

Quddiem l-Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji

Kaz Numru: 096/2017

IE (“l-ilmentatur”)

vs

Bank of Valletta p.l.c. (C2833)
(“BOV” jew “il-Bank”) u

Valletta Fund Management Ltd. (C18603)
(“VFM”) li mit-22 ta’ Novembru 2016,
bdiet tissejjah **BOV Asset Management Ltd.**¹ (flimkien “il-provdituri tas-servizz”)

Seduta tat-12 ta’ Settembru 2018

L-Arbitru:

Ra l-ilment li qed isir kontra l-provdituri tas-servizz li jittratta l-investment fil-La Valette Multi Manager Property Fund (“LVMMPPF” jew “Fond”), sottofond tal-*La Valette Funds SICAV p.l.c.*

L-ilmentatur ghamel zewg investimenti fil-LVMMPPF – fit-30 ta’ Settembru 2005,² u fil-21 ta’ Marzu 2006.³ Fil-15 ta’ Lulju 2008,⁴ huwa biegh parti mill-investment tieghu fl-istess Fond.

Fl-ilment tieghu⁵ huwa kiteb hekk:

¹ B’effett mit-22 ta’ Novembru 2006, skont ir-Registru tal-Kumpaniji, “*Valletta Fund Management Limited*” biddlet isimha u bdiet tissejjah “*BOV Asset Management Limited*”. F’din id-decizjoni fejn hemm referenza ghall-*Valletta Fund Management Ltd. (VFM)* dan ikun japplika wkoll ghall-*BOV Asset Management Ltd. (BAM)*

² Data fuq l-applikazzjoni (a fol 65)

³ Data fuq l-applikazzjoni (a fol 69)

⁴ *Contract Note datata 15 ta’ Lulju 2008* (a fol 15)

⁵ A fol 6

“Jien kien immaturali investiment magghom u l-ufficjal tal-BOV Luqa baghtu ghalija biex ikellmuni. Huma issuggerew li dawn il-flus ninvestihom fil-La Vallette Multi Manager Property Fund. Is Sur Theuma ma spjegaliex fiex kien jikkonsisti dan l-investment hliet li kien jirrendi interessi oghla mid-depositi fissi magghom. Is-Sur Theuma lanqas tani taghrif li dan l-investment kien ghal persuni professjonali u jifhmu f’investimenti tal-proprjetà. Jiena wara li ghamilt l-ewwel investiment ghamilt investiment iehor biex tellajt it-total ghal 29,737.58€, minn dan it-total kont bighejt €10,000 fit-2008. Jien inhoss li minhabba li ma tawniex it-taghrif neccessarju, gejt ittradut mill-BOV bil-konsegwenza li tlift il-flus.”

Bhala rimedju huwa qed jitlob dan: *“Jiena qed nistenna li nircievi lura it-25% li ma thallastx li jammonta ghall-€4934,40”.*⁶

Ra r-risposta⁷ tal-provdituri tas-servizz fl-intier taghha li essenzjalment qieghda f’dan is-sens:

L-esponenti jirrispondu illi t-talbiet tal-ilmentatur ma jistghux jintlaqghu ghar-ragunijiet segwenti kif ser jirrizulta f’aktar dettall f’din ir-risposta:

- “1. Illi in linea preliminari is-Sinjurija 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 ukoll, is-Sinjurija Tieghu l-Arbitru ghandu qabel xejn jirrifjuta li jezercita l-poteri tieghu stante tranzazzjoni li ghandha s-setgha ta’ sentenza li ghaddiet in gudikat.⁸ Minghajr limitazzjoni ghall-generalità tas-suespost dan jirrendi l-ilment de quo frivolu w vessatorji ai termini tal-artikolu 21(2)(c) tal-Kap. 555 tal-Ligijiet ta’ Malta;*

⁶ A fol 7

⁷ A fol 26

⁸ Artikolu 1729(1) tal-Kodici Civili – Kap. 16 tal-Ligijiet ta’ Malta

3. *Illi in linea preliminari wkoll, u minghajr pregudizzju ghas-suespost, is-Sinjurija Tieghu l-Arbitru ghandu wkoll jirrifjuta li jezercita l-poteri tieghu fil-konfront ta' BAM u BOV stante illi s-Sinjurija Tieghu l-Arbitru ghandu s-setgha li jittratta biss ilmenti li jkunu tressqu minn "klijenti eligibbli";*
4. *Illi, in linea preliminari u minghajr pregudizzju ghas-suespost, l-intimati BAM u BOV m'humiex il-legittimi kontraditturi f'dawn il-proceduri;*
5. *Illi in linea preliminari ukoll, u minghajr pregudizzju ghas-suespost, l-ilmentatur la ghandu d-dritt u lanqas l-interess guridiku li jippromwovi dawn l-istanzi stante li biegh u ttrasferixxa d-drittijiet kollha tieghu inkluzi drittijiet litigjuzi fil-konfront tal-intimati, u allura ma jistax illum jezercita dritt li m'ghadux tieghu stante li kien gie debitament trasferit inter alia lill-intimati, u dan jikkostitwixxi wkoll ksur tad-dritt fundamentali tal-intimati li jgawdu l-proprjeta' tagghom;*
6. *In linea preliminari ukoll, u minghajr pregudizzju ghas-suespost l-ilment huwa preskritt:*
 - (i) *Kwalunkwe azzjoni li ghandha l-effett li tirrexxindi l-kuntratt li bih l-ilmentatur ittransiga mal-intimati hija preskritta bit-trapass ta' sentejn u dan abbazi tal-artikolu 1222 tal-Kap. 16 tal-Ligijiet ta' Malta; u*
 - (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 allegazjonijiet ta' responsabbilita' extra contrattuale jew aquiliana huma preskritti ai termini tal-artikolu 2153 tal-Kap. 16 tal-Ligijiet ta' Malta u kwalunkwe talba msejsa fuq xi kuntratt hija preskritta ai termini tal-artikolu 2156 tal-Kap. 16 tal-Ligijiet ta' Malta;*
7. *Fil-mertu, u minghajr pregudizzju ghas-suespost, l-ilmentatur iddikjara li huwa "experienced investor" u gie kklassifikat bhala tali minn Marccus Partners and Mazars Group skont l-Independent Review li tqabbd u jaghmlu mill-MFSA. Ghalhekk l-ilmentatur ma kienx eligibbli ghal ebda pagament addizzjonali, kif spjegat f'aktar dettall fil-parti C ta' din ir-risposta;*
8. *Fil-mertu wkoll, u minghajr pregudizzju ghas-suespost, fi kwalunkwe kaz l-ilmentatur ma soffra ebda dannu bhala rizultat ta' xi imgiba illegali tal-*

intimati, u li fl-ebda cirkostanza l-intimati ma huma responsabbli għall-hlas lill-ilmentatur ta' kwalsiasi somma ohra in linea ta' danni jew xort'ohra;

9. *L-ispejjez ta' dawn l-istanzi għandhom jigu ssopportati mill-ilmentatur."*

Sema' lill-partijiet u ra l-affidavits tagħhom.

Ra l-atti l-ohra tal-kaz.

Jikkonsidra:

Preliminari

Sfond u Fatti ewlenin

Fit-13 ta' Settembru 2005, twaqqaf il-LVMMPF, sottofond tal-La Valette Funds SICAV p.l.c. (SICAV). Fir-rigward l-involviment tal-La Valette Funds SICAV p.l.c., il-VFM⁹ u l-Bank kienu rispettivament il-*Manager* responsabbli għall-amministrazzjoni generali u l-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 jistgħu 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 għandhom 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"*.

⁹ Kif inghad aktar kmieni, "Valletta Fund Management Limited" biddlet isimha għal "BOV Asset Management Limited" b'effett mit-22 ta' Novembru 2016.

Kif rikjest mil-ligi, meta tnedda 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."*¹⁰

F'Settembru 2007, il-prezz ta' kull sehem beda niezel. Fis-7 t'Awwissu 2008, il-VFM infurmat lill-investituri li kien qed jigi sospiz il-fidi mill-Fond b'effett 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 issuspendew id-determinazzjoni tal-valur nett tal-assi*", filwaqt li fil-*Main Pool* iddahhlu "*l-assi li kienu zammew livell sufficjenti ta' likwidita' 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 inkluza l-VFM, ghamel dik li

¹⁰ 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)*'

ssejhet Offerta¹¹ sabiex jixtri l-ishma tal-investituri fil-Fond bil-prezz ta' €0.75 kull sehem. Din l-Offerta harget fis-26 ta' Mejju 2011,¹² 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-investituri¹³ inghad lilhom li setghu jaccettaw l-Offerta u setghu ma jaccettawhiex, u gie enfazzat li ftehim bonarju skont it-termini u kundizzjonijiet tal-istess Offerta kienet l-ahjar triq biex jigu evitati proceduri twal fil-Qorti.

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

Fit-28 ta' Gunju 2011, jigifieri jumejn qabel ma ghalqet l-Offerta, l-MFSA, skont l-Artiklu 15 tal-*Investment Services Act*, harget direttiva lill-BOV li kienet tghid li l-accettazzjoni tal-Offerta kellha tkun minghajr pregudizzju ghad-drittijiet li investituri seta' kellhom ghal kumpens jew, addirittura, li jigu mpoggija fis-sitwazzjoni finanzjarja li kellhom qabel ma ghamlu l-investment fil-Fond.¹⁴ Din id-Direttiva kienet giet appellata mill-BOV quddiem il-*Financial Services Tribunal*, però, liema appell ma baqax jigi segwit.

Diversi ilmenti li kienu ghamlu l-investituri mal-MFSA kien ghadhom mhumiex decizi.

Sadanittant, sitt ijiem qabel ghalqet 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.

¹¹ Referuta fit-test kollu ta' din id-decizjoni wkoll bhala 'l-Offerta'.

¹² Ittra mibghuta mic-*Chairman* tal-BOV f'isem il-Grupp BOV datata 26 ta' Mejju 2011

¹³ *Ibid.*

¹⁴ *Media Release* 3/11/2011

Fir-rapport datat l-24 ta' Gunju 2011,¹⁵ 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, ghalhekk, naqas mill-obbligi tieghu "*of care and diligence required of Licence Holders with regard to their conduct of business*";¹⁶
- ii. il-BOV naqas mir-responsabbiltàjiet tieghu li jissorvelja li l-Fond jaderixxi mal-*Investment Restriction (v)* u, ghalhekk, ma mexiex mal-obbligu tieghu ta' "*due care and diligence in the best interests of the Fund and its unit holders*";¹⁷ 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 inkonfortat li l-Fond kien qed jigi, "*managed in line with Investment Restriction (v) to enable accurate reporting in the annual Custodian Report to unit-holders*";¹⁸ li kellu deficjenzi fiz-zamma tar-records tieghu.¹⁹

Minhabba dawn in-nuqqasijiet, l-MFSA imponiet multa amministrattiva fuq il-BOV ta' €197,995.²⁰

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 ghalha 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*.²¹

L-MFSA immultat lill-VFM is-somma ta' €149,821.

¹⁵ 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.

¹⁶ *Ibid.* p 8

¹⁷ *Ibid.* p 9

¹⁸ *Ibid.*

¹⁹ *Ibid.* p 10

²⁰ *Ibid.*

²¹ *Ibid.* p. 8-9

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 konkorrENZA 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.²²

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

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-qagħda finanzjarja tagħhom qabel ma investew fil-*Property Fund*.

Permezz ta' ittra tal-1 ta' Gunju 2012,²³ 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.

²² Report on the MFSA investigation into the sales practices by Bank of Valletta p.l.c. of the La Valette Multi-Manager Property Fund.

²³ Ittra mid-Direttur Generali tal-MFSA lic-Chairman tal-BOV annessa bhala *Exhibit 1* quddiem il-*Financial Services Tribunal* fil-kaz: *BOV vs MFSA*

Giet appuntata id-ditta ta' Mazars, li r-rapport taghom tlesta fil-21 ta' Jannar 2013.²⁴ L-MFSA għaddiet 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 għal min jaccettaha, (*in full and final settlement*), xorta wahda għamel 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 oħrajn 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.

Eccezzjonijiet Preliminari

Eccezzjonijiet dwar Gurisdizzjoni

Il-provdituri tas-servizz qajmu tlett eccezzjonijiet dwar il-kompetenza fis-sens li l-Arbitru m'għandux jisma' dan il-kaz għaliex m'għandux 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 għalhekk l-ilment huwa wiehed frivolu u vessatorju ai termini tal-Artikolu 21(2)(c) tal-Kap. 555 u li fil-konfront tal-BOV l-ilmentatur mhuwiex '*klijent eligibbli*'.

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

L-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji gie mwaqqaf permezz tal-Att XVI tal-2016 (Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta) li stabbilixxa l-kompetenza tiegħu. Għalhekk, 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-legislatur deherlu li għandu jistabbilixxi.

²⁴ Mazars - Independent Expert's Report, 21 January 2013
(https://www.mfsa.com.mt/pages/readfile.aspx?f=/Files/Announcements/PressReleases/MR03_2013%20Mazars%20Report.pdf)

Skont il-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta,²⁵ l-Arbitru ghandu l-kompetenza li *"jisma' lmenti skont il-funzjonijiet tieghu taht l-Artikolu 19 (1) fir-rigward tal-imgieba ta' provditur tas-servizzi finanzjarji."* M'hemm l-ebda kwalifika dwar il-materja tal-ilment u l-Arbitru jista' jisma' kwalunkwe ilment imressaq minn klient 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 klienti 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 jipprovi xi servizz finanzjarju, jew li talab il-provdiment ta' xi servizz finanzjarju minn provditur tas-servizzi finanzjarji."*²⁶ L-istess Artikolu jipprovi li *"klijent' ghandu jinkludi, persuna fizika, inkluzi s-successuri taghha fit-titolu jew mikrointrapriza."*

Il-ligi tistabilixxi 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..."*²⁷

L-ilmentatur odjerni huwa klient 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

²⁵ Art. 21(1)(b) tal-Kap. 555

²⁶ Kap. 555, Art. 2

²⁷ *Ibid.*

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 jipprovi 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 huwa klijent eligibbli u jista' jressaq l-ilment, allura, m'hemm xejn frivolu u vessatorju fl-ilment tieghu u ser jikkunsidrah.

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 jipprovi 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.

Dan gie enfasizzat mill-MFSA fir-rapport taghha tal-22 ta' Gunju 2012,²⁸ fejn ghamlitha cara li l-BOV kien suggett ghall-*guidelines* applikabbli qabel l-2007 u l-*Investment Services Rules* minn Novembru 2007.

M'hemm l-ebda dubju lanqas li s-servizz jikkostitwixxi kuntratt bejn konsumatur u kummercjant u, ghalhekk, japplikaw ghal din ir-relazzjoni guridika kemm

²⁸ *Report on the MFSA investigation into the sales practices by Bank of Valletta p.l.c. of the La Valette Multi-Manager Property Fund*

ligijiet, regoli u regolamenti prattici u professjonali stabbiliti u linji gwida minn awtoritajiet supervizjonali nazzjonali u tal-Unjoni Ewropea, u anke ligijiet u Direttivi²⁹ li saru biex jaghtu protezzjoni lill-konsumatur.

Din ir-relazzjoni guridika li nholqot bejn l-ilmentatur 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.³⁰

L-Arbitru dahal fil-fond fuq din il-kwistjoni fil-Kaz Nru. 028/2016 deciz minnu fit-23 ta' Frar 2018,³¹ 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'cirkostanzi fejn il-konsumatur ma kellux wisq ghazla hliet 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 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*,³² qieghed jaghmel referenza ghal dak li gie deciz minnu fil-Kaz Nru.

²⁹ Kap. 555, Art 19(3)(c)

³⁰ Kap. 378, Art. 47(B)

³¹ Dan il-kaz jinsab fuq il-link: <https://financialarbiter.org.mt/en/About-Us/Documents/Decisions/2018/KAZ%20028-2016%20-%20CAE%20vs%20Bank%20of%20Valletta%20p.l.c.%20et.pdf>

³² Kap. 555, Art 19(3)(d)

028/2016 fit-23 ta' Frar 2018, u r-ragunijiet u l-motivazzjoni li ta f'dak il-kaz f'dan ir-rigward, ghandhom jghoddu wkoll ghal dan il-kaz.

Ghalhekk l-Arbitru 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 u l-BAM m'humieq il-Legittimi Kontraditturi

Jidher evidenti li l-BOV biegh lill-ilmentatur il-prodott LVMMPPF u l-ilmentatur huwa gustifikat li jaghmel l-ilment kontra min bieghlu il-prodott. Il-Bank dahal f'obbligi kuntrattwali mal-ilmentatur u, ghalhekk, huwa evidenti li huwa l-legittimu kuntradittur.

L-ilment m'huwiew indirizzat lejn il-BAM (VFM) izda fil-konfront biss tal-Bank of Valletta ghalkemm fil-formola tal-ilment isemmihom it-tnejn. L-ilment jiffoka fuq il-fatt li impjegat tal-BOV fil-*Branch* ta' Hal Luqa kien bieghlu l-prodott u ma spjegalux li kien ghall-persuni professjonali u jifhmu fil-proprjeta'. Jghid li ma inghatalux it-taghrif necessarju u gie ttradut mill-BOV. Ghalhekk fl-ebda hin ma jghid li l-BAM kienet involuta direttament f'din it-tranzazzjoni u, ghalhekk, ma tistax tkun legittima kuntradittur. L-uniku legittimu kuntradittur huwa l-Bank of Valletta p.l.c.

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-provdituri tas-servizz qed jeccepixxu l-preskrizzjoni a bazi tal-Artikoli 1222, 2153 u 2156 tal-Kodici Civili.

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

Dwar l-ewwel eccezzjoni tal-preskrizzjoni ibbazata fuq l-Artikolu 1222(1) tal-Kodici Civili, l-istess artikolu jstabbilixxi li: *“Meta l-ligi f’xi kaz partikolari ma tistabilixxix 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 jitolbu rexxissjoni tal-obbligazzjoni u, ghalhekk, mhuwiex il-kaz li jigi applikat l-Artikolu 1222 (1) tal-Kodici Civili. L-ilmentatur qed jitlob id-differenza tal-flus li tilef meta qed jallega li sar bejgh hazin mieghu ta’ prodott u, ghalhekk, qed ifittex ghat-telf li ghamel u mhux biex jirrexxindi xi kuntratt li ghamel mal-*Bank of Valletta p.l.c.*

Ghalhekk din l-eccezzjoni qed tigi michuda.

L-eccezzjoni l-ohra tal-preskrizzjoni hija bbazata fuq l-Artikolu 2153 tal-Kap. 16 li jghid li *“L-azzjoni ghall-hlas tal-hsarat mhux ikkagunati b’reat taqa’ bi preskrizzjoni bl-eghluq ta’ sentejn.”*

Dwar din il-preskrizzjoni l-Arbitru jaghmel referenza ghal dak deciz fis-sentenza: ***Go p.l.c. vs Charles Dimech***,³³ fejn il-Qorti qalet:

“Illi l-Qrati taghna dejjem irritennew illi il-preskrizzjoni ta’ sentejn imsemmija fl-Artikolu 1917 tal-Ordinanza VII tal-1868 (dak li illum hu l-Artikolu 2153 tal-Kodici Civili) hija applikabbli ghad-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:***

“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 obbligazzjoni kuntrattwali (Stivala vs Colombo, PA, 9/1/1953. VOI XXXVII.ii.622).”

³³ PA, 28 ta’ Lulju 2011

Fil-kaz odjern, l-ilmentatur u l-Bank kellhom relazzjoni kuntrattwali bejniethom meta l-Bank biegh dan il-prodott lill-ilmentatur.

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.³⁴

L-Arbitru jinnota wkoll li fl-istess eccezzjoni jissemma wkoll l-Artikolu 2156 tal-Kodici Civili. Fil-fehma tal-Arbitru, l-provdituri tas-servizz m'ghazlux bejn preskrizzjoni jew ohra u tawhom it-tnejn biex jekk ma tirnexxix wahda, tirnexxi l-ohra.

Dan m'ghandux ikun il-kaz ghaliex l-eccezzjoni tal-preskrizzjoni trid tkun minghajr ekwivoku, cara u specifika . Min jaghti l-eccezzjoni tal-preskrizzjoni tant irid ikun cert minnha li jrid ukoll jippruvaha.

F'dan il-kaz, l-Arbitru jinnota wkoll li meta jissemma l-Artikolu 2156 ma jissemma l-ebda sub-artikolu tieghu, u dan jaghmel din l-eccezzjoni manka wkoll. L-Arbitru ma jistax jghid hu liema preskrizzjoni preciza ghandha tapplika u, fejn hemm dubju, l-Arbitru ghandu jichad l-eccezzjoni.

Barra minn hekk, din l-eccezzjoni giet ipprezentata fis-27 ta' Lulju 2017 u, ghalhekk, kienet digà dahlet l-emenda ghall-Kodici Civili rigwardanti l-Artikolu 2160 tal-istess Kodici fejn il-ligi titfa' obbligi addizzjonali fuq min jeccepixxi l-preskrizzjoni a bazi tal-Artikoli 2147, 2148, 2149, 2156 u 2157, fejn jintqal espressament illi l-preskrizzjonijiet imsemmija f'dawn l-Artikoli *"m'ghandhomx effett jekk il-partijiet li jeccepuhom ma jaghtux gurament minn jeddhom waqt il-kawza li m'humiex debituri jew li ma jiftakrux jekk il-haga gietx imhallsa"*.

Dwar l-insenjament ta' dawn l-emendi recenti fil-Kodici Civili, l-Arbitru jaghmel referenza ghal dak deciz f'dan ir-rigward **mill-Qorti tal-Appell (Sede Inferjuri) fl-ismijiet *Bottega Del Marmista Ltd. vs Paul Mifsud pro et* fis-26 ta' Jannar 2018**, u dak deciz **mill-Prim'Awla tal-Qorti Civili fis-sentenza fl-ismijiet *P&S Limited et vs Noel Zammit et* fis-16 ta' Frar 2018**, u l-Arbitru jaghmel tieghu l-argumentazzjoni tal-Qrati msemmija f'dawn is-sentenzi li ghandhom relevanza ghall-kaz odjern.

³⁴ Ara *Roland Darmanin Kissaun et vs GlobalCapital Financial Management Ltd.*, PA, 1/06/2017

Il-provdituri tas-servizz naqsu li jimxu ma' dak li jipprovdu l-emendi fl-Artikolu 2160 tal-Kodici Civili.

Ghar-ragunijiet 'il fuq moghtija din l-eccezzjoni qieghda wkoll tigi michuda.

Fil-Mertu

L-Arbitru jrid jiddeciedi dan il-kaz skont dak li fil-fehma tieghu huwa ekwu, gust u ragonevoli fic-cirkostanzi partikolari u merti sostantivi tal-kaz.³⁵

Il-Fatti tal-Kaz

L-Ilmentatur

Fix-xhieda tieghu,³⁶ l-ilmentatur zvolga dak li kiteb fl-ilment tieghu.

Qal li kien l-impjegat tal-Bank, Adrian Theuma, li kien hajjru jinvesti fil-LVMMPF.

“Jien kont klijent tal-Bank of Valletta u waqt li kont qed nitkellem mas-Sur Theuma, kien qalli li kellhom prodott u qalli li qed inharsu qisu 6% li jrendi dan il-prodott. Qalli, ‘Serrah rasek ghax qed tinvesti fil-proprjetà.’”

L-ilmentatur qal li milli qalulu, thajjar u investa fil-LVMMPF.

Kompla jghid:

“Nghid bil-gurament tieghi li fl-ebda hin ma qalli li jien nista' nitlef flusi. Nghid li hu qalli li ma fih l-ebda riskju, anzi qalli li taf li fejn tidhol il-proprjetà, bniedem iserrah rasu. Nghid li ahna ma dhalniex f'dettalji u jien kont nemmen f'dan l-impjegat tal-bank u qghadt fuq dak li qalli hu.”

Fix-xhieda tieghu, l-ilmentatur qal li meta investa fil-LVMMPF kien jahdem ta' xufier ta' *minibus* ghal rasu u li qabel dan ix-xoghol XXX. Qal li ghandu edukazzjoni sa skola primarja.

³⁵ Kap. 555, Art 19(3)(b)

³⁶ A fol 96

Permezz tal-Offerta li saret mill-Bank ghal €0.75 kull sehem fuq l-ammont rimanenti ta' *units*, cioè, 20,273.226, hu rcieva is-somma ta' €15,204.92.³⁷ Hlief ghal ammont zghir (li jammonta ghal mhux aktar minn €190), id-*dividends* kienu jigu ri-investiti fl-istess Fond.

