

Quddiem l-Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji

Kaz Nru. 161/2017

AU u RU (l-ilmentaturi)

vs

GlobalCapital Financial Management Ltd.

(C30053) (il-provditur tas-servizz)

Seduta tas-6 ta' Mejju 2019

L-Arbitru,

Ra l-ilment,

Li permezz tieghu l-ilmentaturi issottomettew:

Illi huma investew kemm fil-PATF *TEP Fund 2 (TEP 2)* kif ukoll fil-*Keydata Lifemark Secure Income Bond (SIB)*. Fit-*TEP 2* huma investew £Stg20,073.88 u £Stg72.66 *GBP Sub-Fund* fis-16 ta' Dicembru 2004 u €39,390 fil-PATF *EURO Sub-Fund* fl-24 ta' Novembru 2006. Dawk fl-iSterlina kienu inbieghu f'Novembru 2007 u April 2008 fuq parir ta' Andre Micallef li qalilhom biex jiehdu l-profitt ta' £Stg3,969 li kien hemm. Fuq il-PATF *Euro* l-ilmentaturi ghamlu telf kapitali ta' €12,982.65.

Illi dwar l-*SIB Issue Nru 5*, huma investew €10,000 u tilfu €8454.88 mill-kapital investit u dan it-telf sehh minhabba *misselling* tal-prodott, negligenza u parir hazin ghax il-prodott ma kienx addattat ghac-cirkostanzi partikolari taghhom, kien hemm misrapprezentazzjoni tar-riskju kif ukoll ingann fit-tehid tad-dokumentazzjoni.

Is-servizz kien wiehed *advisory*, l-attitudni tar-riskju kien kawt u deskritt bhala *fairly conservative*.

Illi l-provditur tas-servizz m'agixxiex fl-ahjar interessi tal-ilmentaturi minkejja li kien hemm obligazzjoni fiducjarja; ma mexiex b'mod gust u ekwu u b'mod

ragonevoli mal-ilmentaturi meta nbieghulhom il-prodotti li qed isir ilment dwarhom;

Illi l-prodotti *de quo* kellhom riskju gholi li ma kienx addattat ghac-cirkostanzi personali tagghom;

Illi nkissru l-obbligi kuntrattwali u l-provditur tas-servizz m'agixxiex *in buona fede* meta minhabba n-nuqqas ta' esperjenza ittihdulhom il-firem fuq dokumenti li kienu *standard form contracts* ippreparati minn qabel mill-provditur tas-servizz.

Illi l-provditur tas-servizz agixxa b'negligenza, traskuragni, *recklessness* u *culpa lata* fit-twettiq tal-inkariku kuntrattwali li kellu.

Ghalhekk l-ilmentaturi qed jitolbu li jinghataw kumpens (1) ghat-telf li ghamlu jigifieri fuq il-PATF Euro fis-somma ta' €12,982 li minnhom ghandu jitnaqqas il-qligh kapitali li sar fuq il-PATF TEP 2 GBP ta' £Stg3,969, b'tal-ahhar '*konvertita ghall-ewro bir-rata medja tal-kambju kif ippubblikata mill-Bank Centrali ta' Malta fid-data ta' meta (dan) l-ilment ikun gie mressaq quddiem l-Ufficcju tal-Arbitru skont l-Art. 21(3)(c) tal-Kap. 555'*, u (2) fuq il-Keydata Lifemark SIB fis-somma ta' €8,454.88.

Bl-imghax kif spjegat fl-istess ilment.

Ra r-risposta tal-Provditur tas-Servizz li ssottometta:

1. Illi, minghajr prgeudizzju ghall-eccezzjonijiet kollha, ma huwiex car x'inhu l-ilment imressaq kontra l-eccepjenti – hemm hjiel sia ta' allegazzjoni ta' '*mis-selling*' u sia ta' allegazzjoni ta' qerq u ingann (ara punt 2 u punt 9.1 tal-ilment) [u necessarjament allura vizzju ta' kunsens] – u ghalhekk l-ilmentaturi naqsu milli jfissru b'mod car u sewwa x'inhu l-bazi tal-ilment tagghom u konsegwentement l-ilment tagghom huwa null;
2. Illi preliminarjament, u minghajr pregudizzju ghall-eccezzjonijiet l-ohra, t-talbiet tal-ilmentaturi in kwantu bbazati fuq responsabbiltà extra kontrattwali huma preskritti a tenur tal-Artikolu 2153 tal-Kap. 16 tal-Ligijiet ta' Malta;
3. Illi preliminarjament u minghajr pregudizzju ghall-eccezzjonijiet l-ohra, t-talbiet tal-ilmentaturi in kwantu bbazati fuq responsabbiltà kontrattwali

huma preskritti a tenur tal-Artikolu 2156(f) tal-Kap. 16 tal-Ligijiet ta' Malta;

4. Illi preliminarjament u minghajr pregudizzju ghall-premess, tenut kont l-allegazzjoni ta' qerq u ingann sia in kwantu t-tehid ta' firma, l-azzjoni odjerna hija perenta *ai termini* tal-Artikolu 1222(1) tal-Kap. 16 tal-Ligijiet ta' Malta in kwantu l-ilmentaturi qed jallegaw qerq u/jew vizzju tal-kunsens;
5. Illi preliminarjament u minghajr pregudizzju ghall-premess, l-eccepjenti ma hijiex il-legittimu kuntradittur tal-ilmentaturi, u hija s-socjetà emmetrici estera li ghandha twiegeb ghat-talbiet tal-ilmentaturi. Ghalhekk l-eccepjenti ma tistax tinsab responsabbli ghal telf li sehh f'investiment li hi ma kenitx qieghda tiggstixxi, in kwantu agixxiet biss bhala intermedjarju fil-bejgh tal-investment bejn l-emmettur tal-prodott u l-investituri;
6. Illi minghajr pregudizzju ghall-eccezzjonijiet l-ohra, fir-rigward tal-ewwel (1) talba fl-ilment, is-socjetà esponenti tirrileva li l-ilmentaturi qatt ma talbu ghal xi dokumenti u ma kien hemm assolutament xejn li zzomhom milli jitolbu, fi kwalsiasi mument (kemm meta sar l-investment kif ukoll sussegwentement) kopji tal-istess dokumenti li qeghdin hawn annessi ma' din ir-risposta u li kieku talbu ghalihom kienu jinghatawllhom immedjatament;
7. Illi fil-mertu u minghajr pregudizzju ghall-eccezzjonijiet l-ohra, it-tieni (2) talba tal-ilmentaturi hija infondata fil-fatt u fid-dritt in kwantu s-socjetà intimata mxiet fl-ahjar interess tal-klijenti taghha u s-socjetà intimata ma naqsitx mill-obbligi regolatorji taghha meta bhala intermedjarja licenzjata taht l-Att Dwar Servizzi ta' Investment (Kap. 370), bieghet il-prodotti '*Lifemark S.A. Secure Income Bond 5 EUR-AI*', '*The Protected Asset SER 2-GBP*' u '*The Protected Asset TEP Fund No. 2-EUR*' lill-ilmentaturi kif allegat minnhom;
8. Illi fil-mertu u minghajr pregudizzju ghall-eccezzjonijiet l-ohra, t-tielet (3) talba tal-ilmentaturi hija wkoll infondata fil-fatt u fid-dritt in kwantu ma hux minnu li s-socjetà intimata ma adempjietx l-inkarigu u l-obbligi

