

II

(Atti mhux legiżlattivi)

REGOLAMENTI

REGOLAMENT TA' DELEGA TAL-KUMMISSJONI (UE) Nru 231/2013

tad-19 ta' Diċembru 2012

li jissupplimenta d-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-eżenzjonijiet, il-kundizzjonijiet ġenerali tal-operat, id-depożitarji, l-ingranaġġ, it-trasparenza u s-supervizzjoni

(Test b'relevanza għaž-ŻEE)

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidrat it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,

Wara li kkunsidrat id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010 ⁽¹⁾, u partikolarment l-Artikolu 3(6), l-Artikolu 4(3), l-Artikolu 9(9), l-Artikolu 12(3), l-Artikolu 14(4), l-Artikolu 15(5), l-Artikolu 16(3), l-Artikolu 17, l-Artikolu 18(2), l-Artikolu 19(11), l-Artikolu 20(7), l-Artikolu 21(17), l-Artikolu 22(4), l-Artikolu 23(6), l-Artikolu 24(6), l-Artikolu 25(9), l-Artikolu 34(2), l-Artikolu 35(11), l-Artikolu 36(3), l-Artikolu 37(15), l-Artikolu 40(11), l-Artikolu 42(3) u l-Artikolu 53(3) tagħha,

Wara li kkunsidrat l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew,

Billi:

- (1) Id-Direttiva 2011/61/UE tagħti s-setgħa lill-Kummissjoni tadotta atti delegati li jispeċifikaw, b'mod partikolari, ir-regoli rigward il-kalkolu tal-limitu, l-ingranaġġ, il-kundizzjonijiet tal-operat għall-Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi (minn hawn 'il quddiem "AIFMs"), inklużi l-immaniġġjar tar-riskji u l-likwidità, il-valwazzjoni u d-delegi, ir-rekwiziti bid-dettalji tal-funzjonijiet u d-dmirijiet tad-depożitarji ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi (minn hawn 'il quddiem "AIFs"), regoli dwar it-trasparenza u rekwiżiti speċifiċi relatati ma' pajjiżi terzi. Huwa importanti li dawn ir-regoli kollha ta' supplementazzjoni jibdev japplikaw fl-istess hin mad-Direttiva 2011/61/UE sabiex ir-rekwiziti l-godda imposti fuq l-AIFMs ikunu jistgħu effettivament jibdev jithaddmu. Id-dispożizzjonijiet f'dan ir-Regolament huma interrelatati

mill-qrib, peress li jittrattaw l-awtorizzazzjoni, l-operat kontinwu u t-trasparenza tal-AIFMs li jimmaniġġjaw jew, skont il-każ, jikkummerċjalizzaw AIFs fl-Unjoni, li huma aspetti inerenti marbutin mill-qrib ħafna biex jinbada u jiġi segwit l-eżerċizzju ta' negozju tal-immaniġjar tal-assi. Sabiex tiġi żgurata l-koerenza bejn dawk id-dispożizzjonijiet, li għandhom jidhlu fis-seħh fl-istess hin, u biex tiġi ffaċilitata perspettiva komprensiva u aċċess kumpatt għalihom minn persuni suġġetti għal dawk l-obbligi, inklużi investituri li mhumiex reżidenti fl-Unjoni, huwa mixtieq li jkunu inklużi l-atti ta' delega kollha mehtieġa mid-Direttiva 2011/61/UE f'Regolament wiehed.

- (2) Huwa importanti li jiġi żgurat li l-għanijiet tad-Direttiva 2011/61/UE jinkisbu uniformement fl-Istati Membri kollha, biex tissaħħah l-integrità tas-suq intern u toffri ċertezza guridika għall-partecipanti tiegħu, inklużi l-investituri istituzzjonali, l-awtoritajiet kompetenti u partijiet interessati ohra, billi jiġi adottat Regolament. Il-forma ta' Regolament tiżgura qafas koerenti għall-operaturi tas-suq kollha u hija l-aħjar garanzija possibbli għal kundizzjonijiet ugwali, kundizzjonijiet tal-kompetizzjoni uniformi u standard ta' protezzjoni għall-investituri komuni u xieraq. Barra minn hekk tiżgura l-applikabbiltà diretta ta' regoli uniformi dettaljati dwar l-operat tal-AIFMs, li min-natura tagħhom huma direttament applikabbli u għalhekk ma jehtigux aktar traspożizzjoni fil-livell nazzjonali. L-użu ta' regolament jippermetti, barra minn hekk, li jiġi evitat dewmien fl-applikazzjoni tad-Direttiva 2011/61/UE fl-Istati Membri.
- (3) Peress li r-Regolament Iddelegat jispeċifika l-kompiti u r-responsabbiltajiet tal-"korp tat-tmexxija" u "l-manigment superjuri", huwa importanti li tiġi ċċarata t-tifsira ta' dawn it-termini, b'mod partikolari l-fatt li korp tat-tmexxija jista' jkun magħmul minn maniġers superjuri. Barra minn hekk, peress li dan ir-Regolament jintroduċi wkoll it-terminu "funzjoni superviżorja" id-definizzjoni tal-korp tat-tmexxija għandha tiċċara li dan huwa l-korp li għandu l-funzjoni manigerjali fil-każ li l-funzjonijiet superviżorji

⁽¹⁾ ĠU L 174, 1.7.2011, p. 1.

u maniġerjali jkunu separati skont il-liġi nazzjonali tal-kumpaniji. Id-Direttiva 2011/61/UE tehtieg li l-AIFMs jipprovdu ċerta informazzjoni lill-awtoritajiet kompetenti, inkluż il-percentwali tal-assi tal-AIF li huma soġġetti għal arrangament speċjali minhabba n-natura illikwida tagħhom. Dan ir-Regolament jiċċara t-tifsira ta' arrangamenti speċjali sabiex l-AIFMs ikunu jafu eżattament x'informazzjoni għandhom jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti.

- (4) Id-Direttiva 2011/61/UE tippredvi reġim ehfef applikabbli għal daww l-AIFMs li jimmaniġġjaw portafolji tal-AIFs li l-assi totali mmaniġġjati tagħhom ma jeċċedux il-limiti rilevanti. Huwa mehtieg li jiġi speċifikat b'mod ċar kif il-valur totali tal-assi mmaniġġjati għandu jiġi kkalkulat. F'dan il-kuntest huwa essenzjali li jiġu definiti l-passi mehteġa għall-kalkolu tal-valur totali tal-assi, biex jiġi stabbilit biċ-ċar liema assi mhumieix inklużi fil-kalkolu, biex jiġi ċċarat kif l-assi akkwistati permezz tal-użu tal-ingranagg għandhom jiġu valwati u biex ikunu pprovduti regoli għall-manigg ta' kazijiet ta' zamma inkroċjata fost l-AIFs immaniġġjati minn AIFM.
- (5) Il-valur totali tal-assi mmaniġġjati jehtieg li jiġi kkalkolat mill-inqas darba fis-sena u bl-użu ta' informazzjoni aġġornata. Il-valur tal-assi għandu għalhekk jiġi determinata fit-tmax-il xahar li jippreċedu d-data tal-kalkolu tal-valur totali tal-assi mmaniġġjati u kemm jista' jkun qrib din id-data.
- (6) Sabiex jiġi zgurat li AIFM jibqa' eliġibbli biex jibbenefika mir-reġim ehfef previst fid-Direttiva 2011/61/UE, għandu jdahhal proċedura li tagħmilha possibbli li jiġi osservat fuq bażi kontinwa l-valur totali tal-assi mmaniġġjati. L-AIFM jista' jikkunsidra t-tipi ta' AIFs immaniġġjati u l-klassijiet differenti ta' assi investiti sabiex tkun iwalutata l-probabbiltà li jinkiser il-limitu jew il-htieġa ta' kalkolu addizzjonali.
- (7) Fejn AIFM ma jibqax jissodisfa l-kundizzjonijiet relatati mal-limiti għandu jinnotifika l-awtorità kompetenti tiegħu u japplika għal awtorizzazzjoni fi zmien 30 jum tal-kalendarju. Madankollu, meta f'sena kalendarja partikolari l-limiti jinqabzu jew ma jintlahqux okkażjonalment biss u dawn is-sitwazzjonijiet jitqiesu li huma temporanji, l-AIFM ma għandux ikun obligat japplika għall-awtorizzazzjoni. F'dawk il-każijiet, l-AIFM għandu jinforma lill-awtorità kompetenti bil-ksur tal-limitu, u jispjega għaliex jikkunsidra li dan il-ksur għandu natura temporanja. Sitwazzjoni li ddum aktar minn tliet xhur ma tistax titqies bhala temporanja. Meta jivaluta l-probabbiltà li sitwazzjoni tkun temporanja, l-AIFM għandu jikkunsidra l-attività antiċipata ta' sottoskrizzjonijiet u tiffidijiet jew, fejn applikabbli, il-ġbid u d-distribuzzjoni tal-kapital. L-AIFM ma għandux juża ċ-ċaqliq antiċipat tas-suq bhala parti minn din il-valutazzjoni.
- (8) Id-dejta użata mill-AIFMs biex jikkalkulaw il-valur totali tal-assi mmaniġġjati ma hemmx għalfejn tkun disponibbli għall-pubbliku jew l-investituri. Madankollu, l-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu jistgħu jivverifikaw li l-AIFM qieghed jikkalkula u jimmonitorja korrettament il-valur totali tal-assi mmaniġġjati, inkluża l-valutazzjoni tal-okkażjonijiet meta l-valur totali tal-assi mmaniġġjati jaqbeż temporanjament il-limitu rilevanti u għalhekk għandhom ikollhom aċċess għal din id-dejta fuq talba.
- (9) Huwa importanti li l-AIFMs li jibbenefikaw mid-dispożizzjonijiet tar-reġim ehfef fid-Direttiva 2011/61/UE jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti b'informazzjoni aġġornata meta jirreġistraw. Mhux it-tipi kollha ta' AIFMs jistgħu jkollhom dokumenti ta' offerta aġġornati li jirriflettu l-aħhar żviluppi relatati mal-AIFs li jimmaniġġjaw u dawn l-AIFMs jistgħu jsibuha aktar Prattika li jispeċifikaw l-informazzjoni mitluba f'dokument separat li jiddeskrivi l-istrategija tal-investment tal-fond. Dan jista' jkun il-każ għall-fondi ta' ekwità privata jew ta' kapital ta' riskju li ta' spiss jiġbru flus permezz ta' negozjati ma' investituri potenzjali.
- (10) AIF li jippartecipa biss fishma ta' ekwità f'kumpaniji elenkati ma għandux jitqies li qed juża ingranagg sakemm l-ishma ta' ekwità ma jiġux akkwistati permezz ta' self. Fejn l-istess AIF jixtri opzjonijiet fuq indici ta' ekwità, għandu jitqies li qed juża ingranagg, peress li jkun zied l-iskopertura tal-AIF għall-investment speċifiku.
- (11) Sabiex tiġi zgurata applikazzjoni uniformi tal-obbligi li AIFM jagħti stampa oġġettiva tal-ingranagg użat, huwa neċessarju li jkunu previsti zewġ metodi għall-kalkolu tal-ingranagg. Kif jirriżulta minn studji tas-suq, l-aħjar riżultati jistgħu jinkisbu peremzz ta' kombinazzjoni tal-metodi hekk imsejha 'gross' u 'impenn'.
- (12) Sabiex l-awtoritajiet kompetenti u l-investituri jirċievu informazzjoni xierqa għall-monitoragg tar-riskji sistemici u biex jiksbu stampa shiha tal-użu tal-ingranagg mill-AIFM, għandhom jingħataw informazzjoni dwar l-iskopertura ta' AIF, kemm abbażi tal-metodu gross u kif ukoll tal-metodu impenn u għalhekk l-AIFMs kollha għandhom jikkalkulaw l-iskopertura billi jużaw kemm il-metodu gross kif ukoll il-metodu impenn. Il-metodu gross jagħti l-iskopertura kumplessiva tal-AIF filwaqt li l-metodu impenn jiffa' dawl fuq it-tekniki tal-heġġing u n-netting użati mill-maniġer; għalhekk dawn iż-żewġ metodi għandhom jidhru flimkien. Speċifikament, il-grad li l-iskopertura kumplessiva tvarja bejn il-metodu gross u l-metodu impenn jista' jipprovdi informazzjoni utli. Jekk mehtieg biex jiġi zgurat li kwalunkwe zieda fl-iskopertura tal-AIFs tiġi riflessa adegwatament, il-Kummissjoni tista' tadotta atti delegati addizzjonali dwar metodu addizzjonali u fakultattiv għall-kalkolu tal-ingranagg.

- (13) Meta jikkalkula l-iskopertura, il-pożizzjonijiet kollha tal-AIF għandhom inizjalment jiġu inklużi, inklużi l-assi u l-obbligazzjonijiet twal u qosra, it-tehid ta' self, l-istrumenti derivattivi u kwalunkwe metodu iehor li jżid l-iskopertura fejn ir-riskju u l-benefiċċji tal-assi jew l-obbligazzjonijiet ikunu fuq l-AIF, u l-pożizzjonijiet l-oħra kollha li jiffurmaw il-valur nett tal-assi.
- (14) Arranġamenti ta' tehid ta' self li jkun għamel l-AIF għandhom jiġu esklużi jekk ikunu ta' natura temporanja u jirrelataw ma' u huma koperti bis-shih minn impenji kapitali mill-investituri. Faċilitajiet ta' kreditu ċirkolanti ma għandhomx jitqiesu li huma ta' natura temporanja.
- (15) Flimkien mal-kalkolu tal-iskopertura bl-użu tal-metodu gross, l-AIFMs kollha għandhom jikkalkolaw l-iskopertura bl-użu tal-metodu impenn. Skont il-metodu impenn, strumenti derivattivi finanzjarji għandhom jiġu kkonvertiti f'pożizzjonijiet ekwivalenti fl-assi sottostanti. Madankollu, jekk AIF jinvesti f'ċerti derivattivi sabiex ipaċi r-riskju tas-suq ta' assi oħra li l-AIF ikun investa fihom, taht ċerti kondizzjonijiet, dawk id-derivattivi ma għandhomx ikunu kkonvertiti f'pożizzjoni ekwivalenti fl-assi sottostanti peress li l-iskoperturi taż-żewġ investimenti jibbilanċjaw lil xulxin. Dan ikun il-każ fejn, pereżempju, portafoll AIF jinvesti f'ċerti indici u jipparteċipa fi strument derivattiv li jpartat il-prestazzjoni ta' dak l-indici mal-prestazzjoni ta' indici differenti, li għandu jkun ekwivalenti għal parteċipazzjoni fi skopertura għat-tieni indici fil-portafoll u għalhekk il-valur nett tal-assi tal-AIF ma jkunx jiddependi fuq il-prestazzjoni tal-ewwel indici.
- (16) Meta jikkalkolaw l-iskopertura skont il-metodu impenn, derivattivi li jissodisfaw il-kriterji stabbiliti f'dan ir-Regolament ma jipprovdu l-ebda skopertura inkrementali. Għalhekk, jekk l-AIF jinvesti f'kuntratti ta' indici futuri u jipparteċipa f'pożizzjoni tal-flus ugwali għall-valur totali tas-suq sottostanti tal-kuntratti futuri, dan ikun ekwivalenti għal investiment dirett f'ishma tal-indici u għalhekk il-kuntratt tal-indici futuri ma għandux jitqies għall-fini tal-kalkolu tal-iskopertura tal-AIF.
- (17) Fil-kalkolu tal-iskopertura skont il-metodu impenn, l-AIFMs għandhom jithallew jikkonsidraw l-arranġamenti ta' hegging u netting sakemm jissodisfaw il-kriterji marbuta mal-metodu impenn.
- (18) Ir-reqwiżit li l-arranġamenti ta' netting jirreferu għall-istess assi sottostanti għandu jiġi interpretat strettament halli l-assi li l-AIFM iqis ekwivalenti jew ikkorrelati hafna, bħal klassijiet differenti ta' ishma jew bonds mahruġa mill-istess emittent, ma jitqisux bħala identici għall-finijiet tal-arranġamenti tan-netting. Id-definizzjoni tal-arranġamenti tan-netting għandha l-għan li tiżgura li jitqies biss dak in-negozjar li jpaċi r-riskju marbuta ma' negozjar iehor, u ma jhalli l-ebda r-riskju residwu materjali. Kombinazzjonijiet ta' negozjar li għandhom l-għan li jiġġeneraw reddittu, żghir kemm hu żghir, billi jnaqqsu xi riskji filwaqt li jzommu oħrajn, ma għandhomx jitqiesu bħala arranġamenti ta' netting, kif jiġri bl-istrateġiji tal-arbitraġġ tal-investment li għandhom l-għan li jiġġeneraw reddittu billi jiehdu vantaġġ mid-diskrepanzi fl-ipprezzar bejn strumenti derivattivi bl-istess sottostanti iżda b'maturitajiet differenti.
- (19) Prassi tal-immaniġġjar tal-portafoll li timmira li tnaqqas it-tul taż-żmien tar-riskju billi tghaqqad investiment f'bond b'data twila ma' tpartit ta' rata tal-imghax jew li tnaqqas it-tul taż-żmien ta' portafoll ta' bond AIF billi tikkonkludi pożizzjoni qasira fuq kuntratti ta' bond futuri li jirrapprezentaw ir-riskju tar-rata tal-imghax tal-portafoll (tul taż-żmien tal-hegging) għandha titqies bħala arranġament ta' hegging sakemm tikkonforma mal-kriterji tal-hegging.
- (20) Prassi tal-immaniġġjar ta' portafoll, li timmira li tpaċi r-riskju sinifikanti marbuta ma' investiment f'portafoll diversifikat sew ta' ishma billi tiehu pożizzjoni qasira findici futuri f'suq tal-ishma, fejn il-kompożizzjoni tal-portafoll tal-ekwità tkun qrib hafna għal dik tal-indici tal-borża u r-reddittu tiegħu kkorrelat hafna ma' dak tal-indici tal-borża u meta l-pożizzjoni qasira fil-indici futuri tal-borża tippermetti tnaqqis ċert tar-riskju ġenerali tas-suq u r-riskju speċifiku jkun insinifikanti, bħal hegging beta ta' portfolli tal-ekwità diversifikat sew fejn ir-riskju speċifiku jitqies li huwa insinifikanti, għandha titqies li tikkonforma mal-kriterji tal-hegging.
- (21) Prassi tal-immaniġġjar tal-portafoll li timmira li tpaċi r-riskju marbut ma' investiment f'bond b'rata tal-imghax fissa billi tghaqqad pożizzjoni twila fuq tpartit ta' inadempjenza ta' kreditu u tpartit tar-rata tal-imghax li tpartat dik ir-rata ta' imghax fissa ma' rata ta' imghax ugwali għal rata referenzjarja xierqa fis-suq tal-flus flimkien ma' firxa, għandha titqies bħala arranġament hegging jekk il-kriterji kollha tal-hegging tal-metodu impenn fil-prinċipju jkunu ssodisfati.
- (22) Prassi tal-immaniġġjar tal-portafoll li timmira li tpaċi r-riskju ta' sehem partikolari billi tiehu pożizzjoni qasira permezz ta' kuntratt derivattiv fuq sehem li huwa differenti imma li huwa kkorrelat hafna mal-ewwel sehem, ma għandhiex titqies li tissodisfa l-kriterji tal-hegging. Għalkemm strateġija bħal din tiddependi fuq li tiehu pożizzjonijiet opposti fuq l-istess klassi ta' assi, din l-istrateġija ma' tihhegġjax ir-riskju speċifiku marbut mal-investment f'ċertu sehem. Għalhekk, din ma għandhiex titqies bħala arranġament hegging kif stabbilit fil-kriterji relatati mal-metodu impenn.
- (23) Prassi tal-immaniġġjar tal-portafoll li timmira li żzomm l-alfa ta' basket ta' ishma (magħmul minn għadd limitat ta' ishma) billi tghaqqad l-investment f'dak il-basket ta' ishma ma' pożizzjoni qasira aġġustata skont beta ffuturi f'indici f'borża, ma għandhiex titqies li tissodisfa l-kriterji

tal-hegging. Strategija bhal din ma timmirax li tpaċi r-riskji sinifikanti marbuta mal-investiment f'dak il-basket ta' ishma iżda li tpaċi l-beta (riskju tas-suq) ta' dak l-investiment u żżomm l-alfa. Il-parti alfa ta' basket ta' ishma tista' tiddomina fuq il-parti beta u b'hekk twassal ghal telf fil-livell tal-AIF. Ghal dik ir-raġuni, din ma ghandhiex titqies bhala arrangament ta' hegging.

- (24) Strategija ta' arbitraġġ ta' fużjoni hija strategija li tgħaqquad pozzizzjoni qasira f'borża ma' pozzizzjoni twila f'borża oħra. Strategija bhal din għandha l-ghan li tihhegġja l-beta (riskju tas-suq) tal-pozizzjonijiet u tiġġenera reddittu marbut mal-prestazzjoni relattiva taż-żewġ boroż. Bl-istess mod, il-parti alfa ta' basket ta' ishma tista' tiddomina fuq il-parti beta u b'hekk twassal ghal telf fil-livell tal-AIF. Din ma ghandhiex titqies bhala arrangament hegging kif stabbiliti fil-kriterji relatati mal-metodu impenn.
- (25) Strategija li timmira li tihhegġja pozzizzjoni twila f'borża jew bond permezz ta' protezzjoni tal-kreditu mixtrija għall-istess emittent, tirrelata ma' żewġ klassijiet ta' assi differenti u għalhekk ma ghandhiex titqies bhala arrangament hegging.
- (26) Meta jintużaw metodi li jżidu l-iskopertura ta' AIF, l-AIFM għandu josserva prinċipji ġenerali bhal li jikkunsidra s-sustanza tat-tranzazzjoni minbarra l-forma ġuridika tagħha. Speċifikament fir-rigward ta' tranzazzjonijiet ta' riakkwist, l-AIFM għandu jikkunsidra jekk ir-riskji u l-benefiċċji tal-assi involuti humiex mgħoddija jew miżmuma mill-AIF. L-AIFM għandu wkoll iħares lejn l-istrumenti derivattivi jew l-arrangamenti kontrattwali oħra tal-assi sottostanti biex jiddetermina l-impenji futuri possibbli tal-AIF li jirriżultaw minn dawn it-tranzazzjonijiet.
- (27) Peress li l-metodu impenn iwassal biex ir-rati tal-imghax b'maturitajiet differenti jitqiesu bhala assi sottostanti differenti, l-AIFs li skont il-politika ewlenija ta' investiment tagħhom primarjament jinvestu f'derivattivi tar-rati tal-imghax jistgħu jużaw regoli tan-netting ta' tul ta' żmien speċifiku sabiex iqisu l-korrelazzjoni bejn segmenti tal-maturità tal-kurva tar-rati tal-imghax. Meta jistabbilixxi l-politika ta' investiment tiegħu, AIF għandu jkun kapaci jiddefinixxi l-livell tar-riskju tar-rata tal-imghax u konsegwentement li jiddetermina t-tul taż-żmien li jimmira għalih. L-AIF għandu jqis il-mira predefinita ta' tul taż-żmien meta jagħmel l-għażliet tal-investiment tiegħu. Meta t-tul taż-żmien tal-portafoll jiżvija mit-tul taż-żmien fil-mira, l-istrategija ma ghandhiex titqies bhala arrangament ta' netting ta' tul ta' żmien kif stabbilit fil-kriterji relatati mal-metodu impenn.
- (28) Ir-regoli tan-netting ta' tul ta' żmien jippermettu li jiġu nnettjati pozzizzjonijiet twal ma' pozzizzjonijiet qosra li l-assi sottostanti tagħhom huma rati ta' imghax differenti. Il-maturitajiet li jservu bhala limiti tal-meded tal-maturità

huma sentejn, seba' snin u 15-il sena. F'kull medda ta' maturità, netting tal-pozizzjonijiet għandu jkun permess-sibbli.

- (29) Netting ta' pozzizzjonijiet bejn żewġ meded differenti ta' maturità għandu jkun parzjalment permess. Penaltajiet jridu jiġu applikati għal pozzizzjonijiet innettjati halli jkun jista' jsir biss netting parzjali. Dawn għandhom jiġu espressi permezz ta' percentwali li jiddependu fuq il-korrelazzjonijiet medji bejn il-meded tal-maturità għal sentejn, hames snin, għaxar snin u 30 sena tal-kurva tar-rati tal-imghax. Itwal ma tkun id-differenza bejn il-maturitajiet tal-pozizzjonijiet, aktar in-netting tagħhom għandu jkun soġġett għal penali, u għalhekk il-percentwali għandhom jiżiedu.
- (30) Pozzizzjonijiet li t-tul taż-żmien immodifikat tagħhom huwa ferm itwal mit-tul taż-żmien immodifikat tal-portafoll kollu mhumieks skont l-istrategija tal-investiment tal-AIF u ma għandux ikun permess li jiġu ugwaljati bis-sih. Għalhekk, ma għandux ikun aċċettabbli li pozzizzjoni qasira ta' maturità ta' 18-il xahar (li tinsab fil-medda Nru 1 ta' maturità) tiġi ugwaljata ma' pozzizzjoni b'maturità twila ta' 10 snin (li tinsab fil-medda Nru 3 ta' maturità), jekk it-tul taż-żmien immirat tal-AIF huwa ta' madwar sentejn [2].
- (31) Meta jikkalkulaw l-iskopertura, AIFs jistgħu l-ewwel jidentifikaw l-arrangamenti ta' hegging. Id-derivattivi involuti f'dawn l-arrangamenti mbagħad jiġu esklużi mill-kalkolu tal-iskopertura kumplessiva. AIFs għandhom jużaw kalkolu preċiż fl-arrangamenti ta' hegging. L-AIFs ma għandhomx jużaw regoli tan-netting tat-tul taż-żmien fil-kalkolu tal-hegging. Ir-regoli tat-tul taż-żmien tan-netting jistgħu jintużaw sabiex id-derivattivi tar-rati tal-imghax li jifdal jiġu kkonvertiti fil-pozizzjonijiet tal-assi sottostanti ekwivalenti tagħhom.
- (32) Skont id-Direttiva 2011/61/UE, AIFM irid jiżgura li r-riskji tar-responsabbiltà professjonali potenzjali li jirriżultaw mill-attivitajiet tiegħu jkunu koperti kif xieraq jew permezz ta' fondi proprji addizzjonali jew permezz ta' assigurazzjoni ta' indenizz professjonali. Applikazzjoni uniformi ta' din id-dispożizzjoni tehtieg fehim komuni tar-riskji tar-responsabbiltà professjonali potenzjali li għandhom ikunu koperti. L-ispeċifikazzjoni ġenerali tar-riskji li jirriżultaw minn negliġenza professjonali ta' AIFM għandha tiddetermina l-karatteristiċi rilevanti tal-avvenimenti ta' riskju u tidentifika l-ambitu ta' responsabbiltà professjonali potenzjali, inkluż hsara jew telf ikkawżat minn persuni li jwettqu direttament attivitajiet li għalihom l-AIFM ikollu responsabbiltà ġuridika, bħad-direttu, l-uffiċjali jew il-personal tal-AIFM, u persuni li jwettqu attivitajiet taht arrangament ta' delega mal-AIFM. F'konformità mad-dispożizzjonijiet tad-Direttiva 2011/61/UE, ir-responsabbiltà tal-AIFM ma ghandhiex tkun affettwata b'delega jew sottodelega u l-AIFM għandu jipprovi kopertura adegwata għar-riskji professjonali relatati ma' tali partijiet terzi li jkun legalment responsabbli għalihom.

- (33) Biex jiġi żgurat fehim komuni tal-speċifikazzjoni ġenerali, lista ta' eżempji għandha sservi bhala parametri referenzjarji għall-identifikazzjoni ta' avvenimenti ta' riskju tar-responsabbiltà professjonali potenzjali. Dik il-lista għandha tinkludi firxa wiesgħa ta' avvenimenti li jirriżultaw minn azzjonijiet ta' negligenza, żbalji jew ommissjonijiet, bhat-telf ta' dokumenti li jixhdu t-titolu għal investimenti, misrappreżentazzjonijiet, jew ksur tal-obbligi varji jew dmirijiet tal-AIFM. Għandha wkoll tinkludi n-nuqqas li jipprevjeni, permezz ta' sistemi ta' kontroll intern adegwati, imġiba qarrieqa fl-organizzazzjoni tal-AIFM. Hsara li tirriżulta min-nuqqas li titwettaq biżżejjed diligenza dovuta fuq investiment li jirriżulta li kien qarrieqi, tiskatta r-responsabbiltà tal-AIFM għar-responsabbiltà professjonali u għandha tkun koperta b'mod xieraq. Madankollu, telf imġarrab minhabba li l-investment jonqoslu l-valur minhabba li kundizzjonijiet hżiena tas-suq ma għandhomx ikunu koperti. Il-lista għandha tinkludi wkoll valwazzjonijiet li jitwettqu hażin, li għandhom jinftiehm bħala nuqqas ta' valwazzjoni bi ksur tal-Artikolu 19 tad-Direttiva 2011/61/UE u tal-atti delegati korrispondenti.
- (34) F'konformità mal-obbligi tagħhom tal-immaniġġjar tar-riskji, l-AIFMs għandhom ikollhom mekkaniżmi kwalitattivi tal-kontroll intern xierqa biex jevitaw jew jimmitigaw nuqqasijiet operazzjonali, inkluż ir-riskji tar-responsabbiltà professjonali. Għalhekk, AIFM għandu jkollu, bhala parti mill-politika tal-immaniġġjar tar-riskji tiegħu, politiki u proċeduri adegwati għall-immaniġġjar tar-riskji operazzjonali, xierqa għan-natura, id-daqs u l-kompleksità tan-negozju tiegħu. Tali proċeduri u politiki, għandhom fi kwalunkwe każ jippermettu li tinholoq bażi tad-dejta interna tat-telf biex isservi għall-iskop ta' valutazzjoni tal-profil tar-riskju operazzjonali.
- (35) Biex jiġi żgurat li l-fondi proprji addizzjonali u l-assigurazzjoni tar-responsabbiltà professjonali jkopru adegwament ir-riskji tar-responsabbiltà professjonali potenzjali, għandu jiġi stabbilit parametru referenzjarju minimu kwantitattiv biex jiġi determinat il-livell xieraq ta' kopertura. Dan il-parametru referenzjarju kwantitattiv għandu jiġi determinat mill-AIFM bhala perċentwali speċifiku tal-valur ta' portafolli tal-AIFs immaniġġjati, ikkalkulat bhala s-somma tal-valur assolut tal-assi tal-AIFs kollha mmaniġġjati, irrispettivament minn jekk humiex akkwistati permezz tal-użu ta' ingranaġġ jew bil-flus tal-investituri. F'dan il-kontest, strumenti derivattivi għandhom jiġu valwati skont il-prezz tas-suq tagħhom peress li dawn jistgħu jiġu sostitwiti b'dak il-prezz. Peress li l-kopertura permezz ta' assicurazzjoni ta' indenizz professjonali hija min-natura tagħha inqas ċerta mill-kopertura provduta permezz ta' fondi proprji addizzjonali, għandhom japplikaw perċentwali differenti għaž-żewġ strumenti differenti użati biex ikopru r-riskju tar-responsabbiltà professjonali.
- (36) Biex jiġi żgurat li l-assigurazzjoni ta' indenizz professjonali tkun effettiva fil-kopertura tat-telf li jirriżulta mill-avvenimenti assicurati, l-assigurazzjoni għandha ssir ma' impriza tal-assigurazzjoni li hija awtorizzata tipprovdi assicurazzjoni għall-indenizz professjonali. Dan jinkludi imprizi tal-assigurazzjoni mill-UE u imprizi li mhumiex mill-UE sakemm ikunu permessi jipprovdu dan is-servizz tal-assigurazzjoni skont il-liġi tal-Unjoni jew il-liġi nazzjonali.
- (37) Sabiex tkun permessa xi ftit flessibbiltà fit-tfassil tal-assigurazzjoni tal-indennizz professjonali xierqa, għandu jkun possibbli għall-AIFM u l-impriza tal-assigurazzjoni li jaqblu dwar klawżola li tipprovdi li ammont definit jiġġarrab mill-AIFM bhala l-ewwel parti ta' kwalunkwe telf (eċċess definit). Fejn jiġi miftiehem dan l-eċċess definit, l-AIFM għandu jipprovdi fondi proprji li jikkorrispondu għall-ammont definit tat-telf li għandu jiġġarrab mill-AIFM. Dawn il-fondi proprji għandhom ikunu appartati l-kapital inizjali tal-AIFM u l-fondi proprji li għandhom ikunu pprovvuti mill-AIFM skont l-Artikolu 9(3) tad-Direttiva 2011/61/UE.
- (38) Bhala principju, l-adeqwatezza tal-kopertura permezz ta' fondi proprji addizzjonali jew assicurazzjoni ta' indenizz professjonali għandhom ikunu riveduti mill-inqas darba fis-sena. Madankollu, l-AIFM għandu jkollu fis-seħh proċeduri li jiżguraw il-monitoraġġ kontinwu tal-valur totali tal-portafolli AIF immaniġġjati u aġġustamenti kontinwi tal-ammont ta' kopertura tar-responsabbiltà professjonali jekk jiġu identifikati diskrepanzi sinifikanti. Barra minn hekk, l-awtorità kompetenti fl-Istat Membru tad-domicilju ta' AIFM tista' tbaxxi jew iżżid ir-rekwiziti minimu għal fondi proprji addizzjonali, wara li tqis il-profil tar-riskju tal-AIFM, l-istorja tat-telf tiegħu u l-adeqwatezza tal-fondi proprji addizzjonali jew l-assigurazzjoni tal-indennizz professjonali tiegħu.
- (39) Id-Direttiva 2011/61/UE tehtieg li l-AIFMs jaġixxu fl-aħjar interessi tal-AIFs, tal-investituri fl-AIFs u tal-integrità tas-suq. L-AIFMs għandhom għalhekk japplikaw politiki u proċeduri xierqa li jippermettulhom jipprevjenu prassi hżiena bħal tajming tas-suq jew negozjar lejn l-għeluq. It-tajmers tas-suq jiehdu vantaġġ minn prezzijiet mhux aġġornati jew reqdin għal titoli ta' portafoll li jkollhom impatt fuq il-kalkolu tal-valur nett tal-assi (NAV) tal-AIF jew jixtru u jifdu unitajiet tal-AIF fi żmien ftit jiem, u b'hekk jisfruttaw il-mod li l-AIF jikkalkula n-NAV tiegħu. In-negozjar lejn l-għeluq jinvolvi t-tqeghid ta' ordnijiet ta' xiri jew tifiġja ta' unitajiet ta' AIFs wara punt ta' qtugh

magħżul iżda fejn il-prezz li jirċievu jkun dak ta' qabel il-punt ta' qtugħ. Iż-żewġ prassi hżiena jagħmlu hsara lill-interessi tal-investituri b'terminu twil peress li jdghajfu r-redditu u għandhom effetti detrimentalni fuq ir-redditi tal-AIF għax iżidu l-ispejjeż tat-tranzazzjonijiet u jfixxlu l-immaniġġjar tal-portafoll. L-AIFMs għandhom ukoll jistabbilixxu proċeduri xierqa biex jiżguraw li l-AIF ikun immaniġġjat b'mod effiċjenti u għandhom jaġixxu b'tali mod li jimpedixxu li jiġu debitati spejjeż bla bżonn lill-AIF u lill-investituri tiegħu.

(40) F'konformità mal-approċċ applikat għall-manijers tal-UCITS, l-AIFMs għandhom jiżguraw standard għoli ta' diliġenza fl-għażla u l-monitoraġġ tal-investimenti. Dawn għandu jkollhom kompetenza u għarfien professjonali xierqa tal-assi li fihom huma investiti l-AIFs. Sabiex jiżguraw li d-deċiżjonijiet tal-investment jitwettqu skont l-istrategija tal-investment u, fejn applikabbli, il-limiti tar-riskji tal-AIFs immaniġġjati, l-AIFMs għandhom jistabbilixxu u jimplimentaw politiki u proċeduri bil-miktub dwar id-diliġenza dovuta. Dawn il-politiki u l-proċeduri għandhom jiġu riveduti u aġġornati fuq bażi regolari. Meta l-AIFMs jinvestu f'tipi speċifiċi ta' assi għal tul ta' żmien twil, f'assi inqas likwidi bħal proprjetà jew interessi ta' shubija, ir-rekwiżiti tad-diliġenza dovuta għandhom japplikaw fil-fażi tan-negożjati wkoll. L-attivitajiet imwettqa mill-AIFM qabel l-għeluq tal-ftehim għandhom ikunu dokumentati tajjeb sabiex juru li huma konsistenti mal-pjan ekonomiku u finanzjarju u għalhekk mat-tul taż-żmien tal-AIF. L-AIFMs għandhom iżommu minuti tal-laqgħat rilevanti, id-dokumentazzjoni preparatorja, u l-analiżi ekonomika u finanzjarja mwettqa biex tiġi vvalutata l-fattibbiltà tal-proġett u l-impenn kuntrattwali.

(41) Ir-rekwiżiti li l-AIFMs jaġixxu bil-hila, l-attenzjoni u d-diliġenza dovuti għandu japplika wkoll fejn l-AIFM jahtar sensar prinċipali jew kontroparti. L-AIFM għandu jagħżel u jahtar biss daww is-sensara prinċipali u l-kontropartijiet, li huma soġġetti għal superviżjoni kontinwa, huma finanzjarjament sodi u għandhom l-istruttura organizzazzjonali meħtieġa u xierqa għas-servizzi li se jiġu pprovduti lill-AIFM jew lill-AIF. Sabiex jiġi żgurat li l-interessi tal-investituri huma protetti adegwament, huwa importanti li jiġi ċċarat li wahda mill-kriterji li s-sodezza finanzjarja għandha tiġi vvalutata għaliha hija jekk is-sensara prinċipali jew il-kontropartijiet humiex soġġetti għal regolamentazzjoni prudenzjali rilevanti, inklużi rekwiżiti kapitali xierqa, u superviżjoni effettiva.

(42) F'konformità mad-Direttiva 2011/61/UE, li teħtieġ lill-AIFMs jaġixxu b'mod onest, ġust u bil-hiliet dovuti, il-persuni li effettivament jidderieġu n-negożju tal-AIFM, li huma membri tal-korp tat-tmexxija jew tal-manijment superjuri, fil-każ ta' entitajiet li ma għandhomx korp tat-tmexxija, għandhom ikollhom biżżejjed għarfien,

hiliet u esperjenza biex jeżerċitaw il-kompiti tagħhom, b'mod partikolari biex jifhmu r-riskji assoċjati mal-attività tal-AIFM. Skont il-Green Paper tal-Kummissjoni dwar it-tmexxija korporattiva fis-settur finanzjarju ⁽¹⁾, persuni li effettivament jidderieġu n-negożju ta' AIFM għandhom ukoll jiddedikaw biżżejjed żmien biex iwettqu l-funzjonijiet tagħhom fl-AIFM u jaġixxu b'onestà, integrità u indipendenza tal-hsieb biex, fost l-oħrajn, jivvalutaw u jikkontestaw b'mod effettiv id-deċiżjonijiet tal-manijment superjuri.

(43) Sabiex jiġi żgurat li l-attivitajiet rilevanti jitwettqu kif suppost, l-AIFMs għandhom jimpjegaw persunal bil-hiliet, l-għarfien u l-kompetenza meħtieġa biex iwettqu l-kompiti assenjati lilhom.

(44) AIFMs li jipprovdu servizz ta' manijment ta' portafoll individwali jridu jikkonformaw mar-regoli tat-taħjir stabbiliti fid-Direttiva tal-Kummissjoni 2006/73/KE tal-10 ta' Awwissu 2006 li timplimenta d-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill rigward ir-rekwiżiti organizzattivi u l-kundizzjonijiet ta' hidma tal-kumpaniji tal-investment u t-termini definiti għall-għanjet ta' dik id-Direttiva ⁽²⁾. Għal raġunijiet ta' konsistenza, daww il-prinċipji għandhom jestendu għall-AIFMs li jipprovdu servizz ta' mmaniġġjar ta' portafolli kollektivi, u ta' kummerċjalizzazzjoni. L-eżistenza, in-natura u l-ammont tat-tariffa, il-kummissjoni jew il-benefiċċju, jew fejn l-ammont ma jistax jiġi aċċertat, il-metodu tal-kalkolu tal-ammont, għandu jiġi divulgat fir-rapport annwali tal-AIFM.

(45) L-investituri fl-AIFs għandhom jibbenefikaw minn protezzjoni simili għal dik tal-klijenti ta' AIFM li l-AIFMs jipprovduhom servizz ta' manijment ta' portafoll individwali, peress li f'dan il-każ iridu jikkonformaw mal-aħjar regoli ta' eżekuzzjoni stabbiliti fid-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 thassar id-Direttiva tal-Kunsill 93/22/KEE ⁽³⁾ u d-Direttiva 2006/73/KE. Madankollu, id-differenzi bejn id-diversi tipi ta' assi li fihom huma investiti l-AIFs għandhom jiġu kkunsidrati, peress li l-aħjar eżekuzzjoni mhijiex rilevanti, pereżempju, meta l-AIFM jinvesti fi proprejtà immobbli jew f'interessi ta' shubija u l-investment isir wara negożjati estensivi dwar it-termini tal-ftehim. Fejn ma hemmx għażla ta' possibiltajiet differenti ta' eżekuzzjoni, l-AIFM għandu jkun jista' juri lill-awtoritajiet kompetenti u lill-awdituri li ma hemmx għażla ta' possibiltajiet differenti ta' eżekuzzjoni.

⁽¹⁾ COM(2010) 284.

⁽²⁾ ĠU L 241, 2.9.2006, p. 26.

⁽³⁾ ĠU L 145, 30.4.2004, p. 1.

- (46) Għal raġunijiet ta' konsistenza mar-rekwiżiti li japplikaw għall-manigġers tal-UCITS, meta AIFMs jipprovdu mmanigġjar ta' portfojl kollettiv, għandhom japplikaw regoli dwar il-manigġ tal-ordnijiet u dwar l-aggregazzjoni u l-allokazzjoni tal-ordnijiet ta' negozjar. Madankollu, tali regoli ma għandhomx japplikaw fejn l-investment fl-assi jsir wara negozjati estensivi dwar it-termini tal-ftehim, bħal investment fil-proprjetà immobbli, interessi ta' sħubija jew kumpaniji mhux elenkati peress li f'dawn il-kazijiet ma tiġi eżegwita l-ebda ordni.
- (47) Huwa importanti li jiġu speċifikati s-sitwazzjonijiet fejn huwa probabbli li jkun hemm interessi kunfligġenti, b'mod partikolari fejn ikun hemm prospett ta' qligħ finanzjarju jew ta' evitar ta' telf finanzjarju jew fejn jinghataw incentivi finanzjarji jew oħrajn biex jimmanuvraw l-imġiba tal-AIFM b'tali mod li jiffavorixxu interessi partikolari għad-detriment tal-interessi ta' partijiet oħra, bħal AIF iehor, il-klijenti tiegħu, impriži għall-investimenti kollettivi f'titoli trasferibbli (UCITS) jew klijenti oħra tal-AIFM.
- (48) Il-politika tal-kunflitti ta' interess stabbilita mill-AIFM għandha tidentifika sitwazzjonijiet fejn l-attivitajiet imwettqa mill-AIFM jistgħu jikkostitwixxu kunflitti ta' interess li jwasslu jew ma jwasslux għal riskji potenzjali ta' hsara lill-interessi tal-AIF jew lill-interessi tal-investituri tiegħu. Biex jidentifikahom l-AIFM għandu jqis mhux biss l-attività tal-immanigġjar tal-portafoll kollettiv iżda wkoll attivitajiet oħra li jkun awtorizzat iwettaq, inklużi l-attivitajiet tad-delegati tiegħu, sottodelegati, valwatur estern jew kontroparti.
- (49) F'konformità mal-approċċ ikkunsidrat fid-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-impriži ta' investment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) ⁽¹⁾ għal kumpaniji tal-immanigġjar tal-UCITS u fid-Direttiva 2004/39/KE għal ditti tal-investment, l-AIFMs għandhom jadottaw proceduri u miżuri biex jiżguraw li l-persuni rilevanti involuti f'attivitajiet kummerċjali differenti li jistgħu jinvolvu kunflitti ta' interess iwettqu dawn l-attivitajiet fuq livell indipendenti, adatta għad-daqs u l-attivitajiet tal-AIFM.
- (50) Huwa essenzjali li jiġi pprovdut qafas ġenerali skont liema l-kunflitti ta' interess, jekk isehħu, għandhom jiġu mmanigġjati u ddivulgati. Il-passi u l-proċeduri dettaljati li għandhom jiġu segwiti f'dawn is-sitwazzjonijiet għandhom jiġu ċċarati fil-politika tal-kunflitti ta' interess stabbilita mill-AIFM.
- (51) Wiehed mill-komponenti ċentrali ta' sistema tal-immanigġjar tar-riskji hija l-funzjoni permanenti tal-immanigġjar tar-riskji. Fl-interess tal-konsistenza, il-kompiti u r-responsabilitajiet tagħha għandhom ikunu simili fin-natura għal dawk assenjati mid-Direttiva tal-Kummissjoni 2010/43/UE tal-1 ta' Lulju 2010 li timplimenta d-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tar-rekwiżiti organizzazzjonali, il-kunflitti ta' interess, il-kondotta fin-negozju, l-immanigġjar tar-riskji u l-kontenut tal-ftehim ta' bejn id-depożitarju u l-kumpanija manigġerjali ⁽²⁾ għal funzjoni permanenti tal-immanigġjar tar-riskji fil-kumpaniji tal-immanigġjar tal-UCITS. Din il-funzjoni għandu jkollha rwol ewlieni fit-tfassil tal-politika tar-riskji tal-AIF, il-monitoraġġ tar-riskji u l-kejl tar-riskji sabiex jiġi żgurat livell tar-riskju li jikkonforma fuq bażi kontinwa mal-profil tar-riskju tal-AIF. Il-funzjoni permanenti tal-immanigġjar tar-riskji għandu jkollha l-awtorità neċessarja, aċċess għall-informazzjoni rilevanti kollha u kuntatti regolari mal-manigment superjuri u l-korp tat-tmexxija tal-AIFM sabiex tipprovdihom aġġornamenti halli jkunu jistgħu jiehdu azzjoni ta' rimedju fil-pront fejn mehtieg.
- (52) Il-politika tal-immanigġjar tar-riskji tiffirma pilastru iehor fis-sistema tal-immanigġjar tar-riskji. Dik il-politika għandha tkun dokumentata adegwament u għandha tispedja, partikolarment, il-miżuri u l-proċeduri mhaddma biex jitkejlu u jiġu mmanigġjati r-riskji, is-salvagwardji għat-tweqqif indipendenti tal-funzjoni tal-immanigġjar tar-riskji, it-tekniki użati biex jiġu mmanigġjati r-riskji u d-dettalji dwar l-allokazzjoni tar-responsabbiltajiet fi hdan l-AIFM għall-immanigġjar tar-riskji u l-proċeduri tal-operat. Sabiex tiġi żgurata l-effettività tagħha, il-politika tal-immanigġjar tar-riskji għandha tkun riveduta mill-anqas darba fis-sena mill-manigment superjuri.
- (53) Kif mehtieg mid-Direttiva 2011/61/UE, il-funzjoni tal-immanigġjar tar-riskji għandha tkun funzjonalment u b'mod ġerarkiku separata mill-unitajiet operattivi. Għandu għalhekk jiġi ċċarat li tali separazzjoni għandha tiġi żgurata sal-korp tat-tmexxija tal-AIFM u li dawk il-funzjoni tal-immanigġjar tar-riskji ma għandhom iwettqu l-ebda kompiti konfligġenti jew ikunu superviżjati minn xi hadd li huwa responsabbli minn funzjonijiet konfligġenti.
- (54) Huwa essenzjali li jiġu speċifikati s-salvagwardji li għandhom jintużaw mill-AIFM fi kwalunkwe każ sabiex jiżguraw tweqqif indipendenti tal-funzjoni tal-immanigġjar tar-riskji, u partikolarment, li dawk li jwettqu l-funzjoni tal-immanigġjar tar-riskji ma għandhomx jinghataw dmirijiet konfligġenti, li għandhom jiehdu d-deċiżjonijiet fuq il-baży ta' dejta li jkunu jistgħu jivalutaw kif xieraq u li l-proċess tat-tehid tad-deċiżjonijiet għandu jkun jista' jiġi rivedut.

⁽¹⁾ ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32.

⁽²⁾ ĠU L 176, 10.7.2010, p. 42.

- (55) Ghalkemm id-Direttiva 2011/61/UE ma timponi l-ebda restrizzjoni fuq investiment tal-AIFs, ir-riskji mgarrba minn kull AIF ma jistgħux jiġu mmaniġġjati effettivament jekk il-limiti tar-riskju ma jkunux ġew iffissati bil-quddiem mill-AIFMs. Il-limiti tar-riskji għandhom ikunu skont il-profil tar-riskju tal-AIF, u għandhom jiġu ddivulgati lill-investituri skont id-Direttiva 2011/61/UE.
- (56) Għal raġunijiet ta' konsistenza, ir-reqwiziti li jirrigwardaw l-identifikazzjoni, il-kejl u l-monitoraġġ tar-riskji huma mibnija fuq dispożizzjonijiet simili tad-Direttiva 2010/43/UE. L-AIFMs għandhom jitrattaw b'mod xieraq il-vulnerabbiltà possibbli tat-tekniki tal-kejl u l-mudelli tar-riskji tagħhom billi jwettqu testijiet tal-istress, testijiet b'lura u analiżi tax-xenarji. Meta t-testijiet tal-istress u l-analiżi tax-xenarji jiżvelaw vulnerabbiltà partikolari għal sett speċifiku ta' ċirkostanzi, l-AIFMs għandhom jiehdu passi u azzjonijiet korrettivi fil-pront.
- (57) Id-Direttiva 2011/61/UE titlob lill-Kummissjoni tispeċifika s-sistemi tal-immaniġġjar tal-likwidità u l-proċeduri li jippermettu l-AIFM jimmonitorja r-riskji tal-likwidità tal-AIF, hlief fejn l-AIF ikun AIF mhux ingranat u magħluq, u tiżgura li l-profil tal-likwidità tal-investimenti tal-AIF jikkonforma mal-obbligi sottostanti tiegħu. Għalhekk, huwa importanti li jiġu stabbiliti reqwiziti generali fundamentali indirizzati lill-AIFMs kollha, li l-applikazzjoni tagħhom għandha tkun adattata għad-daqs, l-istruttura u n-natura tal-AIFs immaniġġjati mill-AIFM ikkonċernat.
- (58) L-AIFMs għandhom ikunu kapaci juru lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom li għandhom fis-seħh politiki u proċeduri tal-immaniġġjar tal-likwidità xierqa u effettivi. Dan jehtieg li jingħata kunsiderazzjoni xierqa għannatura tal-AIF, inkluż it-tip ta' assi sottostanti u l-ammont tar-riskju tal-likwidità li huwa skopert għalih l-AIF, id-daqs u l-kumplessità tal-AIF jew il-kumplessità tal-proċess għal-likwidazzjoni jew il-bejgħ tal-assi.
- (59) Is-sistemi u l-proċeduri tal-immaniġġjar tal-likwidità jistgħu jippermettu lill-AIFMs japplikaw l-ghodod u l-arranġamenti mehtieġa biex jitrattaw assi illikwidi u problemi tal-valwazzjoni relatati sabiex jirrispondu għal talbiet ta' tiffidja. Dawn l-ghodod u l-arranġamenti jistgħu jinkludu, fejn permess mil-liġi nazzjonali, kwoti tat-tiffidja, tiffidjiet parzjali, tehid ta' self temporanju, perjodi ta' notifika u puli ta' assi likwidi. "Pulijiet esklużivi [ta' assi likwidi]" u mekkanizmi ohra fejn ċerti assi tal-AIF huma soġġetti għal arranġamenti simili bejn l-AIF u l-investituri tiegħu għandhom jitqiesu bhala 'arranġamenti speċjali' peress li jhallu impatt fuq id-drittijiet speċifiċi tat-tiffidja tal-investituri fl-AIF. Is-sospensjoni ta' AIF ma għandhiex titqies bhala arranġament speċjali għax din tapplika għall-assi kollha tal-AIF u għall-investituri kollha tal-AIF. L-użu ta' ghodod u arranġamenti speċjali biex tiġi mmaniġġjata l-likwidità għandu jsir dipendenti fuq ċirkostanzi konkreti u għandu jvarja skont in-natura, id-daqs u l-istrateġija tal-investiment tal-AIF.
- (60) Ir-reqwizit li jiġi mmonitorjat l-immaniġġjar tal-likwidità ta' imprizi ta' investiment kollettiv sottostanti li fihom jinvestu l-AIFs, flimkien mar-reqwiziti li jkun hemm fis-seħh ghodod u arranġamenti biex jimmaniġġjaw ir-riskji tal-likwidità u jidentifikaw, jimmaniġġjaw u jimmonitorjaw il-kunflitti ta' interess bejn l-investituri ma għandhomx japplikaw għal AIFMs li jimmaniġġjaw AIFs tat-tip magħluqa irrispettivament minn jekk humiex meqjusa li jużaw ingranagġ. L-eżenzjoni minn dawk ir-reqwiziti tal-immaniġġjar tal-likwidità relatati mat-tiffidja għandhom jirriflettu d-differenzi fit-termini ġenerali tat-tiffidja ta' investituri f'AIF magħluq meta pparagunati ma' dawk ta' AIF miftuh.
- (61) L-użu ta' limiti minimi fir-rigward tal-likwidità jew l-illikwidità tal-AIF jista' jipprovdi ghodda effettiva ta' monitoraġġ għal ċerti tipi ta' AIFMs. Il-qbiż ta' limitu ma jistax minnu nmfsu jehtieg azzjoni mill-AIFM għax dan jiddependi fuq il-fatti u ċ-ċirkostanzi u t-tolleranzi stabbiliti mill-AIFM. Il-limiti għalhekk jistgħu jintużaw fil-prattika fir-rigward tal-monitoraġġ tat-tiffidja medja ta' kuljum versus il-likwidità tal-fond ftermini ta' granet matul l-istess perjodu. Dak jista' jintuża wkoll biex tiġi mmonitorjata l-koncentrazzjoni tal-investituri b'sostenn għax-xenarji tal-ittestjar tal-istress. Dawk il-limiti jistgħu jipprovdu skattaturi għall-monitoraġġ kontinwu jew azzjoni rimedjali skont iċ-ċirkostanzi.
- (62) It-testijiet tal-istress għandhom, fejn xieraq, jissimulaw nuqqas ta' likwidità tal-assi kif ukoll talbiet ta' tiffidja atipici. Sottoskrizzjonijiet u tiffidjiet riċenti u mistennija fil-futur għandhom jiġu kkunsidrati flimkien mal-impatt tal-prestazzjoni antiċipata tal-AIF relattivament ma' pari fuq din l-attività. L-AIFM għandu janalizza l-perjodu ta' żmien mehtieġ biex jissodisfa t-talbiet ta' tiffidja fix-xenarji ta' stress issimulati. L-AIFM għandu jwettaq ukoll testijiet tal-istress fuq fatturi tas-suq bħal movimenti fil-kambju barrani li jistgħu jkollhom impatt materjali fuq il-profil tal-kreditu tal-AIFM jew ta' dak tal-AIF u bhala riżultat ta' reqwiziti kollaterali. L-AIFM għandu jqis is-sensitivitajiet tal-valwazzjoni taht kundizzjonijiet ta' stress fl-approċċ tiegħu lejn l-ittestjar tal-istress jew l-analiżi tax-xenarji.

- (63) Il-frekwenza li biha għandhom jiġu jsiru t-testijiet tal-istress għandha tiddependi min-natura tal-AIF, l-istrategġija tal-investment, il-profil tal-likwidità, it-tip ta' investituri u l-politika tat-tifdija tal-AIF. Madankollu, huwa mistenni li dawn it-testijiet jitwettqu mill-anqas fuq bażi annwali. Meta t-testijiet tal-istress jissuġġerixxu riskji tal-likwidità sinifikattivament oghla minn dawk mistennija, l-AIFM għandu jaġixxi fl-aħjar interessi tal-investituri tal-AIF kollha filwaqt li jqis il-profil tal-likwidità tal-assi tal-AIF, il-livell tat-talbiet tat-tifdijiet u fejn xieraq l-adeqgatezza tal-politiki u l-proċeduri tal-immaniġġjar tal-likwidità.
- (64) Id-Direttiva 2011/61/UE tehtieg lill-Kummissjoni tispeċifika kif għandhom ikunu allinjati l-istrategġija tal-investment, il-profil tal-likwidità u l-politika tat-tifdija. Il-konsistenza bejn dawk it-tliet elementi tkun żgurta jekk l-investituri jkunu jistgħu jifdu l-investimenti tagħhom skont il-politika tat-tifdija tal-AIF, li għandha tkopri l-kondizzjonijiet għat-tifdija kemm f'ċirkostanzi normali kif ukoll eċċezzjonali, u b'manjiera konsistenti mat-trattament gust tal-investituri.
- (65) Id-Direttiva 2011/61/UE tehtieg konsistenza transsettorjali u li jitneħħa l-miżallinjament bejn l-interessi tal-orġinaturi li jirripakkjaw selfiet f'titoli negozjabbli u l-AIFMs li jinvestu f'dawn it-titoli jew strumenti finanzjarji oħra f'isem l-AIFs. Sabiex jinkiseb dak l-għan, tqiesu d-dispożizzjonijiet rilevanti tad-Direttiva 2006/48/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2006 rigward il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-istituzzjonijiet ta' kreditu ⁽¹⁾ li jistabbilixxu r-rekwiżiti kwantitattivi u kwalitattivi li għandhom jintlaħqu minn investituri skoperti għar-riskju tal-kreditu ta' titolizzazzjoni, minn orġinaturi u minn sponsors. Peress li dan ir-Regolament u d-dispożizzjonijiet rilevanti tad-Direttiva 2006/48/KE għandhom l-istess għan ta' allinjament tal-interessi tal-orġinatur jew l-isponsor mal-interessi tal-investituri, huwa essenzjali li t-terminologġija użata tkun konsistenti fiż-żewġ atti legali, għalhekk id-definizzjonijiet mogħtija fid-Direttiva 2006/48/KE huma mehuda bħala referenza. Minhabba li l-Kumitat tas-Supervizuri Bankarji Ewropej, il-predeċessur tal-Awtorità Bankarja Ewropea, ipprova linji gwida dettaljati għall-interpretazzjoni tad-dispożizzjonijiet rilevanti tad-Direttiva 2006/48/KE ⁽²⁾, il-kisba tal-konsistenza transsettorjali tehtieg li d-dispożizzjonijiet attwali intiżi biex jallinejaw l-interessi bejn l-orġinaturi, l-isponsors u l-AIFMs jiġu interpretati fid-dawl ta' dawk il-linji gwida.
- (66) Huwa importanti li t-tranzazzjonijiet li jirripakkjaw selfiet f'titoli negozjabbli ma jkunux strutturati b'tali mod li jevitaw l-applikazzjoni tar-rekwiżiti marbuta mal-investimenti f'pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni. Għalhekk, ir-referenza għal investment f'titoli negozjabbli jew strumenti finanzjarji oħra bbażati fuq ripakkettjar ta' selfiet ma għandhiex tiġi strettament interpretata bħala trasferiment ta' titolu legalment validu u vinkolanti fir-rigward ta' dawn l-istrumenti, iżda bħala investment magħmul f'se,ns ekonomiku materjali sabiex kwalunkwe forma oħra ta' investment sintetiku tkun koperta u soġġetta għar-rekwiżiti speċifiċi. Sabiex jiġu evitati ekwivoċi u tiġi allinjata l-lingwa ma' dik użata fil-legiżlazzjoni bankarja, għandu jintuża t-terminu "tehid ta' skopertura għar-riskju tal-kreditu ta' titolizzazzjoni" minflok "investment f'titoli negozjabbli jew strumenti finanzjarji oħra bbażati fuq ripakkettjar ta' self".
- (67) Ir-rekwiżiti li jehtieg li jiġu ssodisfati minn istituzzjonijiet meta jaġixxu bħala orġinaturi, sponsors jew selliefa oriġinali ta' titolizzazzjoni huma direttament imposti fuqhom permezz tad-Direttiva 2006/48/KE. Għalhekk huwa importanti li d-dmirijiet korrispondenti ta' AIFM li jassumi skopertura għal titolizzazzjonijiet jiġu preskritti. Konsegwentement, l-AIFM għandu jassumi skopertura għal titolizzazzjonijiet biss jekk l-orġinatur, l-isponsor jew is-sellief oriġinali, ikun iddivulga esplicitament lill-AIFM iż-żamma ta' interess ekonomiku sinifikanti fl-assi sottostanti, magħruf bħala r-rekwiżit taż-żamma. Barra minn hekk, l-AIFM għandu jiżgura li d-diversi rekwiżiti kwalitattivi imposti fuq l-isponsor u l-orġinatur permezz tad-Direttiva 2006/48/KE jiġu ssodisfati. Barra minn hekk, l-AIFM għandu huwa stess jissodisfa r-rekwiżiti kwalitattivi sabiex ikollu fehim komprensiv u fid-dettall tal-investment ta' titolizzazzjoni u l-iskopertura sottostanti tiegħu. Sabiex jinkiseb dan, l-AIFMs għandhom jagħmlu d-deċiżjoni tal-investment tagħhom biss wara li jkunu wettqu diligenza dovuta bir-reqqa li minnha huma għandhom ikollhom informazzjoni u għarfien adegwati dwar it-titolizzazzjonijiet ikkonċernati.
- (68) Hemm ċirkostanzi li fihom entitajiet jissodisfaw id-definizzjoni ta' orġinatur jew sponsor, jew jissodisfaw l-irwol ta' sellief oriġinali; madankollu, entità oħra li la tissodisfa d-definizzjoni ta' isponsor jew orġinatur, u lanqas tissodisfa r-rwol ta' sellief oriġinali — iżda li l-interessi tagħha huma allinjati l-aħjar ma' dawk tal-investituri — tista' tipprova tissodisfa r-rekwiżit taż-żamma. Għal raġunijiet ta' ċertezza ġuridika, tali entità oħra ma għandhiex tkun mehtieġa tissodisfa r-rekwiżit taż-żamma jekk ir-rekwiżit taż-żamma jkun issodisfat mill-orġinatur, l-isponsor jew is-sellief oriġinali.

⁽¹⁾ ĠU L 177, 30.6.2006, p. 1.

⁽²⁾ Kumitat tas-Supervizuri Bankarji Ewropej, Linji gwida għall-Artikolu 122a tad-Direttiva dwar ir-Rekwiżiti Kapitali tal-31 ta' Diċembru 2010, www.eba.europa.eu/cebs/media/Publications/Standards%20and%20Guidelines/2010/Application%20of%20Art.%20122a%20of%20the%20CRD/Guidelines.pdf

- (69) Fil-każ ta' ksur tar-rekwiżit taż-żamma jew tar-rekwiżiti kwalitattivi l-AIFM għandu jikkunsidra li jiehu xi azzjoni korrettiva, bhal heġġing, bejgħ jew tnaqqis tal-iskopertura jew li jindirizza lill-parti fil-ksur tar-rekwiżit taż-żamma bil-ghan li tiġi ristawrata l-konformità. Tali azzjoni korrettiva għandha dejjem tkun fl-interess tal-investituri u ma għandha tinvolvi l-ebda obbligu dirett li jinbiegħu l-assi immedjatament wara li l-ksur isir apparenti, b'hekk jiġi evitat "bejgħ bil-ghaġġla". L-AIFM għandu jqis il-ksur meta jqis li jagħmel investiment iehor fi tranzazzjoni oħra li fiha tkun involuta l-parti fi ksur tar-rekwiżit.
- (70) Sabiex jikkonformaw mar-rekwiżiti tad-Direttiva 2011/61/UE li jispeċifikaw il-proċeduri interni u l-arranġamenti organizzazzjonali, li kull AIFM għandu japplika, l-AIFMs għandhom ikunu mehtieġa jistabbilixxu struttura organizzazzjonali dokumentata sew li tassenja b'mod ċar ir-responsabbiltajiet, tiddefinixxi l-mekkanizmi tal-kontroll u tiżgura fluss tajjeb ta' informazzjoni bejn il-partijiet kollha involuti. AIFMs għandhom ukoll jistabbilixxu sistemi biex jissalvagwardjaw l-informazzjoni u jiżguraw il-kontinwità tan-negozju. Meta jistabbilixxu dawn il-proċeduri u l-istrutturi, l-AIFMs għandhom iqisu l-prinċipju tal-proporzjonalità li jippermetti li l-proċeduri, il-mekkanizmi u l-istruttura organizzazzjonali jiġu kkalibrati skont in-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tal-AIFM u għan-natura u l-firxa tal-attivitàjiet imwettqa fil-kors tan-negozju tiegħu.
- (71) Id-divulgazzjoni lill-investituri hija ta' importanza kbira biex jiġu protetti dawk l-investituri, għalhekk l-AIFMs għandhom jimplementaw politiki u proċeduri xierqa biex jiżguraw li t-termini tat-tifdija applikabbli għal AIF partikolari jiġu ddivulgati f'biżżejjed dettall u b'biżżejjed prominenza lill-investituri qabel dawn jinvestu u fil-każ ta' bidliet materjali. Dan jista' jinkludi divulgazzjoni tal-perjodi ta' notifika fir-rigward tat-tifdijiet, id-dettalji ta' perjodi tal-gheluq (lock-up), indikazzjoni taċ-ċirkostanzi li fihom il-mekkanizmi normali tat-tifdija jistgħu ma japplikawx jew jistgħu jiġu sospizi, u d-dettalji ta' kwalunkwe miżura li tista' titqies minn korp tat-tmexxija, bhal kwoti għat-tifdija, pulijiet esklużivi, peress li dawn għandhom impatt fuq drittijiet speċifiċi ta' tifdija tal-investituri fl-AIF partikolari.
- (72) Sabiex jiġi żgurata li l-attivitàjiet rilevanti jitwettqu sew, l-AIFMs, partikolarment, għandhom jużaw sistemi elettronici xierqa sabiex jissodisfaw r-rekwiżiti ta' registrazzjoni fir-rigward tat-tranzazzjonijiet fil-portafoll jew tal-ordnijiet ta' sottoskrizzjoni u tifdija kif ukoll jistabbilixxu, jimplementaw u jzommu politiki ta' kontabbiltà u proċeduri li jiżguraw li l-kalkolu tal-valur nett tal-assi jitwettaq kif mehtieġ mid-Direttiva 2011/61/UE u minn dan ir-Regolament.
- (73) Sabiex tiġi żgurata l-konsistenza mar-rekwiżiti imposti fuq manijers tal-UCITS mid-Direttiva 2009/65/KE, il-korp tat-tmexxija, tal-manijment superjuri, jew, fejn rilevanti tal-funzjoni superviżorja tal-AIFM għandha tkun fdata b'tipi simili ta' kompiti li għandhom jiġu allokati b'responsabbiltajiet adegwati. Madankollu, din l-allokazzjoni tar-responsabbiltajiet għandha tkun konsistenti mar-rwol u r-responsabbiltajiet tal-korp tat-tmexxija, il-manijment superjuri u l-funzjoni superviżorja skont il-liġi nazzjonali applikabbli. Il-manijment superjuri jista' jinkludi whud mill-membri jew il-membri kollha tal-korp tat-tmexxija.
- (74) Ir-rekwiżit li tkun stabbilita funzjoni tal-konformità permanenti u effettiva dejjem għandu jkun issodisfat mill-AIFM, irrispettivament mid-daqs u l-kumplessità tan-negozju tiegħu. Madankollu, id-dettalji tal-organizzazzjoni teknika u tal-persunal tal-funzjoni tal-konformità għandhom jiġu kkalibrati għan-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju u n-natura tal-AIFM u għall-firxa tas-servizzi u l-attivitàjiet tiegħu. L-AIFM ma għandux għalfejn jistabbilixxi unità tal-konformità indipendenti jekk dan ir-rekwiżit ikun sproporzjonat minhabba d-daqs tal-AIFM jew in-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tiegħu.
- (75) L-istandards tal-valwazzjoni jvarjaw minn ġurisdizzjoni għall-oħra u bejn il-klassijiet tal-assi. Dan ir-Regolament għandu jissupplimenta r-regoli ġenerali komuni u jstabbilixxi parametri referenzjarji għall-AIFMs meta dawn jiżviluppaw u jimplementaw politiki u proċeduri xierqa u konsistenti għall-valwazzjoni xierqa u indipendenti tal-assi tal-AIFs. Il-politiki u l-proċeduri għandhom jiddeskrivu l-obbligi, ir-rwoli u r-responsabbiltajiet li jappartjenu lill-partijiet kollha involuti fil-valwazzjoni, inkluz il-valwaturi esterni.
- (76) Il-valur tal-assi jista' jiġi determinati, b'modi differenti, bhal b'referenza għal prezzijiet osservabbli f'suq attiv jew bi stima permezz tal-użu ta' metodoloġiji oħra tal-valwazzjoni skont il-liġi nazzjonali, ir-regoli tal-AIF jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tiegħu. Peress li l-valur ta' assi u obligazzjonijiet individwali jista' jiġi determinati b'metodoloġiji differenti u jista' jislet minn sorsi differenti, l-AIFM għandu jiddetermina u jiddeskrivi l-metodoloġiji ta' valwazzjoni li juża.
- (77) Fejn jintuża mudell għall-valwazzjoni tal-assi, il-proċeduri u l-politiki tal-valwazzjoni għandhom jindikaw il-karatteristiċi prinċipali tal-mudell. Qabel ma jintuża, dak il-mudell għandu jkun soġġett għal proċess ta' validazzjoni mwettaq minn individwu intern jew estern li ma kienx involut fil-proċess tal-bini tal-mudell. Persuna għandha titqies kkwalifikata biex twettaq proċess ta' validazzjoni fir-rigward tal-mudell użat għall-valwazzjoni tal-assi jekk tkun fil-pussess ta' kompetenza u esperjenza adegwata fil-valwazzjoni ta' assi permezz ta' dawn il-mudelli; din il-persuna tista' tkun awditur.

- (78) Peress li l-AIFs joperaw f'ambjent dinamiku fejn l-istrateġiji tal-investment jistgħu jinbidlu tul iż-żmien, il-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni għandhom jiġu riveduti mill-inqas kull sena u fi kwalunkwe każ qabel l-AIFs jinvolvu ruhhom fi strateġija ta' investment ġdida jew f'tip ġdid ta' assi. Kwalunkwe bidla fil-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni, inkluż il-metodoloġiji tal-valwazzjoni, għandhom isegwu proċess predeterminat.
- (79) L-AIFM għandu jiżgura li l-assi individwali ta' AIF ikunu ġew valwati sew, f'konformità mal-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni. Għal xi assi, speċjalment għal strumenti finanzjarji illikwidi u kumplessi, hemm riskju ikbar ta' valwazzjoni mhux xierqa. Sabiex jindirizza dan it-tip ta' sitwazzjoni, l-AIFM għandu jkollu fis-seħh biżżejjed kontrolli biex jiżgura li jkun jista' jinghata grad xieraq ta' oġġettività lill-valur tal-assi tal-AIF.
- (80) Il-kalkolu tal-valur nett tal-assi għal kull unità jew sehem huwa soġġett għal-liġi nazzjonali jew għar-regoli tal-fond jew l-istrumenti tal-inkorporazzjoni, skont il-każ. Dan ir-Regolament ikopri biss il-proċedura għall-kalkolu, u mhux il-metodoloġija tal-kalkolu. L-AIFM jista' huwa stess iwettaq il-kalkolu tal-valur nett tal-assi għal kull unità jew sehem bhala parti mill-funzjonijiet ta' amministrazzjoni li jwettaq għall-AIF. Alternattivament, tista' tinhatar parti terza biex twettaq l-amministrazzjoni, inkluż l-kalkolu tal-valur nett tal-assi. Parti terza li twettaq kalkolu tal-valur nett tal-assi għal AIF ma għandhiex titqies bhala valwatur estern għall-finijiet tad-Direttiva 2011/61/UE, sakemm ma tipprovdix valwazzjonijiet għal assi individwali, inkluż dawk li jehtieġu ġudizzju suġġettiv, iżda tinkorpora fil-proċess tal-kalkolu valuri li huma miksuba mill-AIFM, minn sorsi tal-ipprezzar jew minn valwatur estern.
- (81) Hemm proċeduri tal-valwazzjoni li jistgħu jitwettqu fuq bażi ta' kuljum bhall-valwazzjoni tal-istrumenti finanzjarji, iżda jeżistu wkoll proċeduri ta' valwazzjoni li ma jistgħux jitwettqu bl-istess frekwenza li biha jsiru l-hruġ, is-sottoskrizzjonijiet, it-tifdijiet u l-kanċellazzjonijiet, pereżempju l-valwazzjoni ta' proprjetà immobbli. Il-frekwenza tal-valwazzjoni tal-assi miżmuma minn fond miftuħ għandha tqis id-differenzi fil-proċeduri tal-valwazzjoni fir-rigward tat-tipi ta' assi miżmuma mill-AIF.
- (82) Ir-rekwiżiti u l-limitazzjonijiet stretti li jridu jiġu ssodisfati meta AIFM ikollu l-ħsieb jiddelega l-kompitu ta' twettiq ta' funzjonijiet huma stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE. L-AIFM jibqa' dejjem kompletament responsabbli għat-twettiq korrett tal-kompiti ddelegati u tal-konformità tagħhom mad-Direttiva 2011/61/UE u mal-miżuri tal-implimentazzjoni tagħha. L-AIFM għandu għalhekk jiżgura li d-delegat iwettaq u japplika standards ta' kwalità li li kieku jkunu japplikati mill-AIFM innifsu. Barra minn hekk, jekk mehtieġ biex jiżgura li l-funzjonijiet delegati jitwettqu skont standard konsistentement għoli, l-AIFM għandu jkun kapaci jtemm id-delega u l-arranġament tad-delega għandu għalhekk jagħti drittijiet flessibbli ta' terminazzjoni lill-AIFM. Il-limitazzjonijiet u r-rekwiżiti tad-delega għandhom japplikaw għall-funzjonijiet tal-immaniġġjar stipulati fl-Anness I tad-Direttiva 2011/61/UE, filwaqt li kompiti ta' sostenn bħal funzjonijiet amministrattivi jew tekniċi li jassistu fil-kompiti tal-immnaġġjar bħall-appoġġ loġistiku fil-forma ta' tindif, kejtering u l-akkwist ta' servizzi jew prodotti bażiċi, ma għandhomx jitqiesu li jikkostitwixxu delega tal-funzjonijiet tal-AIFM. Eżempji oħra ta' funzjonijiet amministrattivi jew tekniċi huma x-xiri ta' softwer standard kummerċjalment disponibbli u d-dipendenza fuq fornituri ta' software għal assistenza operazzjonali ad hoc fir-rigward ta' sistemi kummerċjalment disponibbli jew fil-forniment ta' sostenn ta' riżorsi umani bħall-esternalizzazzjoni ta' impjegati temporanji jew l-ipproċessar tas-salarji.
- (83) Biex jiġi żgurat livell għoli ta' protezzjoni għall-investituri flimkien maż-żieda fl-effiċjenza tal-kondotta tan-negozju tal-AIFM, id-delega kollha għandha tkun ibbażata fuq raġunijiet oġġettivi. Meta jivvalutaw dawn ir-raġunijiet, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkunsidraw l-istruttura tad-delega u l-impatt tagħha fuq l-istruttura tal-AIFM u l-interazzjoni tal-attivitajiet delegati mal-attivitajiet li jifdal għand l-AIFM.
- (84) Sabiex jiġi vvalutat jekk persuna li effettivament twettaq in-negozju tad-delegat hijiex ta' reputazzjoni tajba biżżejjed, għandu jiġi vverifikat it-twettiq tan-negozju minn din il-persuna, kif ukoll jekk ikkommettietx reati fir-rigward ta' attivitajiet finanzjarji. Għandha titqies kwalunkwe informazzjoni rilevanti oħra dwar il-kwalitajiet personali li jistgħu jaffettwaw hazin it-twettiq tan-negozju minn din il-persuna bħal dubji fir-rigward tal-onestà u l-integrità tagħha meta jiġi vvalutat ir-rekwiżit ta' reputazzjoni tajba biżżejjed.
- (85) Il-kumpaniji tal-investment awtorizzati skont id-Direttiva 2009/65/KE mhumiex meġjusa bhala imprizi li huma awtorizzati jew reġistrati għall-finijiet ta' mmaniġġjar ta' assi u soġġett għal superviżjoni għax mhumiex permessi jagħmlu attivitajiet oħra għajr l-imaniġġjar ta' portfojl kollettiv skont dik id-Direttiva. Bl-istess mod, AIF immaniġġjat internament ma għandux jitqies ikklassifikat bhala tali impriza għaliex ma għandux jagħmel attivitajiet oħra għajr l-immaniġġjar intern tal-AIF.

- (86) Fejn id-delega jkollha x'taqsam mal-immaniġġjar ta' portafolli jew l-immaniġġjar ta' riskji, li huwa l-qalba tan-negozju tal-AIFM u għalhekk ta' rilevanza kbira fir-rigward tal-protezzjoni għall-investitur u r-riskju sistemiku, barra mir-reqwiziti tal-Artikolu 20(1)(c) tad-Direttiva 2011/61/UE, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM u l-awtorità superviżorja tal-impriza minn pajjiż terz għandhom ikunu kkonkludew arrangament ta' kooperazzjoni bbażat fuq ftehim bil-miktub. L-arrangament għandu jkun fis-sehh qabel id-delega. Id-dettalji ta' dan l-arrangament għandhom iqisu standards internazzjonali.
- (87) Arrangamenti bil-miktub għandhom jikkonferixxu lill-awtoritajiet kompetenti d-dritt li jwettqu spezzjonijiet fuq il-post, inkluż li jitolbu lill-awtorità superviżorja tal-impriza minn pajjiż terz, li lilha jkunu ġew iddelegati l-funzjonijiet, biex twettaq spezzjonijiet fuq il-post u li jitolbu permess mill-awtorità superviżorja tal-pajjiż terz biex iwettqu l-ispezzjoni huma stess, jew biex jakkumpanjaw il-persunal tal-awtoritajiet superviżorji tal-pajjiż terz sabiex jgħinjom fit-twettiq tal-ispezzjonijiet fuq il-post.
- (88) Abbażi tal-obbligi stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE, l-AIFMs għandhom dejjem jaġixxu fl-aħjar interess tal-AIFs jew tal-investuri fl-AIFs li jimmaniġġjaw. Għalhekk, id-delega għandha tkun ammissibbli biss jekk din ma timpedixxix lill-AIFM milli jaġixxi jew jimmaniġġja l-AIF fl-aħjar interessi tal-investituri.
- (89) Sabiex iżommu standard għoli ta' protezzjoni tal-investitur, kunflitti ta' interess possibbli jridu jkunu kkunsidrati fi kwalunkwe delega. Diversi kriterji għandhom jistabbilixxu l-parametri referenzjarji għall-identifikazzjoni ta' sitwazzjonijiet li jistgħu jwasslu għal kunflitt ta' interess materjali. Dawk il-kriterji għandhom jinftiehem bħala mhux eżawrjenti u li jfissru li kunflitti ta' interess nonmaterjali huma wkoll rilevanti għall-finijiet tad-Direttiva 2011/61/UE. Għalhekk, it-twettiq tal-funzjonijiet tal-konformità jew l-awditjar għandhom jitqiesu bħala kunfligġenti mal-kompiti tal-immaniġġjar tal-portafolli, filwaqt li l-ġenerazzjoni tas-suq jew sottoskrizzjoni għandhom jinftiehem bħala konfligġenti mal-immaniġġjar tal-portafolli jew tar-riskji. Dak l-obbligu huwa mingħajr preġudizzju għall-obbligu tad-delegat li funzjonalment u ġerarkikament jissepara l-kompiti tal-immaniġġjar tal-portafolli u r-riskji minn xulxin skont id-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 15 tad-Direttiva 2011/61/UE.
- (90) Ir-reqwiziti li japplikaw għad-delega tal-kompitu li jitwettqu funzjonijiet fisem l-AIFM għandhom japplikaw *mutatis mutandis* fejn id-delegat jgħaddi b'sottodelega kwalunkwe funzjoni ddelegata lilu kif ukoll fil-każ ta' kwalunkwe sottodelega ulterjuri.
- (91) Sabiex jiġi żgurat li fi kwalunkwe każ l-AIFM iwettaq funzjonijiet ta' mmaniġġjar ta' investimenti, l-AIFM ma għandux jiddelega l-funzjonijiet tiegħu sal-punt li, essenzjalment, ma jkunx jista' jibqa' jitqies bħala l-manijer tal-AIF u sal-punt li ssir entità li sempliċement tagħmilha ta' kaxxa tal-ittri. L-AIFM għandu f'kull hin iżomm biżżejjed riżorsi biex jissuperviżja l-funzjonijiet delegati b'mod effiċjenti. L-AIFM għandu jwettaq huwa stess funzjonijiet ta' mmaniġġjar ta' investimenti, halli jkollu l-għarfien espert u r-riżorsi mehtieġa, biex iżomm is-setgħa li jieħu deċiżjonijiet li jaqgħu taht ir-responsabbiltà tal-immaniġġjar superjuri u biex iwettaq funzjonijiet ta' mmaniġġjar superjuri, li jistgħu jinkludu l-implimentazzjoni tal-politika ġenerali tal-investment u l-istrategiji tal-investment.
- (92) Il-valutazzjoni ta' struttura ta' delega hija eżerċizzju kumpless li jrid ikun ibbażat fuq serje ta' kriterji biex l-awtoritajiet kompetenti jkunu jistgħu jiffurmaw il-ġudizzju tagħhom. Il-kombinazzjoni hija mehtieġa biex jitqiesu l-varjetà ta' strutturi ta' fondi u ta' strategiji ta' investment fl-Unjoni kollha. L-AETS tista' tiżviluppa linji gwida biex tiżgura valutazzjoni konsistenti ta' strutturi ta' delega fl-Unjoni kollha.
- (93) Il-Kummissjoni għandha timmonitorja kif jiġu applikati l-kriterji u l-impatt tagħhom fuq is-swieq. Il-Kummissjoni għandha tanalizza s-sitwazzjoni wara sentejn u, jekk ikun mehtieġ, għandha tiehu miżuri xierqa biex tispeċifika iktar l-kundizzjonijiet li skonthom l-AIFM għandha titqies li tkun iddelegat il-funzjonijiet tagħha sal-punt li ssir entità letter box u ma tkunx tista' tibqa' titqies bħala l-manijer tal-AIF.
- (94) Id-Direttiva 2011/61/UE tistipula sett estensiv ta' reqwiziti li jirrigwardaw id-depożitarju ta' AIF sabiex tiżgura standard għoli ta' protezzjoni għall-investituri. Id-drittijiet u l-obbligi rispettivi konkreti tad-depożitarju, l-AIFM jew, skont il-każ, l-AIF u partijiet terzi għandhom għalhekk jiġu stipulati b'mod ċar. Il-kuntratt bil-miktub għandu jinkludu d-dettalji kollha mehtieġa għas-salvagwardja xierqa tal-assi kollha tal-AIF mid-depożitarju jew parti terza li lilha jkunu ġew iddelegati funzjonijiet ta' salvagwardja skont id-Direttiva 2011/61/UE u għad-depożitarju biex jissodisfa kif suppost is-sorveljanza u l-funzjonijiet tal-kontroll tiegħu. Sabiex jippermetti lid-depożitarju jivvaluta u jimmonitorja r-riskju tal-kustodja, il-kuntratt għandu jipprovdi dettall suffiċjenti dwar il-kategoriji tal-assi li fihom l-AIF jista' jinvesti u jkopri r-reġjuni ġeografici li l-AIF għandu pjanijiet jinvesti fihom. Il-kuntratt għandu jinkludi wkoll dettalji ta' proċedura ta' eskalazzjoni. Għalhekk, id-depożitarju għandu javża lill-AIFM dwar kwalunkwe riskju materjali identifikat fis-sistema tas-saldu ta' suq partikolari. Fir-rigward tat-terminazzjoni tal-kuntratt, għandu jirrifletti l-fatt li jekk id-depożitarju ma jkunx issodisfat illi l-assi huma protetti biżżejjed, it-terminazzjoni tal-kuntratt tkun l-aħħar għażla tiegħu. Għandu wkoll jipprevjeni l-periklu morali fejn l-AIFM jista' jagħmel deċiżjonijiet ta' investment irrispettivament mir-riskji tal-kustodja abbażi li fil-biċċa l-kbira tal-każijiet ir-responsabbiltà tkun tad-depożitarju. Biex jinżamm standard għoli ta' protezzjoni għall-investituri, ir-reqwizit li jistipula d-dettalji għall-monitoraġġ ta' partijiet terzi għandu jkun applikat tul il-katina tal-kustodja kollha.

- (95) Depożitarju stabbilit f'pajjiż terz għandu jkun soġġetti għal regolamentazzjoni prudenzjali pubblika u għal superviżjoni prudenzjali mwettqa minn awtorità superviżorja li tkun kompetenti għal superviżjoni kontinwa u li twettaq investigazzjonijiet u timponi sanzjonijiet. Fejn dik is-superviżjoni tad-depożitarju tinvolvi diversi awtoritajiet superviżorji, awtorità superviżorja waħda għandha taġixxi bhala l-punt ta' kuntatt għall-finijiet tad-Direttiva 2011/61/UE u l-miżuri ddelegati u implimentattivi kollha adottati skontha.
- (96) Il-valutazzjoni tal-liġi tal-pajjiż terz skont l-Artikolu 21(6), l-aħħar subparagrafu tad-Direttiva 2011/61/UE għandha ssir mill-Kummissjoni Ewropea billi tqabbel il-kriterji tal-awtorizzazzjoni u l-kondizzjonijiet fis-seħh tal-operat applikabbli għad-depożitarju fil-pajjiż terz mar-rekwiżiti korrispondenti applikabbli skont il-liġi tal-Unjoni għall-istituzzjonijiet ta' kreditu jew, skont il-każ, għad-ditti tal-investment għall-aċċess għan-negożju tad-depożitarju u l-prestazzjoni tal-funzjonijiet tad-depożitarju, bil-hsieb li jiġi aċċertat jekk il-kriterji lokali għandhomx l-istess effett bħal dawk stabbiliti skont il-liġi tal-Unjoni. Depożitarju li huwa soġġett għal superviżjoni prudenzjali u liċenzjat fil-pajjiż terz taħt kategorija lokali għajr istituzzjoni ta' kreditu jew ditta ta' investment jista' jiġi vvalutat mill-Kummissjoni Ewropea bil-hsieb li jiġi aċċertat jekk id-dispożizzjonijiet rilevanti tal-liġi tal-pajjiż terz għandhomx l-istess effett bħal dawk stabbiliti bil-liġi tal-Unjoni għal istituzzjonijiet ta' kreditu jew, skont il-każ, għal ditti ta' investment.
- (97) Sabiex id-depożitarju jkollu stampa ċara tal-influssi u l-ħruġ kollha ta' flus tal-AIF fil-każijiet kollha, l-AIFM għandu jiżgura li d-depożitarju jirċievi mingħajr dewmien żejjed informazzjoni preċiża relatata mal-flussi kollha tal-flus, inkluż minn kwalunkwe parti terza li magħha ikun hemm miftuħ kont tal-flus tal-AIF.
- (98) Sabiex il-flussi tal-flus tal-AIF jiġu mmonitorjati tajjeb, l-obbligu tad-depożitarju jikkonsisti f'li jiżgura li hemm fis-seħh proċeduri u li huma effettivament implimentati biex jimmonitorjaw adegwament il-flussi tal-flus tal-AIF u li dawn il-proċeduri jiġu riveduti perjodikament. Partikolarment, id-depożitarju għandu jistudja l-proċedura ta' rikonċiljazzjoni sabiex jissodisfa ruhu illi l-proċedura hija adattata għall-AIF u mwettqa f'intervalli xierqa li jqisu n-natura, id-daqs u l-kumplessità tal-AIF. Tali proċedura għandha pereżempju tqabbel kull flus ta' flus wiehed wiehed kif irrappurtat fir-rapporti tal-kont tal-bank mal-flussi tal-flus irreġistrati fil-kontijiet tal-AIF. Fejn jitwettqu rikonċiljazzjonijiet fuq bażi ta' kuljum, kif jiġri fil-biċċa l-kbira ta' AIFs miftuħa, id-depożitarju għandu jwettaq ir-ikonċiljazzjoni tiegħu fuq bażi ta' kuljum ukoll. Id-depożitarju għandu jimmonitorja partikolarment id-diskrepanzi ssottolineati mill-proċeduri ta' rikonċiljazzjoni u l-miżuri korrettivi meħuda sabiex jiġi nnotifikat mingħajr dewmien żejjed l-AIFM bi kwalunkwe anomalija li ma tkunx giet rrimedjat u biex iwettaq reviżjoni shiħa tal-proċeduri ta' rikonċiljazzjoni. Tali reviżjoni għandha titwettaq mill-inqas darba fis-sena. Id-depożitarju għandu jidentifika wkoll fuq bażi tempestiva flussi sinifikanti ta' flus u partikolarment dawk li jistgħu jkunu inkonsistenti mal-operazzjonijiet tal-AIF, bħal tibdil fil-pożizzjonijiet fl-assi, is-sottoskrizzjonijiet u t-tifdijiet tal-AIF, u għandu jirċievi perjodikament rapporti tal-kontijiet tal-flus u jivverifika l-konsistenza tar-rekords tiegħu stess tal-pożizzjonijiet tal-flus ma' dawk tal-AIFM. Id-depożitarju għandu jzomm ir-rekord tiegħu aġġornat skont l-Artikolu 21(8)(b) tad-Direttiva 2011/61/UE.
- (99) Id-depożitarju jrid jiżgura li l-pagamenti kollha li jsiru minn jew għan-nom tal-investituri mas-sottoskrizzjoni ta' ishma jew unitajiet ta' AIF ikunu wasslu u ġew irreġistrati f'kont ta' flus wiehed jew aktar skont id-Direttiva 2011/61/UE. L-AIFM għandu għalhekk jiżgura li d-depożitarju jingħata l-informazzjoni rilevanti meħtieġa li għandu bżonn biex jimmonitorja sew il-wasla tal-pagamenti tal-investituri. L-AIFM irid jiżgura li d-depożitarju jikseb din l-informazzjoni mingħajr dewmien żejjed meta l-parti terza tirċievi ordni biex tifti jew toħroġ ishma jew unitajiet ta' AIF. L-informazzjoni għandha għalhekk tiġi trasmessa fit-tmiem il-jum ta' negożju mill-entità responsabbli għas-sottoskrizzjoni u t-tifdija ta' ishma jew unitajiet ta' AIF lid-depożitarju sabiex jiġi evitat kwalunkwe użu hażin mill-pagamenti tal-investituri.
- (100) Skont it-tip ta' assi li jkunu ser jiġu salvagwardjati, l-assi jew jinżammu fil-kustodja, kif jiġri bi strumenti finanzjarji li jistgħu jiġu rreġistrati f'kont ta' strumenti finanzjarji, jew li jistgħu jkunu fizikament ikkonsenjati lid-depożitarju skont id-Direttiva 2011/61/UE, jew jiġu soġġetti għal verifika tas-sjieda u ż-żamma tar-rekords. Id-depożitarju għandu jzomm fil-kustodja l-istrumenti finanzjarji kollha tal-AIF jew tal-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF li jistgħu jiġu rreġistrati jew miżmuma f'kont direttament jew indirettament fisem depożitarju jew parti terza li lilha jkunu ddelegati funzjonijiet ta' kustodja, notevolment fil-livell ta' depożitarju ċentrali tat-titoli. Minbarra dawn is-sitwazzjonijiet, dawk l-istrumenti finanzjarji għandhom jinżammu f'kustodja li huma biss direttament rreġistrati mal-emittent innifsu jew l-aġent tiegħu fisem id-depożitarju jew parti terza li lilha jkunu ġew iddelegati funzjonijiet ta' kustodja. Dawk l-istrumenti finanzjarji li skont il-liġi nazzjonali applikabbli huma rreġistrati biss fisem l-AIF mal-emittent jew l-aġent tiegħu, bħal investimenti f'kumpaniji mhux elenkati peremzz ta' ekwità privata u fondi ta' kapital ta' riskju, ma għandhomx jinżammu f'kustodja. L-istrumenti finanzjarji kollha li jistgħu jkunu fizikament ikkonsenjati lid-depożitarju

għandhom jinżammu f'kustodja. Sakemm il-kondizzjonijiet li l-istrumenti finanzjarji għandhom jinżammu tahtom jiġu ssodisfati, strumenti finanzjarji li huma pprovduti bhala kollateral lil parti terza jew huma pprovduti minn parti terza għall-benefiċċju tal-AIF għandhom jinżammu f'kustodja wkoll mid-depożitarju nnifisu jew minn parti terza li lilha jkunu delegati funzjonijiet ta' kustodja sakemm dawn ikunu l-propjetà tal-AIF jew l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF. Barra minn hekk, strumenti finanzjarji propjetà tal-AIF jew tal-AIFM fisem l-AIF, li għalihom l-AIF jew l-AIFM fisem l-AIF, ikun ta l-kunsens tiegħu biex jintużaw mill-ġdid mid-depożitarju, għandhom jibqgħu fil-kustodja sakemm id-dritt tal-użu mill-ġdid ma jkunx gie eżerċitat.

- (101) L-istrumenti finanzjarji li jinżammu f'kustodja għandhom ikunu soġġetti għall-attenzjoni u l-protezzjoni dovuti l-hin kollu. Sabiex jiġi żgurat li r-riskju tal-kustodja jiġi vvalutat kif xieraq, fl-eżerċitar tal-attenzjoni dovuta, id-depożitarju għandu partikolarment ikun jaf liema partijiet terzi jikkostitwixxu l-katina tal-kustodja, jiżgura li l-obbligi tad-diligenza dovuta u s-segregazzjoni nżammu tul il-katina tal-kustodja kollha, jaċċerta li għandu dritt adegwat għall-aċċess għall-kotba u r-registri ta' partijiet terzi li lilhom ikunu ġew delegati funzjonijiet ta' kustodja, jiżgura l-konformità ma' dawn ir-reqwiżiti, jiddokumenta dawn id-dmirijiet kollha u jagħmel dawn id-dokumenti disponibbli għall-AIFM kif ukoll jirrapportahomlu.
- (102) Sabiex tiġi evitata l-evażjoni tar-reqwiżiti tad-Direttiva 2011/61/UE, id-depożitarju għandu japplika dmirijiet ta' salvagwardja tal-assi sottostanti ta' strutturi finanzjarji u, kif jista' jkun il-każ, jew strutturi legali kkontrollati direttament jew indirettament mill-AIF jew mill-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF. Dik id-dispożizzjoni ta' trasparenza ma għandhiex tapplika għal fondi ta' fondi jew strutturi prinċipali alimentatriċi sakemm dawn ikollhom depożitarju li jissalvagwardja l-assi tal-fond kif xieraq.
- (103) Id-depożitarju għandu dejjem ikollu stampa komprensiva tal-assi kollha li mhumiex strumenti finanzjarji li għandhom jinżammu f'kustodja. Dawk l-assi jkunu soġġetti għall-obbligu li jivverifikaw is-sjeda u jzommu rekord skont id-Direttiva 2011/61/UE. Eżempji ta' assi bħal dawn huma assi fiżiċi li ma jikkwalifikawx bhala strumenti finanzjarji skont id-Direttiva 2011/61/UE jew li ma jstgħux jiġu kkonsenjati fiżikament lid-depożitarju, kuntratti finanzjarji bħal derivattivi, depożiti ta' flus jew investimenti f'kumpaniji privati u interessi fi shubijiet.
- (104) Sabiex jinkiseb grad suffiċjenti ta' ċertezza li l-AIF jew l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF huwa tabilhaqq sid l-assi, id-depożitarju għandu jiżgura li jirċievi l-informazzjoni kollha li jqis mehtieġa biex ikun issodisfat li l-AIF jew l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF jkollu d-dritt tas-sjeda fuq l-assi. Dik l-informazzjoni tista' tkun kopja ta' dokument uffiċjali li jixhed li l-AIF jew l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF huwa sid l-assi jew kwalunkwe evidenza formali u affidabbli li d-depożitarju jqis xierqa. Jekk mehtieġ, id-depożitarju għandu jitlob prova addizzjonali minghand l-AIF jew l-AIFM jew skont il-każ minghand parti terza.
- (105) Id-depożitarju għandu jzomm rekord tal-assi kollha li għalihom ikun issodisfat li l-AIF għandu s-sjeda. Jista' jstabilixxi proċedura biex jirċievi informazzjoni minn partijiet terzi, fejn proċeduri li jiżguraw li l-assi ma jstgħux jiġu ttrasferiti minghajr ma d-depożitarju jew il-parti terza li lilha jkunu ddelegati funzjonijiet ta' salvagwardja ma tkunx infurmata dwar tali tranżazzjonijiet, jistgħu ikunu fattibbli, fil-każ ta' AIFs bi tranżazzjonijiet infrekwenti u, skont il-każ, jew tranżazzjonijiet li huma soġġetti għal negozjati ta' qabel is-saldu. Ir-reqwiżit biex ikollhom aċċess għal evidenza dokumentarja ta' kull tranżazzjoni minn parti terza jista' jkun xierqa għal AIFs b'portafoll ta' negozjar aktar frekwenti, bħall-investimenti f'derivattivi elenkati.
- (106) Sabiex jiġi żgurat li d-depożitarju jkun jista' jwettaq id-dmirijiet tiegħu, huwa neċessarju li jiġu ċċarati l-kompiti previsti fl-Artikolu 21(9) tad-Direttiva 2011/61/UE, u partikolarment il-kontrolli tat-tieni livell li għandhom jitwettqu mid-depożitarju. Tali kompiti ma għandhomx jipprevjenu lid-depożitarju milli jwettaq verifiki ex-ante fejn iqis li dan huwa xieraq, u bi ftehim mal-AIFM. Sabiex jiġi żgurat li jkun jista' jwettaq id-dmirijiet tiegħu, id-depożitarju għandu jstabilixxi proċedura proprja ta' eskalazzjoni biex tindirizza sitwazzjonijiet fejn instabu irregolaritajiet. Dik il-proċedura għandha tiżgura n-notifika tal-awtoritajiet kompetenti dwar kwalunkwe ksur materjali. Ir-responsabbiltajiet ta' sorveljanza tad-depożitarju lejn partijiet terzi speċifikati b'dan ir-Regolament huma minghajr preġudizzju għar-responsabbiltajiet imposti fuq l-AIFM skont id-Direttiva 2011/61/UE.
- (107) Id-depożitarju għandu jivverifika l-konsistenza bejn l-għadd ta' unitajiet jew ishma mahruġa u r-rikavati li jidhol mis-sottoskrizzjonijiet. Barra minn hekk, biex jiżgura li l-pagamenti magħmula mill-investituri mas-sottoskrizzjoni jkunu wasslu, id-depożitarju għandu jiżgura wkoll li titwettaq rikonċiljazzjoni oħra bejn l-ordnijiet ta' sottoskrizzjonijiet u r-rikavat mis-sottoskrizzjonijiet. L-istess rikonċiljazzjoni għandha titwettaq fir-rigward tal-ordnijiet tat-tifdija. Id-depożitarju għandu jivverifika wkoll li l-għadd ta' unitajiet jew ishma fil-kontijiet tal-AIF jaqbel mal-għadd ta' unitajiet jew ishma pendenti fir-registru tal-AIF. Id-depożitarju għandu jadatta l-proċeduri tiegħu skont dan, filwaqt li jqis il-frekwenza tas-sottoskrizzjonijiet u t-tifdijiet.

- (108) Id-depożitarju għandu jieh u l-passi kollha mehtieġa sabiex jiżgura li politiki u proċeduri xierqa tal-valwazzjoni tal-assi tal-AIF ikunu effettivament implimentati, billi jwettaq kontrolli fuq kampjuni jew billi jqabbel il-konsistenza tal-bidla fil-kalkolu NAV tul iż-żmien ma' dak ta' parametru referenzjarju. Meta jstabbilixxi l-proċeduri tiegħu, id-depożitarju għandu jkollu fehim ċar tal-metodoloġiji tal-valwazzjoni użati mill-AIFM jew mill-valwatur estern biex jagħti valur lill-assi tal-AIF. Il-frekwenza ta' dawn il-kontrolli għandha tkunu konsistenti mal-frekwenza tal-valwazzjoni tal-assi tal-AIF.
- (109) Bis-saħħa tal-obbligu tiegħu ta' sorveljanza skont id-Direttiva 2011/61/UE, id-depożitarju għandu jstipula proċedura biex jivverifika fuq bażi ex post il-konformità tal-AIF mal-liġi u r-regolamenti applikabbli u mar-regoli u l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tiegħu. Dan ikopri oqsma bħall-kontroll li l-investimenti tal-AIF huma konsistenti mal-istrategiji tiegħu tal-investment kif deskritt fir-regoli u d-dokumenti tal-offerta tal-AIF u jiżgura li l-AIF ma jkissir ir-restrizzjonijiet tal-investment tiegħu, jekk ikun hemm. Id-depożitarju għandu jimmonitorja t-tranzazzjonijiet tal-AIF u jinvetsiga kwalunkwe transazzjoni mhux tas-soltu. Jekk il-limiti jew ir-restrizzjonijiet stipulati fil-liġi nazzjonali jew fir-regolamenti applikabbli jew fir-regoli u l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-AIF jinkisru, id-depożitarju għandu, pereżempju, jikseb struzzjoni mingħand l-AIFM biex jinverti t-tranzazzjoni li kienet bi ksir bl-ispejjeż għalih stess. Dan ir-Regolament ma jipprevenix lid-depożitarju milli jadotta approċċ ex-ante fejn iqis li dan huwa xieraq, u bi ftehim mal-AIFM.
- (110) Id-depożitarju għandu jiżgura li l-introjtu jiġi kkalkulati bi preċiżjoni skont id-Direttiva 2011/61/UE. Sabiex jinkiseb dan id-depożitarju jrid jiżgura li d-distribuzzjoni tal-introjtu tkun xierqa u, fejn jidentifika żball, li l-AIFM jieh u azzjoni rimedjali xierqa. La darba d-depożitarju jkun żgura dan, għandu jivverifika l-kompletezza u l-preċiżjoni tad-distribuzzjoni tal-introjtu u partikolarment tal-pagamenti tad-dividend.
- (111) Meta jiġu ddelegati funzjonijiet ta' salvagwardja relatati ma' assi oħra skont id-Direttiva 2011/61/UE, fil-biċċa l-kbira d-delega x'aktrax tkun tikkonċerna funzjonijiet amministrattivi. Fejn id-depożitarju jiddelega funzjonijiet taż-żamma tar-rekords, ikun mehtieġ jimplimenta u japplika proċedura xierqa u dokumentata sabiex jiżgura li d-delegat jikkonforma mar-rekwiżiti tal-Artikolu 21(11)(d) tad-Direttiva 2011/61/UE l-hin kollu. Sabiex jiġi żgurat livell suffiċjenti ta' protezzjoni tal-assi, huwa neċessarju li jiġu stabbiliti ċerti prinċipji li għandhom jiġu applikati f'relazzjoni mad-delega ta' salvagwardja. Għad-delega ta' dmirijiet ta' kustodja huwa importanti li jiġu stipulati xi prinċipji ewlenin li jridu effettivament jiġu applikati tul proċess kollu tad-delega. Dawk il-prinċipji ma għandhomx jitqiesu li huma eżawrjenti, kemm f'termini ta' stipular tad-dettalji kollha tal-eżerċizzju tal-attenzjoni u d-diliġenza dovuti tad-depożitarju, u lanqas f'termini ta' stipular tal-passi kollha li depożitarju għandu jieh u f'relazzjoni ma' dawn il-prinċipji stess. L-obbligu li tiġi mmonitorjata fuq bażi kontinwa l-parti terza, li għet iddelegata bil-funzjonijiet ta' salvagwardja għandu jikkonsisti fil-verifika li din il-parti terza twettaq korrettament il-funzjonijiet delegati kollha u tikkonforma mal-kuntratt tad-delega. Il-parti terza għandha taġixxi onestament, in bona fede bil-għan tal-aqwa interessi tal-AIF u l-investituri tiegħu, f'konformità mar-rekwiżiti regolatorji u supervizorji, u għandha teżercita attenzjoni, diliġenza u hila li normalment huma mistennija minn operatur prudenti hafna f'dik il-professjoni finanzjarja f'ċirkustanzi kumparabbli. Id-depożitarju għandu jirrevedi *inter alia* l-elementi vvalutati matul il-proċess tal-għażla u tal-hatra u jpoġġi dawn l-elementi f'perspettiva billi jqabblhom mal-iżvilupp tas-suq. Il-forma ta' revizzjoni regolari għandha tirrifletti ċ-ċirkustanzi, halli d-depożitarju jkun f'pożizzjoni li jivvaluta kif xieraq ir-riskji relatati mad-deċiżjoni li assi jiġu fdati lil parti terza. Il-frekwenza tar-revizjoni għandha tiġi adattata sabiex tiqba' dejjem konsistenti mal-kundizzjonijiet tas-suq u mar-riskji assoċjati. Biex id-depożitarju jirrispondi b'mod effettiv għal insolvenza possibbli tal-parti terza, għandu jhejji pjan ta' kontinġenza, inklużi t-tfassil ta' strategiji alternattivi u l-għażla possibbli ta' fornituri alternattivi kif jista' jkun rilevanti. Filwaqt li dawn il-miżuri jstgħu jnaqqsu r-riskju tal-kustodja ffaċċjat minn depożitarju, huma ma jbidlux l-obbligu tar-radd lura ta' strumenti finanzjarji jew il-pagament tal-ammont korrispondenti jekk jintilfu, li jiddependi fuq jekk ir-rekwiżiti tal-Artikolu 21(12) tad-Direttiva 2011/61/UE humiex issodisfati jew le.
- (112) Meta jiddelega funzjonijiet ta' salvagwardja, id-depożitarju għandu jiżgura li r-rekwiżiti tal-Artikolu 21(11)(d)(iii) tad-Direttiva 2011/61/UE jiġu ssodisfati u li l-assi tal-klijenti tal-AIF tad-depożitarju jkun segregati sew. Dan l-obbligu għandu partikolarment jiżgura li l-assi tal-AIF ma jintilfux minhabba l-insolvenza tal-parti terza li lilha jkun għew delegati funzjonijiet ta' salvagwardja. Sabiex jitnaqqas dak ir-riskju f'pajjiżi fejn l-effetti tas-segregazzjoni mhumiex rikonoxxuti mil-liġi tal-insolvenza, id-depożitarju għandu jieh u passi ulterjuri. Id-depożitarju jista' jagħmel divulgazzjoni lill-AIF u l-AIFM li jagħxi f'isem l-AIF halli dawn l-aspetti tar-riskju tal-kustodja jitqiesu sew fid-deċiżjoni tal-investment jew jiehdu tali

miżuri kif ikun possibbli fil-ġurisdizzjonijiet lokali biex irendi l-assi kemm jista' jkun protetti kontra l-insolvenza skont il-liġi lokali. Barra minn hekk, id-depożitarju jista' jipprojbixxi deficits temporanji fl-assi tal-klijenti, juża bafers jew johloq arrangamenti li jipprojbixxu l-użu ta' bilanċ ta' debitu ta' klijent wiehed biex ipaċi l-bilanċ ta' kreditu ta' iehor. Filwaqt li dawn il-miżuri jistgħu jnaqqsu r-riskju tal-kustodja ffaċċjat minn depożitarju meta jiddelega funzjonijiet ta' kustodja, dawn ma jbidlux l-obbligu tar-radd lura ta' strumenti finanzjarji jew il-pagament tammont korrispondenti jekk jintilfu, li jiddependi fuq jekk jew le r-rekwiżiti tad-Direttiva 2011/61/UE humiex issodisfati.

- (113) Ir-responsabbiltà tad-depożitarju skont l-Artikolu 21(12), it-tieni subparagrafu tad-Direttiva 2011/61/UE tiskatta fl-eventwalità ta' telf ta' strument finanzjarju miżmum fil-kustodja mid-depożitarju stess jew minn parti terza li lilha ġiet delegata l-kustodja, sakemm id-depożitarju ma jurix li t-telf jirriżulta minn avveniment estern lil hinn mill-kontroll raġonevoli, li l-konsegwenzi tiegħu kienu jkun inevitabbli minkejja l-isforzi raġonevoli kollha bil-kuntrarju. Dak it-telf għandu jkun distint minn telf minn investment għall-investituri li jirriżulta minn waqfa fil-valur tal-assi bhala konsegwenza ta' deċiżjoni ta' investment.
- (114) Sabiex jiġi aċċertat li huwa hekk, huwa importanti li t-telf ikun definittiv, u ma hemm l-ebda prospett li l-assi finanzjarju jiġi rkuprat. Għalhekk, sitwazzjonijiet fejn strument finanzjarju jkun biss temporanjament indisponibbli jew iffriżat ma għandux jgħodd bhala telf skont it-tifsira tal-Artikolu 21(12) tad-Direttiva 2011/61/UE. B'kuntrast, tliet tipi ta' sitwazzjonijiet jistgħu jiġu identifikat fejn it-telf għandu jitqies definittiv: fejn l-istrument finanzjarju ma għadux jeżisti jew qatt ma eżista; fejn l-istrument finanzjarju jeżisti iżda l-AIF ikun definittivament tilef id-dritt tiegħu tas-sjeda fuq; u fejn l-AIF ikollu d-dritt tas-sjeda iżda ma jkunx għadu jista' jittrasferixxi titolu jew johloq drittijiet limitati ta' sjeda fl-istrument finanzjarju fuq bażi permanenti.
- (115) Strument finanzjarju jitqies li ma għadux jeżisti pereżempju meta jgħeb wara zball tal-kontabbiltà li ma jistax jitranga, jew jekk qatt ma jkun eżista, meta s-sjeda tal-AIF kienet irregistrata abbażi ta' dokumenti ffalsifikati. Sitwazzjonijiet fejn telf ta' strumenti finanzjarji jkun ikkawżat minn aġir frodulenti għandhom jitqiesu bhala telf.
- (116) L-ebda telf ma jisa' jiġi aċċertat meta l-istrument finanzjarju jkun ġie ssostitwit minn, jew ikkonvertit fi strument finanzjarju iehor, pereżempju f'sitwazzjonijiet fejn ishma jiġu kkanċellati u ssostitwiti bil-hruġ ta' ishma godda f'riorganizzazzjoni ta' kumpanija. AIF ma għandux jitqies li tilef b'mod permanenti d-dritt tiegħu ta' sjeda fuq l-istrument finanzjarju jekk l-AIF jew l-AIFM li jaġixxi

fišem l-AIF ikun legittimament ittrasferixxa s-sjeda lil parti terza. Fejn ikun hemm distinzjoni bejn is-sjeda legali u s-sjeda tal-benefiċċji tal-assi, id-definizzjoni ta' telf għandha tirreferi għat-telf tas-sjeda tal-benefiċċji.

- (117) Huwa biss fil-każ ta' avveniment estern lil hinn mill-kontroll raġonevoli tad-depożitarju, li l-konsegwenzi tiegħu huma inevitabbli minkejja l-isforzi raġonevoli kollha bil-kuntrarju, li d-depożitarju jista' jevita milli jinżamm responsabbli skont l-Artikolu 21(12) tad-Direttiva 2011/61/UE. L-issodisfar kumulattiv ta' dawn il-kundizzjonijiet għandhu jiġi ppruvat mid-depożitarju sabiex jiġi mehlus mir-responsabbiltà.
- (118) L-ewwel għandu jiġi stabbilit jekk l-avveniment li wassal għat-telf kien estern. Ir-responsabbiltà tad-depożitarju ma għandhiex tiġi affettwata mid-delega u għalhekk avveniment għandu jitqies estern jekk ma jiġrix bhala riżultat ta' xi att jew ommissjoni tad-depożitarju jew tal-parti terza li lilha tkun ġiet delegata l-kustodja tal-istrumenti finanzjarji miżmuma fil-kustodja. Imbagħad, għandu jiġi vvalutat jekk l-avveniment huwiex lil hinn mill-kontroll raġonevoli, billi jiġi verifikat li ma kien hemm xejn li depożitarju seta' b'mod raġonevoli għamel biex jevita li jsehħ l-avveniment. F'dawn il-passi, kemm avvenimenti naturali kif ukoll atti ta' awtorità pubblika jistgħu jitqiesu bhala avvenimenti esterni lil hinn mill-kontroll raġonevoli. Għalhekk, fil-kuntest tal-insolvenza ta' parti terza li lilha ġiet delegata l-kustodja, il-liġi tal-pajjiż fejn l-istrumenti huma miżmuma fil-kustodja, li ma tirrikonoxxi l-effetti ta' segregazzjoni implementata kif xieraq, hija meqjusa bhala avveniment estern lil hinn mill-kontroll raġonevoli. B'kuntrast, telf ikkawżati min-nuqqas tal-applikazzjon tar-rekwiżiti tas-segregazzjoni stabbiliti fl-Artikolu 21(11)(d)(iii) tad-Direttiva 2011/61/UE jew telf ta' assi minhabba tfixkil fl-attività tal-parti terza fir-rigward tal-insolvenza tagħha, ma jistgħux jitqiesu bhala avvenimenti esterni lil hinn mill-kontroll raġonevoli.
- (119) Fl-ahharnett, id-depożitarju għandu jipprova li t-telf ma setax jiġu evitat minkejja l-isforzi raġonevoli kollha bil-kuntrarju. F'dan il-kuntest, id-depożitarju għandu jinforma lill-AIFM u jiehu azzjoni xierqa skont iċ-ċirkostanzi. Pereżempju, f'sitwazzjoni fejn id-depożitarju jemmen li l-unika azzjoni xierqa hija li jehles mill-istrumenti finanzjarji, id-depożitarju għandu jgħarraf minnufih lill-AIFM, li mbagħad għandu jagħti struzzjonijiet bil-miktub lid-depożitarju dwar jekk ikomplex iżomm l-istrumenti finanzjarji jew jehlix minnhom. Kwalunkwe struzzjoni lid-depożitarju biex ikompli jzomm l-assi għandha tiġi rappurtata lill-investituri tal-AIF mingħajr dewmien żejjed. L-AIF jew l-AIFM għandu jqis kif dovut ir-rakkomandazzjonijiet tad-depożitarju. Skont iċ-ċirkostanzi, jekk id-depożitarju jibqa' mħasseb li l-istandard ta' protezzjoni tal-istrument finanzjarju mhuwiex biżżejjed, minkejja twissijiet ripetuti, għandu jikkunsidra azzjoni ulterjuri possibbli, bħat-terminazzjoni tal-kuntratt, sakemm l-AIF jingħata perjodu ta' żmien biex isib depożitarju iehor skont il-liġi nazzjonali.

- (120) Sabiex jiġi żgurat l-istess standard ta' protezzjoni għall-investituri, l-istess konsiderazzjonijiet għandhom japplikaw ukoll għad-delegat li lilu depożitarju jkun kontrattwalment ittrasferixxa r-responsabbiltà tiegħu. Għalhekk, sabiex jinheles mir-responsabbiltà skont l-Artikolu 21(12) tad-Direttiva 2011/61/UE id-delegat għandu jipprova li kumulattivament jissodisfa l-istess kondizzjonijiet.
- (121) Depożitarju huwa permess taht ċerti ċirkostanzi jehles lilu nnifsu mir-responsabbiltà għal telf ta' strumenti finanzjarji miżmuma fil-kustodja minn parti terza li lilha tkun għet delegata l-kustodja. Biex dan il-helsien mir-responsabbiltà jkun permess irid ikun hemm raġuni oġġettiva għall-kuntrattar ta' dan il-helsien li hija aċċettata kemm mid-depożitarju kif ukoll mill-AIF jew l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF. Għandha tkun stabbilita raġuni oġġettiva għal kull helsien mir-responsabbiltà, filwaqt li jitqiesu ċ-ċirkostanzi konkreti li fihom tkun għet delegata l-kustodja.
- (122) Meta tiġi kkunsidrata raġuni oġġettiva, għandu jiġi stabbilit bilanċ xieraq sabiex jiġi żgurat illi jekk ikun hemm bżonn wiehed ikun jista' effettivament jiddependi fuq il-helsien kuntrattwali u li jitwaqqfu salvagwardji suffiċjenti biex jiġi evitat kwalunkwe użu hażin tal-helsien kuntrattwali mir-responsabbiltà mid-depożitarju. Helsien kuntrattwali mir-responsabbiltà ma għandu taht l-ebda ċirkostanzi jintuża biex jiġu evitati r-rekwiżiti tar-responsabbiltà tad-depożitarju skont id-Direttiva 2011/61/UE. Id-depożitarju għandu juri li kien imġieghel minn ċirkostanzi speċifiċi biex jiddelega l-kustodja lil parti terza. Il-kuntrattar ta' helsien għandu dejjem ikunu fl-ahjar interessi tal-AIF jew tal-investituri tiegħu, u l-AIF jew l-AIFM li jaġixxu fisem l-AIF għandu jkun esplicitu li qed jaġixxi f'dawn l-ahjar interess. Eżempji ta' xenarji għandhom jindikaw is-sitwazzjonijiet fejn depożitarju jista' jitqies li ma għandux għażliet oħra hlief li jiddelega l-kustodja lil partijiet terzi.
- (123) Huwa importanti li l-awtoritajiet kompetenti jiksbu informazzjoni xierqa u suffiċjenti sabiex jissupervizjonaw l-attivitajiet tal-AIFMs u r-riskji relatati magħhom kif xieraq u konsistentament. Barra minn hekk, billi l-attivitajiet tal-AIFMs jista' jkollhom effetti transfruntieri u fuq is-swieq finanzjarji, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jimmonitorjaw lill-AIFMs u l-AIFs mill-qrib sabiex jiehdu azzjoni xierqa biex tiġi evitata l-akkumulazzjoni ta' riskji sistemici. Żieda fit-trasparenza u l-konsistenza permezz ta' dispożizzjonijiet dwar ir-rappurtar u d-divulgazzjoni ta' informazzjoni rilevanti kif deskritt fil-miżuri implementattivi għandhom jagħmluha possibbli għall-awtoritajiet kompetenti sabiex jikxfu u jirreagixxu għar-riskji fis-swieq finanzjarji.
- (124) Huwa essenzjali li l-investituri jiksbu l-informazzjoni minima meħtieġa fir-rigward ta' AIFMs u AIFs partikolari u l-istruttura tagħhom sabiex ikunu jistgħu jiehdu l-ahjar deċizzjoni dwar l-investment, imfassla skont il-bżonnijiet tagħhom u l-hajra għar-riskju. Dik l-informazzjoni għandha tkun ċara, affidabbli, tintfiehmed malajr u ppreżentata b'mod ċar, filwaqt li l-utilità tal-informazzjoni tissahhah meta tkun paragonabbli bejn AIFM u iehor u bejn AIF u iehor u minn perjodu għall-iehor. AIFM ma għandux jiehu sehem f'attivitajiet li jistgħu jkunu ta' detriment għall-fehim u l-użu prattiku u oġġettiv tal-informazzjoni lill-investituri qabel id-divulgazzjoni tagħha bħal tirqim żejjed.
- (125) Huwa necessarju li jiġi stabbilit qafas li jipprovdi għal standards minimi fir-rigward tar-rekwiżiti tar-rappurtar annwali, inklużi elementi ewlenin u lista mhux eżawrjenti ta' punti. Bidliet materjali fl-informazzjoni kif imsemmi fl-Artikolu 22(2)(d) tad-Direttiva 2011/61/UE għandhom jiġi ddivulgati fir-rappurtar annwali fir-rappurti finanzjarji. Barra l-lista mhux eżawrjenti ta' entrati f'linja sottostanti, entrati f'linja, intestaturi u sottototali addizzjonali jistgħu jiġu inklużi fejn il-preżentazzjoni ta' dawn il-punti tkun rilevanti għall-fehim tal-pożizzjoni finanzjarja kumplessiva jew il-prestazzjoni tal-AIF. Punti ta' natura jew funzjoni differenti jistgħu jiġu aggregati sakemm tali punti ma jkunux materjalment rilevanti meta mehuda wehidhom. Dawk il-punti jistgħu jiġu aggregati taht "kategorija oħra" bħal "assi oħra" jew "obligazzjonijiet oħra". Meta l-entrati f'linja ma japplikawx għal AIF partikolari, ma għandhomx għalfejn jiġu ppreżentati. Irrispettivament mill-istandards tal-kontabbiltà segwiti skont id-Direttiva 2011/61/UE, l-assi kollha għandhom jiġu valwati mill-inqas darba fis-sena. Il-karta tal-bilanċ jew ir-rappurtar tal-assi u l-obbligazzjonijiet skont id-Direttiva 2011/61/UE għandha tinkludi, inter alia, flus u ekwivalenti ta' flus. Għalhekk, ekwivalenti ta' flus għandhom jitqiesu investimenti likwidi hafna għall-iskop tal-kalkolu tal-iskopertura tal-AIF.
- (126) Fir-rigward tal-kontenut u l-format tar-rappurtar dwar attivitajiet għas-sena finanzjarja li jrid ikun parti mir-rappurtar annwali skont id-Direttiva 2011/61/UE, ir-rappurtar għandu jinkludi analiżi ġusta u bilanċjata tal-attivitajiet tal-AIF b'deskrizzjoni tar-riskji ewlenin u l-investimenti jew l-inċertezzi ekonomiċi affaċċjati. Dik id-divulgazzjoni ma għandhiex tirriżulta fil-pubblikazzjoni ta' informazzjoni proprjetarja tal-AIF li tkun għad-detriment tal-AIF u l-investituri tiegħu. Għalhekk, jekk il-pubblikazzjoni tal-informazzjoni proprjetarja partikolari jkollha effett bħal dan, tista' tiġi aggregata sa livell li jevita l-effett detrimental u ma jkollhiex bżonn tkopri, pereżempju, il-prestazzjoni jew l-istatistika ta' portafoll individwali tal-kumpanija jew investment li jista' jwassal għad-divulgazzjoni ta' informazzjoni proprjetarja tal-AIF. Din l-informazzjoni għandha tiffirma parti mir-rappurtar tal-manigment safejn din normalment tiġi ppreżentata flimkien mar-rappurti finanzjarji.

- (127) Fir-rigward tal-kontenut u l-format tad-divulgazzjoni tar-rimunerazzjoni fejn l-informazzjoni tiġi ppreżentata fil-livell tal-AIFM, għandha tkun provduta aktar informazzjoni permezz tad-divulgazzjoni ta' allokkazzjoni jew analiżi tar-rimunerazzjoni totali kif tirrelata mal-AIF rilevanti. Dan jista' jsir permezz ta' divulgazzjoni tad-dejta kollha tar-rimunerazzjoni tal-AIFM maqsuma f'komponenti fissi u varjabbli, dikjarazzjoni li din id-dejta tikkonċerna tal-AIFM kollu, u mhux li l-AIF, l-ghadd ta' AIFs u UCITS immanigġjati mill-AIFM u l-assi totali mmanigġjati ta' dawn l-AIFs u l-UCITS b'harsa ġenerali lejn il-politika tar-rimunerazzjoni u referenza għal fejn il-politika tar-rimunerazzjoni shiha tal-AIFM hija disponibbli fuq talba tal-investituri. Aktar dettalji jistgħu jiġu pprovduti minn divulgazzjoni tat-total tar-rimunerazzjoni varjabbli mhallas mill-AIF permezz tal-pagamenti min-naħa tiegħu ta' tariffi tal-prestazzjoni jew ta' imghax riportat, skont il-każ. Minbarra d-divulgazzjoni tar-remunerazzjoni, jista' jkun xieraq li l-AIFMs jipprovdu informazzjoni rigward il-kriterji finanzjarji u mhux finanzjarji għall-politiki u l-prassi tar-rimunerazzjoni tal-kategoriji rilevanti tal-persunal sabiex jippermettu lill-investituri jivvalutaw l-incentivi eżistenti li jinholqu.
- (128) Fejn l-AIF johroġ unitajiet, trasferimenti ta' kwalunkwe assi f'pulijiet esklużivi għandhom jiġu kkalkulat, fil-mument tat-trasferiment, abbażi tal-ghadd ta' unitajiet allokatu fuq it-trasferiment tal-assi mmultiplikati bil-prezz ta' kull unità. Il-baži tal-valwazzjoni għanda tiġi ddivulgata biċ-ċar fiċ-ċirkostanzi kollha u tinkludi d-data li fiha saret il-valwazzjoni.
- (129) Sabiex jimmanigġjaw il-likwidità l-AIFMs għandhom jithallew jidhlu f'arranġamenti ta' self fisem l-AIFs li jimmanigġjaw. Dawk l-arranġamenti jistgħu jkun għal perjodu ta' żmien qasir jew aktar permanenti. Fil-każ tal-aħħar huwa aktar probabbli li tali arranġament ikun arranġament speċjali bil-ghan li jiġu mmanigġjati assi illikwidi.
- (130) F'konformità mal-principju tad-differenzjazzjoni, u fil-waqt li tiġi rikonoxxuta d-diversità tat-tipi tal-AIFs, id-divulgazzjoni lill-investituri meħtieġa minn AIFM għandha tvarja skont it-tip ta' AIF u tiddependi fuq fatturi oħra bħall-istrategija tal-investment u l-kompożizzjoni tal-portfojl.
- (131) Id-Direttiva 2011/61/UE teħtieġ lill-AIFMs jipprovdu ċerta informazzjoni fuq baži regolari lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tagħhom għal kull AIFs tal-UE li jimmanigġjaw u għal kull AIF li jikkummerċjalizzaw fl-Unjoni. Huwa għalhekk importanti li tiġi speċifikata aktar l-informazzjoni li trid tiġi pprovduta u l-frekwenza tar-rappurtar li jiddependu fuq il-valur tal-assi mmanigġjati fil-portafolli ta' AIFs immanigġjati minn AIFM partikolari. Għandhom jiġu pprovduti mudelli tar-rappurtar proforma u għandhom jimtlew mill-AIFM għall-AIFs li jimmanigġja. Fejn entità li tkun awtorizzata bhala AIFM tikkummerċjalizza AIFs li jkunu immanigġjati minn AIFMs oħra, ma għandhiex taġixxi bhala l-manager ta' dawk l-AIFs iżda bhala intermedjarju bħal kwalunkwe ditta ta' investment koperta bid-Direttiva 2004/39/KE. Għalhekk ma għandhiex għalfejn tirrapporta għal dawn l-AIFs, għax dan iwassal għal rappurtar doppju jew multiplu. Dan ir-rekwiżit ta' rappurtar għandu madankollu tapplika għal AIFMs mhux mill-UE li jimmanigġjaw AIFs li huma kkummerċjalizzati fl-Unjoni.
- (132) Il-limitu minimu stipulat f'dan ir-Regolament jiskatta biss rekwiżiti ta' rappurtar stabbiliti fl-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2011/61/UE. AIF bi proporzjon ta' ingranaġġ kkalkulat skont il-metodu impenn ta' inqas minn tliet darbiet il-valur nett tal-assi tiegħu ma jitqiesx li qed juża ingranaġġ fuq baži sostanzjali. Madankollu, l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jitolbu informazzjoni addizzjonali fejn meħtieġ għall-monitoraġġ effettiv tar-riskji sistemici. L-istipular ta' limitu tar-rappurtar jiżgura wkoll li l-informazzjoni relatata mal-akkumulazzjoni ta' riskji sistemici tingabar mill-Unjoni kollha b'mod konsistenti u tipprovdi ċertezza lill-AIFMs.
- (133) Is-setgħat superviżorji ta' awtorità kompetenti skont l-Artikolu 25(3) tad-Direttiva 2011/61/UE huma eżerċitati fi hdan is-sistema superviżorja l-ġdida, li tiffirma parti minn dawk li huma l-proċessi kontinwi ta' superviżjoni u l-valutazzjonijiet tar-riskju sistemiku tal-AIFMs mill-awtoritajiet kompetenti u mill-awtoritajiet superviżorji Ewropej, b'referenza għall-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jagħmlu użu xieraq mill-informazzjoni li jircievu u għandhom jimponu limiti fuq l-ingranaġġ użat minn AIFM jew restrizzjonijiet oħra fuq l-immanigġjar tal-AIF fir-rigward tal-AIFs immanigġjati fejn iqisu li dan ikun meħtieġ sabiex tiġi żgurata l-istabbiltà u l-integrità tas-sistema finanzjarja. Il-valutazzjoni tar-riskju sistemiku x'aktarx tvarja skont l-ambjent ekonomiku, fejn kwalunkwe AIFM, b'raba mal-AIFs li jimmanigġja, ikollu l-potenzjal ikun sistemikament rilevanti. Għalhekk huwa rekwiżit bażiku li l-awtoritajiet kompetenti jiksbu l-informazzjoni kollha meħtieġa biex jivvalutaw dawk is-sitwazzjonijiet kif xieraq sabiex jevitaw l-akkumulazzjoni tar-riskju sistemiku. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jivvalutaw l-informazzjoni bir-reqqa u jieħdu l-miżuri xierqa.

- (134) Sabiex AIFMs mill-UE jkunu jistgħu jimmaniġġjaw u jikkummerċjalizzaw AIFs mhux mill-UE u AIFMs mhux mill-UE jkunu jistgħu jimmaniġġjaw u jikkummerċjalizzaw AIFs fl-Unjoni, id-Direttiva 2011/61/UE tehtieg li jkun hemm fis-seħh arranġamenti ta' kooperazzjoni xierqa bejn l-awtoritajiet superviżorji rilevanti tal-pajjiż terz fejn ikun stabbilit AIF mhux mill-UE jew, skont il-każ, AIFM mhux mill-UE. Tali arranġamenti ta' kooperazzjoni għandhom mill-inqas jiżguraw skambju effiċjenti tal-informazzjoni li jippermetti lill-awtoritajiet kompetenti tal-Unjoni jwettqu d-dmirijiet tagħhom skont id-Direttiva 2011/61/UE.
- (135) L-arranġamenti ta' kooperazzjoni għandhom jippermettu lill-awtoritajiet kompetenti jwettqu d-dmirijiet tagħhom ta' superviżjoni u ta' infurzar fir-rigward ta' entitajiet minn pajjiżi terzi. L-arranġamenti ta' kooperazzjoni għandhom għalhekk jistabbilixxu qafas konkret ċar għall-access għall-informazzjoni, għat-twettiq ta' spezzjonijiet fuq il-post, u għall-assistenza li għandha tiġi pprovduta mill-awtoritajiet tal-pajjiż terz. L-arranġamenti ta' kooperazzjoni għandhom jiżguraw li l-informazzjoni li tkun waslet tkun tista' tiġi kondiviza ma' awtoritajiet kompetenti oħra konċernati kif ukoll mal-AETS u l-BERS.
- (136) Sabiex l-awtoritajiet kompetenti, l-AIFMs u d-depożitarji jkunu jistgħu jadattaw għar-reqwiziti l-godda li jinsabu f'dan ir-Regolament halli jkunu jistgħu jiġu applikati b'mod effiċjenti u effikaċi, id-data tal-bidu tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament għandha tkun allinjata mad-data tat-traspożizzjoni tad-Direttiva 2011/61/UE,
- (b) impjegat tal-AIFM, jew kwalunkwe persuna fiżika oħra li s-servizzi tagħha jitqieghdu għad-dispożizzjoni jew taht il-kontroll tal-AIFM u li hija involuta fil-forniment ta' servizzi ta' mmaniġġjar ta' portfojl kollettiv mill-AIFM;
- (c) persuna fiżika jew ġuridika li tkun involuta direttament fil-forniment ta' servizzi lill-AIFM skont arranġament ta' delega lil partijiet terzi għall-fini ta' forniment ta' mmaniġġjar ta' portafoll kollettiv mill-AIFM;
- (3) "manigment superjuri" tfisser il-persuna jew il-persuni li effettivament iwettqu n-negozju ta' AIFM skont l-Artikolu 8(1)(c) tad-Direttiva 2011/61/UE u, skont il-każ, il-membri jew il-membri eżekuttivi tal-korp tat-tmexxija;
- (4) "korp tat-tmexxija" tfisser il-korp bl-awtorità aħharja tat-teħid tad-deċiżjonijiet f'AIFM, li jinkludi l-funzjonijiet superviżorji u manigeriali, jew il-funzjoni manigeriali biss jekk iż-żewġ funzjonijiet ikunu separati;
- (5) "arranġament speċjali" tfisser arranġament li jnholoq bhala konsegwenza diretta tan-natura il-likwida tal-assi tal-AIF li jaffettwa d-drittijiet speċifiċi ta' tiffidja tal-investituri f'tip ta' unitajiet jew ishma tal-AIF u li huwa personalizzat jew arranġament separat mid-drittijiet ġenerali ta' tiffidja tal-investituri.

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

KAPITOLU I

DEFINIZZJONIJET

Artikolu 1

Definizzjonijiet

Minbarra d-definizzjonijiet stipulati fl-Artikolu 2 tad-Direttiva 2011/61/UE, id-definizzjonijiet li ġejjin japplikaw għall-finijiet ta' dan ir-Regolament

- (1) "impenn kapitali" tfisser impenn kuntrattwali ta' investitur li jipprovi lill-fond ta' investment alternattiv (AIF) b'ammont miftiehem ta' investment fuq talba mill-AIFM;
- (2) "persuna rilevanti" b'rabta ma' AIFM, tfisser kwalunkwe minn dawn li ġejjin:

(a) direttur, sieheb jew ekwivalenti, jew manigeriali tal-AIFM;

KAPITOLU II

DISPOŻIZZJONIJET ĠENERALI

TAQSIMA 1

Kalkolu tal-assi mmaniġġjati

[Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 2

Kalkolu tal-valur totali tal-assi mmaniġġjati

1. Sabiex jikkwalifika għall-eżenzjoni prevista fl-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/UE AIFM għandu:

- (a) jidentifika l-AIFs kollha li għalihom huwa mahtur bhala l-AIFM estern jew l-AIF li għalih huwa l-AIFM, fejn il-forma ġuridika tal-AIF tippermetti mmaniġġjar intern, skont l-Artikolu 5 tad-Direttiva 2011/61/UE;
- (b) jidentifika għal kull AIF immaniġġjat il-portafoll tal-assi u jiddetermina skont ir-regoli tal-valwazzjoni stipulati fil-liġi tal-pajjiż fejn l-AIF ikun stabbilit jew skont il-każ, fir-regoli jew l-istrumenti tal-inkorporazzjoni tal-AIF il-valur korrispondenti tal-assi mmaniġġjati, inklużi l-assi kollha akkwistati permezz tal-użu tal-ingranaġġ;

(c) jaggrega l-valuri determinati tal-assi mmanigġjati għall-AIFs immanigġjati kollha u jqabbel valur totali li jirriżulta tal-assi mmanigġjati mal-limitu rilevanti stabbilit fl-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/UE.

2. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, impriži tal-investiment kollettiv ftitoli trasferibbli (UCITS) li għalihom l-AIFM jaġixxi bhala l-kumpanija tal-immanigġjar mahtura skont id-Direttiva 2009/65/KE ma għandhomx jiġu inklużi fil-kalkolu.

Għall-finijiet tal-paragrafu 1, AIFs immanigġjati mill-AIFM li għalihom l-AIFM ikun iddelega funzjonijiet skont l-Artikolu 20 tad-Direttiva 2011/61/UE għandhom jiġu inklużi fil-kalkolu. Madankollu, il-portfolji ta' AIFs li l-AIFM ikun qed jimmanigġja skont delega għandhom jiġu esklużi mill-kalkolu.

3. Għall-fini tal-kalkolu tal-valur totali tal-assi mmanigġjati, kull pożizzjoni ta' strument derivattiv, inkluż kwalunkwe derivattiv integrat ftitoli trasferibbli għandhom jiġu kkonvertiti fil-pożizzjoni ekwivalenti tiegħu fl-assi sottostanti tad-derivattiv bl-użu ta' metodoloġiji ta' konverżjoni stabbiliti fl-Artikolu 10. Il-valur assolut ta' dik il-pożizzjoni ekwivalenti għandu mbagħad jintuża għall-kalkolu tal-valur totali tal-assi mmanigġjati.

4. Fejn l-AIF jinvesti f'AIFs ohra mmanigġjati mill-istess AIFM mahtur esternament, dak l-investiment jista' jiġi eskluż mill-kalkolu tal-assi tal-AIFM mmanigġjati.

5. Fejn kompartiment wiehed f'AIF immanigġjat internament jew esternament jinvesti f' kompartiment ieħor ta' dak l-AIF, dak l-investiment jista' jiġi eskluż mill-kalkolu tal-assi immanigġjati tal-AIFMs.

6. Il-valur totali tal-assi mmanigġjati għandu jiġi kkalkulat skont il-paragrafi 1 sa 4 mill-inqas kull sena u bl-użu tal-valuri tal-assi l-aktar reċenti disponibbli. Valur l-aktar reċenti disponibbli tal-assi għal kull AIF għandu jkun prodott matul it-tmax-il xahar ta' qabel id-data tal-kalkolu tal-limitu skont l-ewwel sentenza ta' dan il-paragrafu. L-AIFM għandu jiddetermina limitu għad-data tal-kalkolu u japplikaha b'mod konsistenti. Kwalunkwe bidla sussegwenti fid-data magħżula għandha tkun iġġustifikata lill-awtorità kompetenti. Fl-għażla tal-limitu għad-data tal-kalkolu, l-AIFM għandu jqis il-hin u l-frekwenza tal-valwazzjoni tal-assi mmanigġjati.

Artikolu 3

Monitoraġġ kontinwu tal-assi mmanigġjati

L-AIFMs għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u japplikaw proceduri biex jimmonitorjaw fuq bażi kontinwa l-valur totali tal-assi mmanigġjati. Il-monitoraġġ għandu jirrifletti harsa ġenerali aġġornata tal-assi mmanigġjati u għandu jinkludi

l-osservazzjoni tal-attività ta' sottoskrizzjoni u tiffidja jew, fejn applikabbli, il-ġbid ta' kapital, id-distribuzzjonijiet tal-kapital u l-valur tal-assi investiti għal kull AIF.

Il-prossimità tal-valur totali tal-assi mmanigġjati mal-limitu stabbilit fl-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/UE u l-attività ta' sottoskrizzjoni u fidwa antiċipata għandhom jitqiesu sabiex tiġi vvalutata l-hteġa għal kalkoli aktar frekwenti tal-valur totali tal-assi mmanigġjati.

Artikolu 4

Ksur okkażjonali tal-limitu

1. L-AIFM għandu jevalwa s-sitwazzjonijiet fejn il-valur totali tal-assi mmanigġjati jeċċedi l-limitu rilevanti sabiex jiddetermina jekk mhumiex ta' natura temporanja.

2. Fejn il-valur totali tal-assi mmanigġjati jeċċedi l-limitu rilevanti u l-AIFM iqis li l-qagħda mhijiex ta' natura temporanja, l-AIFM għandu jinnotifika mingħajr dewmien lill-awtorità kompetenti u jiddikjara li s-sitwazzjoni titqies li mhijiex ta' natura temporanja u għandu jfittex awtorizzazzjoni fi żmien 30 jum tal-kalendarju skont l-Artikolu 7 tad-Direttiva 2011/61/UE.

3. Fejn il-valur totali tal-assi mmanigġjati jeċċedi l-limitu rilevanti u l-AIFM iqis li l-qagħda hija ta' natura temporanja, l-AIFM għandu jinnotifika lill-awtorità kompetenti mingħajr dewmien, u jiddikjara li s-sitwazzjoni titqies ta' natura temporanja. In-notifika għandha tinkludi informazzjoni ta' appoġġ biex tiġġustifika l-valutazzjoni tal-AIFM tan-natura temporanja tas-sitwazzjoni, inkluża deskrizzjoni tas-sitwazzjoni u spjegazzjoni tar-raġunijiet għalfejn jikkonsidraha temporanja.

4. Sitwazzjoni ma għandhiex titqies ta' natura temporanja jekk x'aktarx li ddum għal perjodu ta' iktar minn tliet xhur.

5. Tliet xhur wara d-data li fiha valur totali tal-assi mmanigġjati jeċċedi l-limitu rilevanti, l-AIFM għandu jikkalkola mill-ġdid il-valur totali tal-assi mmanigġjati sabiex juri li hu taħt il-livell rilevanti jew juri lill-awtorità kompetenti li s-sitwazzjoni li rriżultat biex l-assi mmanigġjati jaqbu l-limitu giet riżolta u applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni tal-AIFM mhix meħtieġa.

Artikolu 5

Informazzjoni li għandha tiġi pprovduta bhala parti mir-registrazzjoni

1. Bhala parti mir-reqwiżiti fl-Artikolu 3(3)(b) tad-Direttiva 2011/61/UE, l-AIFMs għandhom jikkomunikaw lill-awtoritajiet kompetenti l-valur totali tal-assi mmanigġjati kkalkulat skont il-proċedura stipulata fl-Artikolu 2.

2. Bhala parti mir-reqwiziti fl-Artikolu 3(3)(c) tad-Direttiva 2011/61/UE l-AIFMs għandhom jipprovdu għal kull AIF id-dokument tal-offerta jew estratt rilevanti mid-dokument tal-offerta jew deskrizzjoni ġenerali tal-istrategġija tal-investiment. L-estratt rilevanti mid-dokument tal-offerta u deskrizzjoni tal-istrategġija tal-investiment għandhom jinkludu mill-inqas l-informazzjoni li ġejja:

- (a) il-kategoriji prinċipali tal-assi li fihom jista' jinvesti l-AIF;
- (b) kwalunkwe setturi industrijali, ġeografici jew setturi ohra tas-suq jew klassijiet speċifiċi ta' assi li huma l-fokus tal-istrategġija tal-investiment;
- (c) deskrizzjoni tal-politika tal-AIF għat-tehid ta' self jew ingranagġ.

3. Informazzjoni li għandha tingħata mill-AIFM skont il-punt (d) tal-Artikolu 3(3) tad-Direttiva 2011/61/UE hija elenkata fl-Artikolu 110(1) ta' dan ir-Regolament. Għandha tingħata skont il-mudell proforma ta' rappurtar kif stabbilit fl-Anness IV.

4. L-informazzjoni miġbura skont l-Artikolu 3(3)(d) tad-Direttiva 2011/61/UE għandha tiġi kondiviza bejn l-awtoritajiet kompetenti fl-Unjoni, mal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (AETS) u mal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS) fejn mehtieġa għat-tweġġ tad-dmirijietom.

5. L-informazzjoni mehtieġa għall-finijiet ta' reġistrazzjoni għandha tiġi aġġornata u mogħtija fuq bażi annwali. Għal raġunijiet relatati mal-eżerċitar tas-setgħat tagħhom skont l-Artikolu 46 tad-Direttiva 2011/61/UE, l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jehtieġu li AIFM jagħti l-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 3 tad-Direttiva 2011/61/UE fuq bażi aktar frekwenti.

TAQSIMA 2

Kalkolu tal-ingranagġ

[Artikolu 4(3) tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 6

Dispożizzjonijiet ġenerali dwar il-kalkolu tal-ingranagġ

1. L-ingranagġ ta' AIF għandu jiġi espress bhala l-proporzjon bejn l-iskopertura ta' AIF u valur nett tal-assi tiegħu.

2. L-AIFMs għandhom jikkalkulaw l-iskopertura tal-AIFs immanigġjati skont il-metodu gross kif stipulat fl-Artikolu 7 u l-metodu impenn kif stabbilit fl-Artikolu 8.

Il-Kummissjoni għandha tirrevedi, fid-dawl tal-iżviluppi tas-suq u mhux aktar tard mill-21 ta' Lulju 2015, il-metodi ta' kalkolu msemmija fl-ewwel subparagrafu sabiex tiddeċiedi jekk dawn il-metodi humiex biżżejjeġ u xierqa għat-tipi kollha ta' AIFs, jew jekk għandux jiġi żviluppat metodu addizzjonali u fakultattiv għall-kalkolu tal-ingranagġ.

3. L-iskopertura li tkun tinsab fi kwalunkwe struttura finanzjarja jew ġuridika li tinvolvi partijiet terzi kontrollati mill-AIF rilevanti għandhom jiġu inklużi fil-kalkolu tal-iskopertura fejn l-istrutturi msemmija huma speċifikament stabbiliti biex direttament jew indirettament iżidu l-iskopertura fil-livell tal-AIF. Għall-AIFs li l-qalba tal-politika tagħhom hija li jakkwistaw il-kontroll ta' kumpaniji jew emittenti mhux elenkati, l-AIFM ma għandu jinkludi fil-kalkolu tal-ingranagġ l-ebda skopertura li teżisti fil-livell ta' daww il-kumpaniji u l-emittenti mhux elenkati sakemm l-AIF jew l-AIFM li jaġixxi f'isem l-AIF ma jkollux iġarrab telf potenzjali lil hinn mill-investiment tiegħu fil-kumpanija jew l-emittent rispettiv.

4. L-AIFMs għandhom jeskludu l-arranġamenti ta' tehid tas-self li jkunu daħlu għalihom jekk dawn ikunu ta' natura temporanja u jkunu kompletament koperti minn impenji kapitali kuntrattwali minn investituri fl-AIF.

5. AIFM għandu jkollu proċeduri dokumentati xierqa biex jikkalkula l-iskopertura ta' kull AIF li jimmanigġja skont il-metodu gross u l-metodu impenn. Il-kalkolu għandu jiġi applikat b'mod konsistenti matul iż-żmien.

Artikolu 7

Metodu gross għall-kalkolu tal-iskopertura tal-AIF

L-iskopertura ta' AIF ikkalkulata skont il-metodu gross għandha tkun is-somma tal-valuri assoluti tal-pożizzjonijiet kollha valwati skont l-Artikolu 19 tad-Direttiva 2011/61/UE u l-atti delegati kollha adottati skontu.

Għall-kalkolu tal-iskopertura ta' AIF skont metodu gross l-AIFM għandu:

- (a) jeskludi l-valur ta' kwalunkwe flus u ekwivalenti ta' flus li huma investimenti likwidi hafna miżmuma fil-munita bażi tal-AIF, li huma konvertibbli faċilment għal ammont magħruf ta' flus, huma soġġetti għal riskju insinifikanti ta' tibdil fil-valur u jipprovdu redditu mhux akbar mir-rata ta' bond tal-gvern ta' kwalità għolja ta' tliet xhur;

- (b) jikkonverti strumenti derivattivi fil-pożizzjoni ekwivalenti fl-assi sottostanti tagħhom bl-użu tal-metodoloġiji ta' konverżjoni stabbiliti fl-Artikolu 10 u l-metodi stabbiliti fil-paragrafi (4) sa (9) u (14) tal-Anness I;
- (c) jeskludi tehid ta' self fi flus li jibqa' fi flus jew f'ekwivalenti ta' flus kif imsemmi fil-punt (a) u fejn l-ammonti ta' dak il-pagabbli jkunu magħrufa;
- (d) jinkludi skoperturi li jirriżultaw mir-riinvestiment ta' flus mehuda b'self, espressi bhala l-oghla bejn il-valur tas-suq tal-investment realizat jew l-ammont totali tal-flus mehuda b'self kif imsemmi fil-paragrafi (1) u (2) tal-Anness I;
- (e) jinkludi pożizzjonijiet fi ftehimiet ta' riakkwist jew riakkwist invers u għoti jew tehid f'self ta' titoli jew arrangamenti oħra skont il-paragrafi (3) u (10) sa (13) tal-Anness I.

Artikolu 8

Metodu impenn għall-kalkolu tal-iskopertura ta' AIF

1. L-iskopertura ta' AIF ikkalkulata skont il-metodu impenn għandha tkun is-somma tal-valuri assoluti tal-pożizzjonijiet kollha valwati skont l-Artikolu 19 tad-Direttiva 2011/61/UE u l-atti delegati korrispondenti tagħha, soġġett għall-kriterji previsti fil-paragrafi 2 sa 9.
2. Għall-kalkolu tal-iskopertura ta' AIF skont il-metodu impenn l-AIFM għandu:
 - (a) jikkonverti kull pożizzjoni tal-istrument derivattiv f'pożizzjoni ekwivalenti fl-assi sottostanti ta' dak id-derivattiv bl-użu tal-metodoloġiji tal-konverżjoni stabbiliti fl-Artikolu 10 u l-paragrafi (4) sa (9) u (14) tal-Anness II;
 - (b) japplika arrangamenti ta' netting u hhegġjar;
 - (c) jikkalkula l-iskopertura mahluqa permezz tar-riinvestiment tat-tehid ta' self fejn dan l-investment iżid l-iskopertura tal-AIF kif definit fil-paragrafi (1) u (2) tal-Anness I;
 - (d) jinkludi arrangamenti oħra fil-kalkolu skont il-paragrafi (3) u (10) sa (13) tal-Anness I.
3. Għall-finijiet tal-kalkolu l-iskopertura ta' AIF skont il-metodu impenn:
 - (a) arrangamenti ta' netting għandhom jinkludu kombinazzjonijiet ta' negozjar fuq strumenti derivattivi jew pożizzjonijiet ta' titoli li jirreferu għall-istess assi sottostanti, irrispettivament – fil-każ ta' strumenti derivattivi – mid-data tal-maturità tal-istrumenti derivattivi u minn fejn dak

in-negozjar ta' strumenti derivattivi jew pożizzjonijiet ta' titoli ġie konkluż bl-uniku għan li jiġu eliminati r-riskji marbuta mal-pożizzjonijiet mehuda permezz ta' strumenti derivattivi jew pożizzjonijiet ta' titoli oħrajn;

- (b) arrangamenti ta' hhegġjar għandhom jinkludu kombinazzjonijiet ta' negozjar fuq strumenti derivattivi jew pożizzjonijiet ta' titoli li mhux bilfors jirreferu għall-istess assi sottostanti u fejn dak in-negozjar ta' strumenti derivattivi jew pożizzjonijiet ta' titoli ġie konkluż bl-uniku għan li jiġu paċuti r-riskji marbuta mal-pożizzjonijiet mehuda permezz ta' strumenti derivattivi jew pożizzjonijiet ta' titoli oħrajn.

4. B'deroga mill-paragrafu 2, strument derivattiv ma għandux jiġi kkonvertit f'pożizzjoni ekwivalenti fl-assi sottostanti jekk ikollu l-karatteristiċi kollha li ġejjin:

- (a) ipartat il-prestazzjoni tal-assi finanzjarji miżmuma fil-portafoll tal-AIF mal-prestazzjoni ta' assi finanzjarji oħra ta' referenza;

- (b) ipaċi għal kolli ir-riskji tal-assi mpartin miżmuma fil-portafoll tal-AIF b'mod li l-prestazzjoni tal-AIF ma tiddependix fuq il-prestazzjoni tal-assi mpartin;

- (c) ma jinkludi la karatteristiċi fakultattivi addizzjonali, u lanqas klawnsoli ta' ingranaġġ jew riskji addizzjonali oħra meta mqabbel ma' parteċipazzjoni diretta fl-assi finanzjarju ta' referenza.

5. B'deroga mill-paragrafu 2, strument derivattiv ma għandux jiġi kkonvertit f'pożizzjoni ekwivalenti fl-assi sottostanti meta tiġi kkalkulata l-iskopertura skont il-metodu impenn jekk jissodisfa ż-żewġ kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) il-partecipazzjoni kkombinata tal-AIF fi strument derivattiv relatat ma' assi finanzjarju u flus li huwa investit f'ekwivalenti ta' flus kif definit fl-Artikolu 7(a) tkun ekwivalenti għal parteċipazzjoni f'pożizzjoni twila fl-assi finanzjarju partikolari;

- (b) strument derivattiv ma għandu jiġġenera l-ebda skopertura inkrementali u ingranaġġ jew riskju.

6. Arrangamenti ta' hhegġjar għandhom jitqiesu meta tiġi kkalkulata l-iskopertura ta' AIF fil-każ biss li jikkonformaw mal-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) il-pożizzjonijiet involuti fi hdan ir-relazzjoni tal-ihhegġjar ma jimmirawx li jiġġeneraw redditu u r-riskji generali u speċifiċi jkunu paċuti;

- (b) ikun hemm tnaqqis verifikabbli tar-riskju tas-suq fil-livell tal-AIF;
- (c) ir-riskji marbuta ma' strumenti derivattivi, generali u speċifiċi, jekk ikun hemm, ikunu paċuti;
- (d) l-arranġamenti tal-ihhegġjar ikunu marbuta mal-istess klassi ta' assi;
- (e) ikunu effiċjenti f'kundizzjonijiet tas-suq taht stress.

7. Soġġett għall-paragrafu 6, strumenti derivattivi użati għal finijiet ta' hhegġjar tal-munita u li ma jzidu l-ebda skopertura inkrementali, ingranaġġ jew riskji ohrajn ma għandhomx jiġu inklużi fil-kalkolu.

8. AIFM għandu jinnettja l-pożizzjonijiet fi kwalunkwe mill-kazijiet li ġejjin:

- (a) bejn strumenti derivattivi, sakemm dawn jirreferu għall-istess assi sottostanti, anke jekk id-data tal-maturità mill-istrumenti derivattivi tkun differenti;
- (b) bejn strument derivat li l-assi sottostanti tiegħu huwa titolu trasferibbli, strument tas-suq tal-flus jew l-unitajiet f'impriza ta' investiment kollettiv kif imsemmi fil-punti 1 sa 3 fit-Taqsima C tal-Anness I tad-Direttiva 2004/39/KE, u dak l-istess assi sottostanti korrispondenti.

9. AIFMs li jimmaniġġjaw AIFs li, skont il-politika prinċipali tagħhom tal-investiment, primarjament jinvestu f'derivattivi ta' rati ta' imghax għandhom jagħmlu użu minn regoli ta' netting ta' tul taż-żmien speċifiku sabiex iqisu l-korrelazzjoni bejn is-segmenti tal-maturità tal-kurva tar-rati tal-imghax kif stipulat fl-Artikolu 11.

Artikolu 9

Metodi għaž-żieda tal-iskopertura ta' AIF

Meta jikkalkulaw skopertura, l-AIFMs għandhom jużaw il-metodi stipulati fl-Anness I għas-sitwazzjonijiet imsemmija hemmhekk.

Artikolu 10

Metodoloġiji ta' konverżjoni għal strumenti derivattivi

AIFMs għandhom jużaw il-metodoloġiji ta' konverżjoni stabbiliti fl-Anness II għall-istrumenti derivattivi msemmija hemmhekk.

Artikolu 11

Regoli tan-netting tat-tul taż-żmien

1. Meta jikkalkulaw l-iskopertura tal-AIFs, l-AIFMs għandhom japplikaw regoli tan-netting tat-tul taż-żmien skont l-Artikolu 8(9).

2. Ir-regoli tat-tul taż-żmien tan-netting ma għandhomx jintużaw jekk iwasslu għal misrappreżentazzjoni tal-profil tar-riskju tal-AIF. L-AIFMs li jużaw daww ir-regoli tan-netting ma

għandhomx jinkludu sorsi ohra ta' riskju bħall-volatilità fl-istrateġija tagħhom tar-rata tal-imghax. Konsegwentement, strateġiji tal-arbitraġġ tar-rati tal-imghax ma għandhomx japplikaw daww ir-regoli tan-netting.

3. L-użu ta' daww ir-regoli tat-tul taż-żmien tan-netting ma għandhom jiġġeneraw l-ebda livell mhux ġustifikat ta' ingranaġġ permezz ta' investiment f'pożizzjonijiet b'terminu qasir. Derivattivi b'rati ta' imghax qosra ma għandhomx ikunu s-sors prinċipali tal-prestazzjoni ta' AIF b'tul ta' żmien medju li juża regoli tan-netting tat-tul taż-żmien.

4. Id-derivattivi tar-rati ta' imghax għandhom jiġu kkonvertiti fil-pożizzjoni tal-assi sottostanti ekwivalenti tagħhom u nnettjati skont l-Anness III.

5. AIF li juża r-regoli tat-tul taż-żmien tan-netting xorta jista' juża l-qafas tal-ihhegġjar. Ir-regoli tan-netting tat-tul taż-żmien jistgħu jiġu applikati biss għal derivattivi b'rati ta' imghax li mhumiex inklużi f'arranġamenti tal-ihhegġjar.

TAQSIMA 3

Fondi proprji addizzjonali u l-assigurazzjoni tal-indennizz professjonali

[Artikoli 9(7) u 15 tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 12

Riskji tar-responsabbiltà professjonali

1. Ir-riskji tar-responsabbiltà professjonali li għandhom jiġu koperti skont l-Artikolu 9(7) tad-Direttiva 2011/61/UE għandhom ikunu r-riskji ta' telf jew dannu kkawżat minn persuna rilevanti permezz ta' twettiq negligenti tal-attivitajiet li għalihom l-AIFM ikollu responsabbiltà ġuridika.

2. Ir-riskji tar-responsabbiltà professjonali kif definit fil-paragrafu 1 għandhom jinkludu, mingħajr ma jkunu limitati għal, ir-riskji ta':

- (a) telf ta' dokumenti li jixhdu l-jedd fuq assi tal-AIF;
- (b) misrappreżentazzjonijiet jew dikjarazzjonijiet li jqarrqu magħmula lill-AIF jew lill-investituri tiegħu;
- (c) atti, żbalji jew ommissjonijiet li jirriżultaw fi ksur ta':
 - (i) obbligi ġuridiċi u regulatorji;
 - (ii) dmir ta' hila u attenzjoni fir-rigward tal-AIF u l-investituri tiegħu;
 - (iii) dmirijiet fiduċjarji;
 - (iv) obbligi ta' kunfidenzjalità;

- (v) regoli jew strumenti ta' inkorporazzjoni tal-AIF;
- (vi) termini tal-hatra tal-AIFM mill-AIF;
- (d) nuqqas li jstabbilixxi, jimplimenta u jzomm proċeduri xierqa li jimpedixxu atti diżonesti, frodulenti jew malizjużi;
- (e) valwazzjoni tal-assi mwettqa hażin jew kalkolu tal-prezzijiet tal-unitajiet/ishma;
- (f) telf li jirriżultaw minn tfixkil tan-negozju, nuqqasijiet fis-sistema, nuqqas ta' proċessar tat-tranzazzjonijiet jew immaniġġjar tal-proċessi.

3. Ir-riskji tar-responsabbiltà professjonali għandhom ikunu koperti l-hin kollu jew permezz ta' fondi proprji addizzjonali xierqa determinati skont l-Artikolu 14 jew permezz ta' koperatura xierqa ta' assigurazzjoni tal-indennizz professjonali determinata skont l-Artikolu 15.

Artikolu 13

Rekwiżiti kwalitattivi li jindirizzaw ir-riskji tar-responsabbiltà professjonali

1. AIFM għandu jimplimenta politiki u proċeduri interni tal-immaniġġjar tar-riskji operazzjonali effettivi biex jidentifika, ikejjel, jimmaniġġja u jimmonitorja kif xieraq ir-riskji operazzjonali inklużi r-riskji tar-responsabbiltà professjonali tar-riskji li l-AIFM ikun jew jista' jkun b'mod raġonevoli espost għalihom. L-attivitajiet tal-immaniġġjar tar-riskji operazzjonali għandhom jitwettqu indipendentement bhala parti mill-politika tal-immaniġġjar tar-riskji.

2. AIFM għandu jstabbilixxi bażi tad-dejta tat-telf storiku, fejn kwalunkwe nuqqas operazzjonali, telf u dannu esperjenzat għandu jiġi rreġistrat. Din il-bażi tad-dejta għandha tirreġistra, minghajr ma tkun limitata għal, kwalunkwe riskju ta' responsabbiltà professjonali kif imsemmi fl-Artikolu 12(2) li jkun immaterjalizza.

3. Fi hdan il-qafas tal-immaniġġjar tar-riskji l-AIFM għandu juża d-dejta interna tiegħu tat-telf storiku u fejn xieraq dejta esterna, analiżi ta' xenarji u fatturi li jirriflettu l-ambjent tan-negozju u s-sistemi tal-kontroll intern.

4. Skoperturi għal riskji operazzjonali u esperjenza ta' telf għandhom jiġu monitorjati fuq bażi kontinwa u għandhom jiġu soġġetti għal rappurtar intern regolari.

5. Il-politiki u l-proċeduri tal-immaniġġjar tar-riskji operazzjonali ta' AIFM għandhom ikunu dokumentati sew. AIFM għandu jkollu arrangamenti biex jiżgura l-konformità mal-politiki tal-immaniġġjar tar-riskji operazzjonali tiegħu u miżuri

effettivi biex jindirizza n-nuqqas ta' konformità ma' dawn il-politiki. AIFM għandu jkollu proċeduri fis-sehh biex jiehu azzjoni korrettiva xierqa.

6. Il-politiki u l-proċeduri tal-immaniġġjar tar-riskji operazzjonali u s-sistemi tal-kejl għandhom ikunu soġġetti għal revizzjoni regolari, mill-inqas fuq bażi annwali.

7. AIFM għandu jzomm riżorsi finanzjarji adegwati skont il-profil tar-riskju vvalutat tiegħu.

Artikolu 14

Fondi proprji addizzjonali

1. Dan l-Artikolu għandu japplika għall-AIFMs li jagħzlu li jkopru r-riskji tar-responsabbiltà professjonali permezz ta' fondi proprji addizzjonali.

2. L-AIFM għandu jipprovdi fondi proprji addizzjonali li jkopru r-riskji tar-responsabbiltà li tirriżulta minn negliġenza professjonali li jkunu mill-inqas ugwali għal 0,01 % tal-valur tal-portafolji tal-AIFs immaniġġjati.

Il-valur tal-portfolji tal-AIFs immaniġġjati għandu jkun is-somma tal-valur assolut tal-assi kollha tal-AIFs immaniġġjati kollha mill-AIFM, inklużi assi akkwistati permezz tal-użu ta' ingranagg, fejn strumenti derivattivi għandhom jiġu valwati bil-valur tagħhom fuq is-suq.

3. Ir-rekwiżit ta' fondi proprji addizzjonali msemmi fil-paragrafu 2 għandu jiġi rikalkulat fi tmiem kull sena finanzjarja u l-ammont ta' fondi proprji addizzjonali għandu jiġi aġġustat skont dan.

L-AIFM għandu jstabbilixxi, jimplimenta u japplika proċeduri biex jimmonitorja fuq bażi kontinwa l-valur tal-portfolji tal-AIFs immaniġġjati, ikkalkulat skont it-tieni subparagrafu tal-paragrafu 2. Fejn, qabel ir-rikalkulazzjoni annwali msemmija fl-ewwel subparagrafu, il-valur tal-portfolji tal-AIFs immaniġġjati jiddied b'mod sinifikanti, l-AIFM għandu minghajr dewmien jirrikalkula l-fondi proprji addizzjonali u għandu jaġġusta l-fondi proprji addizzjonali skont dan.

4. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM tista' tawtorizza lill-AIFM jipprovdi fondi proprji addizzjonali anqas mill-ammont imsemmi fil-paragrafu 2 biss jekk tkun issodisfata — fuq il-bażi tad-dejta storika tat-telf tal-AIFM kif irreġistrata matul perjodu ta' osservazzjoni ta' mill-inqas tliet snin qabel il-valutazzjoni — li l-AIFM jipprovdi biżżejjed fondi proprji addizzjonali biex jkopri kif xieraq ir-riskji tar-responsabbiltà professjonali. L-ammont anqas ta' fondi proprji addizzjonali awtorizzati ma għandux jkun anqas minn 0,008 % tal-valur tal-portafolji tal-AIFs immaniġġjati mill-AIFM.

5. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM tista' titlob lill-AIFM jipprovdi fondi proprji addizzjonali oghla mill-ammont imsemmi fil-paragrafu 2 jekk ma tkunx issodisfata li l-AIFM jipprovdi biżżejjed fondi proprji addizzjonali biex ikopri kif xieraq ir-riskji tar-responsabbiltà professjonali. L-awtorità kompetenti għandha taġti r-raġunijiet għaliex tqis li l-fondi proprji addizzjonali tal-AIFM mhumiex suffiċjenti.

Artikolu 15

Assigurazzjoni tal-indennizz professjonali

1. Dan l-Artikolu għandu japplika għall-AIFMs li jagħzlu li jkopru r-riskji tar-responsabbiltà professjonali permezz ta' assigurazzjoni tal-indennizz professjonali.

2. L-AIFM għandu jiehu u jzomm il-hin kollu assigurazzjoni għall-indennizz professjonali li:

(a) għandu jkollha terminu inizjali ta' mhux anqas minn sena;

(b) għandu jkollha perjodu ta' notifika tal-ikkancellar ta' mill-inqas 90 jum;

(c) għandha tkopri r-riskji tar-responsabbiltà professjonali kif definit fl-Artikolu 12(1) u (2);

(d) tinhareġ minn impriża fl-UE jew mhux fl-UE awtorizzata biex tippovdi assigurazzjoni tal-indennizz professjonali, skont il-liġi tal-Unjoni jew il-liġi nazjonali;

(e) hija pprovdata minn entità li hija parti terza.

Kwalunkwe eċċess definit miftiehem għandu jkun kopert bi-shih minn fondi proprji li huma appartu mill-fondi proprji li jridu jiġu pprovdati skont l-Artikolu 9(1) u (3) tad-Direttiva 2011/61/UE.

3. Il-kopertura tal-assigurazzjoni għal pretensjoni individwali għandu jkun ugwali għal tal-anqas 0,7 % tal-valur tal-portafolji tal-AIFs immanigġjati mill-AIFM ikkalkulat kif stabbilit fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 14(2).

4. Il-kopertura tal-assigurazzjoni għal pretensjonijiet aggregati kull sena għandha tkun ugwali għal tal-anqas għal 0,9 % tal-valur tal-portafolji tal-AIFs immanigġjati mill-AIFM ikkalkulat kif stabbilit fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 14(2).

5. L-AIFM għandu jirrevedi l-politika tal-assigurazzjoni tal-indennizz professjonali u l-konformità tiegħu mar-rekwiżiti stabbiliti f'dan l-Artikolu mill-inqas darba fis-sena u fl-eventwalità ta' kwalunkwe bidla li taffettwa l-konformità tal-politika mar-rekwiżiti f'dan l-Artikolu.

KAPITOLU III

KUNDIZZJONIJET OPERAZZJONALI GĦALL-AIFMS

TAQSIMA 1

Prinċipji ġenerali

[Artikolu 12(1) tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 16

Obbligi ġenerali għall-awtoritajiet kompetenti

Meta jivvalutaw il-konformità tal-AIFM mal-Artikolu 12(1) tad-Direttiva 2011/61/UE, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jużaw mill-inqas il-kriterji stabbiliti f'din it-Taqsima.

Artikolu 17

Dmir li jaġixxu fl-aħjar interessi tal-AIF jew tal-investituri fl-AIF u tal-integrità tas-suq

1. L-AIFMs għandhom japplikaw politiki u proċeduri biex jipprevjenu prassi hżiena, inklużi dawk li jistgħu jkunu raġonevolment mistennija li jaffettwaw hażin l-istabbiltà u l-integrità tas-suq.

2. L-AIFMs għandhom jiżguraw li AIFs li jimmanigġjaw jew l-investituri f'dawn l-AIFs ma jiġux debitati spejjeż mhux dovuti.

Artikolu 18

Diligenza dovuta

1. L-AIFMs għandhom japplikaw standard għoli ta' diligenza fl-għażla u l-monitoraġġ kontinwu tal-investimenti.

2. L-AIFMs għandhom jiżguraw li jkollhom għarfien u l-fehim adegwat tal-assi li jkun investit fihom l-AIF.

3. L-AIFMs għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u japplikaw politiki u proċeduri bil-miktub dwar id-diligenza dovuta u jimplimentaw arrangamenti effikaċi biex ikun żgurat li d-deċiżjonijiet tal-investment fisem l-AIF jitwettqu f'konformità mal-għanijiet, l-istrateġija tal-investment u fejn applikabbli mal-limiti tar-riskji tal-AIF.

4. Il-politiki u l-proċeduri dwar id-diligenza dovuta msemmija fil-paragrafu 3 għandhom jiġu riveduti u aġġornati regolamentarment.

Artikolu 19

Diligenza dovuta meta jinvestu f'assi b'likwidità limitata

1. Meta l-AIFMs jinvestu f'assi b'likwidità limitata u fejn tali investment ikun ippreċedut b'fażi ta' negozjati, huma għandhom, fir-rigward tal-fażi tan-negozjati, minbarra r-reqwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 18:

- (a) jistabbilixxu u regolarment jaġġornaw pjan tan-negozju konsistenti mat-tul taż-żmien tal-AIF u l-kundizzjonijiet tas-suq;
- (b) ifittxu u jagħzlu tranżazzjonijiet possibbli konsistenti mal-pjan tan-negozju msemmi fil-punt (a);
- (c) jivvalutaw it-tranżazzjonijiet magħzula fid-dawl tal-opportunitajiet, jekk hemm, u r-riskji kumplessivi relatati, il-fatturi rilevanti kollha ġuridiċi, dawk relatati mat-taxxa, finanzjarji jew fatturi oħra li jaffettwaw il-valur, ir-riżorsi umani u materjali, u l-istrategiji, inklużi strategiji tal-hruġ;
- (d) iwettqu attivitajiet ta' diligenza dovuta relatati mat-transazzjonijiet qabel ma' jorganizzaw l-eżekuzzjoni;
- (e) jimmonitorjaw il-prestazzjoni tal-AIF fir-rigward tal-pjan tan-negozju msemmi fil-punt (a).

2. L-AIFMs għandhom iżommu rekords tal-attivitajiet imwettqa skont il-paragrafu 1 għal mill-inqas hames snin.

Artikolu 20

Diligenza dovuta fl-għażla u l-hatra ta' kontrapartijiet u sensara prinċipali

1. Meta jagħzlu u jahtru kontrapartijiet u sensara prinċipali, l-AIFMs għandhom jeżerċitaw il-hila, l-attenzjoni u d-diligenza dovuta qabel ma jidhlu fi ftehim u fuq bażi kontinwa wara dan, filwaqt li jqisu l-firxa shiha u l-kwalità tas-servizzi tagħhom.

2. Meta jagħzlu sensara prinċipali jew kontrapartijiet ta' AIFM jew AIF fi tranżazzjoni ta' derivattivi barra l-borża, f'għoti ta' self ta' titoli jew fi ftehim ta' riakkwist, l-AIFMs għandhom jiżguraw li dawk is-sensara prinċipali u l-kontropartijiet jissodisfaw il-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) huma soġġetti għal superviżjoni kontinwa minn awtorità pubblika;

- (b) huma finanzjarment sodi;

- (c) ikollhom l-istruttura u r-riżorsi organizzazzjonali meħtieġa biex iwettqu s-servizzi li għandhom jiġu pprovduti minnhom lill-AIFM jew lill-AIF.

3. Meta jevalwa s-solidità finanzjarja msemmija fil-paragrafu 2(b), l-AIFM għandu jqis jekk is-sensar prinċipali jew il-kontroparti humiex soġġetti għal regolamentazzjoni prudenzjali, inklużi reqwiżiti ta' kapital suffiċjenti u superviżjoni effettiva.

4. Il-lista ta' sensara prinċipali magħzula għandha tiġi approvata mill-manigment superjuri tal-AIFM. F'każijiet eċċezzjonali sensara prinċipali mhux inklużi fil-lista jistgħu jinhatru sakemm jissodisfaw ir-reqwiżiti stipulati fil-paragrafu 2 u soġġett għall-approvazzjoni mill-manigment superjuri. L-AIFM għandu jkun kapaċi juri r-raġunijiet għal tali għażla u d-diligenza dovuta li jkun eżerċita fl-għażla u l-monitoraġġ ta' sensara prinċipali li ma kinux inklużi fil-lista.

Artikolu 21

Aġir onest, ġust u bil-hila dovuta

Sabiex jistabbilixxu jekk AIFM iwettaqx l-attivitajiet tiegħu b'mod onest, ġust u bil-hila dovuta, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jivvalutaw, mill-inqas, jekk il-kundizzjonijiet li ġejjin humiex issodisfati:

- (a) il-korp tat-tmexxija tal-AIFM għandu għarfien, hiliet u esperjenza kollettivi adegwati biex ikun kapaċi jifhem l-attivitajiet tal-AIFM, partikolarment ir-riskji prinċipali involuti f'dawk l-attivitajiet u l-assi li l-AIFM ikun investa fihom;

- (b) il-membri tal-korp tat-tmexxija jimpenjaw biżżejjed hin biex iwettqu sew il-funzjonijiet tagħhom fl-AIFM;

- (c) kull membru tal-korp tat-tmexxija jaġixxi b'onestà, integrità u b'indipendenza tal-hsieb;

- (d) l-AIFM jiddedika riżorsi adegwati għall-induzzjoni u t-tahriġ tal-membri tal-korp tat-tmexxija.

Artikolu 22

Riżorsi

1. L-AIFMs għandhom jimpegaw biżżejjed persunal bil-hiliet, l-għarfien u l-kompetenzi meħtieġa biex iwettqu r-responsabbiltajiet allokatilhom.

2. Għall-finijiet tal-paragrafu 1 l-AIFMs għandhom iqisu n-natura, id-daqs u l-kumplexsità tan-negozju tagħhom u n-natura u l-firxa tas-servizzi u l-attivitàjiet li jwettqu f'dak in-negozju.

Artikolu 23

Trattament ġust tal-investituri fl-AIF

1. L-AIFM għandu jiżgura li l-proċeduri tiegħu tat-teħid tad-deċiżjonijiet u l-istruttura organizzazzjonali tiegħu, imsemmija fl-Artikolu 57, jiżguraw trattament ġust tal-investituri.

2. Kwalunkwe trattament preferenzjali mogħti minn AIFM li xi investitur jew investituri ma għandux jirriżulta fi żvantagġ materjali kumplexsiv għal investituri oħra.

Artikolu 24

Taħjir

1. L-AIFMs ma għandhomx jittqiesu li qed jaġixxu b'mod onest, ġust u skont l-aħjar interessi tal-AIFs li jimmaniġġjaw jew tal-investituri f'dawn l-AIFs jekk, b'rabta mal-attivitàjiet imwettqa biex isiru l-funzjonijiet imsemmija fl-Anness I tad-Direttiva 2011/61/UE, ihallsu jew jithallsu kwalunkwe tariffa jew kummissjoni, jew jipprovdu jew jiġu pprovdu bi kwalunkwe benefiċċju mhux monetarju, minbarra dawn li ġejjin:

(a) tariffa, kummissjoni jew benefiċċju mhux monetarju mhallas jew mogħti lil jew mill-AIF jew xi persuna fisem il-AIF;

(b) tariffa, kummissjoni jew benefiċċju mhux monetarju mhallas jew mogħti lil jew minn parti terza jew xi persuna li taġixxi fisem parti terza, fejn l-AIFM ikun jista' juri li l-kundizzjonijiet li ġejjin huma ssodisfati:

(i) l-eżistenza, in-natura u l-ammont tat-tariffa, il-kummissjoni jew benefiċċju, jew, fejn l-ammont ma jkun jista' jiġi aċċertat, il-metodu tal-kalkolu ta' dak l-ammont, għandu jiġi ddivulgat b'mod ċar lill-investituri fl-AIF b'mod komprensiv, preċiż u li jinftiehem, qabel ma jingħata s-servizz rilevanti;

(ii) il-hlas ta' tariffa jew kummissjoni, jew l-ghoti tal-benefiċċju mhux monetarju għandu jkun mfassal biex itejjeb il-kwalità tas-servizz rilevanti u ma jdgħajjifx il-konformità mad-dmir tal-AIFM li jaġixxi fl-aħjar interessi tal-AIF li jimmaniġġja jew tal-investituri fl-AIF.

(c) tariffi adegwati li jippermettu jew li huma meħtieġa biex jingħata s-servizz rilevanti, fosthom il-kostijiet tal-kustodja, is-saldu u t-tariffi tal-kambju, l-imposti regolatorji jew it-tariffi legali, u li, minnhom infushom, ma jistgħux jaġtu

lok għal konflitti mad-dmirijiet tal-AIFM li jaġixxi b'mod onest, ġust u fl-aħjar interess tal-AIF li jimmaniġġja jew tal-investituri fl-AIF.

2. Id-divulgazzjoni tat-termini essenzjali tal-arranġamenti li jirrelataw mat-tariffa, il-kummissjoni jew il-benefiċċju mhux monetarju f'forma sommarja għandhom jittqiesu sodisfacenti għall-finijiet tal-punt (i) tal-paragrafu 1(b), sakemm l-AIFM jimpenja ruħu li jiddivulga aktar dettalji fuq it-talba tal-investitur fl-AIF li jimmaniġġja u sakemm jissodisfa dan l-impenn.

Artikolu 25

Użu effettiv tar-riżorsi u l-proċeduri - maniġġ tal-ordnijiet

1. L-AIFMs għandhom jistabbilixxu, jimplementaw u japplikaw proċeduri u arranġamenti li jipprovdu għall-eżekuzzjoni fil-pront, ġusta u bil-heffa tal-ordnijiet fisem l-AIF.

2. Il-proċeduri u l-arranġamenti msemmija fil-paragrafu 1 għandhom jissodisfa r-rekwiżiti li ġejjin:

(a) għandhom jiżguraw li l-ordnijiet eżegwiti fisem AIFs jiġu reġistrati u allokati fil-pront u b'mod preċiż;

(b) għandhom jeżegwixxu ordnijiet komparabbli oħra tal-AIF b'mod sekwenzjali u fil-pront sakemm il-karatteristiċi tal-ordni jew il-kundizzjonijiet prevalenti tas-suq ma jagħmlux dan imprattikabbli, jew l-interessi tal-AIF jew tal-investituri fl-AIF ma jkunux jeħtieġu mod ieħor.

3. L-istrumenti finanzjarji, is-somom ta' flus jew assi oħra li jidhlu bhala saldu tal-ordnijiet eżegwiti għandhom jgħaddu fil-pront u korrettament fil-kont tal-AIF konċernat jew irreġistrati fih.

4. L-AIFMs ma għandhomx jabbużaw mill-informazzjoni relatata ma' ordnijiet pendenti tal-AIF, u għandhom jiehdu l-passi raġonevoli kollha biex jipprevjenu l-abbuż ta' din l-informazzjoni minn kwalunkwe persuna rilevanti tagħhom.

Artikolu 26

Obbligi ta' rappurtar dwar l-eżekuzzjoni tal-ordnijiet ta' sottoskrizzjoni u tiffidja

1. Fejn AIFMs ikunu wettqu sottoskrizzjoni jew, fejn rilevanti, ordni ta' tiffidja minn investitur, għandhom minnufih jipprovdu l-investitur, permezz ta' mezz durabbli, bl-informazzjoni essenzjali dwar l-eżekuzzjoni ta' dik l-ordni jew l-aċċettazzjoni tas-sottoskrizzjoni tal-offerta, skont il-każ.

2. Il-paragrafu 1 ma ghandux japplika fejn persuna terza tkun mehtieġa tipprovi lill-investitur bil-konferma dwar l-eżekuzzjoni tal-ordni u fejn il-konferma jkun fiha informazzjoni essenzjali.

AIFMs ghandhom jiżguraw li l-persuna terza tikkonforma mal-obbligi tagħha.

3. L-informazzjoni essenzjali msemmija fil-paragrafi 1 u 2 ghandha tinkludi l-informazzjoni li ġejja:

- (a) l-identifikazzjoni tal-AIFM;
- (b) l-identifikazzjoni tal-investitur;
- (c) id-data u l-hin tal-wasla tal-ordni;
- (d) id-data tal-eżekuzzjoni;
- (e) l-identifikazzjoni tal-AIF;
- (f) il-valur gross tal-ordni inklużi l-imposti għas-sottoskrizzjoni jew l-ammont nett wara l-imposti għat-tifdijiet.

4. L-AIFMs ghandhom ifornu l-investitur, fuq talba, bl-informazzjoni dwar l-istatus tal-ordni jew l-aċċettazzjoni tal-offerta ta' sottoskrizzjoni, jew it-tnejn skont il-każ.

Artikolu 27

Eżekuzzjoni tad-deċiżjonijiet li jsir negozju fisem l-AIF immaniġġjat

1. L-AIFMs ghandhom jaġixxu fl-aħjar interess tal-AIFs jew tal-investuri fl-AIFs li jimmaniġġjaw meta jesegwixxu deċiżjonijiet biex jinneozjaw fisem l-AIF immaniġġjat fil-kuntest tal-immaniġġjar tal-portafoll tagħhom.

2. Kull meta AIFMs jixtru jew ibiġhu strumenti finanzjarji jew assi oħra li għalihom l-aħjar eżekuzzjoni tkun rilevanti, u għall-finijiet tal-paragrafu 1, huma ghandhom jieħdu l-passi raġonevoli kollha sabiex jiksbu l-aħjar riżultat possibbli għall-AIFs li jimmaniġġjaw jew għall-investituri f'dawn l-AIFs, wara li jqisu l-prezz, l-ispejjeż, il-heffa, il-probabbiltà tal-eżekuzzjoni u s-saldu, id-daqs, in-natura u kwalunkwe konsiderazzjoni oħra rilevanti għall-eżekuzzjoni tal-ordni. L-importanza relattiva ta' dawn il-fatturi għandha tkun iddeterminata b'referenza għall-kriterji li ġejjin:

- (a) il-finijiet, il-politika tal-investment u r-riskji speċifiċi għall-AIF, kif indikat fir-regoli tal-AIF jew fl-artikoli tal-assoċjazzjoni, il-prospektus jew id-dokumenti tal-offerta tal-AIF;

(b) il-karatteristiċi tal-ordni;

(c) il-karatteristiċi tal-istrumenti finanzjarji jew assi oħra li huma s-sugġett ta' dik l-ordni;

(d) il-karatteristiċi taċ-ċentri tal-eżekuzzjoni fejn dik l-ordni tista' tintbagħat.

3. L-AIFMs ghandhom jistabbilixxu u jimplimentaw arranġamenti effettivi biex jikkonfermaw mal-obbligi msemmija fil-paragrafi 1 u 2. B'mod partikolari, l-AIFM għandu jstabbilixxi u jimplimenta politika ta' eżekuzzjoni biex jippermetti lill-AIFs u lill-investituri tagħhom jiksbu l-aħjar riżultat possibbli għall-ordnijiet tal-AIF skont il-paragrafu 2.

4. L-AIFMs ghandhom jimmonitorjaw fuq bażi regolari l-effikaċja tal-arranġamenti tagħhom u l-politika għall-eżekuzzjoni tal-ordnijiet bil-ghan li jiġu identifikati u, fejn xieraq, jiġi kkoreġut kwalunkwe nuqqas.

5. L-AIFMs ghandhom jirvedu l-politika tal-eżekuzzjoni tagħhom fuq bażi annwali. Din ir-reviżjoni għandha ssir ukoll kull darba li ssehh xi bidla materjali li taffettwa l-kapaċità tal-AIFM li jkompli jikseb l-aħjar riżultat possibbli għall-AIFs immaniġġjati.

6. L-AIFMs ghandhom ikunu kapaċi juru li eżegwew l-ordnijiet fisem l-AIF skont il-politika ta' eżekuzzjoni tagħhom.

7. Kull meta ma jkunx hemm għażla ta' ċentri ta' eżekuzzjoni differenti, il-paragrafi 2 sa 5 ma ghandhomx japplikaw. Madankollu, l-AIFMs ghandhom ikunu kapaċi juru li ma hemmx għażla bejn ċentri ta' eżekuzzjoni differenti.

Artikolu 28

Tqegħid ta' ordnijiet għal negozjar fisem AIFs ma' entitajiet oħra għall-eżekuzzjoni

1. Kull meta AIFM jixtri jew ibiġh strumenti finanzjarji jew assi oħra li għalihom l-aħjar eżekuzzjoni tkun rilevanti, għandu jaġixxi fl-aħjar interess tal-AIFs li jimmaniġġja jew tal-investuri fl-AIFs meta jpoġġi ordnijiet ta' negozjar fisem l-AIFs immaniġġjati ma' entitajiet oħrajn għal eżekuzzjoni, fil-kuntest tal-immaniġġjar tal-portafoll tagħhom.

2. L-AIFMs ghandhom jieħdu l-passi raġonevoli kollha biex jiksbu l-aħjar riżultat possibbli għall-AIF jew l-investituri fl-AIF, filwaqt li jqisu l-prezz, l-ispejjeż, il-heffa, il-probabbiltà tal-eżekuzzjoni u s-saldu, id-daqs, in-natura jew kwalunkwe konsiderazzjoni oħra rilevanti għall-eżekuzzjoni tal-ordni. L-importanza relattiva ta' dawn il-fatturi għandha tkun iddeterminata b'referenza għall-kriterji stabbiliti fl-Artikolu 27(2).

L-AIFMs għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u japplikaw politika li tippermettilhom jikkonformaw mal-obbligu msemmi fl-ewwel subparagrafu. Il-politika għandha tidentifika, għal kull klassi ta' strument, l-entitajiet li magħhom jistgħu jsiru l-ordnijiet. L-AIFM għandu jidhol biss f'arranġamenti għall-eżekuzzjoni fejn dawn l-arranġamenti jkunu konsistenti mal-obbligi stabbiliti f'dan l-Artikolu. L-AIFM għandhom jipprovdu lill-investituri fl-AIFs li jimmaniġġjaw informazzjoni xierqa dwar il-politika stabbilita skont dan il-paragrafu u dwar kwalunkwe tibdil materjali f'din il-politika.

3. L-AIFMs għandhom jimmonitorjaw fuq bażi regolari l-effikaċja tal-politika stabbilita skont il-paragrafu 2 u, b'mod partikolari, il-kwalità tal-eżekuzzjoni mill-entitajiet identifikati f'dik il-politika u, fejn ikun xieraq, jikkoreġu kwalunkwe nuqqas.

Barra minn hekk, l-AIFMs għandhom jirvedu l-politika fuq bażi annwali. Din ir-reviżjoni għandha ssir ukoll kull darba li sseħħ xi bidla materjali li taffettwa l-kapaċità tal-AIFM li jkompli jikseb l-aħjar riżultat possibbli għall-AIFs immaniġġjati.

4. L-AIFMs għandhom ikunu kapaċi juru li taw ordnijiet fisem l-AIF skont il-politika stabbilita skont il-paragrafu 2.

5. Kull meta ma jkunx hemm għażla ta' ċentri ta' eżekuzzjoni differenti, il-paragrafi 2 sa 5 ma għandhomx japplikaw. Madankollu, l-AIFMs għandhom ikunu kapaċi juru li ma hemmx għażla bejn ċentri ta' eżekuzzjoni differenti.

Artikolu 29

Aggregazzjoni u allokkazzjoni ta' ordnijiet ta' negozju

1. AIFMs jistgħu jwettqu ordni ta' AIF f'aggregat ma' ordni ta' AIF ieħor, UCITS jew kljent ma' ordni magħmula meta jinvestu l-fondi tagħhom stess, fil-każ biss fejn:

(a) jista' jkun raġonevolment mistenni li l-aggregazzjoni tal-ordnijiet mhux se tirriżulta kumplessivament fi żvantagġ għal kwalunkwe AIF, UCITS jew kljent li l-ordni tiegħu se tiġi aggregata;

(b) tkun stabbilita u implimentata politika tal-allokkazzjoni tal-ordnijiet, li tipprovdi f'termini preċiżi biżżejjed għall-allokkazzjoni ġusta tal-ordnijiet aggregati, inklużi kif il-volum u

l-prezz tal-ordnijiet jiddeterminaw l-allokkazzjonijiet u t-trattament ta' eżekuzzjonijiet parzjali.

2. Meta AIFM jaggrega ordni ta' AIF ma' ordni jew ordnijiet ta' AIFs, UCITS jew kljenti oħrajn u l-ordni aggregata tiġi eżegwita parzjalment, jalloka n-negozju relatat skont il-politika tiegħu tal-allokkazzjoni tal-ordnijiet.

3. Fejn AIFM jaggrega tranżazzjonijiet għalih innifsu flimkien ma' ordni jew ordnijiet ta' AIFs, UCITS jew kljenti, ma għandux jalloka n-negozji relatati b'mod li jkun detrimental għall-AIF, l-UCITS jew xi kljent.

4. Fejn AIFM jaggrega ordni ta' AIF, UCITS jew kljent ieħor ma' tranżazzjoni għalih innifsu u l-ordni aggregata tiġi eżegwita parzjalment, għandu jalloka n-negozji lill-AIF, l-UCITS jew lill-kljenti bi prijorità fuq daww għalih innifsu.

Madankollu, jekk l-AIFM ikun jista' juri lill-AIF jew lill-kljent abbażi ta' raġunijiet fondati li ma kienx ikun jista' jwettaq l-ordni fuq termini daqstant vantaġġjużi, jew ma kienx ikun jista' jwettaqha, ikun jista' jalloka t-tranżazzjoni lilu innifsu proporzjonalment, skont il-politika msemmija fil-punt (b) tal-paragrafu 1.

TAQSIMA 2

Konflitti ta' interess

[Artikolu 14 tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 30

Tipi ta' konflitti ta' interess

Għall-finijiet tal-identifikazzjoni tat-tipi ta' konflitti ta' interess li jinqalghu waqt l-immaniġġjar ta' AIF, l-AIFMs għandhom iqisu, b'mod partikolari, jekk l-AIFM, persuna rilevanti jew persuna direttament jew indirettament konnessa permezz ta' kontroll mal-AIFM:

(a) x'aktarx jagħmilx gwadann finanzjarju, jew jevita telf finanzjarju, għas-spejjeż tal-AIF jew l-investituri tiegħu;

(b) għandux interess fl-eżitu ta' servizz jew attività pprovduta lill-AIF jew lill-investituri tiegħu jew xi kljent jew fl-eżitu ta' tranżazzjoni mwettqa fisem l-AIF jew xi kljent, li huwa differenti mill-interess tal-AIF f'dak l-eżitu;

(c) għandux xi inċentiv finanzjarjament jew inċentiv ieħor biex jiffavorixxi:

— l-interess ta' UCITS, klijent jew grupp ta' klijenti jew AIF ieħor fuq l-interess tal-AIF;

— l-interess ta' investitur wiehed fuq l-interess ta' investitur ieħor jew grupp ta' investituri fl-istess AIF;

(d) iwettaqx l-istess attivitajiet għall-AIF u għal AIF, UCITS jew klijent ieħor; jew

(e) jirċivix jew hux se jirċievi minghand persuna oħra li mhijiex l-AIF jew l-investituri tiegħu tahjir fir-rigward tal-attivitajiet tal-immaniġġjar tal-portafoll kollettiv ipprovdut lill-AIF, fl-ghamla ta' flus, oġġetti jew servizzi, għajr il-kummissjoni jew it-tariffa standard għal dak is-servizz.

Artikolu 31

Politika tal-konflitt ta' interess

1. L-AIFM għandu jstabbilixxi, jimplementa u japplika politika tal-konflitt ta' interess effettiva. Dik il-politika għandha tkun stipulata bil-miktub u għandha tkun xierqa għad-daqs u l-organizzazzjoni tal-AIFM u n-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tiegħu.

Fejn l-AIFM ikun membru ta' grupp, il-politika għandha tqis ukoll kwalunkwe ċirkostanza, li dwarha l-AIFM ikun jew għandu jkun konxju u li tista' tagħti lok għal konflitt ta' interess li jirriżulta mill-istruttura u l-attivitajiet tan-negozju ta' membri oħra fil-grupp.

2. Il-politika tal-konflitt ta' interess stabbilita skont il-paragrafu 1 għandha tinkludi dan li ġej:

(a) b'referenza għall-attivitajiet imwettqa minn jew fisem l-AIFM, inkluż attivitajiet imwettqa minn delegat, sottodelegat, jew valwatur estern jew kontroparti, identifikazzjoni taċ-ċirkustanzi li jikkostitwixxu jew jistgħu jwasslu għal konflitt ta' interess li jkun fih riskju materjali ta' hsara għall-interessi tal-AIF jew l-investituri tiegħu;

(b) il-proċeduri li għandhom ikunu segwiti u l-miżuri li għandhom jigu adottati sabiex dawn il-konflitti jkunu mmaniġġjati u mmonitorjati.

Artikolu 32

Konflitti ta' interess marbuta mat-tifdija ta' investimenti

L-AIFM li jimmaniġġja AIF miftuh għandu jidentifika, jimmaniġġja u jimmonitorja l-konflitti ta' interess li jinqalgħu bejn investituri li jixtiequ jifdu l-investimenti tagħhom u l-investituri

li jixtiequ jzommu l-investimenti tagħhom fl-AIF, u kwalunkwe konflitt bejn l-inċentiv tal-AIFM biex jinvesti f'assi illikwidi u l-politika tat-tifdija tal-AIF f'konformità mal-obbligi tiegħu skont l-Artikolu 14(1) tad-Direttiva 2011/61/UE.

Artikolu 33

Proċeduri u miżuri għall-prevenzjoni jew l-immaniġġjar tal-konflitti ta' interess

1. Il-proċeduri u l-miżuri stabbiliti għall-prevenzjoni jew għall-immaniġġjar tal-konflitti ta' interess għandhom ikunu mfassla biex jiżguraw li l-persuni rilevanti involuti fl-attivitajiet ta' negozju differenti li jinvolvu riskju ta' konflitt ta' interess, iwettqu dawn l-attivitajiet bi grad ta' indipendenza li huwa xieraq għad-daqs u l-attivitajiet tal-AIFM u tal-grupp li jagħmel parti minnu, u għall-materjalità tar-riskju ta' hsara għall-interessi tal-AIF jew l-investituri tiegħu.

2. Fejn meħtieġ u xieraq li l-AIFM jiżgura l-grad rekwiżit ta' indipendenza, il-proċeduri li għandhom jigu segwiti u l-miżuri li għandhom jigu adottati skont il-punt (b) tal-Artikolu 31(2) għandhom jinkludu dan li ġej:

(a) proċeduri effettivi biex jipprevjenu jew jikkontrollaw l-iskambju ta' informazzjoni bejn persuni rilevanti involuti f'attivitajiet ta' mmaniġġjar ta' portafoll kollettiv jew attivitajiet oħra skont l-Artikolu 6(2) u (4) tad-Direttiva 2011/61/UE li jinvolvu riskju ta' konflitt ta' interess fejn l-iskambju ta' informazzjoni jista' jippreġudika l-interessi ta' AIF wiehed jew aktar jew tal-investituri tagħhom;

(b) is-supervizzjoni separata ta' persuni rilevanti li l-funzjonijiet prinċipali tagħhom jinvolvu t-twettiq ta' attivitajiet tal-immaniġġjar ta' portafoll kollettiv fisem, jew li jagħtu servizz lil, klijenti jew investituri li l-interessi tagħhom jistgħu jkun konfligenti, jew li altrimenti jkunu jirrapprezentaw interessi differenti li jistgħu jkunu konfligenti, inklużi dawk tal-AIFM;

(c) it-tneħhija 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 konflitt ta' interess marbut ma' dawk l-attivitajiet;

(d) miżuri biex kwalunkwe persuna tiġi impedita jew limitata milli teżercita influwenza mhux xierqa fuq il-mod ta' kif persuna rilevanti twettaq l-attivitajiet tal-immaniġġjar ta' portafoll kollettiv;

(e) miżuri biex jipprevjenu jew jikkontrollaw l-involviment simultanju jew sekwenzjali ta' persuna rilevanti f'attivitajiet ta' mmaniġġjar ta' portafoll kollettiv separat jew attivitajiet oħra skont l-Artikolu 6(2) u (4) tad-Direttiva 2011/61/UE fejn tali involviment jista' jfjixkel l-immaniġġjar xieraq tal-konflitti ta' interess.

Meta l-adozzjoni jew l-applikazzjoni ta' wahda jew aktar minn dawk il-miżuri u proċeduri ma tiżgurax il-grad mitlub ta' indipendenza, l-AIFM għandu jadotta dawk il-miżuri jew il-proċeduri alternattivi jew addizzjonali kif ikun meħtieġ u xieraq għal dawk il-finijiet.

Artikolu 34

Immanigġjar tal-konflitti ta' interess

Fejn l-arranġamenti organizzazzjonali jew amministrattivi li jsiru mill-AIFM ma jkunux biżżejjed biex jiżguraw, b'kunfidenza raġonevoli, li r-riskju ta' danni għall-interessi tal-AIF jew tal-investituri fl-AIF jiġi impedit, il-manigment superjuri jew korp intern kompetenti iehor tal-AIFM għandu jiġi mgharrfa minnufih sabiex jiehu kwalunkwe deċiżjoni jew azzjoni meħtieġa biex jiżgura li l-AIFM jaġixxi fl-aħjar interessi tal-AIF jew l-investituri f'dak l-AIF.

Artikolu 35

Monitoraġġ tal-konflitti ta' interess

1. L-AIFM għandu jżomm u jaġġorna regolarment rekord tat-tip ta' attivitajiet imwettqa minn jew f'isem l-AIFM fejn ikun inholoq konflitt ta' interess li jimplika riskju materjali ta' hsara għall-interessi ta' xi AIF jew aktar jew tal-investituri tiegħu jew fil-każ ta' attivitajiet fis-seħh, fejn jista' jinholoq.

2. Il-manigment superjuri għandu jirċievi fuq bażi frekwenti u mill-inqas darba fis-sena, rapporti bil-miktub dwar l-attivitajiet imsemmija fil-paragrafu 1.

Artikolu 36

Divulgazzjoni tal-konflitti ta' interess

1. L-informazzjoni li għandha tiġi ddivulgata lill-investituri skont l-Artikolu 14(1) u (2) tad-Direttiva 2011/61/UE għandha tiġi pprovduta lill-investituri f'mezz durabbli jew permezz ta' websajt.

2. Fejn l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 tingħata permezz ta' websajt u ma tkunx indirizzata personalment lill-investitur, għandhom jiġu ssodisfati l-kondizzjonijiet li ġejjin:

- (a) l-investitur ikun ġie nnotifikat bl-indirizz tal-websajt, u l-post fil-websajt minn fejn tista' tiġi aċċessata l-informazzjoni, u jkun ikkonsenta li jingħata l-informazzjoni b'dan il-mezzi;
- (b) l-informazzjoni trid tkun aġġornata;
- (c) l-informazzjoni trid tkun aċċessibbli kontinwament permezz ta' dik il-websajt għal dak il-perjodu ta' żmien li fih l-investitur jista' raġonevolment ikun jeħtieġu jaqraha.

Artikolu 37

Strateġġi għall-eżerċitar tad-drittijiet tal-vot

1. AIFM għandu jiżviluppa strateġġi adegwati u effettivi biex jiddetermina meta u kif kwalunkwe dritt ta' vot miżmum fil-portafolji ta' AIF li jimmanigġja għandhom jiġu eżerċitati, għall-benefiċċju esklużiv tal-AIF konċernat u l-investituri tiegħu.

2. Fl-istrateġġja msemmija fil-paragrafu 1 għandha tiddetermina l-miżuri u l-proċeduri għal:

- (a) l-monitoraġġ tal-azzjonijiet korporattivi rilevanti;
- (b) l-iżgurar li l-eżerċitar tad-drittijiet tal-vot ikun skont l-għanijiet tal-investment u l-politika tal-AIF rilevanti;
- (c) il-prevenzjoni jew l-immanigġjar ta' kwalunkwe konflitt ta' interess li jirriżulta mill-eżerċitar tad-drittijiet tal-vot.

3. Deskrizzjoni fil-qosor tal-istrateġġi u d-dettalji tal-azzjonijiet mehuda abbażi ta' dawn l-istrateġġi għandha tkun disponibbli għall-investituri fuq talba tagħhom.

TAQSIMA 3

Immanigġjar tar-riskji

[Artikolu 15 tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 38

Sistemi tal-immanigġjar tar-riskji

Għall-finijiet ta' din it-Taqsima, is-sistemi tal-immanigġjar tar-riskji għandhom jinftiehem bħala s-sistemi magħmula mill-elementi rilevanti tal-istruttura organizzazzjonali tal-AIFM, bi rwol ċentrali għall-funzjoni, il-politiki u l-proċeduri permanenti tal-immanigġjar tar-riskji, relatati mal-immanigġjar tar-riskji rilevanti għal kull strateġġja ta' investment tal-AIF, u l-arranġamenti, il-proċessi u t-tekniki relatati mal-kejl u l-immanigġjar tar-riskji użati mill-AIFM fir-rigward ta' kull AIF li jimmanigġja.

Artikolu 39

Funzjoni permanenti tal-immanigġjar tar-riskji

1. AIFM għandu jistabbilixxi u jżomm funzjoni permanenti tal-immanigġjar tar-riskji li:

- (a) timplimenta politiki u proċeduri effettivi tal-immanigġjar tar-riskji sabiex tidentifika, tkejjel u timmonitorja fuq bażi kontinwa r-riskji kollha rilevanti għal kull strateġġja ta' investment tal-AIF li kull AIF huwa jew jista' jkun espost għalihom.
- (b) tiżgura li l-profil tar-riskju tal-AIF iddivulgat lill-investituri skont il-punt (c) tal-Artikolu 23(4) tad-Direttiva 2011/61/UE huwa konsistenti mal-limiti tar-riskji li jkunu ġew stabbilit skont l-Artikolu 44 ta' dan ir-Regolament;

- (c) timmonitorja l-konformità mal-limiti tar-riskji stipulati skont l-Artikolu 44 u tinnotifika lill-korp tat-tmexxija tal-AIFM u, fejn jeżisti, lill-funzjoni superviżorja tal-AIFM fil-pront meta tqis li l-profil ta' riskji tal-AIF huwa inkonsistenti ma' dawn il-limiti jew tara riskju materjali li l-profil tar-riskji mhux ser jibqa' konsistenti ma' dawn il-limiti;
- (d) tippovdi l-aġġornamenti regolari li ġejjin lill-korp tat-tmexxija tal-AIFM u fejn teżisti lill-funzjoni superviżorja tal-AIFM bi frekwenza skont in-natura, id-daqs u l-komplessità tal-attivitajiet tal-AIF jew l-AIFM:
- (i) il-konsistenza bejn u l-konformità mal-limiti tar-riskji stabbiliti skont l-Artikolu 44 u l-profil tar-riskju tal-AIF kif iddivulgat lill-investituri skont l-Artikolu 23(4)(c) tad-Direttiva 2011/61/UE;
- (ii) l-adeqwatezza u l-effikaċja tal-proċess tal-immaniġġjar tar-riskji, fejn ikun indikat b'mod partikolari jekk ittiħdux il-miżuri ta' rimedju xierqa fil-każ ta' kwalunkwe nuqqas reali jew antiċipat jew jekk hux se jittieħdu;
- (e) tippovdi aġġornamenti regolari lill-manigment superjuri li jispjegaw il-livell attwali tar-riskju mgarrab minn kull AIF immaniġġjat u kwalunkwe ksur reali jew prevedibbli ta' kwalunkwe limitu tar-riskji skont l-Artikolu 44, biex b'hekk ikun żgurat li tkun tista' tittieħed azzjoni fil-pront u xierqa;
2. Il-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji għandu jkollha l-awtorità meħtieġa u l-aċċess għall-informazzjoni rilevanti kollha meħtieġa biex jitwettqu l-kompiti stipulati fil-paragrafu 1.

Artikolu 40

Politika tal-immaniġġjar tar-riskji

1. AIFM għandu jstabbilixxi, jimplimenta u jzomm politika adegwata u ddokumentata tal-immaniġġjar tar-riskji li tidentifika r-riskji rilevanti kollha li AIFs li jimmaniġġja jkunu esposti jew li jistgħu jkunu esposti għalihom.
2. Il-politika tal-immaniġġjar tar-riskji għandha tinkludi dawk il-proċeduri meħtieġa biex l-AIFM ikun jista' jivvaluta l-iskopertura ta' kull AIF li jimmaniġġja għar-riskji tas-suq, il-likwidità u l-kontraparti, u l-iskopertura tal-AIF għar-riskji rilevanti l-oħra kollha, inklużi riskji operazzjonali, li jistgħu jkunu materjali għal kull AIF li jimmaniġġja.
3. L-AIFM għandu jindirizza talanqas l-elementi li ġejjin fil-politika tal-immaniġġjar tar-riskji:
- (a) it-teknoloġiji, l-ghodod u l-arrangamenti li jippermettulu jikkonforma mal-Artikolu 45;

- (b) it-teknoloġiji, l-ghodod u l-arrangamenti li jippermettu li r-riskju tal-likwidità tal-AIF jiġi vvalutat u mmonitorjat taħt kundizzjonijiet tal-likwidità normali kif ukoll eċċezzjonali inkluż permezz tal-użu ta' testijiet tal-istress imwettqa regolament skont l-Artikolu 48;
- (c) l-allokkazzjoni tar-responsabbiltajiet fl-AIFM marbuta mal-immaniġġjar tar-riskji;
- (d) il-limiti stabbiliti skont l-Artikolu 44 ta' dan ir-Regolament u ġustifikazzjoni ta' kif dawn huma allinjati mal-profil tar-riskju tal-AIF iddivulgat lill-investituri skont l-Artikolu 23(4)(c) tad-Direttiva 2011/61/UE;
- (e) it-termini, il-kontenut, il-frekwenza u d-destinatari tar-rappurtar mill-funzjoni permanenti tal-immaniġġjar tar-riskji msemmija fl-Artikolu 39.

4. Il-politika tal-immaniġġjar tar-riskji għandha tinkludi deskrizzjoni tas-salvagwardji msemmija fl-Artikolu 43, partikolarment:

- (a) in-natura tal-kunflitti ta' interess potenzjali;
- (b) il-miżuri ta' rimedju fis-seħh;
- (c) ir-raġunijiet għaliex dawn il-miżuri għandhom ikunu raġonevolment mistennija li jirriżultaw fi prestazzjoni indipendenti tal-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji;
- (d) kif l-AIFM jistenna li jiżgura li s-salvagwardji jkunu konsistentement effettivi.

5. Il-politika tal-immaniġġjar tar-riskji msemmija fil-paragrafu 1 għandha tkun xierqa għan-natura, id-daqs u l-komplessità tan-negozju tal-AIFM u l-AIF li jimmaniġġja.

Artikolu 41

Valutazzjoni, monitoraġġ u reviżjoni tas-sistema tal-immaniġġjar tar-riskji

1. L-AIFMs għandhom jivvalutaw, jimmonitorjaw u perjodikament, tal-anqas darba fis-sena, jirvedu:
- (a) l-adeqwatezza u l-effikaċja tal-politika tal-immaniġġjar tar-riskji u tal-arrangamenti, il-proċessi u t-tekniki msemmija fl-Artikoli 45;
- (b) il-livell ta' konformità mill-AIFM mal-politika tal-immaniġġjar tar-riskji u mal-arrangamenti, il-proċessi u t-tekniki msemmija fl-Artikoli 45;

(c) l-adegwatezza u l-effikaċja tal-miżuri mehuda biex jiġu indirizzati kwalunkwe nuqqasijiet fil-prestazzjoni tal-proċess tal-immaniġġjar tar-riskji.

(d) il-prestazzjoni tal-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji;

(e) l-adegwatezza u l-effettività tal-miżuri mmirati biex tiġi żgurata s-separazzjoni funzjonali u ġerarkika mill-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji skont l-Artikolu 42.

Il-frekwenza tar-revizjoni perjodika msemmija fl-ewwel subparagrafu għandha tiġi deċiża mill-manigment superjuri skont il-prinċipju tal-proporzjonalità fid-dawl tan-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tal-AIFM u l-AIF li jimmaniġġja.

2. Barra mir-revizjoni perjodika msemmija fil-paragrafu 1, sistemi tal-immaniġġjar tar-riskji għandhom jiġu riveduti fejn:

(a) isiru bidliet materjali fil-politiki u l-proċeduri tal-immaniġġjar tar-riskji u l-arranġamenti, il-proċessi u t-tekniki msemmija fl-Artikolu 45;

(b) avvenimenti interni jew esterni jindikaw li hija meħtieġa revizjoni addizzjonali;

(c) isiru bidliet materjali fl-istrategiji tal-investment u fl-ghanijiet ta' AIF immaniġġjat mill-AIFM.

3. L-AIFM għandu jaġġorna s-sistemi tal-immaniġġjar tar-riskji abbażi tal-eżitu tar-revizjoni msemmija fil-paragrafi 1 u 2.

4. L-AIFM għandu jinnotifika l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tiegħu dwar kwalunkwe bidla materjali fil-politika tal-immaniġġjar tar-riskji u tal-arranġamenti, il-proċessi u t-tekniki msemmija fl-Artikolu 45.

Artikolu 42

Separazzjoni funzjonali u ġerarkika tal-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji

1. Il-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji għandha titqies bhala funzjonalment u ġerarkikament separata minn l-unitajiet operattivi, inkluż il-funzjoni tal-immaniġġjar tal-portafolji, biss meta l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin ikunu ssodisfati:

(a) il-persuni involuti fit-twettiq tal-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji ma jkunux superviżjonati minn daww responsabbli għall-prestazzjoni tal-unitajiet operattivi, inkluż il-funzjoni tal-immaniġġjar tal-potofolji tal-AIFM;

(b) il-persuni involuti fit-twettiq tal-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji ma jkunux involuti fit-twettiq tal-attivitajiet fl-unitajiet operattivi, inkluża l-funzjoni l-immaniġġjar tal-portafolji;

(c) il-persuni involuti fit-twettiq tal-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji jiġu kkompensati skont kemm jirnexxilhom jilhq u l-ghanijiet relatati ma' dik il-funzjoni, b'mod indipendenti mill-prestazzjoni tal-unitajiet operattivi, inkluża l-funzjoni tal-immaniġġjar tal-portafolji;

(d) ir-remunerazzjoni tal-uffiċjali superjuri fil-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskju tkun issorveljata direttament mill-kumitat tar-rimunerazzjoni, fejn ikun stabbilit kumitat bħal dan.

2. Is-separazzjoni funzjonali u ġerarkika tal-immaniġġjar tar-riskji skont il-paragrafu 1 għandha tiġi żgurata fl-istruttura ġerarkika tal-AIFM kollha, sal-korp tat-tmexxija tiegħu. Għandha tiġi riveduta mill-korp tat-tmexxija u, fejn teżisti, mill-funzjoni superviżorja tal-AIFM.

3. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM għandhom jirvedu l-mod li bih l-AIFM japplika l-paragrafi 1 u 2 abbażi tal-kriterji stabbiliti fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 15(1) tad-Direttiva 2011/61/UE.

Artikolu 43

Salvagwardji kontra l-konflitti ta' interess

1. Is-salvagwardji kontra l-konflitti ta' interess msemmija fl-Artikolu 15(1) tad-Direttiva 2011/61/UE għandhom jiżguraw, għall-inqas, li:

(a) id-deċiżjonijiet mehuda mill-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji jkunu bbażati fuq dejta affidabbli, li huma soġġetti għal livell xieraq ta' kontroll mill-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji;

(b) ir-rimunerazzjoni ta' daww involuti fit-twettiq tal-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji tirrifletti l-kisba tal-ghanijiet marbuta mal-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji, indipendentement mill-prestazzjoni tal-oqsma tan-negozju li jkunu involuti fihom;

(c) il-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji tkun soġġetta għal revizjoni indipendenti xierqa biex tiżgura li d-deċiżjonijiet qed jittiehdu indipendentement;

(d) il-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji hija rrapprezentata fil-korp tat-tmexxija jew fil-funzjoni superviżorja, fejn tkun giet stabbilita, mill-anqas bl-istess awtorità daqs tal-funzjoni tal-immaniġġjar tal-portafolji;

(e) kwalunkwe dmir konfliġġenti għandu jiġi ssegregat kif xieraq.

2. Fejn proporzjonat, u b'kunsiderazzjoni għan-natura, id-daqs u l-kumplessità tal-AIFM, is-salvagwardji msemmija fil-paragrafu 1 għandhom jiżguraw ukoll li:

(a) it-twettiq tal-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji tiġi riveduta regolarment mill-funzjoni tal-awditjar intern, jew, jekk din ma tkunx giet stabbilita, minn parti esterna mahtura mill-korp tat-tmexxija;

(b) fejn ikun ġie stabbilit kumitat tar-riskji, ikun mghammar bir-riżorsi kif xieraq u l-membri mhux indipendenti tiegħu ma jkollhomx influwenza żejda fuq it-twettiq tal-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji.

3. Il-korp tat-tmexxija tal-AIFM u, fejn teżisti l-funzjoni supervizorja, għandhom jistabbilixxu s-salvagwardji kontra l-konflitti ta' interess stabbiliti fil-paragrafi 1 u 2, u jirvedu regolarment l-effikaċja tagħhom u jiehdu azzjoni ta' rimedju fil-waqt biex jindirizzaw kwalunkwe deficijenza.

Artikolu 44

Limiti tar-riskji

1. AIFM għandu jstabbilixxi u jimplementa limiti kwantitattivi jew kwalitattivi tar-riskji, jew it-tnejn, għal kull AIF li jimmanigġja, filwaqt li jqis ir-riskji rilevanti kollha. Fejn jiġu stipulati limiti kwalitattivi biss, l-AIFM għandu jkun kapaċi jiġġustifikaw dan l-approċċ lill-awtorità kompetenti.

2. Il-limiti kwalitattivi u kwantitattivi tar-riskju għal kull AIF għandhom, mill-inqas, ikopru r-riskji li ġejjin:

- (a) riskji tas-suq;
- (b) riskji tal-kreditu;
- (c) riskji tal-likwidità
- (d) riskji tal-kontropartijiet;
- (e) riskji operazzjonali.

3. Meta jstabbilixxi l-limiti tar-riskji, l-AIFM għandu jqis l-istrategiji u l-assi użati fir-rigward ta' kull AIF li jimmanigġja kif ukoll ir-regoli nazzjonali applikabbli għal kull wiehed minn dawk AIFs. Dawk il-limiti tar-riskji għandhom ikunu allinjati mal-profil tar-riskju tal-AIF kif iddivulgat lill-investituri skont il-punt (c) tal-Artikolu 23(4) tad-Direttiva 2011/61/UE u approvati mill-korp tat-tmexxija.

Artikolu 45

Kejl u mmanigġjar tar-riskji

1. L-AIFMs għandhom jadottaw arrangamenti, proċessi u tekniki adegwati u effettivi sabiex:

- (a) jidentifikaw, ikejlu, jimmanigġjaw u jimmonitoraw fi kwalunkwe hin r-riskji li l-AIFs taht l-immanigġjar tagħhom huma jew jistgħu jiġu esposti għalihom;
- (b) jiżguraw il-konformità mal-limiti stabbiliti skont l-Artikolu 44.

2. L-arrangamenti, il-proċessi u t-tekniki msemmija fil-paragrafu 1 għandhom ikunu proporzjonati man-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tal-AIFM u ta' kull AIF li jimmanigġja u għandhom ikunu konsistenti mal-profil tar-riskju tal-AIF kif iddivulgat lill-investituri skont il-punt (c) tal-Artikolu 23(4) tad-Direttiva 2011/61/UE.

3. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, l-AIFM għandu jiehdu l-azzjonijiet li ġejjin għal kull AIF li jimmanigġja:

- (a) ihaddem dawk l-arrangamenti, il-proċessi u t-tekniki tal-kejl tar-riskji kif mehtieġ biex ikun żgurat li r-riskji tal-pożizzjonijiet meħuda u l-kontribut tagħhom fil-profil tar-riskju ġenerali jitkejlu b'mod preċiż abbażi ta' dejta soda u affidabbli u li l-arrangamenti, il-proċessi u t-tekniki tal-kejl tar-riskji jkunu ddokumentati adegwament;
- (b) iwettaq testijiet retrospettivi perjodiċi biex jeżamina l-validità tal-arrangamenti tal-kejl tar-riskji li jinkludu previzjonijiet u estimi abbażi ta' mudelli;
- (c) iwettaq testijiet tal-istress u analiżi tax-xenarji perjodiċi u xierqa biex jiġu indirizzati r-riskji li jinholqu mit-tibdil potenzjali fil-kundizzjonijiet tas-suq li jistgħu jaffettwaw hażin lill-AIF;
- (d) jiżgura li l-livell attwali ta' riskju jikkonforma mal-limiti tar-riskji stipulati skont l-Artikolu 44;
- (e) jstabbilixxi, jimplementa u jżomm proċeduri adegwati li, fil-każ ta' ksur reali jew antiċipat tal-limiti tar-riskji tal-AIF, iwasslu għal azzjonijiet rimedjali f'waqthom fl-ahjar interessi tal-investituri;
- (f) jiżgura li jkun hemm sistemi u proċeduri xierqa tal-immanigġjar tal-likwidità għal kull AIF f'konformità mar-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 46.

TAQSIMA 4

Immanigġjar tal-likwidità

[Artikolu 16 tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 46

Sistemi u proċeduri tal-immanigġjar tal-likwidità

L-AIFMs għandhom ikunu kapaċi juru lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membri tad-domicilju tagħhom li sistema xierqa u proċeduri effettivi tal-immanigġjar tal-likwidità kif imsemmi fl-Artikolu 16(1) tad-Direttiva 2011/61/UE huma fis-seħh filwaqt li jqisu l-istrategija tal-investment, il-profil tal-likwidità u l-politika tat-tifdija ta' kull AIF.

Artikolu 47

Monitoraġġ u mmanigġjar tar-riskji tal-likwidità

1. Is-sistema u l-proċeduri tal-immanigġjar tal-likwidità msemmija fl-Artikolu 46 għandhom mill-inqas jiżguraw li:

- (a) L-AIFM iżomm livell ta' likwidità fl-AIF li jkun xieraq għall-obbligi sottostanti tiegħu, abbażi ta' valutazzjoni tal-likwidità relattiva l-assi tal-AIF fis-suq, filwaqt li jqis iż-żmien mehtieġ għal-likwidazzjoni u l-prezz jew il-valur li bih dawk l-assi jistgħu jiġu likwidati u s-sensittività tagħhom għal riskji jew fatturi oħra tas-suq;

(b) L-AIFM jimmonitorja l-profil tal-likwidità tal-portafoll tal-assi tal-AIF, filwaqt li jqis il-kontribut marginali tal-assi individwali li jista' jkollu impatt materjali fuq il-likwidità, u l-obbligazzjonijiet u impenji materjal, kontingenti jew mhux, li l-AIF jista' jkollu fir-rigward tal-obbligi sottostanti tiegħu. Għal dawn il-finijiet l-AIFM għandu jqis il-profil tal-baži tal-investituri tal-AIF, inkluż it-tip ta' investituri, id-daqs relativ tal-investimenti u t-termini tat-tifdija li dawn l-investimenti huma soġġetti għallhom;

(c) L-AIFM, fejn l-AIF jinvesti f'imprizi oħra ta' investiment kollettiv, jimmonitorja l-proċedura adottat mill-manigġers ta' dawk l-imprizi l-oħra ta' investiment kollettiv lejn l-immanigġjar tal-likwidità, inkluż permezz ta' twettiq ta' revizjonijiet perjodiċi biex ikunu mmonitorati l-bidliet fid-dispożizzjonijiet tat-tifdija tal-imprizi ta' investiment kollettiv sottostanti li l-AIF jinvesti fihom. Soġġett għall-Artikolu 16(1) tad-Direttiva 2011/61/UE, dan l-obbligu ma għandhux japplika fejn l-imprizi l-oħra ta' investiment kollettiv li l-AIF jinvesti fihom jiġu nnegozjati attivament f'suq regolat skont it-tifsira tal-punt (14) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2004/39/KE jew f'suq ekwivalenti ta' pajjiż terz;

(d) L-AIFM jimplementa u jzomm arrangamenti u proċeduri ta' kejl xieraq tal-likwidità biex jivvaluta r-riskji kwantitattivi u kwalitattivi tal-pożizzjonijiet u tal-investimenti li hemm hsieb li jsiru u li jkollhom impatt materjali fuq il-profil tal-likwidità tal-portafoll tal-assi tal-AIF biex jippermetti li l-effetti kumplessivi tagħhom fuq l-profil tal-likwidità jiġu mkejla kif xieraq. Il-proċeduri użati għandhom jiżguraw li l-AIFM ikollu l-għarfien u l-fehim adattati tal-likwidità tal-assi li l-AIF ikun investa fihom jew ikollu l-hsieb jinvesti fihom inkluż, fejn applikabbli, il-volum tan-negozjar u s-sensittività tal-prezzijiet u, skont il-każ, jew il-firxiet tal-assi individwali f'kundizzjonijiet tal-likwidità normali kif ukoll eċċezzjonali;

(e) L-AIFM jikkunsidra u jhaddem l-ghodod u l-arrangamenti effikaċi, inklużi arrangamenti speċjali, mehtieġa biex jimmanigġja r-riskju tal-likwidità ta' kull AIF li jimmanigġja. L-AIFM għandu jidentifika t-tipi ta' ċirkostanzi fejn dawn l-ghodod u l-arrangamenti jistgħu jintużaw kemm f'ċirkostanzi normali kif ukoll eċċezzjonali, filwaqt li jqis it-trattament ġust tal-investituri tal-AIF kollha fir-rigward ta' kull AIF immanigġjat. L-AIFM jista' juża għodod u arrangamenti bħal dawn fil-każ biss ta' dawn iċ-ċirkostanzi u jekk ikunu saru divulgazzjonijiet xierqa skont l-Artikolu 108.

2. L-AIFMs għandhom jiddokumentaw il-politiki u l-proċeduri tal-immanigġjar tal-likwidità tagħhom, kif imsemmi fil-paragrafu 1, jirveduhom mill-inqas fuq baži annwali u jaġġornahom għal kwalunkwe bidla jew arrangament ġdid.

3. L-AIFMs għandhom jinkludu miżuri ta' eskalazzjoni xierqa fis-sistema u l-proċeduri tal-immanigġjar tal-likwidità tagħhom,

kif imsemmi fil-paragrafu 1, sabiex jindirizzaw nuqqasijiet ta' likwidità antiċipati jew attwali jew sitwazzjonijiet diffikultużi oħra tal-AIF.

4. Fejn l-AIFM jimmanigġja AIF li tkun AIF ingranata magħluqa, il-punt (e) tal-paragrafu 1 ma għandux japplika.

Artikolu 48

Immanigġjar tal-limiti tal-likwidità u t-testijiet tal-istress

1. L-AIFMs għandhom, fejn xieraq, filwaqt li jqisu n-natura, id-daqs u l-kumplessità ta' kull AIF li jimmanigġjaw, jimplementaw u jzommu limiti adegwati għal-likwidità jew l-illikwidità tal-AIF konsistenti mal-obbligi sottostanti u l-politika tat-tifdija tiegħu f'konformità mar-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 44 rigward il-limiti tar-riskji kwantitattivi u kwalitattivi.

L-AIFMs għandhom jimmonitorjaw il-konformità ma' dawk il-limiti u fejn il-limiti jinqabzu jew x'aktarx jinqabzu, għandhom jiddeterminaw il-kors ta' azzjoni mehtieġ (jew neċessarju). Fid-determinazzjoni tal-azzjoni xierqa, l-AIFMs għandhom iqisu l-adeqwatezza tal-politiki u l-proċeduri tal-immanigġjar tal-likwidità, l-adeqwatezza tal-profil tal-likwidità tal-assi tal-AIF u l-effett ta' livelli atipici ta' talbiet ta' tifdija.

2. L-AIFMs għandhom iwettqu regolarment testijiet tal-istress, taht kundizzjonijiet tal-likwidità normali u eċċezzjonali, li jippermettulhom jivvalutaw ir-riskju tal-likwidità ta' kull AIF li jimmanigġjaw. Testijiet tal-istress għandhom:

(a) isiru fuq il-baži ta' informazzjoni affidabbli u aġġornata f'termini kwantitattivi jew, fejn dan mhux xieraq, f'termini kwalitattivi;

(b) fejn xieraq, jissimulaw nuqqas ta' likwidità tal-assi fil-AIF u talbiet atipici ta' tifdija;

(c) ikopru r-riskji tas-suq u kwalunkwe impatt riżultanti, inkluż fuq l-appelli għall-manutenzjoni tal-margini, ir-rekwiżiti tal-kollateral jew il-linji ta' kreditu;

(d) iqisu s-sensittivitàjiet tal-valwazzjonijiet taht kundizzjonijiet ta' stress;

(e) jitwettqu bi frekwenza xierqa għan-natura tal-AIF u mill-inqas darba fis-sena filwaqt li jqisu l-istrategġija tal-investiment, il-profil tal-likwidità, it-tip ta' investituri u l-politika tat-tifdija tal-AIF.

3. L-AIFMs għandhom jaġixxu fl-aħjar interessi tal-investituri fir-rigward tar-riżultat ta' kwalunkwe test tal-istress.

Artikolu 49

Allinjament tal-istrategġija tal-investment, il-profil tal-likwidità u l-politika tat-tifdija

1. Għall-finijiet tal-Artikolu 16(2) tad-Direttiva 2011/61/UE, l-istrategġija tal-investment, il-profil tal-likwidità u l-politika tat-tifdija ta' kull AIF immaniġġjat minn AIFM għandu jitqies allinjat meta l-investituri jkollhom il-kapaċità jifdu l-investimenti tagħhom b'manjera konsistenti ma' trattament ġust tal-investituri kollha tal-AIF u skont il-politika tat-tifdija tal-AIF u l-obbligi tiegħu.

2. Fil-valutazzjoni tal-allinjament tal-istrategġija tal-investment, il-profil tal-likwidità u l-politika tat-tifdija l-AIFM għandu wkoll iqis l-impatt li t-tifdijiet jista' jkollhom fuq l-prezzijiet sottostanti jew il-firxiet tal-assi individwali tal-AIF.

TAQSIMA 5

Investment f'pożizzjonijiet tat-titolizzazzjoni

[Artikolu 17 tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 50

Definizzjonijiet

Għall-finijiet ta' din it-Taqsima:

- (a) "titolizzazzjoni" tfisser titolizzazzjoni fis-sens tal-Artikolu 4(36) tad-Direttiva 2006/48/KE;
- (b) "pożizzjoni tat-titolizzazzjoni" tfisser pożizzjoni tat-titolizzazzjoni fis-sens tal-Artikolu 4(40) tad-Direttiva 2006/48/KE;
- (c) "sponsor" tfisser sponsor fis-sens tal-Artikolu 4(42) tad-Direttiva 2006/48/KE;
- (d) "segment" tfisser segment fis-sens tal-Artikolu 4(39) tad-Direttiva 2006/48/KE;

Artikolu 51

Rekwiziti għall-interess miżmuma

1. L-AIFMs għandhom jassumu l-iskopertura għar-riskju tal-kreditu ta' titolizzazzjoni għan-nom ta' AIF wiehed jew aktar li jimmaniġaw fil-każ biss li l-oriġinatur, l-isponsor jew is-sellief oriġinarju, ikun esplicitament iddivulga lill-AIFM li huwa żżomm, fuq bażi kontinwa, interess ekonomiku materjali nett, li fi kwalunkwe każ ma għandux ikun inqas minn 5 %.

Kwalunkwe wiehed minn dawn li ġejjin biss għandu jikkwalifika bħala żamma ta' interess ekonomiku materjali nett ta' mhux inqas minn 5 %:

- (a) żamma ta' mhux inqas minn 5 % tal-valur nominali ta' kull segment mibjugħ jew ittrasferit lill-investituri;
- (b) fil-każ ta' titolizzazzjonijiet ta' skoperturi ċirkolanti, żamma tal-interess tal-oriġinatur ta' mhux inqas minn 5 % tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati;
- (c) żamma ta' skoperturi magħzula b'mod aleatorju, ekwivalenti għal mhux inqas minn 5 % tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati, fejn tali skoperturi normalment kienu jkunu titolizzati fit-titolizzazzjoni, bil-kundizzjoni li l-għadd ta' skoperturi potenzjalment titolizzati ma jkunx inqas minn 100 fl-oriġinazzjoni;
- (d) żamm tal-ewwel segment tat-telf u, jekk mehtieg, segmenti ohra li għandhom l-istess profil ta' riskju jew profil ta' riskju aktar sever minn dawk ittrasferiti jew mibjugħa lill-investituri u li ma jimmatrawx qabel dawk ittrasferiti jew mibjugħa lill-investituri, b'mod li ż-żamma totali ma tkunx inqas minn 5 % tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati.
- (e) żamma tal-ewwel skopertura għat-telf ta' mhux inqas minn 5 % ta' kull skopertura titolizzata fit-titolizzazzjoni.

Interess ekonomiku nett għandu jitkejjel fl-oriġinazzjoni u għandu jinżamm fuq bażi kontinwa. L-interess ekonomiku nett, inklużi l-pożizzjonijiet, l-interess jew l-iskoperturi miżmuma, ma għandu jkun soġġett għall-ebda mitigazzjoni tar-riskju tal-kreditu jew pożizzjonijiet fil-qosor jew heġġ iehor u ma għandux jinbiegħ. L-interess ekonomiku nett għandu jiġi determinat mill-valur nozzjonali għall-elementi li ma jidhrux fil-karta tal-bilanċ.

Ma għandu jkun hemm l-ebda applikazzjoni multipla tar-rekwiżiti ta' żamma għal xi titolizzazzjoni partikolari.

2. Il-paragrafu 1 ma għandux japplika meta l-iskoperturi titolizzati jkunu pretensjonijiet jew pretensjonijiet kontingenti fuq, iggarantiti bis-shiħ, inkondizzjonalment u irrevokabbilment mill-istitutzzjonijiet elenkati fl-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 122a(3) tad-Direttiva 2006/48/KE, u ma għandhomx japplikaw għal dawk it-tranzazzjonijiet elenkati fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 122a(3) tad-Direttiva 2006/48/KE.

Artikolu 52

Rekwiziti kwalitattivi fir-rigward tal-isponsors u l-oriġinaturi

Qabel ma' AIFM jiehu skopertura għar-riskju tal-kreditu ta' titolizzazzjoni għan-nom ta' AIF wiehed jew aktar, għandu jiżgura li l-isponsors u l-oriġinatur:

- (a) jagħtu kreditu abbażi ta' kriterji sodi u definiti tajjeb u jistabbixxu b'mod ċar il-proċess għall-approvazzjoni, l-emendar, u r-rifinanzjament tas-self għal skoperturi li għandhom jiġu ttitolizzati bħalma japplikaw fil-każ tal-iskoperturi li għandhom;

- (b) ikollhom fis-sehh u joperaw sistemi effettivi biex jimmanigġjaw l-amministrazzjoni u l-monitoraġġ kontinwu tal-portfolio u l-iskoperturi tagħhom li jgħorr riskju, inklużi l-identifikazzjoni u l-immaniġġjar ta' self problematiku u biex jagħmlu aġġustamenti u dispożizzjonijiet xierqa fil-valur;
- (c) jiddiversifikaw adegwament kwalunkwe portafoll ta' kreditu abbażi tas-suq fil-mira u l-istrategġja kumplessiva tal-kreditu;
- (d) ikollhom politika bil-miktub dwar ir-riskju tal-kreditu li tinkludi l-limiti tat-tolleranza tar-riskju tagħhom u politika tal-formiment u tiddekrivi kif tkejjel, timmonitorja u tikkontrolla dak ir-riskju;
- (e) jagħtu aċċess disponibbli fil-pront għad-dejta materjalment rilevanti kollha dwar il-kwalità tal-kreditu u tal-prestazzjoni tal-iskoperturi individwali sottostanti, il-flussi tal-flus u l-kollateral li jostnu l-iskopertura tat-titolizzazzjoni u tali informazzjoni li tkun meħtieġa biex jitwettqu testijiet tal-istress komprensivi u infurmati tajjeb dwar il-flussi tal-flus u l-valuri tal-kollateral li jostnu l-iskoperturi sottostanti. Għal dak il-ghan, id-dejta materjalment rilevanti għandha tiġi determinata mid-data tat-titolizzazzjoni u fejn xieraq minhabba n-natura tat-titolizzazzjoni wara dik id-data;
- (f) jagħtu aċċess disponibbli fil-pront għad-dejta rilevanti l-oħra kollha meħtieġa biex l-AIFM jikkonforma mar-rekwiziti stabbiliti fl-Artikolu 53;
- (g) jiddivulgaw il-livell ta' interess ekonomiku nett miżmum tagħhom kif imsemmi fl-Artikolu 51, kif ukoll kwalunkwe kwistjoni li tista' thedded iż-żamma tal-interess ekonomiku nett minimu meħtieġ kif imsemmi f'dak l-Artikolu.
- (c) il-karatteristiċi tar-riskju tal-iskoperturi sottostanti l-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni;
- (d) ir-reputazzjoni u l-esperjenza ta' telf f'titolizzazzjonijiet preċedenti tal-orġinaturi jew tal-isponsors fil-klassijiet ta' skoperturi sottostanti l-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni;
- (e) ir-rapporti u d-divulgazzjonijiet magħmula mill-orġinaturi jew l-isponsors, jew l-aġenti jew il-konsulenti tagħhom, dwar id-diligenza dovuta tagħhom fuq l-iskoperturi titolizzati u, fejn xieraq, fuq il-kwalità tal-kollateral li jostni l-iskoperturi titolizzati;
- (f) fejn applikabbli, il-metodoloġġi u l-kunċetti li fuqhom tkun ibbażata il-valwazzjoni tal-kollateral li jostni l-iskoperturi titolizzati u l-politiki adottati mill-orġinatur jew l-isponsor sabiex tiġi żgurata l-indipendenza tal-valwatur;
- (g) il-karatteristiċi strutturali kollha tat-titolizzazzjoni li jista' jkollhom impatt materjali fuq il-prestazzjoni tal-pożizzjoni tat-titolizzazzjoni tal-istituzzjoni, bħall-kaskata kuntrattwali u skattaturi relatati mal-kaskati, titjib tal-kreditu, titjib tal-likwidità, skattaturi tal-valur tas-suq, u definizzjonijiet speċifiċi għat-transazzjoni ta' inadempjenza.

2. Fejn AIFM ikun ha skopertura għal valur materjali tar-riskju tal-kreditu ta' titolizzazzjoni għan-nom ta' AIF wiehed jew aktar, għandu regolarment iwettaq testijiet tal-istress xierqa għal dawn il-pożizzjonijiet tat-titolizzazzjoni skont il-punt (b) tal-Artikolu 15(3) tad-Direttiva 2011/61/UE. It-test tal-istress għandu jkun proporzjonat man-natura, id-daqs u l-kumplessità tar-riskji inerenti fil-pożizzjonijiet tat-titolizzazzjoni.

L-AIFMs għandhom jistabbilixxu proċeduri ta' monitoraġġ formali f'konformità mal-prinċipji stabbiliti fl-Artikolu 15 tad-Direttiva 2011/61/UE fi proporzjon mal-profil tar-riskju tal-AIF rilevanti f'relazzjoni għar-riskju tal-kreditu ta' pożizzjoni ta' titolizzazzjoni sabiex jimmonitorjaw fuq bażi kontinwa u fil-hin l-informazzjoni dwar il-prestazzjoni tal-iskoperturi sottostanti dawn il-pożizzjonijiet tat-titolizzazzjoni. Din l-informazzjoni għandha tinkludi (jekk rilevanti għat-tip speċifiku ta' titolizzazzjoni u mhux limitata għal dawn it-tipi ta' informazzjoni deskritti aktar hawnhekk), it-tip tal-iskopertura, il-percentwali ta' selfiet li ilhom dovuti aktar minn 30, 60 u 90 jum, ir-rati ta' inadempjenza, ir-rati ta' prepagament, self b'eskluzjoni, tip u okkupanza ta' kollateral, id-distribuzzjoni tal-frekwenza tal-kejl tal-kreditu jew kejl iehor tal-vijabbiltà tal-kreditu fl-iskoperturi sottostanti, l-industrija u d-diversifikazzjoni geografika u d-distribuzzjoni tal-frekwenzi tal-proporzjonijiet tas-selfiet mal-valur b'bandwidths li jiffaċilitaw l-analiżi adegwata tas-sensittività. Fejn l-iskoperturi sottostanti jkunu huma stess pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni, l-AIFMs għandu jkollhom l-informazzjoni stabbilita f'dan is-subparagrafu mhux biss għas-segmenti ta' titolizzazzjoni sottostanti, bħal isem l-emittent u l-kwalità tal-kreditu, iżda wkoll dwar il-karatteristiċi u l-prestazzjoni tal-pulijiet sottostanti dawk is-segmenti ta' titolizzazzjoni.

L-AIFMs għandhom japplikaw l-istess standards ta' analiżi għall-partecipazzjonijiet jew is-sottoskrizzjonijiet fi hruġ ta' titolizzazzjonijiet mixtrija mingħand partijiet terzi.

Artikolu 53

Rekwiziti kwalitattivi li jikkoncernaw lill-AIFMs skoperti għal titolizzazzjonijiet

1. Qabel ma jieħdu skopertura għar-riskju tal-kreditu ta' titolizzazzjoni għan-nom ta' AIF wiehed jew aktar, u kif xieraq minn hemm il-quddiem, l-AIFMs għandhom ikunu kapaci juru lill-awtoritajiet kompetenti li, għal kull waħda mill-pożizzjonijiet tat-titolizzazzjoni tagħhom, huma għandhom fehim komprensiv u fil-fond ta' dawk il-pożizzjonijiet u li implimentaw politiki u proċeduri formali xierqa għall-profil tar-riskju tal-investimenti rilevanti tal-AIF f'pożizzjonijiet titolizzati għall-analiżi u r-rekords:

- (a) informazzjoni ddivulgata skont l-Artikolu 51, minn orġinaturi jew sponsors biex tispeċifika l-interess ekonomiku nett li għandhom, fuq bażi kontinwa, fit-titolizzazzjoni;
- (b) il-karatteristiċi tar-riskju tal-pożizzjoni individwali ta' titolizzazzjoni;

3. Ghall-finijiet tal-immaniġġjar xieraq tar-riskju u tal-likwidità, l-AIFMs li jiehdu skopertura għar-riskju tal-kreditu ta' titolizzazzjoni għan-nom ta' AIF wiehed jew aktar għandhom jidentifikaw, ikejlu, jimmonitorjaw, jimmaniġġjaw, jikkontrollaw u jirrappurtaw ir-riskji li jinholqu minhabba l-iżbilanci bejn l-assi u l-obbligazzjonijiet tal-AIF rilevanti, ir-riskju ta' konċentrazzjoni jew ir-riskju tal-investiment li jirriżulta minn dawn l-istrumenti. L-AIFM għandu jiżgura li l-profil tar-riskju ta' dawn il-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni jikkorrispondi mad-daqs, l-istruttura kumplessiva tal-portafoll, l-istrategġji u l-għanijiet tal-investiment tal-AIF rilevanti kif stabbiliti fir-regoli jew fl-istrumenti tal-inkorporazzjoni, fil-prospektus u d-dokumenti tal-offerta tal-AIF.

4. L-AIFMs għandhom jiżguraw, f'konformità mar-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 18 tad-Direttiva 2011/61/UE, li hemm grad adegwat ta' rappurtar intern lill-manigment superjuri sabiex il-manigment superjuri jkun konxju bis-shih dwar kwalunkwe tehid ta' skoperturi materjali għal titolizzazzjonijiet u li r-riskji li johorgu minn dawk l-iskoperturi jiġu mmaniġġjati b'mod adegwat.

5. L-AIFMs għandhom jinkludu informazzjoni xierqa dwar l-iskoperturi tagħhom għar-riskji tal-kreditu ta' titolizzazzjonijiet u l-proċeduri tal-immaniġġjar tar-riskji tagħhom f'dan il-qasam fir-rapporti u d-divulgazzjonijiet li jiġu sottomessi skont l-Artikoli 22, 23 u 24 tad-Direttiva 2011/61/UE.

Artikolu 54

Azzjoni korrettiva

1. L-AIFMs għandhom jiehdu tali azzjoni korrettiva kif ikun fl-ahjar interess tal-investituri tal-AIF rilevanti meta jiskopru, wara li jiehdu skopertura għal titolizzazzjoni, li d-determinazzjoni u d-divulgazzjoni tal-interess miżmum ma kienx jilhaq ir-rekwiżiti stipulati f'dan ir-Regolament.

2. L-AIFMs għandhom jiehdu tali azzjoni korrettiva kif tkun fl-ahjar interess tal-investituri tal-AIF rilevanti, meta l-interess miżmum isir inqas minn 5 % f'mument partikolari wara li jiehdu skopertura u dan ma jkunx minhabba l-mekkanizmu naturali tal-pagament tat-tranzazzjoni.

Artikolu 55

Klawżola ta' anterjorità

L-Artikoli 51 sa 54 għandhom japplikaw għal titolizzazzjonijiet godda mahruġa fl-1 ta' Jannar 2011 jew wara. Minn wara l-31 ta' Diċembru 2014 għandhom jibdew japplikaw l-Artikoli 51 sa 54 fir-rigward ta' titolizzazzjonijiet eżistenti meta jiżiedu jew jinbidlu skoperturi sottostanti godda wara dik id-data.

Artikolu 56

Interpretazzjoni

Fin-nuqqas ta' interpretazzjoni speċifika mogħtija mill-AETS jew mill-Kumitat Kongunt tal-Awtoritajiet Supervizorji Ewropej, id-dispożizzjonijiet ta' din it-Taqsima għandhom jiġu interpretati

b'mod konsistenti mad-dispożizzjonijiet korrispondenti tad-Direttiva 2006/48/KE u mal-Linji Gwida tal-Artikolu 122a tad-Direttiva dwar ir-Rekwiżiti Kapitali tal-31 ta' Diċembru 2010 ⁽¹⁾ mahruġa mill-Kumitat tas-Supervizuri Bankarji Ewropej u emendi sussegwenti tagħhom.

TAQSIMA 6

Rekwiżiti organizzazzjonali - Principji ġenerali

[Artikolu 12 u 18 tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 57

Rekwiżiti ġenerali

1. AIFMs għandhom:
 - (a) jistabbilixxu, jimplementaw u jzommu proċeduri tat-tehid ta' deċiżjonijiet u struttura organizzazzjonali li jispeċifikaw linji tar-rappurtar u jallokaw il-funzjonijiet u r-responsabbiltajiet b'mod ċar u dokumentat;
 - (b) jiżguraw li l-persuni rilevanti tagħhom ikunu jafu bil-proċeduri li għandhom jiġu segwiti għat-twettiq korrett tar-responsabbiltajiet tagħhom;
 - (c) jistabbilixxu, jimplementaw u jzommu mekkaniżmi ta' kontroll intern adegwati mfassla biex jiżguraw il-konformità mad-deċiżjonijiet u l-proċeduri fil-livelli kollha tal-AIFM;
 - (d) jistabbilixxu, jimplementaw u jzommu rappurtar u komunikazzjoni interni tal-informazzjoni effikaċi fil-livelli rilevanti kollha tal-AIFM kif ukoll flussi effikaċi tal-informazzjoni ma' kwalunkwe parti terza involuta;
 - (e) iżommu rekords adegwati u fl-ordni tan-negozju u l-organizzazzjoni interna tagħhom.

L-AIFMs għandhom iqisu n-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tagħhom u n-natura u l-firxa tas-servizzi u l-attivitajiet li jitwettqu f'dak in-negozju.

2. L-AIFMs għandhom jistabbilixxu, jimplementaw 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.

⁽¹⁾ Kumitat tas-Supervizuri Bankarji Ewropej, Linji gwida għall-Artikolu 122a tad-Direttiva dwar ir-Rekwiżiti Kapitali tal-31 ta' Diċembru 2010, www.eba.europa.eu/cebs/media/Publications/Standards%20and%20Guidelines/2010/Application%20of%20Art.%20122a%20of%20the%20CRD/Guidelines.pdf

3. L-AIFMs għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu politika adegwata tal-kontinwità tan-negożju mmirata biex tkun żgurata, fil-każ ta' interruzzjoni fis-sistemi u l-proċeduri tagħhom, il-preservazzjoni tad-dejta u l-funzjonijiet essenzjali, u ż-żamma tas-servizzi u l-attivitajiet, jew meta dan ma jkunx possibbli, l-irkupru bla telf ta' żmien ta' din id-dejta u l-funzjonijiet u l-issoktar mill-ġdid tas-servizzi u l-attivitajiet tagħhom.

4. L-AIFMs għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu politika u l-proċeduri tal-kontabbiltà u regoli tal-valwazzjoni li permezz tagħhom ikunu jistgħu, fuq talba tal-awtorità kompetenti, iwasslu fil-pront rapporti finanzjarji lill-awtorità kompetenti li jkunu jirriflettu b'mod ġust il-vera pożizzjoni finanzjarja tagħhom u li jkunu konformi mal-istandards u r-regoli tal-kontabbiltà applikabbli kollha.

5. L-AIFMs għandhom jimplimentaw politiki u proċeduri xierqa biex jiżguraw li politiki tat-tifdija tal-AIF ikunu ddivulgati lill-investituri, f'biżżejjed dettall, qabel dawn ma jinvestu fl-AIF u fil-każ ta' bidliet materjali.

6. L-AIFMs 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 5, u li jiehdu l-miżuri xierqa biex jiġi indirizzat kwalunkwe nuqqas.

Artikolu 58

Proċessar ta' dejta elettronika

1. L-AIFMs għandhom jagħmlu arranġamenti xierqa u suffiċjenti għal sistemi elettronici xierqa sabiex jippermettu r-reġistrazzjoni f'waqtha u xierqa ta' kull tranżazzjoni jew sottoskrizzjoni ta' portafoll jew, fejn rilevanti, ordni ta' tifdija.

2. L-AIFMs għandhom jiżguraw standard għoli ta' sigurtà waqt l-ipproċessar elettroniku tad-dejta kif ukoll l-integrità u l-kunfidenzjalità tal-informazzjoni rreġistrata, kif xierqa.

Artikolu 59

Proċeduri tal-kontabbiltà

1. L-AIFMs għandhom ikollhom politiki u proċeduri tal-kontabbiltà kif imsemmi fl-Artikolu 57(4) sabiex jiżguraw il-protezzjoni tal-investituri. Ir-rekords tal-kontabbiltà għandhom jinżammu b'tali mod li l-assi u l-obbligazzjonijiet kollha tal-AIF ikunu jstgħu jiġu identifikati direttament il-hin kollu. Jekk AIF ikollu kompartimenti ta' investiment differenti, għandhom jinżammu kontijiet separati għal dawk il-kompartimenti.

2. L-AIFMs għandhom jistabbilixxu, jimplimentaw u jżommu politiki u proċeduri tal-kontabbiltà u l-valwazzjoni biex jiżguraw

illi l-valur nett tal-assi ta' kull AIF ikun ikkalkulat b'mod preċiż fuq il-baży tar-regoli u l-standards tal-kontabbiltà applikabbli.

Artikolu 60

Kontroll mill-korp tat-tmexxija, il-manigiment superjuri u l-funzjoni tas-supervizjoni

1. Meta jallokaw funzjonijiet internament, l-AIFMs għandhom jiżguraw li korp tat-tmexxija, il-manigiment superjuri u, fejn teżisti, il-funzjoni superviżorja, ikunu responsabbli għall-konformità tal-AIFM mal-obbligi tiegħu skont id-Direttiva 2011/61/UE.

2. L-AIFM għandu jiżgura li l-manigiment superjuri tiegħu:

- (a) ikun responsabbli mill-implimentazzjoni tal-politika ġenerali tal-investment għal kull AIF immaniġġjat, kif definit, fejn rilevanti, fir-regoli tal-fond, fl-istrumenti tal-inkorporazzjoni, fil-prospett jew fid-dokumenti tal-offerta;
- (b) jissorvelja l-approvazzjoni tal-istrategiji tal-investment għal kull AIF immaniġġjat;
- (c) ikun responsabbli biex jiżgura li hemm stabbiltà u implimentat politiki u proċeduri tal-valwazzjoni skont l-Artikolu 19 tad-Direttiva 2011/61/UE;
- (d) ikun responsabbli biex jiżgura li l-AIFM ikollu funzjoni tal-konformità permanenti u effettiva, anki jekk din il-funzjoni titwettag minn parti terza;
- (e) jiżgura u jivverifika perjodikament li l-politika ġenerali tal-investment, l-istrategiji tal-investment u l-limiti tar-riskji ta' kull AIF immaniġġjat ikunu qegħdin jiġu implimentati u osservati sew u b'mod effikaċi, anke jekk il-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji titwettag minn partijiet terzi;
- (f) japprova u jirrevedi perjodikament l-adegwatezza tal-proċeduri interni għat-tehid tad-deċiżjonijiet dwar investment għal kull AIF immaniġġjat, sabiex ikun żgurat li dawk id-deċiżjonijiet ikunu konsistenti mal-istrategiji approvati ta' investment;
- (g) japprova u jirrevedi perjodikament il-politika u l-arranġamenti tal-immaniġġjar tar-riskji, il-proċessi u t-tekniki għall-implimentazzjoni ta' dik il-politika, inkluża s-sistema tal-limitu tar-riskji għal kull AIF li jimmaniġġja.
- (h) ikun responsabbli biex jistabbilixxi u japplika politika ta' rimunerazzjoni skont l-Anness II tad-Direttiva 2011/61/UE.

3. AIFM għandu wkoll jiżgura li l-manigment superjuri tiegħu u, fejn xieraq, il-korp tat-tmexxija tiegħu jew il-funzjoni supervizzorja:

(a) jivvalutaw u janalizzaw perjodikament l-effikaċja tal-politiki, l-arranġamenti u l-proċeduri fis-sehħ għall-konformità mal-obbligi stipulati fid-Direttiva 2011/61/UE;

(b) jiehdu miżuri xierqa biex jiġi indirizzat kwalunkwe nuqqas.

4. AIFM għandu jiżguraw li l-manigment superjuri jirċievi fuq bażi frekwenti, u tal-anqas kull sena, rapporti bil-miktub dwar kwistjonijiet ta' konformità, awditjar intern u l-immaniġġjar tar-riskji fejn ikun indikat b'mod partikolari jekk ikunux ittiehdu l-miżuri ta' rimedju xierqa fil-każ ta' kwalunkwe nuqqas.

5. L-AIFM għandu jiżgura li l-manigment superjuri tiegħu jirċievi fuq bażi regolari rapporti dwar l-implimentazzjoni tal-istrategiji ta' investiment u l-proċeduri interni għat-teħid tad-deċiżjonijiet dwar investiment imsemmija fil-punt (b) sa (e) tal-paragrafu 2.

6. AIFM għandu jiżgura li l-korp tat-tmexxija jew il-funzjoni supervizzorja, jekk ikun hemm, tirċievi fuq bażi regolari rapporti bil-miktub dwar il-kwistjonijiet imsemmija fil-paragrafu 4.

Artikolu 61

Funzjoni permanenti tal-konformità

1. L-AIFM għandu jstabbilixxi, jimplementa u jżomm politiki u proċeduri adegwati mfassla biex jinkixef kwalunkwe riskju ta' nuqqas min-naha tal-AIFM milli jikkonforma mal-obbligi tiegħu skont id-Direttiva 2011/61/UE, u r-riskji assoċjati, u jkollu fis-sehħ miżuri u proċeduri adegwati mfassla biex jimminimizzaw dan ir-riskju u biex l-awtoritajiet kompetenti jkunu jistgħu jeżerċitaw is-setgħat tagħhom b'mod effikaċi skont din id-Direttiva.

L-AIFM għandu jqis in-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tiegħu u n-natura u l-firxa tas-servizzi u l-attivitajiet li jitwettaq matul dak in-negozju.

2. AIFM għandu jstabbilixxi u jżomm funzjoni permanenti u effettiva tal-konformità li topera indipendentement u li jkollha r-responsabbiltajiet li ġejjin:

(a) li timmonitorja u, fuq bażi regolari, tevalwa l-adegwatezza u l-effikaċja tal-miżuri, il-politiki u l-proċeduri fis-sehħ skont il-paragrafu 1, u l-azzjonijiet mehuda sabiex jiġi indirizzat kwalunkwe nuqqas fil-konformità tal-AIFM mal-obbligi tiegħu;

(b) li tagħti pariri lill-persuni rilevanti responsabbli mit-twettiq tas-servizzi u l-attivitajiet u tassistihom fil-konformità mal-obbligi tal-AIFM skont id-Direttiva 2011/61/UE.

3. Sabiex il-funzjoni tal-konformità msemmeja fil-paragrafu 2 tkun tista' twettaq ir-responsabbiltajiet tagħha sew u indipendentement, l-AIFM għandu jiżgura li:

(a) il-funzjoni ta' konformità jkollha l-awtorità, ir-riżorsi, il-kompetenza u l-aċċess għall-informazzjoni rilevanti kollha meħtieġa;

(b) jinhatar uffiċjal tal-konformità u jkun responsabbli mill-funzjoni tal-konformità u biex jirrapporta fuq bażi frekwenti, u tal-anqas kull sena, lill-manigment superjuri dwar kwistjonijiet ta' konformità, fejn jindika b'mod partikolari jekk ikunux ittiehdu l-miżuri ta' rimedju xierqa fil-każ ta' kwalunkwe nuqqas;

(c) il-persuni fil-funzjoni tal-konformità ma jkunux involuti fit-twettiq tas-servizzi jew l-attivitajiet li jimmonitorjaw;

(d) il-metodu għad-determinazzjoni tar-rimunerazzjoni tal-uffiċjal tal-konformità u l-persuni l-oħra fil-funzjoni tal-konformità ma jaffettwax l-oġġettività tagħhom u x'aktarx li mhux se jaffettwaha.

Madanakollu, l-AIFM mhuwiex meħtieġ jikkonforma mal-punt (c) jew (d) tal-ewwel subparagrafu jekk ikun jista' juri li minhabba n-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tiegħu, u n-natura u l-firxa tas-servizzi u l-attivitajiet tiegħu, li dak ir-rekwiżit mhuwiex proporzjonat u li l-funzjoni tal-konformità tiegħu tibqa' effikaċi.

Artikolu 62

Funzjoni permanenti tal-awditjar intern

1. Fejn xieraq u proporzjonat, u fid-dawl tan-natura, id-daqs u l-kumplessità tan-negozju tagħhom u n-natura u l-firxa tal-attivitajiet tal-immaniġġjar ta' portafoll kollettiv imwettqa f'dak in-negozju, l-AIFMs għandhom jstabbilixxu u jżommu funzjoni ta' awditjar intern li tkun separata u indipendenti mill-funzjonijiet u l-attivitajiet l-oħra tal-AIFM.

2. Il-funzjoni tal-awditjar intern imsemmija fil-paragrafu 1 għandha:

(a) tistabbilixxi, timplimenta u jżomm pjan tal-awditjar biex jiġu eżaminati u evalwati l-adegwatezza u l-effikaċja tas-sistemi, il-mekkanizmi tal-kontroll intern u l-arranġamenti tal-AIFM;

- (b) tohroġ b'rakkomandazzjonijiet abbażi tar-riżultati tal-hidma mwettqa skont il-punt (a);
- (c) tivverifika l-konformità mar-rakkomandazzjonijiet imsem-mija fil-punt (b);
- (d) tirrapporta kwistjonijiet tal-awditjar intern.

Artikolu 63

Tranzazzjonijiet personali

1. Għal kwalunkwe persuna rilevanti li hija involuta f'attivitajiet li jistgħu jgħallu konflitt ta' interess, jew li jkollha aċċess għal informazzjoni privileġġata, skont it-tifsira tal-Artikolu 1(1) tad-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-28 ta' Jannar 2003 dwar insider dealing u manipulazzjoni tas-suq (abbuż tas-suq) ⁽¹⁾ jew informazzjoni kunfidenzjali oħra marbuta mal-AIF jew mat-tranzazzjonijiet ma' jew għal AIF, AIFM għandu jstabbilixxi, jimplementa u jzomm arranġamenti adegwati mmirati biex jimpedixxi tali persuni rilevanti milli:

- (a) jidhlu fitranzazzjoni personali fi strumenti finanzjarji jew assi oħra li jissodisfaw wiehed mill-kriterji li ġejjin:
 - (i) it-tranzazzjoni hija soġġetta għall-Artikolu 2(1) tad-Direttiva 2003/6/KE;
 - (ii) it-tranzazzjoni tinvolvi l-abbuż jew id-divulgazzjoni skorretta ta' informazzjoni kunfidenzjali;
 - (iii) it-tranzazzjoni tikkonfliġġi jew x'aktarx tkun f'konflitt ma' obbligu tal-AIFM skont id-Direttiva 2011/61/UE;
- (b) tagħti pariri jew thajjar, minbarra fit-tweqqif tajjeb tal-impjeg tagħha jew kuntratt għal servizzi, kwalunkwe persuna oħra biex tidhol fi tranzazzjoni personali msemmija fil-punt (a)(i) u (ii), jew li altrimenti tkun tikkostitwixxi abbuż tal-informazzjoni marbuta ma' ordnijiet pendenti;
- (c) tiddivulga, minbarra fit-tweqqif tajjeb tal-impjeg tagħha jew kuntratt għal servizzi u mingħajr hsara għall-Artikolu 3(a) tad-Direttiva 2003/6/KE, kwalunkwe informazzjoni jew opinjoni lil kwalunkwe persuna oħra jekk il-persuna rilevanti tkun taf, jew raġonevolment imissha tkun taf, li b'riżultat ta' dik id-divulgazzjoni dik il-persuna l-oħra se tiehu jew x'aktarx li tiehu xi wiehed mill-passi li ġejjin:
 - (i) tidhol fi tranzazzjoni personali msemmija fil-punt (a)(i) u (ii) fi strumenti finanzjarji jew assi oħrajn jew li altrimenti tkun tikkostitwixxi abbuż mill-informazzjoni dwar ordnijiet pendenti;
 - (ii) tagħti parir jew thajjar persuna oħra biex tidhol ftali tranzazzjoni.

2. L-arranġamenti msemmija fil-paragrafu 1 għandhom b'mod partikolari jkunu mahsuba biex jiżguraw li:

- (a) kull persuna rilevanti tkun konxja mir-restrizzjonijiet fuq it-tranzazzjonijiet personali msemmija fil-paragrafu 1, u mill-miżuri stabbiliti mill-AIFM b'rabta mat-tranzazzjonijiet personali u d-divulgazzjoni, skont il-paragrafu 1;
- (b) l-AIFM ikun mgħarrfa fil-pront dwar kwalunkwe tranzazzjoni personali li tidhol fiha persuna rilevanti koperta mill-paragrafu 1, jew b'notifika ta' dik it-tranzazzjoni jew permezz ta' proċeduri oħra biex l-AIFM ikun jista' jidentifika tali tranzazzjonijiet;
- (c) jinżamm rekord tat-tranzazzjoni personali nnotifikata lill-AIFM jew identifikata minnu, inkluża kwalunkwe awtorizzazzjoni jew projbizzjoni b'rabta ma' tali tranzazzjoni.

Għall-finijiet tal-punt (b) tal-ewwel subparagrafu, fejn ċerti attivitajiet tal-AIFM jitwettqu minn partijiet terzi, l-AIFM għandu jiżgura li l-entità li twettaq l-attività żżomm rekord tat-tranzazzjonijiet personali li tidhol għalihom kwalunkwe persuna rilevanti koperta mill-paragrafu 1 u li fuq talba tippovdi l-informazzjoni lill-AIFM minnufih.

3. Il-paragrafi 1 u 2 ma għandhomx japplikaw għal tranzazzjonijiet personali:

- (a) eżegwiti b'ħala servizz diskrezzjonali ta' mmanigġjar ta' portafoll fejn ma jkun hemm ebda komunikazzjoni minn qabel b'rabta mat-tranzazzjoni bejn il-manigġer tal-portafoll u l-persuna rilevanti jew persuna oħra li f'isimha hija eżegwita t-tranzazzjoni;
- (b) f'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 eżegwiti t-tranzazzjonijiet ma jkunux involuti fil-immanigġjar ta' dik l-impriza.

4. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, tranzazzjoni personali għandha tinkludi wkoll tranzazzjoni fi strument finanzjarju jew assi iehor eżegwita fisem jew għan-nom ta':

- (a) persuna rilevanti;
- (b) kwalunkwe persuna li magħha l-persuna rilevanti għandha relazzjoni familjari jew li magħha l-persuna rilevanti għandha rabtiet mill-qrib;
- (c) persuna li r-relazzjoni tagħha ma' persuna rilevanti tkun tali li l-persuna rilevanti jkollha intress dirett jew interess indirett fir-riżultat tan-negożju, minbarra t-tariffa jew il-kummissjoni għall-esekuzzjoni tan-negożju.

⁽¹⁾ ĠU L 96, 12.4.2003, p. 16.

Artikolu 64

Reġistrazzjoni tat-tranzazzjonijiet ta' portafolji

1. L-AIFMs għandhom mingħajr dewmien u għal kull tranzazzjoni ta' portafoll relatata mal-AIF li jimmanigġjaw, jirreġistraw informazzjoni li hija suffiċjenti biex jiġu rikostitwiti d-dettalji tal-ordni u tat-tranzazzjoni eżegwita jew tal-ftehim.

2. Fir-rigward tat-tranzazzjonijiet ta' portafoll f'centru tal-eżekuzzjoni, ir-rekord imsemmi fil-paragrafu 1 għandu jinkludu l-informazzjoni li ġejja:

- (a) l-isem jew deżinjazzjoni oħra tal-AIF u tal-persuna li tkun qiegħda taġixxi f'isem l-AIF;
- (b) l-assi;
- (c) fejn rilevanti, il-kwantità;
- (d) it-tip tal-ordni jew it-tranzazzjoni;
- (e) il-prezz;
- (f) għal ordnijiet, id-data u l-hin preċiż tat-trażmissjoni tal-ordni u l-isem jew deżinjazzjoni oħra tal-persuna għand min tkun ġiet l-ordni, jew għal tranzazzjonijiet, id-data u l-hin preċiż tad-deċiżjoni biex isir in-negozju u l-eżekuzzjoni tat-tranzazzjoni;
- (g) fejn applikabbli, l-isem tal-persuna li tittrażmetti l-ordni jew li teżegwixxi t-tranzazzjoni;
- (h) fejn applikabbli, ir-raġunijiet għar-revoka ta' ordni;
- (i) għal tranzazzjonijiet eżegwiti, l-identifikazzjoni tal-kontrapparti u taċ-ċentru tal-eżekuzzjoni.

3. Fir-rigward tat-tranzazzjonijiet ta' portafoll minn AIF mhux f'xi centru tal-eżekuzzjoni, ir-rekord imsemmi fil-paragrafu 1 għandu jinkludu l-informazzjoni li ġejja:

- (a) l-isem jew deżinjazzjoni oħra tal-AIF;
- (b) dokumentazzjoni ġuridika u oħra li tiffirma l-bażi tat-tranzazzjoni tal-portafoll, inklużi partikolarment il-ftehim kif eżekwit;
- (c) il-prezz.

4. Għall-finijiet tal-paragrafi 2 u 3, ċentru tal-eżekuzzjoni għandu jinkludi internalizzatur sistematiku kif imsemmi fil-punt (7) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2004/39/KE, suq regolat kif imsemmi fil-punt (14) tal-Artikolu 4(1) ta' dik id-Direttiva, faċilità tan-negozjar multilaterali kif imsemmi fil-punt (15) tal-Artikolu 4(1) ta' dik id-Direttiva, generatur tas-suq kif imsemmi fil-punt (8) tal-Artikolu 4(1) ta' dik id-Direttiva jew fornitur iehor tal-likwidità jew entità li twettaq, f'pajjiż terz, funzjoni simili għal dawk imwettqa minn xi wiehed minn dawn li għadhom kif issemmev.

Artikolu 65

Reġistrazzjoni tal-ordnijiet ta' sottoskrizzjoni u tiffidja

1. L-AIFMs għandhom jieħdu l-passi raġonevoli kollha biex jiżguraw li sottoskrizzjonijiet ta' AIF li jaslulhom u, fejn rilevanti, l-ordnijiet tat-tiffidja jiġu rreġistrati mingħajr dewmien żejjed wara l-wasla ta' kwalunkwe tali ordni.

2. Din ir-reġistrazzjoni għandha tinkludi informazzjoni dwar dan li ġej:

- (a) l-AIF rilevanti;
- (b) il-persuna li taġti jew tittrażmetti l-ordni;
- (c) il-persuna li tircievi l-ordni;
- (d) id-data u l-hin tal-ordni;
- (e) it-termini u l-mezzi tal-pagament;
- (f) it-tip tal-ordni;
- (g) id-data tal-eżekuzzjoni tal-ordni;
- (h) l-għadd ta' unitajiet jew ishma jew ammonti ekwivalenti sottoskritti jew tiffidja;
- (i) is-sottoskrizzjoni jew, fejn rilevanti, il-prezz tat-tiffidja għal kull unità jew sehem jew, fejn rilevanti, l-ammont tal-kapital impenjat u mħallas;
- (j) il-valur totali tas-sottoskrizzjoni jew it-tiffidja tal-unitajiet jew l-ishma;
- (k) il-valur gross tal-ordni inklużi l-imposti għas-sottoskrizzjoni, jew l-ammont nett wara l-imposti għat-tiffidjiet.

L-informazzjoni skont il-punti (i), (j) u (k) għandha tiġi rreġistrata malli tkun disponibbli.

Artikolu 66

Rekwiżiti ta' zamma tar-rekords

1. L-AIFMs għandhom jiżguraw li r-rekords kollha msemmija fil-Artikoli 64 u 65 jinżammu għal perjodu ta' mill-inqas hames snin.

Madanakollu, l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jirrikjedu lill-AIFMs jiżguraw li kwalunkwe minn dawk ir-rekords, jew ir-rekords kollha jinżammu għal perjodu itwal, filwaqt li jqisu n-natura tal-assi jew it-tranzazzjoni tal-portafoll, meta jkun meħtieġ biex l-awtorità tkun tista' teżercita l-funzjonijiet superviżorji tagħha skont id-Direttiva 2011/61/UE.

2. Wara t-terminazzjoni tal-awtorizzazzjoni ta' AIFM, ir-rekords għandhom jinżammu għall-anqas għall-perjodu ulterjuri ta' hames snin imsemmi fil-paragrafu 1. L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jirrikjedu zamma għal perjodu itwal.

Fejn l-AIFM jitransferixxi r-responsabbiltajiet tiegħu fir-rigward tal-AIF lil AIFM ieħor, huwa għandu jiżgura li r-rekords imsem-mija fil-paragrafu 1 ikunu aċċessibbli għal dak l-AIFM.

3. Ir-rekords għandhom jinżammu f'mezz li jippermetti l-hażna tal-informazzjoni b'mod aċċessibbli għal referenza fil-futur mill-awtorità kompetenti, u b'tali forma u manjiera li:

- (a) l-awtoritajiet kompetenti jkunu jistgħu jaċċessawhom malajr u jirrikonstruwixxu kull stadju ewlieni tal-ipproċessar ta' kull tranżazzjoni tal-portafoll;
- (b) korrezzjonijiet jew emendi oħra, u l-kontenut tar-rekords qabel tali korrezzjonijiet jew emendi, ikunu jistgħu jiġu aċċertati faċilment;
- (c) ma tkun possibbli l-ebda manipulazzjoni jew alterazzjoni oħra.

TAQSIMA 7

Valwazzjoni

[Artikolu 19 tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 67

Politiki u proċeduri għall-valwazzjoni tal-assi tal-AIF

1. L-AIFMs għandhom jistabbilixxu, iżommu, jimplimentaw u jirrevedu, għal kull AIF li jimmanigġjaw politiki u proċeduri bil-miktub li jiżguraw proċess tal-valwazzjoni sod, trasparenti, komprensiv u dokumentat sew. Il-politika u l-proċeduri tal-valwazzjoni għandhom ikopru l-aspetti materjali kollha tal-proċess tal-valwazzjoni u tal-proċeduri u l-kontrolli tal-valwazzjoni fir-rigward tal-AIF rilevanti.

Mingħajr preġudizzju għar-rekwiżiti tal-liġi nazzjonali u r-regoli u l-istrumenti tal-inkorporazzjoni tal-AIF, l-AIFM għandu jiżgura li jiġu applikati metodoloġiji tal-valwazzjoni ġusti, xierqa u trasparenti għall-AIFs li jimmanigġja. Il-politiki tal-valwazzjoni għandhom jidentifikaw, u l-proċeduri għandhom jimplimentaw, il-metodoloġiji tal-valwazzjoni użati għal kull tip ta' assi fejn l-AIF jista' jinvesti skont il-liġi nazzjonali applikabbli, ir-regoli tal-AIF u l-istrumenti ta' inkorporazzjoni. L-AIFM ma għandux jinvesti f'tip partikolari ta' assi għall-ewwel darba sakemm ma jkunux ġew identifikati l-metodoloġija jew il-metodoloġiji tal-valwazzjoni xierqa għal dak it-tip speċifiku ta' assi.

Il-politiki u l-proċeduri li jistabbilixxu l-metodoloġiji tal-valwazzjoni għandhom jinkludu l-inputs, il-mudelli u l-kriterji tal-għażla għall-ipprezzar u s-sorsi tad-dejta tas-suq. Għandhom jipprovdu li l-prezzijiet għandhom jinkisbu minn sorsi indipendenti kull meta possibbli u xieraq. Il-proċess tal-għażla ta' metodoloġija partikolari għandu jinkludi valutazzjoni tal-metodoloġiji disponibbli rilevanti, filwaqt li jqis is-sensittività tagħhom għall-bidliet fil-varjabbli u kif strateġiji speċifiċi jiddeterminaw il-valur relattiv tal-assi fil-portafoll.

2. Il-politiki tal-valwazzjoni għandhom jistabbilixxu l-obbligi, ir-rwoli u r-responsabbiltajiet tal-partijiet kollha involuti fil-proċess tal-valwazzjoni, inklużi tal-manigment superjuri tal-AIFM. Il-proċeduri għandhom jirriflettu l-istruttura organizzazzjonali kif stabbiliti fil-politiki tal-valwazzjoni.

Il-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni għandhom jindirizzaw tal-anqas dan li ġej:

- (a) il-kompetenza u l-indipendenza tal-persunal li effettivament qiegħed iwettaq il-valwazzjoni tal-assi;
- (b) l-istrateġiji tal-investment speċifiku tal-AIF u l-assi li l-AIF jista' jinvesti fihom;
- (c) il-kontrolli fuq l-għażla tal-inputs, is-sorsi u l-metodoloġiji tal-valwazzjoni;
- (d) il-kanali ta' eskalazzjoni biex jiġu riżolti differenzi fil-valuri tal-assi;
- (e) il-valwazzjoni ta' kwalunkwe aġġustament relatat mad-daqs u l-likwidità tal-pożizzjonijiet, jew għal bidliet fil-kundizzjonijiet tas-suq, kif xieraq;
- (f) il-hin xieraq meta jingħalqu l-kotba għall-fini tal-valwazzjoni;
- (g) il-frekwenza xierqa għall-valwazzjoni tal-assi.

3. Meta jinhatar valwatur estern, il-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni għandhom jistabbilixxu proċess għall-iskambju tal-informazzjoni bejn l-AIFM u l-valwatur estern biex jiġi żgurat li tingħata l-informazzjoni kollha meħtieġa għall-fini li jitwettaq il-kompitu tal-valwazzjoni.

Il-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni għandhom jiżguraw li l-AIFM iwettaq diligenza dovuta inizjali u perjodika fuq partijiet terzi li jinhatru biex iwettqu servizzi ta' valwazzjoni.

4. Fejn il-valwazzjoni titwettaq mill-AIFM innifsu, il-politiki għandhom jinkludu deskrizzjoni ta' salvagwardji biex il-kompitu tal-valwazzjoni jitwettaq b'mod indipendenti skont il-punt (b) tal-Artikolu 19(4) tad-Direttiva 2011/61/UE. Dawn is-salvagwardji għandhom jinkludu miżuri biex jipprevjenu jew irażznu lil kwalunkwe persuna milli teżerċita influwenza mhux xierqa fuq il-mod kif persuna twettaq attivitajiet ta' valwazzjoni.

Artikolu 68

Użu ta' mudelli għall-valwazzjoni ta' assi

1. Jekk jintuża mudell għall-valwazzjoni tal-assi ta' AIF, il-mudell u l-karatteristiċi ewlenin tiegħu għandhom jiġu spjegati u ġustifikati fil-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni. Ir-raġuni għall-għażla tal-mudell, id-dejta sottostanti, is-suppożizzjonijiet użati fil-mudell u r-raġuni għall-użu tagħhom, u l-limitazzjonijiet tal-valwazzjoni abbażi ta' mudell għandhom jiġu dokumentati sew.

2. Il-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni għandhom jiżguraw li qabel ma jintuża, mudell jiġi vvalidat minn persuna b'kompetenza suffiċjenti li ma kinitx involuta fil-proċess tal-bini ta' dak il-mudell. Il-proċess tal-validazzjoni għandu jkun dokumentat b'mod xieraq.

3. Il-mudell għandu jkun soġġett għal approvazzjoni minn qabel mill-manigment superjuri tal-AIFM. Fejn il-mudell jintuża minn AIFM li jwettaq il-funzjoni tal-valwazzjoni huwa stess, l-approvazzjoni mill-manigment superjuri għandha tkun mingħajr ħsara għad-dritt tal-awtorità kompetenti li tirrikjedi skont l-Artikolu 19(9) tad-Direttiva 2011/61/UE li l-mudell jiġi vverifikat minn awditur jew valwatur estern.

Artikolu 69

Applikazzjoni konsistenti tal-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni

1. L-AIFM għandu jiżgura li l-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni u l-metodoloġiji ta' valwazzjoni magħżula jiġu applikati konsistentement.

2. Il-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni u l-metodoloġiji magħżula għandhom ikunu applikati għall-assi kollha fi ħdan AIF filwaqt li titqies l-istrategġija tal-investment, it-tip ta' assi u, jekk applikabbli, l-eżistenza ta' valwaturi esterni differenti.

3. Fejn ma jkunx mehtieg aġġornament, il-politiki u l-proċeduri għandhom jiġu applikati konsistentement tul iż-żmien, u s-sorsi u r-regoli tal-valwazzjoni għandhom jibqgħu konsistenti tul iż-żmien.

4. Il-proċeduri tal-valwazzjoni u l-metodoloġiji mahtura ta' valwazzjoni għandhom jiġu applikati konsistentement mal-AIFs kollha mmanigġjati mill-istess AIFM, filwaqt li jitqiesu l-istrategġiji tal-investment u t-tipi ta' assi miżmuma mill-AIFs, u jekk applikabbli, l-eżistenza ta' valwaturi esterni differenti.

Artikolu 70

Revizjoni perjodika tal-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni

1. Il-politiki tal-valwazzjoni għandhom jipprovdu għal revizjoni perjodika tal-politiki u l-proċeduri, inkluż tal-metodoloġiji

tal-valwazzjoni. Ir-revizjoni għandha titwettaq mill-inqas kull sena u qabel l-AIF jimpenja strategġija ta' investment ġdida jew tip ġdid ta' assi li mhumiex koperti mill-politika attwali ta' valwazzjoni.

2. Il-politiki u l-proċeduri ta' valwazzjoni għandhom jiddeskrivu kif bidla fil-politika tal-valwazzjoni, inkluża l-metodoloġija, jistgħu jsiru u fliema ċirkostanzi dan ikun xieraq. Rakkomandazzjonijiet għal tibdil fil-politiki u l-proċeduri għandhom isiru lill-manigment superjuri, li għandu jeżamina u japprova kwalunkwe bidla.

3. Il-funzjoni tal-immaniġġjar tar-riskji msemija fl-Artikolu 38 għandha tirrevedi u, jekk mehtieg, tipprovdi raġunijiet xierqa dwar il-politiki u l-proċeduri adottati għall-valwazzjoni tal-assi.

Artikolu 71

Revizjoni tal-valuri individwali tal-assi

1. AIFM għandu jiżgura li l-assi kollha miżmuma mill-AIF huma valwati b'mod ġust u xieraq. L-AIFM għandu jiddokumenta skont it-tip ta' assi l-mod kif ġie vvalutat il-valur individwali b'mod xieraq u ġust. L-AIFM għandu l-hin kollu jkun kapaċi juri li l-portafolli tal-AIFs li jimmaniġġja huma valwati tajjeb.

2. Il-politiki u l-proċeduri tal-valutazzjoni għandhom jistabilixxu proċess ta' revizjoni għall-valuri individwali tal-assi, fejn jeżisti riskju materjali ta' valwazzjoni mhux xierqa, bħal fil-każijiet li ġejjin:

(a) il-valwazzjoni tkun bbażata fuq prezzijiet disponibbli biss minn xi sors uniku ta' kontroparti jew sensar;

(b) il-valutazzjoni tkun ibbażata fuq prezzijiet illikwidi tal-kambju;

(c) il-valwazzjoni hija influwenzata minn partijiet relatati mal-AIFM;

(d) il-valwazzjoni hija influwenzata minn entitajiet ohra li jista' jkollhom interess finanzjarju fil-prestazzjoni tal-AIF;

(e) il-valwazzjoni hija bbażata fuq prezzijiet mogħtija mill-kontroparti li oriġinat strument, partikolarment fejn l-oriġinatur jkun qieghed ukoll jifinanzja l-pożizzjoni tal-AIF fl-istrument;

(f) il-valwazzjoni hija influwenzata minn individwu wiehed jew aktar fi ħdan l-AIFM.

3. Il-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni għandhom jiddeskrivu l-proċess ta' reviżjoni inklużi verifiki u kontrolli biżżejjed u xieraq dwar ir-raġonevolezza tal-valuri individwali. Ir-raġonevolezza għandha tiġi vvalutat f'termini tal-eżistenza ta' grad xieraq ta' oġġettività. Tali verifiki u kontrolli għandhom jinkludu mill-inqas:

- (a) il-verifika tal-valuri bi tqabbil fost l-ipprezzar tal-kontopartijiet u tul iż-żmien;
- (b) il-validazzjoni tal-valuri permezz ta' paragun tal-prezzijiet realizzati mal-valuri fil-kotba riċenti;
- (c) konsiderazzjoni tar-reputazzjoni, il-konsistenza u l-kwalità tas-sors tal-valwazzjoni;
- (d) paragun mal-valuri ġġenerati minn parti terza;
- (e) eżami u dokumentazzjoni tal-eżenzjonijiet;
- (f) enfasi u stharrig ta' kwalunkwe differenza li tidher mhux tas-soltu jew tvarja mill-parametru referenzjarju tal-valwazzjoni stabbilit għat-tip ta' assi;
- (g) ittestjar għal prezzijiet staġnati u parametri implikati;
- (h) paragun mal-prezzijiet ta' kwalunkwe assi relatat jew il-heġġijiet tagħhom;
- (i) reviżjoni tal-inputs użati fl-ipprezzar abbażi ta' mudell, partikolarment dawk li għalihom il-prezz tal-mudell juri sensitività sinifikanti.

4. Il-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni għandhom jinkludu miżuri ta' eskalazzjoni xierqa biex jindirizzaw id-differenzi jew problemi oħrajn fil-valwazzjoni tal-assi.

Artikolu 72

Kalkolu tal-valur nett tal-assi għal kull unità jew sehem

1. L-AIFM għandu jiżgura li, għal kull AIF li jimmanigġja l-valur nett tal-assi għal kull unità jew sehem jiġi kkalkulat fl-okkażjoni ta' kull hrug jew sottoskrizzjoni jew tiftidja jew kancellazzjoni ta' unitajiet jew ishma, iżda mill-inqas darba fis-sena.
2. L-AIFM għandu jiżgura li l-proċeduri u l-metodoloġija għall-kalkolu tal-valur nett tal-assi għal kull unità jew sehem huma dokumentati bis-shih. Il-proċeduri u l-metodoloġiji tal-kalkolu u l-applikazzjoni tagħhom għandhom ikunu soġġetti għal verifika regolari mill-AIFM, u d-dokumentazzjoni għandha tiġi emendata kif xieraq.
3. L-AIFM għandu jiżgura li hemm fis-sehh proċeduri rimedjali fil-każ ta' kalkolu żbaljat tal-valur nett tal-assi.
4. AIFM għandu jiżgura li l-għadd ta' unitajiet jew ishma fi kwistjoni jkun soġġett għal verifika regolari, mill-inqas daqs kemm-il darba jiġi kkalkulat il-prezz tal-unità jew is-sehem.

Artikolu 73

Garanzji professjonali

1. Valwaturi esterni għandhom jipprovdu, meta jintalbu garanzji professjonali biex juru l-kapaċità tagħhom li jwettqu l-funzjoni tal-valwazzjoni. Il-garanzji professjonali li għandhom jiġu pprovduti mill-valwaturi esterni għandhom ikunu bil-miktub.

2. Il-garanzji professjonali għandhom ikun fihom evidenza tal-kwalifiki u l-kapaċitajiet tal-valwatur estern li jwettaq valwazzjoni tajba u indipendenti, inkluż, tal-anqas evidenza ta':

- (a) biżżejjed persunal u riżorsi tekniċi;
- (b) proċeduri adegwati li jissalvagwardja valwazzjoni tajba u indipendenti;
- (c) għarfien u fehim adegwat tal-istrategija ta' investment tal-AIF u tal-assi esterni li l-valwatur estern jinħatar ivalwa;
- (d) reputazzjoni tajba biżżejjed u esperjenza suffiċjenti fil-valwazzjoni.

3. Fejn il-valwatur estern ikun soġġett għal reġistrazzjoni professjonali obligatorja mal-awtorità kompetenti jew entità oħra tal-Istat fejn ikun stabbilit, il-garanzija professjonali għandu jkun fiha l-isem ta' din l-awtorità jew entità, inkluż l-informazzjoni rilevanti ta' kuntatt. Il-garanzija professjonali għandha tindika b'mod ċar id-dispożizzjonijiet ġuridici jew regolatorji jew ir-regoli ta' kondotta professjonali li għalihom huwa soġġett il-valwatur estern.

Artikolu 74

Frekwenza tal-valwazzjoni tal-assi miżmuma minn AIFs miftuħa

1. Il-valwazzjoni tal-istrumenti finanzjarji miżmuma minn AIFs miftuħa għandha ssir kull meta jiġi kalkulat il-valur nett tal-assi għal kull unità jew sehem skont l-Artikolu 72(1).
2. Il-valwazzjoni ta' assi oħra miżmuma minn AIFs miftuħa għandha ssehh għall-anqas darba fis-sena, u kull darba li jkun hemm evidenza li l-aħhar valur determinat ma għadux ġust jew xieraq.

TAQSIMA 8

Delega ta' funzjonijiet tal-AIFM

[Artikolu 20(1), (2), (4) u (5) tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 75

Prinċipji ġenerali

Meta jiddelegaw il-kompitu tat-tweqqif ta' wahda jew aktar mill-funzjonijiet għan-nom tagħhom, l-AIFMs għandhom jikkonformaw, b'mod partikolari, mal-prinċipji ġenerali li ġejjin:

- (a) l-istruttura tad-delega ma tippermettix lill-AIFM jahrab ir-responsabbiltajiet jew obbligazzjoni;
- (b) l-obbligi tal-AIFM lejn tal-AIF u l-investituri tiegħu ma jiġux alterati bħala riżultat tad-delega;
- (c) il-kondizzjonijiet li l-AIFM għandu jikkonforma magħhom biex ikun awtorizzat u jwettaq attivitajiet skont id-Direttiva 2011/61/UE, ma jiġux mhedda;
- (d) l-arranġament tad-delega tiegħu l-forma ta' ftehim bil-miktub konkluz bejn l-AIFM u d-delegat;
- (e) l-AIFM jiżgura li d-delegat iwettaq il-funzjonijiet delegati effettivament u skont il-liġi applikabbli u r-rekwiżiti regolatorji u jrid jistabbilixxi metodi u proċeduri għal reviżjoni fuq bażi kontinwa tas-servizzi pprovduti mid-delegat. L-AIFM għandu jiehu azzjoni xierqa jekk jidher li d-delegat ma jistax iwettaq il-funzjonijiet effettivament jew f'konformità mal-liġijiet applikabbli u mar-rekwiżiti regolatorji;
- (f) l-AIFM jissupervizjona effettivament il-funzjonijiet iddelegati u jimmaniġġja r-riskji assoċjati mad-delega. Għal dan il-ghan, l-AIFM għandu jkollu l-gharfien espert u r-riżorsi mehtieġa l-hin kollu biex jissupervizjona l-funzjonijiet iddelegati. L-AIFM għandu jistabbilixxi fil-ftehim, id-dritt tiegħu għall-informazzjoni, l-ispezzjoni, l-ammissjoni u l-aċċess, u id-drittijiet tiegħu ta' struzzjoni u monitoraġġ tad-delegat. L-AIFM għandu jiżgura wkoll li d-delegat jissupervizjona sew it-tweġġ tal-funzjonijiet iddelegati, u jimmaniġġja adegwament ir-riskji assoċjati mad-delega;
- (g) l-AIFM jiżgura li jinżammu l-kontinwità u l-kwalità tal-funzjonijiet delegati jew tal-kompitu ddelegat tat-tweġġ ta' funzjonijiet, anki fil-każ tat-terminazzjoni tad-delega, jew permezz tat-trasferiment tal-funzjonijiet iddelegati jew tal-kompitu ddelegat tat-tweġġ ta' funzjonijiet lil parti terza oħra jew billi jwettaqhom huwa stess;
- (h) id-drittijiet u l-obbligi rispettivi tal-AIFM u tad-delegat huma allokatu b'mod ċar u stabbiliti fil-ftehim. Partikolarment, l-AIFM għandu jiżguraw kuntrattwalment id-drittijiet tiegħu ta' struzzjoni u terminazzjoni, id-drittijiet tiegħu għall-informazzjoni, u d-dritt tiegħu ta' spezzjonijiet u aċċess għal kotba u l-bini. Il-ftehim għandu jiżgura li sottodelega tista' ssehħ biss bil-kunsens tal-AIFM;
- (i) fejn jikkonċerna l-immaniġġjar tal-portafoll, id-delega hija skont il-politika ta' investiment tal-AIF. Id-delegat għandu jingħata struzzjonijiet mill-AIFM dwar kif jimplementa l-politika ta' investiment u l-AIFM għandu jimmonitorja jekk id-delegat jikkonformax magħha fuq bażi kontinwa;

- (j) l-AIFM jiżgura li d-delegat jiżvela lill-AIFM kwalunkwe żvilupp li jista' jkollu impatt materjali fuq l-abbiltà tad-delegat li jwettaq il-funzjonijiet iddelegati b'mod effettiv u f'konformità mal-liġijiet applikabbli u mar-rekwiżiti regolatorji;
- (k) l-AIFM jiżgura li d-delegat jiproteġi kwalunkwe informazzjoni kunfidenzjali marbuta mal-AIFM, l-AIF affettwat mid-delega u l-investituri f'dak l-AIF;
- (l) l-AIFM jiżgura li d-delegat jistabbilixxi, jimplementa u jżomm pjan ta' kontinġenza għall-irkupru minn diżastri u ttestjar peridiku tal-facilitajiet ta' riżerva filwaqt li jqis it-tipi ta' funzjonijiet iddelegati.

Artikolu 76

Raġunijiet oġġettivi għal delega

1. L-AIFM għandu jipprovdi lill-awtoritajiet kompetenti b'deskrizzjoni, spjegazzjoni u evidenza dettaljati tar-raġunijiet oġġettivi għad-delega. Meta jiġi vvalutat jekk l-istruttura tad-delega hijiex ibbażata fuq raġunijiet oġġettivi skont it-tifsira tal-Artikolu 20(1)(a) tad-Direttiva 2011/61/UE għandhom jiġu kkunsidrati l-kriterji li ġejjin:

- (a) l-ottimizzazzjoni tal-funzjonijiet u l-proċessi tan-negozju;
- (b) iffrankar ta' spejjeż;
- (c) għarfien espert tad-delegat fl-amministrazzjoni jew fi swieq jew f'investimenti speċifiċi;
- (d) aċċess tad-delegat għal kapacitajiet ta' negozjar globali.

2. Fuq talba mill-awtoritajiet kompetenti, l-AIFM għandu jipprovdi spjegazzjonijiet ulterjuri u jipprovdi dokumenti li jippruvaw li l-istruttura tad-delega kollha hija bbażata fuq raġunijiet oġġettivi.

Artikolu 77

Karatteristiċi tad-delegat

1. Delegat għandu jkollu biżżejjed riżorsi u għandu jimpjega biżżejjed persunal bil-hiliet, l-gharfien u l-kompetenzi mehtieġa għat-tweġġ xieraq tal-kompiti ddelegati lil u jkollu struttura organizzazzjonali xierqa li tappoġġja t-tweġġ tal-kompiti ddelegati.

2. Il-persuni li effettivament iwettqu l-attivitajiet iddelegati mill-AIFM għandu jkollhom esperjenza biżżejjed, għarfien teoretiku xieraq u esperjenza Prattika xierqa fil-funzzjonijiet rilevanti. It-taħriġ professjonali tagħhom u n-natura tal-funzzjonijiet li jkunu wettqu fl-imghoddi għandhom ikunu xierqa għat-twettiq tan-negozju.

3. Il-persuni li effettivament iwettqu n-negozju tad-delegat ma għandhomx jitqiesu ta' reputazzjoni tajba biżżejjed jekk ikollhom kwalunkwe rekord negattiv rilevanti kemm għall-valutazzjoni ta' reputazzjoni tajba kif ukoll għat-twettiq xieraq tal-kompiti ddelegati jew jekk ikun hemm informazzjoni rilevanti oħra li taffettwa r-reputazzjoni tajba tagħhom. Tali rekords negattivi għandhom jinkludu, iżda ma għandhomx ikunu limitati għal, reati kriminali, proċedimenti ġudizzjarji jew sanzjonijiet amministrattivi rilevanti għat-twettiq tal-kompiti ddelegati. Attenzjoni speċjali għandha tingħata għal kwalunkwe reat relatat ma' attivitajiet finanzjarji, inkluż iżda mhux limitat għal, obbligi relatati mal-prevenzjoni tal-hasil tal-flus, diżonestà, frodi jew reati finanzjarji, falliment jew insolvenza. Informazzjoni oħra rilevanti għandha tinkludi informazzjoni bħal dik li tindika li l-persuna mhix affidabbli jew onesta.

Meta d-delegat ikun regolat fir-rigward tas-servizzi professjonali tiegħu fl-Unjoni, il-fatturi msemmija fl-ewwel subparagrafu għandhom jitqiesu ssodisfati meta l-awtorità superviżorja rilevanti tkun irreviediet il-kriterju ta' "reputazzjoni tajba" skont il-proċedura ta' awtorizzazzjoni sakemm ma jkunx hemm evidenza kontrarja.

Artikolu 78

Delega tal-immaniġġjar tal-portfoġli jew tar-riskji

1. Dan l-Artikolu għandu japplika meta tkun involuta d-delega tal-immaniġġjar tal-portfoġli jew tal-immnaġġjar tar-riskji.

2. L-entitajiet li ġejjin għandhom jitqiesu li huma awtorizzati jew reġistrati għall-finijiet ta' mmaniġġjar ta' assi u soġġetti għal superviżjoni skont il-punt (c) tal-Artikolu 20(1) tad-Direttiva 2011/61/UE:

- (a) kumpaniji tal-immaniġġjar awtorizzati skont id-Direttiva 2009/65/KE;
- (b) ditti tal-investiment awtorizzati jwettqu mmaniġġjar ta' portfoġli skont id-Direttiva 2004/39/KE;
- (c) istituzzjonijiet tal-kreditu awtorizzati skont id-Direttiva 2006/48/KE li għandhom awtorizzazzjoni biex iwettqu mmaniġġjar ta' portfoġli skont id-Direttiva 2004/39/KE;
- (d) AIFMs esterni awtorizzati skont id-Direttiva 2011/61/UE;
- (e) entitajiet ta' pajjiżi terzi awtorizzati jew irreġistrati għall-finijiet ta' mmaniġġjar ta' assi u effettivament superviżjonati minn awtorità kompetenti f'dawk il-pajjiżi.

3. Fejn id-delega tingħata lil impriża minn pajjiż terz, għandhom jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet segwenti skont il-punt (d) tal-Artikolu 20(1) tad-Direttiva 2011/61/UE:

- (a) għandu jeżisti arranġament bil-miktub bejn l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM u l-awtoritajiet superviżorji tal-impriża li tingħata d-delega;
- (b) fir-rigward tal-impriża li tingħata d-delega, l-arranġament imsemmi fil-punt (a) jippermetti lill-awtoritajiet kompetenti:
 - (i) fuq talba jiksbu l-informazzjoni rilevanti meħtieġa biex iwettqu kompiti superviżorji tagħhom kif previst fid-Direttiva 2011/61/UE;
 - (ii) jiksbu aċċess għad-dokumenti rilevanti għat-twettiq tad-dmirijiet superviżorji tagħhom u li jkunu jinsabu fil-pajjiż terz;
 - (iii) iwettqu spezzjonijiet fuq il-post fil-bini tal-impriża fejn ikunu ġew iddelegati l-funzzjonijiet. Il-proċeduri Prattici għal spezzjonijiet fuq il-post għandhom ikunu dettaljati fl-arranġament bil-miktub;
 - (iv) jirċievu mill-aktar fis possibbli informazzjoni mingħand l-awtorità superviżorja fil-pajjiż terz għall-fini ta' investigazzjoni ta' ksur apparenti tar-rekwiziti tad-Direttiva 2011/61/UE u l-miżuri implimentattivi tagħha;
 - (v) jikkooperaw fl-infurzar skont il-liġi nazzjonali u internazzjonali applikabbli għall-awtorità superviżorja tal-pajjiż terz u tal-awtoritajiet kompetenti tal-UE fil-każijiet ta' ksur tar-rekwiziti tad-Direttiva 2011/61/UE u l-miżuri implimentattivi tagħha u l-liġi nazzjonali rilevanti.

Artikolu 79

Superviżjoni effettiva

Delega għandha titqies li tipprevjeni s-superviżjoni effettiva tal-AIFM fejn:

- (a) l-AIFM, l-awdituri tiegħu u l-awtoritajiet kompetenti ma jkollhomx aċċess effettiv għad-dejta relatata mal-funzzjonijiet iddelegati u għall-bini tad-delegat fejn isir in-negozju jew l-awtoritajiet kompetenti ma jkunux jistgħu jeżerċitaw dawk id-drittijiet ta' aċċess;
- (b) id-delegat ma jikkooperax mal-awtoritajiet kompetenti tal-AIFM fir-rigward tal-funzzjonijiet iddelegati;
- (c) l-AIFM ma jagħmilx disponibbli fuq talba lill-awtoritajiet kompetenti l-informazzjoni kollha meħtieġa biex l-awtoritajiet ikunu jistgħu jissuperviżjonaw il-konformità tat-twettiq tal-funzzjonijiet iddelegati mar-rekwiziti tad-Direttiva 2011/61/UE u l-miżuri implimentattivi tagħha.

Artikolu 80

Konflitti ta' interess

1. Skont il-punt (b) tal-Artikolu 20(2) tad-Direttiva 2011/61/UE, il-kriterji biex jiġi vvalutat jekk delega hijiex f'konflitt mal-interessi tal-AIFM jew l-investitur fil-AIF għandhom mill-inqas jinkludu:

- (a) fejn l-AIFM u d-delegat ikunu membri tal-istess grupp jew ikollhom kwalunkwe relazzjoni kuntrattwali oħra, fejn id-delegat jikkontrolla lill-AIFM jew ikollu l-abbiltà jinfluwenza l-azzjonijiet tiegħu;
- (b) fejn id-delegat u investitur fl-AIF rilevanti jkunu membri tal-istess grupp jew ikollhom kwalunkwe relazzjoni kuntrattwali oħra, fejn l-investitur jikkontrolla lid-delegat jew ikollu l-abbiltà jinfluwenza l-azzjonijiet tiegħu;
- (c) il-probabbiltà li d-delegat jagħmel qligħ finanzjarju, jew jevita telf finanzjarju, għas-spejjez tal-AIF jew tal-investituri fl-AIF;
- (d) il-probabbiltà li d-delegat ikollu interess fir-riżultat ta' servizz jew attività pprovduta lill-AIFM jew lill-AIF;
- (e) il-probabbiltà li d-delegat ikollu incenċiv finanzjarju jew incenċiv ieħor biex jiffavorixxu l-interess ta' klijent ieħor minflok l-interessi tal-AIF jew l-investituri fl-AIF;
- (f) il-probabbiltà li d-delegat jiġi mhajjar jew se jiġi mhajjar minn persuna oħra barra l-AIFM fir-rigward tal-attivitàjiet tal-immaniġġjar tal-portafoll kollettiv ipprovdut lill-AIFM u lill-AIFs li jimmaniġġja fil-forma ta' flus, oġġetti jew servizzi, għajr il-kummissjoni jew it-tariffa standard għal dak is-servizz.

2. Il-funzjoni tal-immaniġġjar tal-portafoll jew tar-riskji tista' titqies li hija funzjonalment u ġerarkikalment separata minn kompiti oħra potenzjalment konfliġġenti fil-każ biss fejn huma ssodisfati l-kondizzjonijiet li ġejjin:

- (a) il-persuni involuti fil-kompiti tal-immaniġġjar tal-portafolji humiex involuti fit-twettiq ta' kompiti potenzjalment konfliġġenti bħal kompiti ta' kontroll;
- (b) il-persuni involuti fil-kompiti tal-immaniġġjar tar-riskji humiex involuti fit-twettiq ta' kompiti potenzjalment konfliġġenti bħal kompiti ta' operat;
- (c) il-persuni involuti fil-funzjonijiet tal-immaniġġjar tar-riskji mhumiex superviżjonati minn dawk responsabbli għat-twettiq ta' kompiti ta' operat;

(d) is-separazzjoni hija żgurata fl-istruttura ġerarkika kollha tad-delegat sal-korp tat-tmexxija tiegħu u hija riveduta mill-korp tat-tmexxija u, fejn teżisti, mill-funzjoni superviżorja tad-delegat.

3. Il-konflitti ta' interess potenzjali għandhom jitqiesu identifikati sewwa, immaniġġjati, immonitorjati u ddivulgati lill-investituri tal-AIF biss jekk:

- (a) l-AIFM jiżgura li d-delegat jiehu l-passi kollha raġjonevoli biex jidentifika, jimmaniġġja u jimmonitora l-konflitti ta' interess potenzjali li jistgħu jinqalghu bejnu u l-AIFM, l-AIF jew l-investituri fl-AIF. L-AIFM għandu jiżgura li d-delegat ikollu fis-seħh proċeduri korrispondenti ma' dawk mehtieġa skont l-Artikoli 31 sa 34.
- (b) l-AIFM għandu jiżgura li d-delegat jiddivulga l-konflitti potenzjali ta' interess kif ukoll il-proċeduri u l-miżuri li għandhom jiġu adottati minnu biex jimmaniġġja tali konflitti ta' interess lill-AIFM li għandu jiddivulgahom lill-AIF u lill-investituri fl-AIF skont l-Artikolu 36.

Artikolu 81

Kunsens u notifika ta' sottodelega

1. Sottodelega għandha ssir effettiva fejn l-AIFM juri l-kunsens tiegħu bil-miktub.

Kunsens ġenerali mogħti bil-quddiem mill-AIFM ma għandux jitqies bħala kunsens skont il-punt (a) tal-Artikolu 20(4) tad-Direttiva 2011/61/UE.

2. Skont il-punt (c) tal-Artikolu 20(4) tad-Direttiva 2011/61/UE, in-notifika għandu jkun fiha d-dettalji tad-delegat, isem l-awtorità kompetenti fejn is-sottodelegat ikun awtorizzat jew irreġistrat, il-funzjonijiet iddelegati, l-AIFs affettwati mis-sottodelega, kopja tal-kunsens bil-miktub mill-AIFM u d-data effettiva pplanata għas-sottodelega.

Artikolu 82

Entità "kaxxa tal-ittri" u AIFM mhux aktar meqjusa li qed jimmaniġġjaw AIF

1. AIFM għandu titqies entità letter box u ma għandux jibqa' jitqies bħala l-maniger tal-AIF jekk mill-inqas tkun teżisti kwalunkwe sitwazzjoni milli ġejjin:

- (a) l-AIFM jitlef l-għarfien espert u r-riżorsi mehtieġa biex jissuperviżjona l-kompiti ddelegati effettivament u jimmaniġġja r-riskji assoċjati mad-delega;

(b) l-AIFM jitlef is-setgħa li jiehu deċiżjonijiet f'oqsma ewlenin li jaqgħu taħt ir-responsabbiltà tal-manigment superjuri jew jitlef is-setgħa li jwettaq il-funzjonijiet tal-manigment superjuri partikolarment fir-rigward tal-implimentazzjoni tal-politika generali tal-investment u l-istrategġiji tal-investment;

(c) l-AIFM jitlef id-drittijiet kuntrattwali tiegħu li jitlob, jispezzjona, ikollu aċċess jew jagħti struzzjonijiet lid-delegati tiegħu jew l-eżerċitar ta' dawn id-drittijiet fil-prattika isir impos-sibbli;

(d) l-AIFM jiddelega t-twertiq tal-funzjonijiet tal-immaniġġjar tal-investimenti sal-punt li jisboq b'marġni sostanzjali l-funzjonijiet tal-immaniġġjar tal-investment imwettqa mill-AIFM innifsu. Meta tiġi vvalutata l-firxa tad-delega, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jivvalutaw l-istruttura kollha tad-delega filwaqt li mhux biss iqisu l-assi mmaniġġjati skont delega iżda wkoll il-kriterji kwalitattivi li ġejjin:

(i) it-tipi ta' assi li l-AIF jew l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF ikun investit fihom, u l-importanza tal-assi mmaniġġjati taħt delega għall-profil tar-riskju u r-reddittu tal-AIF;

(ii) l-importanza tal-assi taħt delega biex jintlaħqu l-miri tal-investment tal-AIF;

(iii) il-firxa ġeografika u settorjali tal-investimenti tal-AIF,

(iv) il-profil tar-riskji tal-AIF;

(v) it-tip tal-istrategġiji tal-investment li jsegwi l-AIF jew l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF;

(vi) it-tipi ta' kompiti ddelegati frelazzjoni ma' dawk miżmuma; u

(vii) il-konfigurazzjoni tad-delegati u tas-sottodelegati tagħhom, l-isfera ġeografika tagħhom ta' operat u l-istruttura korporattiva tagħhom, inkluż jekk il-delega tkun ingħatat lil entità li tkun tal-istess grupp korporattiv bhall-AIFM.

2. Il-Kummissjoni għandha timmonitorja, fid-dawl tal-iżviluppi tas-suq, l-applikazzjoni ta' dan l-Artikolu. Il-Kummissjoni għandha tirrevedi s-sitwazzjoni wara sentejn u tiegħu, jekk hemm bżonn, miżuri approprijati biex tisspeċifika iżjed il-kundizzjonijiet taħt liema l-AIFM għandha tiddelega il-funzjonijiet tagħha sal-punt li ssir entità li sempliċement tagħmilha ta' kaxxa tal-ittri u ma tkunx tista' tibqa' tiġi kkunsidrata bhala meniger tal-AIF.

3. L-AETS tista' toħroġ linji gwida biex tassigura strutturi ta' delegazzjoni ta' ġudizzju konsistenti madwar l-Unjoni.

KAPITOLU IV

DEPOŻITARJU

TAQSIMA 1

Detalji tal-kuntratt bil-miktub

[Artikolu 21(2) tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 83

Detalji kuntrattwali

1. Għandu jinkiteb kuntratt skont l-Artikolu 21(2) tad-Direttiva 2011/61/UE bejn id-depożitarju fuq naħa u l-AIFM u, skont il-każ, jew l-AIF min-naħa l-oħra, li bih jinħatar id-depożitarju u għandu jinkludi mill-inqas l-elementi li ġejjin:

(a) deskrizzjoni tas-servizzi li għandhom ikunu pprovduti mid-depożitarju u l-proċeduri li għandhom ikunu adottati għal kull tip ta' assi li fihom jista' jinvesti l-AIF u li mbagħad għandhom jiġu fdati f'idejn id-depożitarju;

(b) deskrizzjoni tal-mod li bih jitwettqu s-salvagwardja u l-funzjoni ta' superviżjoni skont it-tipi ta' assi u r-regjuni ġeografici li fihom l-AIF jippjana li jinvesti. Fir-rigward tad-dmirijiet ta' kustodja din id-deskrizzjoni għandha tinkludi listi tal-pajjiżi kif ukoll il-proċeduri biex jiżiedu u, skont il-każ, jew jiġu rtirati pajjiżi minn dik il-lista. Din għandu jkun konsistenti mal-informazzjoni pprovduta fir-regoli tal-AIF, fl-istrumenti ta' inkorporazzjoni u fid-dokumenti tal-offerta rigward l-assi li l-AIF jista' jinvesti fihom;

(c) dikjarazzjoni li r-responsabbiltà tad-depożitarju ma għandhix tiġi affettwata minn kwalunkwe delega ta' funzjonijiet ta' kustodja tiegħu sakemm ma jkunx heles lill-nifsu mir-responsabbiltà tiegħu skont l-Artikolu 21(13) jew (14) tad-Direttiva 2011/61/UE;

(d) il-perjodu ta' validità u l-kundizzjonijiet għall-emendar u t-terminazzjoni tal-kuntratt inklużi sitwazzjonijiet li jistgħu jwasslu għat-terminazzjoni tal-kuntratt u d-dettalji dwar il-proċedura tat-terminazzjoni u, jekk applikabbli, il-proċeduri li bihom id-depożitarju għandu jibgħat l-informazzjoni rilevanti kollha li s-suċċessur tiegħu;

(e) l-obbligi tal-kunfidenzjalità applikabbli għall-partijiet skont il-liġijiet u regolamenti rilevanti. Dawn l-obbligi ma għandhomx ixejrek l-abbiltà tal-awtoritajiet kompetenti li jkollhom aċċess għad-dokumenti u l-informazzjoni rilevanti;

(f) il-mezzi u l-proċeduri li bihom id-depożitarju jitrażmetti lill-AIFM jew l-AIF l-informazzjoni rilevanti kollha meħtieġa biex iwettaq dmirijietu inkluż l-eżerċitar ta' xi drittijiet marbuta mal-assi, u biex l-AIFM u l-AIF ikun jista' jkollhom harsa generali fil-pront u preċiża tal-kontijiet tal-AIF;

- (g) il-mezzi u l-proċeduri li permezz tagħhom l-AIFM jew l-AIF jittrażmetti l-informazzjoni rilevanti kollha jew jiżgura li d-depożitarju jkollu aċċess għall-informazzjoni kollha meħtieġa biex iwettaq dmirijietu, inklużi l-proċeduri li jiżguraw li d-depożitarju jirċievi informazzjoni minn partijiet oħra mahtura mill-AIF jew l-AIFM;
- (h) informazzjoni dwar kemm jekk id-depożitarju, jew parti terza li għandha jiġu ddelegati funzjonijiet ta' salvagwardja, skont l-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE tistax tuża mill-ġdid l-assi li giet fdat bihom u, jekk jeżistu, il-kundizzjonijiet meħmuża ma' kwalunkwe tali użu mill-ġdid;
- (i) il-proċeduri li għandhom jiġu segwiti meta tkun qed tiġi kkunsidrata emenda fir-regoli tal-AIF, fl-istrumenti ta' inkorporazzjoni jew fid-dokumenti tal-offerta, fejn jiġu spjegati s-sitwazzjonijiet li fihom id-depożitarju għandu jiġi mgħarraf, jew fejn ikun meħtieġ il-qbil minn qabel tad-depożitarju sabiex issehh l-emenda;
- (j) l-informazzjoni kollha meħtieġa li trid tiġi skambjata bejn l-AIF, l-AIFM, parti terza li taġixxi fisem l-AIF jew l-AIFM, fuq naha waħda, u d-depożitarju fuq in-naha l-oħra, relatata mal-bejgħ, is-sottoskrizzjoni, it-tifdija, il-hruġ, il-kancellazzjoni u reakkwist ta' unitajiet jew ishma tal-AIF;
- (k) l-informazzjoni kollha meħtieġa li trid tiġi skambjata bejn l-AIF, l-AIFM, parti terza li taġixxi fisem l-AIF jew l-AIFM u depożitarju relatata mat-twettiq tas-sorveljanza u l-funzjoni tal-kontroll tad-depożitarju;
- (l) fejn il-partijiet fil-kuntratt jipprevedu li se jaħtru partijiet terzi biex iwettqu partijiet mid-dmirijiet rispettivi tagħhom, impenn li jipprovdi, fuq bażi regolari, dettalji ta' kwalunkwe parti terza mahtura u, fuq talba, informazzjoni dwar il-kriterji użati biex tintgħażel il-parti terza u l-passi previsti għall-monitoraġġ tal-attivitajiet imwettqa mill-parti terza magħżula;
- (m) informazzjoni dwar il-kompiti u r-responsabbiltajiet tal-partijiet fil-kuntratt fir-rigward tal-obbligi marbuta mal-prevenzjoni tal-ħasil tal-flus u l-finanzjament tat-terroriżmu;
- (n) informazzjoni dwar il-kontijiet kollha tal-flus miftuha fisem l-AIF jew fisem l-AIFM għan-nom tal-AIF u l-proċeduri li jiżguraw li d-depożitarju se jiġi infurmat kull meta jinfetħ kont ġdid fisem l-AIF jew fisem l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF;
- (o) dettalji dwar il-proċeduri ta' esklażzjoni tad-depożitarju, inkluża l-identifikazzjoni tal-persuni li għandhom jiġu kkuntattjati fl-AIF jew skont il-każ, fl-AIFM mid-depożitarju meta jibda tali proċedura;
- (p) impenn mid-depożitarju li jinnotifika lill-AIFM meta jsir konxju li s-segregazzjoni tal-assi mhix, jew ma għadhiex suffiċjenti biex tiżgura l-protezzjoni minn insolvenza ta' parti terza, li għandha jkun għew iddelegati funzjonijiet ta' salvagwardja skont l-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE f'għurisidizzjoni speċifika;
- (q) il-proċeduri li jiżguraw li d-depożitarju, fir-rigward tad-dmirijiet tiegħu, għandu l-kapaċità jistharreġ dwar il-kondotta tal-AIFM u, skont il-każ, jew l-AIF u biex jevalwa l-kwalità tal-informazzjoni trażmessa inkluż billi jkollu aċċess għall-kotba tal-AIF u, skont il-każ, jew l-AIFM jew permezz ta' żjarat fuq il-post;
- (r) il-proċeduri li jiżguraw li l-AIFM u, skont il-każ, jew l-AIF, jista' jeżamina l-prestazzjoni tad-depożitarju fir-rigward tal-obbligi kuntrattwali tad-depożitarju.

2. Id-dettalji tal-mezzi u l-proċeduri stabbiliti fil-punti (a) sa (r) għandhom jiġu deskritti fil-kuntratt tal-ħatra tad-depożitarju jew fi kwalunkwe emenda sussegwenti għall-kuntratt.

3. Il-kuntratt tal-ħatra tad-depożitarju jew l-emenda sussegwenti għall-kuntratt imsemmija fil-paragrafu 2 għandha ssir bil-miktub.

4. Il-partijiet jistgħu jaqblu li jittrasmettu elettronikament l-informazzjoni kollha li tghaddi bejniethom, jew parti minnha, sakemm tiġi żgurta reġistrazzjoni xierqa ta' tali informazzjoni.

5. Sakemm ma jkunx previst mod ieħor mil-liġi nazzjonali, ma għandu jkun hemm l-ebda obbligu li jsir ftehim bil-miktub speċifiku għal kull AIF; għandu jkun possibbli li l-AIFM u d-depożitarju jidhlu fi ftehim qafas li jelenka l-AIFs immanigġjati minn dak l-AIFM li japplika għalihom il-ftehim.

6. Il-liġi nazzjonali applikabbli għall-ħatra kuntrattwali tad-depożitarju u kwalunkwe ftehim sussegwenti għandu jkun speċifikat.

TAQSIMA 2

Kriterji Ġenerali għall-valutazzjoni tar-regolazzjoni u s-supervizzjoni prudenzjali applikabbli għal depożitarji f'pajjiżi terzi

[Artikolu 21(6)(b) tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 84

Kriterji għall-valutazzjoni tar-regolamentazzjoni u s-supervizzjoni prudenzjali applikabbli għal depożitarju f'pajjiż terz

Għall-finijiet tal-punt (b) tal-Artikolu 21(6) tad-Direttiva 2011/61/UE, l-effettività tar-regolamentazzjoni u s-supervizzjoni prudenzjali applikabbli għal depożitarju f'pajjiż terz, jekk għandhix l-istess effett bhal dak previst skont il-liġi tal-Unjoni u l-infurzar effettiv tagħha għandu jkun vvalutat skont il-kriterji li ġejjin:

- (a) id-depożitarju huwa soġġett għal awtorizzazzjoni u supervizzjoni kontinwi minn awtorità pubblika kompetenti li għandha riżorsi adegwati biex twettaq il-kompiti tagħha;
- (b) il-liġi tal-pajjiż terz tistabbilixxi kriterji għall-awtorizzazzjoni ta' depożitarju li jkollhom l-istess effett bhal dawk stabbiliti għal aċċess għan-negozju ta' istituzzjonijiet ta' kreditu jew ditti tal-investment fl-Unjoni;
- (c) ir-rekwiżiti kapitali imposti fuq id-depożitarju fil-pajjiż terz ikollhom l-istess effett bhal dawk applikabbli fl-Unjoni, skont jekk id-depożitarju huwiex tal-istess natura bhal istituzzjoni ta' kreditu jew ditta tal-investment fl-Unjoni;
- (d) il-kundizzjonijiet operazzjonali applikabbli għal depożitarju fil-pajjiż terz ikollhom l-istess effett bhal dawk stabbiliti għal istituzzjonijiet ta' kreditu jew ditti tal-investment fl-Unjoni, skont in-natura tad-depożitarju;
- (e) ir-rekwiżiti fir-rigward tat-twettiq tad-dmirijiet speċifiċi ta' depożitarju tal-AIF stabbiliti fil-liġi tal-pajjiż terz ikollhom l-istess effett bhal dawk previsti fl-Artikoli 21(7) sa (15) tad-Direttiva 2011/61/UE u l-miżuri implimentattivi tiegħu u l-liġi nazzjonali rilevanti;
- (f) il-liġi tal-pajjiż terz tipprovdi għall-applikazzjoni ta' azzjonijiet ta' infurzar dissważivi biżżejjed fil-każ ta' ksur mid-depożitarju tar-rekwiżiti u l-kundizzjonijiet imsemmija fil-punti (a) sa (e).

TAQSIMA 3

Funzjonijiet tad-depożitarju, dmirijiet ta' diligenza dovuta u obbligu ta' segregazzjoni

[Artikoli 21(7) – (9) u 21(11)(c) u (d)(iii) tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 85

Monitoraġġ tal-flus - rekwiżiti ġenerali

1. Fejn ikun hemm jew jinfetħ kont tal-flus f'entità msemmija fl-Artikolu 21(7) tad-Direttiva 2011/61/UE fisem l-AIF,

fisem l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF jew fisem depożitarju li jaġixxi fisem l-AIF, l-AIFM għandu jiżgura li d-depożitarju jiġi pprovdut, mal-bidu tad-dmirijietu u fuq bażi kontinwa, bl-informazzjoni rilevanti kollha meħtieġa biex jikkonforma mal-obbligi tiegħu.

2. Sabiex ikollu aċċess għall-informazzjoni kollha dwar il-kontijiet tal-flus tal-AIF u jkollu harsa ġenerali ċara tal-flussi tal-flus kollha tal-AIF, depożitarju għandu mill-inqas:

- (a) jiġi infurmat, mal-hatra tiegħu, dwar il-kontijiet tal-flus eżistenti kollha miftuħa fisem l-AIF, jew fisem l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF;
- (b) jiġi infurmat mal-ftuh ta' kwalunkwe kont tal-flus ġdid mill-AIF jew mill-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF;
- (c) jingħata l-informazzjoni kollha relatata mal-kontijiet tal-flus miftuħa f'entità terza, direttament minn dawk il-partijiet terzi.

Artikolu 86

Monitoraġġ tal-flussi tal-flus tal-AIF

Depożitarju għandu jiżgura monitoraġġ effettiv u xieraq tal-flussi tal-flus tal-AIF u partikolarment għandu mill-inqas:

- (a) jiżgura li l-flus kollha tal-AIF jiġu rreġistrat f'kontijiet miftuħa ma' entitajiet imsemmija fil-punti (a), (b) u (c) tal-Artikolu 18(1) tad-Direttiva 2006/73/KE fis-swieq rilevanti fejn il-kontijiet tal-flus huma meħtieġa għall-finijiet tal-operati tal-AIF u liema huma soġġetti għal regolazzjoni u supervizzjoni prudenzjali li għandhom l-istess effett bhal-liġi tal-Unjoni, hija infurzata effettivament u hija skont il-prinċipji stabbiliti fl-Artikolu 16 tad-Direttiva 2006/73/KE;
- (b) jimplimenta proċeduri xierqa u effettivi biex jirrikonċilja l-movimenti tal-flussi tal-flus kollha u jwettaq tali rikonċiljazzjonijiet kuljum jew, fil-każ ta' movimenti ta' flus mhux frekwenti, meta jsehhu tali movimenti fil-flussi tal-flus;
- (c) jimplimenta proċeduri xierqa biex jidentifika fl-gheluq tal-ġurnata tan-negozju flussi tal-flus sinifikanti u partikolarment dawk li jistgħu jkunu inkonsistenti mal-operati tal-AIF;
- (d) jirrevedi perjodikament l-adegwatezza ta' dawk il-proċeduri inkluż permezz ta' revizzjoni shiha tal-proċess ta' rikonċiljazzjoni mill-inqas darba fis-sena u jiżgura li l-kontijiet tal-flus miftuħa fisem l-AIF, fisem l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF jew fisem id-depożitarju li jaġixxi fisem l-AIF jiġu inklużi fil-proċess ta' rikonċiljazzjoni;

(e) jimmonitorja fuq bażi kontinwa r-riżultati tar-rikonċiljazzjonijiet u l-azzjonijiet mehuda bħala riżultat ta' kwalunkwe diskrepanza identifikata permezz tal-proċeduri ta' rikonċiljazzjoni u jinnotifika mingħajr dewmien żejjed lill-AIFM jekk irregolarità ma tkunx giet rettifikata kif ukoll lill-awtoritajiet kompetenti jekk is-sitwazzjoni ma tistax tiġi ċċarata, jew skont il-każ, ikkoreġuta;

(f) jivverifika l-konsistenza tar-rekords tiegħu stess tal-pożizzjonijiet tal-flus ma' dawk tal-AIFM. L-AIFM għandu jiżgura li l-istruzzjonijiet u l-informazzjoni kollha relatati ma' kont tal-flus miftuh ma' parti terza jintbagħtu lid-depożitarju, halli d-depożitarju jkun jista' jwettaq il-proċedura ta' rikonċiljazzjoni tiegħu stess.

Artikolu 87

Dmirijiet marbuta mas-sottoskrizzjonijiet

L-AIFM għandu jiżgura li d-depożitarju jingħata l-informazzjoni dwar pagamenti magħmula minn jew għan-nom tal-investituri mas-sottoskrizzjoni ta' unitajiet jew ishma ta' AIF fl-gheluq ta' kull ġurnata ta' negozju meta l-AIFM, l-AIF jew parti li taġixxi għan-nom tiegħu, bħal agent tat-trasferiment, jirċievi tali pagamenti jew ordni mingħand l-investitur. L-AIFM għandu jiżgura li d-depożitarju jirċievi l-informazzjoni l-oħra rilevanti kollha li jehtieg biex jiżgura li l-pagamenti jiġu rreġistrati fil-kontijiet tal-flus miftuha fisem l-AIF jew fisem l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF jew fisem id-depożitarju skont id-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 21(7) tad-Direttiva 2011/61/UE.

Artikolu 88

Strumenti finanzjarji li għandhom jinżammu f'kustodja

1. Strumenti finanzjarji li jappartjenu lill-AIF jew lill-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF li ma jistgħux jiġu fizikament ikkonsenjati lid-depożitarju għandhom jiġu inklużi fl-ambitu tad-dmirijiet ta' kustodja tad-depożitarju fejn ir-rekwiżiti li ġejjin kollha jkunu ssodisfati:

(a) ikunu titoli trasferibbli inklużi dawk li jinkorporaw derivattivi kif imsemmi fl-aħhar subparagrafu tal-Artikolu 51(3) tad-Direttiva 2009/65/KE u l-Artikolu 10 tad-Direttiva tal-Kummissjoni 2007/16/KE ⁽¹⁾, strumenti tas-suq tal-flus jew unitajiet ta' impriżi ta' investment kollettiv.

(b) ikunu jistgħu jiġu rreġistrati jew miżmuma f'kont direttament jew indirettament fisem id-depożitarju.

2. Strumenti finanzjarji li skont il-liġi nazzjonali applikabbli huma biss direttament irreġistrati fisem l-AIF mal-emittent innifsu jew mal-agent tiegħu, bħal registratur jew agent tat-trasferiment, ma għandhomx jinżammu f'kustodja.

3. Strumenti finanzjarji li jappartjenu lill-AIF jew lill-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF li jistgħu jiġu fizikament ikkonsenjati lid-depożitarju dejjem għandhom jiġu inklużi fl-ambitu tad-dmirijiet ta' kustodja tad-depożitarju.

Artikolu 89

Dmirijiet ta' salvagwardja marbuta mal-assi miżmuma f'kustodja

1. Sabiex jikkonforma mal-obbligi stabbiliti fil-punt (a) tal-Artikolu 21(8) tad-Direttiva 2011/61/UE fir-rigward ta' strumenti finanzjarji li għandhom jinżammu f'kustodja, depożitarju għandu jiżgura li mill-anqas:

(a) l-istrumenti finanzjarji huma rreġistrati sew skont l-Artikolu 21(8)(a)(ii) tad-Direttiva 2011/61/UE;

(b) jinżammu rekords u kontijiet segregati b'mod li jiżgura l-precizjoni tagħhom, u partikolarment jirreġistra l-korrispondenza ma' strumenti finanzjarji u flus miżmuma għal AIFs;

(c) jitwettqu rikonċiljazzjonijiet fuq bażi regolari bejn il-kontijiet interni u r-rekords tad-depożitarju ma' dawk ta' kwalunkwe parti terza għand min gew iddelegati funzjonijiet ta' kustodja skont l-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE;

(d) tiġi eżerċitata attenzjoni dovuta b'rabta mal-istrumenti finanzjarji miżmuma f'kustodja sabiex jiġi żgurat standard għoli ta' protezzjoni għall-investituri;

(e) ir-riskji rilevanti kollha tal-kustodja tul il-katina shiha tal-kustodja huma vvalutati u mmonitorjati u l-AIFM ikun infurmat dwar kwalunkwe riskju materjali identifikat;

(f) hemm arrangamenti organizzazzjonali adegwati sabiex ikun imminimizzat ir-riskju ta' telf jew tnaqqis fl-istrumenti finanzjarji, jew ta' drittijiet marbuta ma' dawk l-istrumenti finanzjarji b'riżultat ta' frodi, amministrazzjoni hażina, reġistrar inadegwat jew negligenza;

(g) id-dritt tas-sjeda tal-AIF jew id-dritt tas-sjeda tal-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF fuq l-assi jiġi vverifikat.

2. Meta depożitarju ikun iddelega l-funzjonijiet ta' kustodja tiegħu lil parti terza skont l-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE, għandu jibqa' soġġett għar-rekwiżiti tal-punti (b) sa (e) tal-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu. Għandu wkoll jiżgura li l-parti terza tikkonforma mar-rekwiżiti tal-punti (b) sa (g) tal-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu u mal-obbligi tas-segregazzjoni stabbiliti fl-Artikolu 99.

⁽¹⁾ ĠU L 79, 20.3.2007, p. 11.

3. Id-dmirijiet ta' salvagwardja ta' depożitarju kif imsemmi fil-paragrafi 1 u 2 għandhom japplikaw fuq bażi ta' trasparenza għall-assi sottostanti miżmuma minn strutturi finanzjarji u, skont il-każ, jew strutturi ġuridici kkontrollati direttament jew indirettament mill-AIF jew l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF.

Ir-reqwiżit imsemmi fl-ewwel subparagrafu ma japplikax għal strutturi ta' fond ta' fondi jew strutturi alimentatriċi prinċipali fejn il-fondi sottostanti jkollhom depożitarju li jzomm f'kustodja l-assi ta' dawn il-fondi.

Artikolu 90

Dmirijiet ta' salvagwardja marbuta mal-verifika tas-sjieda u żżamma tar-rekords

1. AIFM għandu jipprovdi lid-depożitarju, malli jibda d-dmirijiet tiegħu u fuq bażi kontinwa, bl-informazzjoni rilevanti kollha li d-depożitarju jehtieg biex jikkonforma mal-obbligi tiegħu skont il-punt (b) tal-Artikolu 21(8) tad-Direttiva 2011/61/UE, u jiżgura li d-depożitarju jinghata l-informazzjoni rilevanti kollha minghand il-partijiet terzi.

2. Sabiex jikkonforma mal-obbligi msemmija fil-punt (b) tal-Artikolu 21(8) tad-Direttiva 2011/61/UE, depożitarju għandu mill-inqas:

(a) ikollu aċċess mingħajr dewmien żejjed għall-informazzjoni rilevanti kollha li jehtieg biex iwettaq il-verifika tiegħu tas-sjieda u d-dmirijiet taż-żamma ta' registri, inkluża l-informazzjoni rilevanti li għandha tinghata lid-depożitarju minn partijiet terzi;

(b) ikollu informazzjoni suffiċjenti u affidabbli biex ikun issodisfat mid-dritt ta' sjieda tal-AIF jew mid-dritt tas-sjieda tal-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF fuq l-assi;

(c) iżżomm rekord ta' dawk l-assi li għalihom ikun issodisfat li l-AIF jew l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF jkollu s-sjieda. Sabiex jikkonforma ma' dan l-obbligu, id-depożitarju għandu:

(i) jirregistra fir-rekords tiegħu, fisem l-AIF, assi, inklużi l-ammonti nozzjonali rispettivi tagħhom, li għalihom huwa ssodisfat li l-AIF jew l-AIFM li jaġixxu fisem l-AIF jkollu sjieda;

(ii) ikunu kapaci jipprovdi fi kwalunkwe hin inventarju komprensiv u aġġornat tal-assi tal-AIF, inklużi l-ammonti nozzjonali rispettivi tagħhom.

Għall-finijiet tal-punt (c)(ii) tal-paragrafu 2, id-depożitarju għandu jiżgura li hemm fis-seħh proċeduri biex l-assi registriati ma jkunux jistgħu jiġu assenjati, ittrasferiti, skambjati jew ikkunsinnati mingħajr ma d-depożitarju jew id-delegat tiegħu jiġi infurmat b'dawn it-tranzazzjonijiet u d-depożitarju għandu

jkollu aċċess mingħajr dewmien żejjed għal evidenza dokumentarja ta' kull tranzazzjoni u pożizzjoni minghand il-parti terza rilevanti. L-AIFM għandu jiżgura li l-parti terza rilevanti tipprovdi lid-depożitarju mingħajr dewmien żejjed b'ċertifikati jew evidenza oħra dokumentarja kull darba li jsir bejgħ jew akkwist ta' assi jew azzjoni korporattiva li tirriżulta fil-hruġ ta' strumenti finanzjarji u mill-inqas darba fis-sena.

3. Fi kwalunkwe każ, depożitarju għandu jiżgura li l-AIFM għandu u jimplimenta proċeduri xierqa biex jivverifika li l-assi akkwistati minn AIF li jimmanigġja huma rreġistrati adegwatement fisem l-AIF jew fisem l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF, u biex jivverifika l-konsistenza bejn il-pożizzjonijiet fir-rekords tal-AIFMs u l-assi li dwarhom id-depożitarju huwa ssodisfat li l-AIF jew l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF għandu s-sjieda. L-AIFM għandu jiżgura li l-istruzzjonijiet u l-informazzjoni rilevanti kollha relatati mal-assi tal-AIF jintbagħtu lid-depożitarju, halli d-depożitarju jkun jista' jwettaq il-verifika jew il-proċedura ta' rikonċiljazzjoni tiegħu stess.

4. Depożitarju għandu jwaqqaf u jimplimenta proċedura ta' eskalazzjoni għal sitwazzjonijiet fejn tiġi skoperta xi anomalija inkluża n-notifika tal-AIFM u tal-awtoritajiet kompetenti jekk is-sitwazzjoni ma tistax tiġi ċċarata jew skont il-każ ikkoreġuta.

5. Id-dmirijiet ta' salvagwardja ta' depożitarju msemmija fil-paragrafi 1 sa 4 għandhom japplikaw fuq bażi ta' trasparenza għall-assi sottostanti miżmuma minn strutturi finanzjarji jew skont il-każ, ġuridici stabbiliti mill-AIF jew mill-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF għall-finijiet ta' investiment fl-assi sottostanti u li huma kkontrollati direttament jew indirettament minn AIF jew mill-AIFM li jaġixxu fisem l-AIF.

Ir-reqwiżit imsemmi fl-ewwel subparagrafu ma għandux japplika għal strutturi ta' fond ta' fondi jew strutturi alimentatriċi prinċipali fejn il-fondi sottostanti jkollhom depożitarju li jipprovdi funzjonijiet ta' verifika tas-sjieda u ta' żamma tar-rekords għall-assi ta' dan il-fond.

Artikolu 91

Obbligi ta' rappurtar għal sensara prinċipali

1. Fejn ikun inhatar sensar prinċipali, l-AIFM għandu jiżgura li mid-data ta' din il-hatra ikun hemm ftehim skont liema s-sensar prinċipali jkun mehtieg ipogġi għad-dispożizzjoni tad-depożitarju b'mod partikolari rapport f'mezz durabbli li jkun fiha l-informazzjoni li ġejja:

(a) il-valuri tal-elementi elenkati fil-paragrafu 3 fl-gheluq ta' kull ġurnata ta' negozju;

(b) dettalji ta' kwalunkwe kwistjoni oħra mehtieġa biex jiġi żgurat li d-depożitarju tal-AIF ikollu informazzjoni aġġornata u preċiża dwar il-valur tal-assi li ġie ddelegat bis-salvagwardja tagħhom skont l-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE.

2. Ir-rapport imsemmi fil-paragrafu 1 għandu jkun disponibbli għad-depożitarju tal-AIF mhux aktar tard mill-għeluq tal-ġurnata ta' negozju li jkun imiss li għaliha jkun jirrelata.

3. L-elementi msemmija fil-punt (a) tal-paragrafu 1 għandhom jinkludu:

(a) il-valur totali tal-assi miżmuma mis-sensar prinċipali għall-AIF, fejn funzjonijiet ta' salvagwardja huma ddelegati skont l-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE, il-valur ta' kull wiehed minn dawn li ġejjin:

(i) selfiet fi flus magħmula lill-AIF u l-imghax akkumulat;

(ii) titoli li għandhom jiġu kkunsenjati mill-ġdid taht pożizzjonijiet miftuħa qosra mehuda fisem l-AIF;

(iii) ammonti ta' saldu attwali li għandhom jithallsu mill-AIF taht kwalunkwe kuntratt tal-futuri;

(iv) Dhul ta' flus minn bejgħ qasir miżmum mis-sensar prinċipali fir-rigward ta' pożizzjonijiet mehuda fisem l-AIF;

(v) margini ta' flus miżmuma mis-sensar prinċipali fir-rigward ta' kuntratti tal-futuri miftuħa ffirmati fisem l-AIF. Dan l-obbligu huwa flimkien mal-obbligi skont l-Artikoli 87 u 88;

(vi) skopertura għall-ipprezzar skont il-valur tal-għeluq ta' kwalunkwe tranżazzjoni barra l-borża fisem l-AIF;

(vii) l-obbligi totali ggarantiti tal-AIF kontra s-sensar prinċipali; u

(viii) l-assi l-oħra kollha relatati mal-AIF;

(b) il-valur tal-assi l-oħra msemmija fil-punt (b) tal-Artikolu 21(8) tad-Direttiva 2011/61/UE miżmuma bhala kollateral mis-sensar prinċipali fir-rigward ta' tranżazzjonijiet ggarantiti li saru skont ftehim ta' senserija prinċipali;

(c) il-valur tal-assi fejn is-sensar prinċipali jkun eżerċita dritt ta' użu fir-rigward tal-assi tal-AIF;

(d) lista tal-istituzzjonijiet kollha li fihom is-sensar prinċipali għandu jew jista' jkollu flus tal-AIF fkont miftuħ fisem l-AIF jew fisem l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF skont l-Artikolu 21(7) tad-Direttiva 2011/61/UE.

Artikolu 92

Dmirijiet ta' sorveljanza - rekwiżiti ġenerali

1. Mal-hatra tiegħu, id-depożitarju għandu jivvaluta r-riskji assoċjati man-natura, id-daqs u l-kumplessità tal-istrategġija tal-AIF u l-organizzazzjoni tal-AIFM ħalli jfassal proċeduri ta' sorveljanza li jkunu xierqa għall-AIF u l-assi li jinvesti fihom u li imbagħad jiġu implimentati u applikati. Dawn il-proċeduri għandhom jiġu aġġornati regolarment.

2. Fit-twettiq tad-dmirijiet ta' sorveljanza tiegħu skont l-Artikolu 21(9) tad-Direttiva 2011/61/UE, depożitarju għandu jwettaq kontrolli u verifiki ex-post tal-proċessi u l-proċeduri li jkunu taht ir-responsabbiltà tal-AIFM, l-AIF jew parti terza mahtura. Id-depożitarju għandu fiċ-ċirkostanzi kollha jiżgura li teżisti proċedura xierqa ta' verifika u rikonċiljazzjoni u li tiġi implimentata u applikata u eżaminata frekwentament. L-AIFM għandu jiżgura li l-istruzzjonijiet kollha relatati mal-assi u l-operazzjonijiet tal-AIF jintbagħtu lid-depożitarju, ħalli d-depożitarju jkun jista' jwettaq il-verifika jew il-proċedura ta' rikonċiljazzjoni tiegħu stess.

3. Depożitarju għandu jstabbilixxi proċedura ta' eskalazzjoni ċara u komprensiva biex jittratta ma' sitwazzjonijiet fejn jiġu skoperti irregolaritajiet potenzjali matul id-dmirijiet tiegħu ta' sorveljanza, li d-dettalji tagħha għandhom jitqiegħdu għad-dispożizzjoni tal-awtoritajiet kompetenti tal-AIFM fuq talba.

4. L-AIFM għandu jipprovdi lid-depożitarju, malli jibda dmirijietu u fuq bażi kontinwa, bl-informazzjoni relevanti kollha li jehtieġ biex jikkonforma mal-obbligi tiegħu skont l-Artikolu 21(9) tad-Direttiva 2011/61/UE inkluża l-informazzjoni li għandha tkun ipprovduta lid-depożitarju minn partijiet terzi. L-AIFM għandu partikolarment jiżgura li d-depożitarju jkun jista' jkollu aċċess għall-kotba u biex iwettaq żjarat fuq il-post fil-bini tal-AIFM u ta' dak ta' kwalunkwe fornitur ta' servizzi mahtur mill-AIF jew l-AIFM, bhall amministraturi jew valwaturi esterni jew, skont il-każ, għar-rapporti ta' revizzjoni u dikjarazzjonijiet ta' ċertifikazzjonijiet esterni rikonnoxxuti minn awdituri indipendenti u kwalifikati jew esperti oħra sabieħ jiżgura l-adegwatezza u r-rilevanza tal-proċeduri fis-sehħ.

Artikolu 93

Dmirijiet marbuta mas-sottoskrizzjonijiet u t-tifdijiet

Sabieħ jikkonforma mal-punt (a) tal-Artikolu 21(9) tad-Direttiva 2011/61/UE id-depożitarju għandu jissodisfa r-rekwiżiti li ġejjin:

(1) Id-depożitarju għandu jiżgura li l-AIF, l-AIFM jew l-entità magħżula jkunu stabbilixxew, jimplementaw u japplikaw proċedura xierqa u konsistenti biex:

(i) jirrikoncilja l-ordnijiet ta' sottoskrizzjoni mar-rikavat mis-sottoskrizzjonijiet, kif ukoll l-għadd ta' unitajiet jew ishma maħruġa mir-rikavat mis-sottoskrizzjonijiet li jirċievi l-AIF;

(ii) jirrikonċilja l-ordnijiet ta' tiffidja mat-tiffidjiet imhallsa, kif ukoll l-ghadd ta' unitajiet jew ishma kkanċellati mat-tiffidjiet imhallsa mill-AIF;

(iii) jivverifika fuq bażi regolari li l-proċedura ta' rikonċiljazzjoni hija xierqa.

Għall-finijiet tal-punti (i), (ii) u (iii), id-depożitarju għandu partikolarment jiċċekkja regolarment il-konsistenza bejn l-ghadd totali ta' unitajiet jew ishma fil-kontijiet tal-AIF u l-ghadd totali ta' ishma jew unitajiet pendenti li jidhru fir-reġistru tal-AIF.

(2) Depożitarju għandu jiżgura u jiċċekkja b'mod regolari li l-proċeduri rigward il-bejgħ, il-hruġ, ir-riakkwist, it-tiffidja u l-kanċellazzjoni ta' ishma jew unitajiet tal-AIF jikkonformaw mal-liġi nazzjonali applikabbli u mar-regoli tal-AIF jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni u jivverifika li dawn il-proċeduri huma effettivament implimentati.

(3) Il-frekwenza tal-kontrolli tad-depożitarju għandha tkun konsistenti mal-frekwenza tas-sottoskrizzjonijiet u t-tiffidjiet.

Artikolu 94

Dmirijiet marbuta mal-valwazzjoni tal-ishma/unitajiet

1. Sabiex jikkonforma mal-punt (b) tal-Artikolu 21(9) tad-Direttiva 2011/61/UE id-depożitarju għandu:

(a) jivverifika fuq bażi regolari li huma stabbiliti u applikati proċeduri xieraq u konsistenti għall-valwazzjoni tal-assi tal-AIF f'konformità mal-Artikolu 19 tad-Direttiva 2011/61/UE u mal-miżuri ta' implimentazzjoni tagħha u mar-regoli u l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-AIF; u

(b) jiżgura li l-politiki u l-proċeduri tal-valwazzjoni huma effettivament implimentati u riveduti perjodikament.

2. Il-proċeduri ta' depożitarju għandhom jitwettqu bi frekwenza konsistenti mal-frekwenza tal-politika ta' valwazzjoni tal-AIF kif definiti fl-Artikolu 19 tad-Direttiva 2011/61/UE u mal-miżuri implimentattivi tagħha.

3. Meta depożitarju jqis li l-kalkolu tal-valur tal-ishma jew l-unitajiet tal-AIF ma twettqitx skont il-liġi applikabbli jew ir-regoli tal-AIF jew mal-Artikolu 19 tad-Direttiva 2011/61/UE, għandu jinnotifika lill-AIFM u, skont il-każ, jew lill-AIF u jiżgura li tittiehed azzjoni ta' rimedju fil-hin fl-aħjar interessi tal-investituri fl-AIF.

4. Fejn ikun inhatar valwatur estern, depożitarju għandu jivverifika li l-hatra tal-valwatur estern tkun skont l-Artikolu 19 tad-Direttiva 2011/61/UE u l-miżuri implimentattivi tagħha.

Artikolu 95

Dmirijiet marbuta mat-twettiq tal-istruzzjonijiet tal-AIFM

Sabiex jikkonforma mal-punt (c) tal-Artikolu 21(9) tad-Direttiva 2011/61/UE id-depożitarju għandu mill-anqas:

(a) jistabbilixxi u jimplimenta proċeduri xierqa biex jivverifika li l-AIF u l-AIFM jikkonformaw mal-liġijiet u r-regolamenti applikabbli u mar-regoli u l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-AIF. Partikolarment, id-depożitarju għandu jimmonitorja l-konformità tal-AIF mar-restrizzjonijiet tal-investment u l-limiti tal-ingranagg stabbiliti fid-dokumenti tal-offerta tal-AIF. Dawk il-proċeduri għandhom ikunu proporzjonati għan-natura, id-daqs u l-kumplessità tal-AIF;

(b) iwaqqaf u jimplimenta proċedura ta' eskalazzjoni meta l-AIF ikun kiser waħda mil-limiti jew ir-restrizzjonijiet imsemmija fil-punt (a).

Artikolu 96

Dmirijiet marbuta mas-saldu f'waqtu tat-tranzazzjonijiet

1. Sabiex jikkonforma mal-punt (d) tal-Artikolu 21(9) tad-Direttiva 2011/61/UE id-depożitarju għandu jistabbilixxi proċedura biex jiskopri kwalunkwe sitwazzjoni fejn korrispettiv marbut ma' operazzjonijiet li jinvolvu l-assi tal-AIF jew tal-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF ma jkunx rimess lill-AIF fil-limiti taż-żmien normali, jinnotifika lill-AIFM u, fejn is-sitwazzjoni ma tiġix rimedjata, jitlob ir-restituzzjoni tal-istrumenti finanzjarji mill-kontroparti fejn possibbli.

2. Fejn it-tranzazzjonijiet ma jsirux f'suq regolat, il-limiti taż-żmien normali għandhom jiġu vvalutati b'kunsiderazzjoni għall-kondizzjonijiet marbuta mat-tranzazzjonijiet (kuntratti tad-derivattivi barra l-borża jew investimenti f'assi immobiljari jew f'kumpaniji bi sjieda privata).

Artikolu 97

Dmirijiet marbuta mad-distribuzzjoni tal-introjt tal-AIF

1. Sabiex jikkonforma mal-punt (e) tal-Artikolu 21(9) tad-Direttiva 2011/61/UE id-depożitarju għandu:

(a) jiżgura li l-kalkolu tal-introjt nett, ladarba ddikjarati mill-AIFM, jiġi applikat skont ir-regoli tal-AIF, l-istrumenti ta' inkorporazzjoni u l-liġi nazzjonali applikabbli;

(b) jiżgura li jittiehdu miżuri xierqa fejn l-awdituri tal-AIF ikunu esprimew riżervi dwar ir-rapporti finanzjarji annwali. L-AIF jew l-AIFM li jaġixxi fisem l-AIF għandu jipprovdi lid-depożitarju bl-informazzjoni kollha dwar ir-riżervi espressi dwar ir-rapporti finanzjarji; u

(c) jivverifika l-kompletezza u l-eżattezza tal-pagamenti tad-dividendi, ladarba jiġu ddikjarati mill-AIFM, u, fejn rilevanti, il-kumpens għal prestazzjoni.

2. Meta depożitarju jqis li l-kalkolu tal-introjt ma twettaqx skont il-liġi applikabbli jew ir-regoli tal-AIF jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni, għandu jinnotifika lill-AIFM u, skont il-każ, jew l-AIF u jiżgura li ttehdet azzjoni ta' rimedju fil-hin u fl-aħjar interess tal-investituri tal-AIF.

Artikolu 98

Diligenza dovuta

1. Sabiex jissodisfa l-obbligi stabbiliti fil-punt (c) tal-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE depożitarju għandu jimplementa u japplika proċedura ta' diligenza dovuta xierqa u ddokumentata għall-għażla u l-monitoraġġ kontinwu tad-delegat. Dik il-proċedura għandha tiġi riveduta regolarment, mill-anqas darba fis-sena, u tqiegħed għad-dispożizzjoni tal-awtoritajiet kompetenti meta tintalab.

2. Meta jagħzel u jahtar parti terza, li tiġi ddelegata b'funzjonijiet ta' salvagwardja skont l-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE, depożitarju għandu jeżerċita l-attenzjoni u diligenza dovuti kollha biex jiżgura li meta l-parti terza tiġi fdata bl-istrumenti finanzjarji jkun hemm standard adegwat ta' protezzjoni. Tal-inqas għandu:

(a) jivvaluta l-qafas regolatorju u ġuridiku, inkluż ir-riskju tal-pajjiż, ir-riskju tal-kustodja u l-infurzabbiltà tal-kuntratti mal-parti terza. Dik il-valutazzjoni għandha b'mod partikolari tippermetti li d-depożitarju jiddetermina l-implikazzjoni potenzjali ta' insolvenza tal-parti terza għall-assi u d-drittijiet tal-AIF. Jekk depożitarju jsir konxju li s-segregazzjoni tal-assi mhijiex biżżejjed biex tkun żgurata l-protezzjoni minn insolvenza minhabba l-liġi tal-pajjiż fejn tinsab il-parti terzi, huwa għandu jinforma minnufih lill-AIFM;

(b) jivvaluta jekk il-prassi, il-proċeduri u l-kontrolli interni tal-parti terza humiex adegwati sabiex jiżguraw li l-istrumenti finanzjarji tal-AIF jew tal-AIFM li jaġixxi f'isem l-AIF igawdu standard għoli ta' attenzjoni u protezzjoni;

(c) jivvaluta jekk is-saħħa finanzjarja u r-reputazzjoni tal-parti terza humiex konsistenti mal-kompiti delegati. Dik il-valutazzjoni għandha tkun ibbażata fuq informazzjoni pprovduta mill-parti terza potenzjali kif ukoll dejta u informazzjoni oħra, fejn disponibbli.

(d) jiżgura li l-parti terza għandha l-kapaċitajiet operazzjonali u teknoloġiċi biex twettaq il-kompiti delegati tal-kustodja b'livell sodisfaċenti ta' protezzjoni u sigurtà.

3. Depożitarju għandu jeżerċita hila, kura u diligenza dovuti fir-reviżjoni perjodika u l-monitoraġġ kontinwu halli jiżgura li l-parti terza tibqa' konformi mal-kriterji previsti fil-paragrafu 1 ta'

dan l-Artikolu u mal-kondizzjonijiet stabbiliti fil-punt (d) tal-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE. Għal dan il-ghan id-depożitarju għandu mill-inqas:

(a) jimmonitorja l-prestazzjoni tal-parti terza u l-konformità tagħha mal-istandards tad-depożitarju;

(b) jiżgura li l-parti terza teżerċita standard għoli ta' attenzjoni, prudenza u diligenza fit-twettiq tal-kompiti tagħha ta' kustodja u partikolarment li effettivament tissegrega l-istrumenti finanzjarji f'konformità mar-rekwiżiti tal-Artikolu 99;

(c) janalizza r-riskji tal-kustodja assoċjati mad-deċiżjoni li jiġu fdati assi għand il-parti terza u mingħajr dewmien jinnotifika lill-AIF jew lill-AIFM bi kwalunkwe bidla f'dawk ir-riskji. Dik il-valutazzjoni għandha tkun ibbażata fuq informazzjoni pprovduta mill-parti terza kif ukoll fuq dejta u informazzjoni oħra, fejn disponibbli. Matul taqlib fis-suq jew meta jiġi identifikat riskju, il-frekwenza u l-ambitu tal-analizi għandhom jiżiedu. Jekk id-depożitarju jsir konxju li s-segregazzjoni tal-assi ma għadhiex biżżejjed biex tkun żgurata l-protezzjoni minn insolvenza minhabba l-liġi tal-pajjiż fejn tinsab il-parti terzi, huwa għandu jinforma minnufih lill-AIFM.

4. Fejn il-parti terza terġa' tiddelega kwalunkwe mill-funzjonijiet iddelegati lilha, għandhom japplikaw mutatis mutandis il-kriterji stipulati fil-paragrafi 1, 2 u 3.

5. Depożitarju għandu jimmonitorja l-konformità mal-Artikolu 21(4) tad-Direttiva 2011/61/UE.

6. Depożitarju għandu jfassal pjanijiet ta' kontingenza għal kull suq li fih jahtar parti terza skont l-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE biex iwettaq dmirijiet ta' salvagwardja. Tali pjan ta' kontingenza għandu jinkludi l-identifikazzjoni ta' fornitur alternattiv, jekk jeżisti.

7. Depożitarju għandu jiehu miżuri, inkluża t-terminazzjoni tal-kuntratt, li huma fl-aħjar interess tal-AIF u tal-investituri tiegħu meta d-delegat ma jibqax jikkonforma mar-rekwiżiti.

Artikolu 99

Obbligu ta' segregazzjoni

1. Fejn funzjonijiet ta' salvagwardja ġew delegati kompletament jew parzjalment lil parti terza, depożitarju għandu jiżgura li l-parti terza għand min ġew iddelegati l-funzjonijiet skont l-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE, taġixxi skont l-obbligu tas-segregazzjoni stabbilit fil-punt (iii) tal-Artikolu 21(11)(d) tad-Direttiva 2011/61/UE billi jivverifika li l-parti terza:

- (a) iżżomm tali rekords u kontijiet kif inhuma meħtieġa biex jiippermettulu fi kwalunkwe hin u mingħajr dewmien jiddistingwi l-assi tal-klijenti AIF tad-depożitarju mill-assi tiegħu stess, l-assi tal-klijenti l-oħra tiegħu, l-assi miżmuma mid-depożitarju għalih innifsu u l-assi miżmuma għal klijenti tad-depożitarju li mhumiex AIFs;
- (b) iżżomm rekords u kontijiet b'mod li tiżgura l-precizjoni tagħhom, u partikolarment il-korrispondenza tagħhom mal-assi salvagwardjati għall-klijenti tad-depożitarju;
- (c) twestaq, fuq bażi regolari, rikonċiljazzjonijiet bejn il-kontijiet interni u r-rekords tiegħu u dawk tal-parti terza għand min ġew iddelegati l-funzjonijiet ta' salvagwardja skont it-tielet subparagrafu tal-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE;
- (d) tintroduċi arrangamenti organizzazzjonali adegwati biex timminimizza r-riskju ta' telf jew tnaqqis fl-istrumenti finanzjarji, jew ta' drittijiet marbuta ma' dawk l-istrumenti finanzjarji b'riżultat ta' użu hażin tal-istrumenti finanzjarji, frodi, amministrazzjoni hażina, reġistrar inadegwat jew negliġenza;
- (e) Fejn il-parti terza tkun entità msemija fil-punti (a), (b) u (c) tal-Artikolu 18(1) tad-Direttiva 2006/73/KE li hija soġġetta għal regolamentazzjoni u superviżjoni prudenzjali effikaċi li għandhom l-istess effett bħal-liġi tal-Unjoni u jkunu infurzati b'mod effikaċi, id-depożitarju għandu jjehu l-passi meħtieġa biex jiżguraw li l-flus tal-AIF jinżammu f'kont jew kontijiet skont l-Artikolu 21(7) tad-Direttiva 2011/61/UE.

2. Meta depożitarju jkun iddelega l-funzjonijiet tiegħu ta' kustodja lil parti terza skont l-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE, il-monitoraġġ tal-konformità tal-parti terza mal-obbligi tagħha ta' segregazzjoni għandu jiżgura li l-istrumenti finanzjarji li jappartjenu lill-klijenti tiegħu huma protetti minn kwalunkwe insolvenza ta' dik il-parti terza. Jekk, skont il-liġi applikabbli, inkluz b'mod partikolari l-liġi dwar il-proprjetà jew l-insolvenza, ir-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafu 1 mhumiex biżżejjed biex jintlaħaq dak l-għan, id-depożitarju għandu jivvaluta liema arrangamenti addizzjonali jridu jsiru sabiex jiġi mminimizzat ir-riskju ta' telf u jinżamm standard adegwat ta' protezzjoni.

3. Il-paragrafi 1 u 2 għandhom japplikaw *mutatis mutandis* meta l-parti terza, għand min ġew iddelegati funzjonijiet ta' salvagwardja skont l-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE, tiddeċiedi li tiddelega l-funzjonijiet tagħha ta' salvagwardja kollha jew parti minnhom lil parti terza oħra skont it-tielet subparagrafu tal-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE.

TAQSIMA 4

Telf ta' strumenti finanzjarji, helsien mir-responsabbiltà u raġunijiet oġġettivi

[Artikolu 21(12) u (13) tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 100

Telf ta' strument finanzjarju miżmum f'kustodja

1. Għandu jitqies li jkun seħh telf ta' strument finanzjarju miżmum f'kustodja skont it-tifsira tal-Artikolu 21(12) tad-Direttiva 2011/61/UE meta, f'relazzjoni ma' strument finanzjarju miżmum f'kustodja mid-depożitarju jew minn parti terza għand min tkun ġiet iddelegata l-kustodja ta' strumenti finanzjarji, tkun issodisfata kwalunkwe kundizzjoni minn dawn:

- (a) dritt iddikjarat ta' sjieda tal-AIF jiġi pprovat li mhux validu minhabba li jew ma baqax jeżisti jew qatt ma eżista;
- (b) l-AIF ġie definittivament imcaħhad mid-dritt tiegħu ta' sjieda tal-istrument finanzjarju;
- (c) l-AIF ikun definittivament inkapaċi jiddisponi direttament jew indirettament mill-istrument finanzjarju.

2. L-aċċertazzjoni mill-AIFM tat-telf ta' strument finanzjarju għandha ssewwi proċess dokumentat faċilment disponibbli għall-awtoritajiet kompetenti. Ladarba telf jiġi aċċertat, għandu jkun notifikat immedjatament lill-investituri f'mezz durabbli.

3. Strument finanzjarju miżmum f'kustodja ma għandux jitqies mitluf skont it-tifsira tal-Artikolu 21(12) tad-Direttiva 2011/61/UE fejn l-AIF ikun definittivament imcaħhad mid-dritt tiegħu ta' sjieda fir-rigward ta' strument partikolari, iżda dan l-istrument jiġi ssostitwit minn jew ikkonvertit fi strument jew strumenti finanzjarji oħra.

4. Fil-każ ta' insolvenza tal-parti terza għand min tkun ġiet iddelegata l-kustodja ta' strumenti finanzjarji miżmuma f'kustodja, it-telf ta' strument finanzjarju miżmum f'kustodja għandu jiġi aċċertata mill-AIFM hekk kif waħda mill-kondizzjonijiet elenkati fil-paragrafu 1 tintlaħaq b'ċertezza.

Għandu jkun hemm ċertezza dwar jekk kwalunkwe kondizzjoni stipulata fil-paragrafu 1 hijiex issodisfata mhux aktar tard minn tmim il-proċedimenti tal-insolvenza. L-AIFM u d-depożitarju għandhom jimmonitorjaw mill-qrib il-proċedimenti ta' insolvenza biex jiddeterminaw jekk l-istrumenti finanzjarji kollha, jew uħud minnhom, fdati għand parti terza għand min tkun ġiet iddelegata l-kustodja ta' strumenti finanzjarji jkunux effettivament intilfu.

5. Telf ta' strument finanzjarju miżmum f'kustodja għandu jiġi aċċertat irrispettivament minn jekk il-kondizzjonijiet elenkati fil-paragrafu 1 humiex ir-riżultat ta' frodi, negliġenza jew imġiba intenzjonali jew mhux intenzjonali oħra.

Artikolu 101

Helsien mir-responsabbiltà skont l-Artikolu 21(12) tad-Direttiva 2011/61/UE

1. Ir-responsabbiltà ta' depożitarju skont it-tieni subparagrafu tal-Artikolu 21(12) tad-Direttiva 2011/61/UE ma għandhiex tiskatta sakemm id-depożitarju jista' jipprova li ntlahqu l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) l-avveniment li wassal għat-telf mhux ir-riżultat ta' kwalunkwe att jew ommissjoni tad-depożitarju jew ta' parti terza għand min għet iddelegata l-kustodja ta' strumenti finanzjarji miżmuma f'kustodja skont il-punt (a) tal-Artikolu 21(8) tad-Direttiva 2011/61/UE;
- (b) id-depożitarju ma setax raġonevolment jevitata l-okkorrenza tal-avveniment li wassal għat-telf minkejja li adotta l-prekawzjonijiet kollha mistennija minn depożitarju diligenti kif riflessi fil-prassi komuni fl-industrija;
- (c) minkejja diligenza dovuta rigoruża u komprensiva, id-depożitarju ma setax jevita t-telf.

Din il-kundizzjoni għandha titqies issodisfata meta d-depożitarju jkun żgura li d-depożitarju u l-parti terza għand min tkun għet iddelegata l-kustodja ta' strumenti finanzjarji miżmuma f'kustodja skont il-punt (a) tal-Artikolu 21(8) tad-Direttiva 2011/61/UE, ikunu hađu l-azzjonijiet kollha li ġejjin:

- (i) stabbilixxew, implimentaw, applikaw u żammu strutturi u proċeduri u żguraw għarfien espert li huma adegwati u proporzjonati għan-natura u l-kumplessità tal-assi tal-AIF sabiex jidentifikaw fil-hin u jimmonitorjaw fuq bażi kontinwa avvenimenti esterni li jistgħu jirriżultaw f'telf ta' strument finanzjarju miżmuma f'kustodja;
- (ii) iwwalutaw fuq bażi kontinwa jekk kwalunkwe avveniment identifikat skont il-punt (i) jipprezentax riskju sinifikanti ta' telf ta' strument finanzjarju miżmuma f'kustodja;
- (iii) informaw lill-AIFM dwar ir-riskji sinifikanti identifikati u hađu azzjonijiet xierqa, jekk hemm, biex jipprevjenu jew jimmitigaw it-telf ta' strumenti finanzjarji miżmuma f'kustodja, fejn avvenimenti esterni attwali jew potenzjali ġew identifikati u huma mahsuba li jipprezentaw riskju sinifikanti ta' telf ta' strument finanzjarju miżmuma f'kustodja.

2. Ir-reqwiziti msemmija fil-punti (a) u (b) tal-paragrafu 1 jistgħu jitqiesu ssodisfati fiċ-ċirkostanzi li ġejjin:

- (a) avvenimenti naturali lil hinn mill-kontroll jew l-influenza tal-bniedem;

(b) l-adozzjoni ta' kwalunkwe liġi, digriet, regolament, deċiżjoni jew ordni minn kwalunkwe gvern jew korps governattivi, inkluż kwalunkwe qorti jew tribunal, li jkollha impatti fuq l-istrumenti finanzjarji miżmuma f'kustodja;

(c) gwerer, irvellijiet jew taqlib maġġuri ieħor.

3. Ir-reqwiziti msemmija fil-punti (a) u (b) tal-paragrafu 1 ma għandhomx ikunu meqjusa li huma ssodisfati f'każijiet bħal żbalji tal-kontabbiltà, nuqqas operazzjonali, frodi, nuqqas ta' applikazzjoni tar-reqwiziti tas-segregazzjoni fil-livell tad-depożitarju jew parti terza għand min għet iddelegata l-kustodja ta' strumenti finanzjarji miżmuma f'kustodja skont il-punt (a) tal-Artikolu 21(8) tad-Direttiva 2011/61/UE.

4. Dan l-Artikolu għandu japplika *mutatis mutandis* għad-delegat meta d-depożitarju jkun ittrasferixxa kuntrattwalment ir-responsabbiltà tiegħu skont l-Artikolu 21(13) u (14) tad-Direttiva 2011/61/UE.

Artikolu 102

Raġunijiet oġġettivi biex id-depożitarju jikkuntratta helsien minn responsabbiltà

1. Ir-raġunijiet oġġettivi għall-ikkuntrattar tal-helsien mir-responsabbiltà skont l-Artikolu 21(13) tad-Direttiva 2011/61/UE għandhom ikunu:

- (a) limitati għal ċirkostanzi preċiżi u konkreti li jikkarakterizzaw attività partikolari;
- (b) konsistenti mal-politiki u d-deċiżjonijiet tad-depożitarju.

2. Ir-raġunijiet oġġettivi għandhom jiġu stabbiliti kull darba li d-depożitarju jkollu hsieb jehles lilu nnifsu mir-responsabbiltà.

3. Id-depożitarju għandu jitqies li jkollu raġunijiet oġġettivi biex jikkuntratta l-helsien mir-responsabbiltà tiegħu skont l-Artikolu 21(13) tad-Direttiva 2011/61/UE meta d-depożitarju jista' juri li ma kellu l-ebda għażla hlief li jiddelega d-dmirijiet tiegħu ta' kustodja lil parti terza. Partikolarment, dan għandu jkun il-każ meta:

- (a) il-liġi ta' pajjiż terz tehtieg li ċerti strumenti finanzjarji jinżammu f'kustodja għand entità lokali u jkunu jeżistu entitajiet lokali li jissodisfaw il-kriterji stabbiliti fl-Artikolu 21(11) tad-Direttiva 2011/61/UE; jew
- (b) l-AIFM jinsisti li jżomm investiment f'għurisdizzjoni partikolari minkejja t-twissijiet mid-depożitarju dwar iż-żieda fir-riskju li dan jipprezenta.

KAPITOLU V

**REKWIŻITI TAT-TRASPARENZA, INGRANAĠĠ, REGOLI
RELATATI MA' PAJJIŻI TERZI U ISKAMBJU TA'
INFORMAZZJONI DWAR IL-KONSEGWENZI POTENZJALI
TAL-ATTIVITÀ TAL-AIFM**

TAQSIMA 1

**Rapport annwali, divulgazzjoni lill-investituri u rapportar lill-
awtoritajiet kompetenti**

[Artikoli 22(2) (a) sa (e), 23(4) u 24(1) tad-Direttiva
2011/61/UE]

Artikolu 103

Prinċipji ġenerali għar-rapport annwali

L-informazzjoni kollha pprovduta fir-rapport annwali, inkluża l-informazzjoni speċifikata f'din it-Taqsima, għandha tkun pprezentata f'manjera li tipprovdi informazzjoni materjalment rilevanti, affidabbli, paragonabbli u ċara. Ir-rapport annwali għandu jkun fih l-informazzjoni li l-investituri jehtiegu fir-rigward ta' strutturi partikolari tal-AIF.

Artikolu 104

**Kontenut u format tal-karta tal-bilanċ jew tar-rapporti tal-
assi u l-obbligazzjonijiet u tal-kont tal-introjtu u l-infiq**

1. Il-karta tal-bilanċ jew ir-rapport tal-assi u l-obbligazzjonijiet għandu jkun fih tal-inqas l-elementi u l-entrati f'linja sottostanti li ġejjin skont il-punt (a) tal-Artikolu 22(2) tad-Direttiva 2011/61/UE:

(a) "assi" magħmula minn riżorsi kkontrollati mill-AIF bħala riżultat ta' avvenimenti fil-passat u li minnhom benefiċċji ekonomiċi fil-futur ikunu mistennija li jirriżultaw għall-AIF. L-assi għandhom ikunu sottoklassifikati skont l-entrati f'linja li ġejjin:

(i) "investimenti", inklużi, iżda mhux limitati għal, dejn u titoli ta' ekwità, proprjetà immobbli u proprjetà u derivattivi;

(ii) "flus u ekwivalenti ta' flus", inklużi, iżda mhux limitati għal, flus fl-idejn, depożiti ta' bla avviż u investimenti likwidi b'terminu qasir li jikkwalifikaw;

(iii) "riċevibbli", inklużi, iżda mhux limitati għal, ammonti riċevibbli fir-rigward ta' dividendi u imghaxijiet, investimenti mibjugħa, ammonti dovuti minn sensara u "prepagamenti", inklużi, iżda mhux limitati għal, ammonti mhallsa bil-quddiem fir-rigward tal-ispejjeż tal-AIF,

(b) "obbligazzjonijiet" magħmula mill-obbligazzjonijiet attwali tal-AIF li jirriżultaw minn avvenimenti fil-passat, li s-saldu tagħhom huwa mistenni jirriżulta fi fluss ta' hruġ mill-AIF ta' riżorsi li jikkostitwixxu benefiċċji ekonomiċi. L-obbligazzjonijiet għandhom ikunu sottoklassifikati skont l-entrati f'linja li ġejjin:

(i) "pagabbli", inklużi, iżda mhux limitati għal, ammonti pagabbli fir-rigward tax-xiri ta' investimenti jew tat-tifdija ta' unitajiet jew ishma fl-AIF u ammonti dovuti lis-sensara u "spejjeż akkumulati", inklużi, iżda mhux limitati għal, obbligazzjonijiet ta' tariffi tal-immanigġjar, tariffi ta' konsultazzjoni, tariffi għall-prestazzjoni, drittijiet, imghax u spejjeż oħrajn imgarrba waqt l-operazzjonijiet tal-AIF;

(ii) "tehid ta' selfiet", inklużi, iżda mhux limitati għal, ammonti pagabbli lil banek u kontrapartijiet oħra;

(iii) "obbligazzjonijiet oħra", inklużi, iżda mhux limitati għal, ammonti dovuti lil kontropartijiet għal kollateral fuq ir-ritorn ta' titoli mislufa, introjtu differit u dividendi u distribuzzjonijiet pagabbli;

(c) "assi netti", li jirrapprezentaw l-interess reżidwu fl-assi tal-AIF wara li jitnaqqsu l-obbligazzjonijiet kollha tiegħu.

2. Il-kont tad-dhul u l-infiq għandu jkun fih mill-inqas l-elementi u l-entrati f'linja sottostanti li ġejjin:

(a) "introjtu", li jirrapprezenta kwalunkwe żidiet fil-benefiċċji ekonomiċi matul il-perijodu tal-kontabbiltà fil-forma ta' influssi jew titjib ta' assi jew tnaqqis ta' obbligazzjonijiet li jirriżultaw f'żidiet fl-assi netti barra minn dawk li huma relatati ma' kontribuzzjonijiet mingħand l-investituri. L-introjtu għandu jkun sottoklassifikat skont l-entrati f'linja li ġejjin:

(i) "introjtu minn investment", li jista' jkun sottoklassifikat aktar kif ġej:

— "introjtu mid-dividendi", relatat mad-dividendi fuq investimenti f'ekwità li l-AIF ikun intitolat għalihom;

— "introjtu mill-imghax", relatat mal-imghax fuq investimenti f'dejn u flus li l-AIF ikun intitolat għalihom;

— "introjtu mil-kiri", relatat ma' introjtu minn kiri minn investimenti fi proprjetà li l-AIF ikun intitolat għalihom;

(ii) "qligħ realizzat minn investimenti", li jirrapprezenta qligħ mad-disponiment ta' investimenti;

(iii) "qligħ mhux realizzat minn investimenti", li jirrapprezenta qligħ mill-revalwazzjoni ta' investimenti; u

(iv) "introjtu ieħor" inkluż, imma mhux limitat għal, introjtu minn tariffi minn titoli mislufa u minn sorsi varji oħra.

(b) “spejjeż”, li jirrapprezentaw tnaqqis fil-benefiċċji ekonomiċi matul il-perjodu tal-kontabbiltà fil-forma ta’ flussi ‘l barra jew ta’ tnaqqir ta’ assi jew tiġrib ta’ obbligazzjonijiet li jirriżultaw fi tnaqqisiet fl-assi netti, barra minn dawk li huma relatati mal-kontribuzzjonijiet minghand l-investituri. L-ispejjeż għandhom ikunu sottoklassifikati skont l-entrati f’linja li ġejjin:

— “tariffi tal-konsulenza jew l-immaniġġjar tal-investment”, li jirrapprezentaw tariffi kuntrattwali dovuti lill-konsulent jew lill-AIFM,

— “spejjeż oħra”, inklużi, iżda mhux limitati għal, tariffi amministrattivi, tariffi professjonali, tariffi tal-kustodju u imghax. Entrati individwali, jekk materjali fin-natura tagħhom, għandhom jiġu ddivulgati separatament,

— “telf realizzat minn investimenti”, li jirrapprezenta telf mad-disponiment ta’ investimenti,

— “telf mhux realizzat minn investimenti”, li jirrapprezenta telf mill-revalwazzjoni ta’ investimenti;

(c) “introjtu jew nefqa netta”, li tirrapprezenta l-introjtu ‘l fuq min-nefqa jew in-nefqa ‘l fuq mill-introjtu, kif applikabbli.

3. It-taqsim, in-nomenklatura u t-terminoloġija tal-entrati f’linja għandhom ikunu konsistenti mal-istandards tal-kontabbiltà applikabbli għal, jew ir-regoli addottati minn, l-AIF u għandhom jikkonformaw mal-leġiżlazzjoni applikabbli fejn ikun stabbilit l-AIF. Tali entrati f’linja jistgħu jiġu emendati jew estiżi biex tkun żgurata l-konformità ma’ hawn fuq.

4. Entrati f’linja addizzjonali, intestaturi u sottototali għandhom jiġu pprezentati meta preżentazzjoni bħal din tkun rilevanti għall-fehim tal-pożizzjoni finanzjarja tal-AIF fil-karta tal-bilanċ jew rapport tal-assi u l-obbligazzjonijiet jew il-prestazzjoni finanzjarja tal-AIF fil-kontenut u l-format tal-kont tal-introjtu u n-nefqa. Fejn rilevanti għandha tiġi pprezentat informazzjoni addizzjonali fin-noti tar-rapporti finanzjarji. L-iskop tan-noti għandu jkun li jipprovdu deskrizzjonijiet narrattivi jew diżaggregazzjoni tal-entrati pprezentati fir-rapporti primarji u informazzjoni dwar entrati li ma jikkwalifikawx għal rikonoxximent f’dawn ir-rapporti.

5. Kull klassi materjali ta’ tali entrati għandha tkun ipprezentata separatament. Entrati individwali, jekk materjali, għandhom jiġu ddivulgati. Il-materjalità għandha tiġi vvalutata skont ir-rekwiżiti tal-qafas tal-kontabbiltà adottat.

6. Il-preżentazzjoni u l-klassifikazzjoni tal-entrati fil-karta tal-bilanċ jew rapport tal-assi u l-obbligazzjonijiet għandhom jinżammu minn perjodu ta’ rappurtar jew tal-kontabbiltà għall-iehor sakemm ma jkunx evidenti li preżentazzjoni jew

klassifikazzjoni oħra tkun aktar xierqa, bħal meta bidla fl-istrategija tal-investment twassal għal xejriet ta’ negozjar differenti, jew minhabba li standard tal-kontabbiltà jkun hteieg bidla fil-preżentazzjoni.

7. Fir-rigward tal-kontenut u l-format tal-kont tal-introjtu u n-nefqa stipulati fl-Anness IV, l-entrati kollha tal-introjtu u l-ispejjeż għandhom jiġu rikonoxxuti f’perjodu partikolari fil-kont tal-introjtu u n-nefqa sakemm standard tal-kontabbiltà adottat mill-AIF ma jkunx jehtieg mod ieħor.

Artikolu 105

Rapport dwar l-attivitajiet tas-sena finanzjarja

1. Ir-rapport dwar l-attivitajiet tas-sena finanzjarja għandu jinkludi mill-inqas:

(a) harsa ġenerali lejn l-attivitajiet ta’ investment matul is-sena jew il-perjodu, u harsa ġenerali lejn il-portafoll tal-AIF fi tmiem is-sena jew tmiem il-perjodu;

(b) harsa ġenerali lejn il-prestazzjoni tal-AIF matul is-sena jew il-perjodu;

(c) tibdil materjali kif definit hawn taht fl-informazzjoni elenkata fl-Artikolu 23 tad-Direttiva 2011/61/UE mhux diġà ppreżenti fir-rapporti finanzjarji.

2. Ir-rapport għandu jinkludi analiżi ġusta u bilanċjata tal-attivitajiet u l-prestazzjoni tal-AIF, u jkun fi h ukoll deskrizzjoni tar-riskji prinċipali u l-inċertezzi tal-investment jew dawk ekonomiċi li jista’ jaffaccja l-AIF.

3. Sal-limitu mehtieg għal fehim tal-attivitajiet ta’ investment tal-AIF jew il-prestazzjoni tiegħu, l-analiżi għandha tinkludi indikaturi prinċipali tal-prestazzjoni kemm finanzjarji kif ukoll mhux finanzjarji rilevanti għal dak l-AIF. L-informazzjoni pprovdata fir-rapport għandha tkun konsistenti mar-regoli nazzjonali fejn l-AIF ikun stabbilit.

4. L-informazzjoni fir-rapport dwar l-attivitajiet tas-sena finanzjarja għandha tiffirma parti mir-rapport tad-diretturi jew il-manigera tal-investment safejn din normalment tkun ipprezentata flimkien mar-rapporti finanzjarji tal-AIF.

Artikolu 106

Tibdiliet materjali

1. Kwalunkwe tibdil fl-informazzjoni għandu jitqies materjali skont it-tifsira tal-punt (d) tal-Artikolu 22(2) tad-Direttiva 2011/61/UE jekk ikun hemm probabbiltà sostanzjali illi investitur raġonevoli, malli jsir konxju minn din l-informazzjoni, jikkunsidra mill-ġdid l-investment tiegħu fl-AIF, inkluż għaliex tali informazzjoni jista’ jkollha impatt fuq l-abbiltà tal-investitur li jeżercita d-drittijiet tiegħu fir-rigward tal-investment tiegħu, jew inkella tippregudika l-interessi ta’ investitur wiehed jew aktar fl-AIF.

2. Sabiex jikkonformaw mal-punt (d) tal-Artikolu 22(2) tad-Direttiva 2011/61/UE, l-AIFMs għandhom jivvalutaw it-tibdiliet fl-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 23 tad-Direttiva 2011/61/UE matul is-sena finanzjarja skont il-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu.

3. L-informazzjoni għandha tiġi ddivulgata f'konformità mar-rekwiziti tal-istandards tal-kontabbiltà u r-regoli tal-kontabbiltà adottati mill-AIF flimkien ma' deskrizzjoni ta' kwalunkwe impatt potenzjali jew antiċipat fuq l-AIF jew skont il-każ, l-investituri fl-AIF. Divulgazzjonijiet addizzjonali għandhom isiru meta l-konformità mar-rekwiziti speċifiċi tal-istandards tal-kontabbiltà u r-regoli tal-kontabbiltà jistgħu ma jkunux biżżejjed biex jippermettu lill-investituri jifhmu l-impatt tal-bidla.

4. Fejn l-informazzjoni li jkun mehtieġ tiġi ddivulgata skont il-paragrafu 1 ma tkunx koperta mill-istandards tal-kontabbiltà applikabbli għal AIF, jew ir-regoli tal-kontabbiltà tiegħu, għandha tingħata deskrizzjoni tal-bidla materjali flimkien ma' kwalunkwe impatt antiċipat jew potenzjali fuq l-AIF u, skont il-każ, jew tal-investituri tal-AIF.

Artikolu 107

Divulgazzjoni tar-remunerazzjoni

1. Meta tingħata informazzjoni mehtieġa skont il-punt (e) tal-Artikolu 22(2) tad-Direttiva 2011/61/UE, għandu jkun speċifikat jekk ir-remunerazzjoni totali hiex marbuta ma' kwalunkwe minn dan li ġej:

- (a) ir-remunerazzjoni totali tal-persunal kollu tal-AIFM, fejn jiġi indikat l-għadd ta' benefiċjarji;
- (b) ir-remunerazzjoni totali dak il-persunal tal-AIFM li huma kompletament jew parzjalment involut fl-attivitàjiet tal-AIF, fejn jiġi indikat l-għadd ta' benefiċjarji;
- (c) il-proporzjon tar-remunerazzjoni totali tal-persunal tal-AIFM attribwibbli lill-AIF, fejn jiġi indikat l-għadd ta' benefiċjarji.

2. Fejn rilevanti, ir-remunerazzjoni totali għas-sena finanzjarja għandha tinkludi wkoll il-kumpens għal prestazzjoni mhallas mill-AIF.

3. Fejn tiġi ddivulgata informazzjoni fil-livell tal-AIFM, għandha tingħata allokkazzjoni jew analiżi fir-rigward ta' kull AIF, sakemm din l-informazzjoni tkun teżisti jew disponibbli immedjatament. Bħala parti minn din id-divulgazzjoni, għandha tkun inkluża deskrizzjoni ta' kif ingħatat l-allokkazzjoni jew l-analiżi.

4. L-AIFMs għandhom jipprovdu l-informazzjoni ġenerali marbuta mal-kriterji finanzjarji u mhux finanzjarji tal-politiki

u l-prassi tar-remunerazzjoni għall-kategoriji relevanti tal-persunal li tippermetti lill-investituri jivvalutaw l-inċentivi maħluqa. Skont il-prinċipji stabbiliti fl-Anness II tad-Direttiva 2011/61/UE, l-AIFMs għandhom jiddivulgaw mill-anqas l-informazzjoni mehtieġa biex tipprovdi fehim tal-profil tar-riskju tal-AIF u tal-miżuri li jadottaw biex jiġu evitati jew immaniġġjati l-kunflitti ta' interess.

Artikolu 108

Divulgazzjoni perijodika lill-investituri

1. L-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 23(4) tad-Direttiva 2011/61/UE għandha tiġi ppreżentata b'mod ċar u li jiftiehem.

2. Meta jiddivulga l-percentwali tal-assi tal-AIF li huma soġġetti għal arrangamenti speċjali minhabba n-natura illikwida tagħhom skont l-Artikolu 23(4)(a) tad-Direttiva 2011/61/UE, l-AIFM għandu:

- (a) jipprovdi harsa ġenerali lejn kwalunkwe arrangament speċjali fis-sehh inkluż dwar jekk jirrelatax ma' pulijiet esklużivi, kwoti għat-tifdija jew arrangamenti simili oħra, il-metodoloġija tal-valwazzjoni applikata għall-assi li huma soġġetti għal arrangamenti bħal dawn u kif it-tariffi tal-immaniġġjar u l-prestazzjoni japplikaw għal dawn l-assi;
- (b) jiddivulga din l-informazzjoni bħala parti mir-rappurtar perijodku tal-AIF lill-investituri, kif mehtieġ mir-regoli tal-AIF jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni, jew fl-istess waqt tal-prospett u d-dokument tal-offerta u – bħala minimu – fl-istess waqt li r-rapport annwali jsir disponibbli skont l-Artikolu 22(1) tad-Direttiva 2011/61/UE.

Il-percentwali tal-assi tal-AIF li huma soġġetti għal arrangamenti speċjali kif definit fl-Artikolu 1(5), għandu jiġi kkalkulat bħala l-valur nett ta' dawk l-assi soġġetti għal arrangamenti speċjali diviż bil-valur nett tal-assi tal-AIF ikkonċernat.

3. Għal kwalunkwe arrangament ġdid għall-immaniġġjar tal-likwidità tal-AIF skont il-punt (b) tal-Artikolu 23(4) tad-Direttiva 2011/61/UE l-AIFMs għandhom:

- (a) għal kull AIF li jimmaniġġjaw li mhuwix AIF mhux ingranat magħluq, jinnotifikaw lill-investituri kull meta jagħmlu bidliet fis-sistemi u l-proċeduri tal-immaniġġjar tal-likwidità msemmija fl-Artikolu 16(1) tad-Direttiva 2011/61/UE li huma materjali skont l-Artikolu 106(1);
- (b) immedjatament jinnotifikaw lill-investituri meta jattivaw kwoti tat-tifdija, pulijiet esklużivi jew arrangamenti speċjali simili jew meta jiddeċiedu li jissospendu tifdijiet;

(c) jipprovdu harsa generali lejn it-tibdiliet fl-arranġamenti dwar il-likwidità, kemm jekk dawn huma arranġamenti speċjali jew le. Fejn rilevanti, għandhom jiġu inklużi t-termini li tahtom hija permessa t-tifdija u ċ-ċirkostanzi li jiddeterminaw meta tapplika d-diskrezzjoni tal-manigment. Għandha tkun inkluża wkoll kwalunkwe restrizzjoni fuq il-votazzjoni jew restrizzjoni oħra eżerċitabbli, it-tul ta' kwalunkwe għeluq jew kwalunkwe dispożizzjoni dwar "first in line" jew "pro-rating" fuq il-kwoti tat-tifdija u s-sospensjonijiet.

4. Id-divulgazzjoni tal-profil tar-riskju tal-AIF skont il-punt (c) tal-Artikolu 23(4) tad-Direttiva 2011/61/UE għandha tindika:

- (a) il-miżuri għall-valutazzjoni tas-sensittività tal-portafoll tal-AIF għar-riskji l-iktar rilevanti li AIF huwa jew jista' jkun espost għalihom;
- (b) jekk il-limiti tar-riskji stipulati mill-AIFM ġewx jew huwiex probabbli li jinqabżu u meta dawn il-limiti jkunu nqabżu, deskrezzjoni taċ-ċirkostanzi u l-miżuri ta' rimedju mehuda;

L-informazzjoni għandha tiġi ddivulgat bhala parti mir-rappurtar perijodiku tal-AIF lill-investituri, kif mehtieg mir-regoli tal-AIF jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni, jew fl-istess waqt tal-prospett u d-dokument tal-offerta u – bhala minimu – fl-istess waqt li r-rapport annwali jsir disponibbli skont l-Artikolu 22(1) tad-Direttiva 2011/61/UE.

5. Is-sistemi tal-immaniġġjar tar-riskji użati mill-AIFM skont il-punt (c) tal-Artikolu 23(4) tad-Direttiva 2011/61/UE għandhom jindikaw il-karatteristiċi ewlenin tas-sistemi tal-immaniġġjar tar-riskji użati mill-AIFM biex jimmaniġġja r-riskji li kull AIF li jimmaniġġja huwa jew jista' jkun espost għalihom. Fil-każ ta' bidla d-divulgazzjoni għandha tinkludi informazzjoni relatata mal-bidla u dwar l-impatt antiċipat tagħha tal-AIF u l-investituri tiegħu.

L-informazzjoni għandha tiġi ddivulgata bhala parti mir-rappurtar perijodiku tal-AIF lill-investituri, kif mehtieg mir-regoli tal-AIF jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni, jew fl-istess waqt tal-prospett u d-dokument tal-offerta u – bhala minimu – fl-istess waqt li r-rapport annwali jsir disponibbli jew pubbliku skont l-Artikolu 22(1) tad-Direttiva 2011/61/UE.

Artikolu 109

Divulgazzjoni regolari lill-investituri

1. L-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 23(5) tad-Direttiva 2011/61/UE għandha tiġi pprezentata b'mod ċar u li jiftiehem.
2. Informazzjoni dwar bidliet fil-livell massimu ta' ingranaġġ ikkalkulat skont il-metodi gross u impenn u kwalunkwe dritt ta'

użu mill-ġdid ta' kollateral jew kwalunkwe garanzija skont l-arranġamenti tal-ingranaġġ għandha tinghata minghajr dewmien zejjed u għandha tinkludi:

- (a) il-livell massimu originali u dak rivedut ta' ingranaġġ kkal-kulat skont l-Artikoli 7 u 8, fejn il-livell ta' ingranaġġ għandu jiġi kkalkulat bhala l-iskopertura rilevanti diviża bil-valur nett tal-assi tal-AIF;
- (b) in-natura tad-drittijiet mogħtija għall-użu mill-ġdid ta' kollateral;
- (c) in-natura tal-garanziji mogħtija u
- (d) id-dettalji tal-bidliet fi kwalunkwe fornitur ta' servizzi marbuta ma' wiehed mill-elementi t'hawn fuq.

3. Informazzjoni dwar l-ammont totali ta' ingranaġġ ikkalkulat skont il-metodu gross u impenn użat mill-AIF għandha tiġi ddivulgat bhala parti mir-rappurtar perijodiku tal-AIF lill-investituri, kif mehtieg mir-regoli tal-AIF jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni, jew fl-istess waqt tal-prospett u d-dokument tal-offerta u bhala minimu fl-istess waqt li r-rapport annwali jsir disponibbli skont l-Artikolu 22(1) tad-Direttiva 2011/61/UE.

Artikolu 110

Rappurtar lill-awtoritajiet kompetenti

1. Sabiex jikkonforma mar-rekwiziti tat-tieni subparagrafu tal-Artikolu 24(1) u tal-punt (d) tal-Artikolu 3(3) tad-Direttiva 2011/61/UE, AIFM għandu jipprovdi l-informazzjoni li ġejja meta jirrapporta lill-awtoritajiet kompetenti:

- (a) l-istrumenti prinċipali li qed jinneogzja fihom, inkluża analiżi tal-istrumenti finanzjarji u assi oħra, inklużi l-istrateġiji ta' investiment tal-AIF u l-koncentrazzjoni ġeografika u settorjali tal-investimenti tagħhom;
- (b) is-swieq li huwa membru tagħhom jew li jinneogzja attivament fihom;
- (c) id-diversifikazzjoni tal-portafoll tal-AIF, inkluż, iżda mhux limitat għal, l-iskoperturi prinċipali tiegħu u l-koncentrazzjonijiet l-aktar importanti.

L-informazzjoni għandha tinghata mill-aktar fis possibbli u mhux aktar tard minn xahar wara t-tmiem tal-perjodu msemmi fil-paragrafu 3. Fejn l-AIF ikun fond ta' fondi dan il-perjodu jista' jiġi estiż mill-AIFM bi 15-il jum.

2. Għal kull AIF fl-UE li jimmaniġġjaw u għal kull AIF li jikkummerċjalizza fl-Unjoni, l-AIFMs għandhom jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tagħhom bl-informazzjoni li ġejja skont l-Artikolu 24(2) tad-Direttiva 2011/61/UE:

- (a) il-perċentwali tal-assi tal-AIF li huma soġġetti għal arranġament speċjali kif definit fl-Artikolu 1(5) ta' dan ir-Regolament minhabba n-natura illikwida tagħhom kif imsemmi fil-punt (a) tal-Artikolu 23(4) tad-Direttiva 2011/61/UE;
- (b) kwalunkwe arranġament ġdid għall-immaniġġjar tal-likwidità tal-AIF;
- (c) is-sistemi tal-immaniġġjar tar-riskji użati mill-AIFM biex jimmaniġġja r-riskju tas-suq, ir-riskju tal-likwidità, ir-riskju tal-kontroparti u riskji oħrajn fosthom ir-riskju operazzjonali;
- (d) il-profil tar-riskji attwali tal-AIF, inklużi:
 - (i) il-profil tar-riskju tas-suq tal-investimenti tal-AIF, inklużi r-redditu mistenni u l-volatilità tal-AIF f'kundizzjonijiet normali tas-suq;
 - (ii) il-profil tal-likwidità tal-investimenti tal-AIF, inklużi l-profil tal-likwidità tal-assi tal-AIF, il-profil tat-termini tat-tifdija u t-termini ta' finanzjament ipprovdut minn kontrapartijiet tal-AIF;
- (e) informazzjoni dwar il-kategoriji prinċipali tal-assi li fihom investa l-AIF inklużi l-valur qasir fis-suq u l-valur twil fis-suq korrispondenti, il-fatturat u l-prestazzjoni matul il-perjodu tar-rappurtar; u
- (f) ir-riżultati tat-testijiet tal-istress perjoċi, taht ċirkostanzi normali u eċċezzjonali, imwettqa skont il-punt (b) tal-Artikolu 15(3) u t-tieni subparagrafu tal-Artikolu 16(1) tad-Direttiva 2011/61/UE.

3. L-informazzjoni msemmija fil-paragrafi 1 u 2 għandha tiġi rrapportata kif ġej:

- (a) fuq bażi ta' kull sitt xhur mill-AIFMs li jimmaniġġjaw portafolji ta' AIFs li l-assi immaniġġjati tagħhom ikkalkulati skont l-Artikolu 2 fit-total jaqbu l-limitu ta' EUR 100 miljun jew EUR 500 miljun stabbilit fil-punti (a) u (b) rispettivament

tal-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/UE iżda ma jaqbu EUR 1 biljun, għal kull AIF fl-UE li jimmaniġġjaw u għal kull AIF li jikkummerċjalizzaw fl-Unjoni;

- (b) fuq bażi trimistrali mill-AIFMs li jimmaniġġjaw portafolji ta' AIFs li l-assi mmaniġġjati tagħhom ikkalkulati skont l-Artikolu 2 fit-total jaqbu EUR 1 biljun, għal kull AIF fl-UE li jimmaniġġjaw, u għal kull AIF li jikkummerċjalizzaw fl-Unjoni;
- (c) fuq bażi trimistrali mill-AIFMs li huma soġġetti għar-rekwiżiti msemmija fil-punt (a) ta' dan il-paragrafu, għal kull AIF li l-assi mmaniġġjati tiegħu, inkluż kwalunkwe assi akkwistat permezz tal-użu tal-ingranagg, fit-total jaqbu EUR 500 miljun, fir-rigward ta' dak l-AIF;
- (d) fuq bażi annwali minn AIFMs fir-rigward ta' kull AIF mhux ingranat li jimmaniġġjaw li, skont il-politika ta' investiment prinċipali tiegħu, jinvesti f'kumpaniji u emittenti mhux elenkati sabiex jakkwista kontroll.

4. B'deroga mill-paragrafu 3, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-AIFM tista' tikkunsidra xieraq u mehtieg għall-eżerċitar tal-funzjonijiet tagħha li tehtieg li l-informazzjoni kollha jew parti minnha tiġi rrapportata fuq bażi aktar frekwenti.

5. AIFMs li jimmaniġġjaw AIF waħda jew aktar li jkunu vvalutaw li qed jużaw ingranagg fuq bażi sostanzjali skont l-Artikolu 111 ta' dan ir-Regolament, għandhom jipprovdu l-informazzjoni mehtieġa skont l-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2011/61/UE fl-istess hin kif mehtieg skont il-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu.

6. L-AIFMs għandhom jipprovdu l-informazzjoni speċifikata skont il-paragrafi 1, 2 u 5 skont il-mudell proforma ta' rappurtar stabbilit fl-Anness IV.

7. Skont il-punt (a) tal-Artikolu 42(1) tad-Direttiva 2011/61/UE, għal AIFMs mhux mill-UE, kwalunkwe referenza għal awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju għandha tfisser l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' referenza.

Artikolu 111

Użu ta' ingranagg fuq "bażi sostanzjali"

1. Ingranagg għandu jitqies li huwa użat fuq bażi sostanzjali għall-finijiet tal-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2011/61/UE meta l-iskopertura ta' AIF kif ikkalkulata skont il-metodu impenn skont l-Artikolu 8 ta' dan ir-Regolament taqbeż bi tliet darbiet il-valur nett tal-assi tiegħu.

2. Fejn ir-rekwiżiti msemmija fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu jkun issodisfati, l-AIFMs għandhom jipprovdu informazzjoni skont l-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2011/61/UE lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri tad-domicilju tagħhom skont il-prinċipji stabbiliti fl-Artikolu 110(3) ta' dan ir-Regolament.

TAQSIMA 2

AIFMs li jimmanigġjaw AIFs ingranati

[Artikolu 25(3) tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 112

Restrizzjonijiet fuq l-immanigġjar tal-AIFs

1. Il-prinċipji stipulati f'dan l-Artikolu għandhom japplikaw sabiex jispeċifikaw iċ-ċirkustanzi li fihom l-awtoritajiet kompetenti jeżerċitaw is-setgħa tagħhom li jimponu limiti fuq l-ingranagġ jew restrizzjonijiet oħra fuq l-AIFMs.

2. Meta tivvaluta l-informazzjoni li tasliha skont l-Artikoli 7 (3), 15(4), 24(4) jew 24(5) tad-Direttiva 2011/61/UE, awtorità kompetenti għandha tqis safejn l-użu tal-ingranagġ minn AIFM jew l-interazzjoni tagħha ma' grupp ta' AIFMs jew istituzzjonijiet finanzjarji oħra tista' tikkontribwixxi għall-akkumulazzjoni ta' riskju sistemiku fis-sistema finanzjarja jew tohloq riskji ta' swieq kaotiċi.

3. L-awtoritajiet kompetenti għandhom iqisu mill-inqas l-aspetti li ġejjin fil-valutazzjoni tagħhom:

(a) iċ-ċirkostanzi li fihom l-iskopertura ta' AIF jew diversi AIFs inklużi dawk l-iskoperturi li jirriżultaw minn finanzjament jew pożizzjonijiet fl-investment li jkun ha l-AIFM għalih innifsu jew għan-nom tal-AIFs jistgħu jikkostitwixxu sors importanti ta' riskju tas-suq, tal-likwidità jew tal-kontroparti tal-istituzzjoni finanzjarja;

(b) iċ-ċirkostanzi li fihom l-attivitajiet ta' AIFM jew l-interazzjoni tiegħu ma', pereżempju, grupp ta' AIFMs jew istituzzjonijiet finanzjarji oħra, partikolarment fir-rigward tat-tipi ta' assi li jinvesti fihom l-AIF u t-tekniki użati mill-AIFM peremzz tal-użu ta' ingranagġ, jikkontribwixxu jew jistgħu jikkontribwixxu għal waqgħa spirali fil-prezzijiet tal-istrumenti finanzjarji jew assi oħra b'mod li thedded il-vijabbiltà ta' dawn l-istrumenti finanzjarji jew assi oħra;

(c) kriterji bħat-tip ta' AIF, l-istrategija tal-investment tal-AIFM fir-rigward tal-AIFs ikkonċernati, il-kondizzjonijiet tas-suq li joperaw fih l-AIF u l-AIFM u kwalunkwe effetti proċikliċi probabbli li jistgħu jirriżultaw mill-impożizzjoni mill-awtoritajiet kompetenti ta' limiti jew restrizzjonijiet oħra fuq l-użu tal-ingranagġ mill-AIFM ikkonċernat;

(d) kriterji, bħad-daqs ta' AIF jew diversi AIFs u kwalunkwe impatt relatat f'settur partikolari tas-suq, konċentrazzjonijiet

ta' riskji fi swieq partikolari li l-jinvestu fihom l-AIF jew diversi AIFs, kwalunkwe riskju ta' kontagġju lil swieq oħra minn suq fejn ġew identifikati riskji, kwistjonijiet ta' likwidità fi swieq partikolari u fi żmien partikolari, id-daqs tad-disparità bejn l-assi u l-obbligazzjonijiet fl-istrategija tal-investment ta' AIFM partikolari jew ċaqliq irregolari fil-prezzijiet ta' assi li AIF jista' jinvesti fihom.

TAQSIMA 3

Regoli speċifiċi relatati ma' pajjiżi terzi

[Artikoli 34(1), 35(2), 36(1), 37(7)(d), 40(2)(a) u 42(1) tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 113

Rekwiżiti ġenerali

1. L-arranġamenti ta' kooperazzjoni għandhom ikopru s-sitwazzjonijiet possibbli u l-atturi previsti kollha fil-Kapitolu VII tad-Direttiva 2011/61/UE filwaqt li jqisu l-post fejn jinsab l-AIFM, il-post fejn jinsab l-AIF u l-attività tal-AIFM.

2. L-arranġamenti ta' kooperazzjoni għandhom ikunu bil-miktub.

3. L-arranġamenti ta' kooperazzjoni għandhom jistabbilixxu qafas speċifiku għall-konsultazzjoni, il-kooperazzjoni u l-iskambju tal-informazzjoni għall-finijiet ta' supervizzjoni u infurzar bejn l-awtoritajiet kompetenti tal-UE u l-awtoritajiet supervizzorji ta' pajjiżi terzi.

4. L-arranġamenti ta' kooperazzjoni għandhom jinkludu klawżola speċifika li ttiprovdi għat-trasferiment tal-informazzjoni li tasal għand awtorità kompetenti fl-Unjoni mingħand awtorità supervizzorja fpajjiżi terzi lil awtoritajiet kompetenti oħra fl-Unjoni, lill-AETS jew lill-BERS kif meħtieġ skont id-Direttiva 2011/61/UE.

Artikolu 114

Mekkaniżmi, strumenti u proċeduri

1. L-arranġamenti ta' kooperazzjoni għandhom jistabbilixxu l-mekkaniżmi, l-istrumenti u l-proċeduri meħtieġa biex jippermettu lill-awtoritajiet kompetenti tal-Unjoni jkollhom aċċess għall-informazzjoni kollha meħtieġa biex iwettqu dmirijiethom skont id-Direttiva 2011/61/UE.

2. L-arranġamenti ta' kooperazzjoni għandhom jistabbilixxu l-mekkaniżmi, l-istrumenti u l-proċeduri meħtieġa biex jippermettu li fejn meħtieġ isiru spezzjonijiet fuq il-post għall-eżerċitar tad-dmirijiet tal-awtorità kompetenti tal-Unjoni skont id-Direttiva 2011/61/UE. Spezzjonijiet fuq il-post għandhom jitwettqu direttament mill-awtorità kompetenti tal-Unjoni jew mill-awtorità kompetenti tal-pajjiżi terzi bl-għajjnuna tal-awtorità kompetenti tal-Unjoni.

3. L-arranġamenti ta' kooperazzjoni jistabbilixxu l-mekkanizmi, l-istrumenti u l-proċeduri meħtieġa biex l-awtorità kompetenti ta' pajjiż terz tghin lill-awtoritajiet kompetenti tal-Unjoni fejn meħtieġ biex tiġi infurzata l-leġiżlazzjoni tal-Unjoni u l-leġiżlazzjoni implimentattiva nazzjonali li tkun inkisret minn entità stabbilita fil-pajjiż terz, skont il-liġi nazzjonali u internazzjonali applikabbli għal dik l-awtorità.

Artikolu 115

Protezzjoni tad-dejta

L-arranġamenti ta' kooperazzjoni għandhom jiżguraw li t-trasferiment lejn pajjiżi terzi ta' dejta u l-analiżi tad-dejta, isehh biss skont l-Artikolu 52 tad-Direttiva 2011/61/UE.

TAQSIMA 4

L-iskambju ta' informazzjoni dwar konsegwenzi sistemici potenzjali tal-attività tal-AIFM

[Artikolu 53(1) tad-Direttiva 2011/61/UE]

Artikolu 116

Skambju ta' informazzjoni dwar konsegwenzi sistemici potenzjali tal-attività tal-AIFM

Għall-finijiet tal-Artikolu 53 tad-Direttiva 2011/61/UE, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri responsabbli għall-awtorizzazzjoni jew is-supervizzjoni tal-AIFMs skont dik id-Direttiva għandhom jiskambjaw mal-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri ohra, u mal-AETS u l-BERS mill-inqas:

(a) l-informazzjoni li tasal skont l-Artikolu 110, kull meta tali informazzjoni tista' tkun rilevanti għall-monitoraġġ u r-reazzjoni għall-implikazzjonijiet potenzjali tal-attività ta'

AIFMs individwali jew diversi AIFMs kollettivament għall-istabbiltà ta' istituzzjonijiet finanzjarji sistemikament rilevanti u l-funzzjonament fl-ordni tas-swieq fejn huma attivi l-AIFMs;

(b) l-informazzjoni li waslet minghand awtoritajiet ta' pajjiżi terzi kull meta dan ikun meħtieġ għall-monitoraġġ tar-riskji sistemici;

(c) l-analiżi tal-informazzjoni msemmija fil-punti (a) u (b) u l-valutazzjoni ta' kwalunkwe sitwazzjoni li fiha l-attività ta' AIFM wiehed jew aktar supervizjati jew ta' AIF wiehed jew aktar immaniġġjati minnhom jitqiesu li jikkontribwixxu għall-akkumulazzjoni ta' riskju sistemiku fis-sistema finanzjarja, għar-riskju ta' swieq disordinati jew għal riskji għat-tkabbir fit-tul tal-ekonomija;

(d) il-miżuri meħuda, meta l-attività ta' AIFM wiehed jew aktar supervizjonati jew ta' AIF wiehed jew aktar immaniġġjati minnhom jipprezentaw riskju sistemiku jew jipperikolaw il-funzzjonament fl-ordni tas-swieq li huma attivi fihom.

KAPITOLU VI

DISPOŻIZZJONIJET FINALI

Artikolu 117

Dhul fis-sehh

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-sehh fl-ghoxrin jum wara l-pubblikazzjoni tiegħu f'Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.

Dan japplika mit-22 ta' Lulju 2013.

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

Magħmul fi Brussell, id-19 ta' Diċembru 2012.

Għall-Kummissjoni

Il-President

José Manuel BARROSO

ANNEX I

Metodi ghaż-żieda tal-iskopertura ta' AIF

1. Tehid ta' self ta' flus mhux iggarantit: Meta flus mehuda b'self jiġu investiti jkollhom il-propensità li jżidu l-iskopertura tal-AIF bl-ammont totali ta' dak it-tehid ta' self. Ghalhekk, l-iskopertura minima dejjem hija l-ammont ta' self mehud. Tista' tkun oghla jekk il-valur tal-investment realizzat bis-self mehud ikun ikbar mill-ammont mehud b'self. Sabiex jiġi evitat li jingħaddu darbtejn, it-tehid ta' selfiet ta' flus li jintużaw biex tiġi ffinanzjata l-iskopertura ma għandhomx jiġu inkluzi f'dan il-kalkolu. Jekk it-tehid ta' self ta' flus ma jiġix investit iżda jibqa' fi flus jew ekwivalenti ta' flus kif definit fl-Artikolu 9(1), l-iskopertura tal-AIF ma tiżdiedx.
2. Tehid ta' self ta' flus iggarantit: Tehid ta' self ta' flus iggarantit huwa simili għal tehid ta' self ta' flus iżda s-selva tista' tkun iggarantita minn pula ta' assi jew assi wiehed. Jekk it-tehid ta' self ta' flus ma jiġix investit iżda jibqa' fi flus jew ekwivalenti ta' flus kif definit fl-Artikolu 9(1) l-iskopertura tal-AIF ma tiżdiedx.
3. Tehid ta' self konvertibbli: Tehid ta' self konvertibbli huwa dejn mixtri li għandu l-hila, taht ċerti ċirkostanzi, li jippermetti lid-detentur jew lill-emittent jikkonverti dak id-dejn f'assi iehor. L-iskopertura tal-AIF hija l-valur tas-suq ta' dan it-tehid ta' self.
4. Tpartit tar-rati tal-imghax: Tpartit tar-rati tal-imghax huwa ftehim ta' skambju tal-flussi ta' flus mir-rati tal-imghax, ikkalkulati fuq ammont prinċipali nozzjonali, f'intervalli speċifikati (dati tal-pagament) matul il-hajja tal-ftehim. L-obbligu ta' pagament ta' kull parti jiġi kkalkulat bl-użu ta' rati tal-imghax differenti abbażi tal-iskoperturi nozzjonali.
5. Kuntratti għad-differenzi; Kuntratt għad-differenzi (CFD) huwa ftehim bejn żewġ partijiet – l-investitur u l-fornitur — biex ihallsu lil xulxin il-bidla fil-prezz ta' assi sottostanti. Skont il-mod li bih jiċċaqlaq il-prezz, parti waħda thallas lill-oħra d-differenza minn meta ġie miftiehem il-kuntratt sa meta jispicċa. L-iskopertura hija l-valur tas-suq tal-assi sottostanti. L-istess trattament irid jiġi applikat għall-ispeġulazzjoni fuq il-firxiet finanzjarji.
6. Kuntratti ta' futuri: Kuntratt tal-futuri hu ftehim għax-xiri jew il-bejgħ ta' ammont iddikjarat ta' titolu, munita, komodità, indiċi jew assi oħra f'data futura speċifika u bi prezz miftiehem minn qabel. L-iskopertura hija l-valur tas-suq tal-assi sottostanti ekwivalenti.
7. Tpartit tar-reddittu totali: Tpartit totali tar-reddittu huwa ftehim li fih parti waħda (dik li thallas ir-reddittu totali) tittrasferixxi l-prestazzjoni ekonomika totali ta' obbligu ta' referenza lill-parti l-oħra (ir-riċevitur tar-reddittu). Prestazzjoni ekonomika totali tinkludi introjtu minn imghax u tariffi, qligħ jew telf minn ċaqliq fis-suq, u telf minn kreditu. L-iskopertura tal-AIF hija l-valur tas-suq tal-assi ekwivalenti ta' referenza li għandhom piż fuq il-prestazzjoni ekonomika tat-tpartit.
8. Ftehimiet forward: Ftehim forward huwa ftehim personalizzat u bilaterali għall-iskambju ta' assi jew flussi ta' flus f'data tas-saldu futura speċifikata bi prezz forward miftiehem fid-data tan-negozju. Parti waħda fil-forward hija x-xerrej (twil), li taqbel li thallas il-prezz forward fid-data tas-saldu; il-parti l-oħra hija l-bejjiegh (qasir), li taqbel li tirċievi l-prezz forward. L-iffirmar ta' kuntratt forward tipikament ma jehtieġx il-hlas ta' tariffa. L-iskopertura tal-AIF hija l-valur tas-suq tal-assi sottostanti ekwivalenti. Din tista' tinbidel mal-valur nozzjonali tal-kuntratt meta dan ikun aktar konservattiv.
9. Opzjonijiet: Opzjoni hija ftehim li jagħti lix-xerrej, li jhallas tariffa (primjum), id-dritt – iżda mhux l-obbligu – li jixtri jew ibiegh ammont speċifikat ta' assi sottostanti bi prezz miftiehem (prezz tal-eżerċitar) sakemm jiskadi jew meta jiskadi l-kuntratt (skadenza). Opzjoni call hija l-opzjoni ta' xiri, u opzjoni put hija opzjoni ta' bejgħ. Il-limiti tal-iskopertura tal-fond se jkunu min-naħa skopertura potenzjali bla limitu u min-naħa l-oħra skopertura li hija limitata għall-oghla primjum imhallas jew il-valur tas-suq ta' dik l-opzjoni. L-iskopertura bejn dawn iż-żewġ limiti hija determinata bhala ekwivalenti tad-delta aġġustata għall-pożizzjoni sottostanti (id-delta ta' opzjoni tkejjel is-sensittività tal-prezz ta' opzjoni għal bidla fil-prezz tal-assi sottostanti biss). L-istess approċċ irid jiġi adottat għal derivattivi integrati, eż. fi prodotti strutturati. L-istruttura għandha tinqasam fil-partijiet tal-komponenti tagħha u l-effett tas-saffi tal-iskoperturi tad-derivattivi jrid jkun kopert b'mod adegwat.

10. Ftehimiet ta' riakkwist: Ftehim ta' riakkwist normalment isehh fejn l-AIF "ibigh" titoli lil kontraparti reverse-repo u jaqbel li jixtruhom lura fil-futur bi prezz miftiehem. L-AIF se jgarrab spiża tal-finanzjament meta jidhol f'din it-tranzazzjoni u għalhekk se jkollu bżonn jinvesti mill-ġdid id-dhul fi flus (effettivament kollateral fi flus) sabiex jiġġenera redditu akbar mill-ispejjeż tal-finanzjament imġarrba. Dan l-investment mill-ġdid ta' "kollateral fi flus" ifisser li r-riskju tas-suq inkrementali se jiġġarrab mill-AIF u konsegwentement irid jitqies fil-kalkolu tal-iskopertura kumplessiva. Ir-riskji ekonomiċi u l-benefiċċji tat-titoli "mibjugħa" jibqgħu għand l-AIF. Barra minn hekk, tranzazzjoni repo kważi dejjem tagħti lok għal ingranaġġ peress li l-kollateral fi flus jiġi investit mill-ġdid. Fil-każ li jingħata kollateral mhux fi flus bhala parti mit-tranzazzjoni u dan il-kollateral jerga' jintuża bhala parti minn repo ieħor, jew ftehim ta' self ta' stokk, il-valur tas-suq shiħ tal-kollateral irid jiġi inkluż fl-ammont kumplessiv tal-iskopertura. L-iskopertura tal-AIF tiżied bil-parti investita mill-ġdid tal-kollateral fi flus.
11. Ftehimiet ta' riakkwist invers: Din it-tranzazzjoni ssehh fejn l-AIF "jixtri" titoli minn kontraparti repo u jiftiehem li jbigħhom lura fil-futur bi prezz miftiehem. AIFs normalment jidhlu f'dawn it-tranzazzjonijiet biex jiġġeneraw redditu tat-tip tas-suq tal-flus b'riskju baxx, u t-titoli "mixtrija" jaġixxu ta' kollateral. Għalhekk ma tiġix iġġenerata skopertura kumplessiva; ukoll, l-AIF lanqas ma jassumi r-riskji u l-benefiċċji tat-titoli "mixtrija", jiġifieri ma hemmx riskju tas-suq inkrementali. Madankollu, huwa possibbli li t-titoli "mixtrija" jergħu jintużaw bhala parti minn transazzjoni repo jew selfa ta' titoli, kif deskritt hawn fuq, u f'dak il-każ il-valur tas-suq shiħ tat-titoli jrid jiġi inkluż fl-ammont kumplessiv tal-iskopertura. Ir-riskji u l-benefiċċji ekonomiċi tat-titoli mixtrija jibqgħu għand il-kontraparti u għalhekk dan ma jzidx l-iskopertura tal-AIF.
12. Arrangamenti ta' għoti ta' self ta' titoli: AIF li jidhol f'tranzazzjoni ta' għoti ta' self ta' titoli jsellef titolu lill-kontraparti li tissellef it-titolu (li normalment tissellef it-titolu biex tkopri tranzazzjoni fizika ta' bejgħ qasir) b'tariffa miftiehma. Min jissellef it-titolu jikkonsenja jew flus jew kollateral mhux fi flus lill-AIF. Fil-każ biss li l-kollateral fi flus jiġi investit mill-ġdid fi strumenti oħra għajr dawk definiti fl-Artikolu 9(1) il-punt (a), tinholoq skopertura kumplessiva. Jekk kollateral mhux fi flus jerga' jintuża bhala parti minn tranzazzjoni repo jew ta' għoti ta' self ta' titoli oħra, il-valur tas-suq shiħ tat-titoli jrid jiġi inkluż fl-iskopertura kumplessiva kif deskritt hawn fuq. Tinholoq skopertura sal-punt li l-kollateral fi flus jiġi investit mill-ġdid.
13. Arrangamenti ta' tehid ta' self ta' titoli: AIF li jiehu b'self titoli jissellef titolu mingħand kontraparti li ssellef it-titoli għal tariffa miftiehma. L-AIF imbagħad ibigh it-titolu fis-suq. L-AIF issa jkun nieqes minn dak it-titolu. Sal-punt li d-dhul fi flus mill-bejgħ jiġi investit mill-ġdid, dan ukoll iżid l-iskopertura tal-AIF. L-iskopertura hija l-valur tas-suq tat-titoli nieqsa; tinholoq skopertura addizzjonali sal-punt li l-flus li jaslu jiġu investiti mill-ġdid.
14. Tpartit ta' inadempjenzi ta' kreditu Tpartit ta' inadempjenzi ta' kreditu (CDS) huwa ftehim ta' derivattiv tal-kreditu li jaġhti lix-xerrej protezzjoni, normalment l-irkupru shiħ, fil-każ li l-entità ta' referenza ssir inadempjenti jew tbatì avveniment tal-kreditu. Minflok, il-bejjiegh tas-CDS jircievi mingħand ix-xerrej tariffa regolari, imsejha l-firxa. Għall-bejjiegh tal-protezzjoni, l-iskopertura hija l-ogħla valur tas-suq tal-assi sottostanti ta' referenza jew il-valur nozzjonali tat-tpartit tal-inadempjenza tal-kreditu. Għax-xerrej tal-protezzjoni, l-iskopertura hija l-valur tas-suq tal-assi sottostanti ta' referenza.

ANNEX II

Metodoloġġi ta' konverżjoni għal strumenti derivattivi

1. Il-metodi ta' konverżjoni li ġejjin għandhom jiġu applikati għal-lista mhux eżawrjenti ta' derivattivi standard li ġejja:

(a) Futuri

- Bonds futuri: Ghadd ta' kuntratti * daqs nozzjonali tal-kuntratt * prezz tas-suq tal-bond ta' referenza bl-irħas forniment
- Futuri tar-rati tal-imghax: Ghadd ta' kuntratti * daqs nozzjonali tal-kuntratt
- Futuri tal-munita: Ghadd ta' kuntratti * daqs nozzjonali tal-kuntratt
- Futuri ta' ekwità: Ghadd ta' kuntratti * daqs nozzjonali tal-kuntratt * prezz tas-suq tas-sehem ta' ekwità sottostanti
- futuri indici: Ghadd ta' kuntratti * daqs nozzjonali tal-kuntratt * livell tal-indici

(b) Opzjoni konvenzjonali (tpoġġija u għbid mixtrija/mibjugħa)

- Opzjoni ta' bond konvenzjonali: Valur nozzjonali tal-kuntratt * valur tas-suq tal-bond ta' referenza sottostanti * delta
- Opzjoni ta' ekwità konvenzjonali: Ghadd ta' kuntratti * daqs nozzjonali tal-kuntratt * prezz tas-suq tas-sehem ta' ekwità sottostanti * delta
- Opzjoni tar-rata tal-imghax konvenzjonali: Valur nozzjonali tal-kuntratt * delta
- Opzjoni ta' munita konvenzjonali: Valur nozzjonali tal-kuntratt tal-pożizzjoni(jiet) sottostanti tal-munita * delta
- Opzjonijiet konvenzjonali tal-indici: Ghadd ta' kuntratti * daqs nozzjonali tal-kuntratt * livell tal-indici * delta
- Opzjonijiet konvenzjonali fuq futuri: Ghadd ta' kuntratti * daqs nozzjonali tal-kuntratt * prezz tas-suq tal-assi sottostanti * delta
- Opzjoni ta' tpartit konvenzjonali: Ammont ta' konverżjoni tal-impenn ta' tpartit ta' referenza * delta
- Ċertifikati u d-drittijiet: Ghadd ta' ishma/bonds * valur fis-suq ta' strument sottostanti referenzjati * delta

(c) Tpartit

- Rata tal-imghax fissa/floating konvenzjonali u tpartit ta' inflazzjoni: valur nozzjonali tal-kuntratt
- Tpartit tal-munita: Valur nozzjonali tas-segment (i) tal-munita
- Tpartit tar-rati tal-imghax bejn il-muniti: Valur nozzjonali tas-segment (i) tal-munita
- Tpartit tal-reddittu totali bażiku: Valur tas-suq sottostanti tal-assi ta' referenza
- Tpartit tal-reddittu totali mhux bażiku: Valur tas-suq sottostanti kumulattiv taż-żewġ segmenti tat-TRS
- Tpartit ta' inadempjenza ta' kreditu b'isem wiehed:
 - Bejjiegh tal-protezzjoni – L-oghla valur tas-suq tal-assi sottostanti ta' referenza jew il-valur nozzjonali tat-Tpartit tal-Inadempjenza tal-Kreditu.
 - Xerrej tal-protezzjoni – Il-valur tas-suq tal-assi sottostanti ta' referenza
- Kuntratt għad-differenzi: Ghadd ta' ishma/bonds * valur tas-suq ta' strument sottostanti ta' referenza

(d) Forwards

- Forwards FX: valur nozzjonali tas-segment (i) tal-munita
- Ftehim tar-rata forward : valur nozzjonali

(e) Skopertura ingranata għal indicijiet b'ingranaġġ integrat

Derivattivi li jipprovdi skopertura ingranata għal indici sottostanti, jew indicijiet li jintegraw skopertura integrata fil-prototoll ta' għandhom, iridu japplikaw l-approċċ standard applikabbli għall-assi inkwistjoni.

2. Il-metodi ta' konverżjoni li ġejjin għandhom jiġu applikati għal lista mhux eżawrjenti li ġejja ta' strumenti finanzjarji li jintegraw derivattivi

- Bonds konvertibbli: Ghadd ta' ishma referenzjati * valur tas-suq tal-ishma sottostanti referenzjati * delta
- Noti marbuta ma' kreditu: Valur tas-suq tal-assi sottostanti ta' referenza
- Titoli parzjalment imhallsa: Ghadd ta' ishma/bonds * valur tas-suq tal-istrumenti sottostanti referenzjati
- Ċertifikati u d-drittijiet: Ghadd ta' ishma/bonds * valur fis-suq ta' strument sottostanti referenzjati * delta

3. Lista ta' eżempji ta' derivattivi mhux standard flimkien mal-metodoloġija impenn relatata li qed tintuża:

- Tpartit ta' varjanza: Tpartit ta' varjanza huma kuntratti li jippermettu lill-investituri jakkwistaw skopertura għall-varjanza (volatilità kwadrata) ta' assi sottostanti u, b'mod partikolari, għall-volatilità ta' negozjar futur realizzat (jew storiku) minflok il-volatilità attwali implikata. Skont il-prassi tas-suq, il-prezz tal-eżerċitar u l-varjanza nozzjonali huma espressi f'termini ta' volatilità. Għall-varjanza nozzjonali, dan jirriżulta fi:

$$\text{Varjanza nozzjonali} = \frac{\text{vega nozzjonali}}{2 \times \text{strike}}$$

Il-vega nozzjonali tipprovdi kejl teoretiku tal-profit jew it-telf li jirriżulta minn bidla ta' 1 % fil-volatilità.

Peress li l-volatilità realizzata ma tistax tkun inqas minn żero, it-telf massimu ta' pożizzjoni ta' tpartit twil jkun magħruf. It-telf massimu fuq tpartit qasir ta' sikwit ikun limitat permezz ta' limitu fuq il-volatilità. Madankollu mingħajr limitu, il-potenzjal ta' telf minn tpartit qasir huma illimitat.

Il-metodoloġija tal-konverżjoni li għandha tintuża għal kuntratt speċifiku fil-hin t hija:

Varjanza nozzjonali * varjanza_t (attwali, mingħajr limitu fuq il-volatilità)

Varjanza nozzjonali * min [limitu tal-volatilità tal-varjanza_t (attwali)²] (b'limitu fuq il-volatilità)

fejn: varjanza_t (attwali) hija funzjoni tal-volatilità realizzata u implikata kwadra, aktar preċiżament:

$$\text{varjanza}_t \text{ (attwali)} = \frac{t}{T} \times \text{volatilità realizzata } (0,t)^2 + \frac{T-t}{T} \times \text{volatilità implikata } (t,T)^2$$

- Tpartit tal-volatilità

B'analoġija mat-tpartit tal-varjanza, il-formuli tal-konverżjoni li ġejjin għandhom jiġu applikati għat-tpartit tal-volatilità:

- Vega nozzjonali * volatilità_t (attwali, mingħajr limitu fuq il-volatilità)

- Vega nozzjonali * minimu tal-[volatilità_t (attwali); limitu fuq il-volatilità] (b'limitu fuq il-volatilità)

fejn il-volatilità_t (attwali) hija funzjoni tal-volatilità realizzata u implikata.

4. Opzjonijiet ta' ostaklu (knock-in knock-out)

Ghadd ta' kuntratti * daqs nozzjonali tal-kuntratt * prezz tas-suq tas-sehem ta' ekwità sottostanti * delta

ANNEX III

Regoli tan-netting tat-tul taż-żmien

1. Derivattiv tar-rata tal-imghax ghandu jgi kkonvertit fil-pożizzjoni tal-assi sottostanti ekwivalenti tiegħu skont il-metodologija li ġejja:

Il-pożizzjoni tal-assi sottostanti ekwivalenti ta' kull strument derivattiv tar-rata tal-imghax ghandha tiġi kkalkulata bhala t-tul taż-żmien tagħha diviż bit-tul taż-żmien immirat tal-AIF u mmultiplikata bil-pożizzjoni tal-assi sottostanti ekwivalenti:

$$\text{Pożizzjoni tal-assi sottostanti ekwivalenti } i = \frac{\text{tul taż-żmien}_{\text{FDI}}}{\text{tul taż-żmien}_{\text{target}}} \times \text{CV}_{\text{derivattiv}}$$

fejn:

- *it-tul taż-żmien*_{FDI} huwa t-tul taż-żmien (sensittività tal-valur tas-suq tal-istrument derivattiv finanzjarju għaċ-ċaqliq fir-rati tal-imghax) tar-rata tal-imghax tal-istrument derivattiv;
- *tul taż-żmien*_{target} huwa skont l-istrategija tal-investiment, il-pożizzjonijiet direzzjonali u l-livell mistenni ta' riskju fi kwalunkwe hin u ser jiġi regolarizzat mod ieħor. Huwa wkoll skont it-tul taż-żmien tal-portafoll taht kundizzjonijiet normali tas-suq;
- *CV*_{derivattiv} huwa l-valur ikkonvertit tal-pożizzjoni derivattiva kif definit mill-Anness II.

2. Il-pożizzjonijiet tal-assi sottostanti ekwivalenti kkalkulati skont il-paragrafu 1 ghandhom jiġu nnettjati kif ġej:

- (a) Kull strument derivattiv tar-rata tal-imghax ghandu jiġi allokat għall-medda xierqa ta' maturità fl-iskala bbażata fuq il-maturità li ġejjin:

Meded tal-maturità firxiet

1. Bejn 0 u sentejn
2. Bejn 2 u 7 snin
3. Bejn 7 u 15-il sena
4. > 15-il sena

- (b) Fkull medda ta' maturità l-pożizzjonijiet tas-assi sottostanti ekwivalenti twal u qosra ghandhom jiġu nnettjati. L-ammont tal-ewwel li jiġi nnettjat ma' tal-aħħar huwa l-ammont innettjat għal dik il-medda ta' maturità.

- (c) Bil-bidu jkun l-iqsar medda ta' maturità, l-ammonti nnettjati bejn żewġ medded ta' maturità wara xulxin ghandhom jiġu kkalkulati billi jiġi nnettjat l-ammont tal-pożizzjoni twila (jew qasira) mhux innettjat li jibqa' fil-medda tal-maturità (i) mal-ammont tal-pożizzjoni qasira (jew twila) mhux innettjat li jibqa' fil-medda tal-maturità (i + 1).

- (d) Bil-bidu jkun l-iqsar medda ta' maturità, l-ammonti nnettjati bejn żewġ medded ta' maturità mhux wara xulxin isseparati b'medda oħra ghandhom jiġu kkalkulati billi jiġi nnettjat l-ammont tal-pożizzjoni twila (jew qasira) mhux innettjat li jibqa' fil-medda tal-maturità (i) mal-ammont tal-pożizzjoni qasira (jew twila) mhux innettjat li jibqa' fil-medda tal-maturità (i + 2).

- (e) L-ammont innettjat ghandu jiġi kkalkulat bejn il-pożizzjonijiet twal jew qosra mhux innettjati li jibqa' tal-aktar żewġ meded ta' maturità 'l bogħod.

3. L-AIF ghandu jikkalkula l-iskoperturi tiegħu bhala s-somma tal-valuri assoluti:

- 0 % tal-ammont innettjat għal kull medda ta' maturità;
- 40 % tal-ammonti nnettjati bejn żewġ medded wara xulxin, (i) u (i + 1);
- 75 % tal-ammonti nnettjati bejn żewġ medded mhux wara xulxin separati b'medda oħra, jiġifieri l-meded tal-maturità (i) u (i + 2);
- 100 % l-ammonti nnettjati bejn l-aktar żewġ medded ta' maturità 'l bogħod; u
- 100 % tal-pożizzjonijiet mhux nettjati li jibqa'.

Mudelli tar-Rappurtar: AIFM

(Artikoli 3(3)(d) u 24 tad-Direttiva 2011/61/UE)

Informazzjoni speċifika dwar l-AIFM li trid tiġi rapportata

(Artikoli 3(3)(d) u 24(1) tad-Direttiva 2011/61/UE)

		Strument/suq l-aktar importanti	Tieni l-aktar suq/strument importanti	Tielet l-aktar suq/strument importanti	Raba' l-aktar suq/strument importanti	Hames l-aktar suq/strument importanti
1	Swieq prinċipali li fihom jinneozja fisem AIFs li jimmanigġja					
2	Strumenti prinċipali li fihom jinneozja fisem AIFs li jimmanigġja					
3	Valuri tal-assi mmanigġjati għall-AIFs immanigġjati kollha, kif ikkalkulat skont l-Artikolu 2	Fil-munita bażi (jekk l-istess għall-AIFs kollha)			F'UER	
Jekk jogħġbok agħti l-isem uffiċjali, il-post u l-ġurisdizzjoni tas-swieq						

Lista dettaljata tal-AIFs kollha li jimmanigġja l-AIFM

li għandha tiġi pprovduta fuq talba fl-aħħar ta' kull trimestru

(Artikolu 24(3) tad-Direttiva 2011/61/UE)

Isem l-AIF	Kodiċi tal-identifikazzjoni tal-fond						Data tal-bidu	Tip ta' AIF (Fondi Heġġ, Ekwità Privata, Proprjeta Immobbli, Fond ta' Fondi, Ohrajn (*))	NAV	AIF mill-UE: Iva/le

(*) Jekk Ohrajn jekk jogħġbok indika l-istrategija li tiddekrivi l-aħjar it-tip ta' AIF.

Valuri monetari għandhom jiġu rrapportati fil-munita bażi tal-AIF.

Mudelli tar-Rappurtar: AIF

(Artikoli 3(3)(d) u 24(1) tad-Direttiva 2011/61/UE)

Informazzjoni speċifika dwar l-AIF li trid tiġi pprovduta

(Artikoli 3(3)(d) u 24(1) tad-Direttiva 2011/61/UE)

Tip ta' dejta		Dejta rapportata	
Identifikazzjoni tal-AIF			
1	Isem l-AIF	AIF mill-UE: iva/le	
2	Maniġer tal-fond (Isem legali u kodiċi standard, fejn disponibbli)	AIFM tal-UE: iva/le	
3	Kodiċijiet tal-identifikazzjoni tal-fond, bhal		
4	Data tal-bidu tal-AIF		
5	Domicilju tal-AIF		
6	Identifikazzjoni tas-sensar(a) ewlieni/ewlenin tal-AIF (Isem legali u kodiċi standard, fejn disponibbli)		
7	Munita bażi tal-AIF skont ISO 4217 u l-assi mmanigġjati kkalkulati kif stabbilit fl-Artikolu 2	Munita	Total tal-AuM
8	Ġurisdizzjonijiet tat-tliet sorsi ta' finanzjament ewlenin (eskluzi l-unitajiet jew l-ishma tal-AIF mixtrija minn investituri)		
9	Tip predominanti ta' AIF (aġġżel wiehed)	Fond Heġġ Fond ta' Ekwità Privata Fond ta' Proprietà Immobili Fond ta' Fondi Ohrajn Xejn	
10	Rendikont tal-istrategġiji ta' investiment (Ipprovdj rendikont tal-istrategġiji ta' investiment tal-AIF skont it-tip ta' AIF predominanti magħżul fil-mistoqsija Nru 1. Ara n-noti gwida għal aktar informazzjoni dwar kif twieġeb din il-mistoqsija.)		

Tip ta' dejta	Dejta rapportata	
	Indika l-istrategġija li l-ahjar tiddeskrivi l-istrategġija tal-AIF	Sehem f'NAV (%)
<p>(a) Strategġiji tal-Fondi Heġġ <i>(Wieġeb din il-mistoqsija jekk fil-mistoqsija Nru 1. għażilt "Fond Heġġ" bhala t-tip predominanti ta' AIF)</i></p>		
<p><i>Indika l-istrategġiji tal-fondi heġġ li l-ahjar jiddeskrivu l-istrategġiji tal-AIFs</i></p> <p>Ekwità: Xejra lejn Twila Ekwità: Twila/qasira Ekwità: Newtrali għas-Suq Ekwità: Xejra lejn il-Qasira</p> <p>Valur Relattiv: Arbitraġġ ta' Introjtu Fiss Valur Relattiv: Arbitraġġ tal-Bonds Konvertibbli Valur Relattiv: Arbitraġġ tal-volatilità</p> <p>Avveniment motivat minn: Diffikultajiet/Ristrutturar Avveniment motivat minn: Riskju tal-Arbitraġġ/Arbitraġġ ta' Fuzjoni Avveniment motivat minn: Sitwazzjonijiet Speċjali tal-Ekwità</p> <p>Kreditu Twil/Qasir Self Ibbażat fuq l-Assi ta' Kreditu Makro</p> <p>Futuri mmaniġġjati/CTA: Fundamentali Futuri mmaniġġjati/CTA: Kwantitattivi Fondi heġġ bi strategġiji multipli Strategġija oħra tal-fondi heġġ</p>		
<p>(b) Strategġiji tal-Ekwità Privata <i>(Wieġeb din il-mistoqsija jekk fil-mistoqsija Nru 1. għażilt "Ekwità Privata" bhala t-tip predominanti ta' AIF)</i></p>		
<p><i>Indika l-istrategġiji tal-ekwità privata li l-ahjar jiddeskrivu l-istrategġiji tal-AIFs</i></p> <p>Kapital ta' Riskju Kapital tat-Tkabbir Kapital Mezzanin Fond tal-ekwità privata bi strategġiji multipli Strategġija oħra tal-fond ta' ekwità privata</p>		

Tip ta' dejta	Dejta rapportata	
<p>(c) Strategiji tal-Proprietà immobbli <i>(Wieġeb din il-mistoqsija jekk fil-mistoqsija Nru 1. għażilt "Proprietà Immobbli" bhala t-tip predominanti ta' AIF)</i></p>		
<p><i>Indika l-istrategiji tal-proprietà immobbli li l-aħjar jiddeskrivu l-istrategiji tal-AIFs</i></p> <p>Proprietà immobbli residenzjali Proprietà immobbli kummerċjali Proprietà immobbli industrijali Fond ta' proprietà immobbli bi strategiji multipli Strategija oħra tal-proprietà immobbli</p>		
<p>(d) Strategiji ta' Fond ta' Fond <i>(Wieġeb din il-mistoqsija jekk fil-mistoqsija Nru 1. għażilt "Fond ta' Fondi" bhala t-tip predominanti ta' AIF)</i></p>		
<p><i>Indika l-istrategija ta' "fond ta' fond" li l-aħjar tiddeskrivi l-istrategiji tal-AIFs</i></p> <p>Fond ta' fondi heġġ Fond ta' ekwità privata Fond ta' fondi oħra</p>		
<p>(e) Strategiji oħra <i>(Wieġeb din il-mistoqsija jekk fil-mistoqsija Nru 1. għażilt "Oħrajn" bhala t-tip predominanti ta' AIF)</i></p>		
<p><i>Indika l-istrategija "l-oħra" li l-aħjar tiddeskrivi l-istrategiji tal-AIFs</i></p> <p>Fond ta' Komodità Fond ta' Ekwità Fond ta' introjtu fiss Fond ta' Infrastruttura Fond iehor</p>		

Tip ta' dejta		Dejta rapportata	
Skoperturi prinċipali u l-aktar konċentrazzjoni importanti			
11	Strumenti ewlenin li jinnegozja fihom l-AIF		
	Tip ta' strument/kodiċi tal-istrument	Valur (kif ikkalkulat skont l-Artikolu 3 tal-AIFMD)	Pożizzjoni twila/qasira
	L-aktar strument importanti		
	It-tieni l-aktar strument importanti		
	It-tielet l-aktar strument importanti		
	Ir-raba' l-aktar strument importanti		
	Il-ħames l-aktar strument importanti		
12	Fokus ġeografiku		
	Ipprovdj rendikont tal-investimenti miżmuma mill-AIF bħala perċentwali tat-total nett tal-valur tal-assi tal-AIF	% tan-NAV	
	Afrika		
	Asja u Paċifiku (minbarra l-Lvant Nofsani)		
	Ewropa (ŻEE)		
	Ewropa (minbarra ż-ŻEE)		
	Il-Lvant Nofsani		
	l-Amerika ta' Fuq		
	L-Amerika t'Isfel		
	Sovranazzjonali/regjun multiplu		

Tip ta' dejta	Dejta rapportata
---------------	------------------

13 **10 skoperturi principali tal-AIF fid-data tar-rappurtar** (l-aktar importanti f'termini assoluti):

	Tip ta' assi/obbligazzjoni	Isem/deskrizzjoni tal-assi/obbligazzjoni	Valur (kif ikkalkulat skont l-Artikolu 3)	% tal-valur tas-suq gross	Pozizzjoni twila/qasira	Kontroparti (fejn rilevanti)
	l-ewwel					
	it-tieni					
	it-tielet					
	ir-raba'					
	il-hames					
	is-sitt					
	is-seba'					
	it-tmien					
	id-disa'					
	l-ghaxar					

14 **l-aktar 5 konċentrazzjonijiet importanti tal-portafoll:**

	Tip ta' assi/obbligazzjoni	Isem/deskrizzjoni tas-suq	Valur tal-iskopertura aggregata (kif ikkalkulat skont l-Artikolu 3)	% tal-valur tas-suq gross	Pozizzjoni twila/qasira	Kontroparti (fejn rilevanti)
	l-ewwel					
	it-tieni					
	it-tielet					
	ir-raba'					
	il-hames					

Tip ta' dejta	Dejta rapportata	
<p>15 Daqs tipiku tan-negozju/pożizzjoni (Wieġeb din il-mistoqsija jekk fil-mistoqsija Nru 1 għażilt 'fond ta' ekwità privata' bhala tip predominanti ta' AIF)</p>	<p>[aġżel wiehed] Żghir hafna Żghir Suq medju żghir Suq medju kbir Suq kbir Suq kbir hafna</p>	
<p>16 Swieq prinċipali li jinnegozja fihom l-AIF</p>		
<p><i>Fejn disponibbli, jekk joghġbok dahhal isem u identifikatur (eż. kodiċi MIC) tas-suq bl-ikbar skopertura</i></p>		
<p><i>Fejn disponibbli, jekk joghġbok dahhal isem u identifikatur (eż. kodiċi MIC) tas-suq bit-tieni l-ikbar skopertura</i></p>		
<p><i>Fejn disponibbli, jekk joghġbok dahhal isem u identifikatur (eż. kodiċi MIC) tas-suq bit-tielet l-ikbar skopertura</i></p>		
<p>17 Konċentrazzjoni tal-investituri</p>		
<p>Speċifika l-perċentwali approssimattiv tal-ekwità tal-AIF li s-sjeda benefiċjarja tagħha hija tal-hames sidien benefiċjarji li għandhom l-akbar interess ekwitarju fl-AIF (bhala perċentwali tal-ishma/unitajiet pendenti tal-AIF; indika s-sidien benefiċjarji jekk magħrufa jew possibbli)</p>		
<p>Rendikont tal-konċentrazzjoni tal-investituri skont l-istatus tal-investituri (stima jekk mihiex disponibbli informazzjoni preċiża):</p>	<p>%</p>	
<p>— klijenti professjonali (kif definit fid-Direttiva 2004/39/KE (MiFID); — Investituri fil-livell ta' konsumatur:</p>		

Valuri monetari għandhom jiġu rrapportati fil-munita bażi tal-AIF.

Informazzjoni speċifika dwar l-AIF li trid tiġi pprovduta lill-awtoritajiet kompetenti

(Artikolu 24(2) tad-Direttiva 2011/61/UE)

	Tip ta' dejta	Dejta rapportata	
Identifikazzjoni tal-AIF			
1	Isem l-AIF	AIF mill-UE: iva/le	
2	Maniġer tal-fond	AIFM tal-UE: iva/le	
1	Isem l-AIF		
2	Maniġer tal-fond		
3	Kodiċijiet tal-identifikazzjoni tal-fond, kif applikabbli		
4	Data tal-bidu tal-AIF		
5	Munita bażi tal-AIF skont ISO 4217 u l-assi mmanigġjati kkalkulati kif stabbilit fl-Artikolu 2	Munita	Total tal-AuM
6	Identifikazzjoni tas-sensar(a) ewlieni/ewlenin tal-AIF		
7	Ġurisdizzjonijiet tat-tliet sorsi ta' finanzjament ewlenin		
Strumenti Nnegożjati u Skoperturi Individwali			
8	Skoperturi individwali li qed jinneogzja fihom u l-kategoriji prinċipali tal-assi li fihom investa l-AIF fid-data tar-rappurtar:		
	(a) Titoli		<i>Valur twil</i>
	Flus u ekwivalenti ta' flus		<i>Valur qasir</i>
	<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Ċertifikati ta' depożitu</i>	
		<i>Karti kummerċjali</i>	
		<i>Depożiti oħrajn</i>	
		<i>Flus oħra u ekwivalenti ta' flus (eskluzi titoli tal-gvern)</i>	
	Ekwitajiet elenkati		
	<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Mahruġa minn istituzzjonijiet finanzjarji</i>	
		<i>Ekwità elenkata oħra</i>	
	Ekwitajiet mhux elenkati		
	Bonds korporattivi mhux mahruġa minn istituzzjonijiet finanzjarji		
	<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Grad ta' investiment</i>	

Tip ta' dejta		Dejta rapportata	
		<i>Grad mhux ta' investment</i>	
Bonds korporattivi maħruġa minn istituzzjonijiet finanzjarji			
	<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Grad ta' investment</i>	
		<i>Grad mhux ta' investment</i>	
Bonds sovrani			
	<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Bonds mill-UE b'terminu ta' maturità sa sena</i>	
		<i>Bonds mill-UE b'terminu ta' maturità ta' aktar minn sena</i>	
		<i>Bonds mhux G10 b'terminu ta' maturità sa sena</i>	
		<i>Bonds mhux G10 b'terminu ta' maturità ta' aktar minn sena</i>	
Bonds konvertibbli mhux maħruġa minn istituzzjonijiet finanzjarji			
	<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Grad ta' investment</i>	
		<i>Grad mhux ta' investment</i>	
Bonds konvertibbli maħruġa minn istituzzjonijiet finanzjarji			
	<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Grad ta' investment</i>	
		<i>Grad mhux ta' investment</i>	

Tip ta' dejta		Dejta rapportata	
Self			
<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Selfiet ingranati</i>		
	<i>Selfiet oħra</i>		
Prodotti strutturati/titolizzati			
<i>Li minnhom huma:</i>	ABS		
	RMBS		
	CMBS		
	Aġenzija MBS		
	ABCP		
	CDO/CLO		
	Ċertifikati strutturati		
	ETP		
	Oħrajn		
(b) Derivattivi		<i>Valur twil</i>	<i>Valur qasir</i>
Derivattivi ta' ekwità			
<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Relatati ma' istituzzjonijiet finanzjarji</i>		
	<i>Derivattivi ta' ekwità oħra</i>		

Tip ta' dejta		Dejta rapportata	
Derivattivi ta' introjtu fiss			
CDS			
<i>Li minnhom huma:</i>	CDS finanzjarji b'isem uniku		
	CDS sovrani b'isem uniku		
	CDS oħra b'isem uniku		
	Indiċi tas-CDS		
	Eżotiċi (inklużi segmenti ta' inadempjenza ta' kreditu)		
		Valur gross	
Munita barranija (għal skopijiet ta' investiment)			
Derivattivi tar-rati tal-imgħax			
		Valur twil	Valur qasir
Derivattivi ta' komoditajiet			
<i>Li minnhom huma:</i>	Energija		
	<i>Li minnhom:</i>		
	— Żejt mhux raffinat		
	— Gass naturali		
	— Energija ġġenerata		
	Metalli prezżjużi		
	<i>Li minnhom: Deheb</i>		
	Komoditajiet oħra		
	<i>Li minnhom:</i>		
	— Metalli industrijali		
	— Bhejjem		

Tip ta' dejta		Dejta rapportata	
	— <i>Prodotti agricoli</i>		
Derivattivi oħra			
(c) Assi fiżiċi (Reali/Tangibbli)		<i>Valur twil</i>	
Fiżiċi: Proprjetà immobbli			
<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Proprjetà immobbli residenzjali</i>		
	<i>Proprjetà immobbli kummerċjali</i>		
Fiżiċi: Komoditajiet			
Fiżiċi: Injam			
Fiżiċi: Arti u kollettibbli			
Fiżiċi: Assi ta' trasportazzjoni			
Fiżiċi: Oħrajn			
(d) Impriżi ta' Investiment Kollettiv (CIU)		<i>Valur twil</i>	
Investimenti f'CIU operati/immaniġġjati mill-AIFM			
<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Fondi tas-Suq tal-Flus u CIU tal-Immaniġġjar tal-Flus</i>		
	<i>ETF</i>		
	<i>CIU oħra</i>		
Investimenti f'CIU mhux operati/immaniġġjati mill-AIFM			
<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Fondi tas-Suq tal-Flus u CIU tal-Immaniġġjar tal-Flus</i>		
	<i>ETF</i>		

	Tip ta' dejta		Dejta rapportata	
		CIU oħra		
	(e) Investimenti fi klassijiet ta' assi oħra		<i>Valur twil</i>	<i>Valur qasir</i>
	Totali Oħra			
9	Valur tal-fatturat f'kull klassi ta' assi matul ix-xhur tar-rappurtar			
	(a) Titoli		<i>Valur tas-suq</i>	
	Flus u ekwivalenti ta' flus			
	Ekwitajiet elenkati			
	Ekwitajiet mhux elenkati			
	Bonds korporattivi mhux mahruġa minn istituzzjonijiet finanzjarji			
	<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Grad ta' investment</i>		
		<i>Grad mhux ta' investment</i>		
	Bonds korporattivi mahruġa minn istituzzjonijiet finanzjarji			
	Bonds sovrani			
	<i>Li minnhom huma:</i>	<i>Bonds ta' Stati Membri tal-UE</i>		
		<i>Bonds ta' pajjiżi mhux Stati Membri tal-UE</i>		
	Bonds konvertibbli			
	Self			
	Prodotti strutturati/titolizzati			

	Tip ta' dejta	Dejta rapportata	
		Valur nozzjonali	Valur tas-suq
(b) Derivattivi			
Derivattivi ta' ekwità			
Derivattivi ta' introjtu fiss			
CDS			
Munita barranija (għal skopijiet ta' investiment)			
Derivattivi tar-rati tal-imghax			
Derivattivi ta' komoditajiet			
Derivattivi oħra			
(c) Assi fiżiċi (Reali/Tangibbli)		Valur tas-suq	
Fiziċi: Komoditajiet			
Fiziċi: Proprjeta immobbli			
Fiziċi: Injam			
Fiziċi: Arti u kollettibbli			
Fiziċi: Assi ta' trasportazzjoni			
Fiziċi: Ohrajn			
(d) Imprizi ta' Investiment Kollettiv			
(e) Klassijiet ta' assi oħra			
Valuta tal-Iskoperturi			

Tip ta' dejta		Dejta rapportata	
10	Total tal-valur twil u l-valur qasir tal-iskoperturi (qabel tal-hegging tal-valuta) skont il-gruppi ta' muniti li ghejjin:	<i>Valur twil</i>	<i>Valur qasir</i>
	AUD		
	CAD		
	CHF		
	UER		
	GBP		
	HKD		
	JPY		
	USD		
	Ohrajn		
11	Daqs tipiku tan-negozju/pozizzjoni (Wiegeb din il-mistoqsija jekk hawn fuq ghazilt "fond ta' ekwita privata" bhala t-tip ta' AIF predominanti tieghek)	<p><i>[aghzel wiehed]</i></p> <p>Żgħir hafna (< € 5 m)</p> <p>Żgħir (€ 5 m sa < € 25 m)</p> <p>Suq medju/żgħir (€ 25 m sa < € 150 m)</p> <p>Suq medju kbir (€ 150 m sa € 500 m)</p> <p>Suq kbir (€ 500 m sa € 1 bn)</p> <p>Suq kbir hafna (€ 1 bn u akbar)</p>	

Tip ta' dejta		Dejta rapportata	
12	Influwenza dominanti [ara l-Artikolu 1 tad-Direttiva tal-Kunsill 83/349/KEE (ĠU L 193, 18.7.1983, p. 1)] (Wieġeb din il-mistoqsija jekk hawn fuq għażilt "fond ta' ekwità privata" bhala t-tip ta' AIF predominanti tieghek; jekk jogħġbok imla għal kull kumpanija li fuqha l-AIF għandu influwenza dominanti (halli vojtt jekk ma hemmx) kif definit fl-Artikolu 1 tad-Direttiva 83/349/KEE)	Isem	% ta' drittijiet ta' vot Tip ta' tranżazzjoni
Profil tar-Riskju tal-AIF			
	1. Profil tar-Riskju tas-Suq		
13	Reddittu annwali mistenni mill-investment/IRR f'kundizzjonijiet normali tas-suq (f%)		
	Delta netta tal-Ekwità		
	DV01 Nett:		
	CS01 Nett:		
	2. Profil tar-Riskju tal-Kontroparti		
14	Mekkaniżmi tan-negozjar u l-ikklerjar		
	(a) % stmat (ftermini tal-valur tas-suq) tat-titoli nnegożjati: (halli vojtt jekk ma ġew innegożjati l-ebda titoli)		%
	F'borża regolata		
	Barra l-borża		
	(b) % estimat (ftermini ta' volumi nnegożjati) tad-derivattivi li huma nnegożjati: (halli vojtt jekk ma ġew innegożjati l-ebda derivattivi)		%
	F'borża regolata		
	Barra l-borża		

	Tip ta' dejta	Dejta rapportata	
	(c) % stmat (f'termini ta' volumi nnegożjati) ta' tranzazzjonijiet ta' derivattivi kklerjati: (halli vojt jekk ma ġew innegożjati l-ebda derivattivi)	%	
	Minn kontroparti ċentrali		
	Bilateralment		
	(d) % stmat (f'termini tal-valur tas-suq) ta' negożjar repo kklerjat: (halli vojt jekk ma ġew innegożjati l-ebda repos)	%	
	Minn kontroparti ċentrali		
	Bilateralment		
	Tliet partijiet		
15	Valur tal-kollateral u sostenn tal-kreditu iehor li l-AIF ikun alloka għall-kontropartijiet kollha		
	(a) Valur tal-kollateral depożitat fil-forma ta' flus u ekwivalenti ta' flus		
	(b) Valur tal-kollateral depożitat fil-forma ta' titoli ohra (minbarra flus u ekwivalenti ta' flus)		
	(c) Valur ta' kollateral u sostenn iehor ta' kreditu (inkluż l-ammont nominali ta' ittri ta' kreditu u sostenn ta' kreditu simili għal partijiet terzi)		
16	Tal-ammont ta' kollateral u sostenn iehor ta' kreditu li l-fond li qed jirrapporta jkun iddepożita għand kontropartijiet: x'perċentwali reġa' ġie ipotekat mill-kontropartijiet?		
17	L-ikbar Hames Skoperturi għal Kontropartijiet (esklużi l-kontropartijiet ċentrali)		
	(a) Identifika l-ikbar hames kontropartijiet li għalihom l-AIF għandu l-akbar skopertura netta għall-ipprezzar skont il-valur fis-suq għall-kreditu ta' kontroparti, imkejla bħala % tan-NAV tal-AIF	Isem	Skopertura totali
	Kontroparti Nru 1		

Tip ta' dejta		Dejta rapportata	
	Kontroparti Nru 2		
	Kontroparti Nru 3		
	Kontroparti Nru 4		
	Kontroparti Nru 5		
	(b) Identifika l-ikbar ħames kontropartijiet li għandhom l-akbar skopertura netta għall-ipprezzar skont il-valur fis-suq tal-kreditu ta' kontroparti għall-AIF, imkejja bhala perċentwali tan-NAV tal-AIF.	<i>Isem</i>	<i>Skopertura totali</i>
	Kontroparti Nru 1		
	Kontroparti Nru 2		
	Kontroparti Nru 3		
	Kontroparti Nru 4		
	Kontroparti Nru 5		
18	Ikklerjar dirett permezz ta' kontropartijiet ta' kklerjar ċentrali (kontropartijiet ċentrali)		
	(a) Matul il-perjodu ta' rappurtar, l-AIF ikklerja xi tranzazzjonijiet direttament permezz ta' kontroparti ċentrali?	Iva Le (jekk le, aqbeż il-bqija tal-mistoqsija u mur għall-mistoqsija Nru 21)	
	(b) Jekk weġibt "iva" f'18(a), identifika l-akbar tliet kontropartijiet ċentrali tal-ikklerjar (kontropartijiet ċentrali) f'termini ta' skopertura netta tal-kreditu	<i>Isem</i>	<i>Valur miżmum</i>
	Kontroparti Nru 1 (<i>halli vojt jekk mhux applikabbli</i>)		
	Kontroparti Nru 2 (<i>halli vojt jekk mhux applikabbli</i>)		
	Kontroparti Nru 3 (<i>halli vojt jekk mhux applikabbli</i>)		
	3. Profil tal-Likwidità		
	Profil tal-Portafoll tal-Likwidità		

Tip ta' dejta							Dejta rapportata		
19	Profil tal-Investituri tal-Likwidità Perċentwali tal-portafoll li kapaċi jġi likwidat fi żmien:								
	jum jew inqas	2 - 7 ijiem	8 - 30 jum	31 - 90 jum	91 - 180 jum	181 - 365 jum	aktar minn 365 jum		
20	Valur ta' flus mhux marbut								
	Profil tal-Investituri tal-Likwidità								
21	Profil tal-Investituri tal-Likwidità Perċentwal tal-ekwiżità tal-investituri li jista' jinfeda fi żmien (bħala % tan-NAV tal-AIF)								
	jum jew inqas	2 - 7 ijiem	8 - 30 jum	31 - 90 jum	91 - 180 jum	181 - 365 jum	aktar minn 365 jum		
22	Tifdijiet tal-investituri								
	(a) L-AIF jipprova lill-investituri bi drittijiet ta' rtirar/tifdija fil-kors ordinarju?							Iva	Le
	(b) X'inhi l-frekwenza tat-tifdijiet tal-investitur (jekk hemm diversi klassijiet ta' ishma jew unitajiet, irrapporta għall-akbar klassi ta' ishma skont in-NAV)							[<i>aghzel wiehed</i>] Kuljum Kull ġimgħa Kull hmistax Kull xahar Trimestrali Kull sitt xhur Annwali Ohrajn Mhux applikabbli	
	(c) X'inhu l-perjodu ta' notifika fi granet mehtieġ mill-investituri għal tifdijiet (irrapporta l-perjodi ta' notifika ppiżati skont l-assi jekk jeżistu diversi klassijiet jew ishma jew unitajiet)								

Tip ta' dejta		Dejta rapportata	
(d) Kemm huwa twil, fi granet, il-perjodu tal-gheluq tal-investituri (irrapporta l-perjodu ta' notifika ppizat skont l-assi jekk jeżistu diversi klassijiet jew ishma jew unitajiet)			
23	Arranġamenti speċjali u trattament preferenzjali		
(a) Fid-data tar-rapportar, x'percentwal min-NAV tal-AIFs huwa soġġett għall-arranġamenti segwenti:		% tan-NAV	
	Pulijiet esklużivi		
	Kwoti tat-tifdija		
	Sospensjoni tan-negożjar		
	Arranġamenti ohra għall-immaniġġjar tal-assi illikwidi (<i>jekk joghġbok speċifika</i>)	[Tip]	[%]
(b) Indika l-percentwal tal-valur nett tal-assi tal-AIF li bħalissa huma soġġetti għal arranġamenti speċjali minhabba n-natura illikwida tagħhom skont l-Artikolu 23(4)(a) tal-AIFMD inklużi dawk fil-mistoqsija 25(a)?			
	Arranġamenti speċjali bhala % tan-NAV		
(c) Hemm xi investituri li kisbu trattament preferenzjali jew id-dritt għal trattament preferenzjali (pereżempju permezz ta' side letter) u għalhekk huma soġġetti għal divulgazzjoni lill-investituri fl-AIF skont l-Artikolu 23(1)(j) tal-AIFMD?		(Iva jew le)	
(d) Jekk f(c) dahhalt "iva", jekk joghġbok indika t-trattament preferenzjali rilevanti kollu:			
	Dwar divulgazzjoni/rapportar differenti lill-investituri		
	Dwar termini differenti tal-likwidità tal-investituri		
	Dwar termini differenti tat-tariffi għall-investituri		
	Trattament preferenzjali minbarra dak speċifikat hawn fuq		

Tip ta' dejta							Dejta rapportata	
24	Ipprovi rendikont tas-sjieda tal-unitajiet fl-AIF skont il-gruppi ta' investituri (bħala % tan-NAV tal-assi tal-AIF; indika s-sidien benefiċjarji jekk maghrufa jew possibbli)							
25	Likwidità ta' finanzjament							
	(a) Ipprovi l-ammont aggregat ta' tehid ta' self mill-AIF u l-finanzjament fi flus disponibbli (inkluzi l-linji ta' kreditu miġbuda u mhux miġbuda, impenjati u mhux impenjati kif ukoll kwalunkwe terminu ta' finanzjament)							
	(b) Iddividi l-ammont irrappurtat f(a) bejn il-perjodi speċifikati hawn taht skont l-itwal perjodu li għalih il-kreditur huwa impenjat kuntrattwalment li jiġprovdutali finanzjament:							
	jum jew inqas	2 - 7 ijiem	8 - 30 jum	31 - 90 jum	91 - 180 jum	181 - 365 jum	iktar minn 365 jum	
4. Tehid ta' Self u riskju ta' skopertura								
26	Valur tat-tehid ta' self ta' flus jew titoli fil-forma ta':							
	Tehid ta' self ta' flus mhux iggarantit:							
	Tehid ta' self ta' flus kollateralizzat/iggarantit — permezz ta' Sensar Principali:							
	Tehid ta' self ta' flus kollateralizzat/iggarantit — permezz ta' repo (invers):							
	Tehid ta' self ta' flus kollateralizzat/iggarantit — permezz ta' oħrajn:							
27	Valur tat-tehid ta' self integrat fl-istrumenti finanzjarji							
	Derivattivi nnegożjati fuq il-borża: Skopertura gross inqas il-marġini depożitat							
	Derivattivi barra l-borża: Skopertura Gross inqas il-marġini depożitat							

	Tip ta' dejta	Dejta rapportata	
28	Valur tat-titoli mehuda b'self ghal pozzizzjonijiet qosra:		
29	Skopertura gross ghal strutturi finanzjarji, jew skont il-każ, ġuridici kkontrollati mill-AIF kif definit fil-Premessa 78 tal-AIFMD		
	<i>Struttura finanzjarja jew skont il-każ ġuridika</i>		
	<i>Struttura finanzjarja jew skont il-każ ġuridika</i>		
	<i>Struttura finanzjarja jew skont il-każ ġuridika</i>		
	...		
30	Ingranaġġ tal-AIF		
	(a) kif ikkalkulat skont il-Metodu Gross		
	(b) kif ikkalkulat skont il-Metodu Impenn		
	5. Aspetti operazzjonali u riskji ohra		
31	Ghadd totali ta' pozzizzjonijiet miftuha		
32	Profil storiku tar-riskju		
	(a) Redditu gross fuq l-investment jew l-IRR tal-AIF matul il-perjodu ta' rappurtar (f% gross tat-tariffi tal-immaniġġjar u l-prestazzjoni)		
	L-ewwel Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar		
	It-tieni Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar		
	...		
	...		
	L-aħħar Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar		
	(b) Redditu nett fuq l-investment jew l-IRR tal-AIF matul il-perjodu ta' rappurtar (f%, nett tat-tariffi tal-immaniġġjar u l-prestazzjoni)		
	L-ewwel Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar		

Tip ta' dejta		Dejta rapportata	
It-tieni Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar			
...			
...			
L-aħħar Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar			
(c) Bidla fil-Valur Nett tal-Assi tal-AIF matul il-perjodu ta' rapportar (f%, inkluż l-impatt tas-sottoskrizzjonijiet u t-tifdijiet)			
L-ewwel Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar			
It-tieni Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar			
...			
...			
L-aħħar Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar			
(d) Sottoskrizzjonijiet matul il-perjodu tar-rapportar			
L-ewwel Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar			
It-tieni Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar			
...			
...			
L-aħħar Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar			
(e) Tifdijiet matul il-perjodu tar-rapportar			
L-ewwel Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar			
It-tieni Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar			
...			
...			
L-aħħar Xahar tal-Perjodu tar-Rapportar			

Valuri monetarji għandhom jiġu rrapportati fil-munita bażi tal-AIF.

Riżultati tat-testijiet tal-istress

Jekk joghgbok ipprovdri r-**riżultati tat-testijiet tal-istress** imwettqa skont il-punt (b) tal-**Artikolu 15(3)** tad-**Direttiva 2011/61/UE**[*riskji assoċjati ma' kull pożizzjoni ta' investiment tal-AIF u l-effett kumplessiv tagħhom fuq il-portafoll tal-AIF jistgħu jiġu identifikati sewwa, imkejla, immanigġjati u mmonitorati fuq bażi kontinwa, inkluż permezz tal-użu ta' proċeduri xierqa tal-testjar tal-istress*] (test liberu)

--

Valuri monetarji għandhom jiġu rrapportati fil-munita bażi tal-AIF.

Please provide the **results of the stress tests** performed in accordance with the **second subparagraph of Article 16(1)** tad-**Direttiva 2011/61/UE**. [*AIFMs għandhom iwettqu regolarmet testijiet tal-istress, taht kundizzjonijiet tal-likwidità normali kif ukoll eċċezzjonali, li jippermettulhom jivvalutaw ir-riskju tal-likwidità tal-AIFs u jimmonitorjaw ir-riskju tal-likwidità tal-AIFs kif xieraq.*] (test liberu)

--

Valuri monetarji għandhom jiġu rrapportati fil-munita bażi tal-AIF.

Informazzjoni speċifika għall-AIF li trid tkun disponibbli għall-awtoritajiet kompetenti

(Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2011/61/UE)

	Tip ta' dejta	Dejta rrapportata	
1	Tal-ammont ta' kollateral u sostenn iehor ta' kreditu li l-AIF li qed jirrapporta jkun iddepożita għand kontropartijiet: x'perċentwali reġa' ġie ipotekat mill-kontropartijiet?		
	Tehid ta' Self u riskju ta' skopertura		
2	Valur tat-tehid ta' self ta' flus jew titoli fil-forma ta':		
	Tehid ta' self ta' flus mhux iggarantit:		
	Tehid ta' self ta' flus kollateralizzat/iggarantit — permezz ta' Sensar Prinċipali:		
	Tehid ta' self ta' flus kollateralizzat/iggarantit — permezz ta' repo (invers):		
	Tehid ta' self ta' flus kollateralizzat/iggarantit — permezz ta' oħrajn:		
3	Valur tat-tehid ta' self integrat fl-istrumenti finanzjarji		
	Derivattivi nnegożjati fuq il-borża: Skopertura gross inqas il-marġini depożitat		

	Tip ta' dejta	Dejta rapportata	
	Derivattivi barra l-borża: Skopertura Gross inqas il-margini depożitat		
4	L-ikbar hames sorsi ta' flus jew titoli mehud b'self (pożizzjonijiet qosra):		
	L-akbar:		
	It-tieni l-akbar:		
	It-tielet l-akbar:		
	Ir-raba' l-akbar:		
	Il-hames l-akbar:		
5	Valur tat-titoli mehuda b'self għal pożizzjonijiet qosra:		
6	Skopertura gross għal strutturi finanzjarji jew skont il-każ ġuridici kkontrollati mill-AIF kif definit fil-Premessa 78 tal-AIFMD		
	<i>Struttura finanzjarja jew skont il-każ ġuridika</i>		
	<i>Struttura finanzjarja jew skont il-każ ġuridika</i>		
	<i>Struttura finanzjarja jew skont il-każ ġuridika</i>		
	...		
7	Ingranagg tal-AIF:		
	(a) Metodu Gross		
	(b) Metodu Impenn		

Valuri monetarji għandhom jiġu rrapportati fil-munita bażi tal-AIF.