Il-Provdituri tas-Servizz

Mar-risposta taghhom,³⁸ il-provdituri tas-servizzi issottomettew diversi dokumenti³⁹ relatati mal-ilment li jinkludu l-*Application Forms* ghaz-zewg tranzazzjonijiet fl-istess investiment,⁴⁰ kopja ta' ittra⁴¹ datata 21 ta' Jannar 2013, li fiha l-ilmentatur qed jigi nformat li *"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."* Kif ukoll prospett tal-*holdings*⁴² tal-ilmentatur u prospett ta' *dividends/reinvestments*.⁴³

Matul is-smigh ta' dan il-kaz, il-provdituri tas-servizz ipprezentaw tlett *affidavits*⁴⁴ flimkien ma' dokumentazzjoni ohra kif gej:

*Affidavit ta' Mario Mallia – Chief Executive Officer mal-Bank of Valletta p.l.c.*⁴⁵

Fl-*affidavit* tieghu saret partikolarment referenza ghall-fatt li l-investimenti fil-proprjeta' 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 kien accetta l-Offerta tal-Bank (€0.75), liema Offerta kienet suggetta ghal diversi kundizzjonijiet, kif ukoll li l-Bank ghamel pagament *ex gratia* ulterjuri ta' €0.25 li kien anke suggett ghall diversi kundizzjonijiet.

³⁷ A fol 64

³⁸ A fol 26

³⁹ A fol 39 et

⁴⁰ A fol 65 sa 70

⁴¹ A fol 71

⁴² A fol 72

⁴³ A fol 76

⁴⁴ A fol 98 et

⁴⁵ A fol 99

*Affidavit ta' Kenneth Farrugia – Chief Officer Business Development mal-Bank of Valletta p.l.c.*⁴⁶

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 ukoll il-komunikazzjonijiet mal-investituri. Fost dokumenti ohra, mal-*affidavit* tieghu giet ipprezentata kopja tal-Prospett Supplimentari datat l-1 ta' Settembru 2005.

*Affidavit ta' Peter Perotti – Chief Retail Banking Officer mal-Bank of Valletta p.l.c. u Direttur tal-La Valette Funds SICAV p.l.c.*⁴⁷

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. Gew ukoll ipprezentati diversi kontijiet finanzjarji tal-iskema fost dokumenti ohra relatati mal-Fond.

It-tlett *affidavits* kienu jinkludu stqarrijiet u dokumentazzjoni b'mod generali u mhux specifici ghall-ilment innifsu.

Dwar il-mertu fir-risposta hemm taqsima C li ser tigi ikkunsidrata aktar 'l isfel f'din id-decizjoni.

Kunsiderazzjonijiet Ohra

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

Mix-xhieda⁴⁸ li ta l-ilmentatur jirrizulta li kien ufficjal tal-bank li kien hajjru jinvesti fil-LVMMPF. L-ilmentatur strah fuq dak li intqal lilu. L-ilmentatur ikkonkluda hekk ix-xhieda tieghu: "*Jien nghid li peress li ma qalulix x'jista' jigri, nhoss li ma nghatajtx parir tajjeb biex naghmel dan l-investment.*" Anzi, fl-ilment innifsu,⁴⁹ huwa qal li kien gie tradut mill-BOV u tilef il-flus b'konsegwenza ta' dan ghax ma kienx inghata t-taghrif necessarju.

Dwar x'investimenti kellu qabel, l-ilmentatur qal hekk: "*Nghid li l-uniku haga li kelli fuq proprjeta' kien mal-HSBC, però kienu hallsuni kollox.*"

⁴⁶ A fol 143

⁴⁷ A fol 269

⁴⁸ A fol 96

⁴⁹ A fol 6

L-ilmentatur qal ukoll li “*l-ewwel li kont ghamilt kien tal-BOV u mhux tal-HSBC*”. Fil-kontroezami zied jghid, “*Nghid illi tal-HSBC kont hragt minnhom meta kienu tajjeb u hadt flusi kollha. U nghid li hragt minn tal-HSBC ghax kont digà maqrus mill-BOV*”.⁵⁰

L-ilmentatur qal ukoll li kellu xi haga wkoll fir-*Royal Bank of Scotland*.

Fir-risposta,⁵¹ il-provdituri tas-servizz b’referenza ghall-*Application Forms* u l-konkluzjoni tal-istharrig indipendenti li sar minn *Marccus Partners and Mazars Group*,⁵² qalu li kien l-ilmentatur stess li kien iddikjara li ghandu jitqies bhala *experienced investor*. Huma ghamlu wkoll referenza ghall-ilment fejn, f’pagna 6,⁵³ huwa jistqarr li l-ufficjal tal-provditur “*lanqas tani taghrif li dan l-investment kien ghal investituri professjonali*”.

B’referenza ghall-prospett ta’ diversi *holdings* li l-ilmentatur ghandu f’diversi fondi gestiti mill-BAM, il-provdituri tas-servizz sostnew li l-ilmentatur ghandu jipprova ghalfejn m’ghandux jigi meqjus bhala *experienced investor* u li ghandu wkoll jiddikjara jekk ghandux xi investimenti ohra fi kwalunkwe fondi ohra li mhux gestiti mill-BAM.⁵⁴

Mar-risposta, il-provdituri tas-servizz issottomettew zewg *Application Forms* li jirrigwardaw iz-zewg investimenti fil-LVMMPF.⁵⁵ Ma’ kull *Application Form* giet kompluta *Experienced Investor Declaration Form*. Hekk kif indikat fl-*Appendix V* tal-Prospett Supplimentari datat l-1 ta’ Settembru 2005,⁵⁶ (li huwa rifless bl-istess mod fil-Prospett Supplimentari li nhareg fis-6 ta’ Marzu 2006), l-ebda applikazzjoni ghal dan l-investment ma setghet tigi accettata sakemm din il-formola ma tkunx kompluta.

Sabiex investitur seta’ jkun meqjus eligibbli li jinvesti fl-LVMMPF, kellu jissodisfa d-definizzjoni ta’ *experienced investor* u wahda minn tliet kriterji partikolari.

⁵⁰ L-ilmentatur ma tax taghrif dwar meta kien ghamel l-investment fil-fond ta’ proprjetà tal-HSBC. Però, minn ricerka li ghamel l-Arbitru, jirrizulta li l-prospett supplimentari ta’ dan il-fond partikolari kien gie registrat mar-Registatur tal-Kumpaniji f’Novembru 2006. Jirrizulta wkoll li dan il-fond partikolari kien gie varat ftit gimghat wara, cioè, f’Jannar tas-sena 2007. Dan ifisser li l-ilmentatur ghamel l-investment fil-fond tal-proprjetà tal-HSBC **wara** li ghamel it-tieni investimenti fil-LVMMPF.

⁵¹ Ara a fol 28

⁵² A fol 71

⁵³ A fol 6

⁵⁴ Ara paragrafu 2, taqsima C tar-risposta (a fol 29)

⁵⁵ A fol 65 sa 70

⁵⁶ A fol 147

Dawn it-tliet kriterji huma elenkati kemm fid-definizzjoni ta' *experienced investor* fil-Prospett Supplementari (dak ta' Settembru 2005 kif ukoll dak li hareg f'Marzu 2006), kemm f'*Appendix V* tal-istess Prospett, kif ukoll fl-*Experienced Investor Declaration Form*.

Din il-formola tal-ahhar turi dikjarazzjoni iffirmata mill-ilmentatur li huwa kien *experienced investor* peress li fil-hames snin precedenti kien ghamel tranzazzjonijiet ta' investiment li kienu jammontaw ghal tal-inqas is-somma ta' USD50,000 jew l-ekwivalenti.

Fir-risposta taghhom,⁵⁷ il-provdituri tas-servizz osservaw li l-kriterji li jaghmlu persuna klassifikata bhala *experienced investor* kienet oggettivament determinabbli mit-tifsira fl-*Application Form* kif stabbilita fl-*Investment Services Rules for Professional Investor Funds*. Tali klassifikazzjoni ma saritx mill-provdituri tas-servizz b'mod arbitrarju ghax jekk l-investitur jiddikjara li huwa jissodisfa l-kriterji oggettivi, l-investitur jikkwalifika bhala *experienced investor*. Qalu li f'dan il-kaz kien l-ilmentatur stess li kkonferma li hu *experienced investor* abbazi tal-kriterji f'paragrafu 3 (appuntur l-kriterju fejn jigi ddikjarat li fil-hames snin precedenti, l-investitur kien ghamel tranzazzjonijiet ta' investiment li kienu jammontaw ghal tal-inqas is-somma ta' USD50,000 jew l-ekwivalenti).

Stqarrew li l-ilmentatur iddikjara darbtejn li kien jikkwalifika bhala *experienced investor* kif jirrizulta mill-*Application Forms*. B'referenza ghall-prospett ta' investimenti f'fondi mhaddma mill-BAM sottomess mar-risposta,⁵⁸ il-provdituri tas-servizz qalu li, peress li l-ilmentatur kien investa f'fondi ohrajn precedentement, kellu juri u jipprova ghalfejn m'ghandux jitqies bhala *experienced investor*.

Dwar l-iffirmar tal-*Experienced Investor Declaration Form* mill-klijenti li xtraw dan il-Fond, l-Arbitru ra r-rapport tal-MFSA⁵⁹ li kien sar biex l-MFSA tara xi pratici ta' bejgh (*sales practices*) kien uza l-Bank of Valletta biex biegh dan il-Fond. Qabel xejn, l-MFSA ghamlitha cara li dan il-Fond ma setax jinbiegh lil kulhadd:

⁵⁷ Ara paragrafu 3, taqsima C (a fol 29)

⁵⁸ A fol 72 et

⁵⁹ *Report on the MFSA investigation into the sales practices by Bank of Valletta p.l.c. of the La Valette Multi-Manager Property Fund 22 June 2012.*

“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 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.”⁶⁰

Ghalhekk il-fatt wahdu li l-investitur kien iffirma l-*Experienced Investor Declaration Form*,⁶¹ li minghajr l-iffirmar taghha l-Bank ma setax ibieghilhom 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 inbiegh 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.*”⁶²

Mela ghall-MFSA il-fatt li l-klijenti inghataw l-*Experienced Investor Declaration Form* biex jiffirmawha ma kienx bizzejjed u kien hemm certu responsabbiltà

⁶⁰ *Ibid.*, p.10, *Bold* tal-Arbitru

⁶¹ Ara a fol 67 u 70

⁶² *Ibid.*, *Bold* u *italics* tal-Arbitru

applikabbli fuq il-Bank biex jizgura li l-investituri kienu tassew *'experienced investors'*. L-Arbitru jaqbel ma' dan.

Fil-kuntest ta' *parir ta' investment* hemm obbligi addizzjonali fejn kellu jigi assessjat jekk it-tranzazzjonijiet kinux adatti għall-profil tal-ilmentatur. Il-Bank kellu certu responsabilità li jeżercita prudenza u diligenza fir-rigward ta' min qiegħed jinvesti u jiddaħhal fil-Fond, u dan minhabba l-kriterji specifici ta' eligibilità li kienu japplikaw għal min seta' jinvesti fil-Fond fejn wiehed kellu jieh u in konsiderazzjoni n-natura specifika tal-investitur għal min il-Fond kien, fl-aħhar mill-aħhar immirat, jgħid *'Experienced Investors'* hekk kif definit fil-Prospett.

L-Arbitru jaqbel ukoll anke ma' dak deciz mill-Prim'Awla tal-Qorti Civili⁶³ fejn iddecidiet li bl-iffirmar wahdu ta' dokumenti f'kaz ta' bejgh ta' servizz finanzjarju ma kienx jiskolpa provditur tas-servizz jekk wiehed ma kienx konsapevoli ta' dak li kien qed jiffirma.

F'dan il-qasam fejn għandek espert fuq naha u konsumatur zghir fuq in-naha l-oħra, il-Bank għandu r-responsabbiltà li jara li l-klijent kellu *'the expertise, experience and knowledge'* li jifhem ir-riskji marbuta ma' dak il-prodott u mhux sempliciment jitolb lill-klijent jiffirma dokumenti biex jagħmluh eligibbli fuq l-aspett biss li mtliet u giet iffirmata l-formola, mingħajr ma din tingħata l-hsieb, l-attenzjoni u l-importanza dovuta u mingħajr ma jigi wkoll zgurat li hemm bazi ragonevoli li tiggustifika d-dikjarazzjonijiet in kwistjoni ta' *experienced investor*.

Għalhekk l-Arbitru jrid jara jekk verament l-ilmentatur kellux dik l-*expertise*, l-esperjenza u t-tagħrif biex jinvesti f'dan il-Fond u jekk kienx dikjarat *'experienced investor'* għaliex sempliciment ingħata l-*Experienced Investor Declaration Form* biex jiffirmaha. Dan l-Arbitru jrid jagħmlu skont il-provi migjuba quddiemu mill-partijiet.

Experienced Investor u l-Experienced Investor Declaration Form

A bazi tal-kontenut tal-Prospett Supplimentari, l-ebda applikazzjoni għal dan l-investment ma setgħet tigi accettata sakemm l-*Experienced Investor Declaration Form* ma tkunx kompluta. Fil-fatt, is-sezzjoni *Buying, Selling and Switching*⁶⁴ tal-Prospett Supplimentari datat 1 ta' Settembru 2005 (li hija riflessa

⁶³ *Evelyn Farrugia et vs GlobalCapital Financial Management Ltd.*, 11/07/2016

⁶⁴ A fol 163

bl-istess mod fil-Prospett Supplimentari li nhareg f'Marzu 2006), 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."*⁶⁵

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'."*⁶⁶

Taht is-sezzjoni *Definitions*⁶⁷ fil-Prospett Supplimentari (li hija riflessa bl-istess mod fil-Prospett Supplimentari li nhargu f'Marzu 2006), *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,*

⁶⁵ *Ibid.*

⁶⁶ A fol 164

⁶⁷ A fol 150

- 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*⁶⁸ li l-ilmentatur gie pprezentat sabiex jiffirma ghal kull investment li ghamel, **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* li fuqha il-paragrafi sussegwenti huma msejsa. Il-formola fil-fatt tiddekrivi biss it-tliet kriterji fuq liema bazi l-investitur jissodisfa d-definizzjoni ta' *Experienced Investor*, izda ma tispeifikax u ma tinkludix il-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.⁶⁹

Fil-fatt, id-definizzjoni 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*".

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

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 licensed as a professional investor fund which could be marketed only to investors who qualify as '*experienced investors*', therefore,' *persons having the expertise, experience*

⁶⁸ A fol 67 u 70

⁶⁹ A fol 150

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."⁷⁰

L-Eligibilità tal-Ilmentatur bhala *Experienced Investor*

Fl-applikazzjoni tieghu *ghal kull wiehed miz-zewg investimenti li ghamel*, l-ilmentatur iffirma li kien eligibbli taht it-tielet kriterju, cioè, li fil-hames snin precedenti, ghamel tranzazzjonijiet ta' investment li jammontaw ghal mill-inqas is-somma, jew ekwivalenti, ghal USD50,000.⁷¹

Il-Bank ipprovda lista ta' tranzazzjonijiet⁷² ta' investimenti li saru mill-ilmentatur (*Register Number 15449*). Din il-lista tinkludi investimenti li l-ilmentatur kellu fi skemi ta' investment kollettiv ohrajn imhaddma mis-sussidjarja tal-Bank of Valletta p.l.c., cioè, BOV Asset Management Limited. Din il-lista tinkludi anke tranzazzjonijiet li saru wara l-investment fil-LVMMPF. Dawn it-tranzazzjonijiet, però, mhux qed tittiehed konoxxenza taghhom ghall-finijiet tal-analizi ta' eligibilità ta' dan l-ilment.

Fir-rigward tal-ewwel *Application Form*, ser jitqiesu biss tranzazzjonijiet li saru bejn it-30 ta' Settembru 2000 u t-30 ta' Settembru 2005, cioè, il-hames snin precedenti d-data ta' meta giet kompluta din l-*Application Form*.

Skont din il-lista dawn jeccedu l-minimu mitlub fil-prospett ta' USD50,000.⁷³

L-istess japplika ghall-investment fl-istess Fond li segwa, jigifieri dak tal-21 ta' Marzu 2006, id-data meta imtliet l-*Application Form*.

Konkluzjoni

- a) Izda l-*Experienced Investor Declaration Form* tiddeskrivi biss it-tliet kriterji fuq liema bazi l-investitur jissodisfa d-definizzjoni ta' *Experienced Investor*, izda ma tispecificax u ma tinkludix il-paragrafu principali u inizjali li minnu

⁷⁰ *Report by the MFSA investigation into the sales practices...etc p.10 Bold* tal-Arbitru.

⁷¹ Irid jigi osservat li la l-Prospett Supplimentari u lanqas l-*Experienced Investor Declaration Form* ma jaghtu indikazzjoni tas-somma ekwivalenti f'Ewro jew liri Maltin, ghalkemm id-denominazzjoni tal-Fond kienet fl-Ewro.

⁷² A fol 72

⁷³ Skont ir-rata tal-kambju indikattiva fid-data ta' meta giet kompluta l-ewwel *Application Form* u l-*Experienced Investor Declaration Form*, jigifieri dik tat-30 ta' Settembru 2005, id-Dollaru kien ekwivalenti ghal ewro 0.82942 - <https://www.xe.com/currencytables/?from=USD&date=2005-09-30>). B'din ir-rata tal-kambju, USD50,000 kienu jigu ekwivalenti ghal EU 41,470.

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

Huwa evidenti mix-xhieda tal-ilmentatur li fl-ebda mument ma intqal lilu b'mod car u inekwivoku li meta gie mitlub jiffirma l-*Experienced Investor Declaration Form* hekk kif ipprezentata lilu, huwa kienu qed jiddikjara li għandu "*expertise, experience and knowledge*" li jista' jifhem ir-riskji involuti u, għalhekk, jista' jiehu decizjonijiet dwar investment wahdu.

Il-Bank dgħajjed id-definizzjoni ta' *Experienced Investor* meta wiehed jara kif għazel li japplika fil-prattika l-eligibilità tal-investitur fil-kuntest ta' *Experienced Investor* fejn dan gie relattivament applikat b'mod superficjali.

- b) Minkejja li t-tranzazzjonijiet li kellu l-ilmentatur skont il-prospett tal-*holdings* kienu jissodisfaw il-kriterju tal-USD50,000, irid issa jigi determinat jekk hemmx bazi cara, konvincenti u ragonevoli fuq xiex wiehed jista' jqis l-ilmentatur bhala "*having the expertise, experience and knowledge to be in a position to make [their] own investment decisions and understand the risks involved,*" u dan fid-dawl tad-definizzjoni ta' *experienced investor* fil-Prospett Supplementari. Dan l-Arbitru ser jagħmlu billi jevalwa l-profil tal-ilmentatur u n-natura u l-frekwenza tal-investimenti li kellu sal-mument li għamel l-investment fil-LVMMPF fil-kuntest tal-ilment li huwa għamel fir-rigward tal-Fond.

Dan apparti l-aspett li l-analizi tal-eligibilità tal-ilmentatur bhala *experienced investor* hija kkunsidrata li kienet iffokata biss fuq jekk l-investitur jissodisfax wiehed mit-tliet kriterji b'mod akkademiku u mhux in konsiderazzjoni tad-definizzjoni kollha b'mod komplut u holistiku u bl-approfondiment necessarju li kellu jsir f'dan ir-rigward biex ikunu ikkunsidrati l-aspetti kollha relevanti fir-rigward l-eligibilità tal-ilmentatur.

- i. Fir-rigward tal-profil tal-ilmentatur, l-ilmentatur stqarr li kien xufier tal-*mini buses* u qabel dan ix-xogħol kellu hanut. Għandu edukazzjoni sa skola primarja. Dan ma tantx juri li kien xi espert fl-investimenti. Il-fatt li l-ilmentatur gie mogħti parir biex jinvesti it-tieni darba fl-LVMMPF

f'perjodu daqshekk qasir ta' zmien, ma kienx jaghti lill-ilmentatur dik l-*expertise* u *knowledge* ghal fondi bhal dawn.

- ii. Dwar in-natura tal-investimenti l-ohra li kellu l-ilmentatur, il-fondi li kellu kienu f'assi mhux relatati ma' proprjeta immobbli u, allura, sostanzjalment differenti minn kif kien investit il-LVMMPF. Irid jinghad ukoll li l-LVMMPF kien l-ewwel fond registrat u imhaddem f'Malta li l-bazi tal-assi tieghu kienet il-proprjeta. L-assi ahharija tal-fondi li kellu l-ilmentatur kienu f'*bonds* u *shares*, u dawn kienu ghal klijenti *retail* u mhux professjonali.
- iii. Dwar il-mod kif inbiegh il-LVMMPF, wiehed ma jistax ma josservax li ma kienx l-ilmentatur innifsu li fittex li jinvesti f'dan il-Fond imma kien ufficjal tal-Bank li kien hajru jinvesti fih. Apparti dan, ir-rapprezentant tal-Bank kien parzjali meta fahhar certu aspetti tal-prodott minghajr ma ta spjegazzjoni tar-riskji lill-ilmentatur. Anzi, ir-rapprezentant tal-Bank serrahlu rasu ghax kien se jinvesti fil-proprjeta.

Lanqas ma jirrizulta li inghatalu spjega li dan il-Fond kien ghal investituri ta' esperjenza. L-ilmentatur qal li ma kinux dahlu f'dettalji u strah fuq dak li qallu r-rapprezentant tal-Bank ghax kien jafdah.

Meta wiehed jizen u jqis kollox, ma jistax jigi kkunsidrat li – bl-esperjenza li kellu f'investimenti *retail* - l-ilmentatur kellu l-*expertise* u *knowledge* necessarja biex janalizza r-riskji relatati ma' fond li l-assi ahharija tieghu kienet il-proprjeta.

Fil-kuntest tal-fatti ta' dan il-kaz irid jinghad li skont *Standard Licence Condition* 3.03 (a) tal-*Investment Services Guidelines* li kien japplika ghall-providur tas-servizz dak iz-zmien dan kellu certi obbligi:

"3.03 *The Licence Holder shall act with due skill, care and diligence – and in the best interests of its customers and of the market.*

a.

When acting on an execution only basis (i.e. processing a transaction in circumstances where the customer is reasonably believed not to be relying on the Licence Holder to advise him or exercise any judgement on his behalf as to the transaction's suitability), a note should be

maintained in the client's file indicating that no advice was provided. This note should also be signed by the client;

...

c. except when acting on an execution only basis, the Licence Holder must take adequate steps to discover the personal and financial circumstances of:

- a Private Customer before making any recommendation as to the suitability of a transaction or service; or
- a Private Customer or a non-Private Customer before processing a discretionary transaction on his behalf;

When providing investment advice or portfolio management services, the Licence Holder must pay due regard to the customer's profile as detailed in the Client Fact Find drawn up in accordance with SLC 3.04, in order to ensure that the advice or portfolio management service provided is appropriate and suitable given the customer's particular circumstances. Should for any reason, including the customer's specific instructions the investment transaction/s ultimately effected by the customer through the Licence Holder, do not fully match the customer's investment objectives and/or risk profile as detailed in the Client Fact Find, a record should be drawn up by the Licence Holder and signed by the client explaining the reasons/s for such discrepancy.

F'dan il-kaz, jirrizulta li l-ilmentatur inghata parir ta' investiment fir-rigward taz-zewg tranzazzjonijiet li ghamel fil-LVMMMPF.

Il-provdituri tas-servizz kellhom kull opportunità jressqu provi kif inbiegh il-Fond lill-ilmentatur. Però, dan ma sarx.

c) Barra minn hekk, il-Bank kellu jagixxi skont dak li kien hemm fi *Standard Licence Conditions Part C(I) tal-Investment Services Guidelines* li kienu japplikaw dak iz-zmien fejn kundizzjoni 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”*.

F’dan ir-rigward, il-provdituri tas-servizz ma gabux evidenza konvincenti u sufficjenti li dawn l-obbligi huma lahqhom anzi, minn dak li xehed l-ilmentatur, jirrizulta bil-maqlub.

Ghar-ragunijiet hawn fuq imsemmija l-ilment huwa ekwu, gust u ragonevoli u l-Arbitru qed jilqghu sakemm dan huwa kompatibbli ma’ din id-decizjoni.

Bhala rimedju l-ilmentatur qed jitlob dan:

“Jiena qed nistenna li nircievi lura it-25% li ma thallastx li jammonta għall-€4934,40”.⁷⁴

Skont il-Form of Acceptance and Transfer⁷⁵ (l-Offerta tal-BOV tas-26 ta’ Mejju 2011), in-numru ta’ units fil-LVMMPF li kellu l-investitur kien jammonta għal 20,273.226. Kienet fuq din ic-cifra li l-BOV ikkalkola u hallas bl-Offerta ta’ €0.75 kull unit. Jekk wiehed japplika €0.25 għal kull unit, jigi l-ammont ta’ €5,068.3065, li huwa ftit aktar minn dak li qed jitlob l-ilmentatur.

Però, l-Arbitru ma jistax jaghti aktar mis-somma mitluba.

Għaldaqstant, ai termini tal-Artikolu 26(3)(c)(iv) tal-Kap. 555 tal-Ligijiet ta’ Malta, l-Arbitru qed jordna lill-Bank of Valletta p.l.c. ihallas lill-ilmentatur is-somma ta’ erbat elef, disa’ mija, erbgha u tletin ewro u erbghin centezmu (€4,934,40).

Bl-imghaxijiet legali mid-data ta’ meta gie pprezentat dan l-ilment quddiem l-Arbitru sad-data tal-hlas effettiv.

L-ispejjez legali ta’ dan il-kaz huma għall-Bank of Valletta p.l.c.

Dr Reno Borg

⁷⁴ A fol 7

⁷⁵ A fol 64

Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji