

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) 2017/576**tat-8 ta' Ġunju 2016****li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji għall-pubblikazzjoni annwali mid-ditti tal-investment ta' informazzjoni dwar l-identità taċ-ċentri tal-eżekuzzjoni u dwar il-kwalità tal-eżekuzzjoni****(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)**

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

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

Wara li kkunsidrat id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE ⁽¹⁾, u b'mod partikolari l-punt (b) tal-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 27(10) tagħha,

Billi:

- (1) Huwa essenzjali li l-pubbliku u l-investituri jkunu jistgħu jevalwaw il-kwalità tal-prassi tal-eżekuzzjoni ta' ditta tal-investment u li jkunu jistgħu jidentifikaw l-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni f'termini ta' volumi ta' kummerċ fejn id-ditti tal-investment ikunu eżegwew l-ordnijiet tal-klijenti matul is-sena preċedenti. Sabiex isiru paraguni siewja u biex issir analiżi tal-ghazla tal-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni, huwa meħtieġ li l-informazzjoni tiġi ppubblikata mid-ditti tal-investment b'mod speċifiku għal kull klassi ta' strument finanzjarju. Sabiex ikun jista' jiġi evalwat bir-reqqa l-ordni tal-fluss tal-ordnijiet tal-klijenti liċ-ċentri tal-eżekuzzjoni, l-investituri u l-pubbliku għandhom ikunu jistgħu jidentifikaw b'mod ċar jekk id-ditta tal-investment innifisha fost l-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni għal kull klassi ta' strument finanzjarju.
- (2) Sabiex tkun tista' tiġi vvalutata bis-shih l-kwalità tal-eżekuzzjoni li tkun qiegħda tinkiseb fiċ-ċentri tal-eżekuzzjoni użati minn ditti tal-investment li jeżegwixxu l-ordnijiet tal-klijenti, inklużi ċentri tal-eżekuzzjoni f'pajjiżi terzi, huwa xieraq li d-ditti tal-investment jipubblikaw l-informazzjoni meħtieġa skont dan ir-Regolament f'dak li għandu x'jaqsam ma' ċentri tal-eżekuzzjoni, il-generatori tas-suq jew fornituri oħrajn ta' likwidità jew kull entità li twettaq funzjoni simili f'pajjiżi terzi simili għall-funzjonijiet imwettqa minn xi wiehed minn dawn li ssemmev.
- (3) Sabiex tiġi pprovduta informazzjoni preċiża u paragunabbli, huwa neċessarju li jiġu stabbiliti klassijiet ta' strumenti finanzjarji abbażi tal-karatteristiċi tagħhom rilevanti għal finijiet ta' publikazzjoni. Klassi ta' strumenti finanzjarji għandha tkun iffokata biżżejjed biex tiżvela differenzi fl-imġiba tal-eżekuzzjoni tal-ordni bejn il-klassijiet, iżda fl-istess hin trid tkun wiesgħa biżżejjed biex tiżgura li l-obbligu ta' rappurtar fuq id-ditti tal-investment ikun proporzjonat. Meta titqies il-firxa tal-klassi tal-ekwità tal-istrumenti finanzjarji, huwa xieraq li din il-klassi tinqasam f'subklassijiet abbażi tal-likwidità. Peress li l-likwidità hija fattur essenzjali li jirregola l-imġiba tal-eżekuzzjoni u minhabba li ċ-ċentri tal-eżekuzzjoni spiss ikunu f'kompetizzjoni biex jattiraw il-flussi tal-aktar stokkijiet ikkummerċjalizzati, ikun xieraq li l-istrumenti azzjonarji jiġu kklassifikati skont il-likwidità tagħhom kif determinata skont d-daqs minimu ta' funzjonament kif stabbilit fid-Direttiva 2014/65/UE.
- (4) Meta jipubblikaw l-identità tal-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni li fihom jeżegwixxu l-ordnijiet tal-klijenti, ikun xieraq għad-ditti tal-investment li jipubblikaw informazzjoni dwar il-volum u l-ghadd ta' ordnijiet eżegwiti f'kull centru ta' eżekuzzjoni, sabiex l-investituri jkunu jistgħu jiffurmaw opinjoni dwar il-fluss ta' ordnijiet tal-klijenti mid-ditta għaċ-ċentri tal-eżekuzzjoni. Meta, fil-każ ta' klassi waħda jew aktar ta' strumenti finanzjarji, ditta tal-investment tesegwixxi biss għadd żgħir hafna ta' ordnijiet, l-informazzjoni dwar l-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni ma tkunx tassew sinifikanti u lanqas rappreżentattiva tal-arranġamenti għall-eżekuzzjoni tal-ordnijiet. Huwa għalhekk xieraq li d-ditti ta' investment jintalbu jindikaw b'mod ċar il-klassijiet tal-istrumenti finanzjarji li għalihom jeżegwixxu għadd żgħir hafna ta' ordnijiet.
- (5) Biex ma jkunx hemm żvelar ta' informazzjoni potenzjalment sensittiva fis-suq dwar il-volum tan-negozju li jkun qiegħed isir minn ditta tal-investment, il-volum tal-eżekuzzjoni u l-ghadd ta' ordnijiet eżegwiti għandhom jiġu mfissra bhala persentaġġ tal-volumi totali ta' eżekuzzjoni tad-ditta u l-ghadd totali tal-ordnijiet eżegwiti f'dik il-klassi ta' strumenti finanzjarji, rispettivament, minflok bhala valuri assoluti.

