

Quddiem l-Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji

Kaz Nru. 073/2018

CD (“l-ilmentatur”)

vs

Bank of Valletta p.l.c. (C2833)

(“BOV”, “il-provditur tas-servizz”

jew “il-Bank”)

Seduta tat-12 ta’ Marzu 2019

L-Arbitru:

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

L-ilmentatur ghamel tlett investimenti fil-Fond fejn investa s-somma ta’ €26,797.93 fl-4 ta’ Lulju 2006,¹ somma oħra ta’ €21,977.38 fil-5 ta’ Dicembru 2006,² u €24,165.71 fid-19 ta’ Dicembru 2006.³ L-ilmentatur issottometta li l-prodott li offrieli l-Bank ma kienx jghodd għalih minhabba li hu ma jifhimx f’*shares* ta’ proprjetà jew fin-negozju tal-proprjetà, u din ma kinitx il-linja tiegħu.⁴ Gie sottomess ukoll li min tah parir biex jinvesti fil-Fond ma kienx car fir-riskji involuti u għaggel biex jagħmillu l-investment.

L-ilmentatur issottometta li ma inghatax bizzejjed informazzjoni dettaljata fuq il-Fond u lanqas fuq ir-riskji tiegħu u jhossu li gie zgwidat.⁵

¹ A fol. 10

² A fol. 11

³ A fol. 12

⁴ A fol. 4

⁵ A fol. 7

L-ilmentatur talab li jigi moghti l-kumplament tal-kapital bl-interess legali.⁶ Finnota li giet sottomessa sabiex jispecifica s-somma preciza li huwa qed jippretendi, gie indikat li l-ilmentatur kien investa s-somma ta' €72,941.02 fil-Fond li minnhom kien biegh €17,001.99 u, ghaldaqstant, qed jippretendi l-ammont ta' €55,939.03.⁷

Ra r-risposta tal-provditur tas-servizz fl-intier taghha li essenzjalment qieghda f'dan is-sens:

L-esponent jirrispondi 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-Sinjuriya 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-Sinjuriya 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 vessatorju *ai termini* tal-artikolu 21(2)(c) tal-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta;
3. Illi in linea preliminari wkoll, u minghajr pregudizzju ghas-suespost, is-Sinjuriya Tieghu l-Arbitru ghandu wkoll jirrifjuta li jezercita l-poteri tieghu fil-konfront ta' BOV stante illi s-Sinjuriya 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-intimat BOV m'huwiex il-legittimu kontradittur f'dawn il-proceduri;
5. Illi in linea preliminari wkoll, 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-intimat, u allura ma jistax illum jezercita

⁶ A fol. 4

⁷ A fol. 89

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

dritt li m'ghadux tieghu stante li kien gie debitament trasferit *inter alia* lill-intimat u dan jikkostitwixxi wkoll ksur tad-dritt fundamentali tal-intimat li jgawdi l-proprjetà tieghu;

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-intimat 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 msejsa fuq allegazzjonijiet ta' responsabbiltà *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 hu stess li kien *experienced investor* u addizzjonalment, tnejn minn tlieta mill-investimenti f'dan il-fond saru fuq bazi ta' *execution only* – jigifieri kellhom jigu segwiti l-istruzzjonijiet tal-ilmentatur u jinxtraw ishma fil-Fond, skont l-istruzzjonijiet tal-ilmentatur stess. L-ilmentatur ma rcieva l-ebda parir mill-Bank ghall-investimenti li saru fuq bazi ta' *execution only*.
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-intimat, u li fl-ebda cirkostanza l-intimat ma huwa responsabbli ghall-hlas lill-ilmentatur ta' kwalsiasi somma in linea ta' danni jew xort'ohra.
9. L-ispejjez ta' dawn l-istanzi ghandhom jigu ssopportati mill-ilmentatur.⁹

Sema' lill-partijiet u ra l-*affidavits* tagghom.

⁹ A fol. 19-20

Ra l-atti l-oħra tal-kaz.

Jikkonsidra:

Preliminari

Sfond u Fatti Ewlenin

Fit-13 ta' Settembru 2005, twaqqaf il-*La Valette Multi Manager Property Fund* ("LVMMMPF" jew "il-Property Fund" jew "il-Fond"), sottofond tal-*La Valette Funds SICAV p.l.c.* ("SICAV"). Fir-rigward tal-*La Valette Funds SICAV p.l.c.*, il-*Valletta Fund Management Ltd.* ("VFM") u l-*Bank of Valletta p.l.c.* ("BOV") kienu rispettivament il-*Manager* responsabbli 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 jistghu jassistu fl-immanigjar tal-assi tal-Fond.

Dan il-Fond kien licenzjat mill-MFSA bhala fond li kellu jinbiegh bhala *Professional Investor Fund (PIF)* lil investituri ta' esperjenza u dan skont il-ligijiet, regoli, kundizzjonijiet tal-licenzja, *guidelines* li 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-oħrajn 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 "LVMMMPF".

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

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

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 niezze. 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 laqgħat għall-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’ likwidità u li għalihom il-kumpanija tinsab f’pozizzjoni li tistabbilixxi valur kredibbli.”*

L-azzjonisti ingħataw ishma magħrufin bhala *Side Pocket Shares* u *Main Pool Shares*.

Il-Malta Financial Services Authority (*“MFSA”*), ir-regolatur tas-settur, dehrilha li kellha tagħmel diversi inkjesti biex tistabbilixxi l-fatti u tagħti dawk id-direzzjonijiet li kienet tista’ tagħmel skont il-ligi.

Filwaqt li kienu għaddejjin inkjesti mill-MFSA li kien għadhom ma gewx konkluzi, il-BOV għan-nom tieghu kif ukoll għall-Grupp BOV inkluzo l-VFM, għamel dik li ssejthet Offerta¹¹ sabiex jixtri l-ishma tal-investituri fil-fond bil-prezz ta’ €0.75 kull sehem.

¹⁰ Din ir-restrizzjoni hija indikata bhala *Investment Restriction (v)* fil-Prospett Supplimentari originali tal-1 ta’ Settembru 2005, u fi Prospetti Supplimentari ohra ta’ wara b’eccezzjoni fis-*Supplementary Prospectus* tat-18 t’Awwissu 2010, fejn hi mnizzla bhala Restrizzjoni Numru (vi). Għalhekk se tigi referuta fit-text kollu ta’ din id-decizjoni bhala *“Investment Restriction (v)*, fil-qosor *IR(v)”*.

¹¹ Referuta fit-test kollu ta’ din id-decizjoni wkoll bhala *“l-Offerta”*.

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 enfasizzat 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-Artikolu 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.

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-responsabbiltajiet 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 konkorenza kbira ghall-Offerta u, flimkien mal-VFM, ma riedux itawwlu l-kwistjoni.

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

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

Eccezzjonijiet Preliminari

Eccezzjonijiet dwar Gurisdizzjoni

Il-provditur tas-servizz qajjem 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-legizlatur deherlu li għandu jstabbilixxi.

²⁴ *Mazars - Independent Expert's Report, 21 January 2013.*

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-imgiba ta’ provditur tas-servizzi finanzjarji.”*

M’hemm l-ebda kwalifika dwar il-materja tal-ilment u l-Arbitru jista’ jisma’ kwalunkwe ilment imressaq minn klijent eligibbli kontra provditur tas-servizzi finanzjarji dejjem fil-limiti tal-istess Att.

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

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

“Klijent eligibbli” huwa definit bhala: *“klijent li jkun konsumatur ta’ provditur tas-servizzi finanzjarji, jew li lilu l-provditur tas-servizzi finanzjarji jkun offra li jipprovdi xi servizz finanzjarju, jew li talab il-provdiment ta’ xi servizz finanzjarju minn provditur tas-servizzi finanzjarji.”*²⁶

L-istess artikolu jipprovdi li *“klijent’ ghandu jinkludi, persuna fizika, inkluzi s-successuri taghha fit-titolu jew mikrointrapriza.”*

Il-ligi tistabbilixxi ukoll 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 odjern huwa klijent eligibbli filwaqt li l-provditur tas-servizz huwa provditur tas-servizz skont id-definizzjoni tal-Kap. 555 fuq citat.

²⁵ Art. 21(1)(b) tal-Kap. 555

²⁶ Kap. 555, Art. 2

²⁷ *Ibid.*

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

Il-legizlatur bl-ebda mod ma illimita l-kompetenza tal-Arbitru hlief ghal dak li jipprovi l-istess Att. Perezempju, l-Arbitru *“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 jghid il-provditur 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 jikkonsidrah.

Issa l-Arbitru ser jittratta dak li qal il-provditur tas-servizzi finanzjarji li qed isostni 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-provditur tas-servizz jaghmel referenza ghal dak li jipprovi l-Kodici Civili.

M'hemm l-ebda dubju li l-provditur tas-servizz kien qed joffri servizz fil-qasam tas-servizzi finanzjarji. Il-provditur tas-servizz mhuwiex kumpanija ordinarja li dahlet f'xi kuntratt semplici ma' kontraent iehor, imma l-provditur tas-servizz huwa kumpanija li tahdem fil-qasam tas-servizzi finanzjarji u hija soggetta 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.

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.*

M'hemm l-ebda dubju lanqas li s-servizz jikkostitwixxi kuntratt bejn konsumatur u kummercjant u, ghalhekk, japplikaw ghal din ir-relazzjoni guridika kemm ligijiet, regoli u regolamenti Prattici u professjonali stabbiliti u linji gwida minn awtoritajiet 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-provditur tas-servizz m'hijjex 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 hlief 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-provditur 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*

²⁹ Kap. 555, Art. 19(3)(c)

³⁰ Kap. 378, Art. 47(B)

³¹ *Link*: <https://financiararbiter.org.mt/en/About-Us/Documents/Decisions/2018/KAZ%20028-2016%20-%20CAE%20vs%20Bank%20of%20Valletta%20p.l.c.%20et.pdf>

mhaffef,³² qiegħed jagħmel referenza għal dak li gie deciz minnu fil-Kaz Nru. 028/2016 fit-23 ta' Frar 2018,³³ u r-ragunijiet u l-motivazzjoni li ta f'dak il-kaz f'dan ir-rigward, għandhom jghoddu ukoll għal dan il-kaz.

Għalhekk l-Arbitru qed jichad dawn l-eccezzjonijiet.

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

Dwar l-eccezzjoni li l-BOV mhuwiex il-legittimu kontradittur l-Arbitru m'għandux għalfejn jidhol wisq fil-fond ta' din l-eccezzjoni għax jidher evidenti li kien il-BOV li biegh il-prodott ta' investiment lill-ilmentatur u l-ilmentatur huwa gustifikat li jagħmel l-ilment kontra min bieghlu l-prodott³⁴ u min tah parir ta' investiment hekk kif gara meta nxtara l-Fond l-ewwel darba.³⁵

Il-provditur tas-servizz dahal f'obbligi kuntrattwali ma' l-ilmentatur u, għalhekk, huwa evidenti li huwa l-legittimu kontradittur.

Eccezzjoni li l-Ilmentatur m'għandux Interess Guridiku

Dwar l-interess guridiku tal-ilmentatur, l-Arbitru jhoss li jkun adegwat li jingħad li l-ilmentatur għandu interess reali, attwali u personali u johrog minn vjolazzjoni ta' dritt. L-ilment li għamel jista' jipproduci rizultat pekunjarju jew vantagg għalih u huwa guridiku u bbazat fuq dritt pretiz u, għalhekk, għandu interess guridiku.

Barra minn hekk, galadarba huwa "*klijent eligibbli*" skont il-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta, huwa għandu d-dritt iressaq l-ilment tiegħu quddiem l-Arbitru.

Eccezzjonijiet dwar Preskrizzjoni

Il-provditur tas-servizz qed jeccepixxi l-preskrizzjoni a bazi tal-Artikoli 1222, 2153 u 2156 tal-Kodici Civili.

³² Kap. 555, Art. 19(3)(d)

³³ Dan il-kaz jinsab fuq il-link: <https://financiararbiter.org.mt/en/About-Us/Documents/Decisions/2018/KAZ%20028-2016%20-%20CAE%20vs%20Bank%20of%20Valletta%20p.l.c.%20et.pdf>

³⁴ A fol. 59 u 68 – Ara d-dikjarazzjoni tal-intermedjarju li tirreferi għal *Bank of Valletta p.l.c.*

³⁵ A fol. 21

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 tistabbilixxix zmien aqsar, l-azzjoni ghar-rexxissjoni minhabba vjolenza, zball, eghmil doluz, stat ta’ interdizzjoni, jew nuqqas ta’ età, taqa’ bil-preskrizzjoni eghluq sentejn.”

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

Ghalhekk din l-eccezzjoni qed tigi michuda.

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

L-Artikolu 2153 tal-Kap. 16 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**,³⁶ 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 Jenő Torocsik et deciza fis-7 t’Ottubru 2016:**

³⁶ PA, 28 ta’ Lulju 2011

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

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

Galadarba l-ilmentatur johrog minn relazzjoni kuntrattwali, u din l-eccezzjoni hija bbazata fuq preskrizzjoni relatata ma’ azzjoni akwiljana, din l-eccezzjoni dwar preskrizzjoni qieghda ukoll tigi michuda.³⁷

Fl-istess eccezzjoni jigi innutat ukoll li jissemma l-Artikolu 2156 tal-Kodici Civili. Fil-fehma tal-Arbitru, l-provditur tas-servizz m’ghazilx bejn preskrizzjoni jew ohra u tahom it-tnejn biex jekk ma tirnaxxix wahda tirnaxxi 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 ukoll 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 bl-ebda mod ma giet ippruvata.

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.³⁸

Il-Fatti tal-Kaz

L-Ilmentatur

³⁷ Ara *Roland Darmanin Kissaun et vs GlobalCapital Financial Management Ltd.*, PA, 1/06/2017

³⁸ Kap. 555, Art. 19(3)(b)

Fis-seduta tal-20 ta' Novembru 2018, l-ilmentatur spjega li dak iz-zmien tal-investment huwa kien digà pensjonant u li qabel kien b'hanut tal-hwejjeg.³⁹

Fl-istess seduta huwa spjega li kellu xi flus mal-APS f'kontijiet fissi li bicciet minnhom kienu jaghlqu wara tliet snin.⁴⁰ L-ilmentatur ghandu 82 sena,⁴¹ u fiz-zmien tal-investimenti li saru fis-sena 2006, huwa kellu 69 sena.

L-ilmentatur kien biegh sehem fil-Fond fit-30 ta' Novembru 2010, ghall-valur ta' €17,001.99. Permezz tal-Offerta imsemmija aktar 'il fuq f'din id-decizjoni, l-ilmentatur kien ircieva wkoll is-somma ta' €30,872.62.⁴²

Il-Provditur tas-Servizz

Fis-sezzjoni C tar-risposta tieghu, il-provditur tas-servizz irrimarka li l-allegazzjonijiet tal-ilmentatur huma nfondati fejn essenzjalment sahaq li: l-ilment tal-ilmentatur huwa li dan il-prodott ma kienx jghodd ghalih ghax ma jifhimx "*f'shares ta' proprjetà jew fin-negozju tal-proprjetà u mhux linja tieghi*".

Il-Bank irrimarka li apparti li dan il-fatt, *assumendo* li huwa minnu, ma kienx jiskwalifika lill-ilmentatur milli jakkwista ishma fil-Fond, gie mistoqsi ghalfejn l-ilmentatur qieghed jilmenta dwar dan aktar minn ghaxar snin wara l-investment; il-Bank sahaq li l-ilmentatur jghid illi min tah il-parir (li rcevih biss meta xtara l-ewwel darba, ghaliex investa darbtejn ohra b'ghazla tieghu stess fuq bazi *execution only*), ma kienx car fir-rigward tar-riskji nvoluti u li kien hemm ghagglja zejda biex il-flus jigu nvestiti.

Il-Bank osserva li huwa interessanti, però, li l-ilmentatur qatt ma ressaq ebda lment waqt li kien qed jircievi d-dividendi minn dan il-Fond; l-ilmentatur iddikjara huwa stess li kien *experienced investor* u dan kif ikkonkludew ukoll *Marccus Partners and Mazars Group* skont l-*Independent Review* li tqabbd u jaghmlu mill-MFSA; li l-ilment jirrigwarda lmenti li digà gew tranzatti permezz tal-kuntratt ta' tranzazzjoni fejn l-ilmentatur mhuwiex qed jistaqsi sabiex il-kuntratt ta' tranzazzjoni jitwarrab u, ghalhekk, il-kuntratt ta' tranzazzjoni ghandu jinghata l-effett kollu tieghu; fir-rigward tal-allegazzjonijiet tal-ilmentatur li huwa m'huwiex investitur professjonali/ta' esperjenza, l-Bank

³⁹ A fol. 86

⁴⁰ A fol. 87

⁴¹ *Ibid.*

⁴² A fol. 57

irrisponda li t-terminu “*experienced investor*” huwa definit fl-*Application Form* liema tifsira hija dik stabbilita fil-ligi, specifikament fl-*Investment Services Rules for Professional Investor Funds* fejn il-kriterji li jridu jigu milhuqa huma oggettivament determinabbli mit-tifsira stess; li kien l-ilmentatur stess li ddikjara illi huwa jikkwalifika bhala “*experienced investor*” abbazi tal-kriterji f’paragrafu 3 tal-*Application Form* u peress li jidher li l-ilmentatur kien investa gewwa fondi ohra precedentament; li l-ilmentatur ghandu juri u jipprova ghalfejn m’ghandux jitqies bhala *experienced investor* u jiddikjara jekk ghandux xi investimenti fi kwalunkwe fondi ohra li mhumix gestiti mill-*BOV Asset Management Limited*.⁴³

Fl-istess sezzjoni l-provditur tas-servizz sahaq li l-ilmentatur ghandu jiddikjara l-ammont li qed jitlob ghaliex dan mhuwiex specifikat u irrileva wkoll li kemm-il darba l-Arbitru ma jilqax id-difizi u jordna xi hlas lill-ilmentatur, l-ammont ta’ *dividends* li kienu thallsu lill-ilmentatur meta huwa kien azzjonist fil-Fond ghandhom jitnaqqsu.

Il-provditur tas-servizz sahaq li, *nonostante* illi l-ilmentatur kien biegh 32,771,767 ishma fit-30 ta’ Novembru 2010, bil-prezz ta’ €0.5188 ghal kull sehem, meta l-ilmentatur accetta l-Offerta, thallas ukoll id-differenza bejn €0.75 u €0.5188 ghall-ishma li kien biegh fit-30 ta’ Novembru 2010.⁴⁴

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

*Affidavit tas-Sur 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-provditur tas-servizz (€0.75), liema Offerta kienet suggetta ghal diversi kundizzjonijiet.

⁴³ A fol. 21-23

⁴⁴ A fol. 23

⁴⁵ A fol. 91

*Affidavit tas-Sur 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-LVMMMPF innifsu kif ukoll il-komunikazzjonijiet mal-investituri. Fost dokumenti ohra, mal-*affidavit* tieghu giet ipprezentata kopja tal-Prospett Supplementari datat l-1 ta' Settembru 2005.

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

L-*affidavit* tieghu iffoka fuq is-sospensjoni tal-fidi tal-ishma fil-LVMMMPF u x'wassel 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.

Però, fl-ebda wiehed mit-tlett *affidavits* ipprezentati, l-provditur tas-servizz ma ittratta l-ilment specifiku imressaq mill-ilmentatur u dawn it-tlett *affidavits* huma ta' natura generali u mhux specifici ghall-ilment innifsu.

Kunsiderazzjonijiet Ohra

L-Investment hekk kif mibjugh lill-ilmentatur u Aspetti Ohra

L-ewwel investment fil-LVMMMPF kien inbiegh fuq bazi ta' parir ta' investment, filwaqt li t-tieni u t-tielet tranzazzjoni fil-Fond saru mill-ilmentatur fuq bazi ta' *execution only*.⁴⁸

Fis-seduta tal-20 ta' Novembru 2018, l-ilmentatur spjega li "*Jien nghid li poggejt il-flus f'dan l-investment ghax qaluli l-Bank li kien l-ahjar ghalija*".⁴⁹

Fl-istess seduta huwa spjega li kien mar il-Bank ghax kellu xi haga tal-flus biex ifaddalha. L-ilmentatur spega li "*kien hemm xi hadd u qalli, 'Dawn huma l-ahjar ghalik,' u jien qghadt fuq li qalli,*"⁵⁰ fejn dan kollu sehh f'xi kwarta.

⁴⁶ A fol. 136

⁴⁷ A fol. 262

⁴⁸ A fol. 21 u 22

⁴⁹ A fol. 86

⁵⁰ A fol. 86

Fl-istess seduta l-ilmentatur irrimarka wkoll:

“Nghid li f’affarijiet ta’ proprjetà qatt ma kelli. Nghid li ma kontx naf kif jahdem dan l-investment,”⁵¹ u li “la dak iz-zmien ma kont nifhem f’dawn l-affarijiet u lanqas illum”.⁵²

L-akkwist tas-sehem fl-LVMMPPF mill-ilmentatur fl-4 ta’ Lulju 2006, fil-5 ta’ Dicembru 2006 u fid-19 ta’ Dicembru 2006, huwa evidenzjat bil-kopja tal-Contract Notes li nhargu mill-VFM.⁵³

Fit-30 ta’ Novembru 2010, l-ilmentatur biegh numru ta’ ishma fil-Fond ghall-valur ta’ €17,001.99. Fil-formola ufficjali tas-SICAV rigward l-accettazzjoni tal-Offerta mill-ilmentatur fis-sena 2011, hemm indikat li l-konsiderazzjoni pagabbli lill-ilmentatur kienet ta’ €30,872.62.⁵⁴

Mal-Application Form⁵⁵ tal-ilmentatur giet kompluta *Experienced Investor Declaration Form*.⁵⁶ Hekk kif indikat fl-Appendix V⁵⁷ tal-Prospett Supplimentari⁵⁸ datat l-1 ta’ Settembru 2005 (li huwa rifless bl-istess mod fil-Prospett Supplimentari li nhareg fis-6 ta’ Marzu 2006 u 19 ta’ Dicembru 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-LVMMPPF, kellu jissodisfa d-definizzjoni ta’ *experienced investor* u wahda minn tliet kriterji partikolari. Dawn it-tliet kriterji huma elenkati kemm fid-definizzjoni⁵⁹ ta’ *experienced investor* fil-Prospett Supplimentari (dak ta’ Settembru 2005 kif ukoll dak ta’ Marzu u Dicembru 2006 li jirriflettu l-istess definizzjoni ta’ *experienced investor*), kemm f’Appendix V tal-istess Prospett, kif ukoll fl-*Experienced Investor Declaration Form*.

Fil-kaz tal-ewwel u t-tieni investment din il-formola tal-ahhar turi dikjarazzjoni iffirmata mill-ilmentatur li huwa kien *experienced investor* peress li fil-hames

⁵¹ *Ibid.*

⁵² A fol. 87

⁵³ A fol. 10, 11 u 12

⁵⁴ A fol. 57

⁵⁵ A fol. 58, 62, 67

⁵⁶ A fol. 60, 64, 69

⁵⁷ A fol. 190

⁵⁸ A fol. 140

⁵⁹ A fol. 143-144

snin precedenti kien ghamel tranzazzjonijiet ta' investimenti li kienu jammontaw ghal tal-inqas is-somma ta' USD50,000 jew l-ekwivalenti.⁶⁰ Fil-kaz tat-tielet investiment li sar fil-Fond, l-ilmentatur huwa indikat li ma jissodisfa l-ebda wahda mit-tliet kriterji indikati.⁶¹

Dwar l-iffirmar tal-*Experienced Investor Declaration Form* mill-klijenti li xtraw dan il-Fond, l-Arbitru ra r-rapport tal-MFSA⁶² li kien sar biex l-MFSA tara xi prattici ta' bejgh (*sales practices*) kien uza l-Bank biex biegh dan il-Fond.

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

“The features of the Fund including its risk factors as described in the prospectus of the Fund, made this eligible to be licensed as a professional 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 investor 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.”⁶³

Ghalhekk, il-fatt wahdu li l-investituri kienu iffirmaw din l-*Experienced Investor Declaration Form*,⁶⁴ li minghajr l-iffirmar taghha l-Bank ma setax ibieghilhom dan l-investment, ma kienx ifisser li b'daqshekk l-investituri saru verament investituri 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:

⁶⁰ A fol. 60 u 64

⁶¹ A fol. 69

⁶² *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.*

⁶³ *Ibid.*, p.10, *Bold* tal-Arbitru

⁶⁴ Li kif ser jigi muri f' din id-decizjoni ma kinetx kompluta ghax ma kinetx konformi mal-Prospett Supplimentari

“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.*”⁶⁵

Mela ghall-MFSA il-fatt li l-klijenti inghataw l-*Experienced Investor Declaration Form* biex jiffirmawha ma kienx bizzjed u kien hemm certu responsabbiltà applikabbli fuq il-provditur tas-servizz biex jizgura li l-investituri kienu tassew “*experienced investors*”. L-Arbitru jaqbel ma’ dan.

Fil-kuntest ta’ *advisory clients* hemm obbligi addizzjonali fejn kellu jigi assessjat is-*suitability* tat-tranzazzjoni ghal-klijent, apparti li wiehed kellu jiehu in konsiderazzjoni aspetti ohra bhal: in-natura specifika ta’ investitur ghal min il-Fond kien fl-ahhar mill-ahhar immirat, jigifieri *Experienced investors* hekk kif definit fil-Prospett; il-konnessjoni tal-Bank mal-Fond; u l-fatt li l-Fond kien *Professional Investor Fund* u li ghalhekk kien jaqa’ taht regim distint u separat minn dak applikabbli ghal *Retail Funds* fejn ir-regim ta’ *Professional Investor Funds* joffri inqas protezzjoni hekk kif imsemmi b’enfasi fis-sezzjoni intitolata “*Important Information*” fis-*Supplementary Prospectus* tal-LVMMPPF stess.⁶⁶

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

F’dan il-qasam, fejn ghandek espert fuq naha u konsumatur zghir fuq in-naha l-ohra, il-provditur tas-servizz ghandu r-responsabbiltà li jara li l-klijent kellu “*the*

⁶⁵ *Ibid.*, Bold u italics tal-Arbitru

⁶⁶ A fol. 146-147

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

expertise, experience and knowledge” u li jifhem ir-riskji marbuta ma’ dak il-prodott u mhux sempliciment jitlob lill-klijent jiffirma dokumenti biex jaghmluh eligibbli fuq l-aspett biss li mtliet u giet iffirmata l-formola, minghajr ma din tinghata l-hsieb, l-attenzjoni u l-importanza dovuta u minghajr ma jigi wkoll zgurat li hemm bazi ragonevoli li tiggustifika d-dikjarazzjonijiet ta’ *experienced investor* fit-totalità taghha.

Ghalhekk l-Arbitru jrid jara jekk verament l-ilmentatur kellux dik l-*expertise*, esperjenza u taghrif biex jinvesti f’dan il-Fond u jekk giex dikjarat “*experienced investor*” ghaliex sempliciment gie moghti l-*Experienced Investor Declaration Form* biex jiffirmaha. Dan l-Arbitru jrid jaghmlu skont il-provi migjuba quddiemu mill-partijiet.

Experienced Investor u l-Experienced Investor Declaration Form

A bazi tal-kontenut tal-Prospett Supplimentari datat 1 ta’ Settembru 2005 (kif ukoll fil-Prospett Supplimentari li nhareg f’Marzu u Dicembru 2006), l-ebda applikazzjoni ghal dan l-investment ma setghet tigi accettata sakemm l-*Experienced Investor Declaration Form* ma tkunx kompluta.

Fil-fatt, is-sezzjoni *Buying, Selling and Switching*⁶⁸ tal-Prospett Supplimentari, tindika bic-car u b’mod enfasizzat li:

*“No applications for investment will be accepted unless an Experienced Investor Declaration Form as set out in Appendix V accompanies it.”*⁶⁹

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’.”*⁷⁰

Taht is-sezzjoni *Definitions*⁷¹ fil-Prospett Supplimentari, *Experienced Investor* hija definita hekk kif gej:

“Experienced investors are considered as persons having the expertise, experience and knowledge to be in a position to make their own investment

⁶⁸ A fol. 156

⁶⁹ Ibid.

⁷⁰ A fol. 157

⁷¹ A fol. 143

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,*
- 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 *I-Experienced Investor Declaration Form*⁷² li l-ilmentatur gie ipprezentat sabiex jiffirma, **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 fuqu il-paragrafi sussegwenti huma msejsa. Il-formola tiddekrivi biss it-tliet kriterji fuq liema bazi l-investitur jissodisfa d-definizzjoni ta' *Experienced Investor*, izda ma tispecifikax u ma tinkludix b'dettall u prominenza 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 Supplementari.⁷³

⁷² A fol. 60, 64, 69

⁷³ A fol. 143

Fil-fatt, id-definizzjoni⁷⁴ fil-Prospett Supplimentari ghandha klawsola inizjali krucjali 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 specificata u mnizzla fl-*Experienced Investor Declaration Form* ipprezentata lill-ilmentatur hekk kif imsemmi hawn fuq, izda l-enfasi fil-formola saret biss fuq il-paragrafi sussegwenti tad-definizzjoni. Lanqas giet ipprovduta xi evidenza li dan l-aspett 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 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.”⁷⁵

L-Eligibilità tal-Ilmentatur bhala *Experienced Investor*

Fl-ewwel u t-tieni applikazzjoni tieghu ghall-investment fil-Fond, 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 USD50,000.⁷⁶ Fl-ahhar applikazzjoni ghat-tielet investment fil-Fond, l-ilmentatur gie indikat li ma jissodisfa l-ebda wahda mit-tielet kriterji.⁷⁷

⁷⁴ *Ibid.*

⁷⁵ *Report by the MFSA investigation into the sales practices...etc p.10 Bold tal-Arbitru.*

⁷⁶ *A fol. 60 u 64*

⁷⁷ *A fol. 69*

Meta sar l-ezercizzju tal-*Mazars*⁷⁸ fis-sena 2011 fuq Direttiva tal-Awtorità ghas-Servizzi Finanzjarji ta' Malta,⁷⁹ din id-ditta kienet rat il-fajl ghand il-provditur tas-servizz. L-ittra datata 21 ta' Jannar 2013,⁸⁰ li intbaghtet mill-Bank lill-ilmentatur tindika l-ezitu tal-ezercizzju li sar mill-*Mazars*.

F'din l-ittra gie spjegat li wara *review* tal-fajl tal-ilmentatur mill-*Mazars*, “... *it transpires that:*

Re Transaction Deal Number 3619-99020154 it results that you qualify as an ‘experienced investor’ as defined in the approved Propsectus of the Fund and, consequently you are not eligible for any additional payment from the Bank.

*Re Transaction Deal Numbers 5182-99020154 and 5413-99020154 it results that your applications properly fall into the execution only category and, consequently you are not eligible for any additional payment from the Bank”.*⁸¹

Il-prospett tal-*holdings* tal-ilmentatur ipprezentat mill-Bank jindika xi tranzazzjonijiet li saru qabel kif ukoll wara li nxtraw l-investimenti fl-LVMMMPF.⁸²

Konkluzjoni

- a) Irid jigi osservat li, minkejja li t-tranzazzjonijiet li kellu l-ilmentatur skont il-prospett tal-*holdings* kienu jissodisfaw il-kriterju tal-USD50,000, jekk wiehed izomm f'mohhu d-definizzjoni b'mod holistika u kompluta hekk kif hi specificata fid-definizzjoni tal-Prospett Supplimentari huwa ikkunsidrat li ma gietx ipprovdata bazi cara, konvincenti u ragonevoli fuq xiex wiehed jista' jqis lill-ilmentatur bhala wiehed “having the expertise, experience and knowledge to be in a position to make [his] own investment decisions and understand the risks involved” li hija parti principali tad-definizzjoni ta' *experienced investor*, u dan meta wiehed iqis:

⁷⁸ Ir-rapport jista' jtnizzel minn fuq is-sit tal-Awtorità:

<https://www.mfsa.com.mt/pages/announcement.aspx?id=5290>

⁷⁹ Din id-Direttiva kienet annessa mal-Applikazzjoni ta' Appell li l-provditur tas-servizz kien ressaq quddiem it-Tribunal ghas-Servizzi Finanzjarji kontra l-Awtorità tas-Servizzi Finanzjarji ta' Malta fit-28 ta' Gunju 2012.

⁸⁰ *A fol. 72*

⁸¹ *Ibid.*

⁸² *A fol. 73-75*

- i. li l-lista tal-*holdings* ipprezentata mill-provditur tas-servizz tindika tranzazzjonijiet f'investiment li kienu ta' natura differenti immirati ghal *retail investors*, u jinvestu f'assi ta' natura differenti u mhux relatati ma' proprjetà immobbli u, allura, l-investimenti li kien ghamel l-ilmentatur qabel ma investa fil-Fond kienu sostanzjalment differenti minn kif kien l-LVMMPF;
- ii. il-profil tal-ilmentatur, li kellu hanut tal-hwejjeg, u meta ghamel l-investiment fil-LVMMPF kien pensjonant⁸³ u, allura, ma kellu l-ebda gharfien jew kompetenza fis-settur finanzjarju.

Wiehed anke jqis ic-cirkostanzi tal-bejgh tal-prodott fejn il-Fond gie mibjugh mill-Bank, hekk kif allegat mill-ilmentatur, "*f'xi kwarta*" u fejn l-ilmentatur ma kienx jaf kif jahdem dan l-investiment u kien strah fuq dak li qallu l-ufficjal tal-Bank, hekk kif spjegat u mhux ikkontestat, fis-seduta tal-20 ta' Novembru 2018.⁸⁴

Huwa, ghalhekk, meqjus li ma hemmx bazi fuq xiex jista' jigi kkunsidrat li l-ilmentatur kellu l-"*expertise and knowledge to be in a position to make [his] own investment decisions and understand the risks involved*" fl-investiment *de quo* hekk kif deskritt fid-definizzjoni ta' *experienced investor*.

L-*Experienced Investor Declaration Form*⁸⁵ tiddekrivi biss it-tliet kriterji fuq liema bazi l-investitur jissodisfa d-definizzjoni ta' *Experienced Investor*, izda ma tispecificax u ma tinkludix b'dettall u prominenza l-paragrafu principali u inizjali li minnu titlaq u tizvolgi l-istess definizzjoni, hekk kif, fil-fatt, deskritta b'mod komplut fis-sezzjoni "*Definitions*" fil-Prospett Supplimentari. 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 ghall-iskop tal-eligibilità ta' investitur bhala *experienced investor*.

Huwa, allura, meqjus li meta l-ilmentatur kien qed jiffirma l-*Experienced Investor Declaration Form* hekk kif ipprezentata lilu, l-ilmentatur ma giex

⁸³ A fol. 86

⁸⁴ *Ibid.*

⁸⁵ A fol. 60, 64 u 69

infurmat b’mod car u inekwivoku li permezz tal-firma tieghu kien qed jiddikjara li huwa ghandu “*expertise, experience and knowledge*” u li hu f’pozizzjoni li jifhem ir-riskji involuti u jiehu decizjonijiet dwar l-investment.

Il-provditur tas-servizz dghajjed id-definizzjoni ta’ *Experienced Investor* meta wiehed jara kif ghazel li japplika fil-prattika l-eligibilita’ tal-investitur fil-kuntest ta’ *Experienced Investor* fejn dan gie applikat b’mod superficiali jew mhux komplut, izjed u izjed, meta wiehed jikkunsidra l-profil tal-ilmentatur u n-natura ta’ investimenti ohra li kellu qabel.

Minkejja li l-*Experienced Investor Declaration Form* giet kompluta b’mod hazin, fejn l-ebda wiehed mit-tliet kriterji ma gew indikati, l-Bank baqa’ ghaddej bl-investment.

- b) Huwa meqjus li meta l-Bank biegh il-prodott, kellu jiehu certi mizuri ragonevoli biex jara li investitur jissodisfa b’mod konkret id-definizzjoni ta’ *Experienced Investor*, u dan ghall-interess tal-klijent tieghu stess li kien qiegħed jidhol fi *Professional Investor Fund* u mhux f’xi fond għal *retail investors*.⁸⁶

Dan, izjed u izjed, fil-kuntest fejn il-Bank kien qiegħed ibiegh u pprovda parir fuq prodott immanigjat u mahrug minn kumpanija affiljata mieghu stess (hekk kif johrog mill-Prospett Supplimentari tal-LVMMPPF) u fejn wiehed huwa għalhekk mistenni li jezercita izjed prudenza u diligenza fic-cirkostanzi.

- c) Ghalkemm, skont l-ittra tal-Bank,⁸⁷ id-ditta *Mazars* harget bil-konkluzjoni ta’ natura teknika li l-ilmentatur kien “*Experienced Investor*” u eligibbli li jinvesti f’dan il-Fond, dan ma jfissirx li ghax huwa kien jilhaq il-kriterju ta’ valur ta’ tranzazzjonijiet ta’ USD50,000, awtomatikament kellu jinghata parir⁸⁸ biex jixtri dan l-investment minghajr ma jittiehed in konsiderazzjoni aspetti rilevanti, fosthom, il-profil tal-ilmentatur u l-

⁸⁶ Fis-sezzjoni intitolata “*Important Information*” f’pagna 6 tal-Prospett Supplimentari datat 1 ta’ Settembru 2005, hemm fil-fatt imnizzel li PIFs, jigifieri “*Professional Investor Funds*” huma fil-fatt “*Non-Retail Schemes*” (A fol. 120)

⁸⁷ A fol. 72

⁸⁸ A fol. 21

appropriateness u suitability tat-tranzazzjoni fic-cirkostanzi partikolari tieghu, hekk kif rikjest minn *Standard Licence Condition 3.03(c)*.

Dan apparti l-aspett li l-analizi tal-eligibilità tal-ilmentatur bhala *experienced investor* 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 tal-eligibilità tal-ilmentatur.

- d) *Standard Licence Condition 3.03 (a)* tal-*Investment Services Guidelines* li kien japplika ghall-providur tas-servizz dak iz-zmien, tispecifica dan li gej:

“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.

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.”

Meta wiehed jiehu in konsiderazzjoni diversi fatturi, bhall-profil tal-ilmentatur, in-natura ta' investimenti li kellu qabel, hekk kif johrog mill-lista tal-*holdings* ipprovduta mill-provditur tas-servizz, il-fatt li kien pensjonant u kellu l-bzonn il-flus fic-cirkostanzi tieghu,⁸⁹ kif ukoll il-mod ta' kif inbiegh il-prodott u n-nuqqas ta' evidenza pprovduta min-naha tal-provditur tas-servizz fuq liema bazi il-parir ta' investment li inghata lill-ilmentatur kien *appropriate* u *suitable*.

Huwa meqjus li fic-cirkostanzi partikolari tal-kaz m'hemmx bazi sufficjenti u ragonevoli fuq xiex wiehed jista' jasal biex iqis li l-parir ta' investment moghti mill-Bank lill-ilmentatur kien b'xi mod adekwat ghall-ilmentatur fic-cirkostanzi tieghu.

Wiehed anke jinnota li ghalkemm gie indikat mill-Bank li t-tieni u t-tielet investment fil-Fond saru fuq bazi ta' *execution only*, u li kien fl-ewwel investment fejn inghata parir ta' investment, jidher mill-*Application Form* li t-tieni u t-tielet investment gew ipprocessati mill-istess individwu li kien involut fl-ewwel investment.

Dan johrog anke mill-fatt li l-*Application Forms* tat-tieni u t-tielet investment⁹⁰ ghandhom l-istess firma jew isem tal-ufficjal tal-Bank li ghamel l-ewwel investment fil-Fond ghall-ilmentatur.⁹¹

It-tien u-tielet tranzazzjonijiet fil-Fond saru wkoll fuq perjodu qasir ta' ftit xhur mill-ewwel wiehed. Wiehed irid iqis ukoll ic-cirkostanza ta' kif sar il-bejgh, hekk kif deskritt mill-ilmentatur waqt is-seduta tal-20 ta' Novembru 2018, fejn l-ilmentatur kien qieghed jistrieħ fuq l-ufficjal tal-Bank ghal dan l-investment.⁹²

Ghalhekk, il-Bank ma jistax jitfa' r-responsabbilità fuq l-ilmentatur meta enfasizza li t-tranzazzjonijiet tat-tieni u tielet investment fil-Fond saru fuq bazi ta' *execution only* mill-klijent.

⁸⁹ A fol. 87

⁹⁰ A fol. 63 u 68

⁹¹ A fol. 59

⁹² A fol. 86

e) Il-provditur tas-servizz kellu l-obbligu li jagixxi fl-ahjar interessi tal-ilmentatur skont ir-regolamenti applikabbli ghalih dak iz-zmien.

Il-provditur tas-servizz ma gabx evidenza konvincenti u sufficjenti li dan l-obbligu intlahaq hekk kif ragonevolment mistenni fir-rigward tal-ilmentatur, meta wiehed jikkonsidra d-diversi nuqqasijiet imsemmija hawn fuq min-naha tieghu.

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

L-ilmentatur kien investa s-somma ta' €26,797.93 fl-4 ta' Lulju 2006,⁹³ €21,977.38 fil-5 ta' Dicembru 2006,⁹⁴ u €24,165.71 fid-19 ta' Dicembru 2006.⁹⁵

L-ilmentatur kien biegh numru ta' ishma li kellu fil-Fond fit-30 ta' Novembru 2010, fejn ircieva €17,001.99,⁹⁶ u mal-Offerta inghata lura s-somma ta' €30,872.62.⁹⁷ L-ilmentatur ircieva wkoll is-somma totali ta' €3,430.86 minn distribuzzjonijiet li saru mill-istess investment fl-LVMMMPF.⁹⁸

Fic-cirkostanzi huwa gustifikat li l-ilmentatur jitpogga lura fil-pozizzjoni qabel ma sar l-investment originali. Is-somma li tibqa' f'dan ir-rigward tammonta ghad-differenza li hija ta' €21,635.55.

Ghaldaqstant, *ai termini* tal-Artikolu 26(3)(c)(iv) tal-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta, l-Arbitru qed jordna lil *Bank of Valletta p.l.c.* ihallas lill-ilmentatur is-somma ta' wiehed u ghoxrin elf, sitt mija u hamsa u tletin ewro u hamsa u hamsin centezmu.

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

⁹³ A fol. 10

⁹⁴ A fol. 11

⁹⁵ A fol. 12

⁹⁶ A fol. 77

⁹⁷ A fol. 57

⁹⁸ A fol. 76

Bl-ispejjez kontra l-provditur tas-servizz.

Dr Reno Borg
Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji