

Quddiem l-Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji

Kaz Numru: 008/2016

**QA u NA
(‘l-ilmentaturi’)**

vs

***Bank of Valletta p.l.c. (C2833)*
(‘BOV’ jew ‘il-Bank’)**

u

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

Seduta tat-12 ta’ Settembru 2018

L-Arbitru:

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

L-ilmentaturi spjegaw li huma kienu ghamlu investment mal-BOV ghall-ammont ta’ €23,140, fis-16 ta’ Awissu 2006.² Huma inghataw lura s-somma ta’ €21,111.98, li kienet maqsuma f’€16,010.20 fir-rigward l-Offerta fuq dan il-Fond³

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

² A fol 9 u 11

³ A fol 12

u pagament ta' €5,101.78, wara r-review tal-file tagħhom li sar minn *Marcus Partners and Mazars Group ('Mazars')*.⁴

Gie sottomess li madwar Lulju u Awwissu 2006, kien hemm telefonati ta' promozzjoni min-naha tal-Bank fuq l-LVMMMPF li "kienu qed isiru aktar pressanti",⁵ u li wara "l-inkontru mal-*'espert'* finanzjarju saret fic-Centru tal-BOV...bdiet issir pressjoni shiha biex nidhol għal dan l-investment b'mitt elf lira Maltin".⁶ Gie spjegat li kien mixtieq "investment stabbli, kawt u riskju baxx".⁷

Wiehed mill-ilmentaturi irrimarka, fosthom, li "ma saret ebda spjegazzjoni dettaljata fuq il-fond ghajr li dan il-fond huwa bbazat fuq il-proprjetà u għalhekk għandu jagħti stabbiltà lil kull portafoll finanzjarju,"⁸ filwaqt li min-naha tagħha l-mara spjegat li "rigward dan l-investment jien qatt ma ltqajt ma' xi ufficjali tal-BOV jew tal-VFM ghax kulma sar huwa li ntbagħtet lili l-applikazzjoni biex niffirmaha u minn hemm inxtara l-investment fuq isimna".⁹

L-ilmentaturi issottomettew li huma qatt ma gew infurmati jekk kinux qed jingħataw parir finanzjarju jew sempliciment jixtru investment mingħajr parir kif ukoll li qatt ma ingħataw *brochures* u materjal informattiv iehor fuq il-Fond.¹⁰

Gie sottomess ukoll li qabel l-investment fl-LVMMMPF huma kienu għamlu investimenti zghar ohra mal-Bank dawn dejjem saru b'referenza għall-prospett, fuljetti ta' informazzjoni u diskussjonijiet mal-ufficjal tal-Bank mingħajr pressjoni b'differenza minn dan il-kaz.¹¹

Wiehed mill-ilmentaturi issottometta li ma ingħatax kopja ta' dokumenti relatati mal-investment meta dawn gew rikjesti mill-Bank. L-istess ilmentatur issottometta wkoll li ma kienx jaf "x'responsabilità kellu il-BOV u l-Valletta Fund Management fil-gestjoni tar-responsabilitajiet tagħhom lejn il-fond u lejn l-azzjonisti fil-fond. Izda fis-snin 2011 u 2012 l-MFSA infurmawni b'diversi rapporti ta' ezitu ta' investigazzjoniet li saru dwar it-tmexxija...".¹²

⁴ A fol 13

⁵ A fol 105

⁶ *Ibid.*

⁷ *Ibid.*

⁸ *Ibid.*

⁹ A fol 108

¹⁰ A fol 105 u 108

¹¹ A fol 106 u 108

¹² A fol 106

Dawn l-investigazzjonijiet kienu, fosthom, jinvolvu l-manjiera ta' kif il-VFM ikkonforma ruhu mar-restrizzjonijiet tal-Fond u l-investigazzjoni tal-MFSA fuq il-prattici ta' bejgh mill-Bank.¹³ F'dan ir-rigward, gie sottomess li ma kienx hemm l-informazzjoni kollha biex tittiehed decizjoni gusta relatata mal-Offerta li saret fuq l-LVMMPF.¹⁴ Gie sottomess ukoll li l-Offerta ta' 75c kull sehem ma kienet tigi accettata kieku kien hemm gharfien fuq id-decizjonijiet tal-MFSA.¹⁵

Talbu li ghandu jinghata kumpens ghall-hsara li giet ikkawzata minhabba *"nuqqas ta' osservazzjoni tar-regolamenti finanzjarji u nuqqas ta' professjonalità"*.¹⁶

Qiegħed jintalab li jieħdu lura d-differenza bejn il-kapital investit fl-LVMMPF li kien jammonta għal €23,140.00, u l-ammont ta' €21,111.98, li s'issa inghataw lura fuq dan l-investment.¹⁷ L-ilmentaturi talbu hlas ta' €2,022.28 f'dan ir-rigward.

Ra r-risposta fejn il-provdituri tas-servizz wiegħbu:

"L-ilmentatur identifika lill-VFM bħala l-provditur tas-servizzi finanzjarji li kontrib dan l-ilment tressaq. Peress illi mal-ittra annessa mal-ilment huwa msemmi ukoll il-Bank, il-Bank ser jirrispondi għal kull bwon fini, izda jirrileva illi d-decizjoni tas-Sinjuriya Tiegħu l-Arbitru m'għandhiex torbot lill-istess Bank in vista li ma giex identifikat bħala l-intimat odjern. Jigi rilevat ukoll illi l-VFM ma gietx innotifikata b'dan l-ilment.

L-esponenti jirrispondu illi t-talbiet tal-ilmentatur ma' jistgħux jintlaqgħu għar-ragunijiet segwenti kif ser jirrizulta f'aktar dettall f'din ir-risposta:

- 1. Illi in linea preliminari is-Sinjuriya Tiegħu l-Arbitru m'għandux 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 għandha tigi deciza mill-Prim'Awla tal-Qorti Civili b'mod esklussiv.*

¹³ A fol 106 u 107

¹⁴ A fol 110

¹⁵ *Ibid.*

¹⁶ A fol 108

¹⁷ A fol 6 u 9

2. *Illi in linea preliminari ukoll, is-Sinjuriġa Tiegħu l-Arbitru għandu qabel xejn jirrifjuta li jeżercita l-poteri tiegħu stante tranzazzjoni li għandha s-setgħa ta' sentenza li għaddiet in gudiġat.¹⁸ Mingħajr limitazzjoni għall-generalità tas-suespost dan jirrendi l-ilment de quo frivolu w vessatorju ai termini tal-artikolu 21(2)(c) tal-Kap.555.*
3. *Illi in linea preliminari ukoll, u mingħajr pregudizzju għas-suespost, is-Sinjuriġa Tiegħu l-Arbitru għandu ukoll jirrifjuta li jeżercita l-poteri tiegħu fil-konfront ta' VFM u BOV stante illi s-Sinjuriġa Tiegħu l-Arbitru għandu s-setgħa li jittratta biss ilmenti li jkunu tressqu minn "klijenti eligibbli";*
4. *Illi, in linea preliminari u mingħajr pregudizzju għas-suespost, l-intimati VFM u BOV m'humix il-legittimu kontraditturi f'dawn il-proċeduri;*
5. *Illi in linea preliminari ukoll, u mingħajr pregudizzju għas-suespost, l-ilmentatur la għandu d-dritt u lanqas l-interess guriġiku li jipromwovi dawn l-istanzi stante li biegh u ttrasferixxa d-drittijiet kollha tiegħu inkluzi drittijiet litigjużi fil-konfront ta' kull wiehed mill-intimati, u allura ma jistax illum jeżercita dritt li m'għadux tiegħu stante li kien gie debitament trasferit inter alia lill-intimati li kontra tagħhom qieghed isir dan l-ilment, u dan jikkostitwixxi ukoll ksur tad-dritt fundamentali tal-intimati li jgawdu l-proprjetà tagħhom;*
6. *In linea preliminari ukoll, u mingħajr pregudizzju għas-suespost l-ilment huwa preskritt:*
 - (i) *Kwalunkwe azzjoni li għandha l-effett li tirrexxi l-kuntratt li bih l-ilmentatur ittransiga mal-intimati hija preskritta bit-trapass ta' sentejn u dan abbazi tal-artikolu 1222 tal-Kap 16 tal-Ligijiet ta' Malta;*
 - (ii) *Mingħajr pregudizzju għas-suespost, anke li kieku għall-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.*

¹⁸ Artikolu 1729(1) tal-Kodici Civili – Kap.16 tal-Ligijiet ta' Malta

7. *Fil-mertu, u minghajr pregudizzju ghas-suespost, illi fi kwalunkwe kaz l-ilmentatur ma soffra ebda dannu bhala rizultat ta' xi imgiba illegali ta' hadd mill-intimati, u li fl-ebda cirkostanza l-intimati u hadd minnhom, ma huwa responsabbli ghall-hlas lill-ilmentatur ta' kwalsiasi somma in linea ta' danni jew xort'ohra;*
8. *L-ispejjez ta' dawn l-istanzi ghandhom jigu ssopportati mill-ilmentatur.”¹⁹*

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

Ra l-atti l-ohra tal-kaz.

Jikkonsidra:

Preliminari

Fil-bidu tal-ecezzjonijiet tagghom il-provdituri tas-servizz isostnu li l-ilment gie intavolat biss kontra l-Valletta Fund Management Ltd. izda,

'Peress illi mal-ittra annessa mal-ilment huwa msemmi ukoll il-Bank, il-Bank ser jirrispondi ghal kull bwon fini, izda jirrileva illi d-decizjoni tas-Sinjurija Tieghu l-Arbitru m'ghandhiex torbot lill-istess Bank in vista li ma giex identifikat bhala l-intimat odjern. Jigi rilevat ukoll illi l-VFM ma gietx innotifikata b'dan l-ilment.'

L-Arbitru jinnota li l-ilmentaturi qed jilmentaw l-aktar dwar il-mod kif inbiegh lilhom l-LVMMPF. Ghalkemm fil-formola tal-ilment jaghmlu referenza ghall-VFM, f'ittra indirizzata lill-Ufficcju tal-Arbitru, sottomessa bhala parti mid-dokumentazzjoni tal-ilment, jirreferu ghall-bejgh tal-prodott mill-Bank u fil-fatt jaghmlu t-talba ghal hlas minghand il-Bank.²⁰ Dan jirrikonoxxuh ukoll il-provdituri tas-servizz li wiegbu ghall-Bank ukoll. Ghalhekk ma jistghux jghidu li filwaqt li wiegbu ghall-Bank, id-decizjoni li tista' tinghata ma torbotx il-Bank.

L-ilment tal-ilmentaturi qed isir kemm kontra l-Bank u kemm kontra l-VFM (BAM). Il-proceduri quddiem l-Arbitru huma informali u l-formola li hareg l-Arbitru saret biss biex tghin lil min jaghmel l-ilment izda m'ghandux jitqies li galadarba ilmentatur jannetti dokumenti li jqishom parti mill-ilment dawn

¹⁹ A fol 31 u 32

²⁰ A fol 9

ghandhom jigu injorati. Jirrizulta li kemm il-BOV u kemm il-VFM (BAM) irrispondew l-ilment.

Dwar dak li jintqal li l-VFM ma gietx notifikata bl-ilment, l-Arbitru ghandu prova bil-maqlub. A fol 92 tal-process hemm il-firma tar-rapprezentant tal-VFM li jghid li rcieva l-ilment li huwa indikat bl-isfar f'fol 93 tal-process, peress li l-Ufficcju tal-Arbitru baghat diversi ilmenti f'daqqa lill-provdituri tas-servizz.

Barra minn hekk, il-VFM hadet sehem attiv f'dawn il-proceduri u wiegbet ghall-ilment.

Sfond u Fatti ewlenin

Fit-13 ta' Settembru 2005, twaqqaf il-LVMMPPF, sottofond tal-La Valette Funds SICAV p.l.c. (SICAV). Fir-rigward l-involviment tal-La Valette Funds SICAV p.l.c., il-VFM²¹ u l-Bank kienu rispettivament il-*Manager* responsabbli ghall-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 ghandhom x'jaqsmu ma' investimenti ta' dan it-tip. Dan ifisser li dan il-Fond kien wiehed regolat u dovut isegwi dawn in-normi.

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

²¹ Kif inghad aktar kmieni, "Valletta Fund Management Limited" biddlet isimha ghal "BOV Asset Management Limited" b'effett mit-22 ta' Novembru 2016.

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

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

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

*"The limit on the level of gearing that the Fund's underlying real estate property funds may be exposed to is of a maximum of 100% of their respective net assets."*²²

F'Settembru 2007, il-prezz ta' kull sehem beda niezel. Fis-7 t'Awwissu 2008, il-VFM infurmat lill-investituri li kien qed jigi sospiz il-fidi mill-Fond b'effett immedjat liema fidi baqa' sospiz sal-2010. Dan kien ifisser li min kellu bzonni il-flus u ried jifdi l-investment tieghu ma setax.

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

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

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

²² Din ir-restrizzjoni hija indikata bhala *Investment Restriction (v)* fil-Prospett Supplementari originali tal-1 ta' Settembru 2005, u fi Prospetti Supplementari ohra ta' wara b'eccezzjoni fis-*Supplementary Prospectus* tat-18 t'Awwissu 2010, fejn hi mnizzla bhala Restrizzjoni Numru (vi). Ghalhekk se tigi referuta fit-text kollu ta' din id-decizjoni bhala '*Investment Restriction (v)*, fil-qosor *IR(v)*'

Filwaqt li kienu ghaddejjin inkjesti mill-MFSA li kien ghadhom ma gewx konkluzi, Il-BOV ghan-nom tieghu kif ukoll ghall-Grupp BOV inkluza l-VFM, ghamel dik li ssejhet Offerta²³ sabiex jixtri l-ishma tal-investituri fil-Fond bil-prezz ta' €0.75 kull sehem. Din l-Offerta harget fis-26 ta' Mejju 2011,²⁴ 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-investituri²⁵ inghad lilhom li setghu jaccettaw l-Offerta u setghu ma jaccettawhiex, u gie enfazzat li ftehim bonarju skont it-termini u kundizzjonijiet tal-istess Offerta kienet l-ahjar triq biex jigu evitati proceduri twal fil-Qorti.

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

Fit-28 ta' Gunju 2011, jigifieri jumejn qabel ma ghalqet l-Offerta, l-MFSA, skont l-Artiklu 15 tal-*Investment Services Act*, harget direttiva lill-BOV li kienet tghid li l-accettazzjoni tal-Offerta kellha tkun minghajr pregudizzju ghad-drittijiet li investituri seta' kellhom ghal kumpens jew, addirittura, li jigu mpoggija fis-sitwazzjoni finanzjarja li kellhom qabel ma ghamlu l-investment fil-Fond.²⁶ 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.

²³ Referuta fit-test kollu ta' din id-decizjoni ukoll bhala 'l-Offerta'.

²⁴ Ittra mibghuta mic-*Chairman* tal-BOV f'isem il-Grupp BOV datata 26 ta' Mejju 2011

²⁵ *Ibid.*

²⁶ *Media Release* 3/11/2011

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

Fir-rapport datat l-24 ta' Gunju 2011,²⁷ 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*";²⁸
- 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*";²⁹ 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*";³⁰ li kellu deficjenzi fiz-zamma tar-*records* tieghu.³¹

Minhabba dawn in-nuqqasijiet, l-MFSA imponiet multa amministrattiva fuq il-BOV ta' €197,995.³²

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

²⁷ 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.

²⁸ *Ibid.* p 8

²⁹ *Ibid.* p 9

³⁰ *Ibid.*

³¹ *Ibid.* p 10

³² *Ibid.*

agixxiet fl-interess tal-klijenti u tas-suq. Kellha ukoll deficjenzi biex tissindika kif kienu qed jinvestu l-fondi l-Insight li kien is-*Sub-Manager*.³³

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

Il-BOV hareg *Company Announcement* li tghid li kien se jappella din id-decizjoni tal-MFSA. Però, f'*Company Announcement* li hareg, sussegwentement, fit-18 ta' Lulju 2011, il-Bank habbar li mhux ser jappella ghalix kellu konkorenza kbira ghall-Offerta u, flimkien mal-VFM, ma ridux itawlu 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.³⁴

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 2012,³⁵ 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

³³ *Ibid.* p. 8-9

³⁴ *Report on the MFSA investigation into the sales practices by Bank of Valletta p.l.c. of the La Valette Multi-Manager Property Fund.*

³⁵ Ittra mid-Direttur Generali tal-MFSA lic-*Chairman* tal-BOV annessa bhala *Exhibit 1* quddiem il-*Financial Services Tribunal* fil-kaz: *BOV vs MFSA*

bhala *'Experienced Investors'* u ohrajn li ma kinux jikklassifikaw bhala *'Experienced Investors'*, bl-intenzjoni li min ikun eligibbli jithallas kumpens mill-BOV.

Giet appuntata id-ditta ta' Mazars, li r-rapport taghom tlesta fil-21 ta' Jannar 2013.³⁶ L-MFSA ghaddiet lista ta' investituri li, skont dan ir-rapport, kellhom jinghataw kumpens, u l-BOV hallas lil daww l-investituri li kienu eligibbli skont ir-rapport tal-Mazars.

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

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

Eccezzjonijiet Preliminari

Eccezzjonijiet dwar Gurisdizzjoni

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

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

L-Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji gie mwaqqaf permezz tal-Att XVI tal-2016 (Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta) li stabbilixxa l-kompetenza tieghu. Ghalhekk, il-kompetenza tal-Arbitru ma tiddependix fuq ir-rieda jew ix-xewqa tal-partijiet

³⁶ *Mazars - Independent Expert's Report, 21 January 2013*
(https://www.mfsa.com.mt/pages/readfile.aspx?f=/Files/Announcements/PressReleases/MR03_2013%20Mazars%20Report.pdf)

jew il-materja li dwarha jigi mitlub jiddeciedi, izda hija stabbilita fuq kriterji oggettivi li l-legizlatur deherlu li ghandu jistabbilixxi.

Skont il-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta,³⁷ 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 klient eligibbli kontra provditur tas-servizzi finanzjarji dejjem fil-limiti tal-istess Att.

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

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

“Klijent eligibbli” huwa definit bhala: *“klijent li jkun konsumatur ta’ provditur tas-servizzi finanzjarji, jew li lili 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.”*³⁸ 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...”*³⁹

³⁷ Art. 21(1)(b) tal-Kap. 555

³⁸ Kap. 555, Art. 2

³⁹ *Ibid.*

L-ilmentaturi odjerni huma klijenti eligibbli filwaqt li l-provdituri tas-servizz huma provdituri tas-servizz skont id-definizzjoni tal-Kap. 555 fuq citat.

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

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

Li kieku l-legizlatur ried jillimita l-kompetenza tal-Arbitru, fic-cirkostanzi li qed jgħidu l-provdituri tas-servizz, allura kieku kien jagħmel hekk, imma dan il-legizlatur m'għamlux.

Għalhekk l-Arbitru qed jichad l-ecezzjonijiet dwar kompetenza u, galadarba gie deciz li l-ilmentaturi huma klijenti eligibbli u jistghu iressqu l-ilment, allura, m'hemm xejn frivolu u vessatorju fl-ilment tagħhom u ser jikkonsidrah.

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

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

M'hemm l-ebda dubju li l-provdituri tas-servizz kienu qed joffru, (taht xi kwalità jew ohra), servizz fil-qasam tas-servizzi finanzjarji. Il-provdituri tas-servizz mhumiex kumpaniji ordinarji li dahlu f'xi kuntratt semplici ma' kontraent iehor, imma l-provdituri tas-servizz huma kumpaniji li jahdmu fil-qasam tas-servizzi finanzjarji u huma soggetti għal 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 2012,⁴⁰ fejn ghamlitha cara li l-BOV kien suggett ghall-*guidelines* applikabbli qabel l-2007 u l-*Investment Services Rules* minn Novembru 2007.

M'hemm l-ebda dubju lanqas li s-servizz jikkostitwixxi kuntratt bejn konsumatur u kummercjant u, ghalhekk, japplikaw ghal din ir-relazzjoni guridika kemm ligijiet, regoli u regolamenti Prattici u professjonali stabbiliti u linji gwida minn awtoritajiet supervizjonali nazzjonali u tal-Unjoni Ewropea, u anke ligijiet u Direttivi⁴¹ li saru biex jaghtu protezzjoni lill-konsumatur.

Din ir-relazzjoni guridika li nholqot bejn l-ilmentaturi u l-provdituri tas-servizz m'hijix 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.⁴²

L-Arbitru dahal fil-fond fuq din il-kwistjoni fil-Kaz Nru. 028/2016 deciz minnu fit-23 ta' Frar 2018,⁴³ 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 ukoll 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 daqsliekeku qatt ma ddahhlu.

⁴⁰ *Report on the MFSA investigation into the sales practices by Bank of Valletta p.l.c. of the La Valette Multi-Manager Property Fund*

⁴¹ Kap. 555, Art 19(3)(c)

⁴² Kap. 378, Art. 47(B)

⁴³ Dan il-kaz jinsab fuq il-link: <https://financialarbiter.org.mt/en/About-Us/Documents/Decisions/2018/KAZ%20028-2016%20-%20CAE%20vs%20Bank%20of%20Valletta%20p.l.c.%20et.pdf>

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

Peress li kif inghad l-Arbitru dahal fil-fond fuq din il-kwistjoni, a skans ta' repetizzjoni u sabiex jittratta l-ilment kemm jista' jkun b'mod '*ekonomiku u mhaffef*',⁴⁴ qieghed jaghmel referenza ghal dak li gie deciz minnu fil-Kaz Nru. 028/2016 fit-23 ta' Frar 2018, u r-ragunijiet u l-motivazzjoni li ta f'dak il-kaz f'dan ir-rigward, ghandhom jghoddu ukoll ghal dan il-kaz.

Ghalhekk l-Arbitru qed jichad dawn l-eccezzjonijiet dwar kompetenza.

Eccezzjoni li l-BOV u l-VFM (BAM) m'humiex il-Legittimi Kontraditturi

Dwar l-eccezzjoni li l-BOV mhuwiex il-legittimu kontradittur, l-Arbitru m'ghandux ghalfejn jidhol wisq fil-fond ta' din l-eccezzjoni ghaliex jidher evidenti li l-BOV biegh dan il-prodott lill-ilmentaturi u l-ilmentaturi huma gustifikati li jaghmlu l-ilment kontra min bieghilhom il-prodott.

Il-Bank dahal f'obbligi kuntrattwali mal-ilmentaturi u, ghalhekk, huwa evidenti ukoll li huwa l-legittimu kontradittur.

L-enfasi tal-ilment huwa dwar il-mod kif inbiegh dan il-prodott u ghalkemm saru xi addebiti ghall-VFM (BAM), l-ilment huwa essenzjalment ta' bejgh ta' prodott li l-ilmentaturi jghidu li sar hazin. Il-VFM ma haditx sehem attiv f'din it-tranzazzjoni u, ghalhekk, il-VFM mhix il-legittimu kontradittur.

Eccezzjoni li l-Ilmentaturi m'ghandhomx interess guridiku

Dwar l-interess guridiku tal-ilmentaturi, l-Arbitru jhoss li jkun adegwat li jinghad li l-ilmentaturi ghandhom interess reali, attwali u personali u johrog minn vjolazzjoni ta' dritt. L-ilment li ghamlu jista' jipproduci rizultat pekunjarju jew vantagg ghalihom u huwa guridiku u bbazat fuq dritt pretiz u, ghalhekk, ghandhom interess guridiku.

Barra minn hekk, galadarba huma '*klijenti eligibbli*' skont il-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta, huma ghandhom id-dritt iressqu l-ilment taghhom quddiem l-Arbitru.

⁴⁴ Kap. 555, Art 19(3)(d)

Eccezzjonijiet dwar Preskrizzjoni

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

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

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

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

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

Ghalhekk din l-eccezzjoni qed tigi michuda.

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

Dwar din il-preskrizzjoni l-Arbitru jagħmel referenza għal dak deciz fis-sentenza: **Go p.l.c. vs Charles Dimech**,⁴⁵ fejn il-Qorti qalet:

“Illi l-Qrati tagħna 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 għad-danni extra-kontrattwali jigifieri dawk li gejjin mhux minn inadempjenza ta’ obbligazzjoni imma ‘ex delictu vel quasi’.

⁴⁵ PA, 28 ta’ Lulju 2011

Meta d-danni huma 'ex contractu' ghax gejjin minn vjolazzjoni ta' obligazzjoni, 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:**

"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-ilmentaturi u l-Bank kellhom relazzjoni kuntrattwali bejniethom meta l-Bank biegh dan il-prodott lill-ilmentaturi.

Galadarba l-ilment johrog minn relazzjoni kuntrattwali, u din l-eccezzjoni hija bbazata fuq preskrizzjoni relatata ma' azzjoni akwiljana, din l-eccezzjoni dwar preskrizzjoni qieghda ukoll tigi michuda.⁴⁶

Fil-Mertu

L-Arbitru jrid jiddeciedi dan il-kaz skont dak li fil-fehma tieghu huwa ekwu, gust u ragonevoli fic-cirkostanzi partikolari u mertu sostantivi tal-kaz.⁴⁷

Il-Fatti tal-Kaz

L-Ilmentaturi

L-investment sar f'isem l-ilmentaturi li huma mizzewgin. Ir-ragel spjega li huwa *accountant*. Huwa kellu 46 sena meta ghamel dan l-investment.⁴⁸

Il-mara spjegat li kellha 42 sena meta ghamlet l-investment u kienet mara tadar b'livell ordinarju ta' edukazzjoni.⁴⁹

Min-naha ta' investimenti ohra, l-ilmentaturi indikaw li kienu ghamlu xi investimenti zghar ohra mal-BOV.⁵⁰

⁴⁶ Ara *Roland Darmanin Kissaun et vs GlobalCapital Financial Management Ltd.*, PA, 1/06/2017

⁴⁷ Kap. 555, Art 19(3)(b)

⁴⁸ A fol 105

⁴⁹ A fol 108

⁵⁰ A fol 106 u 108

L-ilmentaturi accettaw l-Offerta li saret mill-Bank ghal €0.75 kull sehem u rcieview is-somma ta' €16,010.20.⁵¹ L-ilmentaturi ircieview ukoll is-somma ta' €5,101.78, wara r-review indipendenti li sar mill-Mazars hekk kif gie ikkomunikat lilhom fl-ittra datata 21 ta' Jannar 2013, mahruqa mill-Bank.⁵²

Il-Provdituri tas-Servizz

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

Affidavit tas-Sinjura Avalon Abela – Head, Compliance & Regulatory Affairs mal-BOV Asset Management Limited^{53 54}

Mal-*affidavit* taghha gew annessi diversi dokumenti relatati mal-ilment li huma ittra datata 21 ta' Jannar 2013, li fiha l-ilmentaturi qeghdin jigu nfurmati li l-Bank iddecieda jaghmel pagament lilhom ghas-somma ta' €5,101.78 wara l-verifika tal-fajl taghhom minn Mazars;⁵⁵ kopja tal-*Application Form and Experienced Investor Declaration Form*;⁵⁶ kopja tal-*Contract Note*;⁵⁷ prospett tal-*holdings* tal-ilmentaturi;⁵⁸ u prospett ta' *dividends/reinvestments*.⁵⁹

*Affidavit tas-Sur Mario Mallia – Chief Executive Officer mal-Bank of Valletta p.l.c.*⁶⁰

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-ilmentaturi kienu accettaw l-Offerta tal-Bank (€0.75), liema Offerta kienet suggetta ghal diversi kundizzjonijiet, kif ukoll li l-Bank ghamel pagament *ex gratia* ulterjuri ta' €0.25 li kien anke suggett ghal diversi kundizzjonijiet.

⁵¹ A fol 90

⁵² A fol 114

⁵³ A fol 112

⁵⁴ Skont ir-Registru tal-Kumpaniji, it-tibdil fl-isem ghal "BOV Asset Management Limited" minn "Valletta Fund Management Limited" kien b'effett mit-22 ta' Novembru 2016.

⁵⁵ A fol 114

⁵⁶ A fol 115 - 117

⁵⁷ A fol 118

⁵⁸ A fol 119 u 120

⁵⁹ A fol 121

⁶⁰ A fol 122

*Affidavit tas-Sur Kenneth Farrugia – Chief Officer Business Development mal-Bank of Valletta p.l.c.*⁶¹

L-*affidavit* tieghu huwa iktar iffokat fuq l-irwolijiet tas-SICAV, tal-BOV Asset Management Limited (qabel VFM) bhala *Manager* tal-Fond, tal-Bank of Valletta p.l.c. bhala l-Kustodju tal-Fond u l-LVMMPF innifsu kif ukoll il-komunikazzjonijiet mal-investituri. Fost dokumenti ohra, mal-*affidavit* tieghu giet ipprezentata kopja tal-Prospett 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.*⁶²

L-*affidavit* tieghu iffoka fuq is-sospensjoni tal-fidi tal-ishma fil-LVMMPF u x'wassal ghal din is-sospensjoni, filwaqt li elenka d-diversi komunikazzjonijiet li saru mal-investituri f'dan ir-rigward. Gew ukoll ipprezentati diversi kontijiet finanzjarji tal-iskema fost dokumenti ohra relatati mal-Fond.

Fl-ebda wiehed mill-erba' *affidavits* ipprezentati, l-Bank jew il-VFM ma ttrattaw l-ilment specifiku imressaq mill-ilmentaturi. Apparti l-*affidavit* ta' Avalon Abela, t-tlett *affidavits* l-ohra kienu jinkludu stqarrijiet u dokumentazzjoni b'mod generali u mhux specifici ghall-ilment innifsu.

Kunsiderazzjonijiet Ohra

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

L-ilmentaturi saħqu li huma ma gewx mgharrfa jekk kinux qed jinghataw parir finanzjarju jew investment minghajr parir.⁶³

L-akkwist tas-sehem fl-LVMMPF mill-ilmentaturi fis-16 ta' Awissu 2006, huwa evidenzjat bil-kopja tal-*Contract Note* li nharget mill-VFM.⁶⁴ Fil-formola ufficjali tas-SICAV rigward l-accettazzjoni tal-Offerta mill-ilmentaturi fis-sena 2011, huwa indikat li l-ilmentaturi kellhom 21,346.928 *units* jew sehem fil-Fond (maqsumin bhala 10,959.518 fil-*Main Pool* u 10,387.410 fis-*Side Pocket*).⁶⁵

⁶¹ A fol 167

⁶² A fol 295

⁶³ A fol 105 u 108

⁶⁴ A fol 11

⁶⁵ A fol 90

Mal-*Application Form* tal-ilmentaturi giet kompluta *Experienced Investor Declaration Form*.⁶⁶ Hekk kif indikat fl-*Appendix V*⁶⁷ tal-Prospett Supplimentari⁶⁸ datat l-1 ta' Settembru 2005, l-ebda applikazzjoni ghal dan l-investment ma setgħet tigi accettata sakemm din il-formola ma tkunx kompluta.

Sabiex investitur seta' jkun meqjus eligibbli li jinvesti fl-LVMMPF, kellu jissodisfa d-definizzjoni ta' *Experienced Investor* u wahda minn tliet kriterji partikolari. Dawn it-tliet kriterji huma elenkati kemm fid-definizzjoni⁶⁹ ta' *Experienced Investor* fil-Prospett Supplimentari, kemm f'*Appendix V* tal-istess Prospett, kif ukoll fl-*Experienced Investor Declaration Form*.

Din il-formola tal-ahhar turi dikjarazzjoni iffirmata mill-ilmentaturi li huma kienu *Experienced Investors* peress li fil-hames snin precedenti kienu ghamlu tranzazzjonijiet ta' investment li kienu jammontaw ghal tal-inqas is-somma ta' USD50,000 jew l-ekwivalenti.⁷⁰

Dwar l-iffirmar tal-*Experienced Investor Declaration Form* mill-klijenti li xtraw dan il-Fond, l-Arbitru ra r-rapport tal-MFSA⁷¹ li kien sar biex l-MFSA tara xi prattici ta' bejgh (*sales practices*) kien uza l-Bank of Valletta biex biegh dan il-Fond. Qabel xejn, l-MFSA 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 investors having a cautious risk profile. In fact, BOV's own asset allocation models for investors, when updated to

⁶⁶ A fol 117

⁶⁷ A fol 221

⁶⁸ A fol 171

⁶⁹ A fol 174-175

⁷⁰ USD50,000 kienet approssimament tammonta ghal madwar EUR 0,000 skont ir-rata tal-kambju applikabbli dak iz-zmien - <https://www.poundsterlinglive.com/bank-of-england-spot/historical-spot-exchange-rates/usd/USD-to-EUR-2006>

⁷¹ *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.*

include reference to the Fund in March 2006, did not recommend any exposure to the Fund for clients with a cautious risk profile.”⁷²

Ghalhekk il-fatt wahdu li l-investituri kienu iffirmaw din l-*Experienced Investor Declaration Form*,⁷³ 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 ukoll dak li ddecidiet l-MFSA fir-rapport taghha ‘l fuq imsemmi:

“Further to an exercise carried out by the Authority to verify *inter alia* the nature of the investors, it was determined that by reference to the nature of their profession/occupation, various advisory clients reviewed would be regarded as unsophisticated investors. *Many investors were only regarded as Experienced Investors due to their self-declaration that they had carried out investment transactions amounting to at least a sum of, or equivalent to, USD50,000. In this regard, the records of BOV provided to the MFSA in relation to these investors indicate that in various instances, BOV advisors did not take reasonable steps to ensure that the said investors were indeed Experienced Investors before advising them to invest in the Fund, and that the Fund was suitable for these clients.*”⁷⁴

Mela ghall-MFSA il-fatt li l-klijenti inghataw l-*Experienced Investor Declaration Form* biex jiffirmawha ma kienx bizzejjed u kien hemm certu responsabilità applikabbli fuq il-Bank biex jizgura li l-investituri kienu tassew ‘*Experienced Investors*’. L-Arbitru jaqbel ma’ dan.

Ghalkemm fil-kuntest ta’ *advisory clients* hemm obbligi addizzjonali fejn kellu jigi assessjat is-*suitability* tat-tranzazzjoni ghall-klijent, wiehed iqis li anke fejn is-servizz offrut lill-klijent ma kienx jinvolvi *investment advice*, il-Bank xorta kellu certu responsabilità u jezercita prudenza u diligenza fir-rigward ta’ min qieghed jinvesti u jiddahal fil-Fond, u dan minhabba fosthom il-kriterji specifici ta’ eligibilità li kienu japplikaw ghal min seta’ jinvesti fil-Fond fejn wiehed kellu jiehu

⁷² *Ibid.*, p.10, *Bold* tal-Arbitru

⁷³ Li kif ser jigi muri f’ din id-decizjoni ma kienx kompluta ghax ma kienx konformi mal-Prospett Supplimentari

⁷⁴ *Ibid.*, *Bold* u *italics* tal-Arbitru

in konsiderazzjoni n-natura specifika ta' investitur ghal min il-Fond kien, fl-ahhar mill-ahhar, immirat jigifieri '*Experienced Investors*' hekk kif definit fil-Prospett.

Wiehed iqis ukoll aspetti oħra f'dan ir-rigward bhall-mod ta' kif inbiegh l-LVMMPF lokalment, fejn dan il-prodott gie "*marketed*" jew offrut mir-rapprezentanti tal-Bank fuq firxa wiesgha lil diversi klijenti; il-konnessjoni tal-Bank mal-Fond; u l-fatt li l-Fond kien *Professional Investor Fund* u li, ghalhekk, kien jaqqa' 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-LVMMPF stess.

F'dan il-qasam fejn ghandek espert fuq naha u konsumatur fuq in-naha l-oħra, il-Bank ghandu r-responsabbiltà li jara li l-klijent kellu '*the expertise, experience and knowledge*' li jifhem ir-riskji marbuta ma' dak il-prodott u mhux sempliciment 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 ukoll zgurat li hemm bazi ragonevoli li tiggustifika d-dikjarazzjonijiet in kwistjoni ta' '*Experienced Investor*'.

Ghalhekk l-Arbitru jrid jara jekk verament l-ilmentaturi kellhom dik l-*expertise*, esperjenza u t-taghrif biex jinvestu f'dan il-Fond u jekk kinux dikjarati '*Experienced Investor*' ghaliex sempliciment gew moghtija l-*Experienced Investor Declaration Form* biex jiffirmawha. 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, 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*⁷⁵ tal-Prospett Supplimentari, tindika bic-car u b'mod enfasizzat li:

⁷⁵ A fol 187

“No applications for investment will be accepted unless an Experienced Investor Declaration Form as set out in Appendix V accompanies it.”⁷⁶

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’.”⁷⁷

Taht is-sezzjoni *Definitions*⁷⁸ fil-Prospett Supplementari, ‘Experienced Investor’ hija definita hekk kif gej:

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

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

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

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

⁷⁶ *Ibid.*

⁷⁷ A fol 188

⁷⁸ A fol 174

case, provided that they are the same joint holders, the Experienced Investor criteria may be met jointly.”

Izda jekk, imbaghad, tinghata harsa lejn l-*Experienced Investor Declaration Form*⁷⁹ li l-ilmentaturi gew ipprezentati sabiex jiffirmaw, **wiehed isib li hemm aspekk materjali li huwa nieqes u jidher li anke fil-prattika gie injorat jew ma inghatax l-attenzjoni dovuta meta nbiegh l-istess Fond.**

Dan l-aspekk huwa fil-fatt l-istqarrija tal-bidu nett tad-definizzjoni ta' *'Experienced Investor'* minn fuq xiex il-paragrafi sussegwenti huma msejsa. Il-formola, fil-fatt, tiddeskrivi biss it-tliet kriterji fuq liema bazi l-investitur jissodisfa d-definizzjoni ta' *'Experienced Investor'*, izda ma tispecifikax u ma tinkludix b'dettall u prominenza l-paragrafu principali u inizjali li minnu titlaq u tizvolgi l-istess definizzjoni hekk kif deskritta b'mod komplut fis-sezzjoni *'Definitions'* fil-Prospett Supplementari.⁸⁰

Fil-fatt, id-definizzjoni⁸¹ fil-Prospett Supplementari ghandha klawsola inizjali kruċjali li tgħid: *“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-ilmentaturi hekk kif imsemmi hawn fuq, izda l-enfasi fil-formola saret biss fuq il-paragrafi sussegwenti tad-definizzjoni. Lanqas giet ipprovduta xi evidenza jew kummenti li dan l-aspekk seta' kien spjegat jew diskuss qabel l-investment.

Fir-rapport tagħha 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*

⁷⁹ A fol 117

⁸⁰ A fol 174

⁸¹ *Ibid.*

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.⁸²

L-Eligibilità tal-ilmentaturi bhala *Experienced Investors*

Fl-applikazzjoni taghhom, l-ilmentaturi ffirmaw li kienu eligibbli taht it-tielet kriterju, cioè, li fil-hames snin precedenti, ghamlu tranzazzjonijiet ta' investiment li jammontaw ghal mill-inqas is-somma, jew ekwivalenti, ghal USD50,000.^{83 84}

Mil-lista ta' tranzazzjonijiet ta' investimenti tal-ilmentaturi li giet ipprezentata mal-*affidavit* ta' Avalon Abela, johrog li l-uniku investiment li sar mill-ilmentaturi fil-hames snin ta' qabel l-investiment fl-LVMMPF kien dak ta' Eur10,380.46 li sar fil-Vilhena UK Multi Manager Fund fil-11 ta' Awwissu 2006.

Din il-lista tindika wkoll xi investimenti ohra li saru f'numru ta' sottofondi ohra, izda fis-snin ta' qabel l-ahhar hames snin minn meta sar l-investiment fl-LVMMPF jew inkella wara l-perjodu fejn sar l-investiment fl-LVMMPF.⁸⁵

Wiehed jinnota li hekk kif deskritt fl-*affidavit* ta' Mario Mallia:

*"Il-Bank kien ghamel pagament ex gratia ulterjuri ta' Ewro0.25 ghal kull sehem lil dawk l-investituri li (qabel it-tranzazzjoni) kienu azzjonisti tal-Fond u li Marccus Partners and Mazars Group kienu kkonkludew, wara review li kienet saret fuq l-istruzzjonijiet tal-Awtorità ghas-Servizzi Finanzjarji ta' Malta (u mhux tal-Bank), li ma kinux jikkwalifikaw bhala 'Experienced Investors'".*⁸⁶

L-ittra datata 21 ta' Jannar 2013,⁸⁷ li intbaghtet mill-Bank lill-ilmentaturi tindika fil-fatt l-ezitu tal-ezercizzju li sar mill-Mazars. F'din l-ittra gie spjegat li wara r-review tal-file tal-ilmentaturi mill-Mazars, "... the Bank has decided to make a payment to you, as a former shareholder of the La Valette Multi Manager

⁸² Report by the MFSA investigation into the sales practices...etc p.10 Bold tal-Arbitru.

⁸³ Bir-rati tal-kambju ta' dak iz-zmien, l-ammont ta' USD50,000 jigi ekwivalenti ghal madwar EUR40,000 - - <https://www.poundsterlinglive.com/bank-of-england-spot/historical-spot-exchange-rates/usd/USD-to-EUR-2006>

⁸⁴ Irid jigi osservat li la l-Prospett Supplementari u lanqas l-*Experienced Investor Declaration Form* ma jaghtu indikazzjoni tas-somma ekwivalenti f'Ewro jew liri Maltin, ghalkemm id-denominazzjoni tal-Fond kienet fl-Ewro.

⁸⁵ A fol 119 - 120

⁸⁶ A fol 122

⁸⁷ A fol 114

Property Fund” u, ghalhekk, johrog car li mir-review tal-file tagghom l-ilmentaturi ma kinux gew meqjusa bhala *‘Experienced Investors’*.

Konkluzjoni

- a) Fuq il-kwistjoni jekk l-ilmentaturi kinux jikkwalifikaw bhala *‘Experienced Investors’* jew le, il-Bank stess accetta l-konkluzjoni tal-Mazars li l-ilmentaturi ma kinux jikkwalifikaw bhala *‘Experienced Investor’* u hareg, fil-fatt, rifuzjoni lill-ilmentaturi skont direttiva li inghatat mill-MFSA.

Id-direttiva mahruqa mill-MFSA datata l-1 ta’ Gunju 2012, f’dan ir-rigward, kienet fosthom tispecifica li *“All investors who were not eligible to invest in the La Valette Multi Manager Property Fund as identified from the file review carried out in terms of this Directive shall be eligible for compensation by Bank of Valletta of an amount of €1 per share less any compensation already received”*.⁸⁸

L-Arbitru huwa konxju ta’ dan il-fatt. Saret izda kunsiderazzjoni tal-kaz in kwistjoni biex jigi determinat jekk dan kienx kaz ta’ *mis-selling* jew le, u jekk fic-cirkostanzi specifici ta’ dan l-ilment ikunx ekwu, gust u ragonevoli li l-ilmentaturi jitpoggew lura fil-pozizzjoni originali tagghom qabel ma sar l-investment fil-LVMMMPF.

- b) F’dan ir-rigward gew ikkonsidrati l-aspetti tal-ineligibilità tal-ilmentaturi fl-investment in kwistjoni kif ukoll il-mod u c-cirkostanza ta’ kif inbiegh dan l-investment.

Mill-aspett ta’ bejgh tal-prodott, johorgu b’mod car nuqqasijiet min-naha tal-Bank hekk kif l-ilmentaturi saħqu li *“ma saret ebda spjegazzjoni dettaljata fuq il-fond ghajr li dan il-fond huwa bbazat fuq il-proprjetà u ghalhekk ghandu jaghti stabbilità lil kull portafoll finanzjarju”*,⁸⁹ filwaqt li min-naha tagħha, l-mara spjegat li *“rigward dan l-investment jien qatt ma ltqajt ma’ xi ufficjali tal-BOV jew tal-VFM ghax kulma sar huwa li ntbghatet lili l-applikazzjoni biex niffirmaha u minn hemm inxtara l-investment fuq isimna”*.⁹⁰ Hekk kif deskritt hawn fuq, l-ilmentaturi ukoll saħqu li huma qatt

⁸⁸ Ittra mahruqa minn Dr André Camilleri indirizzata lic-Chairman tal-BOV datata l-1 ta’ Gunju 2012.

⁸⁹ A fol 105

⁹⁰ A fol 108

ma gew infurmati jekk kinux qed jinghataw parir finanzjarju jew sempliciment jixtru investment minghajr parir filwaqt li qatt ma inghataw *brochures* u materjal informattiv iehor fuq il-Fond.⁹¹ Dan minbarra l-pressjoni li giet allegata li saret mill-Bank biex jinbiegh il-prodott.⁹² Dawn l-aspetti ma gewx ikkontestati min-naha tal-BOV.

Wiehed anke jinnota nuqqas ta' kompatibilità mal-oggettiv tal-ilmentaturi meta gie spjegat li kien mixtieq "*investment stabbli, kawt u riskju baxx*",⁹³ u ghalhekk, hemm anke l-aspett jekk il-prodott kienx addattat ghall-ilmentaturi peress li anke gew determinati li ma kinux '*Experienced Investors*' hekk kif imsemmi hawn fuq.

- c) Min-naha tal-eligibilità, l-informazzjoni li inghatat mill-provdituri tas-servizz fuq il-bazi ta' xiex l-ilmentaturi kienu jissodisfaw il-kriterju tal-USD50,000, tindika li l-ilmentaturi ma kellhomx investimenti biex jissodisfaw dan il-kriterju fil-hames snin ta' qabel l-investment fl-LVMMPF, hekk kif gie spjegat aktar 'il fuq f'din id-decizjoni.

Jekk wiehed ukoll izomm f'mohhu d-definizzjoni b'mod holistika u kompluta hekk kif hi specificata fid-definizzjoni tal-Prospett Supplementari huwa ikkonsidrat li ma hemmx lanqas bazi cara, konvincenti u ragonevoli bizzjed fuq xiex wiehed jista' jqis lill-ilmentaturi bhala "*having the expertise, experience and knowledge to be in a position to make their own investment decisions and understand the risks involved,*" li hija parti principali tad-definizzjoni ta' '*Experienced Investor*', u dan meta wiehed iqis:

- i. ic-cirkostanzi in kwistjoni u n-natura ta' investimenti ohra li kellhom l-ilmentaturi fejn qabel il-hames snin qabel ma sar l-investment fl-LVMMPF huma kienu investew fil-La Valette Malta Bond Fund ACC u La Valette Malta Fund ACC, filwaqt li l-uniku investment li johrog li kellhom fil-hames snin qabel l-investment fl-LVMMPF kien dak tal-11 ta' Awwissu 2006, li huma ghamlu ghall-ammont ta' Eur10,380.46 fil-

⁹¹ A fol 105 u 108

⁹² A fol 105

⁹³ *Ibid.*

Vilhena UK MultiManager Fund.⁹⁴ Dawn huma kollha investimenti ta' natura differenti mil-LVMMMPF.

- ii. il-profil tal-ilmentaturi, peress li l-mara kienet mara tad-dar b'livell ordinarju ta' edukazzjoni, filwaqt li r-ragel li għalkemm kien *accountant* ma johrogx li kellu xi esperjenza jew xogħol professjonali relatati ma' investimenti finanzjarji jew xi *expertise* jew għarfien iehor biex jista' jiehu d-decizjonijiet u jifhem r-riskji involuti.

Għalhekk huwa meqjus li fuq il-bazi tal-informazzjoni ipprovduta wiehed ma jistax jasal għall-konkluzjoni b'mod konvincenti li l-ilmentaturi kellhom l-*"expertise and knowledge to be in a position to make their own investment decisions and understand the risks involved,"* hekk kif deskritt fid-definizzjoni ta' *'Experienced Investor'*.

- d) Huwa meqjus li meta l-Bank biegh il-prodott, kellu jiehu certu mizuri ragonevoli biex jara li investitur jissodisfa b'mod konkret id-definizzjoni ta' *'Experienced Investor'* u dan għall-interess tal-klijenti tiegħu stess li kienu qeghdin jidhlu fi *Professional Investor Fund* u mhux f'xi fond għal *retail investors*.⁹⁵ Dan, izjed u izjed, fil-kuntest fejn il-Bank kien qieghed ibiegh prodott immanigjat u mahrug minn kumpanija affiljata miegħu stess (hekk kif johrog minn pagna 26 tal-Prospett Supplimentari tal-LVMMMPF) u fejn wiehed huwa għalhekk mistenni li jezcita izjed prudenza u diligenza fic-cirkostanzi.

Hekk kif specifikat fi *Standard Licence Condition 3.03 (a)* tal-*Investment Services Guidelines* li kien japplika għal Bank dak iz-zmien:

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

a.

When acting on an execution only basis (i.e. processing a transaction in circumstances where the customer is reasonably believed not to be relying on the Licence Holder to advise him or exercise any judgement on his

⁹⁴ A fol 120

⁹⁵ Fis-sezzjoni intitolata *'Important Information'* f' pagna 6 tal-Prospett Supplimentari datat 1 ta' Settembru 2005, hemm fil-fatt imnizzel li PIFs, jgħid li *'Professional Investor Funds'* huma fil-fatt *'Non-Retail Schemes'*.

behalf as to the transaction's suitability), a note should be maintained in the client's file indicating that no advice was provided. This note should also be signed by the client;

...

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

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

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

Ghalhekk huwa meqjus li fic-cirkostanzi meta wiehed iqis il-mod kif inbiegh dan il-prodott f'dan il-kaz, wiehed ma jistax jasal ghall-konkluzjoni li l-Bank mexa bil-mod hekk kif rikjest mir-regoli ta' investiment applikabbli ghalih dak iz-zmien tal-investment.

Minbarra dan hemm anke l-aspett li skont *Standard Licence Condition 3.03(h)* tal-*Investment Services Guidelines* li kienu applikabbli dak iz-zmien ghall-Bank, il-BOV kellu l-obbligu li jaghmel dan li gej:

“ensuring that customers and prospective customers are provided with adequate information on products sold or promoted by the Licence Holder.”

Dan jidher li ma sarx peress li l-ilmentaturi it-tnejn allegaw li qatt ma inghataw *brochures* u materjal informattiv iehor fuq il-Fond.⁹⁶ Dan l-aspett lanqas ma gie ikkontestat mill-Bank.

- e) Finalment, hekk kif digà imsemmi, l-Bank kellu l-obbligu li jagixxi *“with due skill, care and diligence”* u fl-ahjar interess tal-ilmentaturi hekk kif rikjest minn *Standard Licence Condition 3.03* tal-*Investment Services Guidelines*, u f’dan ir-rigward huwa meqjus li l-Bank ma gabx evidenza konvincenti u sufficjenti li dan l-obbligu intlahaq hekk kif ragonevolment mistenni fir-rigward tal-ilmentaturi.

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

L-ilmentaturi kienu investew is-somma ta’ €23,140.00, li minnha inghataw lura s-somma ta’ €21,111.98, maqsuma bhala €16,010.20⁹⁷ mal-Offerta u €5,101.78⁹⁸ bhala pagament wara r-*review* ta’ Mazars. L-Arbitru jinnota wkoll li l-ilmentaturi ircewew is-somma totali ta’ €199.597⁹⁹ bhala *net income* minn distribuzzjoni mill-istess investiment fl-LVMMPF.

L-ilmentaturi ghandhom jitpoggew lura fil-pozizzjoni qabel ma ghamlu l-investiment originali u ghandhom f’dan ir-rigward jiehdur lura s-somma li tibqa’ li tammonta ghal €1,828.42.

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-ilmentaturi is-somma ta’ elf, tmien mija u tmienja u ghoxrin ewro u tnejn u erbghin centezmu.

⁹⁶ A fol 105 u 108

⁹⁷ A fol 12 u 90

⁹⁸ A fol 114

⁹⁹ A fol 121

Bl-imghaxijiet legali mid-data li fiha l-ilmentaturi ipprezentaw dan l-ilment sad-data tal-hlas effettiv.

Bl-ispejjez kontra l-*Bank of Valletta p.l.c.*

**Dr Reno
Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji**