

Dan it-test hu mahsub purament bhala ghodda ta' dokumentazzjoni u m'ghandu l-ebda effett legali. L-istituzzjonijiet tal-Unjoni m'ghandhom l-ebda responsabbiltà għall-kontenut tiegħu. Il-verżjonijiet awtentiċi tal-atti rilevanti, inklużi l-preamboli tagħhom, huma daww ippubblikati fil-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea u disponibbli f'EUR-Lex. Daww it-testi uffiċjali huma aċċessibbli direttament permezz tal-links inkorporati f'dan id-dokument

► **B** **REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) 2017/565**

**tal-25 ta' April 2016**

**li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill rigward rekwiżiti organizzazzjonali u kundizzjonijiet għall-operat għal ditti tal-investiment u termini definiti għall-finijiet ta' dik id-Direttiva**

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

(ĠU L 87, 31.3.2017, p. 1)

Emendat minn:

|                    |   |                  |       |               | Ġurnal Uffiċjali |       |            |
|--------------------|---|------------------|-------|---------------|------------------|-------|------------|
|                    |   |                  |       |               | Nru              | Pagna | Data       |
| ► <b><u>M1</u></b> | Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/2294 | tat-28 ta'       | L 329 | Awwissu 2017  | 4                |       | 13.12.2017 |
| ► <b><u>M2</u></b> | Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2019/1011 | tat-13 ta'       | L 165 | Diċembru 2018 | 1                |       | 21.6.2019  |
| ► <b><u>M3</u></b> | Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2021/527  | tal-15 ta'       | L 106 | Diċembru 2020 | 30               |       | 26.3.2021  |
| ► <b><u>M4</u></b> | Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2021/1253 | tal-21 ta' April | L 277 | 2021          | 1                |       | 2.8.2021   |
| ► <b><u>M5</u></b> | Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2021/1254 | tal-21 ta' April | L 277 | 2021          | 6                |       | 2.8.2021   |

**▼B****REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) 2017/565**

tal-25 ta' April 2016

li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill rigward rekwiżiti organizzazzjonali u kundizzjonijiet għall-operat għal ditti tal-investment u termini definiti għall-finijiet ta' dik id-Direttiva

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

## KAPITOLU I

## KAMP TA' APPLIKAZZJONI U DEFINIZZJONIJIET

*Artikolu 1***Suġġett u kamp ta' applikazzjoni****▼M5**

1. Il-Kapitolu II u t-Taqsimiet 1 sa 4, l-Artikolu 64(4), l-Artikolu 65 u t-Taqsimiet 6 u 8 tal-Kapitolu III u, sa fejn jirrigwardaw dawk id-dispożizzjonijiet, il-Kapitolu I u l-Kapitolu VIII ta' dan ir-Regolament għandhom japplikaw għal kumpaniji ta' ġestjoni meta jipprovdu servizzi f'konformità mal-Artikolu 6(4) tad-Direttiva 2009/65/KE u l-Artikolu 6(6) tad-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup>.

**▼B**

2. Referenzi għal ditti tal-investment jinkludu l-istituzzjonijiet tal-kreditu u referenzi għal strumenti finanzjarji jinkludu depożiti strutturati fir-rigward tar-rekwiżiti kollha msemmija fl-Artikolu 1(3) u 1(4) tad-Direttiva 2014/65/UE u d-dispożizzjonijiet ta' implimentazzjoni tagħhom kif stabbilit skont dan ir-Regolament.

*Artikolu 2***Definizzjonijiet**

Għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

1. "persuna rilevanti" fir-rigward ta' ditta tal-investment, tfisser waħda minn dawn li ġejjin:
  - (a) direttur, soċju jew ekwivalenti, dirigent jew aġent marbut mad-ditta
  - (b) direttur, soċju jew ekwivalenti, jew dirigent ta' xi aġent marbut mad-ditta;
  - (c) impjegat tad-ditta jew ta' aġent marbut mad-ditta, kif ukoll kull persuna fiżika oħra li s-servizzi tagħha huma mqieghda għad-dispożizzjoni u taht il-kontroll tad-ditta jew ta' aġent marbut mad-ditta u li hi involuta fil-fornimentmid-ditta ta' servizzi u attivitajiet tal-investment;

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

**▼B**

- (d) persuna fiżika li hi direttament involuta fil-forniment ta' servizzi lid-ditta tal-investment jew lill-aġent marbut tagħha taħt arrangament ta' esternalizzazzjoni għall-fini tal-forniment mid-ditta ta' servizzi u attivitajiet tal-investment;
2. “analist finanzjarju” tfisser persuna rilevanti li tipproduci parti sostanzjali tar-riċerka fl-investment;
3. “esternalizzazzjoni” tfisser arrangament ta' kwalunkwe forma bejn ditta tal-investment u fornitur tas-servizz li permezz tiegħu dak il-fornitur tas-servizz irendi proċess, servizz jew attività li xort'oħra jitrenda mid-ditta tal-investment innifisha;
- 3a. “persuna li magħha persuna rilevanti għandha relazzjoni familjari” tfisser waħda minn dawn li ġejjin:
- (a) il-konjuġi tal-persuna rilevanti jew is-sieheb/sieħba ta' dik il-persuna kkunsidrata mil-liġi nazzjonali bħala ekwivalenti għal konjuġi;
- (b) wild jew wild minn relazzjoni oħra, dipendenti, tal-persuna rilevanti;
- (c) kull qarib ieħor tal-persuna rilevanti li għamel parti mill-istess familja ta' dik il-persuna għal mill-inqas sena fid-data tat-tranzazzjoni personali konċernata;
4. “tranzazzjoni ta' finanzjament ta' titoli” tfisser tranzazzjoni ta' finanzjament ta' titolu kif definit fl-Artikolu 3(11) tar-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup>.
5. “rimunerazzjoni” tfisser il-forom kollha ta' pagamenti jew ta' benefiċċji finanzjarji jew non-finanzjarji pprovduti direttament jew indirettament minn ditti lil persuni rilevanti fil-provvediment ta' servizzi ta' investment jew servizzi anċillari lill-klijenti;
6. “komodità” tfisser kwalunkwe oġġett ta' natura funġibbli li jista' jiġi kkonsenjat, inklużi l-metalli u l-minerali u l-liġi tagħhom, il-prodotti agrikoli, u l-enerġija, bħall-elettriku;

<sup>(1)</sup> Ir-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2015 dwar it-trasparenza ta' transazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli u l-użu mill-ġdid u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 337, 23.12.2015, p. 1)

**▼M4**

7. “preferenzi tas-sostenibbiltà” tfisser l-ghazla ta’ klijent jew klijent potenzjali dwar jekk fl-investment tiegħu jew tagħha ghandux jiġi integrat xi wiehed jew aktar minn wiehed mill-istrumenti finanzjarji li ġejjin u, jekk iva, sa fejn:
  - (a) strument finanzjarju li fir-rigward tiegħu l-klijent jew il-klijent potenzjali jiddetermina li proporzjon minimu għandu jiġi investit f’investimenti ambjentalment sostenibbli kif definiti fl-Artikolu 2(1) tar-Regolament (UE) 2020/852 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup>;
  - (b) strument finanzjarju li fir-rigward tiegħu l-klijent jew il-klijent potenzjali jiddetermina li proporzjon minimu għandu jiġi investit f’investimenti sostenibbli kif definiti fl-Artikolu 2(17) tar-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(2)</sup>;
  - (c) strument finanzjarju li jqis l-impatti avversi prinċipali fuq il-fatturi tas-sostenibbiltà, fejn l-elementi kwalitattivi jew kwantitattivi li juru l-kunsiderazzjoni jiġu ddeterminati mill-klijent jew mill-klijent potenzjali;
8. “fatturi ta’ sostenibbiltà” tfisser fatturi ta’ sostenibbiltà kif definiti fl-Artikolu 2(24) tar-Regolament (UE) 2019/2088;
9. “riskji għas-sostenibbiltà” tfisser riskji għas-sostenibbiltà kif definiti fl-Artikolu 2(22) tar-Regolament (UE) 2019/2088.

**▼B***Artikolu 3***Il-kundizzjonijiet li japplikaw għall-ghoti tal-informazzjoni**

1. Meta, għall-finijiet ta’ dan ir-Regolament, ikun mehtieg li l-informazzjoni tkun ipprovduta f’mezz durabbli kif definit fil-punt 62 tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2014/65/UE, id-ditti tal-investment għandu jkollhom id-dritt li jipprovdu dik l-informazzjoni f’mezz durabbli iehor minbarra bil-miktub biss jekk:

- (a) l-ghoti ta’ dik l-informazzjoni fdak il-mezz ikun adattat għall-kuntest li fih in-negozju bejn id-ditta u l-klijent ikun twettaq, jew ikun sejjer jitwettaq;
- (b) il-persuna li lilha tkun ser tingħata l-informazzjoni, meta mogħtija l-ghazla bejn informazzjoni fuq il-karta jew fdak il-mezz durabbli tagħzel b’mod speċifiku li l-informazzjoni tingħatalha b’dak il-mezz l-iehor.

<sup>(1)</sup> Ir-Regolament (UE) 2020/852 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta’ Ġunju 2020 dwar l-istabbiliment ta’ qafas biex jiġi ffaċilitat l-investment sostenibbli, u li jemenda r-Regolament (UE) 2019/2088 (ĠU L 198, 22.6.2020, p. 13).

<sup>(2)</sup> Ir-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta’ Novembru 2019 dwar divulgazzjonijiet relatati mas-sostenibbiltà fis-settur tas-servizzi finanzjarji (ĠU L 317, 9.12.2019, p. 1).

**▼ B**

2. Meta, skont l-Artikoli 46, 47, 48, 49, 50 jew 66(3) ta' dan ir-Regolament, ditta tal-investiment tagħti informazzjoni lil klijent permezz ta' sit elettroniku u dik l-informazzjoni ma tkunx indirizzata personalment lill-klijent, id-ditti tal-investiment għandhom jiżguraw li jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) l-għoti ta' dik l-informazzjoni f'dak il-mezz ikun adattat għall-kuntest li fih in-negozju bejn id-ditta u l-klijent ikun twettaq, jew ikun sejjer jitwettaq;
- (b) il-klijent għandu jaqbel b'mod speċifiku mal-għoti ta' dik l-informazzjoni f'dik il-forma;
- (c) il-klijent għandu jiġi nnotifikat b'mod elettroniku bl-indirizz tas-sit elettroniku, u bil-post fis-sit elettroniku fejn jista' jkollu aċċess għall-informazzjoni;
- (d) l-informazzjoni għandha tiġi aġġornata;
- (e) l-informazzjoni għandha tkun aċċessibbli kontinwament permezz ta' dak is-sit elettroniku għall-perjodu ta' żmien li l-klijent jista' b'mod raġjonevoli jkollu l-bżonn jikkonsultaha.

3. Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, l-għoti ta' informazzjoni permezz ta' mezzi ta' komunikazzjoni elettroniċi għandu jitqies xieraq fil-kuntest li fih in-negozju bejn id-ditta u l-klijent ikun, jew sejjer ikun, imwettaq jekk ikun hemm provi li l-klijent għandu aċċess regolari għall-internet. L-għoti mill-klijent ta' indirizz elettroniku għall-finijiet ta' twettiq ta' dak in-negozju għandu jkun trattat bħala prova adegwata.

*Artikolu 4***Għoti ta' servizz ta' investiment b'mod inċidentali**

(Artikolu 2(1) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Għall-finijiet tal-eżenzjoni fil-punt (c) tal-Artikolu 2(1) tad-Direttiva 2014/65/UE, sevizz ta' investiment għandu jitqies li huwa pprovdut b'mod inċidentali matul attività professjonali meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) meta teżisti konnessjoni mill-qrib jew fattwali bejn l-attività professjonali u l-għoti ta' servizz ta' investiment lill-istess klijent, b'tali mod li s-servizz tal-investiment jista' jitqies bħala aċċessorju għall-attività professjonali ewlenija
- (b) l-għoti ta' servizzi ta' investiment lill-klijenti tal-attività professjonali ewlenija ma għandux l-għan li jipprovdi sors sistematiku ta' dħul lill-persuna li ttiprovdi l-attività professjonali; kif ukoll

**▼B**

- (c) il-persuna li tipprowdi l-attività professjonali la tikkummerċjalizza u lanqas timpromwovi l-kapaċità tagħha li tipprowdi servizzi ta' investiment, minbarra meta dawn huma divulgati lill-klijenti bhala li huma aċċessorju għall-attività professjonali ewlenija.

*Artikolu 5***Prodott tal-enerġija fil-livell tal-operaturi li għandhom jiġu fiżikament saldati**

(L-Artikolu 4(1)(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Għall-finijiet tat-Taqsima C(6) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE, prodott tal-enerġija fil-livell tal-operatur għandu jiġi fiżikament issaldat meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) meta tinkludi dispożizzjonijiet li jiżguraw li l-partijiet għall-kuntratt għandhom stabbiliti arrangamenti proporzjonati sabiex ikunu jistgħu jirċievu jew jieħdu konsenja ta' komodità sottostanti; ftehim ta' bilanċjar mal-Operatur tas-Sistema ta' Trażmissjoni fil-qasam tal-elettriku u l-gass jiġi kkunsidrat bhala ftehim proporzjonat fejn il-partijiet fil-ftehim għandhom jiżguraw il-konsenja fiżika tal-elettriku jew il-gass.
- (b) tistabbilixxi obbligi mingħajr kondizzjonijiet, mingħajr restrizzjonijiet u mhux prevedibbli tal-partijiet għall-kuntratt sabiex jirċievu u jikkonsenjaw il-komodità sottostanti;
- (c) ma tippermettix lil xi parti biex tissostitwixxi konsenja fiżika ma' hlas fi flus;
- (d) l-obbligi kuntrattwali ma jistgħux jiġu mpaċija ma' obbligi minn kuntratti oħrajn bejn il-partijiet ikkonċernati, mingħajr preġudizzju għad-drittijiet tal-partijiet għall-kuntratt, sabiex jinnettjaw l-obbligi ta' pagamenti fi flus.

Għall-finijiet tal-punt(d), innettjar operazzjonali fis-swieq tal-enerġija u tal-gass ma għandux jiġi kkunsidrat bhala t-tpaċija tal-obbligi taht kuntratt kontra obbligi minn kuntratti oħra.

2. L-innettjar operazzjonali jinftehem bhala kwalunkwe nominazzjoni ta' kwantitajiet ta' enerġija u gass li għandhom jiddaħħlu fil-grilja meta dan jiġi mitlub mir-regoli jew it-talbiet ta' Operatur tas-Sistema ta' Trażmissjoni kif definit fl-Artikolu 2(4) tad-Direttiva 2009/72/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>(1)</sup> għal entità li twettaq funzjoni ekwivalenti għal Operatur tas-Sistema ta' Trażmissjoni fil-livell nazzjonali Kwalunkwe nominazzjoni ta' kwantitajiet ibbażata fuq innettjar operazzjonali ma għandhiex tkun għad-diskrezzjoni tal-partijiet għall-kuntratt.

3. Għall-finijiet tat-Taqsima C(6) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE, force majeure tinkludi kwalunkwe avveniment eċċezzjonali jew sett ta' ċirkostanzi li huma lil hinn mill-kontroll tal-partijiet għall-kuntratt, li l-partijiet għall-kuntratt ma setgħux jipprevedu b'mod raġonevoli jew jevitaw permezz tal-eżerċitar ta' diligenza dovuta xierqa u raġonevoli u li jipprevjenu lil parti waħda jew liż-żewġ partijiet fil-kuntratt milli jissodisfaw l-obbligi kuntrattwali tagħhom.

<sup>(1)</sup> Id-Direttiva 2009/72/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar ir-regoli komuni għas-suq intern fil-qasam tal-elettriku u li temenda d-Direttiva 2003/54/KE (ĠU L 211, 14.8.2009, p. 55).

▼ **B**

4. Għall-finijiet tat-Taqsima C(6) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE nuqqas ta' kapacità bona fide ta' saldu tinkludi kwalunkwe avveniment jew sett ta' ċirkostanzi, li ma jikkwalifikawx bhala force majeure kif imsemmi fil-paragrafu 3, li huma oġġettivament u espressament definiti fit-termini tal-kuntratt, għal parti waħda jew iż-żewġ partijiet għall-kuntratt, li jaġixxu b'rieda tajba, sabiex ma jissodisfawx l-obbligi kuntrattwali tagħhom.

5. L-eżistenza ta' *force majeure* jew ta' nuqqas ta' kapacità *bona fide* sabiex jiġu ssaldati provvedimenti ma tipprevjenix kuntratt milli jiġi kkunsidrat bhala “fiżikament issaldat” għall-finijiet tat-Taqsima C(6) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE.

6. L-eżistenza ta' klawżola ta' inadempjenza li tipprevedi li parti hija intitolata għal kumpens finanzjarju fil-każ ta' eżekuzzjoni difettuża jew mhux difettuża tal-kuntratt, ma tipprevjenix il-kuntratt milli jiġi kkunsidrat bhala “fiżikament issaldat” skont it-tifsirat tat-taqsima C(6) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE.

7. Il-metodi ta' konsenja għall-kuntratti li qed jiġu kkunsidrati bhala “fiżikament issaldati” skont it-tifsira tat-Taqsima C(6) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE talinqas jinkludu:

- (a) konsenja fiżika tal-komoditajiet rilevanti stess;
- (b) konsenja ta' dokument li jaġhti drittijiet ta' natura ta' sjieda lill-komoditajiet rilevanti jew il-kwantità rilevanti tal-komoditajiet ikkonċernati;
- (c) metodi oħra li jwasslu għat-trasferiment ta' drittijiet ta' natura ta' sjieda fir-rigward tal-kwantità tal-oġġetti rilevanti minghajr ma jikkonsenjawhom fiżikament inklużi n-notifika, l-iskedar jew in-nomina lill-operatur ta' netwerk ta' provvista tal-enerġija, li jintitola lir-riċevitur għall-kwantità rilevanti tal-oġġetti.

#### Artikolu 6

#### **Kuntratti tad-derivati tal-enerġija relatati maż-żejt u l-faħam u l-prodotti tal-enerġija fil-livell tal-operatur**

(L-Artikolu 4(1)(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Għall-finijiet tat-Taqsima C(6) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE, kuntratti tad-derivati tal-enerġija relatati maż-żejt għandhom ikunu kuntratti b'żejt minerali ta' kwalunkwe deskrizzjoni u gassijiet tal-pitrolju, kemm f'forma likwida kif ukoll f'war, inklużi prodotti, komponenti u derivati taż-żejt u f'juwils tat-trasport magħmula miż-żejt, inklużi dawk b'addittivi tal-bijofjuwil, bhala sottostant.

2. Għall-finijiet tat-Taqsima C(6) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE, kuntratti ta' derivati tal-enerġija relatati mal-faħam għandhom ikunu kuntratti bil-faħam, definit bhala mineral kombustibbli iswed jew kannella skur li jikkonsisti f'materja veġetali karbonizzata, użat bhala f'juwil, bhala sottostant.

**▼B**

3. Għall-finijiet tat-taqsimi C(6) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE kuntratti derivati li għandhom il-karatteristiċi ta' prodotti tal-enerġija fil-livell tal-operatur kif definit fl-Artikolu 2(4) tar-Regolament (UE) Nru 1227/2011 għandhom ikunu derivati bl-elettriku jew il-gass naturali bhala sottostant, b'konformità mal-punti (b) u (d) tal-Artikolu 2(4) ta' dak ir-Regolament.

*Artikolu 7***Strumenti finanzjarji ohra ta' derivattivi**

(L-Artikolu 4(1)(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Għall-finijiet tat-Taqsimi C(7) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE, kuntratt li ma jkunx kuntratt spot skont it-tifsira tal-paragrafu 2 u li mhux għal finijiet kummerċjali kif stabbilit fil-paragrafu 4 għandu jitqies bhala kuntratt li għandu l-karatteristiċi ta' strumenti finanzjarji oħrajn ta' derivattivi jekk jissodisfa l-kundizzjonijiet li ġejjin:

(a) jissodisfa waħda mill-kriterji li ġejjin:

- (i) jiġi nnegozjat f'ċentru ta' negozjar ta' pajjiż terz li jwettaq funzjoni simili għal suq irregolat, MTF jew OTF;
- (ii) ikun esplicitament iddikjarat sabiex isir negozju fuqu, jew ikun soġġett għar-regoli ta' suq irregolat, MTF, OTF jew ċentru ta' negozjar ta' parti terza ta' din ix-xorta;
- (iii) huwa ekwivalenti għal kuntratt innegozjat f'suq regolat, MTF, OTF jew ċentru ta' negozjar tali f'pajjiż terz, fir-rigward tal-prezz, il-lott, id-data tal-konsenja u termini kuntrattwali oħrajn;

(b) jiġi standardizzat sabiex, il-prezz, il-lott, id-data tal-konsenja jew termini oħrajn jiġu ddeterminati b'mod prinċipali b'referenza għal prezzijiet ippubblikati regolament, lottijiet standard jew dati standard ta' konsenja.

2. Kuntratt spot għall-finijiet tal-paragrafu 1 ifisser kuntratt għall-bejgħ ta' komodità, ass jew dritt, li skont it-termini tiegħu il-konsenja tkun skedata biex issir fl-itwal mill-perjodi li ġejjin:

(a) jumejn (2) ta' negozjar;

(b) il-perjodu aċċettat b'mod ġenerali fis-suq għal dik il-komodità, assi jew dritt bhala l-perjodu standard ta' konsenja.

Kuntratt ma għandux jiġi kkunsidrat bhala kuntratt spot jekk, irrispettivament mit-termini espliciti tiegħu, ikun hemm arrangament bejn il-partijiet għall-kuntratt li l-konsenja tat-titolu sottostanti għandha tiġi posposta u m'għandiex titwettaq fil-perjodu li jissemma' fil-paragrafu 2.



**▼B**

3. Għall-finijiet tat-Taqsima C(10) tal-Anness I tad-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup>, kuntratt derivattiv relatat ma' titolu sottostanti li jissema' f'dik it-Taqsima jew fl-Artikolu 8 ta' dan ir-Regolament, jitqies bhala kuntratt li għandu l-karatteristiċi ta' strumenti finanzjarji oħrajn ta' derivattivi jekk tiġi sodisfatta wahda mill-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) dak il-kuntratt jiġi ssaldat bi flus kontanti jew jista' jiġi ssaldat bi flus kontanti skont kif tagħżel parti wahda jew aktar, għal raġuni oħra għajr minhabba inadempjenza jew avveniment ieħor ta' tmiem;
- (b) jiġi nnegozjat f'suq irregolat, MTF, OTF jew f'centru ta' nnegozjar ta' pajjiż terz li jwettaq funzjoni simili għal suq irregolat, MTF jew OTF;
- (c) il-kundizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 1 ġew issodisfati fir-rigward ta' dak il-kuntratt.

4. Kuntratt jiġi kkunsidrat li huwa għal finijiet kummerċjali għall-finijiet tat-Taqsima C(7) tal-Anness I għad-Direttiva 2014/65/UE, għandu jitqies bhala kuntratt li ma għandux il-karatteristiċi ta' strumenti finanzjarji oħrajn ta' derivattivi għall-finijiet tat-Taqsimiet C(7) u (10) ta' dak l-Anness, jekk jiġu ssodisfati ż-żewġ kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) wieħed jidhol għalih ma' jew permezz ta' operatur jew amministratur ta' grilja tat-trażmissjoni tal-enerġija, mekkaniżmu ta' bilanċjar tal-enerġija jew netwerk ta' pajplajn,
- (b) jehtieg li l-provvisti u l-użi tal-enerġija jinżammu f'bilanċ f'hin identifikat, inkluż il-każ meta l-kapaċità ta' riserva kkuntrattata minn operatur tas-sistema ta' trażmissjoni tal-elettriku kif definit fl-Artikolu 2(4) tad-Direttiva 2009/72/KE, tiġi trasferita minn fornitur ta' servizz ta' bilanċjar ikkwalifikat minn qabel għal fornitur ta' servizz ta' bilanċjar ikkwalifikat minn qabel ieħor bil-kunsens tal-operatur tas-sistema ta' trażmissjoni rilevanti.

*Artikolu 8***Derivattivi skont Taqsima C(10) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE**

(L-Artikolu 4(1)(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Minbarra kuntratti derivattivi msemmija espressament fit-Taqsima C(10) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE, kuntratt derivattiv ikun soġġett għad-dispożizzjonijiet f'dik it-Taqsima meta jissodisfa l-kriterji stabbiliti f'dik it-Taqsima u fl-Artikolu 7(3) ta' dan ir-Regolament u jkun relatat ma' kwalunkwe wahda minn dawn li ġejjin:

- (a) il-bandwidth tat-telekomunikazzjonijiet;
- (b) il-kapaċità għall-ħażna tal-komoditajiet;

<sup>(1)</sup> Id-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji li temenda d-Direttivi tal-Kunsill 85/611/KEE u 93/6/KEE u d-Direttiva 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttiva tal-Kunsill 93/22/KEE (ĠU L 145, 30.4.2004, p. 1).

**▼B**

- (c) il-kapaċità tat-trażmissjoni jew tat-trasport relatata mal-komditajiet sew jekk kabil, pajplajn jew mezzi oħra bl-eċċezzjoni ta' drittijiet ta' trażmissjoni relatati ma' kapaċitajiet transzjonali ta' trażmissjoni tal-elettriku meta wiehed jidhol għalihom, fis-suq primarju ma' jew minn operatur tas-sistema ta' trażmissjoni jew kwalunkwe persuna li taġixxi bħala fornitur ta' servizz f'isimhom u sabiex tiġi allokata l-kapaċità tat-trażmissjoni;
- (d) allowance, kreditu, permess, dritt jew ass simili li huwa marbut direttament mal-provvista, id-distribuzzjoni jew il-konsum ta' enerġija derivata minn sorsi tal-enerġija rinnovabbli, minbarra fejn il-kuntratt ikun diġà fi hdan il-kamp ta' applikazzjoni tat-taqsim (C) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE
- (e) varjant ġeoloġiku, ambjentali jew fiżiku ieħor, minbarra jekk il-kuntratt huwa relatat ma' kwalunkwe unità rikonossuta għall-konformità mar-rekwiżiti tad-Direttiva 2003/87/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup>;
- (f) kwalunkwe ass jew dritt ieħor ta' natura fungibbli, għajr dritt li jiġi riċevut servizz, li jista' jiġi ttrasferit;
- (g) indici jew miżura relatata mal-prezz jew mal-valur ta', jew mal-volum ta' tranżazzjonijiet fi kwalunkwe ass, dritt, servizz jew obbligu.
- (h) indici jew miżura bbażata fuq statistika attwarjali.

*Artikolu 9***Konsulenza dwar investimenti**

(L-Artikolu 4(1)(4) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Għall-finijiet tad-definizzjoni “konsulenza dwar l-investment” fl-Artikolu 4(1)(4) tad-Direttiva 2014/65/UE, rakkomandazzjoni personali hija kkunsidrata bħala rakkomandazzjoni li ssir lil persuna fil-kapaċità tagħha bħala investitur jew investitur potenzjali, jew fil-kapaċità tagħha bħala aġent għal investitur jew investitur potenzjali.

Dik ir-rakkomandazzjoni għandha tkun ippreżentata bħala adatta għal dik il-persuna, jew għandha tkun ibbażata fuq konsiderazzjoni taċ-ċirkostanzi ta' dik il-persuna, u għandha tikkostitwixxi rakkomandazzjoni biex wiehed jiehu mis-settijiet ta' passi li ġejjin:

- (a) ix-xiri, il-bejgħ, l-abbonament, l-iskambju, ir-rimbors, iż-żamma jew is-sottoskrizzjoni ta' strument finanzjarju partikolari;
- (b) l-eżerċizzju jew in-nuqqas ta' eżerċizzju ta' xi dritt mogħti minn strument finanzjarju partikolari għal xiri, bejgħ, abbonament, skambju, jew rimbors ta' strument finanzjarju.

<sup>(1)</sup> Id-Direttiva 2003/87/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Ottubru 2003 li tistabbilixxi skema għall-iskambju ta' kwoti ta' emissjonijiet ta' gassijiet serra ġewwa l-Komunità u li temenda d-Direttiva 96/61/KE (GU L 275, 25.10.2003, p. 32).

**▼B**

Rakkomandazzjoni mhijiex ikkunsidrata bhala rakkomandazzjoni personali jekk toħroġ esklussivament għall-pubbliku.

*Artikolu 10***Karatteristiċi ta' kuntratti derivattivi oħra relatati ma' muniti**

1. Għall-finijiet tat-Taqsima C (4) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE, kuntratti derivattivi oħrajn relatati ma' munita mhumieq strumenti finanzjarji meta l-kuntratt huwa wiehed minn dawn li ġejjin:

- (a) kuntratt spot skont it-tifsira tal-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu,
- (b) mezz ta' pagament li:
  - (i) għandu jiġi fiżikament issaldat għal raġuni oħra għajr minhabba inadempjenza jew avveniment ieħor ta' tmiem;
  - (ii) li għalih tidhol talinqas persuna li mhix kontraparti finanzjarja skont it-tifsira tal-Artikolu 2(8) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup>;
  - (iii) li wiehed jidhol għalih sabiex jiffacilita l-pagament għal oġġetti, servizzi jew investiment dirett, identifikabbli, kif ukoll
  - (iv) mhuwiex innegożjat f'centru tan-negożjar

2. Kuntratt spot għall-finijiet tal-paragrafu 1 huwa kuntratt għall-iskambju ta' munita kontra munita oħra, li skont it-termini tiegħu, il-konsenja tkun skedata biex issir fl-itwal mill-perjodi li ġejjin:

- (a) Jumejn (2) ta' negozju fir-rigward ta' kwalunkwe par ta' muniti ewlenin stabbiliti fil-paragrafu 3;
- (b) għal kwalunkwe par muniti, fejn tal-inqas munita waħda mhijiex munita ewlenija, l-itwal mill-jumejn (2) ta' negozju jew il-perjodu generalment aċċettat fis-suq għal dik il-komodità, assi jew dritt bhala l-perjodu standard ta' konsenja;
- (c) meta l-kuntratt għall-iskambju ta' dawk il-muniti jintuza għall-iskop ewlieni tal-bejgħ jew ix-xiri ta' titolu trasferibbli jew ta' unità f'intrapriża għal investiment kollettiv, il-perjodu generalment aċċettat fis-suq għas-saldu ta' dik it-titolu trasferibbli jew ta' unità f'intrapriża għall-investiment kollettiv bhala l-perjodu standard ta' konsenja jew hamest (5) ijiem ta' negozju, skont liema jkun l-iqsar.

<sup>(1)</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-data dwar it-tranzazzjonijiet (ĠU L 201, 27.7.2012, p. 1)

**▼B**

Madankollu, kuntratt ma jiġix ikkunsidrat bħala kuntratt spot jekk, irrispettivament mit-termini espliciti tiegħu, ikun hemm arrangament bejn il-partijiet għall-kuntratt li l-konsenja tat-titolu sottostanti għandha tiġi posposta u m'għandhiex titwettaq fil-perjodu li jissemma' fl-ewwel sottoparagrafu.

3. Il-muniti ewlenin għall-iskopijiet tal-paragrafu 2 għandhom jinkludu biss id-dollaru Amerikan, l-Euro, il-yen Ġappuniż, il-Lira sterlina, id-Dollaru Awstraljan, il-frank Svizzeru, id-dollaru ta' Hong Kong, il-krona Svediża, id-dollaru ta' New Zealand, id-dollaru ta' Singapore, il-krona Norveġiża, il-peso Messikan, il-kuna Kroata, il-lev, il-krona Ċeka, il-krona Daniża, il-forint, iż-żłoty u l-leu Rumun.

4. Għall-finijiet tal-paragrafu 2, jum ta' negozju għandha tfisser kwalunkwe jum ta' negozju normali fil-ġurisdizzjoni fejn jiġu skambjati skont il-kuntratt għall-iskambju ta' dawk il-muniti u fil-ġurisdizzjoni ta' munita terza fejn kwalunkwe waħda mill-kundizzjonijiet li ġejjin tiġi ssodisfata:

- (a) l-iskambju ta' dawk il-muniti jinvolvi l-konverżjoni tagħhom permezz ta' dik il-munita terza għal skopijiet ta' likwidità;
- (b) il-perjodu standard ta' konsenja għall-iskambju ta' dawk il-muniti jagħmel referenza għall-ġurisdizzjoni ta' dik il-munita terza.

*Artikolu 11***L-Istrumenti tas-suq monetarju**

(L-Artikolu 4(1)(17) tad-Direttiva 2014/65/UE)

L-istrumenti tas-suq monetarju, f'konformità mal-Artikolu 4(1)(17) tad-Direttiva 2014/65/UE, għandhom jinkludu l-kambjali tat-teżor, iċ-ċertifikati ta' depożitu, il-karti kummerċjali u strumenti oħrajn b'karatteristiċi sostantivament ekwivalenti li jista' jkollhom il-karatteristiċi li ġejjin:

- (a) ikollhom valur li jista' jiġi ddeterminat fi kwalunkwe żmien;
- (b) mhumiex derivattivi;
- (c) għandhom maturità legali fil-ħruġ ta' 397 jum jew inqas.

*Artikolu 12***Internalizzaturi sistematiki għall-ishma, irċevuti depożitarji, ETFs, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħrajn**

(L-Artikolu 4(1)(20) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Ditta tal-investimenti għandha tiġi kkunsidrata bħala internalizzatur sistematiku f'konformità mal-Artikolu 4(1)(20) tad-Direttiva 2014/65/UE fir-rigward ta' kull sehem, irċevuta depożitarja, fondi nneozjati fil-borża (ETF), ċertifikazzjoni u kwalunkwe strument finanzjarju ieħor simili li jinternalizza skont il-kriterji li ġejjin:

- (a) fuq bażi frekwenti u sistematika fl-istrument finanzjarju li għalih hemm suq likwidu kif definit fl-Artikolu 2(1)(17)(b) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 fejn matul l-aħħar sitt (6) xhur:

**▼B**

- (i) in-numru ta' tranzazzjonijiet OTC li jkunu twettqu minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent ikun daqs jew akbar minn 0,4 % tan-numru totali ta' tranzazzjonijiet fl-istrument finanzjarju rilevanti eżegwit fl-Unjoni jew fi kwalunkwe centru tan-negozjar jew OTC matul l-istess perjodu;
  - (ii) it-tranzazzjonijiet OTC imwettqa minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent fl-istrument finanzjarju rilevanti jsiru fuq medja ta' darba kuljum;
- (b) fuq bażi frekwenti u sistematika fl-istrument finanzjarju li għalih hemm suq likwidu kif definit fl-Artikolu 2(1)(17)(b) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 fejn matul l-aħħar sitt (6) xhur it-tranzazzjonijiet OTC li jkunu saru minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent isiru fuq medja ta' darba kuljum;
- (c) fuq bażi sostanzjali fl-istrument finanzjarju fejn id-daqs ta' negozjar OTC imwettaq minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent huwa, matul l-aħħar sitt (6) xhur, daqs jew akbar minn:
- (i) 15 % tal-fatturat totali f'dak l-istrument finanzjarju eżegwit minn ditta tal-investment f'isimha stess jew fisem il-klijenti u eżegwit f'centru tan-negozjar jew OTC;
  - (ii) 0,4 % tal-fatturat totali f'dak l-istrument finanzjarju eżegwit fl-Unjoni f'centru tan-negozjar jew OTC.

*Artikolu 13***Internalizzaturi sistematiki għall-obbligazzjonijiet**

(L-Artikolu 4(1)(20) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Ditta tal-investment għandha tiġi kkunsidrata bħala internalizzatur sistematiku f'konformità mal-Artikolu 4(1)(20) tad-Direttiva 2014/65/UE fir-rigward tal-obbligazzjonijiet kollha li jappartjenu għal klassi ta' obbligazzjonijiet maħruġa mill-istess entità jew minn kwalunkwe entità fi hdan l-istess grupp fejn, frabta ma' din l-obbligazzjoni, tinternalizza skont il-kriterji li ġejjin:

- (a) fuq bażi frekwenti u sistematika fl-obbligazzjoni li għaliha hemm suq likwidu kif definit fl-Artikolu 2(1)(17)(a) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 fejn matul l-aħħar sitt (6) xhur:
  - (i) in-numru ta' tranzazzjonijiet OTC li jkunu twettqu minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent ikun daqs jew akbar minn 2,5 % tan-numru totali ta' tranzazzjonijiet fl-istrument finanzjarju rilevanti eżegwit fl-Unjoni jew fi kwalunkwe centru tan-negozjar jew OTC matul l-istess perjodu;

**▼B**

- (ii) it-tranzazzjonijiet OTC imwettqa minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent fl-istrument finanzjarju rilevanti jsiru fuq medja ta' darba fil-ġimgha;
- (b) fuq bażi frekwenti u sistematika fl-obbligazzjoni li għaliha hemm suq likwidu kif definit fl-Artikolu 2(1)(17)(a) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 fejn matul l-aħħar sitt (6) xhur it-tranzazzjonijiet OTC li jkunu saru minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent isiru fuq medja ta' darba fil-ġimgha;
- (c) fuq bażi sostanzjali fl-obbligazzjoni fejn id-daqs ta' negozjar OTC imwettaq minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent huwa, matul l-aħħar sitt (6) xhur, daqs jew akbar minn xi wieħed minn dawn li ġejjin:
  - (i) 25 % tal-fatturat totali f'dik l-obbligazzjoni eżegwita minn ditta tal-investiment f'isimha stess jew f'isem il-klijenti u eżegwit f'centru tan-negozjar jew OTC;
  - (ii) 1 % tal-fatturat totali f'dik l-obbligazzjoni eżegwita fl-Unjoni f'centru tan-negozjar jew OTC.

*Artikolu 14***Internalizzaturi sistematiki għall-prodotti finanzjarji strutturati**

(L-Artikolu 4(1)(20) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Ditta tal-investiment għandha tiġi kkunsidrata bħala internalizzatur sistematiku f'konformità mal-Artikolu 4(1)(20) tad-Direttiva 2014/65/UE fir-rigward tal-prodotti finanzjarji strutturati kollha li jappartjenu għal klassi ta' prodotti finanzjarji strutturati mahruġa mill-istess entità jew minn kwalunkwe entità fi hdan l-istess grupp fejn, frabta ma' dan il-prodott finanzjarju strutturat, tinternalizza skont il-kriterji li ġejjin:

- (a) fuq bażi frekwenti u sistematika fil-prodott finanzjarju strutturat li għalih hemm suq likwidu kif definit fl-Artikolu 2(1)(17)(a) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 fejn matul l-aħħar sitt (6) xhur:
  - (i) in-numru ta' tranzazzjonijiet OTC li jkunu twettqu minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent ikun daqs jew akbar minn 4 % tan-numru totali ta' tranzazzjonijiet fil-prodott finanzjarju strutturat rilevanti eżegwit fl-Unjoni fi kwalunkwe centru tan-negozjar jew OTC matul l-istess perjodu;
  - (ii) it-tranzazzjonijiet OTC imwettqa minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent fl-istrument finanzjarju rilevanti jsiru fuq medja ta' darba fil-ġimgha;

**▼B**

- (b) fuq bażi frekwenti u sistematika fi prodott finanzjarju strutturat li għalih hemm suq likwidu kif definit fl-Artikolu 2(1)(17)(a) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 fejn matul l-aħħar sitt (6) xhur it-tranzazzjonijiet OTC li jkunu saru minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-kljient isiru fuq medja ta' darba fil-ġimgħa;
- (c) fuq bażi sostanzjali fi prodott finanzjarju strutturat fejn id-daqs ta' negozjar OTC imwettaq minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-kljient huwa, matul l-aħħar sitt (6) xhur, daqs jew akbar minn xi wiehed minn dawn li ġejjin:
  - (i) 30 % tal-fatturat totali f'dak il-prodott finanzjarju strutturat eżegwit minn ditta tal-investment f'isimha stess jew fisem il-kljienti u eżegwit f'centru tan-negozjar jew OTC;
  - (ii) 2,25 % tal-fatturat totali f'dak il-prodott finanzjarju strutturat eżegwit fl-Unjoni f'centru tan-negozjar jew OTC.

