



Kunsill
tal-Unjoni Ewropea

Brussell, 15 ta' Ġunju 2018
(OR. en)

Fajl Interistituzzjonali:
2018/0041 (COD)

9910/18
ADD 1

EF 162
ECOFIN 593
CODEC 1095

NOTA PUNT "I"

minn:	Segretarjat Ġenerali tal-Kunsill
lil:	Kumitat tar-Rappreżentanti Permanenti
Nru. dok. preċ.: 9910/18 ADD 1	
Suġġett:	Proposta għal DIRETTIVA TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL li temenda d-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tad-distribuzzjoni transfruntiera ta' impriži ta' investiment kollettiv - Mandat għal negozjati mal-Parlament Ewropew = Proposta ta' kompromess

DIRETTIVA TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

li temenda d-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tad-distribuzzjoni transfruntiera ta' impriži ta' investiment kollettiv

(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 tal-Kummissjoni Ewropea,

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

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

Waqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja,

¹ ĠU C., p..

Billi:

- (1) Objettiv komuni tad-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill² u tad-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³ hu li jiżguraw kondizzjonijiet ekwi fost l-impriżi ta' investiment kollettiv u li jneħħu r-restrizzjonijiet għall-moviment liberu tal-unitajiet u tal-ishma tal-impriżi ta' investiment kollettiv fl-Unjoni filwaqt li fl-istess ħin jiżguraw protezzjoni aktar uniformi għall-investituri. Filwaqt li fil-parti l-kbira dawn l-oġġettivi ntlahqu, ċerti ostakli għadhom qed irazznu lill-manigers ta' fondi biex ikunu jistgħu jibbenefikaw bis-shiħ mis-suq intern.
- (2) Ir-regoli proposti f'din id-Direttiva huma kkumplementati minn Regolament dedikat [*dwar il-faċilitazzjoni tad-distribuzzjoni transfruntiera tal-impriżi ta' investiment kollettiv u li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 345/2013 u (UE) Nru 346/2013*]. Dan jistabbilixxi regoli u proċeduri addizzjonali li jikkonċernaw l-impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) u manigers ta' fondi ta' investiment alternattivi (AIFMs). Jenhtieg li dak ir-Regolament u din id-Direttiva jikkoordinaw aktar b'mod kollettiv il-kondizzjonijiet għall-manigers ta' fondi li joperaw fis-suq intern u jiffaċilitaw id-distribuzzjoni transfruntiera tal-fondi li jamministraw.
- (3) Hemm bżonn li titneħħa d-diskrepanza regolatorja u li l-proċedura ta' notifika lill-awtoritajiet kompetenti dwar il-bidliet fir-rigward tal-UCITS tiġi allinjata mal-proċedura ta' notifika stabbilita fid-Direttiva 2011/61/UE.

² Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS), *ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32*.

³ Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Manigers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi, *ĠU L 174, 1.7.2011, p. 1*.

- (4) Ir-Regolament [*dwar il-faċilitazzjoni tad-distribuzzjoni transfruntiera tal-imprizi ta' investiment kollettiv u li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 345/2013 u (UE) Nru 346/2013*] jistabbilixxi regoli ġodda li jeħtieġu li l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji u abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tispeċifika l-informazzjoni meħtieġa u l-formoli, il-mudelli u l-proċeduri li għandhom jintużaw għat-trażmissjoni ta' dik l-informazzjoni b'rabta mal-immaniġġjar tal-imprizi, mal-bidu jew mal-waqfien tal-kummerċjalizzazzjoni tal-imprizi ta' investiment kollettiv taħt id-Direttiva 2009/65/KE u d-Direttiva 2011/61/UE. Għaldaqstant, id-dispożizzjonijiet ta' dawn iż-żewġ Direttivi li jipprovdu lill-ESMA b'setgħat diskrezzjonali biex tiżviluppa standards tekniċi regolatorji u tabbozza standards tekniċi ta' implimentazzjoni għal notifiċi m'għadhomx neċessarji aktar u għalhekk jenħtieġ li jiġihassru.
- (5) Ir-Regolament [*dwar il-faċilitazzjoni tad-distribuzzjoni transfruntiera tal-imprizi ta' investiment kollettiv u li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 345/2013 u (UE) Nru 346/2013*] ikompli jsaħħaħ il-prinċipji applikabbli għall-komunikazzjonijiet tal-kummerċjalizzazzjoni rregolati bid-Direttiva 2009/65/KE u jestendi l-applikazzjoni tagħhom għall-AIFMs, u b'hekk jirriżulta fi standard għoli ta' protezzjoni tal-investituri, indipendentement mit-tip ta' investitur. Bħala riżultat, id-dispożizzjonijiet korrispondenti tad-Direttiva 2009/65/KE relatati mal-komunikazzjonijiet tal-kummerċjalizzazzjoni u mal-aċċessibbiltà tal-liġijiet u tar-regolamentazzjoni nazzjonali rilevanti għall-arrangament tal-unitajiet tal-kummerċjalizzazzjoni tal-UCITS m'għadhomx neċessarji u għalhekk jenħtieġ li jiġihassru.

