

Quddiem l-Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji

Kaz Nru. 010/2018

UI u II ('l-ilmentaturi')

vs

All Invest Company Ltd. (C 22239)

('il-provditur tas-servizz')

Seduta tal-20 ta' Jannar 2020

L-Arbitru

Ra l-ilment fejn essenzjalment l-ilmentaturi qed jghidu li:

Ir-rapprezentant tal-provditur tas-servizz, Wallace Falzon, kien zgwidahom u ma kienx korrett u gust fil-pariri li tahom meta kien qalilhom biex jinvestu darbtejn fl-*LM Managed Performance Fund (LMPPF)* ghas-somma globali ta' €56,351 u fil-*Land Overseas Distributor Fund* ghas-somma ta' €36,580.74.

Illi dwar dawn l-investimenti ma kinux jafu li ma kinux addattati ghalihom u li kienu intenzjonati ghal nies professjonali.

Illi ghalhekk dawn l-investimenti ma kinux adegwati ghalihom.

Illi minhabba f'hekk kienu tilfu l-flus li kien ilhom igemmghu mix-xoghol ghal matul hajjithom b'tant sagrificcju u ghaqal.

Illi qabel ghamlu l-ilment ma bdewx jinghataw informazzjoni dwar l-investimenti taghhom tant li lanqas biss jafu kemm kien ezattament it-telf li ghamlu, però, ikkwantifikaw is-somma globali li kienu investew.

Ra r-risposta tal-provditur tas-servizz li tghid:

1. Illi preliminarjament, u minghajr pregudizzju għall-ecezzjonijiet ohrajn, in kwantu illi nonostante t-talbiet fl-ilment, il-mertu tal-ilment proprju huwa dikjarat li huwa telf ta' kapital fir-rigward tas-segweni strumenti:
 - i. *LM Australia Management Performance Fund* (aktar 'il quddiem bhala '*LMMPF*') għall-ammont ta' €36,351.00 li sar fis-sena 2011;
 - ii. *LM Australia Management Performance Fund* (aktar 'il quddiem bhala '*LMMPF*') għall-ammont ta' €20,000.00 li sar fis-sena 2010;
 - iii. *LandOverseas Distributor Fund* għall-ammont ta' €36,580.74 li sar fis-sena 2012;

Għalhekk jigi eċċepit illi l-esponenti ma hiex il-legittimu kontradittur tal-ilmentaturi u l-eċċepjenti m'għandha ebda kontroll u lanqas ma tiggestixxi hija l-investimenti *de quo* peress illi l-esponenti hija biss intermedjarju, u għaldaqstant, ma tistax tinzamm responsabbli għal kwalunkwe telf ta' investiment li setghu ingarrbu;

2. Illi l-esponenti ma tistax tinsab responsabbli għal dak li huwa effettivament ta' illegalitajiet kommessi allegatament mid-diretturi tas-socjetà emmetrici tal-prodott;
3. Illi hemm kunflitt lampant, u inkompatibilità bejn l-ilment dwar it-telf effettiv tal-kapital u t-talbiet fl-ilment – l-ilment proprju jirrigwarda t-telf materjali tal-kapital, mentri t-talbiet jirrigwardjaw nuqqasijiet regulatorji li r-rimedju għalihom mhux necessarjament jinkludi, jew għandu jinkludi hlas tal-kapital mitluf izda izjed, min-natura ta' dawk l-allegazzjonijiet igorru magħhom sanzjonijiet diversi u izjed approprijati taht l-Artikolu 26 tal-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta – u għaldaqstant it-talbiet tal-ilmentaturi m'għandhomx jintlaqghu.
4. Illi l-ilmentaturi kienu konsapevoli li fl-investimenti hemm ir-riskji, liema riskji necessarjament jirreferu għal telf possibbli ta' kapital, u għandhom jerfghu ir-responsabilitajiet tagħhom *qua* investituri billi jerfghu huma l-piz tat-telf allegatament subit, liema telf għad irid jigi pprovat sal-grad rikjest mil-ligi;
5. Salv ecezzjonijiet ulterjuri.

Ra l-atti kollha tal-kaz

Sema' x-xhieda

Jikkonsidra

Eccezzjonijiet Preliminari

L-ewwel eccezzjoni hija fis-sens li l-provditur tas-servizz mhux il-legittimu kontradittur ghalix ma kienx hu li kien iggestixxa l-investimenti u kien biss intermedjarju.

L-Arbitru qed jichad din l-eccezzjoni ghalix l-ilmentaturi m'humiex jghidu li l-provditur tas-servizz iggestixxa hazin l-investimenti li kien hajjarhom jinvestu fihom izda ghalix tahom pariri hziena, zgwidahom u, ghalhekk, kien seh *misselling* tal-prodotti li semmew.

Jirrizulta mill-atti li l-provditur tas-servizz tahom il-parir u bieghilhom dawn il-prodotti u, ghalhekk, kien tahom servizz finanzjarju fuq bazi kuntrattwali u kienet tezisti relazzjoni guridika bejn il-partijiet. L-ilmentaturi huma korretti jfittxu lill-provditur tas-servizz li huwa l-legittimu kontradittur.

Ma rrizulta minn imkien li meta kien qed ibiegh dawn il-prodotti b'xi mod agixxa ta' intermedjarju anzi kien il-principal f'dawn it-tranzazzjonijiet. M'hemmx dubju li l-provditur tas-servizz huwa l-legittimu kontradittur u li kien qed jagixxi fil-kapacita tieghu ta' provditur tas-servizz licenzjat mill-MFSA biex joffri pariri finanzjarji u jbiegh prodotti finanzjarji.

It-tieni eccezzjoni hija assorbita fl-ewwel wahda u, ghalhekk, qed tigi michuda wkoll.

Dwar it-tielet eccezzjoni ma jirrizultax li hemm xi kontradizzjoni fl-ilment u skont l-Artikolu 26 tal-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta, ilmentatur jista' jitlob lill-Arbitru li jekk l-ilment jirnexxi, jinghata kumpens fi flus, kif qed jaghmlu korrettament l-ilmentaturi. Ghalhekk din l-eccezzjoni qieghda wkoll tigi michuda.

Taht l-intestatura '*Dikjarazzjoni ta' Fatti*' il-provditur tas-servizz jghid li ma rcieva l-ebda ittra gudizzjarja minghand l-ilmentaturi u, ghalhekk, kien qed jecepixxi '*l-preskrizzjoni ta' sentejn*'.

Din l-eccezzjoni inghatat b'mod frivolu ghaliex lanqas biss gie citat l-artikolu tal-Ligi u kif ritenut diversi drabi mill-Qrati taghna, meta ma jigix indikat l-artikolu b'mod specifiku f'kaz ta' preskrizzjoni, il-Qorti ma tistax taghzel hi liema artikolu tapplika u eccezzjoni b'dan in-nuqqas ghandha tigi michuda. Barra minn hekk, min jaghti l-eccezzjoni tal-preskrizzjoni irid jippruvaha, haga li l-provditur tas-servizz m'ghamilx.

Ghal dawn ir-ragunijiet din l-eccezzjoni qieghda wkoll tigi michuda.

FIL-MERTU

L-Arbitru jrid jiddeciedi dan il-kaz skont dak li, fil-fehma tieghu, huwa gust, ekwu u ragonevoli fic-cirkostanzi partikolari u merti sostantivi tal-kaz.¹

L-ilmentaturi jsostnu li sar '*investment misselling*' magghom meta gew ingannati sabiex jinvestu fi prodotti finanzjarji li ma kinux addattati ghalihom u minhabba f'hekk tilfu l-flus li kienu gemmghu b'tant tbatija mix-xoghol tagghom.

Ghalkemm dan gie michud mill-provditur tas-servizz fir-risposta tieghu, bhala fatti l-Arbitru ghandu l-verzjoni dettaljata tal-ilmentaturi li ma gietx kontradetta bi provi konkreti min-naha tal-provditur tas-servizz li kwazi ma xehed xejn quddiemu hlief li jghid li ma rcieva l-ebda ittra ufficjali min-naha tal-ilmentaturi.

Dwar fatti tal-kaz il-provditur tas-servizz ma jghid xejn.

L-LMPPF

Il-provditur tas-servizz ghamel zewg investimenti lill-ilmentaturi fl-*LM Managed Performance Fund (LMMPF)* fid-19 t'Ottubru 2010 ghas-somma ta' €20,000 u fid-19 ta' Jannar 2011 ghas-somma ta' €36,351.00.

¹ Kap. 555, Art. 19(3) b)

Sa dakinhar l-*LMMPF* kien hareg dokumenti u *updates* dwar l-andament tal-investment. Dawn kienu kollha fid-dominju pubbliku u accessibbli ghal kull provditur ta' servizz li ried jaghmel *due diligence* tajba qabel ibiegh il-prodott.

Taht il-ligi tal-korporazzjonijiet Awstraljana, skema ta' investment li principalment thaddan fiha kapital minn eghjun internazzjonali mhux mitlub minnha li tkun registrata. Infatti, l-*LM Managed Performance Fund* ma kienx registrat mar-regolatur Awstraljan (*Australian Securities & Investment Commission*) u, allura, il-fond ma kellux l-istess obbligu ta' *disclosure* u rapportagg bhal fondi ohra.²

Fi Frar 2014,³ hargu ordnijiet biex il-fond jigi llikwidat.

L-*LMMPF* huwa fond stabbilit fis-sena 2001, u kien operat minn *Manager* regolat l-Awstralja izda l-fond ma kienx regolat.

Skont *Summary Flyer* mahrug f'Lulju 2008,⁴ il-fond huwa deskritt bhala wiehed ta' rendiment ta' introjtu gholi u b'rekord tajjeb ta' ghoti ta' introjtu attraenti lill-investituri b'zero volatilità fil-prezz tal-*units*. Il-fond jimmira li jaghti introjtu kontinwu, stabbli u jipprovdi investment bi prezz stabbli. Il-fond kellu jinvesti f'self kummercjali, direttament fi proprjetà, fond iehor ta' *LMIM* u flus kontanti.

Dwar l-aspett ta' fejn kellu jinvesti l-*LM Managed Performance Fund*, wiehed irid jirreferi ghall-*Information Memorandum and Application*, li kien dokument li jaghti deskrizzjoni amplifikata tal-karatteristici tal-fond, kif u fejn seta' jinvesti, kif ukoll min seta' jinvesti f'dan il-fond.⁵

L-oggettiv ta' dan il-fond kien li jippartecipa b'mod attiv f'pozizzjonijiet simili bhala proprjetarju f'assi Awstraljani ta' proprjetà immobbli. Il-fond seta' juza

² Perezempju, bhal dawk li kienu imhaddma minn *LMIM*, cioè, *LM Investment Management Limited*, il-*Fund Manager* ta' *LM Managed Performance Fund*

³ <http://www.asic.gov.au/about-asic/media-centre/key-matters/lm-investment-management-limited/>

⁴ http://oysterbayfundsdirect.com/documents/1302399878_LM%20mpf%20summary.pdf (accessat 22 ta' Marzu 2017)

⁵ L-Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji ghandu zewg verzonijiet ta' dan l-*Information Memorandum and Application*. Wiehed huwa datat 25 ta' Novembru 2009 (<https://promo-Manager.server-secure.com/download/files/02045/150233/MPF+IM.pdf>) u l-iehor datat 1 ta' Novembru 2011 (<http://therapeofhongkong.com/wp-content/uploads/2015/01/LM-MPF-Information-Memorandum-1-Nov-2011.pdf>). Dawn iz-zewg dokumenti jidhru *hosted* fuq *servers* tal-internet li ma jippartjenux ghal-*LMIM*. Is-sit ufficjali ta' *LMIM* m'ghadhiex aktar tezisti. Mil-lat ta' kontenut, iz-zewg dokumenti jixxiebhu ferm. Fejn jirrigwarda min jista' jinvesti fil-fond, il-karatteristici baqghu l-istess.

strutturi ta' self għall-assi tiegħu. Il-fond seta' jinvesti f' self kummercjali⁶ għal xiri jew żviluppar ta' proprjetà fis-settur immobbiljari Awstraljan, direttament go proprjetà immobbli u flus kontanti fost oħrajn. L-assi tal-*fund* kienu fl-Awstralja stess.⁷

Il-*Manager* tal-fond kellu *mandate* ta' investiment wiesa' u bla ebda restrizzjonijiet, u seta' jiehu pozizzjonijiet jew jagħmel tranzazzjonijiet ma' partijiet relatati.

It-taqsimha li titkellem dwar ir-riskju fl-*Information Memorandum* tghid, fost affarijiet oħra, **li investitur li jfittex livell ta' certezza u kontroll fuq kif l-assi huma investiti m'għandux jinvesti fil-fond.** Hemm imsemmi wkoll ir-riskju li l-*Manager* jista' jippartecipa f'investimenti inqas konvenzjonali jekk tingħala' l-opportunità. Hemm riskji oħra: li l-kapital mhux garantit u varjazzjoni tal-valur, kif ukoll riskji assocjati mas-suq ta' proprjetà immobbli, u self mahrug mill-fond.

Fir-rigward ta' min seta' jinvesti fil-fond, is-*Summary Flyer* jghid hekk:

'Australian resident investors must provide required certification of wholesale/sophisticated investor status, as detailed within the current Information Memorandum. Investors who do not reside in Australia do not have to certify as a wholesale/sophisticated investor.

L-*Information Memorandum* jamplifika dak li jghid is-*Summary Flyer*. Kemm investituri fl-Awstralja kif ukoll investituri minn barra l-Awstralja setgħu jinvestu fil-fond. Però, bhala kategorija ta' investituri, l-investituri fl-Awstralja kellhom ikunu '*wholesale*' jew '*sophisticated*'.

Din il-klassifikazzjoni ma tidhirx li kienet obligatorja għall-investituri li gejjin minn barra l-Awstralja peress li l-*Information Memorandum* jagħmel referenza specifika għal '*wholesale*' u '*sophisticated investors*' f'kaz ta' '*Australian resident*

⁶ Fuq is-self kummercjali tal-fond, li kien jikkostitwixxi l-maggoranza assoluta tal-investimenti tal-fond, hemm miktub li s-self kummercjali jinkludi firxa ta' "*secured commercial loans*" li huma disponibbli għas-settur kummercjali ta' proprjetà u żvilupp Awstraljan. Jinkludi dikjarazzjoni wkoll li l-portafoll ta' self jinkludi "*mortgages, including second ranking mortgages over commercial, residential, retail, industrial and vacant land*".

⁷ Kemm fl-*Information Memorandum* tas-sena 2009 u dak tas-sena 2011, tingħata indikazzjoni tal-kompożizzjoni tal-assi tal-fond. Ftit aktar minn 90% tal-assi tal-fond kien f' self kummercjali. L-akbar *loan* kienet tikkostitwixxi ftit aktar minn 40% tal-fond.

investors' biss. Dan il-punt huwa msahhah izjed meta wiehed jikkonsidra l-*istatement* car maghmul f'dan ir-rigward fis-*Summary Flyer*.

Sa mis-sena 2009, dan il-prodott beda jkollu l-inkwiet. Tant li fil-verzjoni tal-*Information Memorandum* ta' Novembru 2009, taht it-Taqsima '*Withdrawal Notice Period*' (pg. 11) jintqal kif gej:

'To protect all fund investments, payment of withdrawals is currently slowed and is being managed over longer timeframes, as determined necessary by the Manager.'

Fil-*Portfolio Update* tal-31 ta' Lulju 2010, **qabel ma nbiegh l-investment fl-LM** lill-ilmentaturi, kien hemm aggornament fir-rigward tal-andament tal-portafoll tal-assi tal-fond, kif ukoll anke il-*withdrawal timeframes*.

- 1) F'dan l-*Update* hemm paragrafu taht it-titlu '*Updated Withdrawal Information*'. Hawnhekk, l-investitur qed jigi infurmat li jista' jaghti l-kaz li minn zmien ghal zmien, jista' jkun necessarju li jigu estizi t-*timeframes* ghal hrug ta' pagamenti ghal gbid jew sospensjoni ta' pagamenti ghal gbid.
- 2) Dan il-mekkanizmu jidhol fis-sehh '*... to realise cash from the fund's property related assets, which by their nature are not immediately liquid ...*'.

lkompli hekk il-paragrafu:

'The need to implement this measure to protect the fund arose for the first time last year, as per the Information Memorandum. Timeframes for withdrawal payments are currently slower than general, due to market conditions brought on by the global financial crisis. Liquidity conditions are improving in the market place and payment timeframes will return to normal as soon as possible.

- 3) Dan id-dettall (jigifieri li l-fond jista' jissospendi il-hlasijiet) kien digà jissemma fl-*Information Memorandum* datat **25 ta' Novembru 2009**.⁸
- 4) Taht it-taqsima *Fund Assets*, jinghata taghrif dwar l-andament tal-assi tal-fond. Jintqal li tliet *commercial loans* mill-portafoll tal-assi tal-fond gew ikklassifikati bhala *in default*. Dawn jirraprezentaw madwar 16% tal-assi tal-

⁸ (<https://promo-Manager.server-secure.com/download/files/02045/150233/MPF+IM.pdf>)

fond. Jintqal li l-*Manager* se jkun hu li wahdu issa se jizviluppa l-proprjetà li kienet intiza li tigi zviluppata b'dan is-self u li mill-profitti ggenerati minn dan l-izvilupp huwa mistenni li jsir irkupru shih ta' dan id-dejn.

L-assi tal-*fund* kienu mqassmin hekk: f'Lulju 2010 - 90.64% f'self kummercjali, 2.32% direttament fi proprjetà u 7.04% f'kontanti.

Meta wiehed jigi biex janalizza prodott wara li jkun falla jrid joqghod attent li ma jirragunax u janalizza *with the benefit of hindsight*.

Imma l-*LMMPF* kien fond ta' proprjetà fejn kien juza strutturi ta' *loans*. Anke jekk wiehed, ghal mument, jinsa fejn kien intenzjonat jinvesti dan il-fond (fl-Awstralja) u l-istruttura legali ta' kif twaqqaf (fond mhux registrat fl-Awstralja), jibqa' dejjem il-fatt li kien *property loan fund*.

Hemm diversi riskji li generalment huma assocjati ma' fondi bhal dawn. Anke jekk wiehed ma joqghodx jidhol fid-dettall tar-riskji kollha assocjati ma' dawn it-tipi ta' fondi, ir-riskju ta' likwidità huwa hafna drabi aspezz prewalenti hafna.

Ir-riskju ta' likwidità ma kienx misthajjel jew ezercizzju akkademiku imma reali ghal dan il-fond.

Aspezz bhal dan ma kellu qatt jigi skartat jew ma jinghatax priorità fl-assessjar tal-prodott mill-provditur tas-servizz.

Wiehed jistenna li l-provditur tas-servizz ghandu jkun dahal fizzed approfondiment tal-anqas ta' dawn il-fatturi fl-assessjar tal-prodott biex ikun jista' jaghmel analizi ahjar u kompluta fuq il-prodott li ha jbiegh jew jirrakkomanda lill-investitur.

Il-fatt li fir-rigward ghall-investituri Awstraljani kien hemm obbligi u certifikazzjoni ta' eligibilità oneruzi, huwa wkoll minnu innifsu indikazzjoni li dan kien fond partikolari; meta wiehed ukoll jikkonsidra li dan kien fond ibbazat l-Awstralja, immanigjat minn entità bbazata fl-Awstralja u li ma kienx regolat mill-Awtorità Finanzjarja tal-Awstralja, l-ASIC.

Fir-rigward ta' investituri Awstraljani, il-kriterji ta' eligibilità oneruzi li gew applikati kienu, tista' tghid, mizura ta' protezzjoni ghall-investituri Awstraljani (li tidher li tohrog mill-qafas legali Awstraljan innifsu), fejn mhux kull tip ta' investitur seta' jinvesti, izda dawk biss li kienu jissodisfaw dawk il-kriterji oneruzi.

Kriterji, li skont l-*Information Memorandum* u l-*brochures* imsemmija hawn fuq, ma kinux rikjesti fir-rigward ta' investituri barra l-Awstralja fejn il-fond sar prattikament accessibbli ghal firxa hafna izjed wiesgha ta' investituri.

Dan kellu jgħabbi b'aktar responsabbiltà lill-provdituri tas-servizz lokali u mhux joqghodu fuq accertazzjonijiet ta' min kellu interess li jbiegh il-prodott barra mill-Awstralja.

Il-fond kien wiehed u mhux maqsum fi tnejn; parti għall-investituri Awstraljani, u iehor għall-investituri barra l-Awstralja. **L-istess fond kien offrut lil kulhadd** izda b'distinzzjonijiet differenti ta' min hu eligibbli li jinvesti skont jekk l-investituri humiex Awstraljani jew le.

Mela jekk għall-investituri Awstraljani l-obbligi kienu oneruzi, wiehed ragonevolment jistenna li l-provditur tas-servizz lokali kellu jiehu dan il-fattur partikolari izjed in konsiderazzjoni. Fl-analizi tiegħu dwar il-prodott u lil min kellu joffrih, kellu jzomm quddiem għajnejh il-kriterji ta' eligibilità għolja għal investituri gewwa l-Awstralja, biex investitur barra l-Awstralja, jigi ittrattat kemm jista' jkun b'mod ekwu u offrut l-istess jew livell simili ta' protezzjoni applikat fir-rigward ta' investituri Awstraljani.

LandOverseas Distributor Fund

Il-provditur tas-servizz investa wkoll lill-ilmentaturi is-somma ta' €36,580.74 fil-*LandOverseas Distributor Fund*.

Dwar dan l-investment l-Arbitru kellu l-okkazjoni li jiddeciedi diversi kazi dwaru li wkoll kien inbiegh lill-konsumaturi mill-istess provditur tas-servizz.

L-Arbitru jagħmel referenza għall-Kaz Nru. 472-2016 deciz minnu fis-6 ta' Frar 2018, u specifikament għax-xhieda ta' Dr Michelle Mizzi Buontempo mill-MFSA li xehdet hekk:

'Nghid li dwar il-LandOverseas kien hemm zewg Professional Investment Funds, wahda jismha Land Overseas Property Fund u l-oħra LandOverseas Distributor Fund.

Il-Property Fund kellha tinbiegh lill-experienced investors u imbaggad giet ikkonvertita fl-2011, li giet targeted in a Scheme Qualifying Investor ... wahda mir-regoli ghal dawn it-tipi ta' Funds, apparti li jkollok certu esperjenza fit-tranzazzjonijiet, ridt taghmel minimum subscription amount ta' €75,000 li originarjament kienet ta' €35,000. Din kienet il-Property Fund.

Fid-Distributor il-mimimum kien ta'€10,000. Mill-investigazzjoni taghna ahna dorna kull investitur li kienu xtraw dan il-prodott ... Meta dorna d-dokumenti skoprejna li minn 34 clients li nvestew fil Property Fund, ghoxrin minnhom kienu klijenti tal-All Invest u minn dawn l-ghoxrin tnejn biss issodisfaw ir-requirement tal-minimum subscription.⁹

Dr Mizzi Buontempo hija ufficjal tal-MFSA u l-Arbitru qed jaghti valur dak li xehdet fil-kaz imsemmi (li hu simili ghal dak odjern) ghaliex, fil-fehma tal-Arbitru, xhieda tar-regolatur tas-settur li kien investiga l-prodott *de quo* u kif inbiegh ghandha relevanza kbira, speċjalment, meta min jixhed ma jkunx parti fil-kaz u huwa ufficjal tar-regolatur.

Hija xehdet li dan l-investment kien '*a professional investment fund*'.

Dan huwa konfermat mill-*information leaflet*¹⁰ fejn hemm spjegat li dan l-investment kien:

'An asset class investment'

'A Professional Investor Fund' as Licensed by the MFSA'

Professional Investors normalment ikunu kumpaniji, banek, istituzzjonijiet ta' kreditu, ecc., jew kif xehdet l-istess Dr Mizzi Buontempo '*experienced investors*'.

Jekk dawn il-prodotti setghux jinbieghu lill-ilmentaturi u jekk kinux *suitable* jew *appropriate* ghalihom

Dwar l-*LM Managed Performance Fund* jirrizulta mill-analizi tal-prodott 'il fuq imsemmija, li fl-Awstralja dan kien prodott li kien intenzjonat ghal '*wholesale*' jew '*sophisticated*' investors. Jidher car li l-ilmentaturi kienu *retail clients* li skont

⁹ Ara pagna 21 tad-decizjoni tal-Arbitru fil-Kaz Nru. 015/2017

¹⁰ A fol. 36, 37

ir-regoli *in vigore* mahruġa mill-MFSA taht il-Kap. 370 tal-Ligijiet ta' Malta,¹¹ klijenti *retail* kellhom jinghataw protezzjoni speċjali.

L-ilmentatur kien sajjied u l-ilmentatrici kienet mara tad-dar u bejjiegħa tal-hut li kien jaqbad zewġha. Kienu nies ta' ftit skola u jekk wiehed ihares biss lejn id-dokumenti eżebiti jirrealizza li r-ragel bilkemm kien jaf jiffirma.

Il-provditur tas-servizz ma pprezenta l-ebda prova speċifika li l-ilmentaturi kienu xi nies ta' esperjenza kbira fl-investimenti u kienu joqghodu totalment fuq dak li kien jgħidilhom hu. Għalhekk zgur li ma kinux '*sophisticated*' jew '*wholesale*' *investors* u, għalkemm il-prodott LMMPF seta' jinbiegħ barra l-Awstralja lil kulhadd, il-fatt li kellu daww il-limitazzjonijiet fl-Awstralja kien indikazzjoni cara li provditur tas-servizz lokali kellu joqghod attent lil min ibiegħu.

Dan il-prodott ma kienx idoneju għall-ilmentaturi l-aktar meta l-provditur tas-servizz kien konxju li kien qed jinvestilhom flus li kienu gemmghu matul snin twal tal-hidma tagħhom. Kellu jibzalthom għal flushom ferm aktar milli għamel. Dan il-prodott kellu diversi riskji, kif spjegat aktar 'il fuq f'din id-deċizjoni, u l-ilmentaturi ma ridux jissugraw flushom bil-mod kif investilhom il-provditur tas-servizz.

Għal dawn ir-ragunijiet, l-LMMPF inbiegħ hazin lill-ilmentaturi u l-provditur tas-servizz ikkommetta *investment misselling* tal-prodott.

Dwar il-*LandOverseas Distributor Fund* jirrizulta li dan kien prodott mahsub għall-*professional investors*. Dan huwa kkonfermat ukoll fl-*information leaflet* mahruġa mill-kumpanija emettrici tal-prodott fejn il-*Fund* huwa deskritt bħala '***LandOverseas Distributor Fund is licensed by the MFSA as a Professional Investor Fund***'.¹²

L-ilmentaturi kienu *retail clients* u, għalhekk, mill-ewwel wiehed jasal għall-konkluzjoni li dan il-prodott ma setax jinbiegħ lilhom.

¹¹ *Investment Services Rules - Standard Licence Conditions*

¹² *A fol. 37*

Irid jinghad ukoll li l-provditur tas-servizz ma pprezenta l-ebda prova li kien ghamel jew *suitability assessment* jew *appropriateness test* tal-ilmentaturi kif kienu jipprovdi Regoli 2.16 u 2.¹³ li kienu jistipulaw hekk:

'2.16: The Licence Holder shall obtain from clients or potential clients, such information as is necessary for the Licence Holder to understand the essential facts about the client and to have a reasonable basis for believing, giving due consideration to the nature and extent of the service provided, that the specific transaction to be recommended, or entered into in the course of providing a portfolio management service, satisfies the following criteria:

- a. it meets the investment objectives of the client in question;*
- b. it is such that the client is able financially to bear any related investment risks consistent with his investment objectives;*
- c. it is such that the client has the necessary experience and knowledge in order to understand the risks involved in the transaction or in the management of his portfolio.'*, u,

2.21: When assessing whether an Investment Service, other than investment advice or portfolio management, is appropriate for a client, the Licence Holder shall be required to determine whether that client has the necessary experience and knowledge in order to understand the risks involved in relation to the product or Investment Service offered or demanded.

For these purposes, a Licence Holder shall be entitled to assume that a Professional Client has the necessary experience and knowledge in order to understand the risks involved in relation to those particular Investment Services or transactions, or types of transaction or product, for which the client is classified as a Professional Client.'

Mill-provi li l-Arbitru ghandu quddiemu, u *cioè*, l-verzjoni tal-ilmentaturi li ma gietx kontradetta bi provi mill-provditur tas-servizz, jirrizulta li la *'suitability assessment'* u lanqas l-*'appropriateness test'* ma setghu jigu sodisfatti mill-ilmentaturi biex setghu jinvestu fl-LMMPF u fil-LandOverseas Distributor Fund.

¹³ *Investment Services Rules - Standard Licence Conditions*

L-ilmentaturi ma inghatawx informazzjoni korretta dwarhom, ma kinux jilhqu l-objettivi tal-investment taghhom li kien li jkollhom dhul adegwat mill-flus li kienu gemmghu u ma jiehdwx riskji zejda.

Huma ma kinux xi sinjuruni u l-ammonti li nvestielhom il-provditur tas-servizz kienu qawwijin ghar-rizorsi li kellhom u, ghalhekk, ma kinux jifilhu jgorru t-telf li ghamlu.

L-ilmentaturi ma kellhomx *'the necessary experience and knowledge in order to understand the risks involved in the transaction'*, u lanqas li *'that client has the necessary experience and knowledge in order to understand the risks involved in relation to the product or Investment Service offered or demanded.'*

Ghalhekk dawn l-investimenti la kienu *'suitable'* u lanqas *'appropriate'* ghalihom skont ir-Regoli 'l fuq ikkwotati ibbazati fuq id-Direttiva MiFID li kienu jorbtu lill-provditur tas-servizz.

L-Arbitru jikkonkludi wkoll li l-provditur tas-servizz abbuza mill-pozizzjoni ta' fiducja li l-ilmentaturi kienu tawh u kien insensittiv meta investielhom is-somma massiva ta' aktar minn €92,000 fi prodotti riskjuzi u li ma kinux addattati ghalihom minghajr ma rrifletta kemm kienu batew sabiex faddluhom.

Izjed minn hekk, il-provditur tas-servizz ma segwiex il-principju baziku jigifieri li kellu jagixxi *'in the best interests of the client'*¹⁴ u ma harisx *'l-aspettativa legittima u ragonevoli tal-investitur'*¹⁵ fil-mument li fih sar l-investment.

Ghal dawn il-motivi l-Arbitru jiddeciedi li l-ilment huwa wiehed gust, ekwu u ragonevoli u qed jilqghu sakemm huwa kompatibbli ma' din id-decizjoni.

Peress li sar bejgh hazin tal-investimenti, l-ilmentaturi ghandhom kemm jista' jkun jitpoggew fil-qaghda finanzjarja taghhom qabel ghamlu l-investimenti *de quo*.

L-ilmentaturi investew is-somma globali ta' €56,351.00 fl-*LM Managed Performance Fund* u s-somma ta' €36,580.74 fil-*LandOverseas Distributor Fund*, b'kollox is-somma ta' €92,931.74.

¹⁴ SLC 2.01

¹⁵ Kap. 555, Art. 19(3)(c)

Lill-Arbitru ma jirrizultalux li l-ilmentaturi kellhom xi dhul minn dawn l-investimenti.

Ghaldaqstant, *ai termini* tal-Artikolu 26(3)(c)(iv) tal-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta, l-Arbitru qed jordna lil *All Invest Co. Ltd.* thallas lill-ilmentaturi *in solidum* bejniethom is-somma ta' €92,931.74.

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

L-ispejjez ta' dan il-kaz huma ghall-provditur tas-servizz.

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