*Artikolu 15***Internalizzaturi sistematiki għad-derivattivi**

(L-Artikolu 4(1)(20) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Ditta tal-investment għandha tiġi kkunsidrata bħala internalizzatur sistematiku f'konformità mal-Artikolu 4(1)(20) tad-Direttiva 2014/65/UE fir-rigward tad-derivattivi kollha li jappartjenu għal klassi ta' derivattivi fejn, frabta ma' dan id-derivattiv, tinternalizza skont il-kriterji li ġejjin:

- (a) fuq bażi frekwenti u sistematika f'derivattiv li għalih hemm suq likwidu kif definit fl-Artikolu 2(1)(17)(a) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 fejn matul l-aħħar sitt (6) xhur:
  - (i) in-numru ta' tranzazzjonijiet OTC li jkunu twettqu minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-kljient ikun daqs jew akbar minn 2,5 % tan-numru totali ta' tranzazzjonijiet fil-klassi tad-derivattivi rilevanti eżegwit fl-Unjoni jew fi kwalunkwe centru tan-negozjar jew OTC matul l-istess perjodu;
  - (ii) it-tranzazzjonijiet OTC imwettqa minnha f'isimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-kljient f'din il-klassi ta' derivattivi jsiru fuq medja ta' darba fil-ġimgħa;
- (b) fuq bażi frekwenti u sistematika f'derivattiv li għalih hemm suq likwidu kif definit fl-Artikolu 2(1)(17)(a) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 fejn matul l-aħħar sitt (6) xhur it-tranzazzjonijiet OTC li jkunu saru minnha f'isimha stess fil-klassi ta' derivattivi rilevanti meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-kljient isiru fuq medja ta' darba fil-ġimgħa;

**▼B**

- (c) fuq bażi sostanzjali f'derivattivi fejn id-daqs ta' negozjar OTC imwettaq minnha fisimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent huwa, matul l-aħħar sitt (6) xhur, daqs jew akbar minn xi wiehed minn dawn li ġejjin:
- (i) 25 % tal-fatturat totali f'dik il-klassi ta' derivattivi eżegwit minn ditta tal-investiment fisimha stess jew fisem il-klijenti u eżegwit f'ċentru tan-negozjar jew OTC;
  - (ii) 1 % tal-fatturat totali f'dik il-klassi ta' derivattivi eżegwit fl-Unjoni f'ċentru tan-negozjar jew OTC.

*Artikolu 16***Internalizzaturi sistematiċi għall-kwoti tal-emissjonijiet**

(L-Artikolu 4(1)(20) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Ditta tal-investiment għandha tiġi kkunsidrata bħala internalizzatur sistematiku f'konformità mal-Artikolu 4(1)(20) tad-Direttiva 2014/65/UE fir-rigward tal-kwoti tal-emissjonijiet kollha fejn, frabta ma' dan l-istrument, tinternalizza skont il-kriterji li ġejjin:

- (a) fuq bażi frekwenti u sistematika fi kwota tal-emissjonijiet li għaliha hemm suq likwidu kif definit fl-Artikolu 2(1)(17)(a) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 fejn matul l-aħħar sitt (6) xhur:
  - (i) in-numru ta' tranzazzjonijiet OTC li jkunu twettqu minnha fisimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent ikun daqs jew akbar minn 4 % tan-numru totali ta' tranzazzjonijiet fil-kwoti tal-emissjonijiet rilevanti eżegwit fl-Unjoni jew fi kwalunkwe ċentru tan-negozjar jew OTC matul l-istess perjodu;
  - (ii) it-tranzazzjonijiet OTC imwettqa minnha fisimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent f'dan it-tip ta' kwoti tal-emissjonijiet jsiru fuq medja ta' darba fil-gimgha;
- (b) fuq bażi frekwenti u sistematika fi kwota tal-emissjonijiet li għaliha hemm suq likwidu kif definit fl-Artikolu 2(1)(17)(a) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 fejn matul l-aħħar sitt (6) xhur it-tranzazzjonijiet OTC li jkunu saru minnha fisimha stess fil-klassi ta' derivattivi rilevanti meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent isiru fuq medja ta' darba fil-gimgha;
- (c) fuq bażi sostanzjali fi kwota tal-emissjonijiet fejn id-daqs ta' negozjar OTC imwettaq minnha fisimha stess meta tkun qed teżegwixxi ordnijiet tal-klijent huwa, matul l-aħħar sitt (6) xhur, daqs jew akbar minn xi wiehed minn dawn li ġejjin:



**▼B**

- (i) 30 % tal-fatturat totali fi kwota tal-emissjonijiet eżegwit minn ditta tal-investment f'isimha stess jew f'isem il-klijenti u eżegwit f'centru tan-negozjar jew OTC;
- (ii) 2,25 % tal-fatturat totali f'dan it-tip ta' kwota tal-emissjonijiet eżegwit fl-Unjoni f'centru tan-negozjar jew OTC.

**▼M1***Artikolu 16a***Parteċipazzjoni f'arrangamenti ta' tqabbil**

Ditta tal-investment ma għandhiex tiġi kkunsidrata bħala negozjar għan-nom proprju fis-sens tal-Artikolu 4(1)(20) tad-Direttiva 2014/65/UE fejn dik id-ditta tal-investment tipparteċipa f'arrangamenti ta' tqabbil li jsiru ma' entitajiet barra l-grupp bl-għan jew bil-konsegwenza li twettaq tranzazzjonijiet spalla ma' spalla bla riskju *de facto* fi strument finanzjarju barra post ta' negozjar.

**▼B***Artikolu 17***Perjodi ta' valutazzjoni rilevanti**

(L-Artikolu 4(1)(20) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Il-kondizzjonijiet stabbiliti fl-Artikoli 12 sa 16 għandhom jiġu vvalutati fuq bażi trimestrali abbażi tad-data mill-aħhar sitt (6) xhur. Il-perjodu ta' valutazzjoni għandu jibda fl-ewwel jum ta' hidma tax-xhur ta' Jannar, April, Lulju u Ottubru.

Strumenti godda mahruġin mill-ġdid jistgħu jiġu kkunsidrati fil-valutazzjoni biss meta d-data storika tkopri perjodu ta' mill-inqas tliet (3) xhur fil-każ ta' ishma, irċevuti depożitarji, ETFs, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħrajn, u sitt (6) ġimgħat fil-każ ta' obbligazzjonijiet, prodotti finanzjarji strutturati u derivattivi.

*Artikolu 18***In-negozjar algoritmiku**

(L-Artikolu 4(1)(39) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Għall-iskopijiet li tiġi speċifikata ulterjorment id-definizzjoni tan-negozjar algoritmiku f'konformità mal-Artikolu 4(1)(39) tad-Direttiva 2014/65/UE, sistema għandha tiġi kkunsidrata li ma għandha ebda intervent uman jew għandha intervent uman limitat meta, għal kwalunkwe ordni jew proċess ta' generazzjoni tal-kwoti jew kwalunkwe proċess biex tiġi ottimizzata l-eżekuzzjoni tal-ordni, sistema awtomatizzata tiegħu deċiżjonijiet fi kwalunkwe stadju tal-bidu, il-generazzjoni, id-direzzjoni jew l-eżekuzzjoni tal-ordnijiet jew kwoti skont parametri determinati minn qabel.

*Artikolu 19***Teknika ta' negozjar algoritmiku ta' frekwenza għolja**

(L-Artikolu 4(1)(40) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Rata għolja ta' messaġġi fl-istess jum, f'konformità mal-Artikolu 4(1)(40) tad-Direttiva 2014/65/UE għandha tikkonsisti mill-preżentazzjoni ta' medja ta' waħda (1) minn dawn li ġejjin:

- (a) tal-inqas żewġ (2) messaġġi kull sekonda fir-rigward ta' kwalunkwe strument finanzjarju uniku negozjat f'centru tan-negozjar;

**▼B**

(b) tal-inqas erba' (4) messaġġi kull sekonda fir-rigward tal-istrumenti finanzjarji kollha negozjati f'ċentru tan-negozjar;

2. Għall-iskopijiet tal-paragrafu 1, il-messaġġi pprezentati għall-ordnijiet meta jkunu qed jinnegozjaw f'isimhom fi strumenti finanzjarji li għalihom hemm suq likwidu f'konformità mal-Artikolu 2(1)(17) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 għandhom jiġu inklużi fil-kalkolu. Il-messaġġi introdotti għall-iskop tan-negozjar li jissodisfaw il-kriterji fl-Artikolu 17(4) tad-Direttiva 2014/65/UE għandhom jiġu inklużi fil-kalkolu.

3. Għall-iskopijiet tal-paragrafu 1, il-messaġġi ntrodotti għall-iskop tan-negozjar għan-nom propju għandhom jiġu nkluzi fil-kalkolu. Il-messaġġi introdotti b'tekniki ta' negozjar ohra għajr dawk li jiddependu fuq in-nom propju għandhom jiġu nkluzi fil-kalkolu meta t-teknika ta' eżekuzzjoni tad-ditta hija strutturata b'mod illi tiġi evitata l-eżekuzzjoni għan-nom propju.

4. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, għall-kalkolu tar-rata għolja ta' messaġġi li jidhlu kuljum b'rabta mal-fornituri DEA, il-messaġġi mibgħuta mill-klijenti DEA tagħhom għandhom jiġu esklużi mill-kalkoli.

5. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, iċ-ċentri ta' negozjar għandhom jagħtu lid-ditti konċernati, fuq talba tagħhom, stimi tal-għadd medju ta' messaġġi kull sekonda kull xahar, ġimagħtejn (2) wara t-tmiem ta' kull xahar tal-kalendarju, u b'hekk jittiehed kont tal-messaġġi mibgħuta matul it-12-il xahar ta' qabel.

*Artikolu 20***Aċċess elettroniku dirett**

(L-Artikolu 4(1)(41) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Persuna għandha tiġi kkunsidrata mhux kapaċi tittrażmetti b'mod elettroniku l-ordnijiet relatati ma' strument finanzjarju direttament li ċentru tan-negozju f'konformità mal-Artikolu 4(1)(41) tad-Direttiva 2014/65/UE fejn dik il-persuna ma tistax teżerċita d-diskrezzjoni fir-rigward tal-frazzjoni eżatta ta' sekonda tal-intrata tal-ordni u t-tul tal-hajja tal-ordni f'dak il-qafas ta' żmien.

2. Persuna għandha tiġi kkunsidrata mhux kapaċi li tittrażmetti dan l-ordni elettroniku dirett meta jsehh permezz ta' arrangamenti għall-ottimizzazzjoni tal-proċessi tal-eżekuzzjoni tal-ordni li jiddeterminaw il-parametri tal-ordni h'ief iċ-ċentru jew ċentri fejn l-ordni għandu jiġi pprezentat, sakemm dawn l-arrangamenti jiġu integrati fis-sistemi tal-klijenti u mhux f'dawk ta' membru jew parteċipant ta' suq regolat jew ta' MTF jew ta' klijent ta' OTF.

**▼B**

## KAPITOLU II

**REKWIŻITI ORGANIZZAZZJONALI***TAQSIMA 1***Organizzazzjoni***Artikolu 21***Rekwiżiti organizzazzjonali ġenerali**

(L-Artikolu 16(2) sa (10) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom jikkonformaw mar-rekwiżiti organizzazzjonali li ġejjin:

- (a) li jstabbilixxu, jimplimentaw u jzommu proċeduri għat-teħid ta' deċiżjonijiet u struttura organizzazzjonali li b'mod ċar u f'forma dokumentata tispeċifika linji ta' rappurtaġġ u talloka funzjonijiet u responsabbiltajiet;
- (b) li jiżguraw li l-persuni rilevanti tagħhom huma konxji mill-proċeduri li għandhom ikunu segwiti biex jeżegwixxu tajjeb ir-responsabbiltajiet tagħhom;
- (c) li jstabbilixxu, jimplimentaw u jzommu mekkaniżmi ta' kontroll interni adegwati maħsuba biex jiżguraw konformità mad-deċiżjonijiet u mal-proċeduri fil-livelli kollha tad-ditta tal-investment;
- (d) li jimpjegaw persunal bil-kapaċitajiet, bit-tagħrif u bil-kompetenza neċessarja biex jeżegwixxi r-responsabbiltajiet delegati lilhom;
- (e) li jstabbilixxu, jimplimentaw u jzommu rappurtaġġ intern u komunikazzjoni ta' informazzjoni effettivi fil-livelli rilevanti kollha tad-ditta tal-investment;
- (f) li jzommu rekords adegwati u fl-ordni tan-negozju u l-organizzazzjoni interna tagħhom.
- (g) li jiżguraw li l-fatt li jitwettqu funzjonijiet multipli mill-persuni rilevanti tagħhom ma jkunx tali li jista' jipprevjeni lil dawk il-persuni milli jeżegwixxu xi funzjoni partikolari b'mod tajjeb, onest, u professjonali.

**▼M4**

Id-ditti tal-investment għandhom iqisu r-riskji għas-sostenibbiltà meta jikkonformaw mar-rekwiżiti stabbiliti f'dan il-paragrafu.

Meta jikkonformaw mar-rekwiżiti stabbiliti f'dan il-paragrafu, id-ditti tal-investment għandhom iqisu n-natura, l-iskala u l-kumplessità tan-negozju tad-ditta, u n-natura u l-firxa ta' servizzi u attivitajiet tal-investment li jidhlu għalihom matul dak in-negozju.

**▼B**

2. Id-ditti tal-investment għandhom jstabbilixxu, jimplimentaw u jzommu sistemi u proċeduri li jkunu adegwati għall-harsien tas-sigurtà, l-integrità u l-kunfidenzjalità tal-informazzjoni, filwaqt li jqisu n-natura tal-informazzjoni inkwistjoni.

3. Id-ditti tal-investment għandhom jstabbilixxu, jimplimentaw u jzommu politika ta' kontinwità kummerċjali adegwata li timmira li tiżgura, fil-każ ta' interruzzjoni fis-sistemi u fil-proċeduri tagħhom, il-preżervazzjoni ta' data u funzjonijiet essenzjali, u ż-żamma ta' servizzi u attivitajiet tal-investment, jew, meta dak ma jkunx possibbli, l-irkupru f'waqt ta' din id-data u l-funzjonijiet u jergħu jibdedw jipprovdut malajr is-servizzi u l-attivitajiet tal-investment tagħhom.

**▼B**

4. Id-ditti tal-investment għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu politiki u proċeduri ta' kontabilità li jippermettulhom, fuq it-talba tal-awtorità kompetenti, jagħtu lill-awtoritajiet kompetenti f'hin f'waqtu rapporti finanzjarji li jirriflettu ħarsa reali u ġusta lejn il-pożizzjoni finanzjarja tagħhom u li jikkonformaw mal-istandards u mar-regoli ta' kontabilità applikabbli.

5. Id-ditti tal-investment għandhom jimmonitorjaw u, fuq bażi regolari, jevalwaw l-adegwatezza u l-effikaċja tas-sistemi, il-mekkaniżmi tal-kontrolli interni u l-arranġamenti stabbiliti tagħhom skont il-paragrafi 1 sa 4, u li jiehdu l-miżuri xierqa biex jiġi indirizzat kwalunkwe nuqqas.

*Artikolu 22***Konformità**

(L-Artikolu 16(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu politiki u proċeduri adegwati maħsuba biex jittraċċjaw kull riskju ta' nuqqas mid-ditta li tikkonforma mal-obbligi tagħha skont id-Direttiva 2014/65/UE, kif ukoll ir-riskji assoċjati, u jqiegħdu fis-seħh miżuri u proċeduri adegwati maħsuba biex jimminimizzaw dan ir-riskju u biex jippermettu lill-awtoritajiet kompetenti jeżerċitaw is-setgħat tagħhom b'mod effettiv taħt dik id-Direttiva.

Id-ditti tal-investment iqisu n-natura, l-iskala u l-kumplessità tan-negozju tad-ditta, u n-natura u l-firxa ta' servizzi u attivitajiet tal-investment li jidhlu għalihom matul dak in-negozju.

2. Id-ditti tal-investment għandhom jistabbilixxu u jżommu funzjoni permanenti u effettiva tal-konformità li topera indipendentement u li jkollha r-responsabbiltajiet li ġejjin:

- (a) li jagħmlu monitoraġġ fuq bażi permanenti ta', u jivvalutaw fuq bażi regolari, l-adegwatezza u l-effikaċja tal-miżuri u tal-proċeduri fis-seħh skont l-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 1, u tal-azzjonijiet meħuda biex ikunu indirizzati xi nuqqasijiet fil-konformità tad-ditta mal-obbligi tagħha;
- (b) li jagħtu konsulenza u jassistu lill-persuni rilevanti responsabbli biex iwettqu s-servizzi u l-attivitajiet ta' investment biex jikkonformaw mal-obbligi tad-ditta taħt id-Direttiva 2014/65/UE;
- (c) li jirrapportaw lill-korp maniġerjali, tal-inqas fuq bażi annwali, dwar l-implimentazzjoni u l-effettività tal-ambjent ġenerali tal-kontroll għas-servizzi u l-attivitajiet ta' investment, dwar ir-riskji li ġew identifikati u dwar ir-rapportar fuq it-ttrattament tal-ilmenti kif ukoll ir-rimedji meħuda jew li għandhom jiġu meħuda;
- (d) li jimmonitorjaw l-operazzjonijiet tat-ttrattament tal-ilmenti u jikkunsidraw l-ilmenti bħala sors ta' informazzjoni rilevanti fil-kuntest tar-responsabbiltajiet ġenerali tal-monitoraġġ tagħhom.

**▼ B**

Sabiex jikkonformaw mal-punti (a) u (b) ta' dan il-paragrafu, il-funzjoni ta' konformità għandha tmexxi valutazzjoni abbażi ta' liema se jiġi stabbilit programm ta' monitoraġġ ibbażat fuq ir-riskju li jikkunsidra l-oqsma kollha tas-servizzi ta' investiment, l-attivitajiet u kwalunkwe servizz anċillarju tad-ditta tal-investimenti, inkluża l-informazzjoni rilevanti miġbura f'rabta mal-monitoraġġ tat-trattament tal-ilmenti. Il-programm ta' monitoraġġ għandu jistabbilixxi prijoritajiet determinati mill-valutazzjoni tar-riskju ta' konformità li jiżgura li r-riskju ta' konformità huwa kopert b'mod komprensiv.

3. Sabiex il-funzjoni tal-konformità msemmija fil-paragrafu 2 tkun tista' teżegwixxi r-responsabbiltajiet tagħha kif suppost u indipendentement, id-ditti ta' investiment għandhom jiżguraw li jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) il-funzjoni ta' konformità jkollha l-awtorità, ir-riżorsi, il-kompetenza u l-aċċess għall-informazzjoni rilevanti kollha meħtieġa;
- (b) għandu jinhatar uffiċjal għall-kontroll tal-konformità u għandu jiġi sostitwit minn korp maniġerjali u għandu jkun responsabbli għall-funzjoni ta' kontroll ta' konformità u għal kull rappurtaġġ fejn tidhol il-konformità meħtieġa kif rikjest mid-Direttiva 2014/65/UE u l-Artikolu 25(2) ta' dan ir-Regolament;
- (c) il-funzjoni ta' konformità tirrapporta, fuq bażi ad-hoc, direttament lill-korp maniġerjali fejn tindika riskju sinifikanti ta' nuqqas mid-ditta li tikkonforma mal-obbligi tagħha skont id-Direttiva 2014/65/UE;
- (d) il-persuni rilevanti involuti fil-funzjoni għall-kontroll tal-konformità ma għandhomx ikunu involuti fil-forniment tas-servizzi jew tal-attivitajiet li huma inkarigati biex iwettqu l-monitoraġġ tagħhom;
- (e) il-metodu biex tkun determinata r-remunerazzjoni tal-persuni rilevanti involuti fil-funzjoni għall-kontroll tal-konformità ma għandux jikkomprometti l-oġġettività tagħhom u anqas ma għandu jkollu t-tendenza li jagħmel dan.

4. Ditta tal-investiment ma għandhiex tkun meħtieġa tikkonforma mal-punt (d) jew mal-punt (e) tal-paragrafu 3 jekk tista' turi li fejn jidhlu n-natura, l-iskala u l-komplessità tan-negozju tagħha, u n-natura u l-firxa tas-servizzi u tal-attivitajiet tal-investiment, li l-obbligi skont il-punti (d) jew (e) mhumiex proporzjonati u l-funzjoni għall-kontroll tal-konformità tagħha tkompli tkun effettiva. F'dak il-każ, id-ditta tal-investiment għandha tivvaluta jekk l-effettività tal-funzjoni għall-kontroll tal-konformità gietx kompromessa. Il-valutazzjoni għandha tiġi riveduta fuq bażi regolari.

*Artikolu 23***Ġestjoni tar-riskju**

(L-Artikolu 16(5) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investiment għandhom jiehdu l-azzjonijiet li ġejjin relatati mal-ġestjoni tar-riskju:

**▼ M4**

- (a) jistabbilixxu, jimplementaw u jzommu politiki u proċeduri adegwati għall-ġestjoni tar-riskju li jidentifikaw ir-riskji relatati mal-attivitajiet, mal-proċessi u mas-sistemi tad-ditta, u, fejn xieraq, jistabbilixxu l-livell ta' riskju tollerat mid-ditta. Waqt li jagħmlu dan, id-ditti tal-investiment għandhom iqisu r-riskji għas-sostenibbiltà;

**▼ B**

- (b) jadottaw arrangamenti, proċessi u mekkaniżmi effettivi biex jimmanigġjaw ir-riskji li jirrelataw mal-attivitajiet, il-proċessi u s-sistemi tad-ditta, fid-dawl ta' dak il-livell ta' tolleranza tar-riskju;
- (c) jagħmlu monitoraġġ ta' dawn li ġejjin:
  - (i) l-adegwatezza u l-effikaċja tal-politiki u tal-proċeduri għall-ġestjoni tar-riskju tad-ditta tal-investment;
  - (ii) il-livell ta' konformità tad-ditta tal-investment u l-persuni rilevanti tagħha mal-arrangamenti, il-proċessi u l-mekkanizmi addottati skont il-punt (b);
  - (iii) l-adegwatezza u l-effikaċja tal-miżuri meħuda biex jindirizzaw xi nuqqasijiet f'dawk il-politiki, proċeduri, arrangamenti, proċessi u mekkaniżmi, inklużi nuqqasijiet mill-persuni rilevanti li jikkonformaw ma' dawn l-arrangamenti, proċessi u mekkaniżmi jew li jseguw dawn il-politiki u proċeduri.

2. Id-ditti tal-investment, meta xieraq u proporzjonat fid-dawl tan-natura, l-iskala u l-kumplessità tan-negozju tagħhom u n-natura u l-firxa tas-servizzi u tal-attivitajiet tal-investment eżegwiti matul dak in-negozju, jistabbilixxu u jżommu funzjoni għall-ġestjoni tar-riskju li topera indipendentement u twettaq ix-xogħlijiet li ġejjin:

- (a) l-implimentazzjoni tal-politika u tal-proċeduri msemmija fil-paragrafu 1;
- (b) il-prezentazzjoni ta' rapporti u konsulenza lid-dirigenti prinċipali skont l-Artikolu 25(2).

Meta ditta tal-investment ma tistabilixxix u żżomm funzjoni għall-ġestjoni tar-riskju skont l-ewwel subparagrafu, għandha madankollu tkun tista' turi, meta mitlub, li l-politiki u l-proċeduri li tkun adottat skont il-paragrafu 1 jissodisfaw ir-rekwiżiti ta' dak il-paragrafu u huma effettivi b'mod konsistenti.

*Artikolu 24***Awditjar intern**

(L-Artikolu 16(5) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Id-ditti tal-investment, meta xieraq u proporzjonat fid-dawl tan-natura, l-iskala u l-kumplessità tan-negozju tagħhom u n-natura u l-firxa tas-servizzi u tal-attivitajiet tal-investment eżegwiti matul dak in-negozju, jistabbilixxu u jżommu funzjoni ta' awditjar intern li hija separata u indipendenti mill-funzjonijiet u l-attivitajiet l-oħrajn tad-ditta tal-investimenti u li għandha r-responsabbiltajiet li ġejjin:

- (a) tistabilixxi, timplimenta u żżomm pjan ta' verifika biex tikkontrolla u tivvaluta l-adegwatezza u l-effikaċja tas-sistemi, tal-mekkanizmi u tal-arrangamenti ta' kontroll interni tad-ditta tal-investment;
- (b) tifformula rakkomandazzjonijiet ibbażati fuq ir-riżultat ta' xogħol imwettaq skont il-punt (a) u tivverifika l-konformità ma' dawk ir-rakkomandazzjonijiet;
- (c) tirrapporta fir-rigward ta' kwistjonijiet li jikkonċernaw verifika interna skont l-Artikolu 25(2).



*Artikolu 25*

**Ir-responsabbiltà tad-dirigenti prinċipali**

(L-Artikolu 16(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment, meta jallokaw funzjonijiet interni, jiżguraw li d-dirigenti prinċipali, u, meta xieraq, il-funzjoni ta' sorveljanza, huma responsabbli sabiex jiżguraw li d-ditta tikkonforma mal-obbligi tagħha taht id-Direttiva 2014/65/UE. B'mod partikolari, id-dirigenti prinċipali u, meta xieraq, il-funzjoni ta' sorveljanza għandhom ikunu meħtieġa jivvalutaw u perijodikament jirrevedu l-effikaċja tal-politiki, tal-arrangamenti u tal-proċeduri mqiegħda fis-seħh biex jikkonformaw mal-obbligi taht id-Direttiva 2014/65/UE u jiehdu miżuri xierqa biex jindirizzaw xi nuqqasijiet.

L-allokazzjoni ta' funzjonijiet sinifikanti fost id-dirigenti prinċipali għandha tistabbilixxi b'mod ċar min huwa responsabbli għall-kontroll u ż-żamma tar-rekwiżiti organizzazzjonali tad-ditta. Ir-rekords tal-allokazzjoni tal-funzjonijiet sinifikanti għandhom jinżammu aġġornati.

2. Id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw li d-dirigenti prinċipali tagħhom jirċievu fuq bażi frekwenti, għallinqas darba fis-sena, rapporti bil-miktub dwar il-kwistjonijiet koperti mill-Artikoli 22, 23 u 24 li jindikaw b'mod partikolari jekk ikunux ittiehdu l-miżuri ta' rimedju xierqa fil-każ ta' xi nuqqasijiet.

3. Id-ditti ta' investment għandhom jiżguraw li fejn hemm funzjoni superviżorja, jirċievu rapporti bil-miktub dwar kwistjonijiet koperti mill-Artikoli 22, 23 u 24 fuq bażi regolari.

4. Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, “funzjoni ta' sorveljanza” tfisser il-funzjoni fi hdan ditta tal-investment responsabbli għas-sorveljanza tad-dirigenti prinċipali tagħha.

*Artikolu 26*

**It-trattament tal-ilmenti**

(L-Artikolu 16(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti ta' investment għandhom jistabbilixxu, jimplementaw u jżommu politiki effettivi u trasparenti dwar it-trattament tal-ilmenti sabiex jiġu trattati b'mod rapidu l-ilmenti tal-klijenti jew klijenti potenzjali. Id-ditti ta' investment għandhom iżommu rekord tal-ilmenti rċevuti u l-miżuri li ttiehdu għar-rimedju.

Il-politika ta' ġestjoni tal-ilmenti għandha tipprovdi informazzjoni ċara, preċiża u aġġornata dwar il-proċess ta' trattament tal-ilmenti. Din il-politika għandha tiġi appoġġjata mill-korp ta' ġestjoni tad-ditta.

2. Id-ditti ta' investment għandhom jipubblikaw id-dettalji tal-proċess li għandu jiġi segwit fit-trattament ta' lment. Dawn id-dettalji għandhom jinkludu l-informazzjoni dwar il-politika tal-ġestjoni tal-ilmenti u d-dettalji tal-kuntatt tal-funzjoni ta' ġestjoni tal-ilmenti. L-informazzjoni għandha tingħata lill-klijenti jew klijenti potenzjali, fuq talba, jew meta tiġi kkonfermata l-irċevuta ta' lment. Id-ditti tal-investment għandhom jippermettu lill-klijenti u l-klijenti potenzjali jipprezentaw l-ilmenti tagħhom mingħajr hlas.

**▼B**

3. Id-ditti tal-investment għandhom jistabbilixxu funzjoni ta' ġestjoni tal-ilmenti responsabbli mill-investigazzjoni tal-ilmenti. Din il-funzjoni tista' titwettaq mill-funzjoni ta' konformità.

4. Fit-trattament ta' lment, id-ditti ta' investment għandhom jikkomunikaw mal-klijenti jew klijenti potenzjali b'mod ċar, b'lingwa sempliċi li tista' tinftiehem faċilment, u għandhom iwieġbu għall-ilment minghajr dewmien żejjed.

5. Id-ditti tal-investment għandhom jikkomunikaw il-pożizzjoni tad-ditta dwar l-ilment lill-klijenti jew klijenti potenzjali u jinformaw lill-klijenti jew klijenti potenzjali dwar l-opzjonijiet tagħhom, inklużi dawk li jistgħu jirreferu l-ilment lil entità għar-riżoluzzjoni tat-tilwim alternattiva, kif iddefinit fl-Artikolu 4(h) tad-Direttiva 2013/11/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup> dwar is-soluzzjoni alternattiva għat-tilwim, jew li l-klijent jista' jiehu azzjoni ċivili.

6. Id-ditti ta' investment għandhom jipprovdu informazzjoni dwar l-ilmenti u t-trattament tal-ilmenti lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti u, fejn ikun applikabbli taħt il-liġi nazzjonali, entità ta' soluzzjoni alternattiva għat-tilwim.

7. Il-funzjoni ta' konformità tad-ditti tal-investment għandha tana-lizza lmenti u data dwar it-trattament tal-ilmenti biex jiġi żgurat li jiġi identifikat u indirizzat kwalunkwe riskju jew kwistjoni.

*Artikolu 27***Politiki u prattiki ta' remunerazzjoni**

(L-Artikoli 16, 23 u 24 tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom jiddefinixxu u jimplementaw proċeduri u prattiki ta' remunerazzjoni skont proċeduri interni xierqa li jqisu l-interessi tal-klijenti kollha tad-ditta, bl-għan li jiġi żgurat li l-klijenti jiġu ttrattati b'mod ġust u li l-interessi tagħhom ma jiġux imfixkla mill-prattiki ta' remunerazzjoni adottati mid-ditta fuq żmien qasir, medju jew twil.

Il-politiki u l-prattiki ta' rimunerazzjoni għandhom jiġu mfassla b'tali mod li ma jgħolqux kunflitt ta' interess jew inċentiv li jista' jwassal lill-persuni rilevanti sabiex jiffavorixxu l-interessi tagħhom stess jew tad-ditta għad-detriment potenzjali ta' kwalunkwe klijent.

2. Id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw li l-politiki u l-prattiki ta' rimunerazzjoni tagħhom japplikaw għall-persuni kollha rilevanti b'impatt, dirett jew indirett, fuq is-servizzi tal-investment u s-servizzi anċillari pprovduti mid-ditta tal-investment jew fuq l-imġiba korporattiva tagħha, indipendentament mit-tip ta' klijenti, sal-punt li dawn il-persuni u inċentivi simili jistgħu jgħolqu kunflitt ta' interess li jinkoraġġihom jaġixxu kontra l-interessi ta' kwalunkwe klijent tad-ditta.

<sup>(1)</sup> Id-Direttiva 2013/11/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' Mejju 2013 dwar is-soluzzjoni alternattiva għat-tilwim, għat-tilwim tal-konsumaturi u li temenda r-Regolament (KE) Nru 2006/2004 u d-Direttiva 2009/22/KE (id-Direttiva dwar l-ADR tal-konsumaturi) (GU L 165, 18.6.2013, p. 63).



**▼B**

3. Il-korp tal-manigment tad-ditta tal-investment għandu japprova l-politika ta' remunerazzjoni wara li jkun ha l-parir tal-funzjoni ta' konformità. Id-dirigenti prinċipali tad-ditta tal-investment għandhom ikunu responsabbli mill-implimentazzjoni ta' kuljum tal-politika ta' remunerazzjoni u l-monitoraġġ tar-riskji ta' konformità relatati mal-politika.

4. Ir-remunerazzjoni u inċentivi simili m'għandhomx ikunu biss jew predominantement ibbażati fuq il-kriterji kummerċjali kwantitattivi, u għandhom jikkunsidraw bis-shih il-kriterji kwalitattivi xierqa li jirriflettu l-konformità mar-regolamenti applikabbli, it-trattament xieraq tal-klijenti u l-kwalità tas-servizzi pprovduti lill-klijenti.

Għandu jinżamm bilanċ bejn il-komponenti fissi u varjabbli tar-remunerazzjoni, sabiex l-istruttura tar-remunerazzjoni ma tiffavorixxi l-interessi tad-ditta tal-investment jew tal-persuni rilevanti tagħha kontra l-interessi tal-klijenti.

*Artikolu 28***L-kamp ta' applikazzjoni ta' tranżazzjoni personali**

(L-Artikolu 16(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Għall-finijiet tal-Artikolu 29 u l-Artikolu 37, tranżazzjoni personali tfisser kummerċ fi strument finanzjarju magħmul minn jew għan-nom ta' persuna rilevanti, meta tkun sodisfatta għall-inqas waħda mill-kriterji li ġejjin:

- (a) dik il-persuna rilevanti tkun qiegħda taġixxi barra l-kamp ta' applikazzjoni tal-attivitajiet li twettaq fil-kapaċità professjonali tagħha;
- (b) il-funzjoni titwettaq għan-nom ta' xi waħda mill-persuni li ġejjin:
  - (i) il-persuna rilevanti;
  - (ii) kull persuna li magħha jkollha relazzjoni familjari, jew li magħha jkun hemm konnessjonijiet mill-qrib;
  - (iii) persuna li r-relazzjoni tagħha mal-persuna rilevanti tkun tali li dik il-persuna rilevanti jkollha interess materjali dirett jew indirett fl-eżitu tal-kummerċ, ta' xort' oħra minn tariffa jew kommissjoni biex ikun eżegwit dan il-kummerċ.

*Artikolu 29***Tranżazzjonijiet personali**

(L-Artikolu 16(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom jistabbilixxu, jimplementaw u jżommu arrangamenti adegwati li jimmiraw lejn il-prevenzjoni tal-attivitajiet stipulati fil-paragrafi 2, 3 u 4 fil-każ ta' kull persuna rilevanti li tkun involuta f'attivitajiet li jistgħu jikkawżaw kunflitt ta' interess, jew li jkollha aċċess għal informazzjoni interna fis-sens tal-Artikolu 7(1) tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 jew għal xi informazzjoni kunfidenzjali oħra li tirrelata għal klijenti jew tranżazzjonijiet ma' jew għal klijenti permezz ta' attività mwettqa minnha għan-nom tad-ditta

**▼B**

2. Id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw li l-persuni rilevanti ma jidhlux fi tranżazzjoni personali li tissodisfa għall-inqas waħda mill-kriterji li ġejjin:

- (a) dik il-persuna tkun ipprojbata milli tinvolvi ruhha skont ir-Regolament (UE) Nru 596/2014
- (b) hemm involut l-użu hażin jew l-iżvelar mhux addattat ta' dik l-informazzjoni kunfidenzjali;
- (c) jikkonfliġġi ma' jew x'aktarx jikkonfliġġi ma' obbligu tad-ditta tal-investment taħt id-Direttiva 2014/65/UE

3. Id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw li l-persuni rilevanti ma jagħtux konsulenza jew inkoraġġiment, f'kamp ta' applikazzjoni li ma jaqax fin-norma tal-impjeg tagħhom jew tal-kuntratt tas-servizzi tagħhom, lil xi persuna oħra biex tidhol fi tranżazzjoni fi strumenti finanzjarji li, jekk tkun tranżazzjoni personali tal-persuna rilevanti, kienet tkun koperta mill-paragrafu 2 jew mill-Artikolu 37(2)(a) jew (b) jew mill-Artikolu 67(3);

4. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 10(1) tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw illi persuni rilevanti ma jiżvelawx, barra mill-kors normali tal-impjeg jew tal-kuntratt għal servizzi tagħhom, informazzjoni jew opinjoni lil xi persuna oħra jekk il-persuna rilevanti tkun taf, jew b'mod raġjonevoli jmissha tkun taf, li bħala riżultat ta' dak l-iżvelar dik il-persuna l-oħra x'aktarx tiehu wiehed mill-passi li ġejjin:

- (a) tidhol fi tranżazzjoni fi strumenti finanzjarji li, jekk tkun tranżazzjoni personali tal-persuna rilevanti, kien tkun koperta mill-paragrafi 2 jew 3 jew mill-Artikolu 37(2)(a) jew (b) jew l-Artikolu 67(3);
- (b) tagħti konsulenza jew tinkoraġġixxi lil persuna oħra biex tidhol għal tali tranżazzjoni.

5. L-arranġamenti meħtieġa skont il-paragrafu 1 għandhom b'mod partikolari jkunu mfassla biex jiżguraw li:

- (a) kull persuna rilevanti koperta mill-paragrafi 1, 2, 3 u 4 tkun konxja mir-restrizzjonijiet fuq tranżazzjonijiet personali, u mill-miżuri stabbliti mid-ditta tal-investment fir-rigward ta' tranżazzjonijiet personali u l-iżvelar, skont il-paragrafi 1, 2, 3 u 4;
- (b) id-ditta tkun infurmata malajr b'kull tranżazzjoni personali li tidhol għaliha persuna rilevanti, jew b'avviż ta' dik it-tranżazzjoni jew permezz ta' proceduri oħra li jippermettu lid-ditta tidentifika tali tranżazzjoni;
- (c) jinżamm rekord tat-tranżazzjoni personali nnotifikata lid-ditta jew identifikata minnha, inkluża kull awtorizzazzjoni jew projbizzjoni fir-rigward ta' tali tranżazzjoni.

**▼B**

Fil-każ ta' arrangamenti ta' esternalizzazzjoni, id-ditta tal-investment għandha tiżgura li dik id-ditta li lilha hija esternalizzata l-attività żżomm rekord ta' tranżazzjonijiet personali li tidhol għalihom kull persuna rilevanti u ttiprovdi dik l-informazzjoni lil ditta tal-investment minnufih fuq talba.

6. Il-paragrafi 1 sa 5 m'għandhomx japplikaw għat-tip ta' tranżazzjonijiet personali li ġejjin:

- (a) tranżazzjonijiet personali realizzati fil-qafas ta' servizz ta' ġestjoni ta' portafoll b'diskrezzjoni meta ma jkun hemm ebda komunikazzjoni preċedenti fir-rigward tat-tranżazzjoni bejn il-ġestitur tal-portafoll u l-persuna rilevanti jew il-persuna l-oħra li għaliha tkun eżegwita t-tranżazzjoni;
- (b) tranżazzjonijiet personali f'impriza ta' investment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) jew f'AIFs li jkunu soġġetti għal superviżjoni skont il-liġi ta' Stat Membru li titlob livell ekwivalenti ta' tifrix tar-riskji fl-assi tagħhom, fejn il-persuna rilevanti u kwalunkwe persuna oħra li f'isimha jiġu attwati t-tranżazzjonijiet ma jkunux involuti fil-immaniġġjar ta' dik l-impriza.

*TAQSIMA 2****Esternalizzazzjoni****Artikolu 30***Id-definizzjoni ta' funzjonijiet ta' hidma kritiċi u importanti**

(L-Artikolu 16(2) u l-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 16(5) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Għall-finijiet tal-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 16(5) tad-Direttiva 2014/65/UE, funzjoni ta' hidma operattiva għandha titqies bhala kritika jew importanti jekk difett jew nuqqas fil-prestazzjoni tagħha jipperikola b'mod materjali l-konformità kontinwa ta' ditta tal-investment mal-kundizzjonijiet u l-obbligi tal-awtorizzazzjoni tagħha jew tal-obbligi l-oħra tagħha skont id-Direttiva 2014/65/UE, jew il-prestazzjoni finanzjarja tagħha, jew is-solidità jew il-kontinwità tas-servizzi u tal-attivitajiet tal-investment tagħha.

2. Mingħajr preġudizzju għall-istatus ta' xi funzjoni oħra, il-funzjonijiet li ġejjin ma għandhomx ikunu kkunsidrati bhala kritiċi jew importanti għall-finijiet tal-paragrafu 1:

- (a) l-għoti ta' servizzi ta' konsulenza, u servizzi oħra li ma jiffurmawx parti min-negozju tad-ditta fl-investment, inkluża l-prestazzjoni ta' konsulenza legali lid-ditta, it-taħriġ ta' persunal tad-ditta, servizzi ta' fatturar u s-sigurtà tal-post u tal-persunal tad-ditta;
- (b) ix-xiri ta' servizzi standardizzati, inklużi servizzi ta' informazzjoni dwar is-suq u informazzjoni dwar il-prezzijiet.



*Artikolu 31*

**L-esternalizzazzjoni ta' funzjonijiet ta' hidma kritiċi jew importanti**

(L-Artikolu 16(2) u l-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 16(5) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investiment li jesternalizzaw funzjonijiet ta' hidma jew xi servizzi jew attivitajiet tal-investiment kritiċi jew importanti għandhom jibqgħu kompletament responsabbli biex jeżegwixxu l-obbligi kollha tagħhom taht id-Direttiva 2014/65/UE u jikkonformaw, b'mod partikolari, mal-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) l-esternalizzazzjoni ma għandhiex tirriżulta fid-delega mid-dirigenza prinċipali tar-responsabbiltajiet tagħha;
- (b) ir-relazzjoni u l-obbligi tad-ditta tal-investiment lejn il-klijenti tagħha skont it-termini tad-Direttiva 2014/65/UE ma għandhiex tkun modifikata;
- (c) il-kundizzjonijiet li magħhom għandha tikkonforma ditta tal-investiment sabiex tkun awtorizzata skont l-Artikolu 5 tad-Direttiva 2014/65/UE, u biex tibqa' hekk, ma jiġux affetwati b'mod negattiv;
- (d) ebda waħda mill-kundizzjonijiet l-oħrajn li fuqhom kien soġġett l-għoti tal-awtorizzazzjoni tad-ditta ma għandha titneħħa jew tkun modifikata.

2. Id-ditti tal-investiment għandhom jeżerċitaw il-kapaċità, l-attenzjoni u d-diligenza dovuta meta jidhlu għal, jiġġestixxu jew iġibu fit-tmiem kull arrangament għall-esternalizzazzjoni lil fornitur tas-servizz ta' funzjonijiet kritiċi jew importanti u għandhom jiehdu l-passi neċessarji biex jiżguraw li jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) il-fornitur tas-servizz għandu jkollu l-kompetenza, il-kapaċità, riżorsi suffiċjenti, struttura organizzattiva xierqa li tappoġġja l-prestazzjoni ta' funzjonijiet u kull awtorizzazzjoni meħtieġa bil-liġi biex iwettaq il-funzjonijiet b'mod affidabbli u professjonali;
- (b) il-fornitur tas-servizz għandu jwettaq is-servizzi esternalizzati effettivament u f'konformità mal-liġi applikabbli u r-rekwiżiti regolatorji, u għal dan l-għan id-ditta għandha tistabbilixxi metodi biex tivvaluta l-istandard ta' rendiment tal-fornitur tas-servizz u biex tivvaluta, fuq bażi kontinwa, is-servizzi pprovduti mill-fornitur tas-servizz;
- (c) il-fornitur tas-servizz għandu jissorvelja b'mod xieraq it-twertiq tal-funzjonijiet esternalizzati, u għandu jiġġestixxi b'mod adegwat ir-riskji assoċjati mal-esternalizzazzjoni;
- (d) għandha tittiehed azzjoni xierqa jekk ikun jidher li l-fornitur tas-servizz jista' ma jkunx qiegħed iwettaq il-funzjonijiet b'mod effettiv u f'konformità ma' liġijiet applikabbli u rekwiżiti regolatorji;

**▼B**

- (e) id-ditta tal-investment għandha żżomm il-kompetenza neċessarja biex tissorvelja funzjonijiet jew servizzi esternalizzati b'mod effettiv u biex tiġġestixxi r-riskji assoċjati mal-esternalizzazzjoni u għal dan l-għan għandha tissorvelja dawk il-funzjonijiet esternalizzati b'mod effettiv u tiġġestixxi dawk ir-riskji;
- (f) il-fornitur tas-servizz għandu jiżvela lid-ditta tal-investment kull żvilupp li jista' jkollu impatt materjali fuq il-kapaċità tagħha li twettaq il-funzjonijiet esternalizzati b'mod effettiv u f'konformità mal-liġijiet applikabbli u mar-rekwiziti regolatorji;
- (g) id-ditta tal-investment għandha tkun tista' ġġib fit-tmiem l-arranġament għall-esternalizzazzjoni meta jkun hemm bżonn, b'effett immedjat meta jkun fl-interess tal-klijenti tagħha, mingħajr ħsara għall-kontinwità u għall-kwalità tal-forniment ta' servizzi tagħha lil klijenti;
- (h) il-fornitur tas-servizz għandu jikkoopera mal-awtoritajiet kompetenti tad-ditta tal-investment fir-rigward tal-funzjonijiet esternalizzati;
- (i) id-ditta tal-investment, l-awdituri u l-awtoritajiet kompetenti rilevanti tagħha għandu jkollhom aċċess effettiv għal data relatata mal-funzjonijiet esternalizzati, kif ukoll għall-post tan-negozju rilevanti tal-fornitur tas-servizz, meta jkun neċessarju għall-iskop ta' sorveljanza effettiva f'konformità ma' dan l-artikolu, u l-awtoritajiet kompetenti għandu jkunu jistgħu jeżerċitaw dawn id-drittijiet ta' aċċess;
- (j) il-fornitur tas-servizz għandu jipprotegi kull informazzjoni kunfidenzjali li tirrelata għad-ditta tal-investment u għall-klijenti tagħha;
- (k) id-ditta tal-investment u l-fornitur tas-servizz għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu pjan ta' emerġenza għall-irkupru tas-sistema f'każ ta' diżastru u l-verifika perjodika ta' miżuri ta' sostenn, meta dan ikun neċessarju fir-rigward tal-funzjoni, is-servizz jew l-attività li tkun ġiet esternalizzata;
- (l) id-ditta tal-investment għandha tiżgura li l-kontinwità u l-kwalità tal-funzjonijiet jew servizzi esternalizzati jinżammu wkoll fil-każ ta' tmiem tal-esternalizzazzjoni jew billi tittrasferixxi l-funzjonijiet jew servizzi esternalizzati lil parti terza oħra jew billi twettaqhom hi stess;

3. Id-drittijiet u l-obbligi rispettivi tal-kumpaniji tal-investment u tal-fornitur tas-servizz għandhom ikunu allokatu b'mod ċar u stabbiliti fi ftehim bil-miktub. Partikolarment, id-ditta tal-investment għandha tiżgura d-drittijiet tagħha ta' struzzjoni u terminazzjoni, id-drittijiet tagħha għall-informazzjoni, u d-dritt tagħha għall-ispezzjonijiet u aċċess għal kotba u l-bini. Il-ftehim għandu jiżgura li l-esternalizzazzjoni mill-fornitur tas-servizz isseħħ biss bil-kunsens, bil-kitba, tad-ditta tal-investment.

4. Meta d-ditta tal-investment u l-fornitur tas-servizz ikunu membri tal-istess grupp, id-ditta tal-investment tista', għall-finijiet ta' konformità ma' dan l-Artikolu u mal-Artikolu 32, tqis sa fejn il-kumpanija tikkontrolla lill-fornitur tas-servizz jew għandha l-kapaċità tinfluwenzah fl-azzjonijiet tiegħu.

**▼B**

5. Id-ditti tal-investment għandhom jagħmlu disponibbli fuq talba lill-awtorità kompetenti l-informazzjoni kollha neċessarja sabiex l-awtorità tkun tista' tissorvelja l-konformità tal-funzjonijiet esternalizzati realizzati mar-rekwiżiti tad-Direttiva 2014/65/UE u l-miżuri implimentattivi tagħha.

*Artikolu 32***Il-fornituri tas-servizz stabbiliti f'pajjiżi terzi**

(L-Artikolu 16(2) u l-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 16(5) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Minbarra r-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 31, meta ditta tal-investment testernalizza funzjonijiet marbuta mas-servizz ta' investiment tal-ġestjoni tal-portafoll ipprovdut lill-klijenti mhux professjonali lil fornitur tas-servizz stabbilit f'pajjiż terz, dik id-ditta tal-investment tiżgura li jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) il-fornitur tas-servizz għandu jkun awtorizzat jew irreġistrat fil-pajjiż tal-orijini tiegħu biex jipprovdi dak is-servizz u għandu jkun sorveljat minn awtorità kompetenti f'dak il-pajjiż terz;
- (b) għandu jkun hemm ftehim xieraq ta' kooperazzjoni bejn l-awtorità kompetenti tad-ditta tal-investment u l-awtorità ta' sorveljanza tal-fornitur tas-servizz.

2. Il-ftehim ta' kooperazzjoni msemmi fil-punt (b) tal-paragrafu 1 għandu jiżgura li l-awtoritajiet kompetenti tad-ditta tal-investment għandhom il-kapaċità, tal-inqas, li:

- (a) jiksbu, fuq talba, l-informazzjoni meħtieġa biex iwettqu l-kompiti superviżorji tagħhom skont id-Direttiva 2014/65/UE u r-Regolament (UE) Nru 600/2014;
- (b) jiksbu aċċess għad-dokumenti rilevanti għat-tweqqif tad-dmirijiet superviżorji tagħhom li jinżammu fil-pajjiż terz;
- (c) jirċievu informazzjoni mill-awtorità superviżorja fil-pajjiż terz kemm jista' jkun malajr għall-iskop li jiġi investigat ksur apparenti tar-rekwiżiti tad-Direttiva 2014/65/UE u l-miżuri implimentattivi tagħha u tar-Regolament (UE) Nru 600/2014;
- (d) jikkooperaw fl-infurzar skont il-liġi nazzjonali u internazzjonali applikabbli għall-awtorità superviżorja tal-pajjiż terz u tal-awtoritajiet kompetenti tal-Unjoni fil-każijiet ta' ksur tar-rekwiżiti tad-Direttiva 2014/65/UE u l-miżuri implimentattivi tagħha u l-liġi nazzjonali rilevanti.

3. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jipubblikaw fuq is-sit web tagħhom lista tal-awtoritajiet ta' sorveljanza f'pajjiżi terzi li magħhom għandhom ftehim ta' kooperazzjoni kif imsemmi fil-punt (b) tal-paragrafu 1.

L-awtoritajiet kompetenti għandhom jaġġornaw il-ftehimiet ta' kooperazzjoni konklużi qabel id-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament fi żmien sitt (6) xhur minn dik id-data.

▼ **B***TAQSIMA 3***Kunflitti ta' interess**▼ **M4***Artikolu 33***Kunflitti ta' interess li jistghu jkunu ta' hsara ghal klijent**

(Artikolu 16(3) u Artikolu 23 tad-Direttiva 2014/65/UE)

Għall-finijiet tal-identifikazzjoni tat-tipi ta' kunflitti ta' interess li jirriżultaw matul il-forniment tas-servizzi tal-investment u servizzi anċillari jew il-kombinazzjoni tagħhom u li l-eżistenza tagħhom tista' tkun ta' hsara għall-interessi ta' klijent, inklużi l-preferenzi tiegħu jew tagħha ta' sostenibbiltà, id-ditti tal-investment għandhom iqisu, permezz ta' kriterji minimi, jekk id-ditta tal-investment jew persuna rilevanti, jew persuna direttament jew indirettament marbuta mad-ditta permezz ta' kontroll, b'riżultat tal-ghoti ta' servizzi tal-investment jew servizzi anċillari jew attivitajiet tal-investment, tkunx qieghda f'xi waħda mis-sitwazzjonijiet li ġejjin:

- (a) id-ditta jew dik il-persuna x'aktarx li tagħmel qligħ finanzjarju, jew tevita telf finanzjarju, għad-detriment tal-klijent;
- (b) id-ditta jew dik il-persuna jkollha interess fir-riżultat ta' servizz ipprovdut lill-klijent jew ta' tranżazzjoni mwettqa għan-nom tal-klijent, li jkun differenti mill-interess tal-klijent f'dak ir-riżultat;
- (c) id-ditta jew dik il-persuna jkollha inċentiv finanzjarju jew inċentiv ieħor li tiffavorixxi l-interess ta' klijent ieħor jew ta' grupp ieħor ta' klijenti fuq l-interessi tal-klijent;
- (d) id-ditta jew dik il-persuna twettaq l-istess attività bħall-klijent;
- (e) id-ditta jew dik il-persuna tirċievi jew tkun se tirċievi minn persuna li ma tkunx il-klijent inċentiv fir-rigward ta' servizz ipprovdut lill-klijent, fil-forma ta' benefiċċji jew servizzi monetarji jew mhux monetarji.

▼ **B***Artikolu 34***Politika dwar il-kunflitti ta' interess**

(L-Artikoli 16(3) u 23 tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom jistabbilixxu, jimplementaw u jżommu politika effettiva ta' kunflitti ta' interess stabbilita bil-miktub u addattata għad-daqs u għall-organizzazzjoni tal-kumpanija u għan-natura, l-iskala u l-komplessità tan-negozju tagħha.

Meta l-kumpanija tkun membru ta' grupp, il-politika għandha tqis ukoll kull ċirkostanza li tagħha l-kumpanija hi jew għandha tkun konxja, li tista' tikkawża kunflitt tal-interess li jirriżulta bħala riżultat tal-istruttura u l-attivitajiet kummerċjali ta' membri ohra tal-grupp.

**▼B**

2. Il-politika tal-kunflitti ta' interess stabbilita skont il-paragrafu 1 għandha tinkludi l-kontenut li ġej:

- (a) għandha tidentifika, b'referenza għas-servizzi u għall-attivitajiet speċifiċi tal-investment u għas-servizzi anċillari mwettqa minn jew għan-nom tad-ditta tal-investment, iċ-ċirkostanzi li jikkostitwixxu jew li jistgħu jikkawżaw kunflitt tal-interess li jinvolvi riskju materjali ta' hsara għall-interessi ta' klijent wiehed jew iktar;
- (b) għandha tispeċifika proċeduri li għandhom ikunu segwiti u miżuri li għandhom jiġu adottati sabiex tiġġestixxi dawn il-kunflitti.

3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-proċeduri u l-miżuri previsti fil-paragrafu 2(b) huma maħsuba biex jiżguraw li persuni rilevanti involuti f'attivitajiet kummerċjali differenti li jinvolvu kunflitt ta' interess tat-tip speċifikat fil-paragrafu 2(a) jwettqu dawk l-attivitajiet f'livell ta' indipendenza adattat għad-daqs u għall-attivitajiet tad-ditta tal-investment u tal-grupp li tappartjeni għalih, u għall-materjalità tar-riskju ta' hsara għall-interessi tal-klijent.

Għall-finijiet tal-paragrafu 2(b), il-proċeduri li għandhom ikunu segwiti u l-miżuri li għandhom jiġu adottati għandhom jinkludu tal-inqas dawk il-punti minn dawn li ġejjin li huma neċessarji biex id-ditta tiżgura l-grad rekwiżit ta' indipendenza:

- (a) proċeduri effettivi biex jipprevjenu jew jikkontrollaw l-iskambju ta' informazzjoni bejn persuni rilevanti involuti f'attivitajiet li jinvolvu riskju ta' kunflitt tal-interessi meta l-iskambju ta' dik l-informazzjoni jista' jkun ta' hsara għall-interessi ta' klijent wiehed jew iżjed;
- (b) is-sorveljanza separata ta' persuni rilevanti li l-funzjonijiet prinċipali tagħhom jinvolvu t-tweqqif ta' attivitajiet għan-nom ta', jew il-formiment ta' servizzi lil klijenti li l-interessi tagħhom jistgħu jikkonfliggu, jew li xort'oħra jirrapprezentaw interessi differenti li jistgħu jkunu ta' kunflitt, inklużi dawk tal-kumpanija;
- (c) it-tneħħija ta' kull rabta diretta bejn ir-rimunerazzjoni ta' persuni rilevanti involuti prinċipalment f'attività u r-rimunerazzjoni ta', jew id-dhul iġġenerat minn, persuni rilevanti differenti involuti prinċipalment f'attività oħra, fejn jista' jinholoq kunflitt ta' interess marbut ma' dawk l-attivitajiet;
- (d) miżuri biex jipprevjenu jew jillimitaw lil xi persuna milli teżerċita influwenza mhux xierqa fuq il-mod li bih persuna rilevanti twettaq servizzi ta' investment jew servizzi jew jew attivitajiet anċillari;
- (e) miżuri biex jipprevjenu jew jikkontrollaw l-involviment simultanju jew sekwenzjali ta' persuna rilevanti f'servizzi jew attivitajiet separati ta' investment jew anċillari meta dak l-involviment jista' jkun ta' hsara għall-ġestjoni tajba tal-kunflitti ta' interess.



## ▼B

4. Id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw li l-iżvelar lill-klijenti, skont l-Artikolu 23(2) tad-Direttiva 2014/65/UE, ikun miżura tal-aħħar istanza li għandha tintuża biss meta l-arranġamenti organizzazzjonali u amministrattivi stabbiliti mid-ditta tal-investment biex jiġu evitati jew ġestiti l-kunflitti tal-interess f'konformità mal-Artikolu 23 tad-Direttiva 2014/65/UE ma jkunux suffiċjenti biex jiżguraw, b'fiduċja raġjonevoli, li r-riskji tal-ħsara għall-interessi tal-klijent se jiġu evitati.

L-iżvelar għandu jiddikjara b'mod ċar li l-arranġamenti organizzazzjonali u amministrattivi stabbiliti mid-ditta tal-investment biex jevitaw jew jimmaniġġjaw dak il-kunflitt, mhumiex suffiċjenti biex jiġi żgurat, b'fiduċja raġjonevoli, li r-riskji tal-ħsara għall-interessi tal-klijent għandhom jiġu evitati. L-iżvelar għandu jinkludi deskrizzjoni speċifika tal-kunflitti ta' interess li jistgħu jirriżultaw fl-ghoti ta' servizzi ta' investment u/jew servizzi anċillarji, filwaqt li titqies in-natura tal-klijent li lilu jkun qed isir l-iżvelar. Id-deskrizzjoni għandha tispjega wkoll in-natura ġenerali u s-sorsi tal-kunflitti ta' interess, kif ukoll ir-riskji lill-klijent li jistgħu jirriżultaw b'riżultat tal-kunflitti ta' interess u l-passi mehuda biex jittaffew dawn ir-riskji, b'dettall suffiċjenti li jippermetti lil dak il-klijent jieħu deċiżjoni infurmata fir-rigward tas-servizz ta' investment jew anċillari li fil-kuntest tiegħu jirriżulta l-kunflitt ta' interess.

5. Id-ditti tal-investment għandhom jivvalutaw u perjodikament jeżminaw, tal-inqas darba fis-sena, il-politika dwar il-kunflitti ta' interess stabbilita f'konformità mal-paragrafi 1 u 4 u għandhom jieħdu l-miżuri kollha xierqa biex jindirizzaw kwalunkwe nuqqas. Id-dipendenza żejda fuq l-iżvelar tal-kunflitti ta' interess għandha tiġi kkunsidrata bħala nuqqas fil-politika tal-kunflitti tal-interess tad-ditta tal-investment.

*Artikolu 35***Rekord ta' servizzi jew attivitajiet li jikkawżaw kunflitt ta' interess li jkun ta' ħsara**

(L-Artikolu 16(6) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Id-ditti tal-investment għandhom iżommu u jaġġornaw b'mod regolari rekord tat-tipi ta' servizz ta' investment jew anċillari jew attività ta' investment imwettqa minn jew għan-nom tal-kumpanija li fihom ikun irriżulta, jew, fil-każ ta' servizz jew attività li jkun qegħdin jitwettqu, jista' jirriżulta, kunflitt tal-interess li jinvolvi riskju materjali ta' ħsara għall-interessi ta' klijent wiehed jew iktar.

Il-manigment superjuri għandu jirċievi fuq bażi frekwenti u mill-inqas darba fis-sena, rapporti bil-miktub dwar is-sitwazzjonijiet imsemmija f'dan l-Artikolu.

*Artikolu 36***Ir-riċerka fl-investment u komunikazzjonijiet tal-kummerċjalizzazzjoni**

(L-Artikolu 24(3) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Għall-finijiet tal-Artikolu 37, "riċerka fl-investment" għandha tkun riċerka jew informazzjoni oħra li tirrakkomanda jew tissuggerixxi strateġija tal-investment, li esplicitament jew implicitament, tikkoncerna strument finanzjarju wiehed jew diversi strumenti finanzjarji, jew lil dawk li joħroġu l-istrumenti finanzjarji, inkluża kull opinjoni fejn jidhol il-valur jew il-prezz preżenti jew fil-gejjieni ta' dawn l-istrumenti, maħsuba għal kanali ta' distribuzzjoni jew għall-pubbliku, u li fir-rigward tagħhom jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

**▼B**

- (a) ir-riċerka jew l-informazzjoni tkun maħsuba jew deskritta bħala riċerka fl-investment jew f'termini simili, jew tkun xort'oħra pprezentata bħala spjegazzjoni oġġettiva jew indipendenti tal-kwistjonijiet trattati fir-rakkomandazzjoni;
- (b) jekk ir-rakkomandazzjoni inkwistjoni tkun saret minn ditta tal-investment lil klijent, din ma tikkostitwixxix konsulenza fis-suġġett tal-investment għall-finijiet tad-Direttiva 2014/65/UE.

2. Rakkomandazzjoni tat-tip koperta mill-punt (35) tal-Artikolu 3(1) tar-Regolament (UE) 596/2014 li ma tissodisfax il-kundizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 1 għandha tiġi trattata bħala komunikazzjoni ta' kummerċjalizzazzjoni għall-finijiet tad-Direttiva 2014/65/UE u d-ditti tal-investment li jipproduċu jew iqassmu r-rakkomandazzjoni għandhom jiżguraw li tiġi identifikata b'mod ċar bħala tali.

Barra minn hekk, il-kumpaniji għandhom jiżguraw li kull rakkomandazzjoni ta' dan it-tip ikun fiha dikjarazzjoni ċara u prominenti li (jew, fil-każ ta' rakkomandazzjoni orali, dikjarazzjoni bl-istess effett) ma kinitx ippreparata skont ir-rekwiżiti legali maħsuba biex jippromwovu l-indipendenza tar-riċerka fl-investment u li ma hi soġġetta għal ebda projbizzjoni fuq it-trattament bil-quddiem tat-tqassim tar-riċerka fl-investment.

*Artikolu 37***Rekwiżiti organizzazzjonali addizzjonali marbuta mar-riċerka fl-investment jew fil-komunikazzjonijiet tal-kummerċjalizzazzjoni**

(L-Artikolu 16(3) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment li jipproduċu, jew jorganizzaw għall-produzzjoni ta', riċerka fl-investment li hi maħsuba għal jew x'aktarx tkun sussegwentement imqassma lil klijenti tal-kumpanija jew lill-pubbliku, taħt ir-responsabbiltà tagħhom jew taħt dik ta' membru fil-grupp tagħhom, għandhom jiżguraw l-implimentazzjoni tal-miżuri kollha stabbiliti fl-Artikolu 34(3) fir-rigward tal-analisti finanzjarji involuti fil-produzzjoni ta' riċerka fl-investment u persuni rilevanti oħra li r-responsabbiltajiet jew l-interessi kummerċjali tagħhom jistgħu jikkonfligġu mal-interessi tal-persuni li lilhom hi mqassma r-riċerka fl-investment.

L-obbligi fl-ewwel subparagrafu għandhom japplikaw ukoll frabta mar-rakkomandazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 36(2).

2. Id-ditti tal-investment imsemmija fil-paragrafu 1 għandu jkollhom fis-seħh arrangamenti maħsuba biex jiżguraw li jkunu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) analisti finanzjarji u persuni rilevanti oħra ma għandhomx jidhlu għal tranżazzjoni jew kummerċ personali, hliet bħala kreaturi tas-suq li jaġixxu f'bona fede u fit-twettiq normali tal-holqien tas-suq jew fl-eżekuzzjoni ta' ordni ta' klijent mhux mitluba, għannom ta' xi persuna oħra, inkluża d-ditta tal-investment, fi strumenti finanzjarji li r-riċerka fl-investment tirrelata għalihom, jew f'kull strument finanzjarju relatat, jekk ikunu mgħarrfa biż-żmien u bil-kontenut probabbli ta' dik ir-riċerka fl-investment u din l-informazzjoni ma tkunx pubblikament disponibbli jew disponibbli għal klijenti u ma jistax wieħed jiddeduċiha b'mod faċli minn informazzjoni li tkun disponibbli, sakemm id-destinatarji tar-riċerka fl-investment ma jkunx kellhom opportunità raġjonevoli biex jaġixxu fuqha;

**▼B**

- (b) f'ċirkostanzi mhux koperti mill-punt (a), analisti finanzjarji u kull persuna rilevanti oħra involuta fil-produzzjoni ta' riċerka fl-investment ma għandhomx jidhlu għal tranżazzjonijiet personali fi strumenti finanzjarji li r-riċerka fl-investment tirrelata għalihom, jew f'xi strumenti finanzjarji relatati, kuntrarji għar-rakkomandazzjonijiet preżenti, ħlief f'ċirkostanzi eċċezzjonali u bl-approvazzjoni minn qabel ta' membru tas-servizz ġuridiku jew tal-funzjoni tal-kontroll ta' konformità tal-kumpanija;
- (c) teżisti separazzjoni fiżika bejn l-analisti finanzjarji involuti fil-produzzjoni ta' riċerka għall-investment u l-persuni rilevanti l-oħrajn li r-responsabbiltajiet jew interessi kummerċjali tagħhom jistgħu jkunu f'kunflitt mal-interessi tal-persuni li lilhom qed tiġi mqassma r-riċerka fl-investment jew, meta meqjus bhala mhux xieraq għad-daqs u l-organizzazzjoni tal-kumpanija kif ukoll in-natura, l-iskala u l-komplessità tan-negozju tagħha, l-istabiliment u l-implimentazzjoni ta' barrieri alternattivi xierqa għall-informazzjoni.
- (d) id-ditti tal-investment stess, analisti finanzjarji u persuni rilevanti oħrajn involuti fil-produzzjoni tar-riċerka fl-investment ma għandhomx jaċċettaw inċentivi minn dawk b'interess materjali fis-sugġett tar-riċerka fl-investment;
- (e) id-ditti tal-investment stess, analisti finanzjarji, u persuni rilevanti oħrajn involuti fil-produzzjoni tar-riċerka fl-investment ma għandhomx iwiegħdu lill-mittenti trattament pożittiv fir-riċerka tagħhom;
- (f) qabel it-tqassim tal-mittenti tar-riċerka fl-investment, persuni rilevanti ħlief l-analisti finanzjarji, u kwalunkwe persuna oħra, m'għandhomx jithallew jirrevedu abbozz tar-riċerka fl-investment bil-għan li jivverifikaw l-eżattezza ta' dikjarazzjonijiet fattwali magħmula f'dik ir-riċerka, jew għal xi skop ieħor ta' xort'oħra mill-verifika tal-konformità mal-obbligi legali tal-kumpanija, fejn l-abbozz ikun jinkludi rakkomandazzjoni jew prezz fil-mira.

Għall-finijiet ta' dan il-paragrafu, “strument finanzjarju relatat” għandha tkun kull strument finanzjarju li l-prezz tiegħu huwa effettwat hafna minn ċaqliq fil-prezz fi strument finanzjarju ieħor li jkun is-sugġett ta' riċerka fl-investment, u jinkludi derivattiv fuq dak l-istrument finanzjarju.

3. Id-ditti tal-investment li jqassmu r-riċerka fl-investment prodotta minn persuna oħra lill-pubbliku jew lill-klijenti għandhom ikunu eżenti milli jikkonformaw mal-paragrafu 1 jekk jiġu ssodisfati l-kriterji li ġejjin:

- (a) il-persuna li tipproduċi r-riċerka fl-investment ma tkunx membru tal-grupp li tappartjeni għalih id-ditta tal-investment;
- (b) id-ditta tal-investment ma timmodifikax sostanzjalment ir-rakkomandazzjonijiet fir-riċerka fl-investment;
- (c) id-ditta tal-investment ma tipprezentax ir-riċerka fl-investment bhala prodotta minnha stess;
- (d) id-ditta tal-investment tivverifika li l-produttur tar-riċerka hu soġġett għal rekwiżiti ekwivalenti għar-rekwiżiti skont dan ir-Regolament fir-rigward tal-produzzjoni ta' dik ir-riċerka, jew tkun stabbilixxiet politika li tistabbilixxi dawn ir-rekwiżiti.

*Artikolu 38***Rekwiziti ġenerali addizzjonali relatati mas-sottoskrizzjoni jew it-tqeghid fis-suq**

(L-Artikoli 16(3), 23 u 24 tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment li jipprovdu konsulenza fuq l-istrateġija finanzjarja korporattiva, kif stipulat fit-Taqsima B(3) tal-Anness I, u jipprovdu s-servizz ta' sottoskrizzjoni jew tqeghid fis-suq ta' strumenti finanzjarji għandhom, qabel jaċċettaw il-mandat biex jimmaniġġjaw l-offerta, ikollhom arrangamenti fis-sehħ biex jinfurmaw lill-klijent tal-emittent dwar dan li ġej:

- (a) l-alternattivi ta' finanzjament differenti disponibbli mad-ditta, u indikazzjoni tal-ammont ta' drittijiet ta' tranżazzjoni assoċjati ma' kull alternattiva;
- (b) iż-żmien u l-proċess tal-konsulenza finanzjarja korporattiva dwar l-ipprezzar ta' din l-offerta;
- (c) iż-żmien u l-proċess fir-rigward tal-konsulenza finanzjarja korporattiva dwar it-tqeghid fis-suq ta' din l-offerta;
- (d) id-dettalji tal-investituri li d-ditta għandha l-għan li toffrilhom l-istrumenti finanzjarji;
- (e) il-karigi u d-dipartimenti tal-individwi rilevanti involuti fl-għoti ta' konsulenza finanzjarja korporattiva dwar il-prezz u l-allokazzjoni ta' strumenti finanzjarji; u
- (f) l-arrangamenti tad-ditta biex tevita jew timmaniġġja kunflitti ta' interess li jistgħu jitqajmu meta l-kumpanija tpoġġi l-istrumenti finanzjarji rilevanti mal-klijenti tal-investment tagħha jew mal-ktieb proprjetà tagħha stess.

2. Id-ditti tal-investment għandu jkollhom fis-sehħ proċess ċentralizzat li jidentifika kull operazzjoni ta' sottoskrizzjoni u tqeghid fis-suq tal-kumpanija u għandhom jirreġistraw din l-informazzjoni, inkluża d-data li fiha l-kumpanija għet informata dwar l-operazzjonijiet potenzjali ta' sottoskrizzjoni u tqeghid fis-suq. Il-kumpaniji għandhom jidentifikaw il-kunflitti ta' interess potenzjali kollha li jirriżultaw minn attivitajiet oħrajn tal-kumpanija ta' investment, jew grupp, u jimplimentaw proċeduri xierqa ta' ġestjoni. Fil-każijiet fejn kumpanija ta' investment ma tistax timmaniġġja kunflitti ta' interess billi timplimenta proċeduri xierqa, id-ditta tal-investment m'għandhiex tinvolvi ruħha fl-operazzjoni.

3. Id-ditti tal-investment li jipprovdu l-eżekuzzjoni u servizzi ta' riċerka kif ukoll iwettqu attivitajiet ta' sottoskrizzjoni u tqeghid fis-suq għandhom jiżguraw li jkun hemm fis-sehħ kontrolli xierqa biex jimmaniġġjaw kwalunkwe kunflitti ta' interess potenzjali bejn dawn l-aktivitajiet u bejn il-klijenti differenti tagħhom li jirċievu dawk is-servizzi.



*Artikolu 39*

**Rekwiżiti addizzjonali relatati mal-ipprezzar tal-offerti relatati mal-hruġ tal-istrumenti finanzjarji**

(L-Artikoli 16(3), 23 u 24 tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandu jkollhom fis-seħh sistemi, kontrolli u proċeduri biex jidentifikaw u jipprevjenu jew jimmaniġġjaw kunflitti ta' interess li jirriżultaw f'rabta mal-ipprezzar baxx jew eċċessiv jew l-involvement ta' partijiet rilevanti fil-proċess. B'mod partikolari, id-ditti tal-investment għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u jzommu, bhala rekwiżit minimu, arrangamenti interni biex jiżguraw dawn li ġejjin:

- (a) li l-ipprezzar tal-offerta ma jippromwovix l-interessi ta' klijenti oħrajn jew tal-kumpanija stess, b'mod li jistgħu jkunu ta' kunflitt mal-interessi tal-klijent tal-emittent; u
- (b) il-prevenzjoni jew ġestjoni ta' sitwazzjoni fejn il-persuni responsabbli għall-għoti tas-servizzi lill-klijenti tad-ditta tal-investment huma direttament involuti fid-deċiżjonijiet dwar il-konsulenza finanzjarja korporattiva fuq l-ipprezzar lill-klijent tal-emittent.

2. Id-ditti tal-investment għandhom jipprovdu lill-klijenti b'informazzjoni dwar kif tiġi determinata r-rakkomandazzjoni dwar il-prezz tal-offerta u ż-żmien involut. B'mod partikolari, il-kumpanija għandha tinforma u tinvolvi ruħha mal-klijent tal-emittent dwar kwalunkwe strateġija ta' hheġġjar jew stabilizzazzjoni li tixtieq twestaq fir-rigward tal-offerta, inkluż kif dawn l-istrateġiji jista' jkollhom impatt fuq l-interessi tal-klijenti tal-emittent. Matul il-proċess tal-offerta, il-kumpaniji għandhom ukoll jiehdu l-passi raġonevoli kollha biex iżommu lill-klijent tal-emittent informat dwar l-iżviluppi fir-rigward tal-ipprezzar tal-offerta.

*Artikolu 40*

**Rekwiżiti addizzjonali relatati mat-tqeghid fis-suq**

(L-Artikoli 16(3), 23 u 24 tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment li jpoġġu fis-suq l-istrumenti finanzjarji għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u jzommu arrangamenti effettivi biex jevitaw li r-rakkomandazzjonijiet fuq it-tqeghid jiġu influwenzati b'mod mhux xieraq minn relazzjonijiet eżistenti jew futuri.

2. Id-ditti tal-investment għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u jzommu arrangamenti effettivi interni biex jevitaw jew jimmaniġġjaw kunflitti ta' interess li jirriżultaw meta l-persuni responsabbli mill-għoti ta' servizzi lill-klijenti tad-ditta tal-investment huma direttament involuti f'deċiżjonijiet dwar rakkomandazzjonijiet lill-klijent tal-emittent dwar l-allokazzjoni.

3. Id-ditti tal-investment m'għandhomx jaċċettaw pagamenti lil terzi persuni jew benefiċċji jekk dawn il-hlasijiet jew benefiċċji ma jikkonformawx mar-rekwiżiti dwar l-inċentivi stipulati fl-Artikolu 24 tad-Direttiva 2014/65/UE. B'mod partikolari, il-prattiki li ġejjin għandhom jitqiesu mhux konformi ma' daww ir-rekwiżiti u għalhekk għandhom jiġu kkunsidrati inaċċettabbli:

**▼B**

- (a) allokazzjoni magħmula biex jiġi incenatvat il-hlas ta' drittijiet sproorzjonatament għoljin għal servizzi mhux relatati pprovduti mid-ditta tal-investment (“laddering”), bhal miżati jew kommissjonijiet sproorzjonatament għoljin imhallsa minn klijent tal-investment, jew volumi sproorzjonatament għoljin ta' negozju b'livelli normali ta' kommissjoni pprovduti mill-klijenti tal-investment bħala kumpens għall-irċevuta ta' allokazzjoni ta' din l-offerta;
- (b) allokazzjoni magħmula lil dirigent ewlieni jew uffiċjal korporattiv ta' klijent tal-emittent eżistenti jew potenzjali, f'kunsiderazzjoni tal-ghoti futur jew passat ta' negozju finanzjarju korporattiv (“spinning”);
- (c) allokazzjoni li hija espressament jew implicitament kondizzjonali fuq l-irċevuta ta' ordnijiet futuri jew l-akkwist ta' kwalunkwe servizz ieħor mid-ditta tal-investment minn klijent tal-investment, jew kwalunkwe entità li tagħha l-investitur huwa uffiċjal korporattiv.

4. Id-ditti tal-investment għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u jzommu politika ta' allokazzjoni li tistabbilixxi l-proċess għall-iżvilupp ta' rakkomandazzjonijiet dwar l-allokazzjonijiet. Il-politika dwar l-allokazzjonijiet għandha tiġi fornuta lill-klijent tal-emittent qabel ma jsir il-ftehim għall-partecipazzjoni f'servizzi ta' tqegħid fis-suq. Il-politika għandha tistabbilixxi l-informazzjoni rilevanti li tkun disponibbli f'dak l-istadju dwar il-metodoloġija ta' allokazzjoni proposta għall-offerta.

5. Id-ditti tal-investment għandhom jinvolvu lill-klijent tal-emittent f'diskussjonijiet dwar il-proċess tat-tqegħid sabiex il-kumpanija tkun tista' tifhem u tikkunsidra l-interessi u l-obiettivi tal-klijent. Id-ditta tal-investment għandha tikseb il-ftehim tal-klijent tal-emittent għall-allokazzjoni proposta minnha għal kull tip ta' klijent għat-tranzazzjoni f'konformità mal-politika ta' allokazzjoni.

*Artikolu 41***Rekwiżiti addizzjonali relatati mal-parir, id-distribuzzjoni u t-tqegħid awtomatiku**

(L-Artikoli 16(3), 23 u 24 tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandu jkollhom fis-seħh sistemi, kontrolli u proceduri biex jidentifikaw u jimmaniġġjaw il-kunflitti ta' interess li jirriżultaw mill-ghoti ta' servizz tal-investment lill-klijent tal-investment sabiex jippartecipa f'offerta ġdida, fejn id-ditta tal-investment tirċievi kummissjonijiet, drittijiet jew kwalunkwe benefiċċju monetarju jew mhux monetarju fir-rigward tal-arranġament tal-offerta. Kwalunkwe kommissjoni, dritt jew benefiċċju monetarju jew mhux monetarju għandhom jikkonformaw mar-rekwiżiti fl-Artikolu 24(7), 24(8) u 24(9) tad-Direttiva 2014/65/UE u għandhom jiġu ddokumentati fil-politiki tad-ditta tal-investment dwar il-kunflitti ta' interess u għandhom jiġu riflessi fil-ftehimiet tal-kumpanija dwar l-incenatvi.

## ▼B

2. Id-ditti tal-investment involuti fit-tqeghid fis-suq ta' strumenti finanzjarji mahruġa minnhom stess jew minn entitajiet fi hdan l-istess grupp, lill-klijenti tagħhom stess, inklużi l-klijenti depożitarji eżistenti fil-każ ta' istituzzjonijiet ta' kreditu, jew fondi ta' investment ġestiti minn entitajiet tal-grupp tagħhom, għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu arrangamenti ċari u effettivi għall-identifikazzjoni, il-prevenzjoni jew il-ġestjoni tal-kunflitti ta' interess potenzjali li jirriżultaw frabta ma' dan it-tip ta' attività. Dawn l-arrangamenti għandhom jinkludu l-kunsiderazzjoni li ma jkunx hemm involviment f'attività fejn il-kunflitti ta' interess ma jistgħux jiġu ġestiti b'mod xieraq sabiex jiġu evitati effetti negattivi fuq il-klijenti.

3. Meta l-iżvelar tal-kunflitti ta' interess huwa meħtieġ, id-ditti tal-investment għandhom jikkonformaw mar-rekwiżiti fl-Artikolu 34(4), inkluża spjegazzjoni tan-natura u s-sors tal-kunflitti ta' interess inerenti għal din it-tip ta' attività, u jipprovdu dettalji dwar ir-riskji speċifiċi relatati ma' dawn il-prattiki sabiex il-klijenti jkun jistgħu jiehdu deċiżjoni informata dwar l-investment.

4. Id-ditti tal-investment li joffru strumenti finanzjarji mahruġa minnhom stess jew minn entitajiet fi hdan l-istess grupp lill-klijenti tagħhom stess u li huma inklużi fil-kalkolu tar-rekwiżiti prudenzjali speċifikati fir-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup>, id-Direttiva 2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(2)</sup> jew id-Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(3)</sup>, għandhom jipprovdu lil dawk il-klijenti b'informazzjoni addizzjonali li tispjega d-differenzi bejn l-istrument finanzjarju u d-depożiti bankarji f'termini ta' rendiment, riskju, likwidità u kwalunkwe protezzjoni pprovduta f'konformità mad-Direttiva 2014/49/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(4)</sup>.

#### Artikolu 42

#### **Rekwiżiti addizzjonali relatati mas-self jew forniture ta' kreditu fil-kuntest tas-sottoskrizzjoni jew tqeghid fis-suq**

(L-Artikoli 16(3), 23 u 24 tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Meta kwalunkwe self jew kreditu preċedenti lill-klijent tal-emittent minn ditta tal-investment jew minn entità fi hdan l-istess grupp jista'

<sup>(1)</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1)

<sup>(2)</sup> Id-Direttiva 2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar l-aċċess għall-attività tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u s-superviżjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u tad-ditti tal-investment, li temenda d-Direttiva 2002/87/KE u li tħassar id-Direttivi 2006/48/KE u 2006/49/KE (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 338)

<sup>(3)</sup> Id-Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 li tistabbilixxi qafas għall-irkupru u r-riżoluzzjoni ta' istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti ta' investment u li temenda d-Direttiva tal-Kunsill 82/891/KEE u d-Direttivi 2001/24/KE, 2002/47/KE, 2004/25/KE, 2005/56/KE, 2007/36/KE, 2011/35/UE, 2012/30/UE u 2013/36/UE, u r-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010 u (UE) Nru 648/2012, tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 190)

<sup>(4)</sup> Id-Direttiva 2014/49/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar skemi ta' garanzija tad-depożiti (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 149).

**▼B**

jithallas lura mill-introjtu ta' offerta, id-ditta tal-investment għandu jkollha arrangamenti fis-seħh sabiex tidentifika u tipprevjeni kwalunkwe kunflitt ta' interess li jista' jirriżulta.

2. Meta l-arrangamenti li jkunu saru biex jiġu ġestiti l-kunflitti ta' interess ma jkunux suffiċjenti biex jiġi żgurat li jiġi evitat ir-riskju tal-ħsara lill-klijent tal-emittent, id-ditti tal-investment għandhom jiddi-vulgaw lill-klijent tal-emittent il-kunflitti ta' interess speċifiċi li jkunu rriżultaw frabta mal-attivitajiet tagħhom, jew tal-entitajiet tal-grupp, fil-kapaċità ta' fornitur tal-kreditu, u l-attivitajiet tagħhom relatati mal-offerta ta' titoli.

3. Il-politika dwar il-kunflitt ta' interessi tad-ditti tal-investment għandha tirrikjedi l-kondiviżjoni tal-informazzjoni dwar is-sitwazzjoni finanzjarja tal-emittent bl-entitajiet tal-grupp jaġixxu bħala fornituri tal-kreditu, sakemm dan ma jiksirx il-barrieri għall-informazzjoni stab-biliti mill-kumpanija biex tiproteġi l-interessi ta' klijent.

*Artikolu 43***Żamma tar-rekords relatati mas-sottoskrizzjoni jew it-tqeghid fis-suq**

(L-Artikoli 16(3), 23 u 24 tad-Direttiva 2014/65/UE)

Id-ditti tal-investment għandhom iżommu rekords tal-kontenut u ż-żmien tal-istruzzjonijiet irċevuti mill-klijenti. Għandu jinżamm rekord tad-deċiżjonijiet dwar l-allokazzjoni għal kull operazzjoni sabiex ikun hemm rendikont tal-entrati bejn il-movimenti reġistrati fil-kontijiet tal-klijenti u l-istruzzjonijiet riċevuti mill-kumpanija ta' investment. B'mod partikolari, l-allokazzjoni finali li tkun saret għal kull klijent tal-investment għandha tiġi ġġustifikata u rrekordjata b'mod ċar. Ir-rendikont komplut tal-entrati tal-passi materjali fis-sottoskrizzjoni u l-proċess tat-tqeghid għandu jkun disponibbli lill-awtoritajiet kompetenti fuq talba.

## KAPITOLU III

**KUNDIZZJONIJIET TA' HIDMA GHAL DITTI TAL-INVESTIMENT***TAQSIMA 1****Informazzjoni lil klijenti u lil klijenti potenzjali****Artikolu 44***Rekwiziti ta' informazzjoni ġusta, ċara u mhux qarrieqa**

(L-Artikolu 24(3) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw li l-informazzjoni kollha li jindirizzaw lil, jew li jqassmu b'tali mod li x'aktarx tkun riċevuta minn klijenti mhux professjonali u professjonali jew minn klijenti mhux professjonali u professjonali potenzjali, inklużi komuni-kazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni, tissodisfa l-kundizzjonijiet stabbi-liti fil-paragrafi 2 sa 8.



**▼ B**

2. Id-ditta tal-investment għandha tiżgura li l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 għandha tikkonforma mal-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) l-informazzjoni għandha tinkludi isem id-ditta tal-investment,
- (b) għandha tkun preċiża u taġti dejjem indikazzjoni ġusta u prominenti ta' xi riskji rilevanti meta taġmel referenza lejn il-benefiċċji potenzjali ta' servizz tal-investment jew strument finanzjarju,
- (c) l-informazzjoni għandha tuża daqs tat-tipa fl-indikazzjoni tar-riskji rilevanti li hija tal-inqas daqs it-tipografija li tintuża fl-informazzjoni pprovduta, kif ukoll disinn li jiżgura li din l-indikazzjoni tkun prominenti,
- (d) l-informazzjoni għandha tkun suffiċjenti għal, u tkun ipprezentata b'mod li tinftiehem b'kull probabbiltà minn membru medju tal-grupp li lejha hi diretta, jew li x'aktarx jirċeviha,
- (e) l-informazzjoni m'għandhiex tgħatti, tnaqqas jew taħbi elementi, dikjarazzjonijiet jew twissijiet importanti,
- (f) l-informazzjoni hija konsistentement ipprezentata fl-istess lingwa fil-forom kollha tal-materjali ta' informazzjoni u kummerċjalizzazzjoni li jingħataw lil kull klijent, sakemm il-klijent ma jkunx aċċetta li jirċievi l-informazzjoni f'aktar minn lingwa waħda
- (g) l-informazzjoni hija aġġornata u rilevanti għall-mezzi ta' komunikazzjoni użati.

3. Meta l-informazzjoni tipparaguna servizzi tal-investment jew anċillari, strumenti finanzjarji, jew persuni li jipprovdu servizzi ta' investment jew anċillari, id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw li l-kundizzjonijiet li ġejjin ikunu ssodisfati:

- (a) il-paragun huwa ta' sinifikat u jkun ipprezentat b'mod ġust u bilanċjat;
- (b) is-sorsi tal-informazzjoni użati għall-paragun huma speċifikati;
- (c) il-fatti u l-ipotesi prinċipali użati biex isir dan il-paragun huma inklużi.

4. Meta l-informazzjoni jkun fiha indikazzjoni ta' riżultati fl-imgħoddi ta' strument finanzjarju, indici finanzjarju jew servizz tal-investment, id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw li l-kundizzjonijiet li ġejjin jiġu ssodisfati:

- (a) dik l-indikazzjoni mhijiex l-iktar element prominenti tal-komunikazzjoni;

**▼ B**

- (b) l-informazzjoni għandha tinkludi informazzjoni xierqa dwar il-prestazzjoni li tkopri l-5 snin preċedenti, jew il-perjodu sħiħ li matulu kien offrut l-istrument finanzjarju, kien stabbilit l-indiċi finanzjarju, jew kien fornut is-servizz tal-investiment jekk inqas minn hames (5) snin, jew għal perjodu itwal li l-kumpanija tista' tiddeċiedi fuqu, u f'kull każ dik l-informazzjoni għandha tkun ibbażata fuq perjodi kompleti ta' 12-il xahar;
- (c) il-perjodu ta' referenza u s-sors tal-informazzjoni huma ddikjarati b'mod ċar;
- (d) l-informazzjoni tinkludi fiha twissija prominenti li l-figuri jirreferu għall-imġhoddi u li riżultati fl-imġhoddi mhumiex garanzija għal riżultati fil-ġejjieni;
- (e) meta l-indikazzjoni tiddependi fuq figuri denominati f'munita ta' xort'oħra minn dik tal-Istat Membru li fih ikun residenti l-klijent mhux professjonali jew il-klijent potenzjali mhux professjonali, il-munita għandha tkun iddikjarata b'mod ċar, flimkien ma' twissija li r-rendiment jista' jżided jew jonqos b'riżultat ta' fluttwazzjoni fil-munita;
- (f) meta l-indikazzjoni tkun ibbażata fuq riżultati inġenerali, l-effett tal-kommissjonijiet, tat-tariffi jew ta' hlasijiet oħra huwa żvelat.

5. Meta l-informazzjoni tinkludi jew tirreferi għal simulazzjonijiet ta' riżultati fl-imġhoddi, id-ditti tal-investiment għandhom jiżguraw li l-informazzjoni tkun tirrelata għal strument finanzjarju jew għal indiċi finanzjarju, u għandhom ikunu sodisfatti l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) riżultati simulati fl-imġhoddi huma bbażati fuq riżultati attwali fl-imġhoddi ta' strument finanzjarju jew indiċi finanzjarju wieħed jew iżjed li jkunu l-istess jew sostanzjalment l-istess bħal, jew fil-bażi tal-istrument finanzjarju kkonċernat;
- (b) fir-rigward ta' riżultati attwali fl-imġhoddi msemmija fil-punt (a), għandu jkun hemm konformità mal-kundizzjonijiet stabbiliti fil-punti (a) sa (c), (e) u (f) tal-paragrafu 4
- (c) l-informazzjoni tinkludi fiha twissija prominenti li l-figuri jirreferu għal riżultati simulati fl-imġhoddi u li riżultati fl-imġhoddi mhumiex garanzija affidabbli għal prestazzjoni fil-ġejjieni.

6. Meta l-informazzjoni tinkludi fiha informazzjoni dwar riżultati fil-ġejjieni, għandhom jiġu ssodisfatti l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) l-informazzjoni mhijiex ibbażata fuq jew tirreferi għal riżultati simulati fl-imġhoddi;
- (b) l-informazzjoni hija bbażata fuq ipotesi raġjonevoli bis-sostenn ta' data oġġettiva;
- (c) meta l-informazzjoni tkun ibbażata fuq riżultati inġenerali, l-effett tal-kommissjonijiet, tat-tariffi jew ta' hlasijiet oħra huwa żvelat;

**▼ B**

(d) l-informazzjoni hija bbażata fuq xenarji ta' prestazzjoni fil-kundizzjonijiet differenti tas-suq (kemm xenarji negattivi kif ukoll pożittivi) u tirrifletti n-natura u r-riskji ta' tipi speċifiċi ta' strumenti inklużi fl-analiżi;

(e) l-informazzjoni tinkludi fiha twissija prominenti li dawn il-previżjonijiet mhumiex indikatur ta' garanzija għal riżultati fil-gejjieni.

7. Meta l-informazzjoni tirreferi għal trattament fiskali partikolari, għandha tiddikjara b'mod prominenti li t-trattament fiskali jiddependi fuq iċ-ċirkostanzi individwali tal-klijent u jista' jkun soġġett għal bidla fil-gejjieni.

8. L-informazzjoni ma għandhiex tuża l-isem ta' xi awtorità kompetenti b'tali mod li tindika jew tissuggerixxi approvazzjoni minn dik l-awtorità tal-prodotti jew tas-servizzi tad-ditta tal-investment.

*Artikolu 45***Informazzjoni li tikkonċerna l-kategorizzazzjoni tal-klijenti**

(L-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom javżaw lil klijenti godda, u lill-klijenti eżistenti li d-ditta tal-investment tkun riċentement ikkategorizzat kif mehtieg mid-Direttiva 2014/65/UE, tal-kategorizzazzjoni tagħhom bhala klijenti mhux professjonali, klijenti professjonali jew kontroparti eliġibbli skont dik id-Direttiva.

2. Id-ditti tal-investment għandhom jinfurmaw lill-klijenti tagħhom f'mezz permanenti b'kull dritt li dak il-klijent għandu biex jitlob kategorizzazzjoni differenti u b'kull limitazzjoni għal-livell ta' protezzjoni tal-klijent li tista' tinvolvi kategorizzazzjoni differenti.

3. Id-ditti tal-investment, jew fuq l-inizjattiva proprja jew fuq it-talba tal-klijent ikkonċernat, għandhom jittrattaw lil klijent bil-mod li ġej:

(a) bhala klijent professjonali jew mhux professjonali lil klijent li jista' xort'oħra jkun ikklassifikat bhala kontroparti eliġibbli skont l-Artikolu 30(2) tad-Direttiva 2014/65/UE;

(b) bhala klijent mhux professjonali meta dak il-klijent huwa kkunsidrat bhala klijent professjonali skont it-Taqsima I tal-Anness II għad-Direttiva 2014/65/UE.

*Artikolu 46***Rekwiziti ġenerali għal informazzjoni lil klijenti**

(L-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom, fi żmien tajjeb qabel ma klijent jew klijent potenzjali jkun marbut minn xi ftehim għall-ghoti ta' servizzi tal-investment jew servizzi ancillari jew qabel l-ghoti ta' dawk is-servizzi, skont liema minnhom jiġi l-ewwel, jipprovdu lil dak il-klijent jew klijent potenzjali bl-informazzjoni li ġejja:

(a) it-termini ta' kull tip ta' ftehim ta' din ix-xorta;

**▼B**

(b) l-informazzjoni meħtieġa mill-Artikolu 47 li tirrelata għal dak il-ftehim jew għal dawk is-servizzi tal-investment jew anċillari.

2. Id-ditti tal-investment għandhom, fi żmien bikri biżżejjed, qabel l-għoti tas-servizzi tal-investment jew tas-servizzi anċillari lil klijenti mhux professjonali jew lil klijenti mhux professjonali potenzjali, jipprovdu l-informazzjoni meħtieġa taħt l-Artikolu 47 sa 50.

3. L-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 u 2 għandha tingħata f'mezz permanenti jew permezz ta' sit web (meta dan ma jikkostitwix mezz permanenti) sakemm il-kundizzjonijiet speċifikati fl-Artikolu 3(2) jiġu ssodisfati.

4. Id-ditti tal-investment għandhom javżaw lill-klijent fi żmien tajjeb b'kull bidla materjali għall-informazzjoni pprovduta skont l-Artikolu 47 sa 50 li tkun rilevanti għal servizz li l-kumpanija tkun qiegħda tipprovdi lil dak il-klijent. Dak l-avviż għandu jingħata f'mezz permanenti jekk l-informazzjoni li jirrelata għaliha tingħata f'mezz permanenti.

5. Id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw li informazzjoni li tinsab f'komunikazzjoni ta' kummerċjalizzazzjoni tkun konsistenti ma' kull informazzjoni li l-kumpanija tipprovdi lill-klijenti matul il-forniment ta' servizzi tal-investment u anċillari.

6. Komunikazzjoni ta' kummerċjalizzazzjoni li tinkludi fiha offerta jew stedina tan-natura li ġejja u li tispeċifika l-mod ta' twegiba jew tinkludi formola li permezz tagħha tista' tingħata twegiba, għandha tinkludi infomazzjoni bħal dik imsemmija fl-Artikolu 47 sa 50 li tkun rilevanti għal dik l-offerta jew stedina:

(a) offerta biex ikun konkluż ftehim fir-rigward ta' strument finanzjarju jew servizz ta' investment jew servizz anċillari ma' kull persuna li twieġeb għall-komunikazzjoni;

(b) stedina lil kull persuna li twieġeb għall-komunikazzjoni biex issir offerta għall-konklużjoni ta' ftehim fir-rigward ta' strument finanzjarju jew servizz tal-investment jew servizz anċillari.

Madankollu, l-ewwel subparagrafu ma għandux japplika jekk, biex iwieġeb għal offerta jew għal stedina li tkun tinsab fil-komunikazzjoni ta' kummerċjalizzazzjoni, il-klijent potenzjali jkollu jirreferi għal dokument ieħor jew għal dokumenti oħra, li, weh'idhom jew flimkien, ikun fihom dik l-informazzjoni.

*Artikolu 47***Informazzjoni dwar id-ditta tal-investment u s-servizzi tagħha għal klijenti u għal klijenti potenzjali**

(L-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom jipprovdu lil klijenti mhux professjonali jew lil klijenti mhux professjonali potenzjali bl-informazzjoni generali li ġejja, meta rilevanti:

(a) l-isem u l-indirizz tad-ditta tal-investment, u d-dettalji ta' kuntatt neċessarji biex klijenti jkunu jistgħu jikkomunikaw mal-kumpanija b'mod effettiv;

**▼ B**

- (b) il-lingwi li bihom il-klijent jista' jikkomunika mad-ditta tal-investment, u jirċievi dokumenti u informazzjoni oħra mill-kumpanija;
- (c) il-metodi ta' komunikazzjoni li għandhom jintużaw bejn id-ditta tal-investment u l-klijent li jinkludu, meta rilevanti, dawk biex jintbagħtu u jkunu riċevuti l-ordnijiet;
- (d) dikjarazzjoni tal-fatt li d-ditta tal-investment hi awtorizzata u l-isem u l-indirizz tal-kuntatt tal-awtorità kompetenti li tkun awtorizzata;
- (e) meta d-ditta tal-investment tkun qiegħda taġixxi permezz ta' aġent kollegat, dikjarazzjoni ta' dan il-fatt li tispeċifika l-Istat Membru li fih dak l-aġent ikun irreġistrat;
- (f) in-natura, il-frekwenza u ż-żmien tar-rapporti dwar il-forniment tas-servizz li d-ditta tal-investment għandha tagħti lill-klijent skont l-Artikolu 25(6) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (g) meta d-ditta tal-investment ikollha strumenti finanzjarji jew fondi tal-klijenti, deskrizzjoni fil-qosor tal-passi li tiegħu biex tiżgura l-protezzjoni tagħhom, inklużi dettalji fil-qosor ta' kull kumpens jew skema ta' garanzija ta' depożiti rilevanti għall-investitur li tapplika għall-kumpanija minhabba l-attivitajiet tagħha fi Stat Membru;
- (h) deskrizzjoni, li tista' tingħata f'forma fil-qosor, tal-politika dwar il-kunflitti ta' interess li thaddan il-kumpanija skont l-Artikolu 34;
- (i) fuq talba tal-klijent, dettalji ulterjuri ta' dik il-politika dwar kunflitti ta' interess f'mezz permanenti jew permezz ta' sit web (meta dan ma jikkostitwixxix mezz permanenti) sakemm il-kundizzjonijiet stabbliti fl-Artikolu 3(2) huma ssodisfati.

L-informazzjoni elenkata fil-punti (a) sa (i) għandha tiġi pprovduta fi żmien tajjeb qabel l-ġhoti tas-servizzi tal-investment jew tas-servizzi anċillari lil klijenti jew lil klijenti potenzjali.

2. Meta jipprovdut s-servizz ta' ġestjoni tal-portafoll, id-ditti tal-investment għandhom jistabbilixxu metodu xieraq ta' valutazzjoni u paragun bħal parametru ta' riferiment sinifikati, ibbażat fuq il-miri tal-investment tal-klijent u fuq it-tipi ta' strumenti finanzjarji inklużi fil-portafoll tal-klijent, sabiex il-klijent li lilu jkun qed jingħata s-servizz ikun jista' jivvaluta l-eżekuzzjoni tal-kumpanija.

3. Meta l-kumpaniji tal-investment jipproponu li jipprovdut servizzi ta' ġestjoni tal-portafoll lil klijent jew lil klijent potenzjali, għandhom jipprovdut lill-klijent, minbarra bl-informazzjoni meħtieġa taħt il-paragrafu 1, bl-informazzjoni li ġejja kif applikabbli:

- (a) informazzjoni dwar il-metodu u l-frekwenza ta' valutazzjoni tal-istrumenti finanzjarji fil-portafoll tal-klijent;
- (b) dettalji ta' kull delegazzjoni tal-ġestjoni b'diskrezzjoni tal-istrumenti finanzjarji kollha jew parti minnhom jew tal-fondi fil-portafoll tal-klijent;

**▼B**

- (c) speċifikazzjoni ta' kull parametru ta' riferiment li miegħu tkun ipparagunata l-prestazzjoni tal-portafoll tal-klijenti;
- (d) it-tipi ta' strument finanzjarju li jistgħu jkunu inklużi fil-portafoll tal-klijenti u t-tipi ta' tranżazzjonijiet li jistgħu jitwettqu f'dawn l-istrumenti, inklużi limiti eventwali;
- (e) il-miri tal-ġestjoni, il-livell ta' riskju li għandu jkun rifless fl-eżerċitar tad-diskrezzjoni tad-dirigent, u kull limitazzjoni speċifika fuq dik id-diskrezzjoni.

L-informazzjoni elenkata fil-punti (a) sa (e) għandha tiġi pprovduta fi żmien tajjeb qabel l-ghoti tas-servizzi tal-investment jew tas-servizzi anċillari lil klijenti jew lil klijenti potenzjali.

*Artikolu 48***Informazzjoni dwar strumenti finanzjarji**

(L-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom jipprovdu fi żmien tajjeb qabel l-ghoti tas-servizzi tal-investment jew tas-servizzi anċillari lil klijenti jew lil klijenti potenzjali b'deskrizzjoni ġenerali tan-natura u tar-riskji ta' strumenti finanzjarji, filwaqt li jitqiesu, b'mod partikolari, il-kategorizzazzjoni tal-klijenti jew bhala klijenti mhux professjonali, klijenti professjonali jew kontroparti eligibbli. Dik id-deskrizzjoni għandha tispjega n-natura tat-tip speċifiku ta' strument ikkonċernat, il-funzjonament u l-prestazzjoni tal-istrument finanzjarju fil-kundizzjonijiet differenti tas-suq, inklużi l-kundizzjonijiet kemm pożittivi kif ukoll negattivi, kif ukoll ir-riskji partikolari għal dak it-tip speċifiku ta' strument f'dettall suffiċjenti sabiex il-klijent ikun jista' jiehu deċiżjonijiet tal-investment fuq bażi infurmata.

2. Id-deskrizzjoni tar-riskji msemmija fil-paragrafu 1 għandha tinkludi, meta rilevanti għat-tip speċifiku ta' strument ikkonċernat u l-istatus u l-livell ta' tagħrif tal-klijent, l-elementi li ġejjin:

- (a) ir-riskji assoċjati ma' dak it-tip ta' strument finanzjarju inkluża spjegazzjoni tal-istimolu u l-effetti tiegħu u r-riskji li jintilef l-investment kollu inkluż ir-riskji assoċjati mal-insolvenza tal-emittent jew avveniment relatati, bħal bail in;
- (b) il-volatilità tal-prezz ta' dawn l-istrumenti u kull limitazzjoni fis-suq disponibbli għal dawn l-istrumenti;
- (c) informazzjoni dwar impedenti jew restrizzjonijiet għad-diżinvestment, pereżempju kif jista' jkun il-każ ta' strumenti finanzjarji mhux likwidi jew strumenti finanzjarji b'terminu ta' investment fiss, inkluża turija ta' metodi possibbli ta' fruġ u l-konsegwenzi ta' kwalunkwe fruġ, restrizzjonijiet possibbli u l-iskala taż-żmien stmata għall-bejgħ ta' strument finanzjarju qabel l-irkupru tal-ispejjeż inizjali ta' tranżazzjoni f'dak it-tip ta' strumenti finanzjarji;

**▼B**

- (d) il-fatt li investitur jista' jassumi, bħala riżultat ta' tranżazzjonijiet f'dawn l-istrumenti, impenni finanzjarji u obbligi addizzjonali oħra, inklużi responsabbiltajiet kontingenti, addizzjonali għall-ispiza biex jinkisbu l-istrumenti;
- (e) kull eżiġenza ta' margini jew obbligi simili, applikabbli għal strumenti ta' dak it-tip.

3. Meta ditta tal-investment tipprovi lil klijent mhux professjonali jew lil klijent mhux professjonali potenzjali b'informazzjoni dwar strument finanzjarju li jkun is-sugġett ta' offerta lill-pubbliku u jkun gie ppubblikat prospett f'konnessjoni ma' dik l-offerta skont id-Direttiva 2003/71/KE, dik id-ditta għandha, fi żmien tajjeb qabel l-għoti tas-servizzi tal-investment jew tas-servizzi ancillari lil klijenti jew lil klijenti, tinforma lil klijent jew lil klijent potenzjali meta dak il-prospett ikun magħmul disponibbli għall-pubbliku.

4. Meta strument finanzjarju jkun kompost minn żewġ strumenti jew servizzi finanzjarji jew iżjed, id-ditta tal-investment għandha tipprovi deskrizzjoni adegwata tan-natura legali tal-istrument, tal-komponenti ta' dak l-istrument u tal-mod li bih l-interazzjoni bejn il-komponenti taffettwa r-riskji tal-investment.

5. Fil-każ ta' strumenti finanzjarji li jinkorporaw garanzija jew protezzjoni tal-kapital, id-ditta tal-investment għandha tipprovi lil klijent jew klijent potenzjali b'informazzjoni dwar l-kamp ta' applikazzjoni u n-natura ta' din il-garanzija jew protezzjoni tal-kapital. Meta garanzija tiġi pprovduta minn parti terza, l-informazzjoni dwar il-garanzija għandha tinkludi dettall suffiċjenti dwar il-garanti u l-garanzija biex tippermetti lill-klijent jew lill-klijent potenzjali biex jagħmel valutazzjoni ġusta tal-garanzija.

*Artikolu 49***Rekwiziti ta' informazzjoni li jikkoncernaw is-salvagwardja ta' strumenti finanzjarji tal-klijenti jew tal-fondi tal-klijenti**

(L-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment li jżommu strumenti finanzjarji jew fondi li jappartjenu għall-klijenti għandhom jipprovdu lil dawk il-klijenti jew il-klijenti potenzjali bl-informazzjoni speċifikata fil-paragrafi 2 sa 7 meta jkun rilevanti.

2. Id-ditta tal-investment għandha tinforma lill-klijent jew lill-klijent potenzjali jekk l-istrumenti finanzjarji jew il-fondi ta' dak il-klijent jistgħux jinżammu minn parti terza għan-nom tad-ditta tal-investment u bir-responsabbiltà tad-ditta tal-investment taħt il-liġi nazzjonali applikabbli għal xi atti jew ommissjonijiet tal-parti terza u l-konsegwenzi għall-klijent fil-każ li l-parti terza tirriżulta insolventi.

3. Meta strumenti finanzjarji tal-klijent jew tal-klijent potenzjali jistgħu, jekk jithallew mil-liġi nazzjonali, jinżammu f'kont omnibus minn parti terza, id-ditta tal-investment għandha tinforma lill-klijent b'dan il-fatt u għandha tipprovi twissija prominenti tar-riskji li jirriżultaw.

**▼B**

4. Id-ditta tal-investment għandha tinforma lill-klijent jew lill-klijent potenzjali meta ma jkunx possibbli taħt il-liġi nazzjonali li strumenti finanzjarji tal-klijenti miżmuma minn parti terza jkunu separatament identifikabbli mill-istrumenti finanzjarji ta' proprjetà ta' dik il-parti terza jew tad-ditta tal-investment u għandha ttipprovdi twissija prominenti tar-riskji li jirriżultaw.

5. Id-ditta tal-investment għandha tinforma lill-klijent jew lill-klijent potenzjali meta kontijiet li jkun fihom strumenti finanzjarji jew fondi li jappartjenu għal dak il-klijent jew għal dak il-klijent potenzjali jkunu jew ikunu ser jiġu soġġetti għal-liġi ta' pajjiż ieħor ta' xort'oħra minn dik tal-Istat Membru u għandha tindika li d-drittijiet tal-klijent jew tal-klijent potenzjali li jirrelataw għal dawk l-istrumenti finanzjarji jew għall-fondi jistgħu jvarjaw b'mod konsiderevoli.

6. Ditta tal-investment għandha tinforma lill-klijent bl-eżistenza u bit-termini ta' kull garanzija jew privileġġ li l-kumpanija jkollha jew jista' jkollha fl-istrumenti finanzjarji jew fil-fondi ta' klijenti, jew drittijiet eventwali ta' kumpens li jkollha fir-rigward ta' dawk il-fondi jew strumenti. Meta applikabbli, għandha tinforma wkoll lill-klijent bil-fatt li depożitarju jista' jkollu dritt ta' garanzija jew privileġġ jew dritt ta' kumpens fejn jidhlu dawk l-istrumenti jew fondi.

7. Ditta tal-investment, qabel ma tidhol għal tranzazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli fejn jidhlu strumenti finanzjarji miżmuma minnha għan-nom ta' klijent, jew qabel ma tuża dawk l-istrumenti finanzjarji xort'oħra akkont proprju jew akkont ta' klijent ieħor, għandha fi żmien tajjeb qabel l-użu ta' dawk l-istrumenti ttiprovdi lill-klijent mhux professjonali, f'mezz permanenti, b'informazzjoni ċara, shiħa u preċiża dwar l-obbligi u r-responsabbiltajiet tad-ditta tal-investment fir-rigward tal-użu ta' dawk l-istrumenti finanzjarji, inklużi t-termini għar-restitutazzjoni tagħhom, u dwar ir-riskji involuti.

*Artikolu 50***Informazzjoni dwar spejjeż u hlasijiet assoċjati**

(L-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Għall-iskopijiet li tiġi pprovduta l-informazzjoni lill-klijenti dwar l-ispejjeż u t-tariffi kollha skont l-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE, id-ditti tal-investment għandhom jikkonformaw mar-rekwiżiti dettaljati fil-paragrafi 2 sa 10.

Mingħajr preġudizzju għall-obbligi stabbiliti fl-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE, id-ditti tal-investment li jipprovdu servizzi tal-investimenti lil klijenti professjonali għandhom id-dritt jaqblu fuq applikazzjoni limitata tar-rekwiżiti dettaljati stabbiliti f'dan l-Artikolu ma' dawn il-klijenti. Id-ditti tal-investment m'għandhomx jithallew jaqblu ma' dawn il-limitazzjonijiet meta s-servizzi ta' konsulenza fl-investimenti jew ġestjoni tal-portafoll huma pprovduti jew meta, irrilevamment mill-investment jew is-servizzi pprovduti, l-istrumenti finanzjarji kkonċernati jintegraw derivattiv.

Mingħajr preġudizzju għall-obbligazzjonijiet stipulati fl-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE, id-ditti tal-investment li jipprovdu servizzi ta' investment lill-kontropartijiet eliġibbli għandhom id-dritt jaqblu fuq



**▼B**

applikazzjoni limitata tar-reqwiziti dettaljati stipulati f'dan l-Artikolu hliet meta, irrISPettivament mis-servizz ta' investiment ipprovdut, l-istrumenti finanzjarji kkonċernati jintegraw derivattiv u l-kontroparti eliġibbli għandha l-intenzjoni toffrihom lill-klijenti tagħha.

2. Għall-iżvelar “ex-ante” u “ex-post” tal-informazzjoni dwar l-ispejjeż u t-tariffi lill-klijenti, id-ditti tal-investiment għandhom jaggregaw dan li ġej:

- (a) l-ispejjeż kollha u t-tariffi assoċjati imposti mid-ditta tal-investiment jew partijiet oħrajn fejn il-klijent ikun ġie dirett lejn dawn il-partijiet, għas-servizzi ta' investiment u/jew servizzi anċillari pprovduti lill-klijent; u
- (b) l-ispejjeż kollha u l-imposti assoċjati marbuta mal-manifattura u l-ġestjoni tal-istrumenti finanzjarji.

L-ispejjeż imsemmija fil-punti (a) u (b) huma elenkati fl-Anness II ta' dan ir-Regolament. Għall-iskopijiet tal-punt (a) il-pagamenti minn partijiet terzi li jkunu ġew irċevuti mill-kumpaniji tal-investiment frabta mas-servizz tal-investiment fornut lil klijent għandhom jiġu elenkati separatament u l-ispejjeż u t-tariffi aggregati għandhom jingħaddu flimkien u jiġu espressi kemm bhala ammont f'kontanti kif ukoll bhala perċentwal.

3. Meta xi parti mill-ispejjeż u t-tariffi totali għandha tithallas fi jew tirrappreżenta ammont ta' munita barranija, id-ditti tal-investiment għandhom jipprovdut indikazzjoni tal-munita involuta u r-rati u l-ispejjeż ta' konverżjoni applikabbli ta' dik il-munita; Id-ditti tal-investiment għandhom jinfurmaw ukoll dwar l-arranġamenti għall-hlas jew prestazzjoni oħra.

4. Fir-rigward tad-divulgazzjoni tal-ispejjeż tal-prodotti u l-ispejjeż li mhumiex inklużi fl-UCITS KIID, id-ditti tal-investiment għandhom jikkalkulaw u jiżvelaw dawn l-ispejjeż, pereżempju, billi jiksbu l-informazzjoni rilevanti mill-kumpaniji ta' ġestjoni tal-UCITS.

5. L-obbligu li jiġi pprovdut fi żmien tajjeb żvelar shiħ ex-ante tal-informazzjoni dwar l-ispejjeż aggregati u t-tariffi relatati mal-istrument finanzjarju u l-investiment jew servizzi anċillarji pprovduti għandu japplika għad-ditti tal-investiment fis-sitwazzjonijiet li ġejjin:

- (a) meta d-ditta tal-investiment tirrakkomanda jew tikkumerċjalizza strumenti finanzjarji lill-klijenti; jew
- (b) meta d-ditta tal-investiment li tipprovdut servizzi ta' investiment tkun meħtieġa tipprovdut lill-klijenti b'UCITS KIID jew PRIIPs KID frabta mal-istrumenti rilevanti finanzjarji, f'konformità mal-leġiżlazzjoni rilevanti tal-Unjoni.

**▼B**

6. Id-ditti tal-investment li ma jirakkomandawx jew ma jikkumerċjalizzawx strument finanzjarju lill-klijent jew li mhumiex obbligati li jipprovdu lill-klijent b'KID/KIID skont il-leġiżlazzjoni rilevanti tal-Unjoni għandhom jinfirmaw lill-klijenti tagħhom dwar l-ispejjeż u l-imposti kollha fir-rigward tal-investment u/jew servizzi anċillari pprovduti.

7. Fejn aktar minn ditta tal-investment waħda tipprovdi l-investment jew servizzi anċillari lill-klijent, kull ditta tal-investment għandha tipprovdi l-informazzjoni dwar l-ispejjeż tal-investment jew servizzi anċillari li tipprovdi. Ditta tal-investment li tirrakkomanda jew tikkumerċjalizza s-servizzi pprovduti minn ditta oħra lill-klijenti tagħha, għandha taggrega l-ispiża u l-imposti tas-servizzi tagħha flimkien mal-ispiża u l-imposti tas-servizzi pprovduti mid-ditta l-oħra. Ditta tal-investment għandha tqis l-ispejjeż u l-imposti assoċjati mad-dispożizzjoni ta' investment jew servizzi anċillari minn ditti oħrajn fejn idderigiet il-klijent lejn dawn id-ditti l-oħrajn.

8. Meta jikkalkolaw l-ispejjeż u l-imposti fuq bażi ex-ante, id-ditti tal-investment għandhom jużaw spejjeż li twettqu attwalment bhala indikaturi għall-ispejjeż u l-imposti mistennija. Fejn spejjeż attwali mhumiex disponibbli, id-ditta tal-investment għandha tagħmel stimi raġonevoli ta' dawn l-ispejjeż. Id-ditti tal-investment għandhom jagħmlu reviżjoni ta' assunzjonijiet ex-ante abbażi tal-esperjenza ex-post u għandhom jagħmlu aġġustament għal dawn l-assunzjonijiet, fejn meħtieġ.

9. Id-ditti tal-investment għandhom jipprovdu informazzjoni ex-post annwali dwar l-ispejjeż u l-imposti fir-rigward ta' kemm l-istument(i) finanzjarju(i) u investment kif ukoll is-servizz(i) anċillarju(i) fejn huma rakkomandaw jew ikkumerċjalizzaw l-istument(i) finanzjarju(i) jew fejn ipprovdew lill-klijent bil-KID/KIID fir-rigward tal-istument(i) finanzjarju(i) u li għandhom jew kellhom relazzjoni li għadha għaddejja mal-klijent matul is-sena. Informazzjoni bħal din għandha tkun abbażi tal-ispejjeż imġarba u għandha tkun ipprovduta fuq bażi personalizzata.

Id-ditti tal-investment jistgħu jagħzlu li jipprovdu informazzjoni aggregata bħal din dwar l-ispejjeż u l-imposti tas-servizzi tal-investment u l-istrumenti finanzjarji flimkien ma' kwalunkwe rapportar perjodiku eżistenti lill-klijenti.

10. Id-ditti tal-investment għandhom jipprovdu lill-klijenti tagħhom bi stampa li turi l-effett kumulattiv tal-ispejjeż fuq ir-redditu meta jipprovdu servizzi tal-investment. Stampa bħal din għandha tkun ipprovduta fuq bażi ex-ante u ex-post. Id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw li l-istampa tissodisfa r-rekwiżiti li ġejjin:

- (a) l-istampa turi l-effett tal-ispejjeż u l-imposti globali fuq ir-redditu tal-investment;
- (b) l-istampa turi kull żieda drastika jew ċaqlieqa fil-prezzijiet; u

**▼B**

(c) l-istampa hija akkumpanjata minn deskrizzjoni tal-illustrazzjoni.

*Artikolu 51***Informazzjoni pprovduta skont id-Direttiva 2009/65/KE u r-Regolament (UE) Nru 1286/2014**

(L-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Id-ditti tal-investment li jqassmu unitajiet f'intrapriži ta' investment kollettiv jew PRIIPs għandhom barraminhekk jinfurmaw lill-klijenti tagħhom bl-ispejjeż u bl-imposti l-oħrajn kollha assoċjati relatati mal-prodott li jistgħu ma kinux inklużi fl-UCITS KID jew PRIIPs KID u dwar l-ispejjeż u l-imposti relatati mal-forniment tagħhom ta' servizzi tal-investment fir-rigward ta' dak l-istrument finanzjarju.

*TAQSIMA 2****Konsulenza dwar investmenti****Artikolu 52***Informazzjoni dwar konsulenza dwar l-investment**

(L-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom jispjegaw b'mod ċar u konċiż jekk u kif il-konsulenza dwar l-investment tikkwalifika bħala indipendenti jew mhux indipendenti u t-tip u n-natura tar-restrizzjonijiet li japplikaw, inkluż, meta jipprovdu konsulenza dwar l-investment fuq bażi indipendenti, il-projbizzjoni li jirċievu u jzommu inċentivi.

Fejn il-konsulenza hija offruta jew ipprovduta lill-istess klijent kemm fuq bażi indipendenti kif ukoll mhux indipendenti, id-ditti tal-investment għandhom jispjegaw il-kamp ta' applikazzjoni taż-żewġ servizzi sabiex jippermettu lill-investituri jifhmu d-differenzi bejniethom u ma jipprezentawx lillhom infushom bħala konsulenti indipendenti dwar l-investment għall-attività ġenerali. Id-ditti ma għandhomx jagħtu prominenza bla bżonn lis-servizzi tal-konsulenza indipendenti dwar l-investment tagħhom fuq servizzi tal-investment mhux indipendenti fil-komunikazzjonijiet tagħhom mal-klijenti.

2. Id-ditti tal-investment li jipprovdu konsulenza dwar l-investment, fuq bażi indipendenti jew mhux indipendenti, għandhom jispjegaw lill-klijent il-firxa ta' strumenti finanzjarji li jistgħu jiġu rakkomandati, inkluż ir-relazzjoni tad-ditta mal-emittenti jew il-fornituri tal-istrumenti.

**▼M4**

3. Id-ditti tal-investment għandhom jipprovdu deskrizzjoni ta':

- (a) it-tipi ta' strumenti finanzjarji meqjusa;
- (b) il-firxa ta' strumenti finanzjarji u fornituri, analizzati għal kull tip ta' strument skont l-ambitu tas-servizz;
- (c) fejn rilevanti, tal-fatturi tas-sostenibbiltà meqjusa fil-proċess tal-għażla tal-istrumenti finanzjarji;
- (d) meta jipprovdu konsulenza indipendenti, kif is-servizz ipprovdut jissodisfa l-kundizzjonijiet għall-ġhoti tal-konsulenza dwar l-investment fuq bażi indipendenti, u l-fatturi meqjusa fil-proċess tal-għażla użat mid-ditta tal-investment għar-rakkomandazzjoni tal-istrumenti finanzjarji, inklużi r-riskji, il-kostijiet u l-kumplessità tal-istrumenti finanzjarji.

**▼B**

4. Meta l-firxa ta' strumenti finanzjarji ivvalutati mid-ditta tal-investment li tipprovdi konsulenza dwar l-investment fuq bażi indipendenti tinkludi l-istrumenti finanzjarji tad-ditta tal-investment stess jew dawk maħruġa jew ipprovduti minn entitajiet li għandhom rabtiet mill-qrib jew kwalunkwe relazzjoni mill-qrib legali jew ekonomika mad-ditta tal-investment kif ukoll emittenti jew fornituri oħra li mhumiex marbuta jew relatati, id-ditta tal-investment għandha tiddistingwi, għal kull tip ta' strument finanzjarju il-firxa tal-istrumenti finanzjarji maħruġa jew ipprovduti minn entitajiet li ma għandhom l-ebda rabta mad-ditta tal-investment.

5. Id-ditti tal-investment li jipprovdu valutazzjoni perijodika dwar l-adeqwatezza tar-rakkomandazzjonijiet ipprovduti skont l-Artikolu 54(12) għandhom jiżvelaw dan li ġej kollu:

- (a) il-frekwenza u l-limitu tal-valutazzjoni perijodika dwar l-adeqwatezza u fejn rilevanti, il-kundizzjonijiet jagħtu bidu għal dik il-valutazzjoni;
- (b) il-limitu sa fejn l-informazzjoni miġbura minn qabel ser tkun soġġetta għal valutazzjoni mill-ġdid; u
- (c) l-mod li rakkomandazzjoni aġġornata ser tkun ikkomunikata lill-klijent.

*Artikolu 53***Konsulenza dwar l-investment fuq bażi indipendenti**

(L-Artikolu 24(4) u 24(7) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment li jipprovdu konsulenza dwar l-investment fuq bażi indipendenti għandhom jiddefinixxu u jimplementaw proċess tal-għażla sabiex jivvalutaw u jqabblu firxa suffiċjenti ta' strumenti finanzjarji disponibbli fuq is-suq skont l-Artikolu 24(7)(a) tad-Direttiva 2014/65/UE. Il-proċess tal-għażla għandu jinkludi l-elementi li ġejjin:

- (a) in-numru u l-varjetà ta' strumenti finanzjarji meqjusa huma proporzjonati għall-kamp tal-applikazzjoni tas-servizzi ta' konsulenza dwar l-investimenti offruti mill-konsulent indipendenti dwar l-investment;
- (b) in-numru u l-varjetà ta' strumenti finanzjarji meqjusa huma rappreżentattivi b'mod adegwat tal-istrumenti finanzjarji disponibbli fuq is-suq;
- (c) il-kwalità tal-istrumenti finanzjarji maħruġa mid-ditta tal-investment stess jew minn entitajiet marbuta mill-qrib mad-ditta tal-investment stess hija proporzjonata mal-ammont totali ta' strumenti finanzjarji meqjusa; u
- (d) il-kriterji għall-għażla tad-diversi strumenti finanzjarji għandhom jinkludu l-aspetti rilevanti kollha bħar-riskji, l-ispejjeż u l-kumplessità kif ukoll il-karatteristiċi tal-klijenti tad-ditta tal-investment, u għandhom jiżguraw li l-għażla tal-istrumenti li jistgħu jiġu rakkomandati mhijiex preġudikata.

**▼B**

Fejn tqabbil bħal dan mhuwiex possibbli minħabba l-mudell tan-negozju jew il-kamp tal-applikazzjoni speċifiku tas-servizz ipprovdut, id-ditta tal-investment li tipprovd i-konsulenza dwar l-investment ma għandhiex tipprezenta lilha nnifisiha bħala indipendenti.

2. Id-ditta tal-investment li tipprovd konsulenza dwar l-investment fuq bażi indipendenti u li tiffoka fuq ċerti kategoriji jew firxa speċifika ta' strumenti finanzjarji għandha tkun konformi mar-rekwiżiti li ġejjin:

- (a) id-ditta għandha tikkumerċjalizza lilha nnifisha b'mod li hija intiża biss sabiex tattira klijenti bi preferenza għal daww il-kategoriji jew firxa ta' strumenti finanzjarji;
- (b) id-ditta għandha titlob lill-klijenti sabiex jindikaw li huma biss interessati li jinvestu fil-kategorija speċifika jew firxa ta' ta' strumenti finanzjarji; u
- (c) qabel l-ghoti tas-servizz, id-ditta għandha tiżgura li s-servizz tagħha huwa adegwat għal kull klijent ġdid fuq il-baży li l-mudell tan-negozju tagħha jaqbel mal-bżonnijiet u l-ghanijiet tal-klijent, u l-firxa ta' strumenti finanzjarji li huma adegwati għall-klijent. Fejn dan mhuwiex il-każ id-ditta ma għandhiex tipprovd servizz bħal dan lill-klijent.

3. Ditta tal-investment li toffri konsulenza dwar l-investment kemm fuq baży indipendenti kif ukoll fuq baży mhux indipendenti għandha tkun konformi mal-obbligi li ġejjin:

- (a) fi żmien tajjeb qabel l-ghoti tas-servizzi tagħha, id-ditta tal-investment tkun infurmat lill-klijenti tagħha, b'mezz li jibqa', jekk il-konsulenza ser tkun indipendenti jew mhux indipendenti skont l-Artikolu 24(4)(a) tad-Direttiva 2014/65/UE u l-miżuri rilevanti ta' implimentazzjoni;
- (b) id-ditta tal-investment ipprezentat lilha nnifisha bħala indipendenti għas-servizzi li għalihom tipprovd konsulenza dwar l-investment fuq baży indipendenti;
- (c) id-ditti tal-investment għandhom rekwiżiti organizzazzjonali adegwati u kontrolli fis-seħħ sabiex jiżguraw li ż-żewġ tipi ta' servizzi ta' konsulenza u konsulenti huma separati b'mod ċar minn xulxin u li l-klijenti mhumiex mistennija li jithawwdu dwar it-tip ta' konsulenza li jkunu qegħdin jirċievu u jingħataw it-tip ta' konsulenza li hija adegwata għalihom. Id-ditta tal-investment ma għandhiex tippermetti persuna fiżika milli tipprovd kemm konsulenza indipendenti kif ukoll mhux indipendenti.

**▼B***TAQSIMA 3**Valutazzjoni tal-adeqwatezza u adattabilità**Artikolu 54***Valutazzjoni ta' adegwatezza u rapporti ta' adegwatezza**

(L-Artikolu 25(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment ma għandhom joħolqu l-ebda ambigwià jew konfużjoni dwar ir-responsabilitajiet tagħhom fil-proċess meta jivvalutaw l-adeqwatezza tas-servizzi tal-investment jew l-istrumenti finanzjarji skont l-Artikolu 25(2) tad-Direttiva 2014/65/UE. Meta twettaq il-valutazzjoni ta' adegwatezza, id-ditta għandha tinforma lill-klijenti jew lill-klijenti potenzjali, b'mod ċar u sempliċi, li r-raġuni għall-valutazzjoni tal-adeqwatezza hija sabiex tippermetti lid-ditta taġixxi fl-aħjar interess tal-klijent.

Fejn il-konsulenza dwar l-investment jew is-servizzi ta' mmaniġġjar ta' portafolji huma pprovduti b'mod sħiħ jew b'mod parzjali permezz ta' sistema awtomatizzata jew semi-awtomatizzata, ir-responsabilità li titwettaq il-valutazzjoni tal-adeqwatezza hija tad-ditta tal-investment li tipprovdi s-servizz u ma għandhiex titnaqqas mill-użu ta' sistema elettronika meta ssir ir-rakkomandazzjoni personali jew id-deċiżjoni għall-kummerċ.

2. Id-ditti tal-investment għandhom jiddeterminaw il-limitu tal-informazzjoni li għandha tingabar mill-klijenti fid-dawl tal-karatteristiċi kollha tal-konsulenza tal-investment jew is-servizzi ta' mmaniġġjar ta' portafolji li għandhom jiġu pprovduti lil dawk il-klijenti. Id-ditti tal-investment għandhom jiksbu minn klijenti jew minn klijenti potenzjali dik l-informazzjoni neċessarja sabiex id-ditta tifhem il-fatti essenzjali dwar il-klijent u sabiex ikollha bażi raġonevoli biex tiddetermina, wara li tagħti l-konsiderazzjoni dovuta għan-natura u għal-livell ta' servizz ipprovdut, li t-tranzazzjoni speċifika li għandha tkun irrakkomandata, jew irrealizzata matul l-ġhoti ta' servizz ta' ġestjoni tal-portafoll, tissodisfa l-kriterji li ġejjin:

**▼M4**

(a) tissodisfa l-oġġettivi tal-investment tal-klijent inkwistjoni, inkluż it-tolleranza għar-riskju tal-klijent u kull preferenza ta' sostenibbiltà;

**▼B**

(b) tkun tali li l-klijent ikun jista' jiflaħ b'mod finanzjarju għal kull riskju relatat ta' investment konsistenti mal-għanijiet ta' investment tiegħu;

(c) tkun tali li l-klijent ikollu l-esperjenza u l-għarfien neċessarji sabiex jifhem ir-riskji involuti fit-tranzazzjoni jew fil-ġestjoni tal-portafoll tiegħu.

3. Meta ditta tal-investment tipprovdi servizz tal-investment lil klijent professjonali għandha tkun intitolata tassumi li, fir-rigward tal-prodotti, it-tranzazzjonijiet u s-servizzi li għalihom il-klijent huwa kklassifikat, dan ikollu l-livell neċessarju ta' esperjenza u taġhrif għall-finijiet tal-punt (c) tal-paragrafu 2.

**▼B**

Meta dak is-servizz tal-investment jikkonsisti fl-għoti ta' konsulenza dwar l-investment lil klijent professjonali kopert mit-Taqsima 1 tal-Anness II tad-Direttiva 2014/65/UE, id-ditta tal-investment għandha tkun intitolata tassumi għall-finijiet tal-punt (b) tal-paragrafu 2 li l-klijent ikun jista' jiflaħ b'mod finanzjarju għal kull riskju ta' investment relatat konsistenti mal-għanijiet tal-investment ta' dak il-klijent.

4. L-informazzjoni li tirrigwarda s-sitwazzjoni finanzjarja tal-klijent jew tal-klijent potenzjali għandha tinkludi, meta rilevanti, l-informazzjoni dwar is-sors u l-limitu tad-dħul regolari tiegħu, l-assi tiegħu, inklużi l-assi likwidi, l-investimenti u l-proprjetà immobbli, u l-impenji finanzjarji regolari tiegħu.

**▼M4**

5. L-informazzjoni dwar l-oġġettivi tal-investment tal-klijent jew tal-klijent potenzjali għandha tinkludi, meta rilevanti, informazzjoni dwar it-tul ta' żmien li l-klijent jixtieq iżomm l-investment, il-preferenzi tiegħu jew tagħha rigward it-tehid tar-riskju, it-tolleranza tiegħu jew tagħha tar-riskju, l-iskop tal-investment, kif ukoll il-preferenzi tas-sostenibbiltà tiegħu jew tagħha.

**▼B**

6. Meta klijent huwa persuna ġuridika jew grupp ta' żewġ persuni naturali jew aktar jew fejn persuna fiżika waħda jew aktar huma rrapprezentati minn persuna fiżika oħra, id-ditta tal-investment għandha tistabbilixxi u timplimenta politika dwar min għandu jkun soġġett għall-valutazzjoni ta' adegwatezza u kif din il-valutazzjoni ser issir fil-prattika, inkluż minn min għandha tingabar l-informazzjoni dwar l-għarfien u l-esperjenza, is-sitwazzjoni finanzjarja u l-għanijiet tal-investment. Id-ditta tal-investment għandha tirreġistra din il-politika.

Fejn persuna fiżika hija rrapprezentata minn persuna fiżika oħra jew fejn persuna ġuridika talbet trattament bħala klijent professjonali skont it-Taqsima 2 tal-Anness II tad-Direttiva 2014/65/UE għandha titqies għal valutazzjoni ta' adegwatezza, is-sitwazzjoni finanzjarja u l-għanijiet tal-investment għandhom ikunu dawk tal-persuna ġuridika jew, fir-rigward tal-persuna fiżika, il-klijent sottostanti aktar milli tar-rapprezentant. L-għarfien u l-esperjenza għandhom ikunu dawk tar-rapprezentant tal-persuna fiżika jew il-persuna awtorizzata li twettaq it-tranzazzjonijiet fisem il-klijent sottostanti.

7. Id-ditti tal-investment għandhom jieħdu passi raġonevoli sabiex jiżguraw li l-informazzjoni miġbura dwar il-klijenti jew il-klijenti potenzjali tagħhom hija affidabbli. Dan għandu jinkludi, imma mhux limitat għal, dan li ġej:

- (a) l-iżgurar li l-klijenti huma konxji tal-importanza li jipprovdu informazzjoni preċiża u aġġornata;
- (b) l-iżgurar li l-ghodod kollha, bħall-ghodod tal-profilu tal-valutazzjoni tar-riskju jew ghodod li jivvalutaw l-għarfien u l-esperjenza tal-klijent, imhaddma fil-proċess tal-valutazzjoni ta' adegwatezza huma adatti għall-iskop tagħhom u huma mfassla b'mod adegwat għall-użu mal-klijenti tagħhom, bi kwalunkwe limitu identifikat u mitigat b'mod attiv permezz tal-proċess tal-valutazzjoni ta' adegwatezza;

**▼ B**

- (c) l-iżgurar li l-mistoqsijiet użati fil-proċess huma probabbli li jinf-tiehmu mill-klijenti, jiġbru riflessjoni preċiża tal-ghanijiet u l-bżon-nijiet tal-klijent, u l-informazzjoni meħtieġa għat-twettiq tal-valutazzjoni ta' adegwatezza; u
- (d) t-tehid ta' passi, kif xieraq, sabiex tiġi żgurata l-konsistenza tal-informazzjoni tal-klijent, bħall-ikkunsidrari ta' jekk hemmx inezat-tezzi ovvji fl-informazzjoni pprovduta mill-klijenti.

Id-ditti tal-investment li għandhom relazzjoni għaddejja mal-klijent, bħall-ġhoti kontinwu ta' konsulenza jew servizz ta' ġestjoni tal-portafoll, għandu jkollhom, u jkunu kapaċi juru, politiki u proċeduri xierqa sabiex iżommu informazzjoni adegwata u aġġornata dwar klijenti sal-limitu neċessarju sabiex jissodisfaw ir-rekwiżiti taht paragrafu 2.

8. Fejn, filwaqt li tipprovdni servizz tal-investment ta' konsulenza dwar l-investment jew immaniġġjar ta' portafolji, id-ditta tal-investment ma tiksibx l-informazzjoni meħtieġa taht l-Artikolu 25(2) tad-Direttiva 2014/65/UE, id-ditta ma għandhiex tirrakkomanda servizzi tal-investment jew strumenti finanzjarji lill-klijent jew lill-klijent potenzjali.

**▼ M4**

9. Id-ditti tal-investment għandu jkollhom fis-seħh, u jkunu kapaċi juru li għandhom fis-seħh, politiki u proċeduri adegwati sabiex jiżguraw li jifhmu n-natura, il-karatteristiċi, inkluż il-kostijiet u r-riskji tas-servizzi ta' investment u tal-istrumenti finanzjarji magħżula għall-klijenti tagħhom, inkluż kull fattur ta' sostenibbiltà, u li jivvalutaw, filwaqt li jqisu l-kost u l-kumplessità, jekk is-servizzi ta' investment jew l-istrumenti finanzjarji ekwivalenti jistgħux jissodisfaw il-profil tal-klijent tagħhom.

10. Meta tipprovdni s-servizz ta' investment ta' konsulenza b'rabta mal-investment jew ta' ġestjoni tal-portafoll, id-ditta tal-investment la għandha tirrakkomanda u lanqas tiddeċiedi li tinnegozja jekk l-ebda servizz jew strument ma jkun adegwat għall-klijent.

Ditta tal-investment ma għandhiex tirrakkomanda strumenti finanzjarji jew tiddeċiedi li tinnegozja b'tali strumenti bhala li jissodisfaw il-preferenzi tas-sostenibbiltà ta' klijent jew klijent potenzjali meta dawn l-istrumenti finanzjarji ma jissodisfawx dawk il-preferenzi. Id-ditta tal-investment għandha tispjega lill-klijenti jew lill-klijenti potenzjali r-raġunijiet għaliex ma għamlitx dan, u żzomm rekords ta' dawn ir-raġunijiet.

Jekk l-ebda strument finanzjarju ma jissodisfa l-preferenzi tas-sostenibbiltà tal-klijent jew tal-klijent potenzjali, u l-klijent jiddeċiedi li jadatta l-preferenzi tas-sostenibbiltà, id-ditta tal-investment għandha żzomm rekords tad-deċiżjoni tal-klijent, inklużi r-raġunijiet għal dik id-deċiżjoni.



**▼ B**

11. Meta jipprovdu konsulenza tal-investment jew servizzi ta' mmanigġjar ta' portafolji li jinvolvu t-tibdil ta' investimenti, jew permezz tal-bejgħ ta' strument u x-xiri ta' ieħor jew billi jeżerċitaw dritt li jagħmlu bidla fir-rigward ta' strument eżistenti, id-ditti tal-investment għandhom jiġbru l-informazzjoni meħtieġa dwar l-investimenti eżistenti tal-klijent u l-investimenti ġodda rrakkomandati u għandhom iwettqu analiżi tal-ispejjeż u l-benefiċċji tat-tibdil, b'tali mod li huma kapaċi b'mod raġonevoli juru li l-benefiċċji tat-tibdil huma akbar mill-ispejjeż.

**▼ M4**

12. Meta jipprovdu konsulenza dwar l-investment, id-ditti tal-investment għandhom jipprovdu rapport lill-klijent konsumatur li jkun jinkludi deskrizzjoni fil-qosor tal-konsulenza mogħtija u li jispjega kif ir-rakkomandazzjoni pprovduta hija adatta għall-klijent konsumatur, inkluż kif ir-rakkomandazzjoni tissodisfa l-oġġettivi tal-investment tal-klijent, iċ-ċirkostanzi personali tiegħu jew tagħha fir-rigward tat-terminu tal-investment meħtieġ, l-għarfien u l-esperjenza tal-klijent kif ukoll l-attitudni tal-klijent għar-riskju, il-kapaċità tiegħu jew tagħha ta' tigrub ta' telf u l-preferenzi ta' sostenibbiltà tiegħu jew tagħha.

**▼ B**

Id-ditti tal-investment għandhom jiġbdu l-attenzjoni tal-klijent lejn u għandhom jinkludu fir-rapport ta' adegwatezza informazzjoni dwar jekk is-servizzi jew strumenti rrakkomandati jehtigux x'aktarx lill-klijent mhux professjonali sabiex ifittex reviżjoni perijodika tal-arranġamenti tagħhom.

Fejn ditta tal-investment tippovdi servizz li jinvolvi valutazzjonijiet tal-adegwatezza u rapporti perijodiċi, ir-rapporti sussegwenti wara li s-servizz tal-bidu jkun stabbilit jistgħu jkopru biss bidliet fis-servizzi jew l-istrumenti involuti u/jew iċ-ċirkostanzi tal-klijent u jistgħu ma jehtigux jirrepetu d-dettalji kollha tal-ewwel rapport.

13. Id-ditti tal-investment li jipprovdu valutazzjoni perijodika ta' adegwatezza għandhom jirvedu, sabiex itejbu s-servizz, l-adegwatezza tar-rakkomandazzjonijiet mogħtija għallinqas darba fis-sena. Il-frekwenza ta' din il-valutazzjoni għandha tiżdied skont il-profil tar-riskju tal-klijent u t-tip ta' strumenti finanzjarji rrakkomandati.

**▼ M4**

Ir-rekwiżiti biex jiġu ssodisfati l-preferenzi tas-sostenibbiltà tal-klijenti jew tal-klijenti potenzjali, fejn rilevanti, ma għandhomx ibiddu l-kundizzjonijiet stabbiliti fl-ewwel subparagrafu.

**▼ B***Artikolu 55***Dispożizzjonijiet komuni għall-valutazzjoni ta' adegwatezza jew adattabilità**

(L-Artikolu 25(2) u 25(3) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw li l-informazzjoni li tirrigwarda l-għarfien u l-esperjenza tal-klijent jew tal-klijent potenzjali fil-qasam tal-investment tinkludi dan li ġej, sa fejn adattat għan-natura tal-klijent, in-natura u l-livell tas-servizz li għandu jkun ipprovdut u t-tip ta' prodott jew tranżazzjoni maħsuba, inklużi l-kumplessità tagħhom u r-riskji involuti:

(a) it-tipi ta' servizz, tranżazzjoni u strument finanzjarju li magħhom il-klijent huwa familjari;

**▼B**

- (b) in-natura, il-volum, u l-frekwenza tat-tranzazzjonijiet tal-klijent fi strumenti finanzjarji u l-perjodu li matulu twettqu;
- (c) il-livell ta' edukazzjoni, u l-professjoni jew il-professjoni rilevanti preċedenti tal-klijent jew tal-klijent potenzjali.

2. Ditta tal-investment ma għandhiex tiskoraġġixxi lil klijent jew lil klijent potenzjali milli jipprovdi l-informazzjoni meħtieġa għall-finijiet tal-Artikolu 25(2) u (3) tad-Direttiva 2014/65/UE.

3. Ditta tal-investment għandha tkun intitolata tibbaża fuq l-informazzjoni pprovduta mill-klijenti jew mill-klijenti potenzjali tagħha sakemm ma tkunx konxja jew imissha tkun konxja li l-informazzjoni hija mingħajr dubju skaduta, mhux eżatta jew mhux kompluta.

*Artikolu 56***Valutazzjoni tal-adeqwatezza u obbligi maż-żamma tar-reġistri relatati**

(L-Artikolu 25(3) u 25(5) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom jiddeterminaw jekk dak il-klijent għandux l-esperjenza u l-għarfien meħtieġa sabiex jifhem ir-riskji involuti fir-rigward tal-prodott jew tas-servizz tal-investment offrut jew mitlub meta jivvalutaw jekk servizz tal-investment kif imsemmi fl-Artikolu 25(3) tad-Direttiva 2014/65/UE huwiex adegwat għal klijent.

Ditta tal-investment għandha tkun intitolata tassumi li klijent professjonali għandu l-esperjenza u l-għarfien meħtieġa sabiex jifhem ir-riskji involuti fir-rigward ta' dawk is-servizzi jew tranzazzjonijiet tal-investment partikolari, jew it-tipi ta' tranzazzjoni jew prodott, li għalihom il-klijent huwa kklassifikat bħala klijent professjonali.

2. Id-ditti tal-investment għandhom iżommu reġistri tal-valutazzjonijiet ta' adegwatezza mwettqa li għandhom jinkludu dan li ġej:

- (a) ir-riżultat ta' valutazzjoni tal-adeqwatezza;
- (b) kull twissija mogħtija lill-klijent fejn is-servizz tal-investment jew xiri tal-prodott kienu vvalutati bħala potenzjalment mhux adegwati għall-klijent, jekk il-klijent talabx sabiex jipproċedi bit-tranzazzjoni minkejja t-twissija u, fejn applikabbli, jekk id-ditta aċċettatx it-talba tal-klijent sabiex jipproċedi bit-tranzazzjoni;
- (c) kull twissija mogħtija lill-klijent fejn il-klijent ma pprovidiex biżżejjed informazzjoni sabiex jippermetti lid-ditta twettaq valutazzjoni tal-adeqwatezza, jekk il-klijent talabx sabiex jipproċedi bit-tranzazzjoni minkejja din it-twissija u, fejn applikabbli, jekk id-ditta aċċettatx it-talba tal-klijent sabiex jipproċedi bit-tranzazzjoni.

**▼B***Artikolu 57***Ghoti ta' servizzi fi strumenti mhux kumplessi**

(L-Artikolu 25(4) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Strument finanzjarju li mhuwiex speċifikat b'mod esplicitu fl-Artikolu 25(4)(a) tad-Direttiva 2014/65/UE għandu jitqies bħala mhux kumpless għall-finijiet tal-Artikolu 25(4)(a)(vi) tad-Direttiva 2014/65/UE jekk jissodisfa l-kriterji li ġejjin:

- (a) ma jaqax fi hdan l-Artikolu 4(1)(44)(c) ta', jew fil-punti (4) sa (11) tat-Taqsima C tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (b) ikun hemm opportunitajiet frekwenti biex dak l-istrument ikun ċedut, rimborsat jew realizzat xort'oħra bi prezzijiet li huma disponibbli b'mod pubbliku għal parteċipanti fis-suq u li huma prezzijiet tas-suq jew prezzijiet magħmula disponibbli, jew validati, mis-sistemi ta' valutazzjoni indipendentement minn dawk li jhorigħom;
- (c) ma jinvolvi ebda responsabbiltà attwali jew potenzjali għall-klijent li taqbez l-ispiza biex jinkiseb l-istrument;
- (d) ma jinkorporax klawnsola, kundizzjoni jew skattatur li jistgħu jbiddu b'mod fundamentali n-natura jew ir-riskju tal-investment jew il-profil tal-ħlas, bħal investimenti li jinkorporaw dritt li strument jinqueleb f'investment differenti;
- (e) ma jeskludix kwalunkwe imposta fuq iċ-ċessjoni esplicita jew implicita li għandha l-effett li tagħmel l-investment illikwidu anke jekk hemm opportunitajiet frekwenti b'mod tekniku biex ikun ċedut, rimborsat jew realizzat xort'oħra;
- (f) ikollu informazzjoni komprensiva adegwata dwar il-karatteristiċi tiegħu li tkun disponibbli b'mod pubbliku u probabbli li tinftiehem minnufih sabiex il-klijent mhux professjonali medju jkun jista' jiffirma għidizzju infurmat dwar jekk jidholx fi tranżazzjoni f'dak l-istrument.

*Artikolu 58***Ftehimiet ma' Klijenti mhux Professjonali u Professjonali**

(L-Artikolu 24(1) u 25(5) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Ditti tal-investment li jipprovdu kwalunkwe servizz tal-investment jew is-servizz anċillari imsemmi fit-Taqsima B(1) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE lil klijent wara d-data ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament għandhom jidhlu fi ftehim bażiku bil-miktub mal-klijent, fuq mezz stampat jew permezz ta' mezz permanenti iehor, bil-klijent jistabbilixxi d-drittijiet u l-obbligi essenzjali tad-ditta u tal-klijent. Id-ditti tal-investment li jipprovdu l-konsulenza dwar l-investment għandhom ikunu konformi ma' dan l-obbligu fejn titwettaq valutazzjoni perjodika tal-adegwatezza tal-istrumenti finanzjarji jew servizzi rrakkomandati.

**▼ B**

Il-ftehim bil-miktub għandu jistabilixxi d-drittijiet u l-obbligi essenzjali tal-partijiet, u għandu jinkludi dan li ġej:

- (a) deskrizzjoni tas-servizzi, u fejn rilevanti n-natura u l-limitu tal-konsulenza tal-investment, li għandha tiġi pprovduta;
- (b) f'każ ta' servizzi ta' mmanigġjar ta' portafolji, it-tipi ta' strumenti finanzjarji li jistgħu jinxtraw u jinbiegħu u t-tipi ta' tranżazzjonijiet li jistgħu jitwettqu f'isem il-klijent, kif ukoll kwalunkwe strument jew tranżazzjoni ipprobiti; u
- (c) deskrizzjoni tal-karatteristiċi ewlenin ta' kwalunkwe servizz imsemmi f'Taqsimha B(1) tal-Anness I tad-Direttiva 2014/65/UE li għandu jiġi pprovduta, inkluż fejn applikabbli r-rwol tad-ditta fir-rigward tal-azzjonijiet korporattivi relatati mal-istrumenti tal-klijenti u t-termini li fuqhom tranżazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli li jinvolvu t-titoli tal-klijenti sejrini jiġġeneraw redditu għall-klijent.

*TAQSIMA 4****Rappurtaġġ lil klijenti****Artikolu 59***Obbligi ta' rappurtaġġ fir-rigward tal-eżekuzzjoni ta' ordnijiet għajr għall-ġestjoni tal-portafoll**

(L-Artikolu 25(6) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment li jkunu eżegwew ordni għan-nom ta' klijent, ta' xort'ohra milli għall-ġestjoni tal-portafoll, għandhom, fir-rigward ta' dik l-ordni:

- (a) minnufih jipprovdu lill-klijent, f'mezz permanenti, bl-informazzjoni essenzjali li tikkonċerna l-eżekuzzjoni ta' dik l-ordni;
- (b) jibagħtu lill-klijent avviż b'mezz permanenti li jikkonferma l-eżekuzzjoni tal-ordni malajr kemm jista' jkun u mhux iktar tard mill-ewwel jum tax-xogħol wara l-eżekuzzjoni jew, jekk il-konferma tkun riċevuta mid-ditta tal-investment minn parti terza, mhux iktar tard mill-ewwel jum tax-xogħol wara l-irċevuta tal-konferma mill-parti terza.

Il-punt (b) ma għandux japplika meta l-konferma jkun fiha l-istess informazzjoni bħal konferma li għandha tintbagħat minnufih lill-klijent minn persuna oħra.

**▼B**

Il-punti (a) u (b) ma għandhomx japplikaw meta l-ordnijiet eżegwiti għan-nom ta' klijenti jirrelataw għal bonds li jiffinanzjaw ftehim ta' self fuq ipoteka mal-klijenti msemija, u f'liema każ ir-rapport fuq it-tranzazzjoni għandu jsir fl-istess hin li fih jiġu kkomunikati t-termini fuq is-self għal ipoteka, iżda mhux iktar xahar wara l-eżekuzzjoni tal-ordni.

2. Barra mir-rekwiżiti taħt il-paragrafu 1, id-ditti tal-investment għandhom jipprovdu lill-klijent, meta mitlubin, b'informazzjoni dwar l-istatus tal-ordni tiegħu.

3. Fil-każ ta' ordnijiet għal klijenti li jirrelataw għal unitajiet jew ishma f'kummerç ta' investment kollettiv li jkunu eżegwiti perjodikament, id-ditti tal-investment għandhom jew jieħdu l-azzjoni speċifikata fil-punt (b) tal-paragrafu 1 jew jiprovdu lill-klijent, mill-inqas darba kull sitt (6) xhur, bl-informazzjoni elenkata fil-paragrafu 4 fir-rigward ta' dawk it-tranzazzjonijiet.

4. L-avviż imsemmi fil-punt (b) tal-paragrafu 1 għandu jinkludi dik l-informazzjoni li ġejja li tkun applikabbli u, meta rilevanti skont l-istandards tekniċi regolatorji dwar l-obbligi ta' rappurtaġġ adottati skont l-Artikolu 26 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014:

- (a) identifikazzjoni tad-ditta li tagħmel ir-rappurtar;
- (b) l-isem jew deżinjazzjoni oħra tal-klijent;
- (c) il-jum tan-negozjati;
- (d) il-hin tan-negozjati;
- (e) it-tip tal-ordni;
- (f) l-identifikazzjoni tal-post;
- (g) l-identifikazzjoni tal-istrument;
- (h) l-indikatur tax-xiri/tal-bejgħ;
- (i) in-natura tal-ordni jekk ta' xort'oħra minn xiri/bejgħ;
- (j) il-kwantità;
- (k) il-prezz tal-unità;
- (l) il-konsiderazzjoni totali;

**▼B**

- (m) is-somma totali tal-kummissjonijiet u l-ispejjeż imposti u, meta l-klijent jitlob dan, tqassim skont il-partiti li jinkludi, fejn rilevanti, l-ammont ta' kwalunkwe żieda jew tnaqqis imposti fejn it-tranzazzjoni kienet esegwita minn ditta tal-investment meta tinneogzja f'isimha, u d-ditta tal-investment għandha obbligu tal-aħjar eżekuzzjoni lill-klijent;
- (n) ir-rata ta' skambju miksuba fejn it-tranzazzjoni tinvolvi konverżjoni tal-munita;
- (o) ir-responsabbiltajiet tal-klijent fir-rigward tas-saldu tat-tranzazzjonijiet, inkluż it-terminu għall-hlas jew għall-konsenja kif ukoll id-dettalji xierqa dwar il-kont meta dawn id-dettalji u responsabbiltajiet ma jkunux ġew avżati minn qabel lill-klijent;
- (p) fil-każ li l-kontroparti tal-klijent kienet id-ditta tal-investment stess jew xi persuna fil-grupp tad-ditta tal-investment jew klijent ieħor tad-ditta tal-investment, il-fatt li dan kien il-każ sakemm l-ordni ma kinitx eżegwita permezz ta' sistema ta' negozjati li tiffaċilita negozjati anonimi.

Għall-finijiet tal-punt (k), meta l-ordni tkun eżegwita f'pagamenti, id-ditta tal-investment tista' tforni lill-klijent b'informazzjoni dwar il-prezz ta' kull pagament jew bil-prezz medju. Meta l-prezz medju jkun ipprovdut, id-ditta tal-investment għandha tforni lill-klijent b'informazzjoni dwar il-prezz ta' kull pagament fuq talba.

5. Id-ditta tal-investment tista' tipprovdi lill-klijent bl-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 4 bl-użu ta' kodiċijiet standard jekk tipprovdi wkoll spjegazzjoni tal-kodiċijiet użati.

*Artikolu 60***Obbligi ta' rappurtaġġ fir-rigward ta' ġestjoni tal-portafoll**

(L-Artikolu 25(6) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment li jipprovdu s-servizz ta' ġestjoni tal-portafoll lil klijenti għandhom jipprovdu lil kull klijent b'dikjarazzjoni perjodika f'mezz permanenti dwar l-attivitajiet ta' ġestjoni tal-portafoll imwettqa għan-nom ta' dak il-klijent sakemm din id-dikjarazzjoni ma tkunx ipprovduta minn persuna oħra.

2. Id-dikjarazzjoni perjodika meħtieġa taht il-paragrafu 1 għandha tipprovdi reviżjoni ġusta u bbilanċjata tal-attivitajiet imwettqa u tal-prestazzjoni tal-portafoll matul il-perjodu ta' rappurtaġġ u għandha tinkludi, meta rilevanti, l-informazzjoni li ġejja:

- (a) isem id-ditta tal-investment;
- (b) l-isem jew deżinjazzjoni oħra tal-kont tal-klijent;

**▼B**

- (c) dikjarazzjoni tal-kontenut u l-valutazzjoni tal-portafoll, inklużi dettalji ta' kull strument finanzjarju miżmum, il-valur tas-suq tiegħu, jew il-valur ġust jekk il-valur tas-suq ma jkunx disponibbli u l-bilanċ ta' kontanti fil-bidu u fl-aħħar tal-perjodu ta' rappurtaġġ, u l-prestazzjoni tal-portafoll matul il-perjodu ta' rappurtaġġ;
- (d) l-ammont totali ta' tariffi u hlasijiet applikati matul il-perjodu ta' rappurtaġġ, bit-tqassim f'partiti ta' mill-inqas it-tariffi totali tal-ġestjoni u l-ispejjeż totali assoċjati mal-eżekuzzjoni, u li jinkludu, meta rilevanti, dikjarazzjoni li analiżi iktar dettaljata tkun ipprovduta fuq talba;
- (e) paragun tal-prestazzjoni matul il-perjodu kopert mid-dikjarazzjoni mal-parametru ta' referenza għal-prestazzjoni tal-investment (jekk ikun jeżisti) miftiehem bejn id-ditta tal-investment u l-klijent;
- (f) l-ammont totali ta' dividendi, imghax u pagamenti oħrajn riċevuti matul il-perjodu ta' rappurtaġġ fir-rigward tal-portafoll tal-klijent;
- (g) informazzjoni dwar azzjonijiet korporattivi oħrajn li jagħtu drittijiet fir-rigward ta' strumenti finanzjarji miżmuma fil-portafoll;
- (h) għal kull tranżazzjoni eżegwita matul il-perjodu, l-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 59(4)(c) sa (l) meta rilevanti, sakemm il-klijent ma jagħżilx li jirċievi informazzjoni dwar tranżazzjonijiet eżegwiti fuq bażi ta' tranżazzjoni bi tranżazzjoni, f'liema każ għandu japplika l-paragrafu 4 ta' dan l-Artikolu.

3. Id-dikjarazzjoni perijodika msemmija fil-paragrafu 1 għandha tkun ipprovduta darba kull tliet (3) xhur, ħlief fil-każijiet li ġejjin:

- (a) fejn id-ditta tal-investment tipprovdí lill-klijenti tagħha aċċess għal sistema online, li tikkwalifika bħala mezz permanenti, fejn valutazzjonijiet aġġornati tal-portafoll tal-klijent jistgħu jiġu aċċessati u fejn il-klijent jista' jaċċessa faċilment l-informazzjoni meħtieġa mill-Artikolu 63(2) u d-ditta għandha evidenza li l-klijent aċċessa valutazzjoni tal-portafoll tagħhom mill-anqas darba waqt it-tliet (3) xhur rilevanti;
- (b) f'każijiet fejn japplika l-paragrafu 4, id-dikjarazzjoni perijodika għandha tkun ipprovduta għallinqas darba fi 12-il xahar;
- (c) meta l-ftehim bejn ditta tal-investment u klijent għal servizz ta' ġestjoni tal-portafoll jawtorizza portafoll ikkaratterizzat b'effett ta' stimolu, id-dikjarazzjoni perijodika għandha tkun ipprovduta mill-inqas darba f'xahar.

L-eċċezzjoni prevista fil-punt (b) ma għandhiex tapplika fil-każ ta' tranżazzjonijiet fi strumenti finanzjarji koperti mill-Artikolu 4(1)(44)(c) ta', jew xi wiehed mill-punti 4 sa 11 tat-Taqsima C fl-Anness I mad-Direttiva 2014/65/UE.

**▼B**

4. Id-ditti tal-investment, f'każijiet meta l-klijent jagħżel li jirċievi informazzjoni dwar tranżazzjonijiet eżegwiti fuq bażi ta' tranżazzjoni bi tranżazzjoni, għandhom jipprovdu minnufih lill-klijent, hekk kif tkun eżegwita t-tranżazzjoni mill-ġestitur tal-portafoll, l-informazzjoni essenzjali li tikkonċerna dik it-tranżazzjoni f'mezz permanenti.

Id-ditta tal-investment għandha tibgħat lill-klijent notifika li tikkonferma t-tranżazzjoni u li fiha l-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 59(4) mhux iktar tard mill-ewwel jum tax-xogħol wara dik l-eżekuzzjoni jew, jekk il-konferma tasal għand id-ditta tal-investment minn parti terza, mhux iktar tard mill-ewwel jum tax-xogħol wara l-irċevuta tal-konferma mill-parti terza.

It-tieni subparagrafu ma għandux japplika meta l-konferma jkun fiha l-istess informazzjoni bħal konferma li għandha tintbagħat minnufih lill-klijent minn persuna oħra.

*Artikolu 61***Obbligi ta' rappurtar fir-rigward ta' kontropartijiet eliġibbli**

(L-Artikolu 24(4) u l-Artikolu 25(6) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Ir-rekwiżiti applikabbli għar-rapporti ta' klijenti mhux professjonali u professjonali skont l-Artikoli 49 u 59 għandhom japplikaw sakemm id-ditti tal-investment jidhlu fi ftehimiet ma' kontropartijiet eliġibbli sabiex jiddeterminaw il-kontenut u l-iskedar tar-rappurtaġġ.

*Artikolu 62***Obbligi addizzjonali ta' rappurtaġġ għall-ġestjoni tal-portafoll jew tranżazzjonijiet ta' obligazzjoni kontingenti**

(L-Artikolu 25(6) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment li jipprovdu s-servizz ta' ġestjoni tal-portafoll għandhom jinfurmaw lill-klijent fejn il-valur ġenerali tal-portafoll, kif evalwat fil-bidu ta' kull perjodu ta' rappurtaġġ, jiġi żvalutat b'10 % u wara dan f'multipli ta' 10 %, sa mhux iktar tard minn tmiem il-jum tax-xogħol li fih jinqabeż il-limitu jew, f'każ fejn il-limitu jinqabeż f'jum li ma jkunx jum tax-xogħol, f'għeluq il-jum tax-xogħol li jmiss.

2. Id-ditti tal-investment li għandhom kont ta' klijent mhux professjonali li jinkludi pozzizzjonijiet fi strumenti finanzjarji b'effett ta' stimolu jew tranżazzjonijiet ta' obligazzjoni kontingenti għandhom jinformat lill-klijent, fejn il-valur inizjali ta' kull strument jiġi żvalutat b'10 % u wara dan f'multipli ta' 10 %. Ir-rappurtaġġ taht dan il-paragrafu għandu jkun fuq bażi ta' strument, strument, sakemm ma jkunx miftiehem xort'oħra mal-klijent, u għandu jsir sa mhux iktar tard minn tmiem il-jum tax-xogħol li fih jinqabeż il-limitu jew, f'każ fejn il-limitu jinqabeż f'jum li ma jkunx jum tax-xogħol, f'għeluq il-jum tax-xogħol li jmiss.





*Artikolu 63*

**Dikjarazzjonijiet għal strumenti finanzjarji jew fondi tal-klijenti**

(L-Artikolu 25(6) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investiment li jkollhom strumenti finanzjarji jew fondi tal-klijenti jibagħtu għall-inqas fuq bażi ta' kull tliet (3) xhur, lil kull klijent li għalih iżommu strumenti finanzjarji jew fondi, dikjarazzjoni b'mezz permanenti ta' dawk l-istrumenti finanzjarji jew ta' dawk il-fondi sakemm din id-dikjarazzjoni ma tkunx giet ipprovduta f'xi dikjarazzjoni perijodika oħra. Fuq talba tal-klijent, id-ditti għandhom jipprovdwu dikjarazzjoni bħal din b'mod aktar frekwenti bi spiża kummerċjali.

L-ewwel subparagrafu ma għandux japplika għal istituzzjoni ta' kreditu awtorizzata taħt id-Direttiva 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>(1)</sup> fir-rigward ta' depożiti fis-sens ta' dik id-Direttiva miżmuma minn dik l-istituzzjoni.

2. Id-dikjarazzjoni ta' assi tal-klijenti msemmija fil-paragrafu 1 għandha tinkludi l-informazzjoni li ġejja:

- (a) dettalji tal-istrumenti finanzjarji jew tal-fondi kollha miżmuma mid-ditta tal-investiment għall-klijent fl-aħħar tal-perjodu kopert mid-dikjarazzjoni;
- (b) safejn kull strument finanzjarju jew fond tal-klijent kien is-suġġett ta' tranżazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli;
- (c) il-limitu ta' kull benefiċċju li jakkumula għall-klijent permezz tal-partecipazzjoni fi tranżazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli, u l-bażi li fuqha akkumula dak il-benefiċċju.
- (d) indikazzjoni ċara tal-assi jew fondi li huma soġġetti għar-regoli tad-Direttiva 2014/65/UE u l-miżuri ta' implimentazzjoni tagħha u dawk li mhumiex, bħal dawk li huma soġġetti għal Ftehim Kollaterali ta' Trasferimenti ta' Titoli;
- (e) indikazzjoni ċara ta' liema assi huma affettwati minn xi pekuljaretajiet fl-istatus ta' sjieda tagħhom, pereżempju minhabba imgħax fuq il-garanzija;
- (f) il-valur tas-suq jew il-valur stmat, fejn il-valur tas-suq mhuwiex disponibbli, tal-istrumenti finanzjarji inklużi fid-dikjarazzjoni b'indikazzjoni ċara tal-fatt li n-nuqqas ta' prezz tas-suq x'aktarx huwa indikattiv ta' nuqqas ta' likwidità. L-evalwazzjoni tal-valur stmat għandha titwettaq mid-ditta abbażi tal-aħjar sforz.

F'każijiet fejn il-portafoll ta' klijent jinkludi l-qligħ minn tranżazzjoni waħda jew iżjed mhux issaldati, l-informazzjoni msemmija fil-punt (a) tista' jew tkun ibbażata fuq id-data tan-negozjati jew fuq id-data tas-saldu, diment li dik l-istess bażi tkun applikata b'mod konsistenti għall-informazzjoni kollha ta' dan it-tip fid-dikjarazzjoni.

<sup>(1)</sup> Id-Direttiva 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Marzu 2000 rigward il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-istituzzjonijiet ta' kreditu (GU L 126, 26.5.2000, p. 1).

**▼B**

Id-dikjarazzjoni perjodika tal-assi tal-klijenti imsemmija fil-paragrafu 1 ma għandhiex tiġi pprovduta fejn id-ditta tal-investment tipprovdi aċċess għal sistema online lill-klijenti tagħha, li tikkwalifika bhala mezz permanenti, fejn dikjarazzjonijiet aġġornati tal-istrumenti finanzjarji jew fondi tal-klijent jistgħu jiġu aċċessati faċilment mill-klijent u d-ditta għandha evidenza li l-klijent aċċessa din id-dikjarazzjoni mill-anqas darba fit-tliet (3) xhur rilevanti.

3. Id-ditti tal-investment li jżommu strumenti finanzjarji jew fondi u li jwettqu s-servizz ta' ġestjoni ta' portafolji għal klijent jinkludu dikjarazzjoni ta' assi tal-klijenti msemmija fil-paragrafu 1 fid-dikjarazzjoni perjodika li tipprovdi lil dak il-klijent skont l-Artikolu 60(1).

*TAQSIMA 5****L-aħjar eżekuzzjoni****Artikolu 64***Il-kriterji tal-aħjar eżekuzzjoni**

(L-Artikoli 27(1) u 24(1) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Meta jeżegwixxu ordnijiet tal-klijenti, id-ditti tal-investment għandhom iqisu l-kriterji li ġejjin biex jiddeterminaw l-importanza relativa tal-fatturi msemmija fl-Artikolu 27(1) tad-Direttiva 2014/65/UE:

- (a) il-karatteristiċi tal-klijent inkluża l-kategorizzazzjoni tal-klijent bhala klijent mhux professjonali jew klijent professjonali;
- (b) il-karatteristiċi tal-ordni tal-klijent, inklu' fejn l-ordni jinkludi tranżazzjoni ta' finanzjament tat-titoli (SFT);
- (c) il-karatteristiċi tal-istrumenti finanzjarji li jkunu s-sugġett ta' dik l-ordni;
- (d) il-karatteristiċi taċ-ċentri tal-eżekuzzjoni fejn dik l-ordni tista' tintbagħat.

Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu u l-Artikoli 65 u 66, “post ta' eżekuzzjoni” jinkludi suq regolat, MTF (multilateral trading facility — faċilità multilaterali tan-negozjar), OTF (organised trading facility — faċilità organizzata tan-negozjar), internalizzatur sistematiku, jew kreatur tas-suq jew fornitur iehor ta' likwidità jew entità li twettaq funzjoni simili f'pajjiż terz għall-funzjonijiet imwettqa minn xi wieħed minn dawn ta' qabel.

2. Ditta tal-investment tissodisfa l-obbligu tagħha taht l-Artikolu 27(1) tad-Direttiva 2014/65/UE li tiegħu l-passi raġonevoli kollha sabiex tikseb l-aħjar riżultat possibbli għal klijent diment li teżegwixxi ordni jew aspett speċifiku ta' ordni fuq istruzzjonijiet speċifiċi mill-klijent li jirrelataw għall-ordni jew għall-aspett speċifiku tal-ordni.

3. Id-ditti tal-investment ma għandhomx jibnu jew jitolbu l-kommissjonijiet tagħhom b'tali mod li johlqu diskriminazzjoni ingusta bejn postijiet tal-eżekuzzjoni.

**▼B**

4. Meta teżegwixxi ordnijiet jew tiehu deċiżjoni sabiex tinnegozja fi prodotti ta' OTC inkluz prodotti xierqa, id-ditta tal-investiment għandha tivverifika l-gustizzja tal-prezz propost lill-klijent, billi tiġbor id-data tas-suq użata fl-istima tal-prezz ta' prodott bħal dan u, fejn possibbli, billi tqabbel ma' prodotti simili jew komparabbli.

*Artikolu 65***Id-dmir tad-ditti tal-investiment li jwettqu mmaniġġjar ta' portafolji u jirċievu u jibagħtu l-ordnijiet għal azzjoni fl-aħjar interessi tal-klijent**

(L-Artikolu 24(1) u 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investiment, meta jipprovdu mmaniġġjar ta' portafolji, għandhom jikkonformaw mal-obbligu taht l-Artikolu 24(1) tad-Direttiva 2014/65/UE li jaġixxu skont l-aħjar interessi tal-klijenti tagħhom meta jagħmlu ordnijiet ma' entitajiet ohra għall-eżekuzzjoni li jirriżultaw minn deċiżjonijiet mid-ditta tal-investiment li titratta strumenti finanzjarji għan-nom tal-klijent tagħha.

2. Id-ditti tal-investiment, meta jipprovdu s-servizz biex jirċievu u jibagħtu ordnijiet, għandhom jikkonformaw mal-obbligu taht l-Artikolu 24(1) tad-Direttiva 2014/65/UE li jaġixxu skont l-aħjar interessi tal-klijenti tagħhom meta jibagħtu ordnijiet tal-klijenti lil entitajiet ohra għal eżekuzzjoni.

3. Sabiex jikkonformaw mal-paragrafi 1 jew 2, id-ditti tal-investiment għandhom ikunu konformi mal-paragrafi 4 sa 7 ta' dan l-Artikolu u l-Artikolu 64(4).

4. Id-ditti tal-investiment għandhom jieħdu l-passi raġonevoli kollha sabiex jiksbu l-aħjar riżultat possibbli għall-klijenti tagħhom filwaqt li jqisu l-fatturi msemmija fl-Artikolu 27(1) tad-Direttiva 2014/65/UE. L-importanza relattiva ta' dawk il-fatturi għandha tkun determinata b'referenza għall-kriterji stabbiliti fl-Artikolu 64(1) u, għal klijenti mhux professjonali, għar-rekwiżit taht l-Artikolu 27(1) tad-Direttiva 2014/65/UE.

Ditta tal-investiment tissodisfa l-obbligi tagħha taht il-paragrafu 1 jew 2, u mhijiex meħtieġa tieħu l-passi msemmija f'dan il-paragrafu, diment li ssegwi istruzzjonijiet speċifiċi mill-klijent tagħha meta tagħmel ordni ma', jew tibghat ordni lil, entità ohra għal eżekuzzjoni.

5. Id-ditti tal-investiment għandhom jistabbilixxu u jimplementaw politika li tippermettilhom jikkonformaw mal-obbligu fil-paragrafu 4. Il-politika għandha tidentifika, fir-rigward ta' kull klassi ta' strumenti, l-entitajiet li magħhom isiru l-ordnijiet jew li lilhom id-ditta tal-investiment tibghat l-ordnijiet għal eżekuzzjoni. L-entitajiet identifikati għandu jkollhom arrangamenti ta' eżekuzzjoni li jippermettu lil ditta tal-investiment tikkonforma mal-obbligi tagħha taht dan l-Artikolu meta tagħmel jew tibghat ordnijiet lil dik l-entità għal eżekuzzjoni.

**▼B**

6. Id-ditti tal-investiment għandhom jipprovdu informazzjoni xierqa lill-klijenti tagħhom dwar il-politika stabbilita skont il-paragrafu 5 u l-paragrafi 2 sa 9 tal-Artikolu 66. Id-ditti tal-investiment għandhom jipprovdu lill-klijenti tagħhom bl-informazzjoni adegwata dwar id-ditta u s-servizzi tagħha u l-entitajiet magħzula għall-eżekuzzjoni. B'mod partikolari, meta d-ditta tal-investiment tagħzel ditti oħrajn sabiex jipprovdu servizzi ta' eżekuzzjoni tal-ordni, għandha tagħmel sommarju u tagħmel pubbliku, fuq bażi annwali, għal kull klassi ta' strumenti finanzjarji, l-aqwa hames (5) ditti tal-investiment fir-rigward tal-volumi tan-negozju meta bagħtet jew poġġiet ordnijiet tal-klijenti għall-eżekuzzjoni fis-sena ta' qabel u informazzjoni dwar il-kwalità tal-eżekuzzjoni miksuba. L-informazzjoni għandha tkun konsistenti mal-informazzjoni ppubblikata skont l-istandards tekniċi żviluppati taħt l-Artikolu 27(10)(b) tad-Direttiva 2014/65/UE.

Fuq talba raġonevoli minn klijent, id-ditti tal-investiment għandhom jipprovdu lill-klijenti jew lill-klijenti potenzjali tagħhom b'informazzjoni dwar l-entitajiet fejn l-ordnijiet huma mibgħuta jew imressqa għall-eżekuzzjoni.

7. Id-ditti tal-investiment għandhom jaġhmlu monitoraġġ fuq bażi regolari tal-effikaċja tal-politika stabbilita skont il-paragrafu 5 u, b'mod partikolari, il-kwalità ta' eżekuzzjoni tal-entitajiet identifikati f'dik il-politika u, meta xieraq, jikkoreġu xi nuqqasijiet.

Id-ditti tal-investiment għandhom jirrevedu l-politika u l-arranġamenti mill-anqas kull sena. Din ir-reviżjoni għandha titwettaq ukoll kull meta jkun hemm xi bidla materjali li taffettwa l-kapaċità tad-ditta li tkompli tikseb l-aħjar riżultat possibbli għall-klijenti tagħha.

Id-ditti tal-investiment għandhom jivvalutaw jekk seħhitx bidla materjali u għandhom iqisu li jaġhmlu l-bidliet għall-postijiet tal-eżekuzzjoni jew entitajiet li fuqhom jiddependu b'mod sinifikanti fl-issodisfar tar-rekwiżit dwar l-aħjar eżekuzzjoni komprensiva.

Bidla materjali għandha tkun avveniment sinifikanti li tista' thalli impatt fuq il-parametri tal-aqwa eżekuzzjoni bħal spiża, prezz, heffa, probabbiltà ta' eżekuzzjoni u saldu, daqs, natura jew kwalunkwe konsiderazzjoni oħra rilevanti għall-eżekuzzjoni tal-ordni.

8. Dan l-Artikolu ma għandux japplika meta d-ditta tal-investiment li ttipprovdi s-servizz ta' mmaniġġjar ta' portafolji jew ta' riċeviment u trażmissjoni ta' ordnijiet teżegwixxi wkoll l-ordnijiet riċevuti jew id-deċiżjonijiet sabiex tinnegozja għan-nom tal-portafoll tal-klijent tagħha. F'dawk il-każijiet japplika l-Artikolu 27 tad-Direttiva 2014/65/UE.

*Artikolu 66***Politika ta' eżekuzzjoni**

(Artikolu 27(5) u (7) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investiment għandhom jirrevedu, mill-anqas kull sena l-politika ta' eżekuzzjoni stabbilita skont l-Artikolu 27(4) tad-Direttiva 2014/65/UE, kif ukoll l-arranġamenti tagħhom għall-eżekuzzjoni ta' ordnijiet.

**▼ B**

Din ir-reviżjoni għandha ssir ukoll kull meta jkun hemm bidla materjali kif imsemmija fl-Artikolu 65(7) issehh u li taffettwa l-kapaċità tad-ditta li tkompli tikseb l-aħjar riżultat possibbli għall-eżekuzzjoni tal-ordnijiet tal-klijent tagħha fuq bażi konsistenti bl-użu taċ-ċentri inklużi fil-politika ta' eżekuzzjoni tagħha. Ditta tal-investment għandha tivvaluta jekk sehhitx bidla materjali u għandha tqis li tagħmel il-bidliet għall-importanza relattiva tal-aqwa fatturi tal-eżekuzzjoni fl-issodisfar tar-rekwiżit dwar l-aħjar eżekuzzjoni komprensiva.

2. L-informazzjoni dwar il-politika tal-eżekuzzjoni għandha tkun adattata skont il-klassi ta' strument finanzjarju u tip ta' servizz ipprovdut u għandha tinkludi l-informazzjoni stabbilita fil-paragrafi 3 sa 9.

3. Id-ditti tal-investment għandhom jipprovdut lill-klijenti bid-dettalji li ġejjin dwar il-politika ta' eżekuzzjoni tagħhom fi żmien tajjeb qabel ma jingħata s-servizz:

- (a) rendikont tal-importanza relattiva li d-ditta tal-investment tagħti, skont il-kriterji speċifikati fl-Artikolu 59(1), lill-fatturi msemmija fl-Artikolu 27(1) tad-Direttiva 2014/65/UE, jew il-proċess li permezz tiegħu, id-ditta tiddetermina l-importanza relattiva ta' dawk il-fatturi,
- (b) lista taċ-ċentri ta' eżekuzzjoni li d-ditta tiddependi b'mod sinifikanti fuqhom f'li jissodisfaw l-obbligu tagħha li jiehdu l-passi raġonevoli kollha sabiex jiksbu fuq bażi konsistenti l-aħjar riżultat possibbli għall-eżekuzzjoni ta' ordnijiet tal-klijent u jispeċifikaw liema ċentri ta' eżekuzzjoni jintużaw għal kull klassi ta' strumenti finanzjarji għall-ordnijiet tal-klijenti mhux professjonali, tal-klijenti professjonali u tal-SFTs;
- (c) lista ta' fatturi użati sabiex jintgħażel post ta' eżekuzzjoni, inkluż fatturi kwalitattivi bħal skemi ta' kklerjar, salvaviti, azzjonijiet skedati u kull konsiderazzjoni rilevanti oħra, u l-importanza relattiva ta' kull fattur; L-informazzjoni dwar il-fatturi użati għall-għażla ta' post ta' eżekuzzjoni għall-eżekuzzjoni għandha tkun konsistenti mal-kontrolli użati mid-ditta sabiex turi lill-klijenti li l-aħjar eżekuzzjoni ntlahqet f'bażi konsistenti waqt ir-reviżjoni tal-adegwatezza tal-politika u l-arranġamenti tagħha.
- (d) kif il-fatturi ta' eżekuzzjoni tal-kost tal-prezz, il-heffa, il-probabbiltà ta' eżekuzzjoni u kull fattur rilevanti ieħor huma meqjusa bħala parti mill-passi raġonevoli kollha sabiex jinkiseb l-aqwa riżultat possibbli għall-klijent;
- (e) fejn applikabbli, l-informazzjoni li d-ditta teżegwixxi l-ordnijiet barra miċ-ċentru tan-negożjar, il-konsegwenzi, pereżempju r-riskju ta' kontroparti li ġej mill-eżekuzzjoni barra ċ-ċentru tan-negożjar, u fuq talba tal-klijent, informazzjoni addizzjonali dwar il-konsegwenzi ta' dan il-mezz ta' eżekuzzjoni.

**▼B**

(f) twissija ċara u prominenti li kull istruzzjoni speċifika minn klijent tista' tipprevjeni lid-ditta milli tiehu l-passi li fasslet u implimentat fil-politika ta' eżekuzzjoni tagħha sabiex tikseb l-aħjar riżultat possibbli għall-eżekuzzjoni ta' dawk l-ordnijiet fir-rigward tal-elementi koperti minn dawk l-istruzzjonijiet.

(g) sommarju tal-proċess tal-għażla għall-postijiet ta' eżekuzzjoni, l-istrategiji ta' eżekuzzjoni mhaddma, il-proċeduri u l-proċessi użati sabiex tiġi analizzata l-kwalità tal-eżekuzzjoni miksuba u kif id-ditti jimmonitorjaw u jivverifikaw li l-aqwa riżultati possibbli inkisbu għall-klijenti.

Dik l-informazzjoni għandha tkun ipprovduta f'mezz permanenti, jew permezz ta' sit elettroniku (meta dan ma jikkostitwixxix mezz permanenti) sakemm il-kundizzjonijiet speċifikati fl-Artikolu 3(2) jiġu ssodisfati.

4. Fejn id-ditti tal-investment japplikaw tariffi differenti li jiddependu fuq il-post ta' eżekuzzjoni, id-ditta għandha tispjega dawn id-differenzi f'biżżejjed dettall sabiex tippermetti lill-klijent jifhem il-vantaġġi u l-iżvantaġġi tal-għażla ta' post wiehed ta' eżekuzzjoni.

5. Fejn id-ditti tal-investment jistiednu klijenti sabiex jagħżlu ċentru ta' eżekuzzjoni, informazzjoni ġusta, ċara u li ma tqarraqx għandha tkun ipprovduta sabiex tipprevjeni lill-klijent milli jagħżel post wiehed ta' eżekuzzjoni u mhux iehor fuq il-bażi biss tal-politika tal-prezz applikata mid-ditta.

6. Id-ditti tal-investment għandhom jirċievu biss pagamenti minn partijiet terzi li jkunu konformi mal-Artikolu 24(9) tad-Direttiva 2014/65/UE u għandhom jinfurmaw lill-klijenti dwar l-inċentivi li d-ditta tista' tirċievi mill-postijiet ta' eżekuzzjoni. L-informazzjoni li tispjega t-tariffi imposti mid-ditta tal-investment lill-kontropartijiet kollha involuti fit-tranzazzjoni, u fejn it-tariffi jvarjaw skont il-klijent, l-informazzjoni għandha tindika t-tariffi massimi jew firxa ta' tariffi li jistgħu jkunu pagabbli.

7. Fejn ditta tal-investment titlob imposti lil aktar minn partecipant wiehed fi tranzazzjoni, skont l-Artikolu 24(9) tad-Direttiva 2014/65/UE u l-miżuri ta' implimentazzjoni tagħha, id-ditta għandha tinforma lill-klijenti tagħha dwar il-valur ta' kull benefiċċju monetarju jew mhux monetarju riċevut mid-ditta.

8. Fejn klijent jagħmel talbiet għall-informazzjoni raġonevoli u proporzjonati dwar il-politiki jew l-arranġamenti tagħha u kif inhuma riveduti għal ditta tall-investment, dik id-ditta tall-investment għandha twieġeb b'mod ċar u fi żmien raġonevoli.

9. Fejn ditta tal-investment teżegwixxi ordnijiet għal klijenti mhux professjonali, għandha tipprovdri sommarju tal-politika rilevanti lil dawk il-klijenti, iffokat fuq l-ispejjeż totali li jgarrbu. Is-sommarju għandu wkoll jipprovdri rabta għall-aktar data riċenti dwar il-kwalità tal-eżekuzzjoni ppubblikata skont l-Artikolu 27(3) tad-Direttiva 2014/65/UE għal kull ċentru ta' eżekuzzjoni mniżżel mid-ditta ta' investment fil-politika ta' eżekuzzjoni tagħha.



*TAQSIMA 6*

***Il-ġestjoni tal-ordnijiet tal-klijenti***

*Artikolu 67*

**Prinċipji ġenerali**

(L-Artikoli 28(1) u 24(1) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investiment għandhom jissodisfaw il-kundizzjonijiet li ġejjin meta jwettqu ordnijiet tal-klijenti:

- (a) għandhom jiżguraw li ordnijiet eżegwiti għan-nom ta' klijenti huma rreġistrati u allokati minnufih u b'mod preċiż;
- (b) għandhom iwettqu xort'oħra ordnijiet tal-klijenti paragunabbli b'mod sekwenzjali u minnufih sakemm karatteristiċi tal-ordni jew kundizzjonijiet prevalenti tas-suq ma jagħmlux dan mhux prattiku, jew l-interessi tal-klijent ma jkunux jehtiegu xort'oħra;
- (c) għandhom jinfurmaw lil klijent mhux professjonali b'kull diffikultà materjali rilevanti għat-twettiq tajjeb ta' ordnijiet hekk kif ikunu konxji mid-diffikultà.

2. Meta ditta tal-investiment tkun responsabbli biex tikkontrolla jew tirranġa r-regolament ta' ordni eżegwita, għandha tiegħu l-passi raġonevoli kollha biex tiżgura li kull strument finanzjarju tal-klijent jew kull fond tal-klijent riċevut b'regolament ta' dik l-ordni eżegwita jkunu trasferiti minnufih u kif suppost għall-kont tal-klijent xieraq.

3. Ditta tal-investiment ma għandhiex tagħmel użu hażin minn informazzjoni li tirrelata għal ordnijiet tal-klijenti pendenti, u għandha tiegħu l-passi raġonevoli kollha biex tipprevjeni l-użu hażin ta' din l-informazzjoni mill-persuni rilevanti tagħha.

*Artikolu 68*

**L-aggregazzjoni u l-allokazzjoni tal-ordnijiet**

(L-Artikoli 28(1) u 24(1) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investiment ma għandhomx iwettqu ordni ta' klijent jew tranżazzjoni għan-nom proprju f'aggregazzjoni ma' klijent ieħor sakemm ma jkunux gew issodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) ma għandux ikun possibbli li l-aggregazzjoni ta' ordnijiet u tranżazzjonijiet taħdem b'mod ġenerali għall-iżvantaġġ ta' xi klijent li l-ordni tiegħu għandha tkun aggregata;
- (b) għandu jkun żvelat lil kull klijent li l-ordni tiegħu għandha tkun aggregata, li l-aggregazzjoni tista' taħdem għall-iżvantaġġ tiegħu fir-rigward ta' ordni partikolari;

**▼B**

(c) għandha tkun stabbilita u implimentata b'mod effettiv politika ta' allokkazzjoni ta' ordnijiet, li ttipprovdi għall-allokkazzjoni ġusta ta' ordnijiet u tranżazzjonijiet aggregati, inkluż kif il-volum u l-prezz ta' ordnijiet jiddeterminaw allokkazzjonijiet u t-trattament ta' eżekuzzjonijiet parzjali.

2. Fejn ditta tal-investment taggrega ordni ma' ordni ta' klijent wiehed jew iżjed u l-ordni aggregata tkun parzjalment eżegwita, il-kummerċ relatat ikun allokat skont il-politika ta' allokkazzjoni tal-ordnijiet tagħha.

*Artikolu 69***Aggregazzjoni u allokkazzjoni ta' tranżazzjonijiet għan-nom proprju**

(L-Artikoli 28(1) u 24(1) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment li aggregaw tranżazzjonijiet għan-nom proprju ma' ordni ta' klijent wiehed jew iżjed ma jallokawx il-kummerċ relatat b'mod li jkun ta' ħsara għal klijent.

2. Fejn ditta tal-investment taggrega ordni ta' klijent ma' tranżazzjoni għan-nom proprju u l-ordni aggregata tkun parzjalment eżegwita, għandha talloka l-kummerċ relatat lill-klijent qabel il-kumpanija.

Fejn ditta tal-investment tkun tista' turi fuq bażi raġonevoli li mingħajr il-kombinament ma kinitx tkun tista' twettaq l-ordni fuq termini daqs-hekk vantaġġużi, jew għal kollox, tista' talloka t-tranżazzjoni għan-nom proprju b'mod proporzjonali, skont il-politika ta' assenzjazzjoni ta' ordnijiet tagħha msemmija fl-Artikolu 68(1)(c).

3. Bħala parti mill-politika għall-assenzjazzjoni ta' ordnijiet imsemmija fl-Artikolu 68(1)(c), id-ditti tal-investment għandhom idahhlu fis-seħh proċeduri mahsuba biex jipprevjenu r-riallokkazzjoni, b'mod li hu ta' ħsara għall-klijent, ta' tranżazzjonijiet għan-nom proprju li jkun eżegwit f'kombinament ma' ordnijiet tal-klijenti.

*Artikolu 70***Eżekuzzjoni fil-pront, ġusta u bil-heffa tal-ordnijiet tal-klijenti u l-pubblikazzjoni ta' ordnijiet tal-limitu tal-klijent mhux eżegwiti għal ishma nnegozjati f'ċentru tan-negozjar**

(L-Artikolu 28 tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Ordni tal-limitu tal-klijent fir-rigward ta' ishma ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew innegozjati f'ċentru tan-negozjar li ma ġewx eżegwiti f'kundizzjonijiet prevalenti tas-suq kif imsemmija fl-Artikolu 28(2) tad-Direttiva 2014/65/UE għandhom ikunu meqjusin disponibbli għall-pubbliku meta d-ditta tal-investment tkun ipprezentat l-ordni għall-eżekuzzjoni lil suq regolat jew MTF jew l-ordni tkun giet ippubblikata minn fornitur tas-servizzi ta' rapportar ta' data li jkun jinstab fi Stat Membru wiehed u li tista' tiġi faċilment eżegwita malli l-kundizzjonijiet tas-suq ikunu jippermettu dan.



**▼B**

2. Swieq regolati u MTFs għandhom ikunu prijoritizzati skont il-politika ta' eżekuzzjoni tad-ditta sabiex tiġi żgurata eżekuzzjoni malli l-kundizzjonijiet tas-suq ikunu jippermettu dan.

*TAQSIMA 7****Kontropartijiet eliġibbli****Artikolu 71***Kontropartijiet eliġibbli**

(L-Artikolu 30 tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Minbarra l-kategoriji li huma stabbiliti b'mod esplicitu fl-Artikolu 30(2) tad-Direttiva 2014/65/UE, l-Istati Membri jistgħu jirri-konoxxu bhala kontroparti eliġibbli skont l-Artikolu 30(2) ta' dik id-Direttiva, imprima li taqa' fil-kategorija ta' klijenti li għandhom jitqiesu bhala klijenti professjonali skont il-paragrafi 1, 2 u 3 tat-Taqsima I tal-Anness II ta' dik id-Direttiva.

2. Meta, skont it-tieni subparagrafu tal-Artikolu 30(2) tad-Direttiva 2014/65/UE, kontroparti eliġibbli titlob trattament bhala klijent li n-negozju tiegħu ma' ditta tal-investment hu soġġett għall-Artikoli 24, 25, 27 u 28 ta' dik id-Direttiva, it-talba għandha ssir bil-miktub, u għandha tindika jekk it-trattament bhala klijent mhux professjonali u klijent professjonali jirreferi għal servizz tal-investment jew tranzazzjoni waħda jew aktar, jew tip ta' tranzazzjoni jew prodott wiehed jew aktar.

3. Fejn kontroparti eliġibbli titlob trattament bhala klijent li n-negozju tiegħu ma' ditta tal-investment hu soġġett għall-Artikoli 24, 25, 27 u 28 tad-Direttiva 2014/65/UE, iżda ma titlobx esplicitament trattament bhala klijent mhux professjonali, id-ditta għandha titratta lil dik il-kontroparti eliġibbli bhala klijent professjonali.

4. Fejn il-kontroparti eliġibbli titlob b'mod esplicitu trattament bhala klijent mhux professjonali, id-ditta tal-investment għandha titratta l-kontroparti eliġibbli bhala klijent mhux professjonali, fejn tapplika d-dispożizzjonijiet fir-rigward ta' talbiet ta' trattament mhux professjonali speċifikati fit-tieni, fit-tielet u fir-raba' subparagrafi tat-Taqsima I tal-Anness II tad-Direttiva 2014/65/UE.

5. Fejn klijent jitlob li jkun ittrattat bhala kontroparti eliġibbli, skont l-Artikolu 30(3) tad-Direttiva 2014/65/UE, għandha tiġi segwita l-proċedura li ġejja:

(a) id-ditta tal-investment għandha tipprovdi lill-klijent bi twissija ċara bil-miktub tal-konsegwenzi ta' talba bhal din għall-klijent, inkluż il-protezzjonijiet li jistgħu jitilfu;

**▼B**

- (b) il-klijent għandu jikkonferma bil-miktub it-talba sabiex ikun ittrattat bħala kontroparti eliġibbli jew b'mod ġenerali jew fir-rigward ta' servizz tal-investment wiehed jew aktar jew tranżazzjoni jew tip ta' tranżazzjoni jew prodott u li huwa konxju mill-konsegwenzi tal-protezzjoni li jista' jitlef bħala riżultat ta' talba bħal din.

*TAQSIMA 8****Iż-żamma tar-rekords****Artikolu 72***Iż-żamma tar-rekords**

(L-Artikolu 16(6) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Ir-rekords għandhom jinżammu f'mezz li jippermetti l-ħażna ta' informazzjoni b'mod aċċessibbli għal referenza fil-gejjieni mill-awtorità kompetenti, u f'dik il-forma u b'tali mod li jkunu ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) l-awtorità kompetenti għandha tkun kapaċi taċċesshom malajr u tikkostitwixxi mill-ġdid kull stadju prinċipali tal-ipproċessar ta' kull tranżazzjoni;
- (b) għandu jkun possibbli li xi korrezzjonijiet jew emendi oħra, u l-kontenut tar-rekords qabel dawn il-korrezzjonijiet jew emendi, ikunu aċċertati faċilment;
- (c) ma għandux ikun possibbli li r-rekords ikunu jistgħu jiġu mmanipulati jew mibdula b'xi mod ieħor;
- (d) tippermetti użu bl-IT jew kull użu effiċjenti ieħor meta l-analizi tad-data ma tistax titwettaq faċilment minhabba l-volum u n-natura tad-data; u
- (e) l-arranġamenti tad-ditta huma konformi mar-rekwiżiti taż-żamma tar-rekords irrispettivament mit-teknoloġija użata.

2. Id-ditti tal-investment għandhom tal-anqas iżommu r-rekords imsemmija fl-Anness I ta' dan ir-Regolament skont in-natura tal-attivitajiet tagħhom.

Il-lista tar-rekords imsemmija fl-Anness I ta' dan ir-Regolament hija mingħajr preġudizzju għal kwalunkwe obbligu taż-żamma tar-rekords li jirriżulta minn leġiżlazzjoni oħra.

3. Id-ditti tal-investment għandhom iżommu wkoll rekords ta' kull politika u proċedura li huma mitluba jzommu skont id-Direttiva 2014/65/UE, ir-Regolament (UE) Nru 600/2014, id-Direttiva 2014/57/UE u r-Regolament (UE) Nru 596/2014 u l-miżuri ta' implimentazzjoni rispettivi bil-miktub.

**▼B**

L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jitolbu lid-ditti tal-investment sabiex iżommu rekords addizzjonali għal-lista msemmija fl-Anness I ta' dan ir-Regolament.

*Artikolu 73***Iż-żamma tar-rekords ta' drittijiet u obbligi tad-ditta tal-investment u l-klijent**

(L-Artikolu 25(5) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Ir-rekords li jistabbilixxu d-drittijiet u l-obbligi rispettivi tad-ditta tal-investment u l-klijent taht ftehim biex ikunu pprovduti servizzi, jew it-termini skont liema l-kumpanija ttipprovdì servizzi lill-klijent, għandhom jinżammu għal mill-inqas it-tul taż-żmien tar-relazzjoni mal-klijent.

*Artikolu 74***Iż-żamma tar-rekords tal-ordnijiet tal-klijenti u deċiżjoni biex isir in-negozju**

(L-Artikolu 16(6) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Ditta tal-investment għandha, fir-rigward ta' kull ordni inizjali riċevuta minn klijent u fir-rigward ta' kull deċiżjoni inizjali biex isir in-negozju, tirreġistra minnufih u żżomm għad-dispożizzjoni tal-awtorità kompetenti mill-anqas id-dettalji stabbiliti fit-Taqsima 1 tal-Anness IV ta' dan ir-Regolament sal-limitu li huma applikabbli għall-ordni jew għad-deċiżjoni biex isir in-negozju inkwistjoni.

Fejn id-dettalji stabbiliti f-Taqsima 1 tal-Anness IV ta' dan ir-Regolament huma wkoll preskritti taht l-Artikoli 25 u 26 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, dawn id-dettalji għandhom jinżammu b'mod konsistenti u skont l-istess standards preskritti taht l-Artikoli 25 u 26 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014.

*Artikolu 75***Iż-żamma tar-rekords ta' transazzjonijiet u pproċessar tal-ordnijiet**

(L-Artikolu 16(6) tad-Direttiva 2014/65/UE)

Id-ditti tal-investment għandhom, minnufih wara li jirċievu ordni tal-klijent jew wara li jieħdu deċiżjoni biex isir in-negozju sal-limitu li huma applikabbli għall-ordni jew deċiżjoni biex isir in-negozju inkwistjoni, jirreġistraw u jżommu għad-dispożizzjoni tal-awtorità kompetenti tal-anqas id-dettalji stabbiliti f-Taqsima 2 tal-Anness IV.

Fejn id-dettalji stabbiliti f-Taqsima 2 tal-Anness IV huma wkoll preskritti taht l-Artikoli 25 u 26 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, dawn għandhom jinżammu b'mod konsistenti u skont l-istess standards preskritti taht l-Artikoli 25 u 26 tar-Regolament (UE) Nu 600/2014.



*Artikolu 76*

**Registrazzjoni ta' konverżazzjonijiet fuq it-telefon jew ta' komunikazzjonijiet elettronici**

(L-Artikolu 16(7) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Id-ditti tal-investment għandhom jistabilixxu, jimplimentaw u jżommu politika effettiva ta' registrazzjoni ta' konverżazzjonijiet fuq it-telefon jew ta' komunikazzjonijiet elettronici, stabbilita bil-miktub u adatta għad-daqs u għall-organizzazzjoni tad-ditta u għan-natura, l-iskala u l-kumplessità tan-negozju tagħha. Il-politika għandha tinkludi l-kontenut li ġej:

(a) l-identifikazzjoni tal-konverżazzjonijiet fuq it-telefon jew ta' komunikazzjonijiet elettronici, inkluż konversazzjonijiet fuq it-telefon jew komunikazzjonijiet elettronici interni rilevanti, li huma soġġetti għar-rekwiżiti tar-registrazzjoni skont l-Artikolu 16(7) tad-Direttiva 2014/65/UE; u

(b) l-ispeċifikazzjoni tal-proċeduri li għandhom jiġu segwiti u l-miżuri li għandhom jiġu adottati sabiex jiżguraw il-konformità tad-ditta mat-tielet u t-tmien subparagrafi tal-Artikolu 16(7) tad-Direttiva 2014/65/UE fejn jinqalgħu ċirkostanzi eċċezzjonali u d-ditta mhijiex kapaċi tirrekordja l-konverżazzjoni/komunikazzjoni fuq l-apparati maħruġa, aċċettati u permessi mid-ditta. Evidenzi ta' ċirkostanzi bħal dawn għandhom jinżammu u għandhom ikunu aċċessibbli għall-awtoritajiet kompetenti.

2. Id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw li l-korp manigerjali għandu sorveljanza u kontroll effikaċi tal-politiki u l-proċeduri fir-rigward tar-registrazzjoni mid-ditta ta' konverżazzjonijiet fuq it-telefon jew ta' komunikazzjonijiet elettronici.

3. Id-ditti tal-investment għandhom jiżguraw li l-arranġamenti jkunu konformi mar-rekwiżiti tar-registrazzjoni huma newtrali fit-teknoloġija. Id-ditti għandhom jevalwaw b'mod perjodiku l-effikaċja tal-politiki u l-proċeduri tad-ditta u għandhom jadottaw kull alternattiva jew miżuri addizzjonali u proċeduri bħal dawn kif inhu meħtieġ u xieraq. Mill-anqas, adożzjoni bħal din ta' miżuri alternattivi jew addizzjonali għandha ssehh meta mezz ġdid ta' komunikazzjoni huwa aċċettat jew permess għall-użu mid-ditta.

4. Id-ditti tal-investment għandhom iżommu u jaġġornaw b'mod regolari rekord ta' dawk l-individwi li għandhom apparati tad-ditta jew apparati privati li kienu approvati għall-użu mid-ditta.

5. Id-ditti tal-investment għandhom jedukaw u jharrġu lill-impjegati fil-proċeduri li jirregolaw ir-rekwiżiti fl-Artikolu 16(7) tad-Direttiva 2014/65/UE.

6. Sabiex tissorvelja l-konformità mar-rekwiżiti tar-registrazzjoni u ż-żamma tar-rekords skont l-Artikolu 16(7) tad-Direttiva 2014/65/UE, id-ditti tal-investment għandhom jissorveljaw b'mod perjodiku ir-rekords tat-tranzazzjonijiet u l-ordnijiet soġġetti għal dawk ir-rekwiżitum inkluż konverżazzjonijiet rilevanti. Sorveljanza bħal din għandha tkun abbażi tar-riskju u proporzjonata.

**▼B**

7. Id-ditti tal-investment għandhom juru s-sorveljanza tal-politiki, il-proċeduri u l-ġestjoni tar-regoli tar-reġistrazzjoni lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti fuq talba.

8. Qabel mad-ditti tal-investment jipprovdu servizzi tal-investment u attivitajiet fir-rigward tar-riċeviment, it-trażmissjoni u l-eżekuzzjoni tal-ordnijiet għal klijenti godda u eżistenti, id-ditti għandhom jinfurmaw lill-klijent b'dan li ġej:

- (a) li l-konverżazzjonijiet u l-komunikazzjonijiet qegħdin jiġu rrekordjati; u
- (b) li kopja tar-reġistrazzjoni ta' konverżazzjonijiet bħal dawn mal-klijent u l-komunikazzjonijiet mal-klijent ser ikunu disponibbli fuq talba għal perjodu ta' hames (5) snin u, fejn mitlub mill-awtorità kompetenti, għal perjodu sa seba' snin.

L-informazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu għandha tkun ippreżentata fl-istess lingwa(i) bħal dik/dawk użata/użati sabiex ttipprovdi/jipprovdu servizzi tal-investment lill-klijenti.

9. Id-ditti tal-investment għandhom jirrekordjaw f'mezz permanenti l-informazzjoni rilevanti kollha fir-rigward tal-konverżazzjonijiet wiċċ imb'wiċċ mal-klijenti. Din l-informazzjoni għandha tinkludi tal-anqas dan li ġej:

- (a) id-data u l-ħin tal-laqgħat,
- (b) il-post tal-laqgħat;
- (c) l-identità ta' dawk li jattendu;
- (d) l-inizjatur tal-laqgħat; u
- (e) informazzjoni rilevanti dwar l-ordni tal-klijent inkluż il-prezz, volum, tip ta' ordni u meta ser tintbagħat jew tiġi eżegwita.

10. Ir-rekords għandhom jinżammu f'mezz permanenti, li jippermettilhom li jerġgħu jinstemgħu jew jiġu kkuppjati u għandhom jinżammu f'format li ma jippermettix li r-rekord oriġinali jinbidel jew jithassar.

Ir-rekords għandhom jinżammu f'mezz sabiex ikunu aċċessibbli u disponibbli faċilment lill-klijenti fuq talba.

Id-ditti għandhom jiżguraw il-kwalità, il-preċiżjoni u t-tlestija tar-rekords ta' kull reġistrazzjoni tat-telefon u ta' komunikazzjonijiet elettronici.

11. Il-perjodu ta' żmien għaż-żamma ta' rekord għandu jibda fid-data meta jinholq ir-rekord.

**▼B***TAQSIMA 9***Swieq tat-tkabbir SME***Artikolu 77***Kwalifika bhala SME**

(L-Artikolu 4(1)(13) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Emittent li l-ishma tiegħu ġew ammessi għan-negozjar għal anqas minn tliet snin għandu jitqies bhala SME għall-finijiet tal-punt (a) tal-Artikolu 33(3) tad-Direttiva 2014/65/UE fejn il-kapitalizzazzjoni tas-suq tiegħu hija taht EUR 200 miljun abbażi ta' xi wħud minn dawn li ġejjin:

- (a) il-prezz tal-għeluq tal-ishma tal-ewwel jum tan-negozjar, jekk l-ishma tiegħu ġew ammessi għan-negozjar għal anqas minn sena;
- (b) l-aħħar prezz tal-għeluq tal-ishma tal-ewwel sena tan-negozjar, jekk l-ishma tiegħu ġew ammessi għan-negozjar għal aktar minn sena imma inqas minn sentejn;
- (c) il-medja tal-aħħar prezzijiet tal-għeluq tal-ishma ta' kull waħda mill-ewwel sentejn tan-negozjar, jekk l-ishma tiegħu ġew ammessi għan-negozjar għal aktar minn sentejn imma anqas minn tliet snin;

**▼M2**

2. Emittent li ma jkollu l-ebda strument azzjonarju innegozjat fuq xi pjattaforma ta'negozjar għandu jitqies bhala SME għall-finijiet tal-Artikolu 4(1)(13) tad-Direttiva 2014/65/UE jekk il-valur nominali tal-ħruġ ta' dejn tiegħu matul is-sena kalendarja preċedenti, fuq il-pjattaformi tan-negozjar kollha madwar l-Unjoni, ma jkunx jaqbeż il-EUR 50 miljun.

**▼B***Artikolu 78***Reġistrazzjoni bhala suq ta' tkabbir tal-SME**

(L-Artikolu 33(3) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Meta tiddetermina jekk mill-anqas 50 % tal-emittenti ammessi għan-negozjar f'MTF huma SMEs għall-finijiet ta' reġistrazzjoni bhala suq ta' tkabbir SME skont il-punt (a) tal-Artikolu 33(3) tad-Direttiva 2014/65/UE, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-operatur tal-MTF għandha tikkalkula l-proporzjon medju tal-SMEs fuq in-numru totali ta' emittenti li l-istrumenti finanzjarji tagħhom huma ammessi għan-negozjar f'dak is-suq. Il-proporzjon medju għandu jiġi kkalkolat fil-31 ta' Dicembru tas-sena kalendarja ta' qabel bhala l-medja tat-tmax-il proporzjon tat-tmiem tax-xahar ta' dik is-sena kalendarja.

Mingħajr preġudizzju għall-kundizzjonijiet l-oħrajn għar-reġistrazzjoni speċifikati fil-punti (b) sa (g) tal-Artikolu 33(3) tad-Direttiva 2014/65/UE, l-awtorità kompetenti għandha tirreġistra applikant mingħajr storja ta' operat minn qabel bhala suq ta' tkabbir tal-SME u, wara li jgħaddu tliet snin kalendarji, għandha tivverifika li hija konformi mal-proporzjon minimu ta' SMEs, kif iddeterminat skont l-ewwel subparagrafu.

**▼B**

2. Fir-rigward tal-kriterji stabbiliti fil-punti (b), (c), (d) u (f) tal-Artikolu 33(3) tad-Direttiva 2014/65/UE, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-operatur tal-MTF ma għandhiex tirreġistra l-MTF bħala suq ta' tkabbir tal-SME sakemm ma tissodisfax li l-MTF:

- (a) stabbilixxiet u tapplika r-regoli li jipprovdu għal kriterji oġġettivi u trasparenti għall-ammissjoni għan-negozjar ta' emittenti fiċ-ċentru tagħha stess
- (b) għandha mudell ta' operat li huwa adegwat għall-prestazzjoni tal-funzjonijiet tagħha u tiżgura l-manteniment ta' negozjar ġust u ordnat fl-istrumenti finanzjarji ammessi għan-negozjar fiċ-ċentru tagħha
- (c) stabbilixxiet u tapplika regoli li jehtiegu emittent li jfittex ammissjoni tal-istrumenti finanzjarji tiegħu għan-negozjar fl-MTF, sabiex jipubblika, f'kazijiet fejn id-Direttiva 2003/71/KE ma tapplikax, dokument adegwat ta' ammissjoni, imfassal taht ir-responsabilità tal-emittent u li jistqarr b'mod ċar jekk ġiex approvat jew rivedut jew le u minn min
- (d) stabbilixxiet u tapplika regoli li jiddefinixxu l-kontenut minimu tad-dokument ta' ammissjoni msemmija taht il-punt (c), b'tali mod li tkun ipprovduta biżżejjed informazzjoni lill-investituri li tippermettilhom jagħmlu valutazzjoni informata tal-pożizzjoni finanzjarja u l-prospetti tal-emittent, u d-drittijiet annessi ma' dawn it-titoli
- (e) tehtieg l-emittent sabiex jistqarr, fid-dokument ta' ammissjoni msemmi taht il-punt (c), jekk, fl-opinjoni tagħha, il-kapital ta' hidma tagħha huwiex biżżejjed jew le għar-reqwiziti preżenti tagħha jew, jekk le, kif tipproponi li tipprovdi il-kapital ta' hidma addizzjonali mehtieg
- (f) għamlet arrangamenti għad-dokument ta' ammissjoni msemmi taht il-punt (c) sabiex ikun soġġett għal revizjoni adegwata dwar it-tlestija, il-konsistenza u s-sħuħija tagħha
- (g) tehtieg li l-emittenti li t-titoli tagħhom huma n-negozjati fiċ-ċentru tagħha sabiex jipubblikaw rapporti finanzjarji annwali fi żmien 6 xhur wara t-tmiem ta' kull sena finanzjarja, u rapporti finanzjarji ta' nofs is-sena fi żmien 4 xhur wara t-tmiem tal-ewwel 6 xhur ta' kull sena finanzjarja;
- (h) tiżgura t-tixrid ta' prospetti mfassla lill-pubbliku skont id-Direttiva 2003/71/KE, dokumenti ta' ammissjoni msemmija taht il-punt(c), rapporti finanzjarji msemmija taht il-punt (g) u informazzjoni definita fl-Artikolu 7(1) tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 żvelati pubblikament mill-emittenti li t-titoli tagħhom huma n-negozjati fiċ-ċentru tagħha, billi tippubblikahom fis-sit elettroniku tagħha, jew tipprovdi link diretta fuqha għall-paġna tas-sit elettroniku tal-emittenti fejn dokumenti, rapporti u informazzjoni bħal dawn huma ppubblikati;
- (i) tiżgura li l-informazzjoni regolatorja msemmija taht il-punt(h) u links diretti jibqgħu disponibbli fis-sit elettroniku tagħha għal perjodu ta' mill-anqas hames (5) snin;

**▼M2**

- (j) tirrikjedi li l-emittenti li jfittxu l-ammissjoni tal-ishma tagħhom għan-negozjar fuq il-pjattaforma tagħha għall-ewwel darba jallokaw ammont minimu tal-ishma maħruġa tagħhom disponibbli għan-negozjar fuq l-MTF, b'konformità ma' livell limitu li jiġi stabbilit mill-operatur tal-MTF u espress jew bħala valur assolut jew bħala percentwal tal-kapital azzjonarju totali maħruġ.

**▼M2**

L-operatur ta' MTF jista' jeżenta lill-emittenti li ma' għandhom l-ebda strument ta' ekwità nnegozjat fuq l-MTF mill-obbligu li jipubblikaw rapporti finanzjarji kull sitt xhur imsemmija fil-punt (g) tal-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu. Fejn l-operatur ta' MTF jeżerċita l-opzjoni skont l-ewwel sentenza ta' dan is-subparagrafu, l-awtorità kompetenti ma għandhiex ttrikkjedi, għall-finijiet tal-punt (g) tal-ewwel subparagrafu, li l-emittenti li ma' għandhom l-ebda strument ta' ekwità nnegozjat fuq l-MTF ikollhom l-obbligu li jipubblikaw rapporti finanzjarji kull sitt xhur.

**▼B***Artikolu 79***Dereġstrazzjoni bhala suq ta' tkabbir SME**

(L-Artikolu 33(3) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Fir-rigward tal-proporzjon ta' SMEs, u mingħajr preġudizzju għall-kundizzjonijiet l-oħrajn speċifikati fil-punti (b) sa (g) tal-Artikolu 33(3) tad-Direttiva 2014/65/UE u fl-Artikolu 78(2) ta' dan ir-Regolament, suq ta' tkabbir tal-SME għandu jkun dereġistrat biss mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju fejn il-proporzjon ta' SMEs, kif iddeterminat skont l-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 78(1) ta' dan ir-Regolament, jaqa' taht 50 % għal tliet snin kalendarji konsekuttivi.

2. Fir-rigward tal-kundizzjonijiet speċifikati fil-punti (b) sa (g) tal-Artikolu 33(3) tad-Direttiva 2014/65/UE u fl-Artikolu 78(2) ta' dan ir-Regolament, l-operatur ta' suq ta' tkabbir tal-SME għandu jkun dereġistrat mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju fejn kundizzjonijiet bhal dawn mhumiex sodisfatti aktar.

## KAPITOLU IV

**OBBLIGI TA' THADDIM GHAL ĊENTRI TA' NEGOZJAR***Artikolu 80***Ċirkostanzi li jikkostitwixxu hsara sinifikanti lill-interessi tal-investituri u l-funzjonament ordnat tas-suq**

(L-Artikolu 32(1), 32(2), 52(1) u 52(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Għall-finijiet tal-Artikoli 32(1) 32(2) 52(1) u 52(2) tad-Direttiva 2014/65/UE, sospensjoni jew tneħħija ta' strument finanzjarju min-negozjar għandhom jitqiesu bhala li probabbli jikkawżaw dannu sinifikanti għall-interessi tal-investituri jew il-funzjonament ordnat tas-suq għallinqas fiċ-ċirkostanzi li ġejjin:

- (a) fejn johlqu riskju sistemiku li jimmina l-istabbiltà finanzjarja, bhal fejn teżisti l-htieġa sabiex titnaqqas pożizzjoni dominanti tas-suq, jew fejn l-obbligi ta' saldu ma jiġux issodisfati f'volum sinifikanti.
- (b) fejn il-kontinwazzjoni tan-negozjar fuq is-suq hija meħtieġa sabiex jitwettqu funzjonijiet ta' ġestjoni tar-riskju kritiċi wara n-negozjar fejn hemm bżonn tal-likwidazzjoni tal-istrumenti finanzjarji minhabba l-inadempjenza ta' membru tal-ikklijer taht il-proċeduri tal-inadempjenza ta' CCP u CCP tkun esposta għal riskji inaccettabbli bhala rizzultat tal-inabilità li jiġu kkalkolati r-rekwiziti tal-margini.



**▼B**

(c) fejn il-vijabilità finanzjarja tal-emittent tkun mhedda, bħal fil-każ fejn huwa jkun involut fi tranzazzjoni korporattiva jew f'żidiet tal-kapital.

2. Bil-għan li jiġi stabbilit jekk sospensjoni jew tneħħija hijiex probabbli li tikkawża dannu sinifikanti għall-interessi tal-investituri jew il-funzjonament ordnat tas-suq fi kwalunkwe każ partikolari, l-awtorità kompetenti nazzjonali, operatur fis-suq li jopera suq regolat jew ditta ta' investment jew operatur tas-suq li għandu MTF jew OTF għandhom iqisu l-fatturi rilevanti kollha, inkluż:

(a) ir-rilevanza tas-suq f'termini ta' likwidità fejn il-konsegwenzi tal-azzjonijiet x'aktarx li jkunu aktar sinifikanti fejn dawk is-swieq huma aktar rilevanti f'termini ta' likwidità milli fi swieq oħrajn;

(b) in-natura tal-azzjoni prevista fejn l-azzjonijiet b'impatt sostnut jew dewwiemi fuq il-hila tal-investituri sabiex jinnegozjaw strument finanzjarju fuq iċ-ċentri tan-negozjar, bħal tneħħijiet, x'aktarx li ser ikollhom impatt akbar fuq l-investituri milli azzjonijiet oħrajn;

(c) l-effetti mnissla minn sospensjoni jew tneħħija ta' derivattivi, indiċijiet jew valutazzjonijiet komparattivi relatati biżżejjed li għalihom l-istrument imneħħi jew sospiż iservi bhala bażi jew kostitwent;

(d) l-effetti ta' sospensjoni fuq l-interessi tal-utenti aħħarin tas-suq li mhumiex kontropartijiet finanzjarji, bħal entitajiet li jinnegozjaw fi strumenti finanzjarji għall-ihħegġjar tar-riskji kummerċjali.

3. Il-fatturi stabbiliti fil-paragrafu 2 għandhom jitqiesu wkoll fejn awtorità kompetenti nazzjonali, operatur tas-suq li jopera suq regolat jew ditta ta' investment jew operatur tas-suq li għandu MTF jew OTF tiddeċiedi li ma tissospendix jew tneħħi strument finanzjarju abbażi ta' ċirkostanzi mhux koperti mil-lista tal-paragrafu 1.

*Artikolu 81*

**Ċirkostanzi fejn jistgħu jkunu prezunti ksur sinifikanti tar-regoli ta' ċentru tan-negozjar jew kundizzjonijiet diżordinati tan-negozjar jew taqlibiet fis-sistema fir-rigward ta' strument finanzjarju**

(L-Artikoli 31(2) u 54(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Meta ssir valutazzjoni ta' jekk ir-rekwiżit sabiex jinfurmaw minnufih lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom dwar ksur sinifikanti tar-regoli taċ-ċentru tan-negozjar tagħhom jew kundizzjonijiet diżordinati tan-negozjar jew taqlibiet fis-sistema fir-rigward ta' strument finanzjarju japplikax, l-operaturi taċ-ċentri tan-negozjar għandhom iqisu s-sinjali elenkati fit-Taqsima A tal-Anness III ta' dan ir-Regolament.

**▼B**

2. L-informazzjoni ser tkun meħtieġa biss f'każijiet ta' avvenimenti sinifikanti li għandhom il-potenzjali li jipperikolaw ir-rwol u l-funzjoni taċ-ċentri tan-negozjar bhala parti minn infrastruttura tas-suq finanzjarju.

*Artikolu 82***Ċirkostanzi fejn tista' tiġi preżunta mgħiba li tindika l-kondotta li hija pprojbita taħt ir-Regolament (UE) Nru 596/2014**

(L-Artikoli 31(2) u 54(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Meta jivvalutaw jekk ir-rekwiżit sabiex jinfurmaw minnufih l-awtoritajiet kompetenti tagħhom dwar il-kondotta li tista' tindika mgħiba li hija pprojbita taħt ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 japplikax, l-operaturi taċ-ċentri tan-negozjar għandhom iqisu s-sinjali elenkati fit-Taqsima B tal-Anness III ta' dan ir-Regolament.

2. L-operatur ta' ċentru tan-negozjar wieħed jew aktar fejn strument finanzjarju u/jew strument finanzjarju relatat huma nnegozjati għandu japplika approċċ proporzjonat u għandu jeżerċita l-għudizzju fuq is-sinjali attivati, inkluż sinjali rilevanti mhux speċifikament inklużi fit-Taqsima B tal-Anness III ta' dan ir-Regolament, qabel ma jinforma lill-awtorità kompetenti nazzjonali rilevanti, filwaqt li jqis dan li ġej:

- (a) id-devjazzjonijiet mill-mudell tan-negozjar tas-soltu tal-istrumenti finanzjarji ammessi għan-negozjar jew negożjati fuq iċ-ċentru tan-negozjar tiegħu; u
- (b) l-informazzjoni disponibbli jew aċċessibbli għall-operatur, kemm jekk din tkun interna bhala parti mill-operazzjonijiet taċ-ċentru tan-negozjar jew disponibbli b'mod pubbliku,

3. L-operatur ta' ċentru tan-negozjar wieħed jew aktar għandu jqis mgħibiet front running, li jikkonsistu f'membri tas-suq jew parteċipant jinnegozjaw, għalihom stess, qabel il-klijent tagħhom, u għal dak il-għan għandu juża d-data mill-ktieb tal-ordnijiet meħtieġa sabiex tkun irregistrata miċ-ċentru tan-negozjar skont l-Artikolu 25 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, b'mod partikolari dawk relatati mal-mod kif il-membri jew il-partiċipant iwettaq l-attività tan-negozjar tiegħu.

## KAPITOLU V

**RAPPURTAĠĠ DWAR IL-POŻIZZJONI F'DERIVATTIVI TA' KOMODITÀ***Artikolu 83***Rappurtaġġ dwar il-pożizzjoni**

(L-Artikolu 58(1) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Għall-għan tar-rapporti ta' kull ġimgha msemmija fl-Art 58(1)a tad-Direttiva 2014/65/UE, l-obbligu għal ċentru tan-negozjar li jagħmel rapport bhal dan pubbliku għandu japplika meta t-tnejn miż-żewġ valutazzjonijiet ta' referenza li ġejjin jiġu ssodisfati:

**▼B**

- (a) 20 detentur ta' pożizzjoni miftuħa jeżistu f'kuntratt partikolari f'ċentru tan-negożjar partikolari; u

**▼M3**

- (b) l-ammont assolut tal-volum gross twil jew qasir tat-total ta' interess miftuħ espress fl-ġhadd ta' lottijiet tad-derivattivi ta' komodità rilevanti ikun daqs, jew jaqbeż, 10 000 lott.

Għall-kwoti tal-emissjonijiet u d-derivattivi tagħhom, il-punt (b) ma għandux japplika.

**▼B**

2. Il-limitu stabbilit fil-punt (a) tal-paragrafu 1 għandu japplika bhala aggregat abbażi tal-kategoriji kollha ta' persuni irrispettivament min-numri ta' detenturi ta' pożizzjoni f'kull kategorija partikolari ta' persuni.

**▼M3**

3. Għall-kuntratti li jkun fihom inqas minn ħames detenturi ta' pożizzjonijiet f'kategorija partikolari ta' persuni, il-pożizzjonijiet aggregati twal u qosra, it-tibdil li jsir fihom mir-rapport precedenti, il-perċentwal tal-interess totali miftuħ f'dik il-kategorija u l-ġhadd ta' detenturi ta' pożizzjonijiet f'dik il-kategorija ma għandhomx jiġu ppubblikati.

**▼B**

4. Għall-kuntratti li jissodisfaw il-kundizzjonijiet stabbiliti fil-punti (a) u (b) tal-paragrafu 1 għall-ewwel darba, iċ-ċentri tan-negożjar għandhom jipubblikaw ir-rapport ta' kull ġimgħa tal-kuntratti mill-aktar fis prattikabbli, u fi kwalunkwe każ mhux aktar tard minn 3 ġimgħat mid-data li fiha l-limiti huma l-ewwel attivati.

5. Fejn il-kundizzjonijiet stabbiliti fil-punti (a) u (b) tal-paragrafu 1 mhumiex issodisfati aktar, iċ-ċentri tan-negożjar għandhom ikompli jipubblikaw ir-rapporti ta' kull ġimgħa għal perjodu ta' tliet (3) xhur. L-obbligu tal-pubblikazzjoni tar-rapport ta' kull ġimgħa ma japplikax aktar fejn il-kundizzjonijiet stabbiliti fil-punti (a) u (b) tal-paragrafu 1 ma ġewx issodisfati b'mod kontinwu meta jiskadi dak il-perjodu.

## KAPITOLU VI

**OBBLIGI TAL-GHOTI TA' DATA GHAL FORNITURI TAS-SERVIZZ TA' RAPPURTAĠĠ TA' DATA***Artikolu 84***Obbligu li tiġi pprovduta data tas-suq fuq bażi kummerċjali raġonevoli**

(L-Artikolu 64(1) u 65(1) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Għall-finijiet li d-data tas-suq li fiha l-informazzjoni stabbilita fl-Artikoli 6, 20 u 21 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 tkun disponibbli għall-pubbliku fuq bażi kummerċjali raġonevoli skont l-Artikoli 64(1) u 65(1) tad-Direttiva 2014/65/UE, arrangamenti ta' pubblikazzjoni approvati (APAs) u fornituri ta' tejsps ikkonsolidati (CTPs) għandhom ikunu konformi mal-obbligi stabbiliti fl-Artikoli 85 sa 89.

**▼B**

2. L-Artikoli 85, 86(2), 87, 88(2) u 89 ma għandhomx japplikaw għall-APAs jew is-CTPs li jaqgħmlu d-data tas-suq disponibbli għall-pubbliku mingħajr hlas.

*Artikolu 85***Għoti tad-data tas-suq abbażi tal-kost**

(L-Artikolu 64(1) u 65(1) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Il-kost tad-data tas-suq għandu jkun ibbażat fuq il-kost tal-produzzjoni u t-tixrid ta' data bħal din u jista' jinkludi margġini raġo-nevoli.

2. Il-kostijiet tal-produzzjoni u t-tixrid ta' data tas-suq jistgħu jinkludu sehem xieraq tal-kostijiet kongunti għal servizz ieħor ipprovdut mill-APAs u s-CTPs.

*Artikolu 86***Obbligu li tiġi pprovduta data tas-suq fuq bażi mhux diskriminatorja**

(L-Artikolu 64(1) u 65(1) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. L-APAs u s-CTPs għandhom jaqgħmlu d-data tas-suq disponibbli bl-istess prezz u bl-istess termini u kundizzjonijiet lill-konsumaturi kollha li jaqgħu fi hdan l-istess kategorija skont il-kriterji objettivi ppubblikati.

2. Kwalunkwe differenzjal fil-prezzijiet imposti fuq kategoriji differenti ta' konsumaturi għandu jkun proporzjonat għall-valur li d-data tas-suq tirrappreżenta lil dawk il-konsumaturi, filwaqt li jitqies:

- (a) il-kamp tal-applikazzjoni u l-iskala tad-data tas-suq inkluz in-numru ta' strumenti finanzjarji koperti u l-volum tan-negozjar;
- (b) l-użu tad-data tas-suq magħmul mill-konsumatur, inkluz jekk hijiex uzata għall-attivitajiet tan-negozjar tal-konsumatur stess, għal bejgħ mill-ġdid jew għal aggregazzjoni tad-data.

3. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, l-APAs u s-CTPs għandu jkollhom kapaċitajiet skalabbli fis-sehħ sabiex jiżguraw li l-konsumaturi jistgħu jiksbu aċċess f'waqtu għad-data tas-suq f'kull hin fuq bażi mhux diskriminatorja.

*Artikolu 87***Tariffi għal kull utent**

(L-Artikolu 64(1) u 65(1) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. L-APAs u s-CTPs għandhom jitolbu imposti fuq l-użu tad-data tas-suq abbażi tal-użu magħmul mid-data tas-suq minn utenti finali individwali ("fuq bażi għal kull utent"). L-APAs u s-CTPs għandu jkollhom arrangamenti fis-sehħ sabiex jiżguraw li kull użu individwali tad-data tas-suq jintalab hlas għalih darba biss.

**▼B**

2. Permezz ta' deroga mill-paragrafu 1, l-APAs u s-CTPs jistgħu jiddeċiedu li ma jagħmlux id-data tas-suq disponibbli fuq bażi għal kull utent fejn, talba għal hłas fuq bażi għal kull utent tkun sproporzjonata għall-ispiza li tagħmel id-data tas-suq disponibbli, fid-dawl tal-iskala u l-kamp tal-applikazzjoni tad-data tas-suq.

3. L-APAs u s-CTPs għandhom jipprovdu raġunijiet għar-rifjut li jagħmlu d-data tas-suq disponibbli fuq bażi għal kull utent u għandhom jippubblikaw dawk ir-raġunijiet fuq il-paġna elettronika tagħhom.

*Artikolu 88***Separazzjoni u diżaggregazzjoni tad-data tas-suq**

(L-Artikolu 64(1) u 65(1) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. L-APAs u s-CTPs għandhom jagħmlu d-data tas-suq disponibbli mingħajr ma tkun miġbura ma' servizzi oħra.

2. Il-prezzijiet għad-data tas-suq għandhom ikunu imposti abbażi tal-livell ta' diżaggregazzjoni tad-data tas-suq ipprovduta fl-Artikoli 12(1) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 kif speċifikat aktar fl-Artikoli tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/572 <sup>(1)</sup>.

*Artikolu 89***Obbligu ta' trasparenza**

(L-Artikolu 64(1) u 65(1) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. L-APAs u s-CTPs għandhom jiżvelaw u jagħmlu disponibbli b'mod faċli lill-pubbliku il-prezz u termini u kundizzjonijiet oħrajn għad-dispożizzjoni tad-data tas-suq b'mod li huma aċċessibbli b'mod faċli.

2. L-iżvelar għandu jinkludi dan li ġej:

(a) lista tal-prezzijiet attwali, inkluż l-informazzjoni li ġejja:

- (i) tariffi għal kull wiri tal-utent;
- (ii) tariffi mhux tal-wiri;
- (iii) politiki ta' skont;
- (iv) tariffi assoċjati ma' kundizzjonijiet tal-liċenzja;
- (v) tariffi għal data tas-suq ta' qabel in-negozjar u wara n-negozjar;
- (vi) tariffi għal subsettijiet oħrajn ta' informazzjoni, inkluż dawk meħtieġa skont l-istandards tekniċi regolatorji skont l-Artikolu 12(2) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014;

(vii) termini u kundizzjonijiet kuntrattwali oħrajn;

<sup>(1)</sup> Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/572 tat-2 ta' Ġunju 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji dwar l-ispeċifikazzjoni tal-provvista ta' dejta ta' qabel u wara n-negozjar u l-livell ta' diżaggregazzjoni tad-dejta (ara paġna 142 ta' dan il-Ġurnal Uffiċjali).

**▼ B**

- (b) żvelar bil-quddiem b'minimu ta' avviż ta' 90 jum dwar bidliet futuri fil-prezzijiet;
- (c) informazzjoni dwar il-kontenut tad-data tas-suq inkluż l-informazzjoni li ġejja:
  - (i) in-numru ta' strumenti koperti;
  - (ii) il-fatturat totali ta' strumenti koperti;
  - (iii) il-proporzjon tad-data tas-suq ta' qabel in-negozjar u ta' wara n-negozjar;
  - (iv) informazzjoni fuq kwalunkwe data pprovduta flimkien mad-data tas-suq;
  - (v) id-data tal-aħħar adattament tat-tariffa tal-liċenzja għad-data tas-suq ipprovduta;
- (d) dħul miksub minn meta d-data tas-suq hija magħmula disponibbli u l-proporzjon ta' dak id-dħul imqabbel mad-dħul totali tal-APA jew is-CTP;
- (e) informazzjoni fuq kif il-prezz huwa mfassal, inkluż il-metodoloġiji tal-kontabbiltà tal-ispejjeż użati u informazzjoni dwar il-prinċipji speċifiċi skont liema huma allokati l-ispejjeż kongunti u varjabbli u huma mqassmin l-ispejjeż kongunti fissi, bejn il-produzzjoni u t-tixrid tad-data tas-suq u servizzi oħrajn ipprovduti mill-APAs u s-CTPs.

## KAPITOLU VII

**L-AWTORITAJIET KOMPETENTI U D-DISPOŻIZZJONIJIET FINALI***Artikolu 90***Determinazzjoni tal-importanza sostanzjali tal-operazzjonijiet ta' ċentru tan-negozjar fi Stat Membru ospitanti**

(L-Artikolu 79(2) tad-Direttiva 2014/65/UE)

1. Għandu jitqies li l-operazzjonijiet ta' suq irregolat fi Stat Membru ospitanti jkunu ta' importanza sostanzjali għall-funzjonament tas-swieq tat-titoli u għall-protezzjoni tal-investituri f'dak l-Istat ospitanti fejn jiġi ssodisfatt għallinqas wieħed mill-kriterji li ġejjin:

- (a) l-Istat Membru ospitant kien precedentement l-Istat Membru tad-domicilju tas-suq regolat inkwistjoni;
- (b) is-suq regolat inkwistjoni akkwista permezz ta' fużjoni, akkwizizzjoni, jew kull forma oħra ta' trasferiment tan-negozju shih jew parti minnu ta' suq regolat li qabel kien imhaddem minn operatur tas-suq li kellu l-uffiċċju reġistrat jew uffiċċju prinċipali fl-Istat Membru ospitanti.

**▼B**

2. Għandu jitqies li l-operazzjonijiet ta' MTF jew OTF fi Stat Membru ospitanti jkunu ta' importanza sostanzjali għall-funzjonament tas-swieq tat-titoli u għall-protezzjoni ta' l-investituri f'dak l-Istat ospitanti fejn mill-anqas wiehed mill-kriterji stabbiliti fil-paragrafu 1 jiġi sodisfatt fir-rigward ta' dik l-MTF jew l-OTF u mill-anqas jiġi sodisfatt wiehed mill-kriterji li ġejjin:

- (a) qabel ma waħda mis-sitwazzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 1 isseħħ fir-rigward tal-MTF jew l-OTF, iċ-ċentru tan-negozjar kellu sehem mis-suq ta' mill-anqas 10 % tan-negozjar f'termini tal-fatturat totali f'termini monetarji fin-negozjar fiċ-ċentru u negozjar ta' internalizzatur sistematiku fl-Istat Membru ospitanti f'mill-anqas klassi ta' assi soġġett għall-obbligi ta' trasparenza tar-Regolament (UE) Nru 600/2014;
- (b) l-MTF jew l-OTF huma rreġistrati bħala suq ta' tkabbir tal-SME.

## KAPITOLU VIII

## DISPOŻIZZJONIJIET FINALI

*Artikolu 91***Dhul fis-seħh u applikazzjoni**

Dan ir-Regolament jidhol fis-seħh fl-għoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

**▼M1**

Dan għandu japplika mit-3 ta' Jannar 2018.

**▼B**

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

## ▼ M5

## ANNEX I

## Żamma ta' rekords

Lista minima ta' rekords li jridu jinżammu minn ditti ta' investment skont in-natura tal-attivitajiet tagħhom

| In-natura tal-obbligu                                | It-tip ta' rekord   | Sommarju tal-kontenut  | Referenza leġislattiva   |
|--|---|--|--|
| <b>Valutazzjoni tal-klijent</b>                      |   |  |  |
|  | Informazzjoni lil klijenti  | Il-kontenut kif previst skont l-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE u l-Artikoli 44 sa 51 ta' dan ir-Regolament                      | L-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikoli 44 sa 51 ta' dan ir-Regolament   |
|  | Ftehimiet tal-klijenti  | Ir-rekords kif previsti skont l-Artikolu 25(5) tad-Direttiva 2014/65/UE  | L-Artikolu 25(5) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 58 ta' dan ir-Regolament   |
|  | Valutazzjoni tal-adattament u l-adeqwatezza                                       | Il-kontenut kif previst skont il-paragrafi 2 u 3 tal-Artikolu 25 tad-Direttiva 2014/65/UE u l-Artikoli 54, 55 u 60 ta' dan ir-Regolament | L-Artikolu 25(2) u (3) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikoli 54, 55 u 56 ta' dan ir-Regolament  |
| <b>Il-ġestjoni tal-ordnijiet</b>                     |   |  |  |
|  | Ġestjoni tal-ordnijiet tal-klijenti — Tranzazzjonijiet aggregati                  | Ir-rekords kif previsti skont l-Artikoli 67 sa 70 ta' dan ir-Regolament  | L-Artikoli 24(1) u 28(1) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikoli 67 sa 70 ta' dan ir-Regolament   |
|  | Aggregazzjoni u allokazzjoni ta' tranzazzjonijiet għan-nom proprju                | Ir-rekords kif previsti skont l-Artikolu 69 ta' dan ir-Regolament  | L-Artikoli 24(1) u 28(1) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 69 ta' dan ir-Regolament   |
| <b>L-Ordnijiet tal-Klijenti u t-tranzazzjonijiet</b> |   |  |  |
|  | Iż-żamma tar-rekords tal-ordnijiet tal-klijenti jew tad-deċiżjoni li jsir negozju | Ir-rekords kif previsti mill-Artikolu 74 ta' dan ir-Regolament   | L-Artikolu 16(6) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 74 ta' dan ir-Regolament   |
|  | Żamma ta' rekords tat-tranzazzjonijiet u l-ipproċessar ta' ordnijiet              | Ir-rekords kif previsti mill-Artikolu 75 ta' dan ir-Regolament   | L-Artikolu 16(6) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 75 ta' dan ir-Regolament   |
| <b>Rappurtaġġ lil klijenti</b>                       |   |  |  |
|  | L-obbligu fir-rigward tas-servizzi pprovduti lill-klijenti                        | Il-kontenut kif previst skont l-Artikoli 59 sa 63 ta' dan ir-Regolament  | Il-paragrafi 1 u 6 tal-Artikolu 24 u l-paragrafi 1 u 6 tal-Artikolu 25 tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikoli 59 sa 63 ta' dan ir-Regolament |



## ▼ M5

| In-natura tal-obbligu                        | It-tip ta' rekord   | Sommarju tal-kontenut  | Referenza leġislattiva   |
|--|---|--|--|
| <b>Is-salvagwardja tal-assi tal-klijenti</b> |   |  |  |
|  | Strumenti finanzjarji tal-klijenti miżmuma minn ditta ta' investiment   | Ir-rekords kif previsti skont l-Artikolu 16(8) tad-Direttiva 2014/65/UE u skont l-Artikolu 2 tad-Direttiva Delegata (UE) 2017/593  | L-Artikolu 16(8) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 2 tad-Direttiva Delegata (UE) 2017/593                       |
|  | Fondi miżmuma għall-klijenti minn ditta ta' investiment   | Ir-rekords kif previsti skont l-Artikolu 16(9) tad-Direttiva 2014/65/UE u skont l-Artikolu 2 tad-Direttiva Delegata (UE) 2017/593  | L-Artikolu 16(9) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 2 tad-Direttiva Delegata (UE) 2017/593                       |
|  | L-użu ta' strumenti finanzjarji tal-klijenti  | Ir-rekords previsti skont l-Artikolu 5 tad-Direttiva Delegata (UE) 2017/593  | Il-paragrafi 8, 9 u 10 tal-Artikolu 16 tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 5 tad-Direttiva Delegata (UE) 2017/593 |
| <b>Il-komunikazzjoni mal-klijenti</b>        |   |  |  |
|  | Informazzjoni dwar l-ispejjeż u hlasijiet assoċjati   | Il-kontenut kif previst skont l-Artikolu 50 ta' dan ir-Regolament  | L-Artikolu 24(4)(c) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 50 ta' dan ir-Regolament                                  |
|  | Informazzjoni dwar id-ditta ta' investiment u s-servizzi tagħha, l-istrumenti finanzjarji u s-salvagwardja tal-assi tal-klijent | Il-kontenut kif previst skont l-Artikoli 47, 48 u 49 ta' dan ir-Regolament   | L-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikoli 47, 48 u 49 ta' dan ir-Regolament                            |
|  | Informazzjoni lil klijenti  | Rekords ta' komunikazzjoni   | L-Artikolu 24(3) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 46 ta' dan ir-Regolament                                     |
|  | Il-komunikazzjonijiet kummerċjali (hlief f'forma orali)   | Kull komunikazzjoni kummerċjali mahruġa mid-ditta ta' investiment (hlief f'forma orali) kif prevista skont l-Artikoli 44 u 46 ta' dan ir-Regolament                          | L-Artikolu 24(3) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikoli 44 u 46 ta' dan ir-Regolament                                |
|  | Pariri dwar l-investiment lill-klijenti mhux professjonali  | (i) Il-hin, id-data u l-fatt li l-parir dwar l-investiment gie mogħti u (ii) l-istrument finanzjarju li gie rakkomandat (iii) ir-rapport ta' adegwatezza mogħti lill-klijent | L-Artikolu 25(6) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 54 ta' dan ir-Regolament                                     |
|  | Ir-riċerka fl-investiment   | Kull oġġett ta' riċerka fl-investiment mahruġa mid-ditta ta' investiment f'forma durabbli  | L-Artikolu 24(3) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikoli 36 u 37 ta' dan ir-Regolament                                |

## ▼ M5

| In-natura tal-obbligu           | It-tip ta' rekord                                | Sommarju tal-kontenut   | Referenza leġislattiva   |
|---------------------------------|--|---|--|
| <b>Rekwiziti organizzattivi</b> |  |   |  |
|                                 | In-negozju tad-ditta u l-organizzazzjoni interna | Ir-rekords kif previsti skont l-Artikolu 21(1)(f) ta' dan ir-Regolament               | Il-paragrafi minn 2 sa 10 tal-Artikolu 16 tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 21(1)(f) ta' dan ir-Regolament; |
|                                 | Rapporti ta' konformità                          | Kull rapport ta' konformità lill-korp ta' ġestjoni                                    | L-Artikolu 16(2) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 22(2)(c) u l-Artikolu 25(2) ta' dan ir-Regolament        |
|                                 | Rekord tal-Kunflitt ta' Interess                 | Ir-rekords kif previsti skont l-Artikolu 35 ta' dan ir-Regolament                     | L-Artikolu 16(3) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 35 ta' dan ir-Regolament                                 |
|                                 | Inċentivi  | L-informazzjoni żvelata lill-klijenti skont l-Artikolu 24(9) tad-Direttiva 2014/65/UE | L-Artikolu 24(9) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikoli 11, 12 u 13 tad-Direttiva Delegata (UE) 2017/593         |
|                                 | Rapporti dwar il-ġestjoni tar-riskju             | Kull rapport dwar il-ġestjoni tar-riskju lill-manigment superjuri                     | L-Artikolu 16(5) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 23(1)(b) u l-Artikolu 25(2) ta' dan ir-Regolament        |
|                                 | Rapporti ta' awditjar intern                     | Kull rapport ta' awditjar intern lill-manigment superjuri                             | L-Artikolu 16(5) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 24 u l-Artikolu 25(2) ta' dan ir-Regolament              |
|                                 | Rekords dwar it-trattament tal-ilmenti           | Kull ilment u l-miżuri għat-trattament tal-ilmenti mehuda biex jittrattaw l-ilment    | L-Artikolu 16(2) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 26 ta' dan ir-Regolament                                 |
|                                 | Rekords tat-tranzazzjonijiet personali           | Ir-rekords kif previsti skont l-Artikolu 29(5)(c) ta' dan ir-Regolament               | L-Artikolu 16(2) tad-Direttiva 2014/65/UE<br>L-Artikolu 29(5)(c) ta' dan ir-Regolament.                          |



## ANNEX II

## Spejjeż u imposti

Spejjeż identifikati li għandhom jiffurmaw parti mill-ispejjeż li jridu jiġu żvelati lill-klijenti <sup>(1)</sup>

Tabella 1 — L-ispejjeż u l-imposti assoċjati kollha mitluba għas-servizz(i) ta' investiment u/jew servizzi anċillari pprovduti lill-klijent li għandhom jiffurmaw parti mill-ammont li għandu jiġi żvelat

| Ogġetti ta' kost li għandhom jiġu żvelati   | Eżempji:   |
|---|--|
| <b>Miżati ta' darba relatati mal-forniment ta' servizz ta' investiment</b>                                    | L-ispejjeż u l-imposti kollha mhallsa lid-ditta ta' investiment fil-bidu jew fit-tmiem tas-servizz(i) ta' investiment ipprovdut(i).<br>Hlasijiet ta' depożitu, hlasijiet ta' terminazzjoni u hlasijiet ta' trasferiment <sup>(1)</sup> .   |
| <b>Imposti kurrenti konnessi mal-ghoti ta' servizz ta' investiment</b>  | L-ispejjeż u l-imposti kurrenti mhallsa lil ditti ta' investiment għas-servizzi tagħhom ipprovduti lill-klijent.<br>Hlasijiet tal-immaniġġjar, hlasijiet ta' konsultazzjoni, miżati għal kustodja.   |
| <b>L-ispejjeż kollha relatati ma' tranżazzjonijiet mibdija matul il-forniment ta' servizz ta' investiment</b> | L-ispejjeż u l-imposti kollha li huma relatati mat-tranżazzjonijiet imwettqa minn ditta ta' investiment jew minn partijiet oħra.<br>Kummissjonijiet tas-sensara <sup>(2)</sup> , tariffi tad-dhul u tal-hruġ imhallsa lill-maniġer tal-fond, hlasijiet tal-pjattaforma, awmenti (inkorporati fil-prezz tat-tranżazzjoni), taxxa tal-boll, taxxa fuq tranżazzjonijiet u spejjeż tal-kambju barrani. |
| <b>L-ispejjeż marbuta ma' servizzi anċillari</b>  | L-ispejjeż u imposti kollha li huma relatati ma' servizzi anċillari li mhumiex inklużi fl-ispejjeż imsemmija hawn fuq.<br>L-ispejjeż tar-riċerka<br>L-ispejjeż tal-kustodja.   |
| <b>Spejjeż inċidentali</b>  | miżati fuq il-prestazzjoni   |

<sup>(1)</sup> L-ispejjeż tal-bdil għandhom jinftehem bħala spejjeż (jekk hemm) li jiġu mġarrba mill-investituri meta jaqilbu minn ditta ta' investiment għal oħra.

<sup>(2)</sup> Il-kummissjonijiet tas-sensara għandhom jinftehem bħala spejjeż li huma mitluba mill-kumpaniji ta' investiment għat-tweġġ tal-ordnijiet.

Tabella 2 — L-ispejjeż u l-imposti assoċjati kollha marbuta mal-istrument finanzjarju li għandu jiffurma parti mill-ammont li jrid jiġi żvelat

| Spejjeż biex jiġu żvelati | Eżempji:  |
|---------------------------|---|
| <b>Imposti ta' darba</b>  | L-ispejjeż u l-imposti kollha (inklużi fil-prezz jew minbarra l-prezz tal-istrument finanzjarju) imhallsa lil fornituri tal-prodott fil-bidu jew fit-tmiem tal-perjodu ta' investiment fl-istrument finanzjarju.<br>It-tariffa tal-ġestjoni bil-quddiem, tariffa ta' strukturazzjoni <sup>(1)</sup> , tariffa ta' distribuzzjoni.                           |
| <b>Hlasijiet kurrenti</b> | L-ispejjeż u l-imposti kollha kurrenti relatati mal-ġestjoni tal-prodott finanzjarju li huma mnaqqsa mill-valur tal-istrument finanzjarju matul il-perjodu ta' investiment fl-istrument finanzjarju.<br>It-miżati tal-immaniġġjar, l-ispejjeż tas-servizz, it-miżati minhabba bidla, spejjeż u taxxi minhabba self ta' titoli, l-ispejjeż ta' finanzjament. |

<sup>(1)</sup> Għandu jiġi nnutat li ċerti spejjeż jidhru fiż-żewġ tabelli imma mhumiex doppji minhabba li rispettivament jirreferu għall-ispejjeż tal-prodott u l-ispejjeż tas-servizz. Eżempji huma l-miżati ta' ġestjoni (fit-Tabella 1, dawn jirreferu għal miżati ta' ġestjoni mitluba minn ditta ta' investiment li tipprovi s-servizz ta' ġestjoni ta' portafoll lill-klijenti tagħha filwaqt li fit-Tabella 2 dawn jirreferu għal miżati ta' ġestjoni mitluba minn maniġer ta' fond ta' investiment lill-investitur tiegħu) u kummissjonijiet tas-sensara (fit-Tabella 1, dawn jirreferu għal kummissjonijiet imġarrba mid-ditta ta' investiment meta tinnegozja f'isem il-klijenti tagħha filwaqt li fit-Tabella 2 dawn jirreferu għal kummissjonijiet imhallsa minn fondi ta' investiment meta jinneogzaw f'isem il-fond).

**▼ B**

| Spejjeż biex jiġu żvelati                              |  | Eżempji:  |
|--|--|---|
| <b>L-ispejjeż kollha relatati mat-tranzazzjonijiet</b> | L-ispejjeż u l-imposti kollha li jsiru bhala riżultat tal-akkwist u t-trasferiment ta' investimenti. | Il-kummissjonijiet tas-sensara, miżati tad-dhul u tal-ħruġ mhallsa mill-fond, l-awmenti inkorporati fil-prezz tat-tranzazzjoni, taxxa tal-boll, taxxa fuq tranzazzjonijiet u l-ispejjeż tal-kambju barrani. |
| <b>Spejjeż inċidentali</b>                             |  | miżati fuq il-prestazzjoni  |

(<sup>1</sup>) It-miżati ta' strukturazzjoni għandhom jinftiehem bhala miżati imposti mill-manifatturi ta' prodotti tal-investiment strutturati għall-istrutturar tal-prodotti. Dawn jistgħu jkopru firxa usa' ta' servizzi pprovduti mill-manifattur.



*ANNEX III*

**Rekwiżit għall-operaturi ta' ċentri ta' negozjar biex jinfurmaw minnufih lill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti tagħhom**

*TAQSIMA A*

***Sinjali li jistgħu jindikaw ksur sinifikanti tar-regoli ta' ċentru ta' negozjar jew kundizzjonijiet diżordinati tal-kummerċ jew tharbit fis-sistema b'raba ma' strument finanzjarju***

*Ksur sinifikanti tar-regoli ta' ċentru tan-negozjar*

1. Il-partecipanti fis-suq jiksru r-regoli taċ-ċentru tan-negozjar li għandhom l-għan li jipproteġu l-integrità tas-suq, il-funzjonament xieraq tas-suq jew l-interessi sinifikanti ta' partecipanti oħra fis-suq; kif ukoll
2. Ċentru tan-negozjar iqis li ksur ikun ta' severità jew ta' impatt suffiċjenti li jiġġustifika l-kunsiderazzjoni ta' azzjoni dixxiplinarja.

*Kundizzjonijiet ta' negozjar diżordinati*

3. Il-proċess ta' identifikazzjoni tal-prezz jkun imbagħbas matul perjodu ta' żmien sinifikanti;
4. Il-kapaċitajiet tas-sistemi tan-negozjar jintlahqu jew jinqabżu;
5. Il-ġeneraturi tas-suq/fornituri ta' likwidità jallegaw b'mod ripetittiv li negozju jkun sar hażin; jew
6. Falliment jew nuqqas fil-mekkaniżmi kritiċi skont l-Artikolu 48 tad-Direttiva 2014/65/UE u l-miżuri ta' implimentazzjoni tiegħu li huma maħsuba biex jipproteġu liċ-ċentru tan-negozjar kontra r-riskji ta' negozjar algoritmiku.

*Tfixkil fis-sistema*

7. Kull hsara jew waqfien tas-sistema għall-aċċess tas-suq li twassal biex il-partecipanti jitlew l-kapaċità tagħhom li jdaħħlu, jimmodifikaw jew jikkancelaw l-ordnijiet tagħhom;
8. Kull hsara kbira jew waqfien tas-sistema ta' tqabbil tat-tranzazzjonijiet, li twassal biex il-partecipanti jitlew ċertezza dwar l-istatus ta' tranzazzjonijiet lesti jew ordnijiet f'hin reali kif ukoll nuqqas ta' informazzjoni indispensabbli għan-negozjar (pereżempju t-tixrid tal-valur tal-indiċi għan-negozjar ta' ċerti derivattivi f'dak l-indiċi);
9. Kull hsara jew waqfien tas-sistemi għad-disseminazzjoni ta' trasparenza ta' qabel u wara n-negozjar u dejta rilevanti oħra ppubblikata miċ-ċentri tan-negozjar skont l-obbligi tagħhom taht id-Direttiva 2014/65/UE u r-Regolament (UE) Nru 600/2014;
10. Kull hsara jew waqfien tas-sistemi taċ-ċentru tan-negozjar li jimmonitorjaw u jikkontrollaw l-attivitajiet ta' negozjar tal-partecipanti tas-suq; u kull hsara jew waqfien serju fl-isfera ta' fornituri ta' servizzi oħra relatati ma' xulxin, b'mod partikolari CCPs u CSDs, li għandhom riperkussjonijiet fuq is-sistema ta' negozjar.



*TAQSIMA B*

***Sinjali li jistgħu jindikaw imġiba abbużiva skont ir-Regolament (UE)  
Nru 596/2014***

*Sinjali ta' abbuż minn informazzjoni privileġġata jew manipulazzjoni tas-suq  
potenzjali*

1. Konċentrazzjoni ta' tranżazzjonijiet mhux tas-soltu u/jew ordnijiet għal negozjar fi strument finanzjarju partikolari ma' membru/partecipant jew bejn ċerti membri/partecipanti.
2. Repetizzjoni mhux tas-soltu ta' tranżazzjoni fost numru żgħir ta' membri/partecipanti fuq ċertu perjodu ta' żmien.

*Sinjali ta' abbuż potenzjali minn informazzjoni privileġġata*

3. Negozju sinifikanti u mhux tas-soltu jew sottomissjoni ta' ordnijiet għan-negozjar fl-istrumenti finanzjarji ta' kumpanija minn ċerti membri/partecipanti qabel it-tħabbir ta' avvenimenti korporattivi importanti jew ta' informazzjoni sensitiva dwar il-prezzijiet marbuta mal-kumpanija; ordnijiet biex isir negozju/tranżazzjonijiet li jirriżultaw f'bidliet mhux mistennija u mhux tas-soltu fil-volum ta' ordnijiet/tranżazzjonijiet u/jew prezzijiet qabel l-avviżi pubbliċi rigward l-istrument finanzjarju inkwistjoni.
4. F'każ fejn ingħataw ordnijiet għan-negozjar jew twettqu tranżazzjonijiet minn membru/partecipant tas-suq qabel jew immedjatament wara li dak il-membru/partecipant jew persuni li pubblikament huma magħrufa li relatati ma' dak il-membru/partecipant jipproduċu jew ixerrdu rakkomandazzjonijiet tar-riċerka jew tal-investment li jkunu disponibbli pubblikament.

*Sinjali ta' manipulazzjoni potenzjali tas-suq*

Is-sinjali deskritti hawn taħt fil-punti 18 sa 23 huma partikolarment rilevanti f'ambjent ta' negozjar awtomatizzat.

5. F'każ fejn ingħataw ordnijiet għan-negozjar jew twettqu transazzjonijiet li jirrapprezentaw proporzjon sinifikanti tal-volum ta' kuljum ta' tranżazzjonijiet fl-istrument finanzjarju rilevanti fiċ-ċentru tan-negozjar konċernat, b'mod partikolari meta dawn l-attivitajiet iwasslu għal bidla sinifikanti fil-prezz tal-istrument finanzjarju.
6. F'każ fejn ingħataw ordnijiet għan-negozjar jew twettqu transazzjonijiet minn membru/partecipant b'interess tax-xiri jew tal-bejgħ sinifikanti f'strument finanzjarju li wasslu għal bidliet sinifikanti fil-prezz tal-istrument finanzjarju f'ċentru tan-negozjar.
7. F'każ fejn ingħataw ordnijiet għan-negozjar jew twettqu transazzjonijiet li huma kkonċentrati fi żmien qasir fis-sessjoni tan-negozjar u jwasslu għal tibdil fil-prezz li sussegwentement jitreġġa' lura.
8. F'każ fejn ingħataw ordnijiet għan-negozjar li jbiddu r-rappreżentazzjoni tal-aħjar offerta jew prezzijiet ta' offerta fi strument finanzjarju ammess għan-negozjar jew li ġie nnegozjat f'ċentru tan-negozjar, jew b'mod iktar ġenerali r-rappreżentazzjoni tal-ktieb tal-ordnijiet disponibbli għall-partecipanti tas-suq, li jiġu mneħħija qabel ma jitwettqu.
9. Operazzjonijiet jew ordnijiet għan-negozjar mogħtija minn suq/partecipant mingħajr ebda ġustifikazzjoni apparenti ohra għajr żieda/tnaqqis fil-prezz jew il-valur ta', jew biex ikollhom impatt sinifikanti fuq il-provvista jew id-domanda għal strument finanzjarju, jiġifieri qrib il-punt ta' referenza matul il-gurnata tan-negozjar, pereżempju fil-ftuħ jew qrib l-għeluq.

**▼B**

10. Ix-xiri jew il-bejgħ ta' strument finanzjarju fiż-żmien ta' referenza tas-sessjoni ta' negozjar (ftuħ, għeluq, saldu) fi sforz biex jiżdied, jonqos jew jinżamm il-prezz ta' referenza (pereżempju prezz tal-ftuħ, prezz tal-għeluq, prezz tas-saldu) flivell speċifiku — (normalment magħruf li jindika t-tmiem).
11. Tranzazzjonijiet jew ordnijiet għan-negozjar li jkollhom l-effett li, jew li x'aktarx għandhom l-effett li jgħollu/jbaxxu l-prezz medju peżat tal-ġurnata jew ta' perjodu matul is-sessjoni.
12. Tranzazzjonijiet jew ordnijiet għan-negozjar li għandhom l-effett li, jew x'aktarx għandhom l-effett li jistabbilixxu prezz tas-suq meta l-likwidità tal-istrument finanzjarju jew il-fond tar-reġistru tal-ordnijiet ma jkunux biżżejjed biex jitranga l-prezz f'dik is-sessjoni.
13. L-eżekuzzjoni ta' tranzazzjoni, il-bdil tal-prezzijiet għall-offertà meta dan it-tixrid hu fattur fid-determinazzjoni tal-prezz ta' tranzazzjoni oħra, irrispettivament jekk issirx fl-istess centru tan-negozjar jew le.
14. L-entrata ta' ordnijiet li jirrapprezentaw volumi sinifikanti fir-reġistru ċentrali tal-ordnijiet tas-sistema tan-negozjar f'tit minuti qabel il-fażi tal-istabiliment tal-prezzijiet tal-irkant u l-kancellament ta' dawn l-ordnijiet f'tit sekondi qabel ma jiġi ffrizat ir-reġistru tal-ordnijiet għall-komputazzjoni tal-prezz tal-irkant biex il-prezz teoretiku tal-ftuħ jkun jidher oghla/aktar baxx milli kieku jidher.
15. It-tweġiq ta' tranzazzjoni jew sensiela ta' tranzazzjonijiet li jintwerew f'faċilità għall-wiri pubbliku sabiex tingħata l-impressjoni ta' attività jew ta' varjazzjoni fil-prezz ta' strument finanzjarju (normalment magħrufa bħala “painting the tape”).
16. Tranzazzjonijiet li jitwettqu minhabba li jsiru ordnijiet ta' xiri u ta' bejgħ biex isir negozjar fl-istess hin jew kwazi, bil-kwantità simili hafna u bi prezz simili, mill-istess membri/parteċipanti jew differenti iżda kollużivi (normalment magħrufa bħala ordnijiet mhux imqabbla sew).
17. Tranzazzjonijiet jew ordnijiet għan-negozjar li għandhom l-effett li, jew x'aktarx ikollhom l-effett li jevitaw is-salvagwardji tan-negozju tas-suq (pereżempju limitazzjonijiet fil-volum; limiti tal-prezzijiet; parametri tal-firxa bejn it-talba u l-offerta; eċċ...).
18. Id-dhul ta' ordnijiet għan-negozjar jew serje ta' ordnijiet għan-negozjar, l-eżekuzzjoni ta' tranzazzjonijiet jew serje ta' tranzazzjonijiet, li probabbli jibdeu jew jaggravaw tendenza u li jwasslu lil parteċipanti oħra biex jaċċelleraw jew jestendu t-tendenza sabiex tinholoq opportunità li tingħalaq/tinfetaħ pożizzjoni bi prezz favorevoli (normalment magħrufa bħala “momentum ignition”).
19. Id-dhul ta' diversi ordnijiet għan-negozjar jew ordnijiet għan-negozjar kbar spiss 'il bogħod mill-mess fuq naħa wahda tar-reġistru tal-ordnijiet biex jiġi eżegwit negozju fuq in-naħa l-oħra tar-reġistru tal-ordnijiet. Wara li jkun seħħ in-negozju, l-ordnijiet manipulattivi jitnehew (normalment magħrufa bħala “layering” u “spoofing”).
20. Id-dhul ta' ordnijiet żgħir għan-negozjar biex jiġi aċċertat il-livell ta' ordnijiet moħbija u użati b'mod partikolari biex jiġi vvalutat x'qiegħed iserrah fuq pjaforma skura — normalment magħrufa bħala “ping order”;

▼ **B**

21. L-entrata ta' numri kbar ta' ordnijiet għan-negozjar u/jew kancellamenti u/jew aġġornamenti għall-ordnijiet għan-negozjar biex tinholoq incertezza għall-partecipanti l-oħra, u jittawwal il-proċess tagħhom biex jgħattu l-istrategija tagħhom (normalment magħruf bħala “quote stuffing”).
22. L-għoti ta' ordnijiet għan-negozju, biex jiġu attirati membri/partecipanti fis-suq li jużaw tekniki ta' negozju tradizzjonali (“negozjanti kajmana”), li mbagħad jiġu riveduti malajr fuq termini anqas ġenerużi, bit-tama li jeżegwixxu bi profitt fil-konfront tal-fluss ta' dhul ta' ordnijiet għan-negozjar tan-“negozjanti kajmana” (normalment magħrufa bħala “smoking”).
23. L-eżekuzzjoni ta' ordnijiet għan-negozjar, jew serje ta' ordnijiet għan-negozjar, sabiex jinkixfu l-ordnijiet ta' partecipanti oħra, biex imbagħad isir ordni għan-negozjar biex jittiehed vantaġġ mill-informazzjoni miksuba (normalment magħruf bħala “phishing”).
24. Sa fejn, fil-fehma tal-operatur ta' centru tan-negozjar, l-ordnijiet għan-negozjar mogħtija jew it-tranzazzjonijiet imwettqa juru evidenza ta' treġġiġh lura tal-pożizzjoni f'perjodu qasir u jirrapprezentaw proporzjon sinifikanti tal-volum ta' kuljum tat-tranzazzjonijiet fl-istrument finanzjarju rilevanti fiċ-centru tan-negozjar konċernat, u jistgħu jkunu assoċjati ma' tibdil sinifikanti fil-prezz ta' strument finanzjarju, ammessi għan-negozjar jew innegozjati f'centri tan-negozjar.

*Il-preżenza ta' sinjali ta' manipolazzjoni tas-suq bejn prodotti differenti, inkluż f'centri tan-negozjar differenti*

Is-sinjali deskritti hawn taht għandhom jiġu partikolarment ikkunsidrati mill-operatur ta' centru tan-negozjar fejn kemm l-istrument finanzjarju u strumenti finanzjarji relatati huma ammessi għan-negozjar jew innegozjati jew fejn l-istrumenti msemmija hawn fuq jiġu nnegozjati f'diversi centri tan-negozjar imhaddma mill-istess operatur.

25. Tranzazzjonijiet jew ordnijiet għan-negozjar li għandhom l-effett, jew huwa probabbli li jkollhom l-effett, li jgħollu/jbaxxu/jzommu l-istess prezz tal-istrument finanzjarju matul il-granet ta' qabel l-emissjoni, t-tifdija fakultattiva jew maturità ta' derivattiv jew konvertibbli relatat;
26. Tranzazzjonijiet jew ordnijiet għan-negozjar li jkollhom l-effett li, jew li x'aktarx ikollhom l-effett li jzommu l-prezz tal-istrument finanzjarju taht jew fuq il-prezz tal-eżerċitar, jew element ieħor użat għad-determinazzjoni tal-hlas (pereżempju barriera), għal derivat relatat fid-data ta' skadenza;
27. Tranzazzjonijiet li għandhom l-effett li, jew aktarx li jkollhom l-effett li jimmodifikaw il-prezz tal-istrument finanzjarju sottostanti sabiex jaqbeż/ma jilhaqx il-prezz tal-eżerċitar, jew element ieħor użat għad-determinazzjoni tal-hlas (pereżempju barriera), ta' derivat relatat fid-data ta' skadenza;
28. Tranzazzjonijiet li għandhom l-effett li, jew aktarx li jkollhom l-effett li jimmodifikaw il-prezz tas-saldu ta' strument finanzjarju meta dan il-prezz ikun użat bħala referenza/determinant, prinċipalment fil-kalkolu tar-rekwiżiti tal-marġini;
29. L-ordnijiet għan-negozjar mogħtija jew it-tranzazzjonijiet imwettqa minn membru/partecipant b'interess sinifikanti ta' xiri jew bejgħ fi strument finanzjarju li jwassal għal tibdil sinifikanti fil-prezz tad-derivattiv relatat jew assi sottostanti ammess għan-negozjar f'centru tan-negozjar;



**▼B**

30. Negożjar jew ordnijiet għan-negożjar li jsiru f'ċentru tan-negożjar wiehed jew barra minn ċentru tan-negożjar (inkluż l-entrata ta' indikazzjonijiet ta' interess) bil-hsieb li b'mod mhux xieraq jinfluwenza l-prezz ta' strument finanzjarju relatat fi Stat Membru iehor jew fl-istess ċentru tan-negożjar jew barra minn ċentru tan-negożjar (normalment magħrufa bhala manipulazzjoni bejn prodotti differenti (negożjar fuq strument finanzjarju biex il-prezz ta' strument finanzjarju relatat jitpoġġa b'mod mhux xieraq fi Stat Membru iehor jew fl-istess ċentru tan-negożjar jew barra ċ-ċentru tan-negożjar)).
31. Il-holqien jew it-tishih ta' possibbiltajiet ta' arbitraġġ bejn strument finanzjarju u strument finanzjarju relatat billi jġu influwenzati l-prezzijiet ta' referenza ta' wiehed mill-istrumenti finanzjarji, li jista' jsir permezz ta' strumenti finanzjarji differenti (bħal drittijiet/ishma, swieq tal-flus/swieq derivattivi, titoli u ishma,...). Fil-kuntest tal-hruġ ta' drittijiet, dan jista' jinkiseb billi jġi influwenzat il-prezz tal-ftuh (teoretiku) jew l-gheluq (teoretiku) tad-drittijiet.

*ANNEX IV**TAQSIMA 1****Iż-żamma tar-rekords tal-ordnijiet tal-klijent u d-deċiżjonijiet li jsir negozju***

1. L-isem u deżinjazzjoni tal-klijent
2. L-isem jew denominazzjoni oħra ta' kull persuna rilevanti li qed taġixxi f'isem il-klijent
3. Deżinjazzjoni sabiex jiġi identifikat il-kummerċjant (ID tal-Kummerċjant) responsabbli għad-deċiżjoni tal-investment fid-ditta ta' investment
4. Deżinjazzjoni sabiex jiġu identifikat ukoll l-algoritmu (ID Algo) fid-ditta tal-investment responsabbli għad-deċiżjoni tal-investment;
5. Indikatur B/S;
6. L-identifikazzjoni tal-istrument
7. Il-prezz ta' kull unità u n-notazzjoni tal-prezz;
8. Prezz
9. Multiplikatur tal-prezzijiet
10. Munita 1
11. Munita 2
12. Il-kwantità inizjali u notazzjoni tal-kwantità;
13. Il-perjodu ta' validità
14. It-tip tal-ordni;
15. Kull dettall, kundizzjoni u struzzjoni partikolari oħra mill-klijent;
16. Id-data u l-hin eżatt ta' meta ġiet riċevuta l-ordni, jew id-data u l-hin eżatt ta' meta saret id-deċiżjoni għan-negozjar. Il-hin eżatt għandu jkun imkejjel skont il-metodoloġija preskritta skont l-istandards dwar is-sinkronizzazzjoni tal-arloġġ skont l-Artikolu 50(2) tad-Direttiva 2014/65/UE.

*TAQSIMA 2****Żamma ta' rekords tat-tranzazzjonijiet u l-ipproċessar ta' ordnijiet***

1. L-isem jew deżinjazzjoni oħra tal-klijent;
2. L-isem jew denominazzjoni oħra ta' kull persuna rilevanti li qed taġixxi f'isem il-klijent;
3. Deżinjazzjoni sabiex jiġi identifikat il-kummerċjant (ID tal-Kummerċjant) fid-ditta tal-investment responsabbli għad-deċiżjoni tal-investment;
4. Deżinjazzjoni sabiex jiġi identifikat ukoll l-Algo (ID Algo) fid-ditta tal-investment responsabbli għad-deċiżjoni tal-investment
5. Numru ta' referenza tat-tranzazzjoni
6. Deżinjazzjoni sabiex jiġi identifikat l-ordni (ID tal-ordni)

**▼B**

7. Il-kodiċi ta' identifikazzjoni tal-ordni assenjat miċ-ċentru tan-negozjar meta jirċievi l-ordni;
8. Identifikazzjoni unika għal kull grupp ta' ordnijiet tal-klijenti aggregati (li se jiġu sussegwentement imqiegħda bhala blokk wiehed ta' ordnijiet f'ċentru għan-negozjar partikolari). Din l-identifikazzjoni għandha tindika "aggregated\_X" bl-ittra X tirrappreżenta l-għadd ta' ordnijiet tal-klijenti li jkunu ġew aggregati.
9. Il-kodiċi MIC tas-segment taċ-ċentru tan-negozjar li lilu tkun ġiet sottomessa l-ordni.
10. L-isem jew denominazzjoni oħra tal-persuna li lilha ġiet trażmessa l-ordni
11. Deżinjazzjoni biex jiġu identifikati l-Bejjieġh u x-Xerrej
12. Il-kapaċità ta' negozjar
13. Deżinjazzjoni sabiex jiġi identifikat il-Kummerċjant (ID tal-Kummerċjant) responsabbli għall-eżekuzzjoni
14. Deżinjazzjoni sabiex jiġi identifikat l-Algo (ID tal-Algo) responsabbli għall-eżekuzzjoni
15. Indikatur B/S;
16. L-identifikazzjoni tal-istrument
17. Is-sottostanti aħhari
18. Identifikatur Put/Call
19. Prezz tal-eżerċitar
20. Pagament bil-quddiem
21. Tip ta' konsenja
22. Tip ta' opzjoni
23. Data ta' maturità
24. Il-prezz ta' kull unità u n-notazzjoni tal-prezz;
25. Prezz
26. Multiplikatur tal-prezzijiet
27. Munita 1
28. Munita 2
29. Il-kwantità li jkun fadal
30. Il-kwantità modifikata
31. Il-kwantità eżegwita
32. Id-data u l-hin eżatt ta' sottomissjoni tal-ordni jew tad-deċiżjoni għan-negozjar. Il-hin eżatt għandu jkun imkejjel skont il-metodu stabbilit skont l-istandards dwar is-sinkronizzazzjoni tal-arloġġ skont l-Artikolu 50(2) tad-Direttiva 2014/65/UE

**▼B**

33. Id-data u l-hin eżatt ta' kull messaġġ li jiġi trażmess lil u li jasal mingħand iċ-ċentru tan-negozjar b'rabta ma' kull avveniment li jaffettwa ordni. Il-hin eżatt għandu jiġi mkejjeġ skont il-metodoloġija preskritta skont ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/574 <sup>(1)</sup>
34. Id-data u l-hin eżatt ta' kull messaġġ li jiġi trażmess lil u riċevut minn ditta oħra tal-investiment fir-rigward ta' kull avveniment li jaffettwa l-ordni. Il-hin eżatt għandu jkun imkejjeġ skont il-metodoloġija stabbilita skont l-istandards dwar is-sinkronizzazzjoni tal-arloġġ skont l-Artikolu 50(2) tad-Direttiva 2014/65/UE
35. Kull messaġġ li jiġi trażmess lil u riċevut mingħand iċ-ċentru tan-negozjar f'dak li għandu x'jaqsam ma' ordnijiet magħmula mid-ditta tal-investiment;
36. Kull dettall ieħor u kundizzjonijiet li ġew ippreżentati lil u riċevuti minn ditta oħra tal-investiment b'rabta mal-ordni;
37. Is-sekwenza ta' kull ordni li sar biex turi l-kronoloġija ta' kull avveniment li jaffettwah, inkluża iżda mhux limitat għal modifiki, kancellazzjonijiet u l-eżekuzzjoni;
38. Immarkar ta' bejgħ bin-nieqes
39. Immarkar tal-eżenzjoni SSR;
40. Immarkar ta' rinunzja

<sup>(1)</sup> Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/574 tas-7 ta' Ġunju 2016 li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji għal-livell ta' preċiżjoni tal-arloġġi tan-negozju (ara paġna 148 ta' dan il-Gurnal Uffiċjali).