- (6) Id-dispożizzjonijiet tad-Direttiva 2009/65/KE, li jeħtiegu li l-UCITS jipprovdu faċilitajiet lill-investituri, kif implimentati minn ċerti sistemi ġuridiċi nazzjonali, sfaw ta' piż. Barra minn hekk, il-faċilitajiet lokali rarament jintużaw mill-investituri kif maħsub mid-Direttiva. Il-metodu ppreferut ta' kuntatt inbidel għal interazzjoni diretta tal-investituri mal-manigier ta' fond - jew b'mod elettroniku inkella bit-telefon, filwaqt li l-pagamenti u t-tifdijiet qed jiġu eżegwiti permezz ta' mezzi oħra. Filwaqt li dawn il-faċilitajiet jintużaw għal finijiet amministrattivi bħall-irkupru transfruntier tat-tariffi regolatorji, jenħtieġ li tali kwistjonijiet, madankollu, jiġu indirizzati permezz ta' mezzi oħra li jinkludu l-kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti. Konsegwentement, jenħtieġ li jiġu stabbiliti regoli, li jimmodernizzaw u jispeċifikaw ir-rekwiżiti għall-provvista ta' faċilitajiet lil investituri fil-livell tal-konsumatur, u jenħtieġ li l-Istati Membri ma jkunux jesigū preżenza fiżika lokali li tipprovdi tali faċilitajiet. Fl-istess hin, jenħtieġ li r-regoli jiżguraw li l-investituri jkollhom aċċess għall-informazzjoni li huma intitolati għaliha.
- (7) Biex jiġi żgurat trattament koerenti tal-investituri fil-livell tal-konsumatur, hemm bżonn li r-rekwiżiti relatati mal-faċilitajiet jiġu applikati għall-AIFMs ukoll meta l-Istati Membri jawtorizzawhom jikkummerċjalizzaw unitajiet jew ishma ta' fondi ta' investiment alternattivi (AIFs) lil investituri fil-livell tal-konsumatur fit-territorji tagħhom.
- (8) In-nuqqas ta' kondizzjonijiet ċari u uniformi għall-waqfien tal-kummerċjalizzazzjoni ta' unitajiet jew ishma ta' UCITS jew AIF tal-UE fi Stat Membru ospitanti jgħoq incertezza legali u ekonomika għall-manigiers tal-fondi. Għalhekk, din il-proposta tistabbilixxi kondizzjonijiet ċari, inkluż limiti, li taħthom tista' sseħħ id-denotifika. Il-limiti huma indikattivi ta' meta manigier ta' fond jista' jikkunsidra li l-attivitajiet tiegħu saru insinifikanti fi Stat Membru ospitanti partikolari. Il-kondizzjonijiet huma stabbiliti b'tali mod li jibbilanċjaw, minn naħa, il-kapaċità tal-impriżi ta' investiment kollettiv (jew tal-manigiers tagħhom) li jidderegistraw il-fondi ta' kummerċjalizzazzjoni tagħhom meta jiġu ssodisfati l-kondizzjonijiet stabbiliti, u min-naħa l-oħra, l-interessi tal-investituri f'tali impriżi.

- (9) Il-possibbiltà li tieqaf il-kummerċjalizzazzjoni tal-UCITS jew tal-AIFs tal-UE fi Stat Membru partikolari jenhtieg li la tkun bi spejjeż għall-investituri, u lanqas ma ddgħajjef is-salvagwardji tagħhom skont id-Direttiva 2009/65/KE jew id-Direttiva 2011/61/UE, b'mod partikolari fir-rigward tad-dritt tagħhom għal informazzjoni preċiża dwar l-attivitajiet issoktati ta' daww il-fondi.
- (10) Hemm każijiet li fihom AIFM li jkun lest li jittestja l-aptit tal-investituri għal idea ta' investiment jew strateġija ta' investiment partikolari jaffaċċja trattament divergenti ta' attivitajiet ta' pre-kummerċjalizzazzjoni f'sistemi ġuridiċi nazzjonali differenti. F'ċerti Stati Membri fejn il-pre-kummerċjalizzazzjoni hi awtorizzata, id-definizzjoni u l-kondizzjonijiet ta' din iwarjaw b'mod konsiderevoli. Madankollu, fi Stati Membri oħra m'hemm ebda kunċett ta' pre-kummerċjalizzazzjoni. Biex jiġu indirizzati dawn id-diverġenzi, jenhtieg li tiġi pprovduta definizzjoni armonizzata tal-pre-kummerċjalizzazzjoni kif ukoll jiġu stabbiliti l-kondizzjonijiet li fihom AIFM tal-UE jista' jwettaq dawn l-attivitajiet.
- (11) Biex il-pre-kummerċjalizzazzjoni tiġi rikonoxxuta bħala tali skont din id-Direttiva, jenhtieg li din tkun tikkonċerna idea jew strateġija ta' investiment ta' AIF jew kompartment ta' AIF, li jkun għadu ma ġiex stabbilit, jew li jkun stabbilit, iżda jkun għadu mhux notifikat għall-kummerċjalizzazzjoni f'dak l-Istat Membru. Għaldaqstant, matul il-pre-kummerċjalizzazzjoni, l-investituri ma jistgħux jissottoskrivu ruhhom għall-unitajiet jew għall-ishma ta' AIF u jenhtieg li ma jkun permess li jitqassmu ebda formoli ta' sottoskrizzjoni jew dokumenti simili f'forma finali lil investituri potenzjali matul dan l-istadju. L-AIFMs għandhom jiżguraw li l-investituri ma jakkwistawx unitajiet jew ishma f'AIF permezz ta' attivitajiet ta' pre-kummerċjalizzazzjoni u li l-investituri kkuntattjati bħala parti mill-pre-kummerċjalizzazzjoni jkun jistgħu biss jakkwistaw unitajiet jew ishma f'dak l-AIF fil-qafas tal-kummerċjalizzazzjoni permessa skont l-Artikolu 31 jew 32. Jekk, fi żmien 18-il xahar wara li l-AIFM tal-UE jkun wettaq l-attivitajiet ta' pre-kummerċjalizzazzjoni f'dak l-Istat Membru, l-AIFM joffri għal sottoskrizzjoni unitajiet jew ishma ta' AIF imsemmi fl-informazzjoni mogħtija fil-kuntest ta' pre-kummerċjalizzazzjoni jew ta' AIF stabbilit b'riżultat tal-pre-kummerċjalizzazzjoni, dan għandu jitqies bħala riżultat ta' kummerċjalizzazzjoni u għandu jkun soġġett għall-proċedura ta' notifika.
- (11a) L-AIFMs għandhom jiżguraw li l-informazzjoni relatata mal-attivitajiet ta' pre-kummerċjalizzazzjoni tagħhom tkun disponibbli, u tiġi pprovduta fuq talba, lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom wara li ssehh dik l-attività. Din l-informazzjoni għandha tinkludi r-referenza għall-Istati Membri u l-perijodu ta' żmien li fih ikunu saru l-attivitajiet ta' pre-kummerċjalizzazzjoni.

- (12) Biex tiġi żgurata ċ-ċertezza legali, hemm bżonn li jiġu ssinkronizzati d-dati ta' applikazzjoni tal-liġijiet, tar-regolamenti u tad-dispożizzjonijiet amministrattivi li jimplimentaw din id-Direttiva u r-Regolament *[dwar il-faċilitazzjoni tad-distribuzzjoni transfruntiera tal-impriżi ta' investiment kollettiv u li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 345/2013 u (UE) Nru 346/2013]* fir-rigward tad-dispożizzjonijiet rilevanti dwar il-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni u l-prekummerċjalizzazzjoni. Hemm bżonn ukoll li jiġu kkoordinati s-setgħat mogħtija lill-Kummissjoni biex tadotta abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji u ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni, kif żviluppati mill-ESMA, skont ir-Regolament *[dwar il-faċilitazzjoni tad-distribuzzjoni transfruntiera tal-impriżi ta' investiment kollettiv u li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 345/2013 u (UE) Nru 346/2013]* fil-qasam tan-notifiki, tal-ittri ta' notifika jew tal-avviżi bil-miktub dwar l-attivitajiet transfruntiera li għandhom jiġihassru b'din id-Direttiva mid-Direttiva 2009/65/KE u mid-Direttiva 2011/61/UE rispettivament.
- (13) F'konformità mad-Dikjarazzjoni Politika Kongunta tat-28 ta' Settembru 2011 tal-Istati Membri u l-Kummissjoni dwar id-dokumenti ta' spjegazzjoni⁴, l-Istati Membri impenjaw rwieħhom li jehmžu, f'każijiet ġustifikati, man-notifika tal-miżuri ta' traspożizzjoni tagħhom dokument wiehed jew aktar li jispjegaw ir-relazzjoni bejn il-komponenti ta' Direttiva u l-partijiet korrispondenti ta' strumenti ta' traspożizzjoni nazzjonali. Fir-rigward ta' din id-Direttiva, il-leġislatur iqis li t-trażmissjoni ta' tali dokumenti hija ġġustifikata,

ADOTTAW DIN ID-DIRETTIVA:

⁴ ĠU C 369, 17.12.2011, p. 14.

Emendi għad-Direttiva 2009/65/KE

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

- (1) Fil-paragrafu 8 tal-Artikolu 17 jiddaħħlu subparagrafi godda:

"Meta, wara bidla, il-kumpanija manigerjali ma tibqax konformi ma' din id-Direttiva, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-kumpanija manigerjali għandhom jinformaw lill-kumpanija manigerjali fi żmien 15-il jum ta' xogħol minn meta jirċievu l-informazzjoni kollha msemmija f'dan il-paragrafu li hi ma tistax timplimenta dik il-bidla.

F'dan il-każ, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-kumpanija manigerjali għandhom jinformaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-kumpanija manigerjali li l-bidla mhux ser tiġi implimentata.

Meta bidla tiġi implimentata minkejja li skont l-ewwel u t-tieni subparagrafi l-kumpanija manigerjali ma tibqax konformi ma' din id-Direttiva, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-kumpanija manigerjali għandhom jiehdu l-miżuri xierqa kollha f'konformità mal-Artikolu 98 u għandhom jinnotifikaw kif xieraq lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-kumpanija manigerjali mingħajr dewmien żejjed."

- (2) Jithassar l-Artikolu 77.
- (3) fl-Artikolu 91, jithassar il-paragrafu 3.

(4) L-Artikolu 92 qed jinbidel b'dan li ġej:

Artikolu 92

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-UCITS tagħmel disponibbli, f'kull Stat Membru fejn ikun bihsiebha tikkummerċjalizza l-unitajiet tagħha, faċilitajiet li jwettqu l-kompiti li ġejjin:

- (a) jipproċessaw l-ordnijiet ta' sottoskrizzjoni, ta' xiri mill-ġdid u ta' tiffidja u jagħmlu pagamenti oħra lit-titolari ta' unitajiet relatati mal-unitajiet tal-UCITS, f'konformità mal-kondizzjonijiet stabbiliti fid-dokumenti tal-UCITS;
- (b) jipprovdu lill-investituri informazzjoni dwar kif jistgħu jsiru l-ordnijiet imsemmija fil-punt (a) u kif jithallas ir-rikavat mix-xiri mill-ġdid u mit-tiffidja;
- (c) jiffaċilitaw it-trattament ta' informazzjoni u l-aċċess għall-proċeduri u l-arrangamenti msemmija fl-Artikolu 15 marbuta mal-eżerċizzju min-naħa tal-investituri tad-drittijiet tagħhom li jirriżultaw mill-investment tagħhom fil-UCITS fl-Istat Membru fejn il-UCITS tiġi kkummerċjalizzata;
- (d) jagħmlu disponibbli għall-investituri, għall-ispezzjoni u għall-kisba ta' kopji, informazzjoni u dokumenti meħtieġa skont il-Kapitolu IX, f'konformità mal-Artikolu 94;
- (e) jipprovdu lill-investituri informazzjoni rilevanti għall-kompiti li jwettqu l-faċilitajiet f'mezz li jservi fit-tul kif definit fl-Artikolu 2(1)(m);
- (f) jaġixxu bħala punt ta' kuntatt għall-komunikazzjoni mal-awtorità kompetenti.

2. L-Istati Membri m'għandhomx jesigu li l-UCITS ikollha preżenza fiżika fl-Istat Membru ospitanti jew li tahtar parti terza għall-finijiet tal-paragrafu 1.

3. Il-UCITS għandha tiżgura li l-faċilitajiet biex jitwettqu l-kompiti msemmija fil-paragrafu 1 jiġu pprovduti:

- (a) bil-lingwa uffiċjali jew b'waħda mil-lingwi uffiċjali tal-Istat Membru li fih il-UCITS tigi kkummerċjalizzata jew b'lingwa approvata mill-awtoritajiet kompetenti ta' dak l-Istat Membru;
- (b) mill-UCITS stess jew parti terza soġġetta għal regolamentazzjoni u superviżjoni li jirregolaw il-kompiti li għandhom jitwettqu, jew mit-tnejn, inkluż bl-użu ta' mezzi elettronici;

Għall-finijiet tal-punt (b), meta l-kompiti jitwettqu minn parti terza, il-ħatra ta' parti terza għandha tkun evidenzjata minn kuntratt bil-miktub, li jspecifika liema mill-kompiti msemmija fil-paragrafu 1 ma jitwettqux mill-UCITS u li l-parti terza tirċievi l-informazzjoni u d-dokumenti rilevanti kollha minghand il-UCITS."

(5) L-Artikolu 93 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1 jiżdied subparagrafu ġdid:

"L-ittra ta' notifika għandha tinkludi wkoll informazzjoni u l-indirizz meħtieġ għall-fatturazzjoni, jew għall-komunikazzjoni ta' kwalunkwe tariffa jew ħlas regolatorju applikabbli mill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti u indikazzjoni tal-faċilitajiet għat-twettiq tal-kompiti msemmija fl-Artikolu 92(1)."

(b) il-paragrafu 8 jinbidel b'dan li ġej:

"8. Fl-eventwalità ta' bidla fl-informazzjoni fl-ittra ta' notifika ppreżentata skont il-paragrafu 1, jew bidla li tirrigwarda l-klassijiet tal-ishma li jkunu ser jiġu kkummerċjalizzati, il-UCITS għandha tagħti notifika bil-miktub dwar il-bidla lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-UCITS mill-inqas xahar qabel ma timplimenta dik il-bidla.

Meta, skont bidla msemmija fl-ewwel subparagrafu, il-UCITS ma tibqax konformi ma' din id-Direttiva, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-UCITS għandhom jinnotifikaw lill-UCITS fi żmien 15-il jum ta' xogħol minn meta jirċievu l-informazzjoni kollha msemmija fl-ewwel subparagrafu li hi ma għandhiex timplimenta dik il-bidla.

F'dak il-każ, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-UCITS għandhom b'mod korrispondenti jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-UCITS li l-bidla mhux ser tiġi implimentata.

Meta bidla msemmija fl-ewwel subparagrafu tiġi implimentata wara li tkun saret notifika f'konformità mat-tieni subparagrafu u minhabba din il-bidla l-UCITS ma tibqax konformi ma' din id-Direttiva, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-UCITS għandhom jiehdu l-miżuri dovuti kollha f'konformità mal-Artikolu 98, li jinkludu, fejn mehtieg, il-projbizzjoni espliċita tal-kummerċjalizzazzjoni tal-UCITS u għandhom jinnotifikaw kif xieraq lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-UCITS mingħajr dewmien żejjed."

(6) jiddaħhal l-Artikolu 93 a li ġej:

"Artikolu 93a

1. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-UCITS għandhom jiżguraw li l-UCITS tkun tista' tiddenotifika l-attivitajiet tagħha fi Stat Membru fejn tkun innotifikat l-attivitajiet tagħha skont l-Artikolu 93, sakemm jiġu ssodisfati l-kondizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) ma jkunux aktar minn 50 investitur li, skont l-aħjar għarfien, wara s'tharriġ raġonevoli, tal-UCITS, ikunu ddomiciljati jew ikollhom uffiċċju registrat f'dak l-Istat Membru, li jkollhom unitajiet ta' dik il-UCITS jew l-unitajiet tal-UCITS miżmuma f'dak l-Istat Membru jirrappreżentaw b'kollox inqas minn 1 % tal-assi mmanigġati minn dik il-UCITS ikkalkulati abbażi tal-valutazzjoni l-aktar reċenti qabel id-data tal-preżentazzjoni tal-ittra ta' notifika msemmija fil-paragrafu 2, jew kwalunkwe raġuni oħra aċċettata mill-awtorità kompetenti nazzjonali ospitanti rilevanti fuq il-bażi tal-ispeċifikitajiet tas-suq domestiku tagħhom;
- (b) offerta generali għax-xiri mill-ġdid, mingħajr ebda h'las jew tnaqqis, tal-unitajiet tal-UCITS kollha tagħha miżmuma mill-investituri fi Stat Membru fejn il-UCITS tkun innotifikat l-attivitajiet tagħha f'konformità mal-Artikolu 93 tiġi ppubblikata għal mill-inqas 30 jum ta' xogħol u tiġi indirizzata, direttament jew permezz ta' intermedjarji finanzjarji, b'mod individwali lill-investituri kollha fl-Istat Membru ospitanti li l-identità tagħhom tkun magħrufa mill-UCITS;

- (c) l-intenzjoni li tidnotifika l-attivitajiet fl-Istat Membru fejn il-UCITS tkun innotifikat l-attivitajiet tagħha f'konformità mal-Artikolu 93 tiġi ppubblikata b'mezz disponibbli pubblikament, inkluż b'mezz elettroniku, li hu tipiku għall-kummerċjalizzazzjoni tal-UCITS u li huwa xieraq għal investitur tipiku tal-UCITS.

L-informazzjoni msemmija fil-punti (b) u (c) għandha tiġi pprovduta bil-lingwa uffiċjali jew b'waħda mil-lingwi uffiċjali tal-Istat Membru li fih giet ikkummerċjalizzata l-UCITS jew b'lingwa approvata mill-awtoritajiet kompetenti ta' dak l-Istat Membru.

2. Il-UCITS għandha tippreżenta ittra ta' notifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tagħha li tinkludi fiha l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1.

3. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-UCITS għandhom jivverifikaw jekk in-notifika ppreżentata mill-UCITS f'konformità mal-paragrafu 2 hijiex kompleta. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-UCITS għandhom, mhux aktar tard minn 20 jum ta' xogħol wara li tasal in-notifika kompleta msemmija fil-paragrafu 2, jibagħtu din in-notifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru fejn ikun hemm il-ksieb li ma titkompliex il-kummerċjalizzazzjoni tal-UCITS, u lill-ESMA.

Hekk kif jintbagħat il-fajl ta' notifika skont l-ewwel subparagrafu, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-UCITS għandhom jinnotifikaw minnufih lill-UCITS li l-fajl ikun intbagħat. Minn dik id-data, il-UCITS għandha twaqqaf kull offerta ġdida jew pjazzament tal-unitajiet tagħha fl-Istat Membru identifikat fl-ittra ta' notifika msemmija fil-paragrafu 2.

4. Il-UCITS għandha tibqa' ttipprovdi lill-investituri li jibqgħu investiti fil-UCITS l-informazzjoni meħtieġa skont l-Artikoli minn 68 sa 82 u skont l-Artikolu 94.

5. L-Istati Membri għandhom jippermettu l-użu tal-mezzi ta' komunikazzjoni elettronici kollha jew ta' mezzi oħra ta' komunikazzjoni mill-bogħod għall-finijiet tal-paragrafu 4, dment li l-informazzjoni u l-mezzi ta' komunikazzjoni jkunu disponibbli għall-investituri bil-lingwa uffiċjali jew b'waħda mil-lingwi uffiċjali tal-Istat Membru li fih jinsab l-investitur jew b'lingwa approvata mill-awtoritajiet kompetenti ta' dak l-Istat Membru."

Emendi għad-Direttiva 2011/61/UE

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

(1) fl-Artikolu 4(1), bejn il-punti (ae) u (af), jiddaħħal il-punt (aea) li ġej:

"(aea) "prekummerċjalizzazzjoni" tfisser għoti dirett jew indirett ta' informazzjoni jew komunikazzjoni dwar strateġiji ta' investment jew ideat ta' investment minn AIFM tal-UE, jew f'ismu, lil investituri professjonali ddomiċiljati jew irregistrati fl-Unjoni biex jittestja l-interess tagħhom f'AIF jew f'kompartiment ta' AIF, li jkun għadu mhuwiex stabbilit jew li jkun stabbilit iżda jkun għadu mhux innotifikat għal kummerċjalizzazzjoni skont l-Artikolu 32 f'dak l-Istat Membru fejn l-investituri jkunu ddomiċiljati jew ikollhom l-uffiċċju rreġistrat tagħhom, u li f'kull każ ma jirriżultax f'offerta jew fi pjazzament lill-investituri biex jinvestu fl-unitajiet jew fl-ishma ta' dak l-AIF jew f'kompartiment tiegħu."

(2) fil-bidu tal-KAPITOLU VI jiddaħħal l-Artikolu 30a li ġej:

"Artikolu 30a

Il-kondizzjonijiet għall-prekummerċjalizzazzjoni fl-Unjoni minn AIFM tal-UE

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li AIFM tal-UE awtorizzat ikun jista' jwettaq prekummerċjalizzazzjoni fl-Unjoni, għajr meta l-informazzjoni ppreżentata lill-investituri professjonali potenzjali:

- (a) tippermetti lill-investituri jintrabtu li jixtru unitajiet jew ishma ta' AIF partikolari;
- (b) tikkostitwixxi formoli ta' sottoskrizzjoni jew dokumenti simili sew jekk f'forma ta' abbozz jew f'forma finali;
- (c) tikkostitwixxi dokumenti kostituzzjonali, prospett jew dokumenti ta' offerta ta' AIF li għadu mhuwiex stabbilit f'forma finali.

Meta jiġi pprovdut abbozz ta' prospett jew dokumenti ta' offerta, dawn id-dokumenti ma għandux ikun fihom l-informazzjoni rilevanti kollha li tippermetti lill-investituri jiehdu deċiżjoni ta' investment, u għandhom jiddikjaraw b'mod ċar li:

- (a) id-dokument ma jikkostitwixxix offerta jew stedina għal sottoskrizzjoni għal unitajiet jew ishma ta' AIF;
- (b) l-investituri potenzjali ma għandhomx joqogħdu fuq l-informazzjoni ppreżentata f'dawk id-dokumenti għax mhijiex kompleta u tista' tkun soġġetta għal tibdil.

2. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li ebda rekwiżit ta' notifika tal-awtoritajiet kompetenti tal-attivitajiet ta' prekummerċjalizzazzjoni ma jkun neċessarju biex l-AIFM tal-UE jwettaq attivitajiet ta' prekummerċjalizzazzjoni.

3. L-AIFMs għandhom jiżguraw li l-investituri ma jakkwistawx unitajiet jew ishma f'AIF permezz ta' attivitajiet ta' prekummerċjalizzazzjoni u li l-investituri kkuntattjati bħala parti mill-prekummerċjalizzazzjoni jkunu jistgħu jakkwistaw unitajiet jew ishma f'dak l-AIF biss fil-qafas ta' kummerċjalizzazzjoni permessa skont l-Artikolu 31 jew 32.

B'mod partikolari, kull sottoskrizzjoni minn investituri professjonali, fi żmien 18-il xahar wara li AIFM tal-UE jkun involva ruħu fil-prekummerċjalizzazzjoni, għal unitajiet jew għal ishma ta' AIF imsemmi fl-informazzjoni pprovduta fil-kuntest ta' prekummerċjalizzazzjoni, jew ta' AIF stabbilit b'rizultat tal-prekummerċjalizzazzjoni, għandha titqies li hi r-rizultat ta' kummerċjalizzazzjoni u għandha tkun soġġetta għall-proċeduri ta' notifika applikabbli msemmija fl-Artikoli 31 u 32.

4. Għall-finijiet tal-paragrafu 3, l-AIFM għandu jiżgura li l-attivitajiet ta' prekummerċjalizzazzjoni tiegħu jiġu ddokumentati kif xieraq.

L-AIFMs għandhom jiżguraw li dik l-informazzjoni relatata mal-attivitajiet ta' prekummerċjalizzazzjoni tagħhom tkun disponibbli, u tiġi pprovduta fuq talba, lill-awtoritajiet kompetenti tiegħu wara li ssir dik l-attività u għandha tinkludi r-referenza għall-Istati Membri u l-perijodu ta' żmien li fihom ikunu saru l-attivitajiet ta' prekummerċjalizzazzjoni.

(3) L-Artikolu 32 huwa emendat kif ġej:

(a) it-tieni subparagrafu tal-paragrafu 7 jinbidel b'dan li ġej:

"Jekk, wara bidla ppjanata, l-immaniġġar tal-AIF mill-AIFM ma jibqax f'konformità ma' din id-Direttiva jew, b'mod ieħor, l-AIFM ma jibqax jikkonforma ma' din id-Direttiva, l-awtoritajiet kompetenti rilevanti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM għandhom jinformaw lill-AIFM fi żmien 15-il jum ta' xogħol minn meta jirċievu l-informazzjoni kollha msemmija fl-ewwel subparagrafu li hu ma għandux jimplimenta l-bidla."

(b) it-tielet subparagrafu tal-paragrafu 7 jinbidel b'dan li ġej:

"Jekk il-bidla ppjanata tiġi implimentata minkejja l-ewwel u t-tieni subparagrafi, jew jekk tkun seħħet bidla mhux ippjanata li minhabba fiha l-immaniġġar tal-AIF mill-AIFM ma jkunx ser jibqa' f'konformità ma' din id-Direttiva jew, b'xi mod, l-AIFM ma jkunx ser jibqa' jikkonforma ma' din id-Direttiva, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM għandhom jiehdu l-miżuri kollha meħtieġa f'konformità mal-Artikolu 46, inkluż, jekk ikun hemm bżonn, il-projbizzjoni espliċita tal-kummerċjalizzazzjoni tal-AIF u għandhom jinnotifikaw kif xieraq lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-AIFM kif xieraq mingħajr dewmien żejjed."

(4) jiddahhal l-Artikolu 32a li ġej:

"Artikolu 32a

Waqfien tal-kummerċjalizzazzjoni tal-unitajiet jew tal-ishma ta' AIFs tal-UE fi Stati Membri li mhumiex l-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li AIFM tal-UE jkun jista' jiddenotifika l-attivitajiet tiegħu fl-Istat Membru fejn tkun intbagħtet notifika tal-attivitajiet ta' kummerċjalizzazzjoni tiegħu f'konformità mal-Artikolu 32, meta jiġu ssodisfati l-kondizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) fejn l-investituri, skont l-aħjar għarfien, wara stħarriġ raġonevoli, tal-AIF, ikunu ddomiciljati jew ikollhom uffiċċju rreġistrat fl-Istat Membru, fejn tkun intbagħtet notifika tal-attivitajiet ta' kummerċjalizzazzjoni ta' AIF f'konformità mal-Artikolu 32, ikollhom l-unitajiet jew l-ishma ta' dak l-AIF li jirrappreżentaw b'kolloxx inqas minn 5 % tal-assi mmaniġġati ta' dak l-AIF ikkalkulati fuq il-bażi tal-valutazzjoni l-aktar reċenti qabel id-data tal-preżentazzjoni tal-ittra ta' notifika msemmija fil-paragrafu 2, jew kwalunkwe raġuni oħra aċċettata mill-awtorità kompetenti nazzjonali ospitanti rilevanti fuq il-bażi tal-ispeċifikitajiet tas-suq domestiku tagħhom;
- (b) bl-eċċezzjoni ta' AIFs u fondi magħluqa rregolati bir-Regolament (UE) 2015/760, offerta ġenerali għax-xiri mill-ġdid, mingħajr ebda hlas jew tnaqqis, tal-unitajiet jew tal-ishma tal-AIF kollha tiegħu miżmuma minn investituri fl-Istat Membru, fejn tkun intbagħtet notifika tal-attivitajiet ta' kummerċjalizzazzjoni tiegħu f'konformità mal-Artikolu 32, tiġi ppubblikata għal mill-inqas 30 jum ta' xogħol u tiġi indirizzata, direttament jew permezz ta' intermedjarju, individwalment lill-investituri kollha f'dak l-Istat Membru li tkun magħrufa l-identità tagħhom;
- (c) l-intenzjoni li jiġu ddenotifikati l-attivitajiet fit-territorju tal-Istat Membru, fejn tkun intbagħtet notifika tal-attivitajiet ta' kummerċjalizzazzjoni tiegħu f'konformità mal-Artikolu 32, tiġi ppubblikata b'mezz disponibbli pubblikament li tipikament jintuża għall-kummerċjalizzazzjoni tal-AIF u li jkun xieraq għal investitur tipiku tal-AIF.

2. L-AIFM għandu jippreżenta notifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tiegħu li tinkludi fiha l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1.

3. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM għandhom jivverifikaw jekk in-notifika ppreżentata mill-AIFM f'konformità mal-paragrafu 2 hijiex kompleta. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM għandhom, mhux aktar tard minn 20 jum ta' xogħol wara li tasal in-notifika kompleta msemmija fil-paragrafu 2, jibagħtuha lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru fejn ikun hemm il-ħsieb li ma titkompliex il-kummerċjalizzazzjoni tal-AIF, u lill-ESMA.

Kif jintbagħat il-fajl ta' notifika skont l-ewwel subparagrafu, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM għandhom jinnotifikaw minnufih lill-AIFM li l-fajl intbagħat. Minn dik id-data, l-AIFM għandu jwaqqaf kull offerta ġdida jew pjazzament tal-unitajiet jew ishma tal-AIF li jimmaniġġa fl-Istat Membru identifikat fl-ittra ta' notifika msemmija fil-paragrafu 2.

4. L-AIFM għandu jibqa' jipprovdi lill-investituri li jibqgħu investiti fl-AIF tal-UE l-informazzjoni mehtieġa skont l-Artikoli 22 u 23.

5. L-Istati Membri għandhom jippermettu li jintuża kull mezz ta' komunikazzjoni elettronika jew mezz ieħor ta' komunikazzjoni mill-bogħod għall-finijiet tal-paragrafu 4."

(5) L-Artikolu 33 huwa emendat kif ġej:

(a) it-tieni subparagrafu tal-paragrafu 6 jinbidel b'dan li ġej:

"Jekk, wara bidla ppjanata, l-immaniġġar tal-AIF mill-AIFM ma jibqax f'konformità ma' din id-Direttiva jew, b'mod ieħor, l-AIFM mhuwiex ser jibqa' jikkonforma ma' din id-Direttiva, l-awtoritajiet kompetenti rilevanti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM għandhom jinformaw lill-AIFM fi żmien 15-il jum ta' xogħol minn meta jirċievu l-informazzjoni kollha msemmija fl-ewwel subparagrafu li hu ma għandux jimplimenta l-bidla."

- (b) it-tielet subparagrafu tal-paragrafu 6 jinbidel b'dan li ġej:

"Jekk bidla ppjanata tiġi implimentata minkejja l-ewwel u t-tieni subparagrafu, jew, jekk tkun seħħet bidla mhux ippjanata li, minhabba fiha, l-immanigġar tal-AIF mill-AIFM ma jkunx ser jibqa' f'konformità ma' din id-Direttiva jew, b'mod ieħor, l-AIFM ma jkunx ser jibqa' jikkonforma ma' din id-Direttiva, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM għandhom jieħdu l-miżuri dovuti kollha f'konformità mal-Artikolu 46 u għandhom jinnotifikaw kif xieraq lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tal-AIFM mingħajr dewmien żejjed."

- (6) jiddaħħal l-Artikolu 43a li ġej:

"Artikolu 43a

Faċilitajiet disponibbli għall-investituri fil-livell tal-konsumatur

1. Mingħajr ħsara għall-Artikolu 26 tar-Regolament (UE) 2015/760⁵, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li AIFM jagħmel disponibbli, f'kull Stat Membru fejn ikun bihsiebu jikkummerċjalizza unitajiet jew ishma ta' AIF lil investituri fil-livell tal-konsumatur, faċilitajiet li jwettqu l-kompiti li ġejjin:

- (a) jipproċessaw l-ordnijiet tal-investituri ta' sottoskrizzjoni, ta' pagament, ta' xiri mill-ġdid u ta' tiffdija relatati mal-unitajiet jew mal-ishma tal-AIF, f'konformità mal-kondizzjonijiet stabbiliti fid-dokumenti tal-AIF;
- (b) jipprovdu lill-investituri informazzjoni dwar kif jistgħu jsiru l-ordnijiet imsemmija fil-punt (a) u kif jithallas ir-rikavat mix-xiri mill-ġdid u mit-tiffdija;
- (c) jiffaċilitaw it-trattament ta' informazzjoni relatata mal-eżerċizzju tad-drittijiet tal-investituri li jirriżultaw mill-investment tagħhom fl-AIF fl-Istat Membru fejn jiġi kkummerċjalizzat l-AIF;

⁵ Regolament (UE) 2015/760 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-29 ta' April 2015 dwar il-Fondi ta' Investment Ewropej fuq Terminu Twil *ĠUL 123, 19.5.2015, p. 9.*

- (d) jagħmlu disponibbli għall-investituri għall-ispezzjoni u għall-kisba ta' kopji informazzjoni u dokumenti f'konformità mal-Artikoli 22 u 23;
- (e) jipprovdu lill-investituri informazzjoni rilevanti għall-kompiti mwettqa mill-faċilitajiet f' mezz li jservi fit-tul kif definit fl-Artikolu 2(1)(m) tad-Direttiva 2009/65/KE;
- (f) jaġixxu bħala punt ta' kuntatt għall-komunikazzjoni mal-awtorità kompetenti.

2. L-Istati Membri m'għandhomx jesigū li AIFM ikollu preżenza fiżika fl-Istat Membru ospitanti jew li jahtar parti terza għall-fini tal-paragrafu 1.

3. L-AIFM għandu jiżgura li l-faċilitajiet biex jitwettqu l-kompiti msemmija fil-paragrafu 1 jiġu pprovduti:

- (a) bil-lingwa uffiċjali jew b'waħda mil-lingwi uffiċjali tal-Istat Membru li fih jiġi kkummerċjalizzat l-AIF jew b'lingwa approvata mill-awtoritajiet kompetenti ta' dak l-Istat Membru;
- (b) mill-AIFM stess jew minn parti terza, soġġett għal regolamentazzjoni u għal superviżjoni li jirregolaw il-kompiti li għandhom jitwettqu, jew mit-tnejn.

Għall-finijiet tal-punt (b), meta l-kompiti jitwettqu minn parti terza, din il-ħatra għandha tkun evidenzjata minn kuntratt bil-miktub, li jispeċifika liema mill-kompiti speċifikati fil-paragrafu 1 ma jitwettqux mill-AIFM u li l-parti terza tirċievi l-informazzjoni u d-dokumenti rilevanti kollha mingħand l-AIFM."

(7) Fl-Anness IV, jiddahhlu l-punti (i) u (j) li ġejjin:

"(i) l-informazzjoni u l-indirizz meħtieġa għall-fatturazzjoni jew għall-komunikazzjoni ta' kwalunkwe tariffa jew hlas regolatorju applikabbli

(j) indikazzjoni tal-faċilitajiet għat-twettiq tal-kompiti msemmija fl-Artikolu 43a."

Artikolu 3

Traspożizzjoni

1. L-Istati Membri għandhom jadottaw u jippubblikaw, sa mhux aktar tard minn [*Uffiċċju tal-Pubblikazzjonijiet: Jekk jogħġbok dahhal id-data li tiġi 24 xahar wara d-data tad-dħul fis-seħħ*], il-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi meħtieġa biex jikkonformaw ma' din id-Direttiva. Huma għandhom jikkomunikaw minnufih lill-Kummissjoni t-test ta' dawk id-dispożizzjonijiet.

Huma għandhom japplikaw dawk id-dispożizzjonijiet minn [*Uffiċċju tal-Pubblikazzjonijiet: Jekk jogħġbok dahhal id-data li tiġi 24 xahar wara d-data tad-dħul fis-seħħ*].

Meta l-Istati Membri jadottaw dawk id-dispożizzjonijiet, huma għandhom jirreferu għal din id-Direttiva jew ikunu akkumpanjati minn tali referenza fl-okkażjoni tal-pubblikazzjoni uffiċjali tagħhom. L-Istati Membri għandhom jiddeċiedu kif għandha ssir tali referenza.

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

Artikolu 4

Evalwazzjoni

Sa [*Uffiċċju tal-Pubblikazzjonijiet: Jekk jogħġbok dahhal id-data li tigi 36 xahar wara d-data għat-traspożizzjoni ta' din id-Direttiva*] il-Kummissjoni għandha, fuq il-bażi ta' konsultazzjoni pubblika u fid-dawl tad-diskussjonijiet mal-ESMA u mal-awtoritajiet kompetenti, tagħmel evalwazzjoni tal-applikazzjoni ta' din id-Direttiva.

Artikolu 4a

Revizjoni

Sa [id-data għandha tkun mill-inqas 12-il xahar wara l-evalwazzjoni skont l-Artikolu 4], il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport dwar l-applikazzjoni ta' din id-Direttiva. Dan ir-rapport għandu jivvaluta, fost oħrajn, il-merti tal-armonizzazzjoni tad-dispożizzjonijiet applikabbli għall-kumpanniji manigerjali tal-UCITS li jittestjaw l-interess tal-investituri f'idea ta' investiment jew strategija ta' investiment partikolari, u jekk ikunux meħtieġa emendi għal din id-Direttiva għal dan il-għan.

Artikolu 5

Dhul fis-seħh

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

L-Artikoli 1(1)(b), 1(2), 1(8), 2(3), 2(4)(c) u 2(6) għandhom japplikaw mid-data tad-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva.

Artikolu 6

Din id-Direttiva hija indirizzata lill-Istati Membri.

Magħmul fi Brussell,

Għall-Parlament Ewropew

Il-President

Għall-Kunsill

Il-President
