti magħmula għad-delega u s-subdelega lil partijiet terzi ta' funzjonijiet kif imsemmi fl-Artikolu 20 u deskrizzjoni dettaljata tar-riżorsi umani u tekniċi li għandhom jintużaw mill-AIFM għall-monitoraġġ u l-kontroll tad-delegat.

L-Istati Membri għandhom jeżiġu li l-AIFMs awtorizzati jżommu l-informazzjoni pprovduta lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom aġġornata."

(b) jizzied il-paragrafu 8 li ġej:

"8. Qabel il-bidu tar-rieżami msemmi fl-Artikolu 69b, l-ESMA għandha ttiprovdi lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-Kummissjoni b'rapport li janalizza l-prattiki tas-suq rigward id-delega u l-konformità mal-Artikoli 7 u 20, ibbażat, fost l-oħrajn, fuq id-data rrapportata lill-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-punt (d) tal-Artikolu 24(2) u fuq l-eżerċizzju tas-setgħat superviżorji ta' konverġenza tagħha.";

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

"(c) il-persuni li effettivament iwettqu n-negozju tal-AIFM ikunu ta' reputazzjoni tajba biżżejjed u jkunu esperjenzati biżżejjed ukoll fir-rigward tal-istrategiji ta' investment segwiti mill-AIF immanigġat mill-AIFM, l-ismijiet ta' dawk il-persuni u ta' kull persuna li tiegħu postha warajhom fil-kariga jiġu kkomunikati minnufih lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri domiciljari tal-AIFM u t-twettiq tan-negozju tal-AIFM jiġi deċiż minn mill-inqas żewġ persuni fiżiċi li jew ikunu impjegati full-time minn dak l-AIFM jew membri eżekuttivi jew membri tal-korp ta' governanza tal-AIFM li jkunu impenjati full-time biex iwettqu n-negozju ta' dak l-AIFM u li jkunu fl-Unjoni li jissodisfaw tali kondizzjonijiet."

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

(a) fil-paragrafu 3, jiżdied il-punt (d) li ġej:

"(d) għal attivitajiet li joriginaw self, jimplimentaw politiki, proċeduri u proċessi effettivi għall-għoti ta' kreditu. Meta jkunu involuti f'attivitajiet li joriginaw self jew fix-xiri ta' self minn partijiet terzi, għandhom jimplimentaw ukoll politiki, proċeduri u proċessi effettivi għall-valutazzjoni tar-riskju ta' kreditu u għall-amministrazzjoni u l-monitoraġġ tal-portafoll tal-kreditu tagħhom, iżommu dawk il-politiki, il-proċeduri u l-proċessi aġġornati u effettivi u jirrieżaminawhom regolarment u mill-inqas darba fis-sena.

L-Istati Membri jistgħu jiddeterminaw li r-rekwizit stipulat fl-ewwel subparagrafu tal-punt (d) tal-paragrafu 3 ma għandux japplika għall-originazzjoni ta' self mill-azzjonisti, sakemm dan is-self mill-azzjonisti:

(i) fl-aggregat ma jaqbiżx il-100 % tal-kapital tal-AIF; jew

(ii) jingħata lil imprizi ta' portafoll li jakkwistaw u jimmaniġġaw proprjetà immobbli jew parteċipazzjonijiet f'kumpaniji tal-proprjetà immobbli, u li fihom l-AIF ikollu, direttament jew indirettament, 100 % tal-kapital jew tad-drittijiet tal-vot. Dan ir-rekwizit għandu japplika fuq bażi ta' trasparenza għall-assi sottostanti kkontrollati direttament jew indirettament mill-AIF jew mill-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF."

b) il-paragrafi 4a sa 4f li ġejjin jiddaħhlu bejn il-paragrafi 4 u 5:

"4a. AIFM għandu jiżgura li self li jorigina lil kwalunkwe mutwatarju uniku mill-AIF li jimmaniġġa ma jaqbizx l-20 % tal-kapital tal-AIF meta l-mutwatarju jkun wiehed minn dawn li ġejjin:

(a) impriza finanzjarja skont it-tifsira tal-Artikolu 13(25) tad-Direttiva 2009/138/KE;

(b) AIF skont it-tifsira tal-Artikolu 4(1), il-punt (a), ta' din id-Direttiva; jew

(c) UCITS skont it-tifsira tal-Artikolu 1(2) tad-Direttiva 2009/65/KE."

Għall-finijiet tad-determinazzjoni tal-konformità mar-restrizzjoni stipulata fl-ewwel subparagrafu, l-AIFM għandu jikkombina s-self originat mill-AIF li jimmaniġġa u l-iskoperturi tas-self tal-AIF miksuba permezz ta' veikolu bi skop speċjali li jorigina self għal jew f'isem l-AIF jew l-AIFM fir-rigward tal-AIF.

Ir-restrizzjoni stabbilita fl-ewwel subparagrafu għandha tkun mingħajr preġudizzju għal-limiti, ir-restrizzjonijiet u l-kondizzjonijiet stabbiliti fir-Regolamenti (UE) 2015/760²⁰, (UE) 345/2013²¹ u (UE) 346/2013²².

²⁰ 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. 98–121).

²¹ 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. 1–17).

²² 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. 18–38).

4aa. AIFM għandu jiżgura li l-ingranaġġ ta' AIF li jorigina self li jimmaniġġa, jirrappreżenta mhux aktar minn 150 % tal-valur nett tal-assi tal-AIF.

L-ingranaġġ għandu jiġi espress bħala l-proporzjon bejn l-iskopertura ta' AIF, ikkalkulata skont il-metodu ta' impenn kif definit permezz tal-atti delegati msemmija fl-Artikolu 4(3), u l-valur nett tal-assi tiegħu.

Arrangamenti ta' self li huma ta' natura temporanja u li huma koperti bis-shih minn impenji ta' kapital kuntrattwali minn investituri fl-AIF ma għandhomx jitqiesu li jikkostitwixxu ingranaġġ għall-finijiet ta' dan il-paragrafu.

Ir-rekwiżiti stipulati fl-ewwel subparagrafu għandhom japplikaw għall-AIFs li jiksibu skopertura għal self permezz ta' veikolu bi skop speċjali li jorigina self għal jew f'isem l-AIF jew l-AIFM fir-rigward tal-AIF.

L-Istati Membri jistgħu jiddeterminaw li r-rekwiżit stipulat fl-ewwel subparagrafu ma għandux japplika għall-AIFs li l-attivitàjiet ta' self tagħhom jikkonsistu esklużivament fl-originazzjoni ta' self mill-azzjonisti, sakemm dan is-self mill-azzjonisti:

(i) fl-aggregat ma jaqbiżx il-100 % tal-kapital tal-AIF; jew

(ii) jingħata lil imprizi ta' portafoll li jakkwistaw u jimmaniġġjaw proprjetà immobbli jew parteċipazzjonijiet f'kumpaniji tal-proprjetà immobbli, u li fihom l-AIF ikollu, direttament jew indirettament, 100 % tal-kapital jew tad-drittijiet tal-vot. Dan ir-rekwiżit għandu japplika fuq bażi ta' trasparenza għall-assi sottostanti kkontrollati direttament jew indirettament mill-AIF jew mill-AIFM li jaġixxi f'isem l-AIF.

4b. Il-limitu ta' investiment ta' 20 % stabbilit fil-paragrafu 4a għandu:

(a) japplika sad-data speċifikata fir-regoli jew fl-istrumenti ta' inkorporazzjoni jew fil-prospett tal-AIF. Din id-data ma għandhiex taqbeż l-24 xahar mid-data li fiha l-AIF joffri għall-ewwel darba l-ishma għas-sottoskrizzjoni.

(b) ma jibqax japplika ladarba l-AIFM jibda jbigħ l-assi sabiex jirrimborza l-unitajiet jew l-ishma tal-investituri bħala parti mill-istralċ tal-AIF;

(c) jiġi sospiż temporanjament sa 12-il xahar meta l-AIFM jiġġenera kapital addizzjonali jew inaqqas il-kapital eżistenti tiegħu.

4c. Id-data tal-applikazzjoni msemmija fil-paragrafu 4b, il-punt (a), għandha tqis l-elementi u l-karatteristiċi partikolari tal-assi li għandhom jiġu investiti mill-AIF. F'ċirkostanzi eċċezzjonali, l-awtorità kompetenti tal-AIFM, meta jiġi ppreżentat pjan ta' investiment debitament ġustifikat, tista' tapprova estensjoni ta' dan il-limitu ta' zmien b'mhux iktar minn sena addizzjonali.

4d. L-AIFM għandu jiżgura li AIF ma jagħtix self lill-entitajiet li ġejjin:

(a) l-AIFM tiegħu jew il-persunal tal-AIFM tiegħu;

(b) id-depożitarju u d-delegati tad-depożitarju tiegħu;

(c) l-entità li lilha l-AIFM tiegħu jkun iddelega l-funzjonijiet f'konformità mal-Artikolu 20 u l-persunal ta' din l-entità;

(d) entità fi hdan l-istess grupp kif definit fl-Artikolu 2(11) tad-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, hliet meta dik l-entità tkun impriza finanzjarja li tiffinanzja esklużivament lil mutwatarji li mhumiex imsemmija fil-punti (a) sa (d) ta' dan il-paragrafu.

4da. Mingħajr preġudizzju għal strumenti oħra tad-dritt tal-Unjoni, l-Istati Membri jistgħu jipprojbixxu lill-AIFs milli jagħtu self lill-konsumaturi skont it-tifsira tal-Artikolu 3(a) tad-Direttiva 2008/48/KE fit-territorju tagħhom. Dan ma għandux jaffettwa l-kummerċjalizzazzjoni tal-AIFs involuti f'self lill-konsumaturi fl-Unjoni.

4e. AIFM ma għandux jimmaniġġa AIF li l-istrategija ta' investiment tiegħu, kif speċifikat fir-regoli, l-istrument ta' inkorporazzjoni u l-prospett rilevanti tal-AIF, tkun li joriġina self, jew jikseb skopertura għal self permezz ta' veikolu bi skop speċjali li joriġina self għal jew f'isem l-AIF jew l-AIFM fir-rigward tal-AIF, bl-uniku skop li jittrasferixxi dak is-self jew l-iskoperturi lil partijiet terzi ("origina u ddistribwixxi").

4f. AIFM għandu jiżgura li l-AIF li jimmaniġġa jżomm, għall-perjodu ta' sentejn mid-data tal-iffirmar jew sal-maturità skont liema jkun l-iqsar, 5 % tal-valur nozzjonali tas-self li jkun origina, jew xtara minn veikolu bi skop speċjali li joriġina self għal jew f'isem l-AIF jew l-AIFM fir-rigward tal-AIF, u sussegwentement mibjugħ lil partijiet terzi.

Permezz ta' deroga, ir-rekwiżit stipulat fl-ewwel subparagrafu ma japplikax meta:

- (a) L-AIFM jibda jbigħ l-assi sabiex jirrimborża l-unitajiet jew l-ishma tal-investituri bhala parti mill-istralċ tal-AIF;
- (b) Il-mutwatarju jew kwalunkwe wiehed mill-azzjonisti tiegħu jkunu soġġetti għal sanzjonijiet tal-UE; jew
- (c) Il-bejgħ tas-self huwa meħtieġ biex l-AIF ma jkunx qed jikser waħda mir-regoli ta' investiment jew diversifikazzjoni tiegħu u fejn dan il-ksur possibbli jimmaterializza għal raġunijiet lil hinn mill-kontroll tal-AIF u tal-AIFM li jimmaniġġah, jew bhala riżultat tal-eżerċizzju tad-drittijiet ta' sottoskrizzjoni jew tdfdija."

(6) Fl-Artikolu 16, jiddaħhlu l-paragrafi 2a sa 2h li ġejjin:

"2a. AIFM għandu jiżgura li l-AIF li joriġina self li jimmaniġġa jkun magħluq.

Ir-rekwiżiti stipulati fl-ewwel subparagrafu għandhom japplikaw għall-AIFs li jiksbu skopertura għal self permezz ta' veikolu bi skop speċjali li joriġina self għal jew fisem l-AIF jew l-AIFM fir-rigward tal-AIF.

2aa. B'deroga mill-paragrafu 2a, AIF li joriġina self jista' jkun miftuħ sakemm is-sistema tal-immaniġġar tar-riskju tal-likwidità tiegħu tkun kompatibbli mal-istrategija ta' investiment u l-politika ta' tiffidja tiegħu.

2b. Wara li jivvaluta l-adeqwatezza fir-rigward tal-istrategija ta' investiment segwita, il-profil tal-likwidità u l-politika ta' tiffidja, AIFM li jimmaniġġa AIF miftuħ għandu jagħżel tal-anqas żewġ għodod xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità mil-lista stipulata fl-Anness V, il-punti 2 sa 7 għal użu possibbli fl-interess tal-investituri tal-AIF. Permezz ta' deroga, l-AIFM jista' jagħżel għodda waħda biss għall-ġestjoni tal-likwidità mill-Anness V, il-punti 2 sa 7, għal AIF li jimmaniġġa, jekk dak l-AIF ikun awtorizzat bħala fond tas-suq monetarju f'konformità mar-Regolament (UE) 2017/1131.

L-AIFM għandu jimplementa politiki u proċeduri dettaljati għall-attivazzjoni u d-diżattivazzjoni ta' kwalunkwe għodda magħzula għall-ġestjoni tal-likwidità u l-arranġamenti operazzjonali u amministrattivi għall-użu ta' din l-għodda. Din id-deċiżjoni u l-ispjegazzjonijiet rilevanti għandhom jiġu kkomunikati lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-AIF.

Tifdija in natura kif imsemmi fl-Anness V, il-punt 7, tista' tigi attivata biss biex tissodisfa tiffidijiet mitluba minn investituri professjonali u jekk it-tifdija in natura tikkorrispondi għal sehem pro rata tal-assi miżmuma mill-AIF.

B'deroga mis-subparagrafu 3, it-tifdija in natura ma tistax tikkorrispondi għal sehem pro rata tal-assi miżmuma mill-AIF jekk dak l-AIF ikun ikkummerċjalizzat biss ma' investituri professjonali jew fejn l-għan tal-politika ta' investiment ta' dak l-AIF ikun li jirreplika l-kompożizzjoni ta' ċertu indici ta' titoli ta' dejn jew ta' stokk, kif ukoll jekk dak l-AIF ikun Fond Negozjat fil-Borża kif definit fl-Artikolu 2(26) tal-MiFIR.

2c. AIFM li jimmaniġġa AIF miftuħ jista', fl-interess tal-investituri tal-AIF, jissospendi temporanjament ir-riakkwist jew it-tifdija tal-unitajiet jew l-ishma tal-AIF, jew jattiva jew jiddizattiva għodod oħra għall-ġestjoni tal-likwidità magħzula mil-lista stipulata fl-Anness V, il-punti 2 sa 7 u inkluż fir-regoli tal-fond jew fl-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-AIF. Fl-interess tal-investituri tal-AIF, biex jiġi żgurat li s-sottoskrizzjonijiet u t-tiffidijiet jiġu pproċessati bi prezz ġust, l-AIFM jista' wkoll jattiva side pockets kif imsemmi fil-punt 8 tal-Anness V, f'sitwazzjonijiet fejn l-AIFM ma jkunx jista' jiżgura l-valutazzjoni ġusta u preċiża ta' xi assi jew fejn xi assi ma jkunux jistgħu jiġu nnegozjati.

Is-sospensjoni temporanja u l-attivazzjoni ta' side pockets msemmija fl-ewwel subparagrafu tista' tigi prevista biss f'każijiet eċċezzjonali meta ċ-ċirkostanzi jeħtieġu hekk, u fejn hija ġġustifikata fir-rigward tal-interessi tal-investituri tal-AIF.

2d. AIFM għandu, mingħajr dewmien, jinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tiegħu meta jattiva jew jiddizattiva t-tifdija jew il-limiti ta' tifdija msemmija fil-punti 1 u 2 tal-Anness V.

AIFM għandu jinnotifika lill-istess awtoritajiet kompetenti meta jattiva jew jiddizattiva side pockets kif imsemmi fil-punt 8 ta' dak l-Anness, fi żmien raġonevoli qabel l-attivazzjoni jew id-dizattivazzjoni ta' din l-għodda għall-ġestjoni tal-likwidità.

L-Istati Membri jistgħu jirrikjedu notifiki mill-AIFM lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-AIFM meta l-AIFM jiddeċiedi li jattiva t-tifdija in natura, li jestendi l-perjodu ta' notifika jew li jżid it-tariffa tal-likwidità, il-limitu tal-fattur ta' varjazzjoni tal-ipprezzar taċ-ċaqliq jew tat-tariffa tal-imposta kontra d-dilwizzjoni stipulata fil-prospett tal-fond jew iżid il-firxa bejn l-offerta u t-talba fi pprezzar doppju għall-finijiet tal-immanigġar tal-likwidità.

L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-AIFM għandhom jinnotifikaw, mingħajr dewmien, lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stat Membru ospitanti tal-AIFM u lill-ESMA bi kwalunkwe notifiki li jkunu rċevew f'konformità ma' dan il-paragrafu u, jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwarha.

2e. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li tal-anqas l-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità stipulata fl-Anness V ikunu disponibbli għall-AIFMs li jimmanigġaw AIFs miftuħa.

2ee. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tiddetermina r-rekwiżiti li l-AIF li joriġina self irid jikkonforma magħhom biex iżomm struttura miftuħa. Tali rekwiżit għandu jinkludi elementi dwar l-għażla u l-użu tal-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità, id-disponibbiltà tal-assi likwidi u l-ittestjar tal-istress, kif ukoll politika ta' tiffidja xierqa minhabba l-profil tal-likwidità tal-AIF, u għandu jqis il-profil tar-riskju u n-natura tas-self.

Il-Kummissjoni tiġi 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."

2f. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-karatteristiċi tal-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità stipulati fl-Anness V.

2g. L-ESMA għandha tiżviluppa linji gwida li jiddeterminaw il-kriterji għall-għażla u l-użu ta' għodod xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità mill-AIFMs għall-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità, inkluż divulgazzjonijiet xierqa lill-investituri, filwaqt li titqies il-kapaċità ta' dawn l-għodod biex jitnaqqsu l-vantaġġi mhux dovuti għall-investituri li jifdu l-investimenti tagħhom l-ewwel, u biex jittaffew ir-riskji għall-istabbiltà finanzjarja. Dawn il-linji gwida għandhom jinkludu indikazzjonijiet dwar iċ-ċirkostanzi li fihom jistgħu jiġu attivati side pockets.

2h. Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tissupplimenta din id-Direttiva billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fil-paragrafi 2ee u 2f ta' dan l-Artikolu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.";

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

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

(i) il-frazi introdutturja hija sostitwita b'dan li ġej:

"1. L-AIFMs, li jkollhom l-intenzjoni li jiddelegaw lil partijiet terzi l-kompitu li jwettqu, f'isimhom, waħda jew aktar mill-funzjonijiet elenkati fl-Anness I jew tas-servizzi msemmija fl-Artikolu 6(4), għandhom jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tagħhom qabel ma l-arrangamenti tad-delega jsiru effettivi. Il-kondizzjonijiet li ġejjin għandhom jigu 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 dan 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 tigi affettwata mill-fatt li l-AIFM ikun iddelega l-funzjonijiet tiegħu lil parti terza, jew minn kwalunkwe subdelega ulterjuri, lanqas ma għandu l-AIFM jiddelega l-funzjonijiet tiegħu, sa fejn, essenzjalment, ma jkunx jista' jibqa' jitqies bħala l-maniger tal-AIF jew il-fornitur tas-servizzi, u sa fejn jsir entità li sservi biss bħala kaxxa tal-ittri.";

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

"4. Il-parti terza tista' tissottodelega kwalunkwe waħda mill-funzjonijiet u l-ġhoti ta' servizzi delegati lilha sakemm jiġu ssodisfati l-kondizzjonijiet li ġejjin:";

(d) jizdied il-paragrafu 6a li ġej:

"6a. B'deroga mill-paragrafi 1 sa 6 ta' dan l-Artikolu, fejn il-funzjoni ta' kummerċjalizzazzjoni kif imsemmija fl-Anness I, il-paragrafu 2(b), titwettaq minn distributtur wiehed jew aktar, li jkunu qed jaġixxu f'isimhom stess u li jikkummerċjalizzaw l-AIF skont id-Direttiva 2014/65/UE jew permezz ta' prodotti ta' investiment ibbażati fuq l-assigurazzjoni f'konformità mad-Direttiva (UE) 2016/97, tali funzjoni ma għandhiex titqies bħala delega soġġetta għar-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafi msemmija hawn fuq irrispettivament minn kwalunkwe ftehim ta' distribuzzjoni bejn l-AIFM u d-distributtur."

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

(a) fil-paragrafu 5, jiddaħhal il-punt (c):

"(c) L-Istat Membru domiciljari ta' AIF jista' jintitola lill-awtoritajiet kompetenti nazzjonali tiegħu biex jippermettu, wara valutazzjoni każ b'każ, lill-istituzzjonijiet imsemmija fil-punt (a) tal-Artikolu 21(3) u stabbiliti fi Stat Membru ieħor li jinħatru bħala depożitarji, dment li jiġu ssodisfati l-kondizzjonijiet li ġejjin:

(i) l-awtoritajiet kompetenti jkunu rċevew talba motivata mill-AIFM li għandha turi n-nuqqas tas-servizzi depożitarji rilevanti, minħabba l-istrategija ta' investiment tal-AIF, għall-ħatra ta' depożitarju fi Stat Membru ieħor; u

(ii) is-suq tad-depożitarju nazzjonali tal-Istat Membru domiciljari tal-AIF jissodisfa mill-inqas waħda mill-kondizzjonijiet li ġejjin:

- tali suq jikkonsisti f'inqas minn 7 depożitarju li jipprovdu servizzi depożitarji lil AIFs tal-UE (awtorizzati skont l-Artikolu 4(k)(i) ta' din id-Direttiva) u mmanigġati minn AIFMs tal-UE (awtorizzati skont l-Artikolu 7(1)) u fejn l-ebda depożitarju ma jkollu assi tal-AIF taħt kustodja li jaqbz u l-EUR 1 biljun jew l-ekwivalenti fi kwalunkwe munita oħra. Dan il-limitu jeskludi depożitarji li jaġixxu skont l-Artikolu 36(1a) ta' din id-Direttiva u l-assi proprji tad-depożitarju;

- l-ammont aggregat ftali suq ta' assi taħt kustodja fisem AIFs tal-UE (awtorizzati skont l-Artikolu 4(k)(i) ta' din id-Direttiva) u mmanigġati minn AIFMs tal-UE (awtorizzati skont l-Artikolu 7(1) ta' din id-Direttiva) ma jaqbizx l-ammont ta' EUR 30 biljun jew l-ekwivalenti fi kwalunkwe munita oħra. Dan il-limitu jeskludi depożitarji li jaġixxu skont l-Artikolu 36 (1a) ta' din id-Direttiva u l-assi proprji tad-depożitarju.

Anki jekk il-kondizzjonijiet stabbiliti fil-punti (i) u (ii) jiġu ssodisfati, l-awtorizzazzjoni li tippermetti l-ħatra ta' depożitarju fi Stat Membru ieħor għandha tingħata fuq valutazzjoni każ b'każ dwar in-nuqqas ta' servizzi depożitarji rilevanti fil-ġurisdizzjoni tal-AIF, fid-dawl tal-istrategija ta' investiment tal-AIF.

Meta jippermettu l-ħatra ta' depożitarju fi Stat Membru ieħor, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jinnotifikaw lill-ESMA.

Din id-dispożizzjoni għandha tkun mingħajr preġudizzju għall-applikazzjoni shiħa tal-Artikolu 21, ħlief għall-punt (a) tal-paragrafu 5 ta' dak l-Artikolu dwar il-post fejn id-depożitarju ser ikun stabbilit."

(b) fil-paragrafu 6, il-punti (c) u (d) huma sostitwiti b'dan li ġej:

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

(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 domiciljari tal-AIFM, ikunu ffirmaw ftehim mal-pajjiż terz fejn ikun stabbilit id-depożitarju li jikkonforma bis-shiħ 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 effikaċi fil-kwistjonijiet fiskali, inkluż, jekk ikun hemm, il-ftehimiet fiskali multilaterali u l-pajjiż terz ma jissemmiex fl-Anness I tal-konklużjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE dwar ġurisdizzjonijiet mhux kooperattivi għal finijiet tat-taxxa;"

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

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

"(c) id-depożitarju jkun eżerċita l-ħila, l-attenzjoni u d-diligenza kollha dovuti fl-għażla u l-ħatra ta' kwalunkwe parti terza li lilha jrid 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-Artikolu 1, il-punt (f), tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/392*, u jibqa' jeżerċita l-ħila, l-attenzjoni u d-diligenza kollha dovuta fir-rieżami perjodiku u l-monitoraġġ kontinwu ta' kwalunkwe parti terza li lilha jkun iddelega partijiet mill-kompiti tiegħu u tal-arrangamenti tal-parti terza fir-rigward tal-materji ddelegati lilha;

* Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/392 tal-11 ta' Novembru 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji dwar ir-reqwiziti ta' awtorizzazzjoni, superviżorji u operazzjonali għal depożitarji ċentrali tat-titoli (ĠU L 65, 10.3.2017, p. 48)";

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

"Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, l-għoti ta' servizzi minn depożitorju ċentrali tat-titoli li jaġixxi fil-kapaċità ta' CSD emittent, kif definit fl-Artikolu 1, il-punt (e) tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/392, ma għandux jitqies bħala delega tal-funzjonijiet ta' kustodja tad-depożitarju. Għall-finijiet ta' dan il-paragrafu, l-għoti ta' servizzi minn depożitarju ċentrali tat-titoli li jaġixxi fil-kapaċità ta' CSD investitur, kif definit fl-Artikolu 1, il-punt (f) tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/392, għandu jitqies bħala delega tal-funzjonijiet ta' kustodja tad-depożitarju.";

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

"16. Id-depożitarju għandu jagħmel disponibbli għall-awtoritajiet kompetenti tiegħu, għall-awtoritajiet kompetenti tal-AIF li jkun ħatruh bħala depożitarju u għall-awtoritajiet kompetenti tal-AIFM li jimmaniġġa dak l-AIF, fuq talba, l-informazzjoni kollha li jkun kiseb waqt il-qadi ta' dmirijietu u li tista' tkun meħtieġa għall-awtoritajiet kompetenti tal-AIF jew l-AIFM. Jekk l-awtoritajiet kompetenti tal-AIF jew l-AIFM ikunu differenti minn dawk tad-depożitarju, i) l-awtoritajiet kompetenti tad-depożitarju għandhom jikkondividu l-informazzjoni li tkun waslilhom mingħajr dewmien mal-awtoritajiet kompetenti tal-AIF u l-AIFM, ii) l-awtoritajiet kompetenti tal-AIF jew l-AIFM għandhom jikkondividu mingħajr dewmien kwalunkwe informazzjoni rilevanti għall-eżerċizzju tas-setgħat supervizorji mill-awtoritajiet kompetenti tad-depożitarju."

(e) fil-paragrafu 17, il-punt (c) huwa emendat kif ġej:

Il-punt (ii) jiġi sostitwit b'dan li ġej:

"(ii) il-kondizzjonijiet li taħthom id-depożitarju jkun jista' jeżerċita dmirijietu ta' kustodja fuq strumenti finanzjarji rreġistrati ma' depożitorju ċentrali tat-titoli; u"

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

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

(i) il-punt (h) huwa ssostitwit b'dan li ġej:

"(h) deskrizzjoni tal-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità tal-AIF, inkluż id-drittijiet ta' tiftidja kemm f'ċirkostanzi normali kif ukoll f'ċirkostanzi eċċezzjonali, l-arranġamenti ta' tiftidja eżistenti mal-investituri u divulgazzjoni tal-possibbiltà u l-kondizzjonijiet għall-użu tal-ġhodod għall-ġestjoni tal-likwidità magħzula skont l-Artikolu 16(2b)."

(ii) jiddaħħal il-punt (ia):

"(ia) lista ta' tariffi u imposti li jiġu applikati b'rabta mal-operat tal-AIF u li jithallsu mill-AIF fir-rigward tal-AIFM jew mill-affiljati tiegħu."

(b) fil-paragrafu 4, jiżdiedu l-punti (d), (e) u (f) li ġejjin:

"(d) portafoll ta' self originat;

(e) fuq bażi annwali, it-tariffi u l-imposti diretti u indiretti kollha li jkunu ġew imposti jew allokatu direttament jew indirettament lill-AIF jew lil kwalunkwe wieħed mill-investimenti tiegħu;

(f) fuq bażi annwali, kwalunkwe kumpanija omm, sussidjarja jew entità bi skop speċjali stabbilita b'rabta mal-investimenti tal-AIF mill-AIFM, il-persunal tal-AIFM jew tal-affiljati diretti jew indiretti tal-AIFM.";

(10) 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 domiciljari tiegħu dwar is-swieq u l-istrumenti li fihom jinneozja fisem l-AIF li jimmaniġġa.

Fir-rigward ta' kull AIF li jimmaniġġa, huwa għandu jipprovdi informazzjoni dwar l-istrumenti li jinneozja fihom, dwar is-swieq li huwa membru tagħhom jew li jinneozja attivament fihom, u dwar l-esponimenti u l-partecipazzjonijiet ta' kull AIF. Għandu jinkludi l-identifikaturi rilevanti biex jgħaqqad id-data pprovduta dwar l-assi, l-AIFs u l-AIFM ma' sorsi oħra ta' data supervizorja jew pubblikament disponibbli.

(b) is-subparagrafu (c) tal-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"(c) il-profil tar-riskju attwali tal-AIF"

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

"(d) informazzjoni dwar l-arrangamenti ta' delega li jinvolvu d-delega ta' funzjonijiet ta' ġestjoni kollettiva jew diskrezzjonarja tal-portafoll jew ġestjoni tar-riskju kif ġej:

(i) informazzjoni dwar id-delegati, li tispeċifika l-isem u d-domicilju tad-delegati, jekk għandhomx rabtiet mill-qrib mal-AIFM u jekk humiex entitajiet awtorizzati jew regolati għall-finijiet tal-ġestjoni tal-assi. L-informazzjoni għandha tinkludi l-identifikaturi rilevanti tad-delegati biex jgħaqqdu l-informazzjoni pprovduta ma' sorsi oħra ta' data superviżorja jew pubblikament disponibbli;

(ii) lista u deskrizzjoni tal-attivitajiet li jikkonċernaw funzjonijiet ta' ġestjoni tar-riskju u ġestjoni tal-portafoll li huma ddelegati;

(iii) meta l-funzjoni tal-ġestjoni tal-portafoll tkun iddelegata, l-ammont u l-percentwal tal-assi tal-AIF li huma soġġetti għal arrangamenti ta' delega li jikkonċernaw il-funzjoni tal-ġestjoni tal-portafoll;

(iv) l-għadd ta' riżorsi umani ekwivalenti għall-full-time użati mill-AIFM biex jimmonitorja l-arrangamenti ta' delega;

(v) deskrizzjoni tal-miżuri perjodiċi ta' diligenza dovuta mwettqa mill-AIFM biex jimmonitorja, jikkontrolla u jissorvelja d-delegat, inkluż id-data tat-twettiq ta' dawn il-miżuri, il-kwistjonijiet identifikati u, fejn rilevanti, il-miżuri u l-iskeda ta' żmien adottati biex jiġu indirizzati dawn il-kwistjonijiet;

(vi) meta jkun hemm fis-seħh arrangamenti ta' subdelega, l-informazzjoni meħtieġa fil-punti (i) sa (iii) dwar is-subdelegati u l-attivitajiet relatati mal-funzjonijiet tal-ġestjoni tal-portafoll u tar-riskju li huma subdelegati;

(vii) id-dati tal-bidu u ta' skadenza tal-arrangamenti ta' delega u ta' subdelega."

(ca) fil-paragrafu 2, jiżdied il-punt (f) li ġej:

"(f) il-lista tal-Istati Membri li fihom l-unitajiet jew l-ishma tal-AIF huma attwalment ikkummerċjalizzati mill-AIFM jew minn distributtur li qed jaġixxi fisem dak l-AIFM."

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

"6. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw:

- (a) id-dettalji tal-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata skont il-paragrafi 1 u 2, ittri a) sa c) u e) sa f). Dawn l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji għandhom jistabbilixxu wkoll il-livell xieraq ta' standardizzazzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata f'konformità mal-paragrafu 2, ittra d), mingħajr ma jiġu introdotti obbligi ta' rappurtar addizzjonali. L-ESMA għandha tqis rekwiżiti oħra ta' rappurtar li għalihom huma soġġetti l-AIFMs u s-sejbiet tar-rapport mahruġ f'konformità mal-paragrafu 2 tal-Artikolu 69b; u
- (b) il-frekwenza u t-twaqqit tar-rappurtar.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [Jekk jogħġbok dahhal id-data = 36 xahar wara d-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva].

Il-Kummissjoni tiġi 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.";

(e) jizdied il-paragrafu 7 li ġej:

"7. L-ESMA 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) il-metodi u l-arranġamenti għas-sottomissjoni tar-rapporti msemmija fil-paragrafi 1 u 2, inkluż il-metodi u l-arranġamenti għat-titjib tal-istandardizzazzjoni tad-data u l-kondiviżjoni u l-użu effiċjenti tad-data diġà rrapportata fi ħdan kwalunkwe qafas ta' rapportar tal-Unjoni minn kwalunkwe awtorità kompetenti rilevanti, fil-livell tal-Unjoni jew dak nazzjonali.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni sa [Jekk jogħġbok dahhal id-data = 36 xahar wara d-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva].

Il-Kummissjoni tiġi ddelegata s-setgħa li tissupplimenta din id-Direttiva billi tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.";

(f) jizdied il-paragrafu 8 li ġej:

8. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 56 u soġġett għall-kondizzjonijiet tal-Artikoli 57 u 58 biex tissupplimenta din id-Direttiva billi tispeċifika meta l-ingranaġġ għandu jitqies bħala li intuża fuq bażi sostanzjali għall-finijiet tal-paragrafu 4.

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

"(b) il-pajjiż terz fejn ikun stabbilit l-AIF mhux tal-UE ma jiġix identifikat b'hala 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 jkun iffirma ftehim mal-Istat Membru domiciljari tal-AIFM awtorizzat u ma' kull Stat Membru iehor fejn ikun intiz li jiġu kkummerċjalizzati l-unitajiet jew l-ishma tal-AIF mhux tal-UE, li jikkonforma bis-sħiħ 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 l-pajjiż terz ma jissemmiex fl-Anness I tal-konklużjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE dwar ġurisdizzjonijiet mhux kooperattivi għal finijiet tat-taxxa.";

(12) l-Artikolu 36(1) huwa emendat kif ġej:

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

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

(b) jiżdied il-punt (d) li ġej:

"(d) il-pajjiż terz fejn hu stabbilit l-AIF mhux tal-UE jkun iffirma ftehim mal-Istat Membru domiciljari tal-AIFM awtorizzat u ma' kull Stat Membru iehor fejn ikun maħsub li jiġu kkummerċjalizzati l-unitajiet jew l-ishma tal-AIF mhux tal-UE, li jikkonforma bis-sħiħ 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 l-pajjiż terz ma jissemmiex fl-Anness I tal-konklużjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE dwar ġurisdizzjonijiet mhux kooperattivi għal finijiet tat-taxxa.";

(13) fl-Artikolu 37(7), il-punti (e) u (f) huma sostitwiti b'dan li ġej:

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

(f) il-pajjiż terz fejn ikun stabbilit l-AIFM mhux tal-UE jkun iffirma ftehim mal-Istat Membru ta' referenza, li jikkonforma bis-sħiħ 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 l-pajjiż terz ma jissemmiex fl-Anness I tal-konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE dwar ġurisdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet tat-taxxa.";

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

"(b) il-pajjiż terz fejn ikun stabbilit l-AIF mhux tal-UE ma jiġix identifikat b'halha 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 jkun iffirma ftehim mal-Istat Membru ta' referenza u ma' kull Stat Membru iehor fejn ikun maħsub li jiġu kkommerċjalizzati l-unitajiet jew l-ishma tal-AIF mhux tal-UE, li jikkonforma bis-sħiħ 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 l-pajjiż terz ma jissemmiex fl-Anness I tal-konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE dwar ġurisdizzjonijiet mhux kooperattivi għal finijiet tat-taxxa.";

(16) l-Artikolu 42(1) huwa emendat kif ġej:

(a) 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.";

(b) jizdied il-punt (d) li ġej:

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

(18) Fl-Artikolu 47, il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"3. L-informazzjoni kollha skambjata skont din id-Direttiva bejn l-ESMA, l-awtoritajiet kompetenti, l-EBA, l-Awtorità Superviżorja Ewropea (l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol) stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill* u l-BERS, għandha titqies bħala kunfidenzjali, hlief:

(a) meta l-ESMA jew l-awtorità kompetenti jew awtorità jew korp oħra kkonċernati fil-mument tal-komunikazzjoni jiddikjaraw li tali informazzjoni tista' tiġi ddivulgata;

(b) meta d-divulgazzjoni tkun meħtieġa għal proċedimenti ġudizzjarji;

(c) meta l-informazzjoni ddivulgata tintuża f'sommarju jew f'forma aggregata li fiha l-partecipanti individwali fis-swieq finanzjarji ma jkunux jistgħu jiġu identifikati.

*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-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u li jhassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/79/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 48).";

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

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

"5. Fejn l-awtoritajiet kompetenti ta' Stat Membru jkollhom raġunijiet validi sabiex jissuspettaw li jkunu qegħdin jitwettqu jew twettqu atti kontra d-dispożizzjonijiet ta' din id-Direttiva, minn AIFM li mhux sugġett għas-supervizjoni ta' dawg l-awtoritajiet kompetenti, huma għandhom jinnotifikaw lill-ESMA u lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari u tal-Istat Membru ospitanti tal-AIFM ikkonċernat b'mod kemm jista' jkun speċifiku. L-awtoritajiet riċeventi għandhom jieħdu azzjoni xierqa, għandhom jinformaw lill-ESMA 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 notifikanti.";

(b) jiddaħħlu l-paragrafi 5a sa 5g li ġejjin:

"5a. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari ta' AIFM għandhom jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-AIFM u l-ESMA b'mod parallel mal-eżerċitar tas-setgħat skont l-Artikolu 46(2), il-punt (j) u, jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwarha.

5b. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti ta' AIFM tista' titlob lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-AIFM biex teżerċita s-setgħat stabbiliti fl-Artikolu 46(2), il-punt (j), filwaqt li tispeċifika r-raġunijiet għat-talba tagħha u tinnotifika lill-ESMA u, jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwarha.

5c. Meta l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-AIFM ma taqbilx mat-talba msemmija fil-paragrafu 5b, hija għandha tinforma lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-AIFM u lill-ESMA, filwaqt li tiddikjara r-raġunijiet tagħha u, jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwarha.

5d. Abbazi tal-informazzjoni riċevuta f'konformità mal-paragrafi 5b u 5c, l-ESMA għandha tohrog opinjoni fi żmien raġonevoli lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-AIFM dwar l-eżerċitar tas-setgħat stabbiliti fl-Artikolu 46(2), il-punt (j).

5e. Meta l-awtorità kompetenti ma taġixxix f'konformità mal-opinjoni tal-ESMA msemmija fil-paragrafu 5d, jew ma jkollhiex l-intenzjoni li tikkonforma magħha, hija għandha tinforma lill-ESMA, filwaqt li tiddikjara r-raġunijiet tagħha għan-nuqqas ta' konformità jew għall-intenzjoni. L-ESMA tista' tippubblika l-fatt li awtorità kompetenti ma tikkonformax jew ma hijiex biġisiebha tikkonforma mal-parir tagħha, flimkien mar-raġunijiet iddikjarati mill-awtorità kompetenti għan-nuqqas ta' konformità jew intenzjoni, sakemm tali pubblikazzjoni ma tkunx f'kunflitt mal-interess legittimu tas-sehem jew tat-titolari tal-unitajiet jew tal-pubbliku, jew tkun tista' tipperikola serjament il-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha tal-Unjoni jew parti minnha. L-ESMA għandha tagħti lill-awtoritajiet kompetenti avviż bil-quddiem dwar tali pubblikazzjoni.

5f. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti ta' AIFM tista' titlob lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-AIFM biex teżerċita, mingħajr dewmien, is-setgħat stabbiliti fl-Artikolu 46(2), filwaqt li tispeċifika r-raġunijiet għat-talba tagħha u tinnotifika lill-ESMA, u jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwarha.

L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-AIFM għandha, mingħajr dewmien, tinforma lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-AIFM, lill-ESMA, u jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwar is-setgħat eżerċitati u s-sejbiet tagħha.

(19a) 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-Artikoli 6, 9, 15(3) u 15(4aa), 21, 22, 28, 43 u l-Artikolu 61(5), għandu jinforma lill-Kummissjoni b'dan kif ukoll bi kwalunkwe bidla sussegwenti. Il-Kummissjoni għandha tagħmel l-informazzjoni disponibbli għall-pubbliku fuq sit web jew b'mezzi oħra faċilment aċċessibbli."

(20) fl-Artikolu 61, jiżdied il-paragrafu 6 li ġej:

"6. Sakemm jimmaniġġaw AIFs li joriginaw self u li ġew kostitwiti qabel [id-data tal-adozzjoni ta' din id-Direttiva], l-AIFMs jistgħu jkomplu jimmaniġġaw tali AIFs mingħajr ma jikkonformaw mal-punt (d) tal-Artikolu 15(3), il-paragrafi 4a sa 4f tal-Artikolu 15 l-Artikolu 16(2a) ta' din id-Direttiva sa [5 snin + id-data tal-adozzjoni ta' din id-Direttiva]. Permezz ta' deroga, AIFs li joriginaw minn self kostitwiti qabel [id-data tal-adozzjoni ta' din id-Direttiva] u li ma jiġġenerawx kapital addizzjonali għandhom jitqiesu li jikkonformaw mal-Artikoli msemmija hawn fuq."

(21) jiddaħħal l-Artikolu 69b li ġej:

"Artikolu 69b

Rieżami

1. Sa [Jekk joghġbok daħħal id-data = 60 xahar wara d-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva] u wara r-rapporti prodotti mill-ESMA f'konformità mal-Artikolu 7(9), il-Kummissjoni għandha tibda rieżami tal-funzjonament tar-regoli stabbiliti f'din id-Direttiva u l-esperjenza miksuba fl-applikazzjoni tagħhom. Dan 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 u r-regim ta' delega stabbilit fl-Artikolu 20 ta' din id-Direttiva;

(c) l-adeqwatezza tar-rekwiżiti applikabbli għall-AIFMs li jimmaniġġaw AIFs li joriginaw self stabbiliti fl-Artikolu 15;

(d) il-funzjonament u l-adeqwatezza tas-setgħa tal-awtoritajiet kompetenti li jippermettu l-ħatra ta' depożitarju f' Stat Membru ieħor kif stabbilit fl-Artikolu 21(5), il-punt c, inkluż ir-rilevanza tal-kriterji kwantitattivi stabbiliti fl-Artikolu 21(5), il-punt (c), is-subparagrafu ii.

2. Sa [Jekk jogħġbok dahhal id-data = 24 xahar wara d-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva], l-ESMA għandha tissottometti lill-Kummissjoni rapport għall-iżvilupp ta' ġbir ta' data superviżorja integrata, li għandu jiffoka fuq kif:

(a) jitnaqqsu l-partijiet fejn ikun hemm duplikazzjonijiet u inkonsistenzi bejn l-oqfsa ta' rapportar fis-settur tal-ġestjoni tal-assi u f'setturi oħra tal-industrija finanzjarja;

(b) tiġi standardizzata d-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.

3. Meta thejji r-rapport imsemmi fil-paragrafu 2, l-ESMA għandha taħdem f'kooperazzjoni mill-qrib mal-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE), mal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej l-oħra, u fejn rilevanti, mal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti.

4. Wara r-rieżami msemmi fil-paragrafu 1, u wara konsultazzjoni mal-ESMA, il-Kummissjoni għandha tissottometti rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill li jipprezenta l-konklużjonijiet ta' dak ir-rieżami.";

(22) L-Anness I huwa emendat kif stabbilit fl-Anness I ta' din id-Direttiva;

(23) It-test fl-Anness II ta' din id-Direttiva jiżdied bħala l-Anness V.

Artikolu 2

Emendi għad-Direttiva 2009/65/KE

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

(1) fl-Artikolu 2(1), jiżdied il-punt (u) 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*."

* 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);"

(1a) l-Artikolu 6 huwa emendat kif ġej:

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

(i) fil-punt (b), jiddaħħlu s-subparagrafi (iii) u (iv) li ġejjin:

"(iii) riċeviment u trażmissjoni ta' ordnijiet b'rabta ma' strumenti finanzjarji."

(iv) kwalunkwe servizz ancillari ieħor meta s-servizz ancillari jirrappreżenta kontinwazzjoni tas-servizzi diġà mwettqa mill-kumpanija tal-manigment u ma johloqx kunflitti ta' interess li ma setghux jiġu mmanigġati minn regoli addizzjonali."

(ii) jiżdied il-punt (c) li ġej:

"(c) amministrazzjoni ta' parametri referenzjarji, f'konformità mar-Regolament (UE) 2016/1011;"

(iii) l-aħħar subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

"Il-kumpaniji tal-manigment ma għandhomx ikunu awtorizzati skont din id-Direttiva biex jipprovdu biss is-servizzi msemmija f'dan il-paragrafu. Il-kumpaniji tal-manigment ma għandhomx ikunu awtorizzati jamministraw parametri referenzjarji li jintużaw fl-UCITS immanigġata tagħhom."

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

"4. L-Artikolu 9(2) tad-Direttiva (UE) 2019/2034, l-Artikolu 15, l-Artikolu 16 għajr l-ewwel subparagrafu tal-paragrafu (5), 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), jiġu pprovduti mill-kumpaniji tal-manigment."

(2) l-Artikolu 7(1) huwa emendat kif ġej:

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

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

(c) l-applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni tkun akkumpanjata minn programm ta' attività li jistabbilixxi, tal-anqas, l-istruttura organizzazzjonali tal-kumpanija tal-manigment, li jispeċifika r-riżorsi tekniċi u umani li jkunu ser jintużaw biex jitwettaq in-negozju tal-kumpanija tal-manigment, informazzjoni dwar il-persuni li effettivament iwettqu n-negozju ta' dik il-kumpanija tal-manigment, inkluż:

(i) deskrizzjoni dettaljata tar-rwol, it-titolu u l-livell ta' superjorità tagħhom;

(ii) deskrizzjoni tal-linji tar-rapportar u tar-responsabbiltajiet tagħhom ġewwa u barra l-kumpanija tal-manigment;

(iii) harsa ġenerali tal-ħin allokat għal kull responsabbiltà tagħhom;"

(b) jizzied il-punt (e) li ġej:

"(e) l-informazzjoni tiġi pprovduta mill-kumpanija tal-manigment dwar l-arrangamenti magħmula għad-delega lil partijiet terzi ta' funzjonijiet f'konformità mal-Artikolu 13 u prezentazzjoni dettaljata tar-riżorsi umani u tekniċi li għandhom jintużaw mill-kumpanija tal-manigment għall-monitoraġġ u l-kontroll tad-delegat.";

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

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

(i) il-frazi introdutturja hija sostitwita b'dan li ġej:

"1. Il-kumpaniji tal-manigment, li jkollhom l-intenzjoni li jiddelegaw lil partijiet terzi l-kompitu li jwettqu, fisimhom, waħda jew aktar mill-funzjonijiet elenkati fl-Anness II jew tas-servizzi msemmija fl-Artikolu 6(3), għandhom jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tagħhom qabel ma l-arrangamenti tad-delega jsiru effettivi. Il-kondizzjonijiet li ġejjin għandhom jiġu ssodisfati:";

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

"(b) il-mandat ma jridx jipprevjeni l-effettività ta' supervizjoni fuq il-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 ħin, iktar struzzjonijiet lill-impriza li lilha jkunu delegati funzjonijiet, jew l-ġħoti ta' servizzi, u milli jirtiraw il-mandat b'effett immedjat meta dan ikun fl-interess tal-investituri u tal-klijenti.

(h) wara li titqies in-natura tal-funzjonijiet u l-ġħoti ta' servizzi li għandhom jiġu delegati, l-impriza li lilha jkunu ser jiġu delegati funzjonijiet jew ġħoti ta' servizzi trid tkun kwalifikata u kapaċi twettaq il-funzjonijiet jew is-servizzi inkwistjoni; u

(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.";

(iv) jiżdied il-punt (j) li ġej:

"(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 tigi affettwata minn delega lil partijiet terzi ta' kwalunkwe funzjoni jew ta' għoti ta' servizzi mill-kumpanija tal-manigment. Il-kumpanija tal-manigment ma għandhiex tiddelega l-funzjonijiet jew l-għoti ta' servizzi tagħha sal-punt li, essenzjalment, ma tkunx tista' tibqa' titqies bhala l-maniger tal-UCITS jew il-fornitur tas-servizzi u sal-punt li ssir entità kaxxa tal-ittri.";

(c) jizdedu l-paragrafi 3, 4, 5 u 5 li ġejjin:

3. Permezz ta' deroga mill-paragrafi 1 u 2 ta' dan l-Artikolu, meta l-funzjoni ta' kummerċjalizzazzjoni kif imsemmija fl-Anness II titwettaq minn distributur wiehed jew aktar, li ma jkunux 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 2016/97/UE, tali funzjoni ma għandhiex titqies bhala delega soġġetta għar-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafi msemmija hawn fuq irrispettivament minn kwalunkwe ftehim ta' distribuzzjoni bejn il-kumpanija tal-manigment u d-distributur."

4. Qabel il-bidu tar-rieżami msemmi fl-Artikolu 110a, l-ESMA 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-Artikoli 7 u 13, ibbażat, fost l-oħrajn, fuq id-data rrapportata lill-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-punt (e) tal-Artikolu 20a u fuq l-eżerċizzju tas-setgħat superviżorji ta' konverġenza tagħha.

5. Il-Kummissjoni, permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 112a, għandha tadotta miżuri li jispeċifikaw:

- (a) il-kondizzjonijiet biex jiġu ssodisfati r-rekwiziti stabbiliti fil-paragrafu 1;
 - (b) il-kondizzjonijiet skont liema l-kumpanija tal-manigment tal-UCITS għandha tiġi meqjusa li tkun iddelegat il-funzjonijiet tagħha sa fejn issir entità kaxxa tal-ittri u ma tkunx tista' tibqa' titqies bhala l-maniger tal-UCITS jew il-fornitur tas-servizzi kif stabbilit fil-paragrafu 2.
- (4) jiddaħħal l-Artikolu 18a li ġej:

"Artikolu 18a

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li tal-anqas l-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità stabbiliti fl-Anness IIA jkunu disponibbli għall-UCITS.

2. Wara li tivvaluta l-adegwatezza fir-rigward tal-istrategija ta' investiment segwita, il-profil tal-likwidità u l-politika ta' tiffidja, kumpanija tal-manigment għandha tagħzel mill-inqas żewġ għodod xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità mill-lista stabbilita fl-Anness IIA, il-punti 2 sa 7, u tinkludi fir-regoli tal-fond jew fl-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-kumpanija ta' investiment għal użu possibbli fl-interess tal-investituri tal-UCITS. Permezz ta' deroga, kumpanija tal-manigment tista' tagħzel għodda waħda biss għall-ġestjoni tal-likwidità mill-Anness IIA, il-punti 2 sa 7, għal UCITS li timmaniġġa, jekk dik il-UCITS tkun awtorizzata bhala fond tas-suq monetarju f'konformità mar-Regolament (UE) 2017/1131.

Il-kumpanija tal-manigment għandha timplimenta politiki u proċeduri dettaljati għall-attivazzjoni u d-diżattivazzjoni ta' kwalunkwe għodda magħzula għall-ġestjoni tal-likwidità u l-arranġamenti operazzjonali u amministrattivi għall-użu ta' din l-għodda.

Tifdija in natura kif imsemmi fl-Anness IIA, il-punt 7, tista' tiġi attivata biss biex tissodisfa tiffidiet mitluba minn investituri professjonali u jekk it-tifdija in natura tikkorrispondi għal sehem pro rata tal-assi miżmuma mill-UCITS.

B'deroga mis-subparagrafu 3, it-tifdija in natura ma tistax tikkorrispondi għal sehem pro rata tal-assi miżmuma mill-UCITS jekk dak l-UCITS ikun ikkummerċjalizzat biss ma' investituri professjonali jew fejn l-għan tal-politika ta' investiment ta' dak l-UCITS ikun li jirreplika l-kompożizzjoni ta' ċertu indiċi ta' titoli ta' dejn jew ta' stokk, kif imsemmi fl-Artikolu 53, u barra minn hekk jekk dak l-UCITS ikun Fond Negożjat fil-Borża kif definit fl-Artikolu 2(26) tal-MiFIR.

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

4. L-ESMA għandha tiżviluppa linji gwida li jiddeterminaw il-kriterji għall-għażla u l-użu ta' ghodod xierqa għall-ġestjoni tal-likwidità mill-kumpaniji tal-manigment għall-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità, inkluż divulgazzjonijiet xierqa lill-investituri, filwaqt li titqies il-kapaċità ta' dawn l-ghodod biex jitnaqqsu l-vantaġġi mhux dovuti għall-investituri li jifdu l-investimenti tagħhom l-ewwel, u biex jittaffew ir-riskji tal-istabbiltà finanzjarja. Dawn il-linji gwida għandhom jinkludu indikazzjonijiet dwar iċ-ċirkostanzi li fihom jistgħu jiġu attivati side pockets.

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

(5) jiddaħħlu l-Artikoli 20a u 20b li ġejjin:

"Artikolu 20a

1. Kumpanija tal-manigment għandha tirrapporta regolarment lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-UCITS dwar is-swieq u l-istrumenti li fihom tinnegozja fisem il-UCITS li timmaniġġa.

Fir-rigward ta' kull UCITS li timmaniġġa, hija għandha 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-partecipazzjonijiet ta' kull UCITS. Għandha tinkludi l-identifikaturi rilevanti biex tgħaqqad id-data pprovduta dwar l-assi, il-UCITS u l-kumpanija tal-manigment ma' sorsi oħra ta' data supervizorja jew pubblikament disponibbli.

1a. Għal kull waħda mill-UCITS li timmaniġġa, kumpanija tal-manigment għandha tipprovdi dawn li ġejjin lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-UCITS:

(a) kwalunkwe arrangament ġdid għall-ġestjoni tal-likwidità tal-UCITS, inkluż l-għażla u l-attivazzjoni tal-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità;

(b) il-profil tar-riskju attwali tal-UCITS;

(c) ir-rizultati tat-testijiet tal-istress imwettqa f'konformità mal-Artikolu 51(1);

(d) informazzjoni dwar l-arrangamenti ta' delega li jinvolve d-delega ta' funzjonijiet ta' ġestjoni kollettiva jew diskrezzjonarja tal-portafoll jew ġestjoni tar-riskju. L-informazzjoni pprovduta għandha tkopri dan li ġej:

(i) informazzjoni dwar id-delegati, li tispeċifika l-isem u d-domicilju tad-delegati, jekk għandhom rabtiet mill-qrib mal-kumpanija tal-manigment u jekk humiex entitajiet awtorizzati jew regolati għall-finijiet tal-ġestjoni tal-assi. L-informazzjoni għandha tinkludi l-identifikaturi rilevanti tad-delegati biex jgħaqqdu l-informazzjoni pprovduta ma' sorsi oħra ta' data superviżorja jew pubblikament disponibbli;

(ii) lista u deskrizzjoni tal-attivitajiet li jikkonċernaw funzjonijiet ta' ġestjoni tar-riskju u ġestjoni tal-portafoll li huma ddelegati;

(iii) meta l-funzjoni tal-ġestjoni tal-portafoll tkun iddelegata, l-ammont u l-perċentwal tal-assi tal-UCITS li huma soġġetti għal arrangamenti ta' delega li jikkonċernaw il-funzjoni tal-ġestjoni tal-portafoll;

(iv) l-għadd ta' riżorsi umani ekwivalenti għall-full-time użati mill-kumpanija tal-manigment biex jimmonitorja l-arrangamenti ta' delega;

(v) deskrizzjoni tal-miżuri perjodiċi ta' diligenza dovuta mwettqa mill-kumpanija tal-manigment biex jimmonitorja, jikkontrolla u jissorvelja d-delegat, inkluż id-data tat-twettiq ta' dawn il-miżuri, il-kwistjonijiet identifikati u, fejn rilevanti, il-miżuri u l-iskeda ta' żmien adottati biex jiġu indirizzati dawn il-kwistjonijiet;

(vi) meta jkun hemm fis-seħh arrangamenti ta' subdelega, l-informazzjoni meħtieġa fil-punti (i) sa (iii) dwar is-subdelegati u l-attivitajiet relatati mal-funzjonijiet tal-ġestjoni tal-portafoll u tar-riskju li huma subdelegati;

(vii) id-data tal-bidu u ta' skadenza tal-arrangamenti ta' delega u ta' subdelega.

(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.

1b. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-UCITS għandhom jiżguraw li l-informazzjoni kollha miġbura skont l-ewwel paragrafu fir-rigward tal-UCITS kollha li huma jissorveljaw u l-informazzjoni miġbura skont l-Artikolu 7 tkun disponibbli, mingħajr dewmien, għall-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri rilevanti oħra, għall-ESMA u għall-BERS permezz tal-proċeduri stabbiliti fl-Artikoli 102 sa 105 dwar ftehimiet ta' kooperazzjoni u l-iskambju ta' informazzjoni. Huma għandhom ukoll, mingħajr dewmien, jipprovdu informazzjoni permezz ta' dawk il-proċeduri, u bilateralment lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri oħra 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, istituzzjonijiet oħra sistemikament rilevanti fi Stati Membri oħra, jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja fi Stat Membru ieħor.

2. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw:

(a) id-dettalji tal-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata f'konformità mal-paragrafu 1 u 1a, ittri a) sa c) u e). Dawn l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji għandhom jistabbilixxu wkoll il-livell xieraq ta' standardizzazzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi rrapportata f'konformità mal-paragrafu 1a, ittra d), mingħajr ma jiġu introdotti obbligi ta' rappurtar addizzjonali. L-ESMA għandha tqis rekwiżiti oħra ta' rappurtar li għalihom huma soġġetti l-kumpaniji tal-manigment u s-sejbiet tar-rapport maħruġ f'konformità mal-Artikolu 20b; u

(b) il-frekwenza u t-twaqqit tar-rapportar.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [Jekk jogħġbok daħhal id-data = 36 xahar wara d-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva].

Il-Kummissjoni qed tiġi 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.

3. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni li jispeċifikaw:

(a) l-istandards tal-format u tad-data għar-rapporti msemmija fil-paragrafu 1 u 1a;

(b) il-metodi u l-arranġamenti għas-sottomissjoni tar-rapporti msemmija fil-paragrafi 1 u 1a, inkluż il-metodi u l-arranġamenti għat-titjib tal-istandardizzazzjoni tad-data u l-kondiviżjoni u l-użu effiċjenti tad-data diġà rrapportata fi hdan kwalunkwe qafas ta' rappurtar tal-Unjoni minn kwalunkwe awtorità kompetenti rilevanti, fil-livell tal-Unjoni jew dak nazzjonali.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni sa [Jekk jogħġbok daħhal id-data = 36 xahar wara d-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva].

Il-Kummissjoni tiġi ddelegata s-setgħa li tissupplimenta din id-Direttiva billi tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 20b

1. Sa [Jekk jogħġbok dahhal id-data = 24 xahar wara d-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva], l-ESMA għandha tissottometti lill-Kummissjoni rapport għall-iżvilupp ta' ġbir ta' data superviżorja integrata, li għandu jiffoka fuq kif:

(a) jitnaqqsu l-partijiet fejn ikun hemm duplikazzjonijiet u inkonsistenzi bejn l-oqfsa ta' rapportar fis-settur tal-ġestjoni tal-assi u f'setturi oħra tal-industrija finanzjarja u

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

2. Meta ttejjg r-rapport imsemmi fil-paragrafu 1, l-ESMA għandha taħdem f'kooperazzjoni mill-qrib mal-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE), mal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej l-oħra, u fejn rilevanti, mal-awtoritajiet nazzjonali kompetenti.";

(6) 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-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-Artikolu 1, il-punt (f), tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/392*, u jkompli jeżerċita l-hila, l-attenzjoni u d-diligenza kollha dovuta fir-rieżami perjodiku u l-monitoraġġ kontinwu ta' kwalunkwe parti terza li lilha jkun iddelega partijiet mill-kompiti tiegħu u tal-arranġamenti tal-parti terza fir-rigward tal-materji ddelegati lilha.

* Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/392 tal-11 ta' Novembru 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 909/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji dwar ir-reqwiziti ta' awtorizzazzjoni, superviżorji u operazzjonali għal depożitarji ċentrali tat-titoli (ĠU L 65, 10.3.2017, p. 48)";

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

"4. Għall-finijiet ta' dan il-paragrafu, l-għoti ta' servizzi minn depożitorju ċentrali tat-titoli li jaġixxi fil-kapaċità ta' CSD emittent, kif definit fl-Artikolu 1, il-punt (e), tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/392, ma għandux jitqies bħala delega tal-funzjonijiet ta' kustodja tad-depożitarju. Għall-finijiet ta' dan il-paragrafu, l-għoti ta' servizzi minn depożitorju ċentrali tat-titoli li jaġixxi fil-kapaċità ta' CSD investitur, kif definit fl-Artikolu 1, il-punt (f) tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/392, għandu jitqies bħala delega tal-funzjonijiet ta' kustodja tad-depożitarju.";

(7) fl-Artikolu 29(1), il-punt (b) huwa ssostitwit b'dan li ġej:

"(b) id-diretturi tal-kumpanija ta' investiment iridu jkunu ta' reputazzjoni tajba biżżejjed u ta' esperjenza biżżejjed 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; u "diretturi" għandha tfisser dawk il-persuni li, skont il-liġi jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni, jirrapprezentaw il-kumpanija ta' investiment, jew li effettivament jiddeterminaw il-politika tal-kumpanija. It-twettiq tan-negozju ta' kumpanija ta' investiment irid jiġi deċiż minn tal-anqas żewġ persuni fiżiċi li jkunu impjegati full-time jew membru eżekuttiv jew membri eżekuttivi tal-korp governattiv tal-kumpanija tal-manigment li jkunu impenjati full-time li jwettqu n-negozju ta' dik il-kumpanija tal-manigment u li jinsabu fl-Unjoni, li jissodisfaw dawn il-kondizzjonijiet.;"

(8) 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 ir-riakkwist jew it-tifdija tal-unitajiet tagħha jew tattiva jew tiddizattiva għodda oħra għall-ġestjoni tal-likwidità magħzula f'konformità mal-Artikolu 18a(2). Fl-interess tat-titolari tal-unitajiet tagħha u biex tiżgura li s-sottoskrizzjonijiet u t-tifdijiet jiġu pproċessati bi prezz ġust, UCITS tista' wkoll tattiva side pockets kif imsemmi fil-punt 8 tal-Anness IIA, f'sitwazzjonijiet fejn il-UCITS ma tkunx tista' tiżgura l-valutazzjoni ġusta u preċiża ta' xi assi jew meta xi assi ma jkunux jistgħu jiġu nnegozjati.

(b) fl-interess tat-titolari tal-unitajiet jew tal-pubbliku, l-awtoritajiet kompetenti ta' Stat Membru domiciljari tal-UCITS jistgħu jeħtieġu s-sospensjoni tat-tifdijiet u s-sottoskrizzjonijiet kif imsemmi fil-punt 1 tal-Anness IIA.

Is-sospensjoni temporanja u l-attivazzjoni ta' side pockets imsemmija fil-punt (a) tal-ewwel subparagrafu għandhom jiġu previsti biss f'każijiet eċċezzjonali meta ċ-ċirkostanzi jeħtieġu hekk, u meta jkun iġġustifikat fir-rigward tal-interessi tat-titolari tal-unitajiet.

3. Il-UCITS għandha tinnotifika, mingħajr dewmien, lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domicilijari tagħha meta tattiva jew tiddizattiva t-tifdija u l-limiti ta' tifdija kif imsemmi fil-punti 1 u 2 tal-Anness IIA.

Il-UCITS għandha tinnotifika lill-istess awtoritajiet kompetenti meta tattiva jew tiddizattiva side pockets kif imsemmi fil-punt 8 ta' dak l-Anness, fi żmien raġonevoli qabel l-attivazzjoni jew id-dizattivazzjoni ta' din l-għodda għall-ġestjoni tal-likwidità.

L-Istati Membri jistgħu jeħtieġu lill-UCITS tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domicilijari tagħha meta l-UCITS tiddeċiedi li tattiva t-tifdija in natura, testendi l-perjodu ta' notifika jew iżżid it-tariffa tal-likwidità, il-limitu tal-fattur ta' varjazzjoni tal-ipprezzar taċ-ċaqliq jew tat-tariffa tal-imposta tal-antidilwizzjoni stabbilita fil-prospett tal-fond jew iżżid il-firxa bejn l-offerta u t-talba fi pprezzar doppju għall-finijiet tal-ġestjoni tal-likwidità.

L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domicilijari tal-UCITS għandhom jinformaw, mingħajr dewmien, lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stat Membru ospitanti tal-UCITS u lill-ESMA bi kwalunkwe notifika li jkunu rċevew f'konformità ma' dan il-paragrafu u, jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwarha.

3a. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domicilijari tal-UCITS għandhom jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri kollha li fihom l-UCITS tikkummerċjalizza l-unitajiet tagħha u lill-ESMA b'mod parallel mal-eżerċitar tas-setgħat skont il-paragrafu 2, il-punt (b) u, jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwarha.

3b. L-awtorità kompetenti tal-Istati Membri li fihom UCITS tikkummerċjalizza l-unitajiet tagħha jew l-awtorità kompetenti tal-kumpanija tal-manigment tista' titlob lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domicilijari tal-UCITS biex teżerċita s-setgħat stabbiliti fil-paragrafu 2, il-punt (b), filwaqt li tispeċifika r-raġunijiet għat-talba u tinnotifika lill-ESMA u, jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwarha.

3c. Meta l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domicilijari tal-UCITS ma taqbilx mat-talba msemmija fil-paragrafu 3b, hija għandha tinforma lill-awtorità kompetenti rikjedenti u lill-ESMA, filwaqt li tiddikjara r-raġunijiet għan-nuqqas ta' qbil u, jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwarha.

3d. Fuq il-bażi tal-informazzjoni riċevuta f'konformità mal-paragrafi 3b u 3c, l-ESMA għandha tibgħat opinjoni fi żmien raġonevoli lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domicilijari tal-UCITS dwar l-eżerċitar tas-setgħat stabbiliti fil-paragrafu 2, il-punt (b).

3e. Meta l-awtorità kompetenti ma taġixxix f'konformità mal-opinjoni tal-ESMA msemmija fil-paragrafu 3d, jew ma jkollhiex l-intenzjoni li tikkonforma magħha, hija għandha tinforma lill-ESMA, filwaqt li tiddikjara r-raġunijiet għan-nuqqas ta' konformità jew għall-intenzjoni. L-ESMA tista' tippubblika l-fatt li awtorità kompetenti ma tikkonformax jew ma hijiex bihsiebha tikkonforma mal-parir tagħha, inkluż ir-raġunijiet iddikjarati mill-awtorità kompetenti għan-nuqqas ta' konformità jew intenzjoni, sakemm tali publikazzjoni ma tkunx f'kunflitt mal-interess legittimu tat-titolari tal-unitajiet jew tal-pubbliku, jew tkun tista' tipperikola serjament il-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha tal-Unjoni jew parti minnha. L-ESMA għandha tagħti lill-awtoritajiet kompetenti avviz bil-quddiem dwar tali publikazzjoni.

3f. L-ESMA għandha tiżviluppa linji gwida li jagħtu indikazzjonijiet biex jiggwidaw lill-awtoritajiet kompetenti fl-eżerċizzju tas-setgħat tagħhom stabbiliti fil-paragrafu 2, il-punt (b). Meta tiżviluppa dawk il-linji gwida, l-ESMA għandha tikkunsidra l-implikazzjonijiet potenzjali ta' tali intervent superviżorju għall-protezzjoni tal-investituri u l-istabbiltà finanzjarja fi Stat Membru ieħor jew fl-Unjoni.

(9) fl-Artikolu 98, jizdedu l-paragrafi 3 u 4 li ġejjin:

"3. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-UCITS tista' titlob lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-UCITS teżerċita, mingħajr dewmien, is-setgħat stabbiliti fil-paragrafu 2, filwaqt li tispeċifika r-raġunijiet għat-talba tagħha u tinnotifika lill-ESMA, u jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, il-BERS dwarha.

L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-UCITS għandha, mingħajr dewmien, tinforma lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-UCITS, lill-ESMA, u jekk ikun hemm riskji potenzjali għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja, lill-BERS dwar is-setgħat eżerċitati u s-sejbiet tagħha."

4. L-ESMA tista' titlob lill-awtorità kompetenti tissottometti spjegazzjonijiet lill-ESMA fir-rigward ta' kazijiet speċifiċi, li joħolqu theddida serja għall-protezzjoni tal-investituri, jheddu l-funzjonament ordnat u l-integrità tas-swieq finanzjarji jew jipprezentaw riskji għall-istabbiltà tas-sistema finanzjarja kollha tal-Unjoni jew parti minnha.";

(11) jiddaħħal l-Artikolu 110a li ġej:

Sa [Jekk jogħġbok daħħal id-data = 60 xahar wara d-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva] u wara r-rapport prodott mill-ESMA f'konformità mal-Artikolu 13(4), il-Kummissjoni għandha tibda rieżami tar-regim ta' delega stabbilit fl-Artikolu 13.";

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

(a) fil-paragrafu 1, jiżdied is-subparagrafu li ġej:

"Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-atti delegati msemmija fl-Artikolu 13 għal perjodu ta' erba' snin minn [Jekk jogħġbok daħħal id-data tad-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva.]";

(b) fil-paragrafu 3, l-ewwel sentenza hija sostitwita b'dan li ġej:

"Id-delega ta' setgħa msemija fl-Artikoli 12, 13, 14, 18a, 20a, 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 u 111 tista' tiġi revokata fi kwalunkwe mument mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deċiżjoni li tirrevoka għandha ttejjem id-delega ta' setgħa speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Għandha ssir effettiva fil-jum wara l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni f'*Il-Gurnal 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) fil-paragrafu 5, l-ewwel sentenza hija sostitwita b'dan li ġej:

"Att delegat adottat skont l-Artikoli 12, 13, 14, 18a, 20a, 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 ser jogġezzjonaw. Dak il-perjodu għandu jiġi estiż bi tliet xhur fuq l-inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.";

(13) L-Anness I huwa emendat kif stabbilit fl-Anness III ta' din id-Direttiva;

(14) It-test fl-Anness IV ta' din id-Direttiva jiżdied bħala l-Anness IIA.

Artikolu 3

Traspożizzjoni

1. L-Istati Membri għandhom jadottaw u jippubblikaw, sa mhux aktar tard minn [Jekk jogħġbok dahhal id-data = 24 xahar wara d-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva], il-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi neċessarji sabiex jikkonformaw ma' din id-Direttiva. Huma għandhom jikkomunikaw minnufih it-test ta' dawk id-dispożizzjonijiet lill-Kummissjoni.
2. Huma għandhom japplikaw dawk id-dispożizzjonijiet minn [...].
3. Meta l-Istati Membri jadottaw dawn id-dispożizzjonijiet, dawn għandhom jinkludu referenza għal din id-Direttiva jew ikunu akkumpanjati minn tali referenza fl-okkażjoni tal-pubblikazzjoni uffiċjali tagħhom. Huma l-Istati Membri li għandhom jiddeciedu kif issir dik ir-referenza.
4. L-Istati Membri għandhom jikkomunikaw lill-Kummissjoni t-test tal-mizuri prinċipali tal-liġi nazzjonali li jadottaw fil-qasam kopert minn din id-Direttiva.

Artikolu 4

Dhul fis-sehh

Din id-Direttiva għandha tidhol fis-sehh fl-20 jum wara dak tal-pubblikazzjoni tagħha f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Artikolu 5

Destinatarji

Din id-Direttiva hija indirizzata lill-Istati Membri.

Magħmul fi Brussell,

Għall-Parlament Ewropew *Għall-Kunsill*

Il-President Il-President

ANNESI

ghall-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-
gestjoni tar-riskju tal-likwidità, ir-rapportar supervizorju, il-forniment ta' servizzi depożitarji
u ta' kustodja u l-originazzjoni tas-self minn fondi ta' investiment alternattivi**

{SEC(2021) 570 final} - {SWD(2021) 340 final} - {SWD(2021) 341 final}

ANNEX I

Fl-Anness I, jżdziedu l-punti 3 u 4 li ġejjin:

"3. Self originarju fisem l-AIF.

4. Servizzjar ta' entitajiet bi skop speċjali ta' titolizzazzjoni."



ANNEX II

"ANNEX V

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

- (1) Sospensjoni tat-tifdijiet u s-sottoskrizzjonijiet: sospensjoni tat-tifdijiet u s-sottoskrizzjonijiet timplika li l-investituri temporanjament ma jistgħux jifdu jew jixtru l-ishma jew l-unitajiet tal-fond.
- (2) Limiti ta' tifdija: limitu ta' tifdija huwa restrizzjoni temporanja tad-dritt tal-azzjonisti li jifdu l-ishma jew l-unitajiet tagħhom. Din ir-restrizzjoni hija parzjali, sabiex l-investituri jkunu jistgħu jifdu biss ċertu porzjon tal-ishma jew l-unitajiet tagħhom.
- (3) Perjodi ta' notifika: perjodu ta' notifika jirreferi għall-perjodu ta' avviż bil-quddiem li l-investituri jridu jagħtu lill-manigġers ta' fondi meta jifdu l-ishma tagħhom. L-użu ta' perjodi ta' notifika bħala għodda għall-ġestjoni tal-likwidità jinvolve l-estensjoni tal-perjodu ta' notifika bil-quddiem biex il-manigġer tal-fond jingħata l-possibbiltà li jindirizza t-talbiet ta' tifdija f'perjodu ta' żmien itwal.
- (4) Tariffi ta' likwidità fuq il-fidi: tariffa predeterminata, espressa f'percentwal tal-investment, tithallas lill-fond mill-investituri meta dawn jifdu l-ishma tal-fond tagħhom. Din tirrifletti l-kost biex tinkiseb il-likwidità u tiżgura li l-investituri li jibqgħu fil-fond ma jkunux żvantaġġati b'mod ingust meta investituri oħra jifdu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom matul il-perjodu. Il-ġestjoni tal-likwidità tista' tinvolvi ż-żieda fit-tariffa ta' tifdija;
- (5) Varjazzjoni tal-ipprezzar u/jew ipprezzar doppju: dawn il-mekkaniżmi tal-ipprezzar jistgħu jintużaw biex jiġi minimizzat l-impatt tat-tifdijiet u tas-sottoskrizzjonijiet tal-fond fuq il-valur tal-portafoll ta' investment.

Il-varjazzjoni tal-ipprezzar tirreferi għall-aġġustament tal-valur nett uniku tal-assi tal-ishma jew tal-unitajiet f'fond ta' investiment bl-applikazzjoni ta' fattur predeterminat ("fattur ta' varjazzjoni") għal dan il-prezz sabiex jirrifletti l-kost tat-tranzazzjonijiet tal-fondi li jirrizultaw mill-attività tal-investituri. Il-ġestjoni tal-likwidità tista' tinvolvi ż-żieda tal-fattur ta' varjazzjoni, f'limitu predeterminat.

L-ipprezzar doppju jirreferi għall-kalkolu ta' żewġ prezzijiet f'kull punt ta' valwazzjoni: il-prezz tal-offerta mitlub, li bih investitur jista' jixtri unitajiet jew ishma f'fond, u l-prezz tal-offerta offrut, li bih l-investituri jistgħu jbigħu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom f'fond. Dawn il-prezzijiet huma kkalkolati abbażi tal-valur nett tal-assi għal kull unità jew sehem, miżjud jew imnaqqas b'ammont predeterminat li jkopri l-kostijiet tal-likwidità ta' kull sottoskrizzjoni jew tifdija.

(6) Imposta kontra d-dilwizzjoni: imposta kontra d-dilwizzjoni hija imposta applikata għal investituri individwali li jagħmlu tranzazzjonijiet, pagabbli lill-fond, biex l-investituri li jifdal jigu protetti milli jgħorru l-kostijiet assoċjati max-xiri jew il-bejgħ ta' assi minhabba flussi kbar ta' dħul jew hrug. Imposta kontra d-dilwizzjoni ma tinvolvi l-ebda aġġustament għall-prezz tal-ishma jew tal-unitajiet tal-fond. L-imposta tiġi kkalkolata billi jitqiesu l-kostijiet tal-likwidità u l-kondizzjonijiet tas-suq kontinwi.

(7) Tifdijiet in natura: tifdijiet in natura jippermettu lill-maniger tal-fond jissodisfa talba ta' tifdija billi jittrasferixxi assi miżmuma mill-fond, minflok flus, lill-azzjonisti li jifdu jew lill-unità li tifdi.

(8) Side pockets: side pockets jippermettu lill-fond biex, f'ċirkostanzi eċċezzjonali, jissegrega ċerti investimenti li l-karatteristiċi ekonomiċi jew legali tagħhom inbidlu b'mod sinifikanti jew saru inċerti minn investimenti oħra tal-fond ta' investiment."

ANNEX III

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

1.13. Proċeduri u kondizzjonijiet għax-xiri mill-ġdid jew it-tifdija ta' unitajiet, u ċ-ċirkostanzi li fihom ix-xiri mill-ġdid jew it-tifdija jistgħu jiġu sospizi jew jistgħu jiġu attivati għodod oħra għall-ġestjoni tal-likwidità.

1.13. Proċeduri u kondizzjonijiet għax-xiri mill-ġdid jew it-tifdija ta' unitajiet, u ċ-ċirkostanzi li fihom ix-xiri mill-ġdid jew it-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-unità jista' jgħaddi minn kompartiment għal ieħor u l-imposti applikabbli f'dawn il-każijiet.

ANNEX IV

"ANNEX IIA

GHODOD GĦALL-ĠESTJONI TAL-LIKWIDITÀ DISPONIBBLI GĦALL-UCITS

- (1) Sospensjoni tat-tifdijiet u s-sottoskrizzjonijiet: sospensjoni tat-tifdijiet u s-sottoskrizzjonijiet timplika li l-investituri temporanjament ma jistgħux jifdu jew jixtru l-ishma jew l-unitajiet tal-fond.
- (2) Limiti ta' tefdija: limitu ta' tefdija huwa restrizzjoni temporanja tad-dritt tal-azzjonisti li jifdu l-ishma tagħhom. Din ir-restrizzjoni hija parzjali, sabiex l-investituri jkunu jistgħu jifdu biss ċertu porzjon tal-unitajiet tagħhom.
- (3) Perjodi ta' notifika: perjodu ta' notifika jirreferi għall-perjodu ta' avviż bil-quddiem li l-investituri jridu jagħtu lill-manigġers ta' fondi meta jifdu l-unitajiet tagħhom. L-użu ta' perjodi ta' notifika bħala għodda għall-ġestjoni tal-likwidità jinvolve l-estensjoni tal-perjodu ta' notifika bil-quddiem biex il-manigġer tal-fond jingħata l-possibbiltà li jindirizza t-talbiet ta' tefdija f'perjodu ta' zmien itwal.
- (4) Tariffi ta' likwidità fuq il-fidi: tariffa predeterminata, espressa f'perċentwal tal-investment, tithallas lill-fond mill-investituri meta dawn jifdu l-unitajiet tal-fond tagħhom. Din tirrifletti l-kost biex tinkiseb il-likwidità u tiżgura li l-investituri li jibqgħu fil-fond ma jkunux żvantagġati b'mod ingust meta investituri ohra jifdu l-unitajiet tagħhom matul il-perjodu. Il-ġestjoni tal-likwidità tista' tinvolvi ż-żieda fit-tariffa ta' tefdija.
- (5) Varjazzjoni tal-ipprezzar u/jew ipprezzar doppju: dawn il-mekkanizmi jistgħu jintużaw biex jiġi minimizzat l-impatt tat-tifdijiet u tas-sottoskrizzjonijiet fuq il-valur tal-portafoll ta' investment.

Il-varjazzjoni tal-ipprezzar tirreferi għall-aġġustament tal-valur nett uniku tal-assi tal-unitajiet f'fond ta' investiment bl-applikazzjoni ta' fattur predeterminat ("fattur ta' varjazzjoni") għal dan il-prezz sabiex jirrifletti l-kost tat-tranzazzjonijiet tal-fondi li jirrizultaw mill-attività tal-investituri. Il-ġestjoni tal-likwidità tista' tinvolvi ż-żieda tal-fattur ta' varjazzjoni, f'limitu predeterminat.

L-ipprezzar doppju jirreferi għall-kalkolu ta' żewġ prezzijiet f'kull punt ta' valwazzjoni: il-prezz tal-offerta mitlub, li bih investitur jista' jixtri unitajiet f'fond, u l-prezz tal-offerta offrut, li bih l-investituri jistgħu jbigħu l-unitajiet tagħhom f'fond. Dawn il-prezzijiet huma kkalkolati abbażi tal-valur nett tal-assi għal kull unità, mizjud jew imnaqqas b'ammont predeterminat li jkopri l-kostijiet tal-likwidità ta' kull sottoskrizzjoni jew tdfdija.

(6) Imposta kontra d-dilwizzjoni: imposta kontra d-dilwizzjoni hija imposta applikata għal investituri individwali li jagħmlu tranzazzjonijiet, pagabbli lill-fond, biex l-investituri li jifdal jigu protetti milli jgħorru l-kostijiet assoċjati max-xiri jew il-bejgħ ta' assi minhabba flussi kbar ta' dħul jew hrug. Imposta kontra d-dilwizzjoni ma tinvolvi l-ebda aġġustament għall-valur tal-unitajiet tal-fond. L-imposta tiġi kkalkolata billi jitqiesu l-kostijiet tal-likwidità u l-kondizzjonijiet tas-suq kontinwi.

(7) Tifdijiet in natura: tifdijiet in natura jippermettu lill-manijer tal-fond jissodisfa talba ta' tdfdija billi jittrasferixxi assi mizmuma mill-fond, minflok flus, lit-titolari tal-unitajiet li jifdu.

(8) Side pockets: side pockets jippermettu lill-fond biex, f'ċirkostanzi eċċezzjonali, jissegrega ċerti investimenti li l-karatteristiċi ekonomiċi jew legali tagħhom inbidlu b'mod sinifikanti jew saru inċerti minn investimenti oħra tal-fond ta' investiment. Is-segregazzjoni ma tistax twassal lil UCITS biex tittrasforma lilha nnifisha f'non-UCITS, skont l-Artikolu 1(5) tad-Direttiva UCITS."