

Quddiem l-Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji

Kaz Numru: 024/2016

BR ('l-ilmentatur')

vs

***Bank of Valletta p.l.c. (C 2833) ('BOV',
'il-provditur tas-servizz' jew 'il-Bank')***

Seduta tat-12 ta' Settembru 2018

L-Arbitru:

Ra l-ilmentatur li jittratta l-investiment fil-*La Valette Multi Manager Property Fund ('LVMMMPF')*, sottofond tal-*La Valette Funds SICAV p.l.c.*

L-ilmentatur u martu spjegaw li huma kienu marru l-Bank f'Awwisu 2006, bis-somma ta' LM43,000, li kienu wirtu biex jaghmluhom gewwa *fixed deposit*.¹ Huma spickaw ghamlu investiment fl-*Investment Bond* u *Single Premium* wara li tkellmu ma' ufficjal tal-Bank filwaqt li gew introdotti ma' *Financial Advisor* tal-Bank iehor li kellmithom fuq l-LVMMMPF u l-*Wignacourt Fund*.² L-ilmentatur u martu spickaw jinvestu s-somma ta' Eur23,000 fl-LVMMMPF fl-10 ta' Ottubru 2006.

Gie sottomess li filwaqt li l-ilmentatur u martu riedu jaghmlu flushom gewwa *fixed deposit*, l-ufficjal tal-Bank li biegh l-LVMMMPF '*b'sahha kbira riedet iddahalna go dan il-fond, li kien riskjuz hafna*'.³ L-ilmentatur u martu saħqu li meta ltaqghu mal-*Financial Advisor* tal-Bank f'Awwissu 2006, din ghamlet certu hin '*tikkonvincina li l-prodotti li tkellimna fuqhom huma l-ahjar mod kif ninvestu*

¹ A fol 4 u 13

² *Ibid.*

³ A fol 4

l-flus taghna (ahjar minn fixed deposit),⁴ u anke spjegatilhom li ma setghux jidhlu dakinhar fil-fondi *'ghax il-process tal-Wignacourt u l-Property Fund jiehu aktar fit-tul, u qaltilna li kif ikollha kollox lest iccemplilna'*.⁵ Huma gew ikkuntattjati mill-*Financial Advisor* tal-Bank f'Ottubru 2006, fejn gew ipprovduti b'applikazzjoni ghall-fond *LVMMMPF* u *Fact Find* u wara li l-ilmentatur u martu iffirmaw dawn id-dokumenti sar l-investment fl-*LVMMMPF*.⁶

L-ilmentatur u martu issottomettew li qatt ma kellhom jidhlu fl-*LVMMMPF* ghax ma kinux *experienced investors* u li huma gew ikklassifikati bhala *experienced investors* fuq il-bazi li kienu ghamlu investimenti seba' gimghat biss qabel ma sar l-investment fl-*LVMMMPF*. F'dan ir-rigward, l-ilmentatur u martu irrimarkaw li l-provditur tas-servizz iddecieda li l-*LVMMMPF* *'... li kienu jghoddu ghalih nies li huma meqjusa professional investors, jghodd ghalina fuq il-bazi li ahna konna ilna li investejna f'investment iehor ta' kwalità differenti SEBA' GIMGHAT. Skont il-Bank of Valletta, ahna sirna esperti fil-qasam tal-investimenti f'seba' gimghat'*.⁷ Min-naha ta' investimenti ohra l-ilmentatur u martu saħqu li, *'L-uniku investment li qatt ghamilna kien f'Marzu 2006 meta konna xtrajna b'Lm1,000 go 4.8% Stocks tal Gvern 2016...'*⁸

L-ilmentatur u martu issottomettew li *'ghax membru tal-istaff tal-Bank of Valletta qabilha li tmexxielna d-data li fiha ddahalna fil-Property Fund, ahna intortament gejna meqjusin mal-klassi hekk imsejha professional investors'*.⁹

Gie wkoll sottomess li fil-*Fact Find* tal-Bank li sar f'Awwissu 2006, fuq investment iehor, l-*Investment Bond*, huma gew ikklassifikati bhala *'Adventurous'*, meta huma kienu marru l-Bank fl-ewwel istanza biex jifthu *fixed deposit*, filwaqt li fil-*Fact Find* ta' Ottubru 2006, magħmul ghall-investment fl-*LVMMMPF*, huma gew ikklassifikati bhala *'Balanced'* u gew offruti *LVMMMPF*.¹⁰

Qieghed jintalab li l-kapital li gie investit fl-*LVMMMPF* ta' Lm10,000, jinghata lura kif ukoll li jinghata imghax.¹¹

⁴ A fol 13 u 68

⁵ A fol 13 u 68

⁶ A fol 14 u 69

⁷ A fol 4, 9 u 71

⁸ A fol 65 u 66

⁹ A fol 9 u 71

¹⁰ A fol 14 u 69

¹¹ A fol. 4 u 8

Ra r-risposta fejn il-provditur tas-servizz wiegeb:

- '1. Illi in linea preliminari is-Sinjuriġa Tieghu l-Arbitru m'ghandux il-kompetenza taht il-ligi biex jiddeciedi dwar il-validità o meno tal-kuntratt ta' tranzazzjoni, jew jekk jorbotx il-kuntratt ta' tranzazzjoni bejn il-partijiet, u semmai tali kwistjoni jekk titqajjem ghandha tigi deciza mill-Prim'Awla tal-Qorti Civili b'mod esklussiv;*
- 2. Illi in linea preliminari wkoll, is-Sinjuriġa Tieghu l-Arbitru ghandu qabel xejn jirrifjuta li jeżercita l-poteri tieghu stante tranzazzjoni li ghandha s-setgha ta' sentenza li għaddiet in gudiġat.¹² Minghajr limitazzjoni għall-generalità tas-suespost dan jirrendi l-ilment de quo frivolu u vessatorju ai termini tal-artikolu 21(2)(c) tal-Kap. 555;*
- 3. Illi in linea preliminari wkoll, u minghajr pregudizzju għas-suespost, is-Sinjuriġa Tieghu l-Arbitru ghandu wkoll jirrifjuta li jeżercita l-poteri tieghu fil-konfront ta' BOV stante illi s-Sinjuriġa Tieghu l-Arbitru ghandu s-setgha li jittratta biss ilmenti li jkunu tressqu minn 'klijenti eligibbli';*
- 4. Illi, in linea preliminari u minghajr pregudizzju għas-suespost il-BOV m'huwiex il-legittimu kontradittur f'dawn il-proceduri;*
- 5. Illi in linea preliminari wkoll, u minghajr pregudizzju għas-suespost, l-ilmentatur la ghandu d-dritt u lanqas l-interess guriġiku li jippromwovi dawn l-istanzi stante li biegh u ttrasferixxa d-drittijiet kollha tieghu inkluzi drittijiet litigjużi fil-konfront tal-intimat, u allura ma jstax illum jeżercita dritt li m'ghadux tieghu stante li kien gie debitament trasferit inter alia lill-intimat li kontra tieghu qieghed isir dan l-ilment, u dan jikkostitwixxi wkoll ksur tad-dritt fundamentali tal-intimat li jgawdu l-proprjetà tieghu;*
- 6. In linea preliminari wkoll, u minghajr pregudizzju għas-suespost l-ilment huwa preskritt:*

¹² Artikolu 1729(1) tal-Kodici Civili – Kap. 16 tal-Ligijiet ta' Malta

- (i) *Kwalunkwe azzjoni li ghandha l-effett li tirrexxindi l-kuntratt li bih l-ilmentatur ittransiga mal-intimat hija preskritta bit-trapass ta' sentejn u dan abbazi tal-artikolu 1222 tal-Kap. 16 tal-Ligijiet ta' Malta;*
 - (ii) *Minghajr pregudizzju ghas-suespost, anke li kieku ghall-grazzja tal-argument il-kuntratt ta' tranzazzjoni kellu jigi skartat, it-talbiet tal-ilmentatur imsejsa fuq allegazzjonijiet ta' responsabbilità extra contrattuale jew aquiliana huma preskritti ai termini tal-artikolu 2153 tal-Kap. 16 tal-Ligijiet ta' Malta;*
7. *Minghajr pregudizzju ghas-suespost, l-ilmentatur gie meqjus li jikkwalifika bhala 'experienced investor' skont l-Independent Review ta' Marccus Partners and Mazars Group u, ghalhekk, semmai ghandu juri li huwa 'inexperienced investor';*
8. *Fil-mertu, u minghajr pregudizzju ghas-suespost, illi fi kwalunkwe kaz l-ilmentatur ma soffra ebda dannu bhala rizultat ta' xi imgiba illegali tal-intimat, u li fl-ebda cirkostanza l-intimat, ma huwa responsabbli ghall-hlas lill-ilmentatur ta' kwalsiasi somma in linea ta' danni jew xort'ohra;*
9. *L-ispejjez ta' dawn l-istanzi ghandhom jigu ssopportati mill-ilmentatur.*¹³

Sema' lill-partijiet.

Ra l-atti l-ohra tal-kaz.

Jikkonsidra:

Preliminari

Sfond u Fatti ewlenin

Fit-13 ta' Settembru 2005, twaqqaf il-*La Valette Multi Manager Property Fund* ('LVMMPPF' jew 'il-Property Fund' jew 'il-Fond'), sottofond tal-*La Valette Funds SICAV p.l.c.* ('SICAV'). Fir-rigward tal-*La Valette Funds SICAV p.l.c.*, il-*Valletta Fund Management Ltd.* ('VFM') u l-*Bank of Valletta p.l.c.* ('BOV') kienu rispettivament il-*Manager* responsabbli ghall-amministrazzjoni generali u l-

¹³ A fol 21 u 22

immanigjar tal-investimenti tas-*SICAV* u tal-Fond, filwaqt li l-*BOV* gie inkarigat bhala *Custodian* tas-*SICAV* u tal-Fond.

Il-*BOV* kien ukoll intermedjarju, biegh u ta pariri lill-investituri tal-Fond, u anke kien inkarigat mid-distribuzzjoni tal-ishma fil-Fond. *Insight Investment Management Ltd.* kienu ingaggati mill-*VFM* bhala '*Sub-Investment Manager*' sabiex ikunu jistghu jassistu fl-immanigjar tal-assi tal-Fond.

Dan il-Fond kien licenzjat mill-*MFSA* bhala fond li kellu jinbiegh bhala *Professional Investor Fund (PIF)* lil investituri ta' esperjenza u dan skont il-ligijiet, regoli, kundizzjonijiet tal-licenzja, *guidelines* li ghandhom x'jaqsmu ma' investimenti ta' dan it-tip. Dan ifisser li dan il-Fond kien wiehed regolat u dovut isegwi dawn in-normi.

Dan il-Fond beda jinbiegh fuq skala kbira, fost l-ohrajn mill-*Branches* tal-*BOV* u inbiegh mhux biss lil investituri professjonali, imma wkoll lil hafna *retail clients*. Numru kbir ta' investituri hadu sehem f'dan il-Fond referut ukoll fil-qosor f'din id-decizjoni bhala l-'*Property Fund*' jew '*LVMMPF*'.

Kif rikjest mil-ligi, meta tnieda dan il-Fond hareg is-*Supplementary Prospectus* tal-1 ta' Settembru 2005, u diversi Prospetti Supplementari ohra.

L-ghan tal-Fond gie deskritt bhala wiehed li jinvesti fil-proprjeta' biex jipprovdi lill-investituri tieghu dhul u tkabbir fil-kapital billi jinvesti f'fondi ohra ta' investimenti li jinvestu fil-proprjeta'.

Skont is-*Supplementary Prospectuses* li hargu l-provdituri, kien hemm diversi restrizzjonijiet, fosthom, restrizzjoni kif jinvestu li kienet taqra hekk:

*'The limit on the level of gearing that the Fund's underlying real estate property funds may be exposed to is of a maximum of 100% of their respective net assets.'*¹⁴

F'Settembru 2007, il-prezz ta' kull sehem beda niezze. Fis-7 t'Awwissu 2008, il-*VFM* infurmat lill-investituri li kien qed jigi sospiz il-fidi mill-Fond b'effett

¹⁴ Din ir-restrizzjoni hija indikata bhala *Investment Restriction (v)* fil-Prospett Supplementari originali tal-1 ta' Settembru 2005, u fi Prospetti Supplementari ohra ta' wara b'eccezzjoni fis-*Supplementary Prospectus* tat-18 t'Awwissu 2010, fejn hi mnizzla bhala Restrizzjoni Numru (vi). Ghalhekk se tigi referuta fit-text kollu ta' din id-decizjoni bhala '*Investment Restriction (v)*, fil-qosor *IR(v)*'.

immedjat liema fidi baqa' sospiz sal-2010. Dan kien ifisser li min kellu bzonn il-flus u ried jifdi l-investment tieghu ma setax.

Fl-2010 saru laqghat ghall-investituri bl-iskop li jigu mwaqqfa '*Side Pocket*' u '*Main Pool*' li gew deskritti mid-Diretturi tas-SICAV bhala: is-*Side Pocket* li kien jinkludi dawk il-fondi li kien investa fihom il-Fond li kellhom '*it-talbiet ta' fidwa sospizi jew differiti u/jew issospendew id-determinazzjoni tal-valur nett tal-assi*', filwaqt li fil-*Main Pool* iddahhlu '*l-assi li kienu zammew livell sufficienti ta' likwidità u li ghalihom il-kumpanija tinsab f'pozizzjoni li tistabilixxi valur kredibbli.*'

L-azzjonisti inghataw ishma maghrufin bhala *Side Pocket Shares* u *Main Pool Shares*.

Il-Malta Financial Services Authority ('*MFSA*'), ir-regolatur tas-settur, dehrilha li kellha taghmel diversi inkjesti biex tistabilixxi l-fatti u taghti dawk id-direzzjonijiet li kienet tista' taghmel skont il-ligi.

Filwaqt li kienu ghaddejjin inkjesti mill-*MFSA* li kien ghadhom ma gewx konkluzi, il-*BOV* ghan-nom tieghu kif ukoll ghall-Grupp *BOV* inkluzo l-*VFM*, ghamel dik li ssejhet Offerta¹⁵ sabiex jixtri l-ishma tal-investituri fil-fond bil-prezz ta' €0.75 kull sehem. Din l-Offerta harget fis-26 ta' Mejju 2011,¹⁶ u l-investituri kellhom jiddeciedu jekk jaccettawhiex jew le sat-30 ta' Gunju 2011.

Din l-Offerta kienet wahda kundizzjonata, it-termini u l-kundizzjonijiet taghha stabbiliti mill-*BOV* minghajr ebda diskussjoni taghhom mal-investituri. Fosthom, iddahhlet il-kundizzjoni li min ser jaccetta l-Offerta kien qed jirrinunzja ghal kwalunkwe drittijiet legali li kellu jew jista' jkollu kontra l-Grupp *BOV*, id-Diretturi tal-Bordijiet taghhom u l-impjegati.

F'ittra li baghat il-*BOV* lill-investituri¹⁷ inghad lilhom li setghu jaccettaw l-Offerta u setghu ma jaccettawhiex, u gie enfasizzat li ftehim bonarju skont it-termini u kundizzjonijiet tal-istess Offerta kienet l-ahjar triq biex jigu evitati proceduri twal fil-Qorti.

¹⁵ Referuta fit-test kollu ta' din id-decizjoni wkoll bhala '*l-Offerta*'.

¹⁶ Ittra mibghuta mic-*Chairman* tal-*BOV* f'isem il-Grupp *BOV* datata 26 ta' Mejju 2011.

¹⁷ *Ibid*

Dawn it-termini tal-Offerta ma kinux accettabbli għall-MFSA.

Fit-28 ta' Gunju 2011, jigifieri jumejn qabel ma għalqet l-Offerta, l-MFSA, skont l-Artikolu 15 tal-*Investment Services Act*, harget direttiva lill-BOV li kienet tgħid li l-accettazzjoni tal-Offerta kellha tkun mingħajr pregudizzju għad-drittijiet li investituri seta' kellhom għal kumpens jew, addirittura, li jigu mpoggija fis-sitwazzjoni finanzjarja li kellhom qabel ma għamlu l-investment fil-Fond.¹⁸ Din id-Direttiva kienet giet appellata mill-BOV quddiem il-*Financial Services Tribunal*, però liema appell ma baqax jigi segwit.

Diversi ilmenti li kienu għamlu l-investituri mal-MFSA kien għadhom mhumiex decizi.

Sadanittant, sitt ijiem qabel għalqet l-Offerta, jigifieri fl-24 ta' Gunju 2011, l-MFSA harget zewg rapporti dwar il-mod kif il-provdituri tas-servizz kienu investew il-flus tal-investituri in konnessjoni mar-restrizzjonijiet ta' investment u dwar il-monitoragg tal-istess Fond.

F'dawn ir-rapporti, l-MFSA sabet li l-BOV u l-VFM kienu ikkommettew diversi nuqqasijiet.

Fir-rapport datat l-24 ta' Gunju 2011,¹⁹ li kien jittratta dwar l-obbligi li kellu l-BOV fil-monitoragg ta' *compliance* mal-*Investment Restrictions* inseriti fil-Prospett Supplimentari, l-MFSA sabet diversi nuqqasijiet, fosthom, li:

- i. il-BOV applika hazin l-*Investment Restriction (v)* tal-Prospett Supplimentari u, għalhekk, naqas mill-obbligi tieghu '*of care and diligence required of Licence Holders with regard to their conduct of business*';²⁰
- ii. il-BOV naqas mir-responsabbiltajiet tieghu li jissorvelja li l-Fond jaderixxi mal-*Investment Restriction (v)* u, għalhekk, ma mexiex mal-obbligu tieghu ta' '*due care and diligence in the best interests of the Fund and its unit holders*';²¹ li l-BOV ma kellux procedura tajba (*proper procedures*) sabiex ikun jista' jissorvelja lill-VFM u *Insight* fil-*Leverage Investment Restriction* u ma kisibx informazzjoni bizzejjed sabiex ikun ikkonfortat li l-Fond kien

¹⁸ *Media Release 3/11/2011*

¹⁹ *Report on the MFSA's investigation on the manner in which Bank of Valletta p.l.c. fulfilled its duties with regards to the monitoring of compliance with the La Valette Multi Manager Property Fund Investment Restrictions.*

²⁰ *Ibid. pg. 8*

²¹ *Ibid. pg. 9*

qed jigi, *'managed in line with Investment Restriction (v) to enable accurate reporting in the annual Custodian Report to unit-holders'*,²² li kellu deficjenzi fiz-zamma tar-records tieghu.²³

Minhabba dawn in-nuqqasijiet, l-MFSA imponiet multa amministrattiva fuq il-BOV ta' €197,995.²⁴

Fir-rapport l-iehor dwar il-VFM, bl-istess data tal-24 ta' Gunju 2011, l-MFSA sabet nuqqasijiet fil-qadi ta' dmirijietha ghal dak li ghandu x'jaqsam mad-dmirijiet taghha ghall-osservanza tal-*Investment Restrictions* tal-Fond. Fost dawn in-nuqqasijiet, l-MFSA semmiet li l-VFM kienet applikat hazin l-*Investment Restriction (v)* u, ghalhekk, *'having therefore fallen short of the level of care and diligence required'* u kisret diversi regoli li kienu japplikaw ghaliha u ma kinetx agixxiet fl-interess tal-klijenti u tas-suq. Kellha wkoll deficjenzi biex tissindika kif kienu qed jinvestu l-fondi l-*Insight* li kien is-*Sub-Manager*.²⁵ L-MFSA immultat lill-VFM is-somma ta' €149,821.

Il-BOV hareg *Company Announcement* li tghid li kien se jappella din id-decizjoni tal-MFSA. Però, f'*Company Announcement* li hareg sussegwentement, fit-18 ta' Lulju 2011, il-Bank habbar li mhux ser jappella ghaliex kellu konkorenza kbira ghall-Offerta u, flimkien mal-VFM, ma riedux itawwlu l-kwistjoni.

Ir-rapport l-iehor dwar prattici ta' bejgh ta' *units* fil-*Property Fund*, l-MFSA hargitu fit-22 ta' Gunju 2012, kwazi sena wara li ghalqet l-Offerta.

L-MFSA sabet diversi nuqqasijiet fosthom: nuqqas ta' pariri tajbin (*inappropriate*) lill-klijenti kif ukoll sabet prattici ta' *'misleading information'* lill-klijenti, kif ukoll ksur ta' diversi regolamenti li jirregolaw it-thaddim tan-negozju applikabbli dak iz-zmien.²⁶

Ghalhekk imponiet multa amministrattiva fuq il-BOV ta' €203,350.

²² *Ibid.*

²³ *Ibid. pg. 10*

²⁴ *Ibid.*

²⁵ *Ibid. pg. 8-9*

²⁶ *Report on the MFSA investigation into the sales practices by Bank of Valletta p.l.c. of the La Valette Multi-Manager Property Fund.*

Il-Bank hallas il-multa u l-appell li kien ghamel quddiem it-Tribunal ghas-Servizzi Finanzjarji kontra parti minn din id-decizjoni li gie irtirat mill-BOV minghajr ma accetta l-ebda responsabbiltà legali.

Ghall-MFSA, l-Offerta ma kinetx ikkonkludiet il-kaz, kif kienet l-intenzjoni tal-BOV li min jehodha kien ikun qed icedi kwalunkwe dritt legali kontra l-BOV. Fil-fatt, permezz ta' Direttiva tat-28 ta' Gunju 2011, l-MFSA obligat lill-Bank biex jizgura illi l-accettazzjoni ta' din l-Offerta kellha tkun minghajr pregudizzju ghal kwalunkwe dritt li whud mill-investituri kellhom ghal kumpens jew, addirittura, jergghu jitpoggew fil-qaghda finanzjarja taghhom qabel ma investew fil-Property Fund.

Permezz ta' ittra tal-1 ta' Gunju 2012,²⁷ l-MFSA infurmat lill-BOV li kienet se tigi appuntata kumpanija professjonali li tagixxi b'mod indipendenti sabiex, fost affarijiet ohra, kellha tikklassifika lill-investituri bhala dawk li kienu jikkwalifikaw bhala '*experienced investors*' u ohrajn li ma kinux jikklassifikaw bhala '*experienced investors*', bl-intenzjoni li min ikun eligibbli jithallas kumpens mill-BOV.

Giet appuntata id-ditta ta' *Mazars*, li r-rapport taghhom tlesta fil-21 ta' Jannar 2013.²⁸ L-MFSA ghaddiet lista ta' investituri li, skont dan ir-rapport, kellhom jinghataw kumpens, u l-BOV hallas lil dawk l-investituri li kienu eligibbli skont ir-rapport tal-*Mazars*.

Skont dawn il-kriterji gie deciz min kellu jinghata kumpens u min ma kellux jinghata kumpens. Minkejja li l-BOV kien nizzel fl-Offerta li din kienet tikkonkludi l-kaz ghal min jaccettaha, (*in full and final settlement*), xorta wahda ghamel hlasijiet lil diversi investituri skont kif stabbilit mill-*Mazars*.

Il-*Bank of Valletta*, f'isem il-Grupp, hallas din id-differenza lil numru ta' investituri, izda ohrajn li nstabu li kellhom '*l-esperjenza*' jew li t-tranzazzjoni kienet fuq bazi ta' '*Execution Only*' ma inghatawx id-differenza bejn dak li investew u l-ammont imhallas bl-Offerta jew minghajrha.

²⁷ Ittra mid-Direttur Generali tal-MFSA lic-Chairman tal-BOV annessa bhala *Exhibit 1* quddiem il-*Financial Services Tribunal* fil-kaz: *BOV vs MFSA*.

²⁸ *Mazars - Independent Expert's Report, 21 January 2013*.

Eccezzjonijiet Preliminari

Eccezzjonijiet dwar Gurisdizzjoni

Il-provdituri tas-servizz qajmu l-eccezzjonijiet li l-Arbitru m'ghandux il-kompetenza li jisma' dan il-kaz ghalieq m'ghandux il-kompetenza taht il-ligi li jiddeciedi dwar kuntratt ta' tranzazzjoni bejn il-partijiet li saret *res judicata*, liema kwistjoni tista' titqajjem biss quddiem il-Prim'Awla tal-Qorti Civili b'mod esklussiv; li ghalhekk l-ilment huwa wiehed frivolu u vessatorju *ai termini* tal-Artikolu 21(2)(c) tal-Kap. 555 u li fil-konfront tal-*VFM* u *BOV* l-ilmentatur u martu mhumiex '*klijent eligibbli*'.

L-Arbitru ser jittratta dawn l-eccezzjonijiet dwar kompetenza flimkien.

L-Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji gie mwaqqaf permezz tal-Att XVI tal-2016 (Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta) li stabbilixxa l-kompetenza tieghu. Ghalhekk, il-kompetenza tal-Arbitru ma tiddependix fuq ir-rieda jew ix-xewqa tal-partijiet jew il-materja li dwarha jigi mitlub jiddeciedi, izda hija stabbilita fuq kriterji oggettivi li l-legizlatur deherlu li ghandu jistabbilixxi.

Skont il-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta,²⁹ l-Arbitru ghandu l-kompetenza li '*jisma' lmenti skont il-funzjonijiet tieghu taht l-Artikolu 19 (1) fir-rigward tal-imgiba ta' provditur tas-servizzi finanzjarji.*' M'hemm l-ebda kwalifika dwar il-materja tal-ilment u l-Arbitru jista' jisma' kwalunkwe ilment imressaq minn klijent eligibbli kontra provditur tas-servizzi finanzjarji dejjem fil-limiti tal-istess Att.

Dan huwa imsahhah minn dak li hemm provdut fl-Artikolu 19 (1) fejn il-funzjoni primarja tal-Arbitru hija deskritta bhala dik li '*jittratta lmenti mressqa minn klijenti eligibbli.*' L-istess, m'hemm l-ebda limitazzjoni xi jkun l-ilment imressaq sakemm jaqa' fil-parametri tal-istess Kap. 555.

Ghalhekk, it-test tal-kompetenza huwa li min iressaq l-ilment irid ikun '*klijent eligibbli*' u kontra min jitressaq l-ilment irid ikun '*provditur tas-servizzi finanzjarji*' skont id-definizzjoni tal-Kap. 555.

'*Klijent eligibbli*' huwa definit bhala: '*klijent li jkun konsumatur ta' provditur tas-servizzi finanzjarji, jew li lilu l-provditur tas-servizzi finanzjarji jkun offra li jipprovidi xi servizz finanzjarju, jew li talab il-provdiment ta' xi servizz finanzjarju*

²⁹ Art. 21(1)(b) tal-Kap. 555

*minn provditur tas-servizzi finanzjarji.*³⁰ L-istess Artikolu jipprovdi li *“klijent” ghandu jinkludi, persuna fizika, inkluzi s-successuri taghha fit-titolu jew mikrointrapriza.*

Il-ligi tistabbilixxi wkoll min hu provditur tas-servizzi finanzjarji:

“provditur tas-servizzi finanzjarji” tfisser provditur tas-servizzi finanzjarji li jkun jew li jkun gie licenzjat jew awtorizzat xort’ohra mill-Awtorità ghas-Servizzi Finanzjarji ta’ Malta skont l-Att dwar l-Awtorità ghas-Servizzi Finanzjarji ta’ Malta jew kull ligi ohra tas-servizzi finanzjarji, inkluz izda mhux limitat ghal servizzi ta’ investiment, ibbankjar, istituzzjonijiet finanzjarji, karti ta’ kreditu, pensjonijiet u assigurazzjoni...³¹

L-ilmentatur odjern u martu huma *klijenti eligibbli* filwaqt li l-provdituri tas-servizz huma provdituri tas-servizz skont id-definizzjoni tal-Kap. 555 fuq citat.

Ghalhekk, il-kompetenza tal-Arbitru tiskatta hekk kif jigu sodisfatti dawn ir-rekwiziti tal-ligi u, galadarba tiskatta din il-kompetenza, l-Arbitru mhuwiex ristrett biex jisma’ ilment, tkun xi tkun il-materja u l-kwalità tieghu, basta jkun marbut ma’ xi servizz fil-qasam tas-servizzi finanzjarji u moghti minn provditur ta’ servizz li jaqa’ taht id-definizzjoni tal-ligi.

Il-legizlatur bl-ebda mod ma illimita l-kompetenza tal-Arbitru hlief ghal dak li jipprovdi l-istess Att. Perezempju, l-Arbitru jista’ jisma’ kazi li jmorru lura sal-1 ta’ Mejju 2004, (u mhux aktar), u *‘jista’ jaghti rimedju pekunjarju ghal kull ilment sa massimu ta’ €250,000.*

Li kieku l-legizlatur ried jillimita l-kompetenza tal-Arbitru, fic-cirkostanzi li qed jghidu l-provdituri tas-servizz, allura, kieku kien jaghmel hekk, imma dan il-legizlatur m’ghamlux.

Ghalhekk l-Arbitru qed jichad l-eccezzjonijiet dwar kompetenza u, galadarba gie deciz li l-ilmentatur u martu huma klijenti eligibbli u jistghu iressqu l-ilment, allura, m’hemm xejn frivolu u vessatorju fl-ilment taghhom u ser jikkunsidrah.

³⁰ Kap. 555 Art. 2

³¹ *Ibid.*

Issa l-Arbitru ser jittratta dak li qalu l-provdituri tas-servizzi finanzjarji li qed isostnu li l-kaz huwa wiehed maghluq ghaliex sehhet tranzazzjoni bejn il-partijiet liema tranzazzjoni ghandha l-effett ta' res judicata bejn il-partijiet.

U, in sostenn ta' dan, il-provdituri tas-servizz jaghmlu referenza ghal dak li jipprovdi l-Kodici Civili.

M'hemm l-ebda dubju li l-provdituri tas-servizz kienu qed joffru, (taht xi kwalità jew ohra), servizz fil-qasam tas-servizzi finanzjarji. Il-provdituri tas-servizz mhumiex kumpaniji ordinarji li dahlu f'xi kuntratt semplici ma' kontraent iehor, imma l-provdituri tas-servizz huma kumpaniji li jahdmu fil-qasam tas-servizzi finanzjarji u huma soggetti ghal skrutinju akbar, anke minn regoli *ad hoc*, li japplikaw f'dak il-qasam, dejjem biex jigi protett l-investitur.

M'hemm l-ebda dubju lanqas li s-servizz jikkostitwixxi kuntratt bejn konsumatur u kummercjant u, ghalhekk, japplikaw ghal din ir-relazzjoni guridika kemm ligijiet, regoli u regolamenti prattici u professjonali stabbiliti u linji gwida minn awtoritajiet supervizzjonali nazzjonali u tal-Unjoni Ewropea, u anke ligijiet u Direttivi³² li saru biex jaghtu protezzjoni lill-konsumatur.

Din ir-relazzjoni guridika li nholqot bejn l-ilmentatur u martu u l-provdituri tas-servizz m'hijiex wahda regolata esklussivament mill-Kodici Civili u fejn *si tratta* relazzjoni bejn konsumatur u kummercjant, japplikaw il-provedimenti tal-Kap. 378 tal-Ligijiet ta' Malta, u f'din ir-relazzjoni meta jintuzaw espressjonijiet mhux gusti, il-provedimenti tal-Kap. 378 jipprevalu fuq il-Kodici Civili u l-Kodici tal-Kummerc.³³

L-Arbitru dahal fil-fond fuq din il-kwistjoni fil-Kaz Nru. 028/2016 deciz minnu fit-23 ta' Frar 2018,³⁴ u semma r-ragunijiet ghalfejn ma sehhetx tranzazzjoni bejn il-provdituri tas-servizz u l-konsumatur.

L-Arbitru spjega li anke skont decizjonijiet tal-Qorti tal-Appell, il-kuncett tal-*pacta sunt servanda* f'dawn il-kazi fejn *si tratta* kuntratt bejn konsumatur u kummercjant kellu l-limitazzjonijiet tieghu. Spjega wkoll kif l-Offerta u l-kuntratt ta' Accettazzjoni saru f'cirkustanzi fejn il-konsumatur ma kellux wisq ghalza hliet

³² Kap. 555, Art 19(3)(c)

³³ Kap. 378, Art. 47(B)

³⁴ *Link*: <https://financialarbiter.org.mt/en/About-Us/Documents/Decisions/2018/KAZ%20028-2016%20-%20CAE%20vs%20Bank%20of%20Valletta%20plc%20et.pdf>

li jaccetta din l-Offerta; u l-klawsoli tal-Offerta fil-bidu taghha, u l-Klawsoli 2.9 u 3(a) tal-istess Offerta, kif ukoll kull fejn hemm li l-ilmentaturi kienu qed icedu d-drittijiet litigjuzi taghhom, jew li b'xi mod kienu qed icedu kwalunkwe drittijiet li kellhom, ghandhom jitqiesu klawsoli ingusti u pprojbiti u jitqiesu daqslikieku qatt ma ddahhlu.

Galadarba dawn il-klawsoli tqiesu li m'ghandhom l-ebda effett, ghalhekk jitqies li ma sehhet l-ebda tranzazzjoni bejn l-ilmentatur u martu u l-provdituri tas-servizz li teskludi lill-Arbitru milli jindaga l-mertu tal-kaz.

Peress li, kif inghad, l-Arbitru dahal fil-fond fuq din il-kwistjoni, a skans ta' repetizzjoni u sabiex jittratta l-ilment kemm jista jkun b'mod '*ekonomiku u mhaffef*',³⁵ qieghed jaghmel referenza ghal dak li gie deciz minnu fil-Kaz Nru. 028/2016 fit-23 ta' Frar 2018,³⁶ u r-ragunijiet u l-motivazzjoni li ta f'dak il-kaz f'dan ir-rigward, ghandhom jghoddu wkoll ghal dan il-kaz.

Irid jinghad ukoll li l-MFSA qatt ma qieset li ghax il-klijenti kienu ffirmaw l-Offerta u l-Accettazzjoni dan kien jammonta ghal tranzazzjoni finali.

Ghall-MFSA, l-Offerta ma kinetx tinkludi l-kaz, kif kienet l-intenzjoni tal-BOV li min jehodha kien ikun qed icedi kwalunkwe dritt legali kontra l-BOV. Fil-fatt, permezz ta' Direttiva tat-28 ta' Gunju 2011,³⁷ l-MFSA obligat lill-Bank biex jizgura illi l-accettazzjoni ta' din l-Offerta kellha tkun minghajr pregudizzju ghal kwalunkwe dritt li whud mill-investituri kellhom ghal kumpens jew, addirittura, jergghu jitpoggew fil-qaghda finanzjarja taghhom qabel ma nvestew fil-Property Fund.

F'ittra li l-MFSA kitbet lill-BOV fl-1 ta' Gunju 2012,³⁸ l-MFSA ukoll ma qiesitx il-kaz maghluq bl-accettazzjoni tal-Offerta tant li infurmat lill-Bank li kienet ser tappunta kumpanija professjonali u indipendenti biex tirrevedi l-*files* ta' klijenti li setghu ma kinux '*experienced investors*'.

³⁵ Kap. 555, Art 19(3)(d)

³⁶ Dan il-kaz jinsab fuq il-link: <https://financialarbitrator.org.mt/en/About-Us/Documents/Decisions/2018/KAZ%20028-2016%20-%20CAE%20vs%20Bank%20of%20Valletta%20plc%20et.pdf>

³⁷ MFSA MR 11/2011

³⁸ Fl-atti tal-Appell quddiem il-Financial Services Tribunal f'ismijiet: *Bank of Valletta p.l.c. vs Malta Financial Services Authority*; ittra ffirmata mid-Director General tal-MFSA lic-Chairman tal-Bank of Valletta p.l.c. Dan l-appell ma kienx tkompla mill-BOV

Fil-fatt, ghal dan il-ghan, l-*MFSA* appuntat lil *Mazars* biex min ma kienx '*experienced investor*' kellu jinghata kumpens, haga li *de facto* giet accettata mill-*BOV*.

Ghaldaqstant, ghar-ragunijiet kollha moghtija aktar 'il fuq, l-Arbitru jiddeciedi li ma kienx sehhet tranzazzjoni finali u qed jichad l-eccezzjonijiet dwar kompetenza; u, galadarba gie deciz li l-ilmentatur huwa klijent eligibbli u jista' jressaq l-ilment, allura, m'hemm xejn frivolu u vessatorju fl-ilment tieghu u ser jikkunsidrah.

Eccezzjoni li l-*BOV* m'huwiex il-Legittimu Kontradittur

Dwar l-eccezzjoni li l-*BOV* mhuwiex il-legittimu kontradittur, l-Arbitru m'ghandux ghalfejn jidhol wisq fil-fond ta' din l-eccezzjoni ghax jidher evidenti li kien il-*BOV* li biegh il-prodott lill-ilmentatur u martu; u l-ilmentatur u martu huma gustifikati li jaghmlu l-ilment kontra min biegh lilhom il-prodott galadarba qed jghidu li dan il-prodott ma kellux jinbiegh lilhom.

Huwa dahal f'obbligi kuntrattwali mal-ilmentatur u martu u, ghalhekk, huwa evidenti li huwa l-legittimu kontradittur.

Eccezzjoni li l-Ilmentatur m'ghandux interess guridiku

Dwar l-interess guridiku tal-ilmentatur, l-Arbitru jhoss li jkun adegwat li jinghad li l-ilmentatur ghandu interess reali, attwali u personali u johrog minn vjolazzjoni ta' dritt. L-ilment li ghamel jista' jipproduci rizultat pekunjarju jew vantagg ghalih u huwa guridiku u bbazat fuq dritt pretiz u, ghalhekk, ghandu interess guridiku. Barra minn hekk, galadarba huwa '*klijent eligibbli*' skont il-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta, huwa ghandu d-dritt iressaq l-ilment tieghu quddiem l-Arbitru.

Eccezzjonijiet dwar Preskrizzjoni

Il-provditur tas-servizz qed jeccepixxi l-preskrizzjoni a bazi tal-Artikoli 1222 u 2153 tal-Kodici Civili.

Skont l-Artikolu 1222, kwalunkwe azzjoni li ghandha l-effett li tirrexxindi kuntratt hija preskritta bit-trapass ta' sentejn.

L-Artikolu 2153 tal-Kap. 16 qed jigi invokat ghaliex skont il-provdituri tas-servizz it-talbiet tal-ilmentatur u martu huma msejsa fuq allegazzjonijiet ta' responsabbiltà *extra contrattuale* jew *aquiliana* u huma preskritti skont l-istess artikolu.

Dwar l-ewwel eccezzjoni tal-preskrizzjoni ibbazata fuq l-Artikolu 1222(1) tal-Kodici Civili, l-istess artikolu jistabbilixxi li: *'Meta l-ligi f'xi kaz partikolari ma tistabbilixxix zmien aqsar, l-azzjoni ghar-rexxissjoni minhabba vjolenza, zball, eghmil doluz, stat ta' interdizzjoni, jew nuqqas ta' età, taqa' bil-preskrizzjoni eghluq sentejn.'*

Jigifieri dan l-artikolu jghodd ghal meta min jiftah azzjoni, f'dan il-kaz ilment quddiem l-Arbitru, dik l-azzjoni tkun ibbazata fuq ir-rexxissjoni. L-ilmentatur mhux qed jitlob rexxissjoni tal-obbligazzjoni u, ghalhekk, mhuwiex il-kaz li jigi applikat l-Artikolu 1222 (1) tal-Kodici Civili.

Ghalhekk din l-eccezzjoni qed tigi michuda.

L-eccezzjoni l-oħra tal-preskrizzjoni hija bbazata fuq l-Artikolu 2153 tal-Kap. 16 li jghid li *'L-azzjoni għall-hlas tal-hsarat mhux ikkagunati b'reat taqa' bi preskrizzjoni bl-eghluq ta' sentejn.'*

Dwar din il-preskrizzjoni l-Arbitru jagħmel referenza ghal dak deciz fis-sentenza: **Go p.l.c. vs Charles Dimech**,³⁹ fejn il-Qorti qalet:

'Illi l-Qrati tagħna dejjem irritennew illi il-preskrizzjoni ta' sentejn imsemmija fl-Artikolu 1917 ta' l-Ordinanza VII tal-1868 (dak li illum hu l-Artikolu 2153 tal-Kodici Civili) hija applikabbli għad-danni extra-kontrattwali jigifieri dawk li gejjin mhux minn inadempjenza ta' obbligazzjoni imma 'ex delictu vel quasi'.

Meta d-danni huma 'ex contractu' ghax gejjin minn vjolazzjoni ta' obbligazzjoni, l-preskrizzjoni hija dik ta' hames snin u mhux ta' sentejn.'

Barra minn hekk, kif intqal mill-Qorti tal-Appell fil-kawza **Avv. Dr. Pio M. Valletta pro et noe vs Jenó Torocsik et deciza fis-7 t'Ottubru 2016:**

³⁹ PA, 28 ta' Lulju 2011

'Il-preskrizzjoni ta' sentejn li tolqot l-azzjoni ghal danni li ma jkunux kagunati b'reat hija applikabbli biss fil-kaz ta' danni indipendenti minn obligazzjoni kuntrattwali (Stivala vs Colombo, PA, 9/1/1953. VOI XXXVII.ii.622).'

Fil-kaz odjern, l-ilmentatur u martu u l-provditur tas-servizz kellhom relazzjoni kuntrattwali bejniethom meta l-provditur biegh dan il-prodott lill-ilmentatur u martu.

Galadarba l-ilment johrog minn relazzjoni kuntrattwali, u din l-eccezzjoni hija bbazata fuq preskrizzjoni relatata ma' azzjoni akwiljana, din l-eccezzjoni dwar preskrizzjoni qieghda wkoll tigi michuda.⁴⁰

Fil-Mertu

L-Arbitru jrid jiddeciedi dan il-kaz skont dak li fil-fehma tieghu huwa ekwu, gust u ragonevoli fic-cirkustanzi partikolari u mertu sostantivi tal-kaz.⁴¹

Il-Fatti tal-Kaz

L-Ilmentatur u Martu

L-ilmentatur u martu kellhom rispettivament 38 u 41 sena meta ghamlu l-investment fl-LVMMPF. Ir-ragel min-naha tieghu spjega li kien lesta s-sekondarja, mar it-trade school u kompla t-Technical Institute u li kien jahdem bhala Supervisor gewwa fabbrika.

Il-mara, min-naha taghha, spjegat li kienet lestiet is-sekondarja, u kienet ghall-ewwel tahdem gewwa XXX u wara bhala mara tad-dar.⁴²

It-tip ta' investimenti li l-ilmentatur u martu indikaw li kienu ghamlu fiz-zmien ta' qabel ma marru l-bank f'Awwissu 2006, kien meta xtraw b'Lm1,000 (EUR2,329) gewwa Stocks tal-Gvern f'Marzu 2006, hekk kif spjegat fl-affidavit taghhom ta' Lulju 2017. L-investimenti l-ohra kienu fl-Investment Bond u Single Premium li saru meta marru biex jifthu fixed deposit ghand il-Bank f'Awwissu 2006.⁴³

⁴⁰ Ara *Roland Darmanin Kissaun et vs GlobalCapital Financial Management Ltd.*, PA, 1/06/2017

⁴¹ Kap. 555, Art 19(3)(b)

⁴² A fol 65 u 66

⁴³ A fol 13

L-ilmentatur u martu accettaw l-Offerta li saret mill-Bank ghal €0.75 kull sehem u rceview is-somma ta' €15,444.08.⁴⁴

Il-Provditur tas-Servizz

Matul is-smigh ta' dan il-kaz, il-provditur tas-servizz ipprezenta erba' *affidavits* flimkien ma' dokumentazzjoni ohra kif gej:

Affidavit tas-Sinjura Avalon Abela – Head of Compliance & Regulatory Affairs mal-BOV Asset Management Limited^{45 46}

Mal-*affidavit* taghha gew annessi diversi dokumenti relatati mal-ilment, li huma, ittra datata 21 ta' Jannar 2013, li fiha l-ilmentatur u martu qeghdin jigu nfurmati bl-ezitu tal-verifika tal-fajl taghhom minn *Marccus Partners and Mazars Group*,⁴⁷ kopja tal-*Application Form and Experienced Investor Declaration Form*,⁴⁸ prospett tal-*holdings* tal-ilmentatur u martu⁴⁹ u prospett ta' *dividends/reinvestments*.⁵⁰

*Affidavit tas-Sur Mario Mallia – Chief Executive Officer mal-Bank of Valletta p.l.c.*⁵¹

Fl-*affidavit* tieghu saret partikolarment referenza ghall-fatt li l-investimenti fil-proprjetà immobbli kienu gew affettwati b'mod negattiv kawza tal-krizi finanzjarja globali li hakmet is-swieq finanzjarji madwar id-dinja. Barra minn hekk, hu sahaq fuq il-fatt li l-ilmentatur u martu kienu accettaw l-Offerta tal-provditur tas-servizz (€0.75), liema Offerta kienet suggetta ghal diversi kundizzjonijiet.

*Affidavit tas-Sur Kenneth Farrugia – Chief Officer Business Development mal-Bank of Valletta p.l.c.*⁵²

⁴⁴ A fol 6 u 59

⁴⁵ A fol 75

⁴⁶ Skont ir-Registru tal-Kumpaniji, it-tibdil fl-isem ghal '*BOV Asset Management Limited*' minn '*Valletta Fund Management Limited*' kien b'effett mit-22 ta' Novembru 2016.

⁴⁷ A fol 77

⁴⁸ A fol 78 - 79

⁴⁹ A fol 80

⁵⁰ A fol 81

⁵¹ A fol 84

⁵² A fol 128

L-*affidavit* tieghu huwa iktar iffokat fuq l-irwolijiet tas-SICAV, tal-BOV Asset Management Limited (qabel VFM) bhala *Manager* tal-Fond, tal-Bank of Valletta p.l.c. bhala l-Kustodju tal-Fond, u l-LVMMPF innifsu kif wkoll il-komunikazzjonijiet mal-investituri. Fost dokumenti ohra, mal-*affidavit* tieghu giet ipprezentata kopja tal-Prospett Supplimentari datat l-1 ta' Settembru 2005.

*Affidavit tas-Sur Peter Perotti – Chief Retail Banking Officer mal-Bank of Valletta p.l.c. u Direttur tal-La Valette Funds SICAV p.l.c.*⁵³

L-*affidavit* tieghu iffoka fuq is-sospensjoni tal-fidi tal-ishma fil-LVMMPF u x'wassal ghal din is-sospensjoni, filwaqt li elenka d-diversi komunikazzjonijiet li saru mal-investituri f'dan ir-rigward.

Ta' min jinnota li, fl-ebda wiehed mill-erba' *affidavits* ipprezentati, l-provditur tas-servizz ma ttratta l-ilment specifiku mressaq mill-ilmentatur. Apparti l-*affidavit* ta' Avalon Abela, it-tlett *affidavits* l-ohra kienu jinkludu stqarrijiet u dokumentazzjoni b'mod generali u mhux specifici ghall-ilment innifsu.

L-Investment hekk kif mibjugh lill-ilmentatur u Martu u aspetti ohra

L-LVMMPF gie allegat li nbiegh fuq bazi ta' parir ta' investment minn ufficjal tal-Bank.⁵⁴ Fir-rigward ta' dan il-fond, l-ilmentatur u martu spjegaw li huma gew infurmati mill-*financial advisor* tal-Bank '*li jaqbel hafna aktar investment li jtik income ahjar. Niftakar li qaltilna li ninvestu fil proprjeta' ghax jaqblilna*'.⁵⁵

L-ilmentatur u martu t-tnejn specifikaw ukoll dan li gej fl-*affidavit* rispettiv taghhom:

*'Niftakar sew li ghidnilha li ma nixtiequx nitilfu mill-ftit li ghandna u peress li ahna ma konna midhla xejn f'dan is-suggett ftit li xejn staqsejna. Però niftakar li kienet wisq certa li se jkollna return tajjeb. Niftakar zgur l-enfasi li b'dawn l-investimenti ha niehdu ahjar minn fixed...'*⁵⁶

⁵³ A fol 257

⁵⁴ A fol 13 u 14

⁵⁵ A fol 65 u 66

⁵⁶ *Ibid.*

L-akkwist tas-sehem fl-LVMMPPF mill-ilmentatur u martu fil-10 ta' Ottubru 2006, huwa evidenzjat bil-kopja tal-*Contract Notes* li nharget mill-VFM.⁵⁷ Wiehed jista' anke jirreferi għall-formola ufficjali tas-SICAV rigward l-accettazzjoni tal-Offerta mill-ilmentatur u martu fis-sena 2011, fejn huwa indikat li l-ilmentatur u martu kellhom 20,592.102 *units* jew sehem fil-Fond (maqsumin bhala 10,571.983 fil-*Main Pool* u 10,020.119 fis-*Side Pocket*).⁵⁸

Mal-*Application Form* tal-ilmentatur u martu giet kompluta *Experienced Investor Declaration Form*.⁵⁹ Hekk kif indikat fl-*Appendix V*⁶⁰ tal-Prospett Supplimentari⁶¹ datat l-1 ta' Settembru 2005, l-ebda applikazzjoni għal dan l-investment ma setgħet tigi accettata sakemm din il-formola ma tkunx kompluta.

Sabiex investitur seta' jkun meqjus eligibbli li jinvesti fl-LVMMPPF, kellu jissodisfa d-definizzjoni ta' *experienced investor*, u wahda minn tliet kriterji partikolari. Dawn it-tliet kriterji huma elenkati kemm fid-definizzjoni⁶² ta' *experienced investor* fil-Prospett Supplimentari, kemm f'*Appendix V* tal-istess Prospett, kif ukoll fl-*Experienced Investor Declaration Form*.

Din il-formola tal-ahhar turi dikjarazzjoni iffirmata mill-ilmentatur u martu nfushom li huma kienu *experienced investors* peress li fil-hames snin precedenti kienu għamlu tranzazzjonijiet ta' investment li kienu jammontaw għal tal-inqas is-somma ta' USD50,000 jew l-ekwivalenti.

Dwar l-iffirmar tal-*Experienced Investor Declaration Form* mill-klijenti li xtraw dan il-Fond, l-Arbitru ra r-rapport tal-MFSA⁶³ li kien sar biex l-MFSA tara xi prattici ta' bejgh (*sales practices*) kien uza l-*Bank of Valletta* biex biegh dan il-Fond.

Qabel xejn, l-MFSA għamlitha cara li dan il-Fond ma setax jinbiegh lil kulhadd:

'The features of the Fund including its risk factors as described in the Prospectus of the Fund, made this eligible to be licensed as a professional

⁵⁷ A fol 7

⁵⁸ A fol 59

⁵⁹ A fol 78

⁶⁰ A fol 182

⁶¹ A fol 132

⁶² A fol 135-136

⁶³ *Report on the MFSA investigation into the sales practices by Bank of Valletta p.l.c. of the La Valette Multi-Manager Property Fund June 2012*

investor fund which could be marketed only to investors who qualify as “experienced investors”, therefore, “persons having the expertise, experience and knowledge to be in a position to make their own investment decisions and understand the risks involved” with regards to an investment in the Fund. Its features, including the relevant risks, made this an unsuitable product for unsophisticated retail investors or investors having a cautious risk profile. In fact, BOV’s own asset allocation models for investors, when updated to include reference to the Fund in March 2006, did not recommend any exposure to the Fund for clients with a cautious risk profile.’⁶⁴

Ghalhekk il-fatt wahdu li l-investitur kien iffirma din l-*Experienced Investor Declaration Form*,⁶⁵ li minghajr l-iffirmar taghha l-Bank ma setax ibieghlu dan l-investment, ma kienx ifisser li b’daqshekk l-investitur sar verament investitur ta’ esperjenza. Din il-formola, *standard form*, inghatat mill-Bank lil kull min deherlu li seta’ jbieghlu dan il-Fond, li nbiegh fuq skala kbira hafna lil eluf ta’ klijenti. Dan il-hsieb huwa wkoll dak li ddecidiet l-MFSA fir-rapport taghha ’l fuq imsemmi:

‘Further to an exercise carried out by the Authority to verify inter alia the nature of the investors, it was determined that by reference to the nature of their profession/occupation, various advisory clients reviewed would be regarded as unsophisticated investors. Many investors were only regarded as experienced investors due to their self-declaration that they had carried out investment transactions amounting to at least a sum of, or equivalent to, USD50,000. In this regard, the records of BOV provided to the MFSA in relation to these investors indicate that in various instances, BOV advisors did not take reasonable steps to ensure that the said investors were indeed experienced investors before advising them to invest in the Fund, and that the Fund was suitable for these clients.’⁶⁶

Mela ghall-MFSA il-fatt li l-klijenti inghataw l-*Experienced Investor Declaration Form* biex jiffirmawha ma kienx bizzejjed imma riedu jaraw jekk l-investment

⁶⁴ *Ibid.*, pg. 10, *Bold* tal-Arbitru

⁶⁵ Li kif ser jigi muri f’ din id-decizjoni ma kinitx kompluta ghax ma kinitx konformi mal-Prospett Supplementari

⁶⁶ *Ibid.*, *bold* u *italics* tal-Arbitru

kienx addattat (*suitable*) ghalihom. L-*Experienced Investor Declaration Form* waheda iffirmata mill-klijent ma kinetx bizzejjed.

L-Arbitru jaqbel ma' dan u anke ma' dak deciz mill-Prim'Awla tal-Qorti Civili⁶⁷ fejn iddecidiet li bl-iffirmar wahdu ta' dokumenti f'kaz ta' bejgh ta' servizz finanzjarju ma kienx jeskolpa lill-provditur tas-servizz jekk ma kienx konsapevoli ta' dak li kien qed jiffirma.

F'dan il-qasam fejn ghandek espert fuq naha u konsumatur zghir (*retail client*) fuq in-naha l-ohra, il-provditur tas-servizz ghandu r-responsabbiltà (anke skont ir-Regoli jew *Guidelines* tal-MFSA li jorbtuh) li jara li l-klijent kellu '*knowledge and experience*' li jifhem ir-riskji marbuta ma' dak il-prodott u mhux jiffirma dokumenti biex jaghmluh, ghal skop regolatorju, addattat ghal dak il-prodott.

Ghalhekk l-Arbitru jrid jara jekk verament l-ilmentatur kellux dik l-esperjenza u t-taghrif biex jinvesti f'dan il-Fond u jekk giex dikjarat '*experienced investor*' ghaliex sempliciment gie moghti l-*Experienced Investor Declaration Form* biex jiffirmaha. Dan l-Arbitru jrid jaghmlu skont il-provi migjuba quddiemu mill-partijiet.

L-ittra datata 21 ta' Jannar 2013,⁶⁸ li intbaghtet mill-Bank lill-ilmentatur u martu tindika l-ezitu tal-ezercizzju li sar mill-*Mazars*. F'din l-ittra gie spjegat li wara *review* tal-fajl tal-ilmentatur u martu mill-*Mazars*, '*... it results that you qualify as an "experienced investor" as defined in the approved Prospectus of the La Valette Multi Manager Property Fund (the Fund) and, consequently, you are not eligible for any additional payment from the Bank*'.

Experienced Investor u l-Experienced Investor Declaration Form

A bazi tal-kontenut tal-Prospett Supplimentari datat 1 ta' Settembru 2005, l-ebda applikazzjoni ghal dan l-investment ma setghet tigi accettata sakemm l-*Experienced Investor Declaration Form* ma tkunx kompluta. Fil-fatt, is-sezzjoni

⁶⁷ *Evelyn Farrugia et vs GlobalCapital Financial Management Ltd.*, 11/07/2016

⁶⁸ A fol 77

*Buying, Selling and Switching*⁶⁹ tal-Prospett Supplimentari, tindika bic-car u b'mod enfasizzat li:

*'No applications for investment will be accepted unless an Experienced Investor Declaration Form as set out in Appendix V accompanies it.'*⁷⁰

L-istess sezzjoni tindika ukoll:

*'Investment in the Fund is only suitable for investors who meet the Experienced Investor criteria as defined under the section "Definitions".'*⁷¹

Taht is-sezzjoni *Definitions*⁷² fil-Prospett Supplimentari, *Experienced Investor* hija definita hekk kif gej:

'Experienced investors are considered as persons having the expertise, experience and knowledge to be in a position to make their own investment decisions and understand the risks involved. An investor must state the basis on which he/she satisfies this definition, either by confirming that he/she is:

- 1. a person who has worked in the financial services sector for at least one year in a professional position, or,*
- 2. a person who has been active, for at least one year in a professional position, in the acquisition and/or disposal of real estate property funds and/or in securities linked to real estate property, or,*
- 3. a person who within the past 5 years, carried out investment transactions amounting to at least a sum of or equivalent to USD50,000.*

In case of joint Applicants, the Applicants must have either:

- i. carried out separately, within the past 5 years, investment transactions amounting to at least a sum of or equivalent to USD50,000 in which case each joint holder has to meet, individually, the Experienced Investor criteria, or,*

⁶⁹ A fol 148

⁷⁰ *Ibid.*

⁷¹ A fol 149

⁷² A fol 135

- ii. *carried out jointly, within the past 5 years, investment transactions amounting to at least a sum of or equivalent to USD50,000 in which case, provided that they are the same joint holders, the Experienced Investor criteria may be met jointly.'*

Izda jekk, imbaghad, tinghata harsa lejn l-*Experienced Investor Declaration Form*⁷³ li l-ilmentatur u martu gew ipprezentati sabiex jiffirmaw, **wiehed isib li hemm aspekk materjali li huwa nieqes u jidher li anke fil-prattika gie injorat jew ma inghatax l-attenzjoni dovuta meta nbiegh l-istess Fond.**

Dan l-aspekk huwa, fil-fatt, l-istqarrija tal-bidu nett tad-definizzjoni ta' *Experienced Investor* u minn fuq xiex il-paragrafi sussegwenti huma msejsa. Il-formola, fil-fatt, tiddeskrivi biss it-tliet kriterji fuq liema bazi l-investitur jissodisfa d-definizzjoni ta' *Experienced Investor*, izda ma tispecificax u ma tinkludix b'dettall u prominenza l-paragrafu principali u inizjali li minnu titlaq u tizvolgi l-istess definizzjoni hekk kif fil-fatt deskritta b'mod komplut fis-sezzjoni '*Definitions*' fil-Prospett Supplimentari.⁷⁴

Fil-fatt, id-definizzjoni⁷⁵ fil-Prospett Supplimentari ghandha klawsola inizjali kruċjali li tghid '*Experienced investors are considered as persons having the expertise, experience and knowledge to be in a position to make their own investment decisions and understand the risks involved*'.

Fir-rapport taghha tat-22 ta' Gunju 2012, dwar '*sales practices*' tal-BOV in konnessjoni ma' dan il-Fond, l-MFSA ukoll tat importanza lil din il-parti tad-definizzjoni ta' '*experienced investor*':

'The features of the Fund including its risk factors as contained in the prospectus of the Fund, made this eligible to be licenced as a professional investor fund which could be marketed only to investors who qualify as "experienced investors", therefore, "persons having the expertise, experience and knowledge to be in a position to make their own investment decisions and understand the risks involved" with regard to the investment in the Fund.'⁷⁶

⁷³ A fol 78

⁷⁴ A fol 135-136

⁷⁵ *Ibid.*

⁷⁶ *Report by the MFSA investigation into the sales practices ... etc., pg. 10, bold tal-Arbitru*

Din l-istess klawsola principali ma gietx specificata u mnizzla fl-*Experienced Investor Declaration Form* ipprezentata lill-ilmentatur u martu hekk kif imsemmi hawn fuq izda l-enfasi fil-formola saret biss fuq il-paragrafi sussegwenti tad-definizzjoni. Lanqas giet ipprovduta xi evidenza jew kummenti li dan l-aspett seta' kien spjegat jew diskuss qabel l-investment.

L-Eligibilità tal-Ilmentatur u Martu bhala *Experienced Investors*

Minkejja li jidher li fl-applikazzjoni taghhom l-ilmentatur u martu kienu jidhru li kienu eligibbli taht it-tielet kriterju, cioè, li fil-hames snin precedenti ghamlu tranzazzjonijiet ta' investment li jammontaw ghal mill-inqas is-somma, jew ekwivalenti, ghal USD50,000 dan ma giex ippruvat f'dan il-kaz.

Mill-provi li ressaq il-provditur tas-servizz matul dawn il-proceduri naqas milli jipprova dan il-kriterju li fuqhom l-ilmentatur u martu gew klassifikati bhala *experienced investors*, jigifieri li kienu saru tranzazzjonijiet li jammontaw minn tal-inqas ghal USD50,000 fil-hames snin precedenti.

Il-provditur tas-servizz ipprovda lista ta' tranzazzjonijiet tal-investimenti li ghamlu l-ilmentatur u martu, liema lista inghatat bhala anness mal-*affidavit* ta' Avalon Abela, *Head Compliance & Regulatory Affairs* mal-BOV Asset Management Ltd.⁷⁷

Fl-*affidavit* taghhom ta' Lulju 2017, l-ilmentatur u martu semmew li l-unika investment li qatt ghamlu kien ta' Lm1,000 f'Marzu 2006, meta xtraw *Stocks* tal-Gvern. Huma ghamlu investimenti fl-*Investment Bond* u *Single Premium* f'Awwissu 2006, u ghamlu investment fil-*Wignacourt Fund* f'Ottubru 2006. **Il-lista pprovduta mal-*affidavit* ta' Avalon Abela, bhala r-registru tal-*holdings*, turi fil-fatt biss l-investment fil-*Wignacourt Funds SICAV p.l.c.* ghall-ammont ta' Lm3,000 fl-4 ta' Ottubru 2006, qabel l-investment fl-*LVMMPF* fl-10 ta' Ottubru 2006.**⁷⁸

⁷⁷ A fol 75

⁷⁸ A fol 80. Ghalkemm il-*list of holdings* tal-ilmentatur u martu tindika investment ta' Eur3,000, din ghandha tinqara Lm3,000 peress li l-prezz indikat ta' 1.5460 kien fil-Lm u mhux fil-Euro, hekk kif anke johrog mill-*Price Box* li l-*VFM* kienet tippubblika fil-gazzetti lokali dak iz-zmien fejn l-investimenti fil-*Wignacourt Funds SICAV p.l.c.* kienu kollha denominati fil-Lira Maltija. Fis-seduta tal-24 ta' Ottubru 2017, l-ilmentatur jirreferi wkoll, fil-fatt, ghall-investment ta' Lm3,000 fil-*Wignacourt* – A fol 939

Fuq il-bazi ta' din il-lista ta' investimenti li pprezenta l-provditur tas-servizz, l-ilmentatur u martu ma jilhqax il-kriterju ta' tranzazzjonijiet ta' investimenti ta' mill-inqas USD50,000, jew ekwivalenti, qabel l-ahhar hames snin minn meta saru l-investimenti fl-LVMMMPF. Il-provditur tas-servizz ma pprovda l-ebda dokumentazzjoni jew informazzjoni dwar investimenti ohra a bazi ta' xiex l-ilmentatur u martu kienu jissodisfaw dan il-kriterju.

Fis-seduta tal-24 ta' Ottubru 2017, l-ilmentatur rega' sahaq li l-ufficjal tal-Bank *'kienet ghamlet pressure fuqi biex ninvesti fil-Property Fund; u kien deher reklam u, ghalkemm jien u l-mara wrejna certa riserva, hi baqghet tghidilna biex ninvestu fih'*.⁷⁹

L-ilmentatur rega' sahaq *'li jiena ma naqbilx illi kklassifikawni bhala experienced investor,'* u li *'Jien nghid li xogholi kien li naghmel il-pupi u ma nifhimx fl-investimenti. Dan il-prodott ma kontx naf kif jahdem u nghid li lanqas tawni spjega ta' kif jahdem dan il-prodott'*.⁸⁰

Semma' wkoll *'li f'zewg okkazjonijiet differenti il-profil ma qabilx ghax sibna li l-profil darba kien "experienced" u darb'ohra kien "not experienced"'*.⁸¹

Konkluzjoni

a) It-tranzazzjonijiet li kellhom l-ilmentatur u martu skont il-prospett tal-*holdings* ma kinux jissodisfaw il-kriterju tal-USD50,000, hekk kif gie spjegat aktar 'il fuq f'din id-decizjoni.

Il-lista tal-*holdings* ma tindika l-ebda xiri jew tranzazzjonijiet ta' investimenti fl-ahhar hames snin qabel ma sar l-investment fl-LVMMMPF fl-10 ta' Ottubru 2006, ghajr l-investment fil-*Wignacourt Funds SICAV p.l.c.* ghall-ammont ta' LM3,000, fl-4 ta' Ottubru 2006.⁸²

Ghalhekk, il-lista tal-*holdings* ma tipprovdi l-ebda komfort jew indikazzjoni li l-ilmentatur u martu kienu jilhqax il-kriterju ta' USD50,000, ghall-iskop tal-

⁷⁹ A fol 938

⁸⁰ A fol 939

⁸¹ *Ibid.*

⁸² A fol 80

eligibilità tal-ilmentatur u martu, hekk kif indikat fil-formola ta' dikjarazzjoni ta' *Experienced Investor*.

L-ebda dokumenti jew informazzjoni ohra ma giet ipprovduta mill-provditur tas-servizz a bazi ta' xiex l-ilmentatur u martu kienu jilhqu l-kriterju li ghamlu investimenti għall-ammont ta' jew ekwivalenti għal USD50,000 qabel l-ahhar hames snin.

Skont l-ispejgazzjonijiet li nghataw mill-ilmentatur u martu jidher li l-Bank ibbaza l-eligibilità tagħhom bhala *experienced investors* a bazi tal-investimenti li ghamlu f'Awwissu 2006 stess, jigifieri fl-*Investment Bond* u *Single Premium*, fl-istess zmien meta gie wkoll diskuss l-investment fl-*LVMMPF*. Fil-fatt, l-ilmentatur u martu rrimarkaw li l-provditur tas-servizz iddecieda li l-*LVMMPF* '... jghodd għalina fuq il-bazi li ahna konna ilna li investejna f'investment iehor ta' kwalità differenti SEBA' GIMGHAT. Skont il-Bank of Valletta, ahna sirna esperti fil-qasam tal-investimenti f'seba' gimghat'.⁸³

L-ilmentatur u martu ikkonfermaw ukoll fl-*affidavit* tagħhom li l-unika investment li kienu ghamlu qabel kien 'f'*Marzu 2006 meta konna xtrajna b' Lm1,000 go 4.8% Stocks tal Gvern 2016...*'.⁸⁴ Il-provditur tas-servizz la cahad u lanqas ikkontesta dawn l-aspetti.

Jekk wiehed ukoll izomm f'mohhu d-definizzjoni b'mod shiha (holistika) u kompluta hekk kif hi specifikata fid-definizzjoni tal-Prospett Supplimentari huwa ikkunsidrat, izjed u izjed, li ma hemm l-ebda bazi cara, konvincenti u ragonevoli fuq xiex wiehed jista' jqis lill-ilmentatur u martu bhala 'having the expertise, experience and knowledge to be in a position to make their own investment decisions and understand the risks involved', li hija parti principali tad-definizzjoni ta' *experienced investor*, u dan meta wiehed iqis:

- i. ic-cirkostanzi in kwistjoni u n-natura ta' investimenti ohra li kellhom l-ilmentatur u martu fejn qabel id-diskussjonijiet tagħhom mal-Bank f'Awwissu 2006, dawn kienu ghamlu biss xiri ta' *Stocks* tal-Gvern għas-somma minima ta' Lm1,000.

⁸³ A fol 9

⁸⁴ A fol 65 u 66

Anke, kieku għall-grazzja ta' l-argument, wiehed kellu jikkunsidra li seta' kien hemm investimenti ekwivalenti għal USD50,000 fl-*Investment Bond* u *Single Premium* meta dawn saru f'Awwissu 2006, u dawn l-investimenti ittiehdu biex l-ilmentatur u martu laħqu it-tielet kriterju, dawn huma investimenti li mhumiex relatati ma' proprjeta' immobbli u sostanzjalment differenti minn kif kien l-LVMMPF, apparti l-fatt li dawn saru biss ftit gimghat qabel l-investment in kwistjoni u meta l-LVMMPF innifsu gie diskuss mal-ufficjal tal-Bank.

Kieku kien verament il-kaz, dan ma jindikax hlief abbuz u manipulazzjoni tal-kriterji ta' *experienced investor* għal semplici skop ta' bejgh tal-prodott b'applikazzjoni b'mod hazin għall-ahhar u abbuziv tad-definizzjoni ta' *experienced investor* fil-principju u totalità tagħha;

- ii. Il-Profil tal-Ilmentatur u Martu: L-ilmentatur u martu kellhom livell ta' edukazzjoni bazika. L-ilmentatur kien lesta l-iskola sekondarja u mar it-*Trade School* u kompla t-*Technical Institute* u kien jahdem bhala *Supervisor* gewwa fabbrika. Mart l-ilmentatur kienet lestiet is-sekondarja, u l-esperjenza ta' xogħol kienet tinvolvi xogħol f'hanut XXX u bhala mara tad-dar, u dan hekk kif deskritt fl-*affidavit* tagħhom.⁸⁵

Għalhekk huwa meqjus li lanqas ma jista' jigi kkunsidrat li b'xi mod l-ilmentatur u martu kellhom l-*'expertise, experience and knowledge to be in a position to make their own investment decisions and understand the risks involved,'* hekk kif deskritt fid-definizzjoni ta' *experienced investor*.

- b) Barra minn hekk, kif digà intqal, l-*Experienced Investor Declaration Form*⁸⁶ tiddekrivi biss it-tliet kriterji fuq liema bazi l-investitur jissodisfa d-definizzjoni ta' *Experienced Investor*, izda ma tispecifikax u ma tinkludix b'dettall u prominenza l-paragrafu principali u inizjali li minnu titlaq u tizvolgi l-istess definizzjoni hekk kif, fil-fatt, deskritta b'mod komplut fis-sezzjoni '*Definitions*' fil-Prospett Supplementari. Dan l-aspett materjali huwa nieqes u jidher li anke fil-prattika gie injorat jew ma inghatax l-attenzjoni dovuta meta

⁸⁵ A fol 65 u 66

⁸⁶ A fol 78

nbiegh l-istess Fond għall-iskop tal-eligibilità ta' investitur bhala *experienced investor*.

Huwa, allura, kkunsidrat li meta l-ilmentatur u martu kienu qeghdin jiffirmaw l-*Experienced Investor Declaration Form* hekk kif ipprezentata lilhom, l-ilmentatur u martu ma gewx infurmati b'mod car u inekwivoku li permezz tal-firma tagħhom kienu qed jiddikjaraw li huma għandhom '*expertise, experience and knowledge*' li jistghu jifhmu r-riskji involuti u, għalhekk, jistghu jieħdu decizjonijiet dwar investiment wahedhom.

- c) Il-klassifikazzjoni ta' *Marccus Partners and Mazars Group* ('*Mazars*'), li l-ilmentatur u martu kienu *Experienced Investors*, trid tittiehed ukoll fil-kuntest tal-eżercizzju li għamel il-*Mazars* fejn l-analizi tal-eligibilità tal-ilmentatur u martu bhala *experienced investors* hija kkunsidrata li kienet iffokata biss fuq jekk l-investituri kinux jissodisfaw wahda mit-tliet kriterji b'mod akkademiku u mhux in konsiderazzjoni tad-definizzjoni kollha b'mod komplut u holistiku u bl-appfondiment necessarju li kellu jsir f'dan ir-rigward biex ikunu ikkunsidrati b'mod gust l-aspetti kollha rilevanti fir-rigward l-eligibilità tal-ilmentatur u martu hekk kif digà imsemmi.
- d) Il-provditur tas-servizz ma gab l-ebda provi jew ipprova l-ebda spjegazzjonijiet li jiggustifikaw li l-allegat parir li nġhata mill-providur tas-servizz lill-ilmentatur u martu huwa '*appropriate and suitable given the customer's particular circumstances*' u li ha '*all reasonable steps to ensure that transactions are suitable for a customer, bearing in mind his objectives*', hekk kif mitlub minn *Standard Licence Condition* 3.03(c) u 3.03(e) rispettivament tal-*Investment Services Guidelines* mahruga mill-MFSA u applikabbli dak iz-zmien għal provditur tas-servizz fil-kaz li jingħata parir ta' investiment.
- e) Lanqas huwa kkunsidrat gust, ekwu u ragonevoli li l-provditur tas-servizz jipoggi l-obbligu biss fuq l-ilmentatur u martu biex dawn jagħtu provi li ma kinux *experienced investors* meta wieħed iqis diversi aspetti kemm b'mod individwali kif wkoll kollettiv, fosthom li:
 - i. l-provditur tas-servizz huwa soġġett li jagħxi fl-aħjar interess tal-investitur hekk kif specificat fil-kundizzjonijiet *standard* tal-licenzja

tal-Parti C(l) tal-*Investment Services Guidelines* li kienu japplikaw fiz-
zmien tal-investiment tal-ilmentatur u martu fl-LVMMPPF fejn
Standard Licence Condition 3.02 tispecifica li *'The Licence Holder shall
act honestly, fairly, and with integrity – in the best interests of its
customers and of the market'*, filwaqt li *Standard Licence Condition
3.03* tipprovdi li *'The Licence Holder shall act with due skill, care and
diligence – and in the best interests of its customers and of the
market'*;

- ii. Huwa meqjus li l-provditur tas-servizz kellu jiehu certu mizuri
ragonevoli biex jara li investitur jissodisfa b'mod konkret id-
definizzjoni ta' *Experienced Investor* u dan ghall-interess tal-klijent
tieghu stess li kien qieghed jidhol gewwa *Professional Investor Fund* u
mhux xi fond ghal *retail investors*.⁸⁷

Dan, izjed u izjed, fil-kuntest fejn il-provditur tas-servizz kien qieghed
ibiegh prodott immanigjat u mahrug minn kumpanija affiljata mieghu
stess (hekk kif johrog minn pagna 26 tal-Prospett Supplimentari tal-
LVMMPPF) u fejn wiehed huwa ghalhekk mistenni li jezercita izjed
prudenza u diligenza fic-cirkostanzi.

- f) Finalment, hekk kif digà msemmi, l-provditur tas-servizz kellu l-obbligu li
jagixxi *'with due skill, care and diligence'* u fl-ahjar interess tal-ilmentatur u
martu hekk kif rikjest minn *Standard Licence Condition 3.03* tal-*Investment
Services Guidelines*, u f'dan ir-rigward huwa meqjus li l-provditur tas-servizz
ma gabx evidenza konvincenti u sufficjenti li dan l-obbligu intlahaq hekk kif
ragonevolment mistenni fir-rigward tal-ilmentatur u martu, u dan meta
wiehed jikkunsidra d-diversi nuqqasijiet ampjament imsemmija hawn fuq
min-naha tal-provditur tas-servizz.

**Ghal dawn ir-ragunijiet, l-ilment huwa wiehed ekwu, gust u ragonevoli u qed
jigi milqugh sakemm dan huwa kompatibbli ma' din id-decizjoni.**

⁸⁷ Fis-sezzjoni intitolata *'Important Information'* f' pagna 6 tal-Prospett Supplimentari datat 1 ta' Settembru
2005, hemm fil-fatt imnizzel li PIFs, jigifieri *'Professional Investor Funds'* huma fil-fatt *'Non-Retail Schemes'*.

L-ilmentatur u martu kienu investew is-somma ta' €23,000, li minnha inghataw lura s-somma ta' €15,444.08 mal-Offerta.⁸⁸ L-Arbitru jinnota wkoll li l-ilmentatur u martu ircevw is-somma totali ta' €192.54 bhala *net income* minn *dividend payments* mill-istess investment fl-LVMMPF.⁸⁹

Fic-cirkostanzi huwa meqjus li l-ilmentatur ghandu jitpogga lura fil-pozizzjoni qabel ma ghamel l-investment originali u ghandu f'dan ir-rigward jiehu lura s-somma li tibqa' li tammonta ghal €7,363.38.

Ghaldaqstant, *ai termini* tal-Artikolu 26(3)(c)(iv) tal-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta, l-Arbitru qed jordna lil *Bank of Valletta p.l.c.* ihallas lill-ilmentatur is-somma ta' sebat elef, tliet mija u tlieta u sittin ewro u tmienja u tletin centezmu.

Bl-imghaxijiet legali mid-data li fiha l-ilmentatur ipprezenta dan l-ilment quddiem l-Arbitru sad-data tal-hlas effettiv.

Bl-ispejjez kontra l-provditur tas-servizz.

Dr Reno Borg
Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji

⁸⁸ A fol 6

⁸⁹ A fol 81