⁽¹⁾ ĠUL 173, 12.6.2014, p. 349.

- (6) Huwa xieraq li d-ditti tal-investment jintalbu jipubblikaw informazzjoni li tkun relevanti għall-imġiba tagħhom fl-eżekuzzjoni tal-ordnijiet. Sabiex jiġi żgurat li d-ditti tal-investment ma jinżammux responsabbli għal deċiżjonijiet dwar l-eżekuzzjoni tal-ordnijiet li ma jkunux responsabbli għalihom, ikun xieraq li d-ditti ta' investment jiżvelaw l-perċentwali tal-ordnijiet eżegwiti f'kull waħda mill-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni fejn l-għażla taċ-ċentru tal-eżekuzzjoni tkun ġiet speċifikata mill-klijenti.
- (7) Hemm diversi fatturi li jistgħu potenzjalment jinfluwenzaw l-imġiba tal-eżekuzzjoni tal-ordnijiet tad-ditti tal-investment bħal rabtiet mill-qrib bejn ditti tal-investment u ċentri tal-eżekuzzjoni. Minhabba l-materjalità potenzjali ta' dawn il-fatturi ikun xieraq li tintalab analiżi ta' tali il-fatturi fl-evalwazzjoni tal-kwalità tal-eżekuzzjoni miksuba fiċ-ċentri kollha tal-eżekuzzjoni.
- (8) It-tipi differenti ta' ordni jistgħu jkunu fattur importanti li jispjegaw kif u għaliex id-ditti tal-investment jeżegwixxu l-ordnijiet f'ċentru tal-eżekuzzjoni wiehed u mhux iehor. Jista' wkoll ikollu impatt fuq il-mod kif ditta tal-investment tistabbilixxi l-istrategġiji ta' eżekuzzjoni tagħha, inkluż l-ipprogrammar ta' routers intelligenti tal-ordnijiet biex jintlahqu l-ghanijiet speċifiċi ta' dawk l-ordnijiet. Ikun għalhekk xieraq li fir-rapport issir distinzjoni bejn il-kategoriji differenti ta' tipi ta' ordnijiet.
- (9) Sabiex janalizzaw l-informazzjoni b'mod xieraq, huwa importanti li l-utenti jkunu f'pożizzjoni li jiddistingwu bejn iċ-ċentri tal-eżekuzzjoni użati għall-ordnijiet ta' klijenti professjonali u ċ-ċentri tal-eżekuzzjoni għal ordnijiet ta' klijenti konsumaturi, minhabba d-differenzi notevoli fil-mod kif id-ditti tal-investment jiksibu l-ahjar riżultat possibbli għall-klijenti konsumaturi meta mqabbel ma' klijenti professjonali, jiġifieri li d-ditti ta' investment jkunu jridu fuq kollox jevalwaw il-fatturi ta' prezz u kost meta jeżegwixxu ordnijiet minn klijenti konsumaturi. Għalhekk huwa xieraq li l-informazzjoni dwar l-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni tinghata separatament għal klijenti konsumaturi u għal klijenti professjonali rispettivament, b'mod li tkun tista' ssir valutazzjoni kwalitattiva tal-flussi tal-ordnijiet lejn dawn iċ-ċentri.
- (10) Sabiex ikunu konformi mal-obbligu legali tal-aqwa eżekuzzjoni, id-ditti tal-investment, meta japplikaw il-kriterji għall-ahjar eżekuzzjoni għal klijenti professjonali, tipikament ma jużawx l-istess ċentri ta' eżekuzzjoni għal tranżazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli (securities financing transactions — SFTs) u tranżazzjonijiet oħra. Dan għar-raġuni li l-SFTs jintużaw bhala sors ta' finanzjament sugġett għall-impenn li min jissellef ikun se jirritorna titoli ekwivalenti f'data fil-futur u l-kundizzjonijiet tal-SFTs tipikament ikunu definiti b'mod bilaterali bejn il-kontropartijiet qabel l-eżekuzzjoni. Għalhekk, l-għażla taċ-ċentri tal-eżekuzzjoni għall-SFTs hija aktar limitata milli fil-każ ta' tranżazzjonijiet oħra, meta wiehed iqis li hija tiddependi fuq il-kundizzjonijiet speċifiċi stabbiliti minn qabel bejn il-kontropartijiet u fuq jekk ikunx hemm domanda speċifika fuq dawk iċ-ċentri ta' eżekuzzjoni fil-każ tal-istrumenti finanzjarji involuti. Huwa għalhekk xieraq li d-ditti ta' investment jagħtu sommarju u jipubblikaw l-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni f'termini ta' volumi ta' kummerċ fejn ikunu eżegwew SFTs frapport separat sabiex tkun tista' ssir valutazzjoni kwalitattiva tal-flussi tal-ordnijiet lejn dawn iċ-ċentri. Minhabba n-natura speċifika tal-SFTs, u minhabba li d-daqg kbir tagħhom x'aktarx li jharbat il-habra l-aktar rappreżentattiva ta' tranżazzjonijiet tal-klijenti (jiġifieri dawk li ma jinvolvux SFTs), huwa meħtieġ li dawn jiġu esklużi mit-tabelli dwar l-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni fejn id-ditti tal-investment jeżegwixxu ordnijiet ta' klijenti oħra.
- (11) Huwa xieraq li d-ditti tal-investment jipubblikaw valutazzjoni tal-kwalità tal-eżekuzzjoni miksuba fiċ-ċentri kollha li jintużaw mill-kumpanija. Din l-informazzjoni se tipprovi stampa ċara tal-istrategġiji u l-ghodod ta' eżekuzzjoni użati biex tiġi vvalutata l-kwalità tal-eżekuzzjoni miksuba f'dawk iċ-ċentri. Din l-informazzjoni tippermetti wkoll lill-investituri jevalwaw l-effettività tal-monitoraġġ imwettaq minn ditti tal-investment fir-rigward ta' dawk iċ-ċentri tal-eżekuzzjoni.
- (12) Fil-valutazzjoni speċifika tal-kwalità tal-eżekuzzjoni miksuba f'kull ċentru tal-eżekuzzjoni fir-rigward tal-kost, huwa xieraq li ditta tal-investment twettaq ukoll analiżi tal-arranġamenti li jkollhom ma' dawn iċ-ċentri f'relazzjoni mal-pagamenti magħmula jew irċevuti u l-iskontijiet, ribassi jew benefiċċji mhux fi flus irċevut. Tali valutazzjoni għandha wkoll tippermetti lill-pubbliku biex jikkunsidra kif dawn l-arranġamenti jkollhom impatt fuq il-kosti li jiffaċċjaw l-investituri u kif dawn jikkonformaw mal-Artikolu 27(2) tad-Direttiva 2014/65/UE.
- (13) Huwa wkoll xieraq li jkun iddeterminat l-abitu ta' tali ubblikazzjoni u l-elementi essenzjali tagħha, inkluż l-użu li d-ditti tal-investment jagħmlu mid-dejta dwar il-kwalità tal-eżekuzzjoni disponibbli miċ-ċentri tal-eżekuzzjoni skont ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/575 (*)

(*) Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/575 tat-8 ta' Ġunju 2016 li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji dwar l-informazzjoni li trid tiġi ppubblikata minn ċentri tal-eżekuzzjoni dwar il-kwalità tal-eżekuzzjoni tat-tranżazzjonijiet (ara pagna 152 ta' dan il-Ġurnal Uffiċjali.)

- (14) L-informazzjoni dwar l-identità taċ-ċentri tal-eżekuzzjoni u dwar il-kwalità tal-eżekuzzjoni għandha tiġi ppubblikata kull sena u għandha tirreferi għall-imgħiba tal-eżekuzzjoni tal-ordni għal kull klassi ta' strument finanzjarju sabiex jirriflettu l-bidliet rilevanti matul is-sena kalendarja ta' qabel.
- (15) Id-ditti tal-investment għandhom jithallew jadottaw livell addizzjonali ta' rapportar li jkun hafna aktar granulari, sakemm li f'każ bħal dan ir-rapport addizzjonali jikkomplementa u mhux jiehu post dak mehtieġ skont dan ir-Regolament.
- (16) Għal raġunijiet ta' konsistenza u sabiex ikun żgurat il-funzjonament bla xkiel tas-swieq finanzjarji, huwa neċessarju li d-dispożizzjonijiet stabbiliti f'dan ir-Regolament kif ukoll id-dispożizzjonijiet nazzjonali relatati li jittrasponu d-Direttiva 2014/65/UE japplikaw mill-istess data.
- (17) Dan ir-Regolament huwa bbażat fuq l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji ppreżentat mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) lill-Kummissjoni.
- (18) L-ESMA għamlet konsultazzjonijiet pubbliċi miftuħa dwar l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li fuqu huwa bbażat dan ir-Regolament, analizzat il-kosti u l-benefiċċji potenzjali relatati u talbet l-opinjoni tal-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq stabbilit bl-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽¹⁾,

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Suġġett

Dan ir-Regolament jistabbilixxi regoli dwar il-kontenut u l-format tat-tagħrif li d-ditti ta' investment għandhom jipubblikaw fuq bażi annwali fir-rigward tal-ordnijiet tal-klijenti eżegwiti f'ċentri tan-negozjar, l-internalizzaturi sistematiċi, il-ġeneraturi tas-suq jew fornituri ta' likwidità jew entitajiet li jwettqu funzjonijiet simili għal daww imwettqa minn xi wiehed minn dawn li ssemmev f'pajjiż terz.

Artikolu 2

Definizzjonijiet

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

- (a) "ordni passiva" tfisser ordni li tiddaħhal fil-ktieb tal-ordnijiet li pprovdiet likwidità;
- (b) "ordni aggressiva" tfisser ordni li tiddaħhal fil-ktieb tal-ordnijiet li hadet il-likwidità;
- (c) "ordni indirizzata" tfisser ordni fejn ċentru tal-eżekuzzjoni speċifiku ikun ġie speċifikat mill-klijent qabel l-eżekuzzjoni tal-ordni.

Artikolu 3

Informazzjoni dwar l-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni u l-kwalita tal-eżekuzzjoni miksuba

1. Id-ditti tal-investment għandhom jipubblikaw l-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni f'termini ta' volumi ta' eżekuzzjoni għall-ordnijiet tal-klijenti kollha eżegwiti li ssir referenza għalihom fl-Anness I. L-informazzjoni rigward il-klijenti konsumaturi għandha tiġi ppubblikata fil-format stabbilit fit-Tabella 1 tal-Anness II u l-informazzjoni rigward il-klijenti professjonali għandha tiġi ppubblikata fil-forma stabbilit fit-Tabella 2 tal-Anness II.

- (a) il-klassi tal-istrumenti finanzjarji;

⁽¹⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

- (b) isem iċ-ċentri tal-eżekuzzjoni u l-identifikatur;
- (c) il-volum tal-ordnijiet tal-klijenti eżekwiti f'dak iċ-ċentru tal-eżekuzzjoni espress bhala perċentwal tal-volum totali eżegwit;
- (d) l-ghadd ta' ordnijiet tal-klijenti eżekwiti f'dak iċ-ċentru tal-eżekuzzjoni espress bhala perċentwal tal-volum totali eżegwit;
- (e) il-perċentwali tal-ordnijiet eżegwiti msemmija fil-punt (d) li kienu ordnijiet passivi u aggressivi;
- (f) il-perċentwali tal-ordnijiet imsemmija fil-punt (d) li kienu ordnijiet diretti;
- (g) il-konferma dwar jekk tkunx eżegwiet medja ta' inqas minn negozju wiehed għal kull jum ta' negozju fis-sena preċedenti f'dik il-klassi ta' strumenti finanzjarji.

2. Id-ditti tal-investment għandhom jippubblikaw l-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni f'termini ta' volumi ta' kummerċ għall-ordnijiet kollha eżekwiti ta' SFTs għall-klassi ta' strumenti finanzjarji li ssir referenza għalihom fl-Anness I fil-format stabbilit fit-Tabella 3 tal-Anness II. Il-pubblikazzjoni jkun fiha l-informazzjoni li ġejja:

- (a) il-volum tal-ordnijiet tal-klijenti eżekwiti f'dak iċ-ċentru tal-eżekuzzjoni espress bhala perċentwal tal-volum totali eżegwit;
- (b) l-ghadd ta' ordnijiet tal-klijenti eżekwiti f'dak iċ-ċentru tal-eżekuzzjoni espress bhala perċentwal tal-volum totali eżegwit;
- (c) il-konferma dwar jekk id-ditta tal-investment tkunx eżegwiet medja ta' inqas minn negozju wiehed għal kull jum ta' negozju fis-sena preċedenti f'dik il-klassi ta' strumenti finanzjarji.

3. Id-ditti tal-investment għandhom jippubblikaw, għal kull klassi ta' strumenti finanzjarji, sommarju tal-analiżi u l-konklużjonijiet li jaslu għalihom fuq il-bażi ta' monitoraġġ dettaljata tal-kwalità tal-eżekuzzjoni miksuba fiċ-ċentri tal-eżekuzzjoni fejn ikun eżekwew l-ordnijiet kollha tal-klijenti fis-sena preċedenti. L-informazzjoni għandha tinkludi:

- (a) spjegazzjoni tal-importanza relattiva li tkun tat id-ditta għall-fatturi ta' eżekuzzjoni bħal ma huma prezz, kosti, heffa, probabbiltà tal-eżekuzzjoni jew kwalunkwe kunsiderazzjoni oħra, inklużi fatturi kwalitattivi fl-evalwazzjoni tal-kwalità tal-eżekuzzjoni;
- (b) deskrizzjoni ta' kwalunkwe rabtiet mill-qrib, kunflitti ta' interess, u sjieda komuni fir-rigward ta' kull ċentru tal-eżekuzzjoni użati biex jitwettqu l-ordnijiet;
- (c) deskrizzjoni ta' kwalunkwe arrangamenti speċifiċi ma' kull ċentru tal-eżekuzzjoni rigward pagamenti magħmula jew irċevuti, skonti, ribassi jew benefiċċji mhux fi flus riċevuti;
- (d) spjegazzjoni tal-fatturi li jkunu wasslu għal tibdil fil-lista ta' ċentri tal-eżekuzzjoni elenkati fil-politika ta' eżekuzzjoni tad-ditta, jekk rtkun sehhet bidla bħal din;
- (e) spjegazzjoni dwar kif l-eżekuzzjoni tal-ordnijiet tvarja skont il-kategorizzazzjoni tal-klijent, meta d-ditta tittratta kategoriji ta' klijenti b'mod differenti u meta dan jista' jaffettwa l-arrangamenti tat-eżekuzzjoni tal-ordnijiet;
- (f) spjegazzjoni dwar jekk jinghatx preferenza lil kriterji oħra fuq il-prezz u l-kost fl-eżekuzzjoni tal-ordnijiet ta' klijenti konsumaturi u kif dawn il-kriterji oħra kienu strumentali biex jinkiseb l-aħjar riżultat possibbli f'termini tal-kunsiderazzjoni totali lill-klijent;
- (g) spjegazzjoni ta' kif id-ditta tal-investment tkun użat xi dejta jew għodda marbuta mal-kwalità tal-eżekuzzjoni, inklużi kwalunkwe dejta ppubblikata skont ir-Regolament Delegat (UE) 2017/575.
- (h) fejn applikabbli, spjegazzjoni ta' kif id-ditta tal-investment tkun użat il-produzzjoni ta' fornitur ta' sistema konsolidata ta' pubblikazzjoni stabbilit skont l-Artikolu 65 tad-Direttiva 2014/65/UE.

Artikolu 4

Format

Id-ditti tal-investment għandhom jippubblikaw l-informazzjoni meħtieġa skont l-Artikolu 3(1) u 3(2) fuq is-siti web tagħhom, billi jimlew il-formoli stabbiliti fl-Anness II, f'format elettroniku li jista' jinqara mill-magni, li tista' titniżżel mill-pubbliku u l-informazzjoni meħtieġa skont l-Artikolu 3(3), għandhom ikunu ppubblikati fuq is-sit web tagħhom f'format elettroniku disponibbli għat-tniżżil mill-pubbliku.

*Artikolu 5***Dhul fis-seħh u applikazzjoni**

Dan ir-Regolament jidhol fis-seħh fl-ghoxrin jum wara l-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Huwa japplika mit-3 ta' Jannar 2018.

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

Magħmul fi Brussell, it-8 ta' Ġunju 2016.

Għall-Kummissjoni
Il-President
Jean-Claude JUNCKER

ANNEX I

Lista ta' strumenti finanzjarji

- (a) Ekwitajiet — Ishma u irċevuti depożitarji
 - (i) Likwidità tad-daqsijiet tal-funzjonament għall-meded 5 u 6 (minn 2 000 negozju kull jum)
 - (ii) Likwidità tad-daqsijiet tal-funzjonament għall-meded 3 u 4 (minn 80 sa 1 999 attività ta' kummerċ kull jum)
 - (iii) Likwidità tad-daqsijiet tal-funzjonament għall-meded 1 u 2 (minn 0 sa 79 attività ta' kummerċ kull jum)
 - (b) Strumenti ta' dejn
 - (i) Bonds
 - (ii) Strumenti tas-suq monetarju
 - (c) Derivattivi tar-rati tal-imghax
 - (i) Futures u opzjonijiet fuq l-ishma ammessi għan-negozjar f'centru tan-negozjar
 - (ii) Swaps, forwards u derivattivi oħra tar-rati tal-imghax
 - (d) derivattivi tal-kreditu.
 - (i) Futures u opzjonijiet fuq l-ishma ammessi għan-negozjar f'centru tan-negozjar
 - (ii) Derivattivi oħra tal-kreditu
 - (e) derivattivi tal-munita
 - (i) Futures u opzjonijiet fuq l-ishma ammessi għan-negozjar f'centru tan-negozjar
 - (ii) Swaps, forwards u derivattivi oħra tal-munita
 - (f) Strumenti ta' finanzjament strutturati
 - (g) Derivattivi ta' ekwità
 - (i) Futures u opzjonijiet fuq l-ishma ammessi għan-negozjar f'centru tan-negozjar
 - (ii) Swaps u derivattivi ta' ekwità oħra
 - (h) Derivattivi Titolizzati
 - (i) Garanziji u d-derivattivi ta' ċertifikat
 - (ii) Serivattivi titolizzati oħrajn
 - (i) Derivattivi ta' komoditajiet u derivattivi tal-kwoti tal-emissjonijiet
 - (i) Futures u opzjonijiet fuq l-ishma ammessi għan-negozjar f'centru tan-negozjar
 - (ii) Derivattivi ta' komoditajiet u derivattivi tal-kwoti tal-emissjonijiet oħrajn
 - (j) Kuntratti għad-differenza
 - (k) Prodotti negozjati fil-borża (Exchange traded funds, u Noti Nnegozjati fil-Boroż u exchange traded commodities)
 - (l) Kwoti tal-emissjonijiet
 - (m) Strumenti oħrajn
-

ANNEX II

Tabella 1

Klassi ta' strument					
Notifika jekk < 1 tal-kummerċ medju għal kull jum ta' xogħol fis-sena ta' qabel	IVA/LE				
L-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni elenkati f'termini ta' volumi ta' kummerċ (fordni mill-kbir għaż-żgħir)	Proporzjon ta' volum innegozjat bhala perċentwal tat-total f'dik il-klassi	Proporzjon ta' ordnijiet innegozjati bhala perċentwal tat-total f'dik il-klassi	Perċentwal ta' ordnijiet passivi	Perċentwal ta' ordnijiet aggressivi	Perċentwal ta' ordnijiet diretti
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)					
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)					
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)					
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)					
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)					

Tabella 2

Klassi ta' strument					
Notifika jekk < 1 tal-kummerċ medju għal kull jum ta' xogħol fis-sena ta' qabel	IVA/LE				
L-aqwa hames ċentri tal-eżekuzzjoni elenkati f'termini ta' volumi ta' kummerċ (fordni mill-kbir għaż-żgħir)	Proporzjon ta' volum innegozjat bhala perċentwal tat-total f'dik il-klassi	Proporzjon ta' ordnijiet innegozjati bhala perċentwal tat-total f'dik il-klassi	Perċentwal ta' ordnijiet passivi	Perċentwal ta' ordnijiet aggressivi	Perċentwal ta' ordnijiet diretti
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)					
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)					
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)					
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)					
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)					

Tabella 3

Klassi ta' strument		
Notifika jekk < 1 tal-kummerċ medju għal kull jum ta' xogħol fis-sena ta' qabel	IVA/LE	
L-aqwa hames ċentri elenkati f'termini ta' volumi (f'ordni mill-kbir għaż-żgħir)	Proporzjon ta' volum eżegwit bhala percentwal tat-total f'dik il-klassi	Proporzjon ta' ordnijiet innegozjati bhala percentwal tat-total f'dik il-klassi
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)		
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)		
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)		
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)		
Isem u Post Identifikatur (MIC jew LEI)		