kontrattwali taghha; is-socjetà intimata ma agixxietx b'nuqqas ta' sengha u hila, traskuragni, negligenza grossolana, *culpa lata* u *recklessness* fit-twettiq tal-inkarigu taghha kif qed jallegaw l-ilmentaturi; is-socjetà intimata ma wettqet ebda *investment misselling* u tafferma illi fil-mument li l-ilmentaturi akkwistaw l-investimenti in kwistjoni, dawn l-investimenti fl-isfond tal-informazzjoni li kienet tezisti dwarhom u abbazi tal-informazzjoni li kellha s-socjetà intimata minghand l-ilmentaturi stess, kellhom il-premessi kollha sabiex fil-fehma ragonevoli tas-socjetà intimata jinbieghu lill-ilmentaturi; Illi ghalhekk din it-talba tal-ilmentaturi hija kompletament bla bazi u infondata fil-fatt u fid-dritt;

9. Illi fil-mertu u minghajr pregudizzju ghall-ecezzjonijiet l-ohra, it-talbiet l-ohra tal-ilmentaturi bin-numri erbgħa (4) u hamsa (5) huma infondati fil-fatt u fid-dritt in kwantu s-socjetà intimata mhix responsabbli versu l-ilmentaturi għal ebda telf jew dannu li setghu gew sofferti mill-ilmentaturi, la minhabba xi komportament negligenti, la minhabba xi '*investment misselling*' u lanqas minhabba xi komportament iehor kif allegat fl-ilment tal-ilmentaturi u, għalhekk, is-socjetà intimata ma għandhiex tigi ikkundannata thallas ebda ammont in linea ta' telf, dannu jew reintegrazzjoni lill-ilmentaturi u, għalhekk, it-talbiet fl-ilment tal-ilmentaturi għandhom jigu respinti;

10. Illi inoltre, wkoll rigward il-hames (5) talba fl-ilment tal-ilmentaturi, u minghajr pregudizzju għall-ecezzjonijiet l-ohra, it-talba tagħhom għall-hlas tas-somma ta' Euro12,982 fuq '*The Protected Asset TEP Fund No. 2 EUR*' anqas il-qligh li għamli fuq '*The Protected Asset TEP Fund SER 2-GBP*' li jghidu li kien ta' £Stg3,969, kif ukoll għall-hlas tas-somma ta' Euro 8,454.88 fuq il-'*Lifemark S.A. Secure Income Bond 5 EUR-AI*', ma jistghux jintlaqghu sakemm l-ilmentaturi ma jipprovawx id-dannu jew

telf verament soffert minnhom, li anke jekk għall-grazzja tal-argument jirrizulta li l-ilmentaturi garrbu xi telf fuq l-investimenti in kwistjoni (anzi għamli qligh mit-*TEPS* fil-munita Lira Sterlina), b'daqshekk ma jsegwix illi s-socjetà intimata hija responsabbli għad-dannu jew telf sofferti; Illi l-ilmentaturi jridu jippruvaw li dak ilmentat minnhom kien effettivament il-kawza prossima għat-telf minnhom allegat u l-oneru tal-prova huwa

fuq l-ilmentaturi li jridu jipprovaw sodisfacjentement in-ness kawzali bejn l-ilment dwar is-servizz u d-dannu effettiv;

11. Illi minghajr pregudizzju għall-eccezzjonijiet l-oħra, it-talbiet għall-imghaxijiet f'talba erbgha (4) u sitta (6) tal-ilment hija kompletament infondata fil-fatt u fid-dritt; Illi apparti l-fatt li la l-kapital u lanqas id-dhul jew tkabbir kapitali ma kienu garantiti mis-socjetà intimata, jigi sottomess illi l-ilmentaturi għamlu l-investimenti *de quo* fl-2004, 2006 u 2008, jigifieri qabel l-akbar krizi fis-swieq finanzjarji li rat id-dinja mis-snin 1930 'l hawn. Għalhekk tenut kont tal-andament tas-swieq finanzjarji fiz-zmien in kwistjoni, l-ilmentaturi ma jistghux jassumu illi kieku investew flushom f'investiment iehor il-kapital tagħhom kien ser jibqa' shih u/jew li kienu ser jagħmlu xi dhul mill-investimenti tagħhom; Illi għalhekk qed jigi except il-*casus*, stante li kwalunkwe telf li setghu garrbu l-ilmentaturi huwa direttament u/jew indirettament ir-rizultat tal-andament tas-swieq finanzjarji tal-krizi finanzjarja dinjija;
12. Illi b'rizultat tal-eccezzjonijiet surriferiti, s-seba' (7) talba għall-ispejjez legali hija infondata fil-fatt u fid-dritt u għandha tigi respinta;
13. Salv eccezzjonijiet ulterjuri.

Bl-ispejjez ta' dawn l-istanzi għandhom jigu ssoportati mill-ilmentaturi.

Sema' lill-partijiet

Ra l-atti kollha tal-kaz.

Jikkunsidra:

Eccezzjonijiet Preliminari

Illi dwar l-ewwel eccezzjoni li l-ilment m'huwiex car l-Arbitru jifhem li l-ilmentaturi taw diversi ragunijiet għall-ilment tagħhom, però, b'daqshekk ma jfissirx li ma kinux cari fir-ragunijiet li taw. Verament li l-ilmentaturi setghu ikkondensaw ir-ragunijiet tagħhom b'mod aktar konciz imma din hija kwistjoni ta' stil, u mill-mod kif gie ipprezentat l-ilment ma holoq l-ebda pregudizzju lill-

provditur tas-servizz, tant li ghamel risposta estensiva hafna u spjega hu wkoll x'inh i d-difiza tieghu.

Ghalhekk l-ewwel eccezzjoni li titkellem dwar nullità tal-ilment qed tigi michuda.

F'dan il-kuntest irid jigi osservat li l-Arbitru huwa iggwidat mill-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta, liema Att ma jikkontempla l-ebda nullità ta' ilmenti u, ghalhekk, l-Arbitru ma jista' johloq l-ebda nullità.

Ghalhekk l-ewwel eccezzjoni li titkellem dwar nullità tal-ilment qed tigi michuda.

Il-provditur tas-servizz jissottometti wkoll li **m'huw iex il-legittimu kontradittur** ghaliex hu agixxa biss bhala '*intermedjarju*' u hija s-socjetà estera emmetrici li ghandha twiegeb ghal kwalunkwe responsabbiltà.

L-Arbitru ma jaqbilx ma' dan. L-ilment m'huiwex dwar il-gestjoni tal-prodotti in kwistjoni imma dwar l-agir tal-provditur tas-servizz bhala kumpanija licenzjata mill-MFSA biex taghti servizzi fil-qasam finanzjarju. L-ilmentaturi qed jghidu li l-provditur tas-servizz irid iwiegeb ghall-de quo u, ghalhekk, f'din il-vesti ghandu jwiegeb ghal ghemilu.

L-Arbitru jqis li l-provditur tas-servizz dahal f'relazzjoni guridika mal-ilmentaturi u bhala *Licence Holder* tal-MFSA japplikaw ghalih diversi regoli *ad hoc*. Mid-dokumenti bhall-*Purchase Contract Notes*, tirrizulta din ir-relazzjoni u, ghalhekk, il-provditur tas-servizz huwa l-legittimu kontradittur.

Eccezzjonijiet dwar Preskrizzjoni

Il-provditur jaghti tlett eccezzjonijiet dwar preskrizzjoni ibbazati fuq Artikoli 2153, 2156(f) u 1222(1) tal-Kap. 16 tal-Ligijiet ta' Malta.

Kif gie ritenut mill-Qrati taghna, l-Artikolu 2153 jittratta dwar danni akkwiljani.

Il-Prim'Awla tal-Qorti Civili¹ irriteniet:

¹ *Improved Design Ltd. vs Dr Michael Gialanze*, 19/05/2005

'Illi għall-finijiet ta' preskrizzjoni, il-ligi tagħraf tliet għamliet ta' azzjoni għad-danni, u jigifieri: (a) azzjoni dwar hsarat imnissla minn għamil li jikkostitwixxi reat, f'liema kaz, iz-zmien tal-preskrizzjoni huwa dak imfisser mil-ligi biex issir l-azzjoni kriminali dwar l-istess reat; (b) azzjoni għall-hsarat imnissla minn delitt jew kwazi-delitt (l-hekk imseja culpa aquiliana), f'liema kaz il-preskrizzjoni hija ta' sentejn, principju rifless fl-artikolu 2153 tal-Kodici Civili; u (c) azzjoni għall-hsarat imnissla minn nuqqas ta' twettieq ta' kuntratt li mhux imfisser f'att pubbliku, f'liema kaz il-preskrizzjoni hija dik ta' hames snin.'

Illi l-fattur li jsejjes il-htija akwiljana (jew dik li titnissel barra r-rabta kuntrattwali) huwa dak li l-persuna hija obbligata li, f'għamilha, ma tikkawzax hsara jew dannu lil haddiehor taht il-principju tan-neminem laedere.....

Illi huwa magħruf ukoll li mhux kull hsara li tiggarrab waqt jew minhabba l-mod kif ikun twettaq kuntratt twassal għall-htija kuntrattwali. Jista' jkun li nuqqas jagħti lok xorta wahda għal htija akwiljana, minkejja li jkun sehh waqt u bis-sahha ta' rabta kuntrattwali.

*Għalhekk, biex hsara mgarrba waqt it-twettieq ta' kuntratt titqies li hija akwiljana u mhux kuntrattwali, **jehtieg jintwera li tali hsara ma jkollha x'taqsam xejn mar-relazzjoni kuntrattwali ezistenti bejn il-partijiet.**²*

Illi, għalhekk, il-preskrizzjoni ta' sentejn imsemmija fl-artikolu 2153 tal-Kodici Civili, minbarra li ma tapplikax għall-hsara mahluqa minn għamil li jikkostitwixxi reat, lanqas ma tapplika fejn l-allegata hsara titnissel minn ksur ta' patt kuntrattwali jew obligazzjoni li tixbahha.'

Barra minn hekk, fil-kawza **Avv. Dr. Pio M. Valletta pro et noe vs Jenö Torocsik et** intqal:³

'Il-fatt li f'kawza attur jitlob il-likwidazzjoni ta' danni ma jfissirx awtomatikament li allura japplika l-Art. 2153 tal-Kodici Civili: 'il-preskrizzjoni ta' sentejn li tolqot l-azzjoni għal 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 Vol XXXVII.ii.622).'

² Bold tal-Arbitru

³ PA, 7 t'Ottubru 2016

It-talba hija bazikament dwar danni kuntrattwali kif ser jigi spjegat aktar 'l isfel u, ghalhekk, il-preskrizzjoni a bazi ta' dan l-artikolu ma tistax tirnexxi.

Din hija wkoll il-pozizzjoni tal-Qorti tal-Appell f'sentenza ricenti li tat⁴ li hija simili ghal dan il-kaz.

Il-preskrizzjoni a bazi tal-Artikolu 1222(1) tal-Kap. 16 tittratta dwar:

'L-azzjoni ghal rexxissjoni minhabba vjolenza, zball, ghemil doluz, stat ta' interdizzjoni, jew nuqqas ta' età, taqa' bil-preskrizzjoni eghluq sentejn. (2) Dan jghodd ukoll ghar-rexxissjoni ta' obbligazzjonijiet minghajr kawza, jew maghmulin fuq kawza falza.'

Din il-preskrizzjoni ma tapplikax ghal dan il-kaz ghaliex mhix tintalab rexxissjoni ta' kuntratt.

L-eccezzjoni l-ohra hija bbazata fuq l-Artikolu 2156(f) tal-Kap. 16 tal-Ligijiet ta' Malta.

Dan l-Artikolu jipprovdi li:

'L-azzjonijiet hawn taht imsemmija jaqghu bi preskrizzjoni bl-eghluq ta' hames snin:

(f) L-azzjonijiet ghall-hlas ta' kull kreditu iehor li gej minn operazzjonijiet kummercjali jew minn hwejjeg ohra, meta l-kreditu ma jkunx jaqa', skont din il-ligi jew ligijiet ohra, taht preskrizzjoni aqsar, jew ma jkunx jirrizulta minn att pubbliku.'

Hu stabbilit fil-gurisprudenza taghna illi min jallega l-preskrizzjoni jrid jipprova z-zmien minn meta din il-preskrizzjoni kellha tibda.

Il-provditur tas-servizz ma gab l-ebda prova dwar din l-eccezzjoni, però, jindika li d-data li minnha kellha ssir l-azzjoni kienet id-data tal-bejgh jew l-inkontru bejn il-partijiet.

⁴ Roland Darmanin Kissaun vs GlobalCapital Financial Management Ltd.,

L-Arbitru ma jaqbilx ma' dan ghaliex la hu logiku, la hu gust u lanqas huwa possibbli li xi hadd jibda azzjoni fuq prodott ta' investment minn dakinhar li jkun xtrah jew jinghata parir dwaru. Kieku jaghmel hekk ikun intempestiv.

Ghalhekk il-provditur tas-servizz ma rnextilux jipprova din l-eccezzjoni dwar preskrizzjoni u, ghalhekk, qieghda wkoll tigi michuda.

FIL-MERTU

L-Arbitru jrid jiddeciedi l-ilment b'referenza ghal dak li, fil-fehma tieghu, huwa gust, ekwu u ragonevoli fic-cirkostanzi partikolari u merti sostantivi tal-kaz.⁵

L-ilmentaturi ressqu zewg ilmenti, wiehed dwar il-PATF (TEP2) fl-Ewro u l-iehor dwar il-Keydata Lifemark (SIB). L-ilmentaturi jilmentaw li sar bejgh hazin ta' dawn il-prodotti ghaliex ma kinux idoneji ghac-cirkostanzi taghhom u ma kinux fil-profil tar-riskju li riedu jieghdu.

Il-provditur tas-servizz ma jaqbilx ma' dan u jghid li l-pariri li ta u l-bejgh tal-prodotti *de quo* saru skont ir-regolamenti vigenti u kienu addattati ghall-ilmentaturi li, skont hu, kienu nies li kellhom esperjenza fl-investimenti.

Ghalhekk l-Arbitru jrid iqis il-verzjonijiet tal-partijiet, janalizza l-prodotti mibjugha u jara jekk il-parir u l-bejgh tal-prodotti kinux konformi mal-htigijiet tal-ilmentaturi u jekk l-imagiba tal-provditur tas-servizz kinetx konformi mar-regoli vigenti dak iz-zmien.

Il-Verzjoni tal-Ilmentaturi

L-ilmentatrici tghid li hija kienet attendiet biss l-iskola obligatorja sa 16-il sena u bl-Ingiliz tifhem ftit imma ma tifhimx dokumenti b'din il-lingwa. Zewgha la jaf jaqra bl-Ingiliz u lanqas bil-Malti. Ir-ragel ibiegh il-haxix b'vann u qabel izzewget hija kienet tahdem ta' *machine operator*.

⁵ Kap. 555, Art. 19(3)(b)

Qabel bdew jinvestu mal-provditur tas-servizz kellhom investimenti fi prodotti semplici li setghu jifhmuhom imma qatt ma kellhom jinbieghulhom prodotti kumplessi bhal *TEP 2* u *I-SIB*.

Kien il-provditur tas-servizz li ghazel il-prodotti ghalihom u dejjem qalu lill-istess provditur li huma konservattivi u kawti fir-riskju li riedu jiehd.

Dwar it-*TEP 2*, ir-rapprezentant tal-provditur tas-servizz kien jghidilhom car u tond li hi u r-ragel ma kinux jifhmu u kulma kellhom jaghmlu hu li jaghtuh il-flus u hu jinvestihomlhom u ser jiehu hsieb li jinvestihomlhom bla riskju ghall-kapital anke jekk l-imghax ikun anqas.

Huma jsostnu li l-provditur tas-servizz qatt ma messu investielhom flushom la fit-*TEP 2* u lanqas fil-*Lifemark (SIB)*. Huma kienu gew accertati li dawn il-prodotti kienu *low risk* li rrizulta li mhux veru.

Huma indunaw li kien hemm l-inkwiet fit-*TEP 2* f'Ottubru 2009 u saru jafu li l-prodott waqa' hafna u, ghalhekk, bieghuh fit-3 ta' Dicembru 2009, b'telf ta' terz tal-kapital u minghajr qatt ma rcevev imghax fuqu.

Dwar *I-SIB* saru jafu bl-inkwiet dwaru permezz ta' ittra datata 15 t'April 2011, fejn kienu gew infurmati li b'effett mill-10 ta' Marzu 2011, il-pagament ta' fidi u imghax gew sospizi.

Huma kienu iffirmaw id-dokumenti fejn qalilhom il-provditur tas-servizz ghaliex fdawh u kienu jahsbu li kien qed jaghmel l-ahjar ghalihom.⁶

In-kontroezami tghid li kien minnu li kellhom investimenti fl-*Aberdeen* u fil-*Lloyds* imma huma ma kinux jifhmu fl-investimenti u kienu jhallu f'idejn min ikun qed jaghtihom parir. Tghid li ghalkemm hi kienet taf li l-investimenti kienu '*low risk*' hija dejjem fehmet li l-kapital kien qed ikun garantit.

'Jien ma nistax nghid dwar l-investimenti li kellna qabel. Jien nassumi li min kien ghamilhomlna, ghamilhomlna f'low risk. B'riskju baxx nifhem li l-interessi ma kinux daqshekk gholjin, imma almenu meta nigu biex niehdu l-kapital konna niehdu l-kapital kollu. Jekk il-prodott imur hazin nifhem li l-interessi tieghu jistghu imorru hazin u mhux li l-kapital jonqos minnu. Qed nigi mistoqsija dwar

⁶ A fol. 406-408

I-investimenti li kellna qabel kinux aktar riskjuzi mill-investimenti li qed naghmlu ilment dwarhom, nghid li le, ma nahsibx li kienu riskjuzi daqshekk. Nghid li I-investimenti li qed issem mili I-avukata kienu kollha mal-GlobalCapital'.⁷

L-ilmentatur jikkonferma dak li xehdet martu.

Il-Verzjoni tal-Provditur tas-Servizz

Ghall-provditur tas-servizz xehed biss Michael Schembri, li ma kienx involut f'dawn it-tranzazzjonijiet.

Jghid li I-investimenti fit-TEP 2 saru I-ewwel fl-isterlina, li minnhom kien hemm qligh u, imbaghad, investment iehor fl-Ewro u dawn I-investimenti saru mill-provditur tas-servizz bhala kumpanija intermedjarja u kienet irceviet I-ordnijiet minghand il-klijenti li esegwithom.

Jghid li I-File Notes, Dok GC1 u Dok GC2, jirriflettu I-punti principali tad-diskussjoni li kienet saret.

Qabel ma I-ilmentaturi ghamlu I-investimenti li qed jilmentaw dwarhom, kien digà kellhom esperjenza fl-investimenti bhal investimenti fil-Global Bond Fund Plus u anke fl-Aberdeen High Yield Bond u investimenti ohra u I-ebda wiehed mill-investimenti msem mija ma kellu I-kapital garantit u dan it-taghrif hadu mid-diversi prospetti tal-investimenti.

L-ilmentaturi kienu jafu li I-investimenti kellhom element ta' riskju u kienu ffirmaw dikjarazzjoni illi kienu '*experienced investors*'. Il-provditur kien infurmahom ukoll b'diversi prodotti ohra li kien hemm fis-suq kif jindikaw il-File Notes.

Rigward it-TEP 2 jghid, fost I-ohrajn, li huma kienu fdew I-ewwel investment fl-isterlina bi qligh u dwar I-investment I-iehor kien hemm specifikat li I-investment kien jikber fil-kapital minflok iqassam id-dividendi ghax dan kien *accumulator fund*'

⁷ A fol. 590-591

Rigward l-SIB jghid li dan kellu riskju baxx u l-provditur tas-servizz qeda dmiru meta fl-2010 informa bid-diffikultajiet tieghu lill-ilmentaturi u s-*Security Trustee* hallas xi ammonti tal-kapital kif jidher f'Dok MS10-MS14.⁸

Jghid li l-ilmentaturi iffirmaw id-dokumenti u kkonfermaw il-kontenut tagghom.

Il-Prodotti in Kwistjoni:

It-TEP 2

Il-*Protected Asset TEP Fund No 2 (PATF2)* huwa fond ta' investiment kollettiv li jinvesti f'firxa ta' poloz tal-assikurazzjoni fuq il-hajja. Skont id-dokument imsejjah *Scheme Particulars*,⁹ dan l-investment kien stabbilit fis-sena 2000 f'*Isle of Man*. Peress li kien investiment intenzjonat ghal tip partikulari ta' investituri (*Experienced Investors*), kien ezentat minn certu obbligi regolatorji li normalment huma assocjati ma' fondi ghal konsumaturi *retail*.

Skont dan id-dokument, il-'*PATF is designed to provide investors with capital growth and relatively low risk through an investment in diversified portfolio of traded endowment policies ('TEPs')*'.

Paragrafu importanti minn dan l-istess dokument jghid hekk:

'PATF has been established to enable experienced investors (experienced investors: - "persons who, in relation to any experienced investor fund, are sufficiently experienced to understand the risks associated with an investment in that fund") to invest in the well-established traded endowment market efficiently and simply.'

Mid-dokument esebit¹⁰ mill-provditur tas-servizz mar-risposta, jirrizulta li dan il-prodott kien intenzjonat ghal '*experienced investors*'.

Fl-introduzzjoni ta' dan id-dokument insibu:

'The Protected Asset TEP Fund Plc is an open-ended investment company and was incorporated as a public limited company in the Isle of Man with number

⁸ A fol. 411-414

⁹Verzjoni *online* tal-istess dokument jinsab hawn:

<http://globaldocuments.morningstar.com/documentlibrary/Document/efa1fab51df85635.msdoc/original>

¹⁰ A fol. 353 et seq

101651C on 12th December 2000 with unlimited duration under the Companies Acts 1931 to 1993 of the Isle of Man. PATF is not and need not be an authorised person for the purposes of the Isle of Man Financial Supervision Act 1988.

PATF is designed to provide investors with capital growth and relatively low risk through investment in a diversified portfolio of traded endowment policies ('TEP').

Abacus Financial Services Limited will administer PATF, with custodian services being provided by a company which is a member of The Royal Bank of Scotland Group. PATF aims to have the lowest running costs of any existing TEP fund. It should be noted that three of the sub-funds of PATF, The Protected Asset TEP Fund No.2, The Protected Asset TEP Fund Dollar No.2 and The Protected Asset TEP Fund Euro No.2, are subject to certain charges to which the other sub-funds of PATF are not.

To ensure cost effective and efficient investment, PATF has arranged to purchase appropriate policies through T.I.S. Group Limited and Absolute Assigned Policies Limited, one of the oldest and largest market makers in TEPs.

PATF has been established to enable experienced investors (experienced investors:- "persons who, in relation to any experienced investor fund, are sufficiently experienced to understand the risks associated with an investment in that fund") to invest in the well established traded endowment market efficiently and simply.'

Hija din id-definizzjoni li kellha tapplika biex jitqies jekk investitur kienx 'experienced investor' jew le ghax wiehed irid jara lejn min kien qed jindirizza l-prodott min holqu u ghal min kien addattat skont il-kriterji tieghu.

Ghalhekk bilfors li l-Arbitru jrid jara jekk l-ilmentaturi, dejjem skont id-definizzjoni ta' experienced investor, kif dettata minn min holoq il-prodott, kinux 'sufficiently experienced to understand the risks associated with an investment in that fund'.

Huwa minnu li l-ilmentaturi kellhom xi investimenti ohra qabel il-PATF TEP 2 imma l-ebda wiehed ma kien simili ghal dan il-prodott li d-definizzjoni ta' **experienced investor** kienet ukoll kwalifikata mill-istess emmetturi tal-prodott li specifkaw li min jinvesti fih ried ikun qed jifhem fiex kien qed jinvesti.

Kien investiment li ma kienx *'low risk'* kif riedu l-ilmentaturi u l-kapital ma kienx garantit.

L-ilmentaturi kienu nies ta' ftit skola u wahda kienet mara tad-dar u l-iehor ibiegh il-haxix. Zgur li ma kellhomx dik l-esperjenza biex jifhmu n-natura kumplessa tal-prodott u r-riskji abbinati mieghu. Ghalhekk ma setghux jiehdu decizjoni hielsa biex jinvestu f'dan il-prodott.

Il-fatt jekk prodott jaqlax jew jitlef huwa r-relevanti ghall-fatt jekk ikunx sehh *misselling* jew le. Prodott jista' jinbiegh tajjeb u jitlef, u jista' jinbiegh hazin u jaqla'. Ghalhekk, il-fatt li l-ewwel prodott fl-iSterlina qala' l-flus ma jfissirx li nbiegh tajjeb. Il-prodott kien wiehed u peress li kellu jinbiegh lill-*experienced investors* skont id-definizzjoni msemmija fil-*brochure* tal-prodott, il-provditur tas-servizz kellu jara jekk l-ilmentaturi kinux jissodisfaw dik id-definizzjoni.

L-ilmentaturi kienu *retail clients* u, kif xehdet l-ilmentatrici, dejjem qaghd u fuq dak li kien jghidilhom il-*financial advisor* tal-provditur tas-servizz. Il-fatt li gieghelhom jiffirmaw *'Experienced Declaration Form'* ma jibdel xejn mill-fatt li bl-ebda mod l-ilmentaturi setghu jitqiesu *'experienced investors'* li setghu jifhmu r-riskji – li ma kinux ftit - marbuta ma' dan il-prodott.

Ghalhekk dan il-prodott ma nbieghx tajjeb lill-ilmentaturi.

L-SIB

Dan il-prodott, il-*Keydata International Secure Income Bond (SIB)*¹¹, kien ibbazat fuq negozju fil-pensjonijiet dwar il-hajja fis-suq Amerikan. Min hareg dan il-prodott ippronunzja ruhu bl-aktar mod enfatiku u b'tipa kbira li jaghti qligh ta' 7.5% kull sena fl-iSterlina u 7% fis-sena fid-Dollaru u l-Ewro ghal perjodu ta' hames snin.

L-SIB kien investiment tal-kategorija *asset-backed securities*. Minghajr ma wiehed joqghod jidhol fid-dettall tal-istruttura legali (u kumplikata tieghu), l-SIB

¹¹ Dan il-prodott huwa indikat fuq il-*File Note* bhala *Lifemark SA Secure Income Bond Issue 5*. Il-*brochure* gie ipprezentat a fol. 27 et seq.

kien jinvesti f' *bonds* (*security bonds*) li l-assi *underlying* taghhom kienu poloz tal-assikurazzjoni fuq il-hajja ta' individwi Amerikani.

Dan il-prodott, fost affarijiet ohra, falla ghaliex l-analizi tal-aspettattiva tal-hajja/mewt tal-*life-assured* ma kinetx korretta. Aktar ma wiehed idum haj, aktar irid idum ihallas *premium* biex il-polza tibqa' hajja inkella titef fil-valur. Dan johloq problema ta' likwidità biex tkompli ssostni finanzjarjament il-mudell kompost minn diversi poloz ta' assikurazzjoni fuq il-hajja.

Dan kien riskju li hafna analisti ma tawx kazu. Imma kien, fil-fatt, aspett importanti hafna. Minhabba l-avvanzi fil-medicina, hafna nies jibqghu jghixu ghal zmien itwal u b'hekk il-*premium* irid idum jithallas ghal numru ta' snin aktar.

Jekk l-analisti u nies professjonali li kellhom esperjenza biex janalizzaw dawn il-prodotti ma waslux ghal dan, allura, lanqas wiehed jistenna li *retail investors*, bhalma huma l-ilmentaturi, kellhom ikunu f'qaghda li jaghmlu dan.

Apparti l-fatt ukoll li l-isem *SECURE INCOME BOND* jaghti lill-investitur bla esperjenza x'jifhem li l-investment huwa wiehed sikur u bla riskji, jew riskji baxxi u limitati.

Jekk wiehed ihares lejn il-*brochure* tipiku tal-*SIB*, jara li mal-ewwel faccata, bi prominenza kbira, hemm rati tajba ta' dhul (*Annual Income Over 5 Years*), ritratt kbir ta' *lighthouse* (simbolu tas-sigurtà) u b'indikazzjoni ta' x'inhuma l-beneficcji u l-kwalità tal-prodott:

'Aims to provide return of capital after 5 years:

Bond invests in cash and assets by institutions rated 'A' or better by Standard and Poor's or equivalent;

Quarterly income option available'.

Ghalkemm fl-istess *brochure* jissemma li jista' jkun hemm xi riskju ghall-kapital, u jista' jkun hemm xi tnaqqis fl-ahhar jew jekk tigbed l-investment qabel, però, l-enfasi qiegħda fuq il-beneficcji li kien joffri dan il-prodott.

Taht it-titolu, ***Benefits at a Glance***, hemm dan it-test:

> An investment with NO Stock Market Exposure

- > *Investing in cash and assets issued by institutions rated 'A' or better by Standard & Poor's or equivalent*
- > *Available via banks, stockbrokers and direct investment*
- > *Low minimum investment – Only GBP10,000/USD20,000/€10,000*
- > *The bond will be listed on the Luxembourg Exchange*
- > *The issue is regulated and authorised by the CSSF the Financial Regulator in Luxembourg.'*

- Hemm ukoll dan b'tipa kbira:

***'A lower risk profile and a higher level of income allows you to receive the income you need without the worry of stock market falls.'*¹²**

Il-prodott kellu r- riskji – il-kapital ma kienx garantit, u kif kien se jmur kien pjuttost ibbazat fuq il-*performance* ta' prodotti ohra simili ta' dak iz-zmien, apparti l-mudelli matematici u l-*assumptions* li jigu ma' dawn il-mudelli.

Ir-riskji kif deskritti forsi kienu jaghtu l-impresjoni li ma kinux ivarjaw wisq minn uhud mill-prodotti l-ohra ta' investment li forsi kienu qed jigu offruti lil investituri ohra. Il-prodott fl-ebda mument ma kien iwieghed protezzjoni assoluta ghall-kapital.

Però, ma jistax jitqies li dak iz-zmien li nbiegh l-SIB, kien investment b'riskju baxx. Anzi, kien investment **f'kategorija ta' riskju medju ghal riskju gholi.**

Dan mhux qed jinghad *with the benefit of hindsight*, imma ghaliex in-natura tal-prodott – li jinvesti f'*bonds* li jinvestu f'poloz tal-assikurazzjoni fuq il-hajja – u l-istruttura innifisha tal-investment kienu jaghmlu l-SIB investment riskjuz li ma kienx addattat ghal *retail investors* kif kienu l-ilmentaturi.

Dawn it-tip ta' investimenti huma *Asset-Backed Securities* li huma prodotti kumplessi u ta' riskju gholi.

¹² *Ibid.*

Meta l-MFSA, li hija r-regolatur f'dan il-qasam, rat li kienu qed jinbieghu prodotti li huma *Asset-Backed Securities* bhal dan il-prodott, interveniet billi harget: *Warning to prospective investors about Asset-Backed Securities* bhalma hu l-*Lifemark*, fejn qalet:¹³

'The Malta Financial Services Authority (MFSA) has come across local media adverts, reports and product documentation about investments in "bonds" or "fund accounts" whose performance is linked to assets, such as life insurance policies or currencies (referred to as asset-backed investments). By their very nature, these investments are not easy to understand.

Despite the fact that they may be promoted as "alternative" to traditional or conventional investments, these are investment opportunities which involve substantial risks, in particular liquidity risks, whereby the investor may be unable to sell his investment.....'

'When it comes to redemption (selling) of these investments, these...restrict the investor from selling his holdings before the investment matures...

Consumers should be aware that the characteristics of these products make them unsuitable for unsophisticated investors. These products are generally considered appropriate for investors who have experience and knowledge to understand how these financial instruments work and can afford to take the relevant risks.'

Huwa minnu li dan l-*istatement* hareg wara l-bejgh tal-prodott *de quo*, imma dak li qalu kemm l-MFSA u kif ukoll il-*Financial Conduct Authority* tar-Renju Unit, juri x'tip ta' investiment kien l-SIB li kien *asset-backed security* ibbazat fuq TLPI's.

Barra minn hekk, il-Prim'Awla tal-Qorti Civili fis-sentenza fl-ismijiet ***Evelyn Farrugia et vs GlobalCapital Financial Management Unit Ltd.*** deciza fil-11 ta' Lulju 2016, qalet hekk dwar dawn it-tip ta' prodotti:

'Hu minnu illi ma jfissirx li investiment li jkun sigur, dan ma jistax ifalli xorta, izda investiment f'kumpaniji ta' life insurances ma jistghux jitqiesu bhala investimenti siguri ghall-ahhar. Il-Qorti tirreferi ghal dak li jghid f'artikolu pubblikat fl-14 ta'

¹³ MFSA Consumer Media Release 13/11/2009 (ref. 05/2009)

Frar 2014, il-Financial Conduct Authority tar-Renju Unit li jitkellem fuq traded life policy investments kif jidher li kien kostitwit dan il-fund. Jintqal hekk:

“Traded life policy investments (TLPIs), which are sometimes called 'death bonds' - are complicated products generally unsuitable for the mass retail market.

They are also known as 'death bonds' because the ultimate investment is in life assurance policies, typically of US Citizens. Investors hope to benefit by buying the right to the insurance payouts upon the death of the original policyholders.

They are sometimes also known as 'traded life settlements' or 'senior life settlements'.

TLPIs may pay a regular income or can aim to grow in value over time. Most death bonds are sold as unregulated collective investment schemes (UCIS), but some take other legal forms.

Our review of sales in the TLPI market revealed high levels of unsuitable advice. We are worried that this market could grow and cause further customer losses in the future.

As a result, we have recommended that these products should not reach ordinary retail investors in the UK. This would mean that firms should not be marketing, recommending or selling these products to the mass retail market.”

L-element kumpless u riskjuz ta’ dan il-prodott gie wkoll innotat mill-Prim’Awla tal-Qorti Civili f’*sentenza oħra ricenti dwar l-istess prodott SIB.*¹⁴

Jekk kellhomx jinbieghu dawn il-Prodotti lill-Ilmentaturi

Meta nbiegh it-TEP 2 f’Dicembru 2004 u Novembru 2006 kienu in vigore l-Investment Services Guidelines (SLC).

*Dawn il-Guidelines*¹⁵ *kienu jipprovdu, fost oħrajn, li provditur tas-servizz ried jagixxi, ‘honestly, fairly and with integrity - in the best interests of its customers and of the market.’*

¹⁴ *Concetta Galea et vs GlobalCapital Financial Management Ltd., 5/10/2018*

¹⁵ SLC 3.02. Ghalkemm jissejhu ‘*guidelines*’, xorta wahda l-provdituri tas-servizz li kellhom licenzja mill-MFSA riedu josservawhom. Dawn il-*guidelines* huma wkoll sors normattiv għall-Arbitru biex jiddetermina l-ilment: Ara Kap. 555, Art. 19(3)(c)

Barra minn hekk, il-provditur tas-servizz kien obligat li jara li l-investimenti kienu *'suitable'* għall-ilmentaturi¹⁶ meta jitqiesu l-objettivi tal-investment tagħhom haga li l-provditur m'ghamilx għaliex il-kapital ma kienx garantit kif imwieghed.

SLC 3.03 g tipprovdi li l-ilmentaturi riedu jkunu f'qaghda li jkollhom bizzejjed informazzjoni fuq il-prodott *'to enable him to informed investment decisions'*. Minn dak li xehdu l-ilmentaturi mhux kontradett, huma ma inghatawx din l-informazzjoni. Fil-fatt, kienu inghataw certi dokumenti sabiex jiffirmaw u huma qagħdu fuq dak li qalulhom. Jidher ukoll li għalkemm id-dokumenti għan-naha tal-kumpanija gew iffirmati minn certu John Rusher, dan qatt ma kien prezenti waqt it-tranzazzjoni għaliex kienet kellmithom *'wahda mara'*.¹⁷

Huwa minnu li f'wiehed minn dawn il-prodotti kien hemm qligh imma f'kaz ta' *misselling* ta' prodott l-andament tal-prodott mhux daqstant relevanti għaliex prodott jista' jinbiegh tajjeb u jagħmel it-telf u ma jkunx hemm *misselling*; u jista' jinbiegh hazin u xorta jagħmel il-qligh u, f'dak il-kaz, ukoll ikun sehħ *misselling*.

Il-provditur tas-servizz ma gabx provi konvincenti għaliex l-ilmentaturi setghu jitqiesu ***experienced investors skont id-definizzjoni tal-prodott***. Il-fatt li investitur kien investa qabel fuq il-parir tal-istess provditur tas-servizz u jkun qagħad totalment fuq dan il-parir ma jagħtihx dik l-esperjenza li seta' jinvesti fi prodott bhat-TEP Fund. Meta l-Arbitru qies ukoll il-livell ta' edukazzjoni tal-ilmentaturi zgur li ma setghux jifhmu l-letteratura tal-prodott li hija wahda teknika. Ikun inutli li klijent jinghata *brochure* li ma jkunx jista' jifhmu.

Għalhekk l-Arbitru jikkonkludi li l-ilmentaturi ma kellhomx dik l-informazzjoni mehtiega sabiex jaslu għal decizjoni infurmata biex jinvestu fit-TEP Fund.

Għalhekk l-Arbitru ser jilqa' l-ilment kif ser jinghad.

Meta nbiegh il-prodott SIB dan inbiegh a bazi ta' *advisory service*, kif xehed Michael Schembri, l-uniku xhud tal-provditur tas-servizz.¹⁸

¹⁶ SLC 3.03 c. u e.

¹⁷ A fol. 591

¹⁸ A fol. 592

Dwar x'kien il-livell ta' riskju li kellhom l-ilmentaturi, l-istess xhud xehed li kien *'fairly conservative with a reasonable amount of risk'*.¹⁹

Kif irrizulta mill-analizi ta' dan il-prodott aktar 'il fuq f'din id-decizjoni, dan il-prodott ma kienx *'fairly conservative'* izda kien prodott kumpless. Ghalkemm il-provditur tas-servizz jipprova jghid li l-ilmentaturi kienu nies ta' esperjenza fl-investment li setghu jifhmu r-riskji abbinati ma' dan il-prodott, fl-istess nifs jghid li d-dokumenti li pprezenta biex jipprova dan, jigifieri MS 1 sa MS5, l-ebda wiehed ma kien *traded in life policy investment* kif kien l-SIB.

Ghalhekk wiehed mir-rekwiziti li titlob ir-Regola 2.16 tal-*Standard Licence Conditions* mahrugin taht il-Kap. 370 tal-Ligijiet ta' Malta, jigifieri li l-ilmentaturi ried ikollhom ***'the necessary experience and knowledge in order to understand the risks involved in the transaction'*** ma giex sodisfatt ghal dak li hu *'suitability assessment'*.

Ir-rekwizit l-iehor, *'... it meets the investment objectives of the client in question'*, lanqas ma gie sodisfatt ghaliex l-objettiv ewlieni tal-ilmentaturi ma kienx li jissugraw flushom fi prodott kumpless li ma kellux jinbiegh lil *retail clients*, izda riedu dhul regolari sabiex ikunu jistghu jghixu ahjar fl-età pjuttost avanzata li kellhom.

L-ahhar rekwizit jigifieri li, *'... it is such that the client is able financially to bear any related investment risks consistent with his investment objectives'*, ma giex sodisfatt lanqas ghaliex il-provditur tas-servizz ma gab l-ebda prova li dawn kienu xi sinjuruni li setghu jissugraw is-somma konsiderevoli li giet investita f'dan il-prodott.

Il-provditur tas-servizz ma ppruvax li dawn il-prodotti inbieghu skont dawn ir-Regoli ghaliex l-uniku xhud li gab ma kienx involut fil-bejgh tal-prodott. Jidher li anke d-dokumenti bhall-*File Note* li pprezenta l-provditur tas-servizz ma jirrapprezentax dak li verament gara ghaliex, filwaqt li gew iffirmati minn John Rusher, kif xehedu l-ilmentaturi, dan lanqas biss qatt kien prezenti ghaliex kienet mara li bieghitilhom il-prodott.

¹⁹ *Ibid.*

Fil-fatt, Michael Schembri, għall-provditur tas-servizz, in kontroezami qal li mill-karti jirrizulta li l-*advisor* kien John Rusher, imma kien evaziv meta intqal lilu li ma setax kien John Rusher għaliex l-ilmentaturi ma kinux jafu jtkellmu bl-Ingliż.²⁰

Il-fatt li l-ilmentaturi ma kinux jafu bl-Ingliż huwa ta' thassib għall-Arbitru għaliex la huwa gust, ekwu u ragonevoli li klijenti jintalbu jiffirmaw dokumenti li huma miktuba b'Ingliż tekniku u ma jigix ippruvat li dawn id-dokumenti kienu gew spjegati lilhom b'mod li setghu jifhmuhom.

Dan iwassal lill-Arbitru jikkonkludi dak li qalet il-Prim'Awla tal-Qorti Civili²¹ li l-firma waheda fuq tali dokumenti ma jwasslux għall-konvinciment li min iffirma seta' jifhem ir-riskji li hemm f'investiment ta' din ix-xorta.

Barra minn hekk, dawn l-investimenti ma kinux jilhqu l-*aspettattivi ragonevoli u legittimi tal-konsumaturi*²² fil-mument li nbieghulhom.

Għal dawn ir-ragunijiet, l-Arbitru jiddeciedi li l-ilment huwa wiehed gust, ekwu u ragonevoli fic-cirkostanzi partikolari tal-kaz u qed jilqghu.

Ikun gust u ekwu li l-ilmentaturi jitpoggew fil-pozizzjoni originali tagħhom u, għalhekk, għandu jitnaqqas kwalunkwe rikavat li huma ircevew.

Għaldaqstant, *ai termini* tal-Artikolu 26(3)(c)(iv) tal-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta, l-Arbitru qed jordna lil *GlobalCapital Financial Management Ltd.* thallas lill-ilmentaturi:

- a. **Dwar il-PATF Euro is-somma ta' €12,982, li minnha għandha titnaqqas is-somma ta' qligh kapitali li sar fuq il-PATF TEP 2 GBP ta' £3,969, li tigi konvertita għall-ewro skont l-Artikolu 21(3)(c) tal-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta;**

²⁰ A fol. 591

²¹ *Evelyn Farrugia et vs GlobalCapital Financial Management Unit*

²² Kap. 555, Art. 19(3)(c)

b. Dwar il-Keydata Lifemark Secure Income Bond (SIB), l-ilmentaturi investew is-somma ta' €10,000,²³ u dahhlu s-somma ta'€2,122.12²⁴ u, ghalhekk, jibqalhom jieħdu s-somma ta' €7,877.88.

Bl-imghax legali mid-data ta' din id-decizjoni sad-data tal-hlas effettiv.

L-ispejjeż legali ta' dawn il-proceduri huma għall-provditur tas-servizz.

**Dr Reno Borg
Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji**

²³ A fol. 26

²⁴ A fol. 49

