

Quddiem l-Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji

Kaz Nru. 041/2019

RA (l-ilmentatur)

vs

The Timeless Uranium Fund SICAV p.l.c.

(SV 72) (il-provditur tas-servizz jew l-Iskema)

Mainstream Fund Services (Malta) Ltd;

Claudio Tonolla u Victor Dario

Seduta tas-16 ta' Settembru 2020

L-Arbitru

Ra l-ilment, fejn l-ilmentatur jissottometti li, habib tieghu, John Caruana, li tieghu kien klijent ma' kumpanija ohra tal-investimenti, kien infurmah li fejn kien qed jahdem, ghandhom fond sigur u interessanti li wiehed seta' jinvesti fih. Kien intqal lilu li kien iz-zmien tajjeb li wiehed jinvesti minhabba li kien ghadu fond gdid u, ghalhekk, tixri b'rata baxxa.

Qal li eventwalment, f'Novembru 2015 mar l-ufficcju il-Furjana, fejn John Caruana:

*"... iddeskrivieli l-prospettivi tal-Fund, li ha jkunu nvestiti fl-Uranium li huwa l-futur tal-fuel tal-powerstations tal-energija madwar id-dinja u b'hekk tani l-indikazzjoni li l-valur fis-sentejn/tlieta li gejjin ghandhom jitilghu sew 'il fuq ..."*¹

¹ A fol. 6

L-ilmentatur stqarr li s-Sur Caruana tah *leaflet* u meta staqsih dwar il-kumpanija li kien ser jinvesti maghha, partikolarment, jekk din hix kumpanija serja, dan tal-ewwel infurmah li:

“... m’hemmx xi thabbel mohhok ghax anke illicenzjata mal-MFSA.”²

Eventwalment, giet kompluta l-formola tas-sottoskrizzjoni li hu ffirmata fid-19 ta’ Novembru 2015, ghamel trasferiment bankarju bis-somma ta’ ghaxart’elef ewro u, sussegwentement, ircieva l-*Contract Note* fis-26 ta’ Novembru 2015. Minn hemm, l-ilmentatur kien jircievi *statement* kull ftit zmien bl-ahhar wiehed ikun dak datat 2 ta’ Marzu 2017.

Fl-ilment tieghu, l-ilmentatur ghamel referenza ghal korrisondenza li hu kien ircieva minghand *BOV Fund Services Limited*, dak iz-zmien, amministraturi tal-fond, u anke minghand *The Timeless Uranium Fund* u *Mainstream (Malta) Limited* fejn, permezz ta’ din tal-ahhar, hu gie infurmat li l-provditur tas-servizz kien ser icedi l-licenzja. Minkejja li pprova jaghmel kuntatt mal-istess provditur tas-servizz, dan baqa’ minghajr risposta u, ghalhekk, kien eventwalment ikkuntatja lill-MFSA dwar dan. L-ilmentatur stqarr li minn hemm, anke pprova jaghmel kuntatt mad-diretturi tal-provditur tas-servizz, u anke ma’ *Mainstream (Malta) Limited* izda rega’ ma kellu l-ebda risposta.

L-ilmentatur stqarr li:

“Minn investigazzjoni li jien ghamilt huma la lanqas investew il-flus tieghi kif gejt spjegat minnhom, kif ukoll differenti mill-policy tal-Fund li kienu tawni.”³

Ir-ragunijiet principali msemmija minnu kienu dawn li gej.

Hu stqarr li sa tmiem Dicembru 2016, il-Valur tal-Assi Netti ghal kull sehem tal-fond kien ta’ 0.55, izda l-ahhar dikjarazzjoni li hu rcieva u li kienet datata 22 ta’ Frar 2017, il-prezz ikkwotat kien ta’ 0.86. Indika li minkejja li pprova jaghmel *ricerka online* sabiex isib il-prezz attwali tal-fond f’din l-istess data, hu ma sab xejn. Qal ukoll li:

“Minhabba li l-prestazzjoni tal-fond kienet sejra ghall-aghar u fil-pagna 14 huwa miktub esplicitament li l-bord tad-diretturi qablu li jaggustaw il-prezz tal-fond (li

² *Ibid.*

³ *A fol. 8*

qatt m'ghandu jigri), allura zgur li l-prezz ikkwotat fuq id-dikjarazzjoni ma jirriflettix is-suq attwali tal-prezz.”⁴

Ghalhekk, sostna li l-valur muri fuq id-dikjarazzjoni fi Frar 2017 kellu jkun ta' madwar €9,228.81 (16,779.661 * 0.55).

L-ilmentatur kompli billi qal li meta hares lejn ir-rapporti tal-awditjar għall-2016 u l-2017, huwa esplicitament dikjarat li kien hemm ksur tar-regoli. Stqarr li fl-2016 jidher li l-fond *Timeless* inkluda 23.37% tal-investment tieghu f'*City Windmills Holding*, u minkejja li l-maniger tal-fond ipprova jbiegh dan l-istess *holding*, ma setax u anke l-awdituri ma setghux jistabilixxu l-valur ta' *City Windmills*. Qal ukoll li, eventwalment, fl-2017, *City Windmills* ammontaw għal 56.36% tal-valur tal-assi tal-fond, u ghalhekk, *“Kien hemm ksur tar-restrizzjoni ta' 10% għall-investment f'kumpanija wahda (u bil-wisq!).”⁵*

L-ilmentatur sostna li, fl-opinjoni tieghu, il-kliem tal-awditur fil-pagna 12 'il quddiem (għall-2017), huwa bizzegjed biex il-gestjoni tal-fond tidher hazina, fejn l-awdituri qed jghidu li hemm stqarrijiet zbaljati materjali li ghalhekk ifisser li huma stess ma setghux jiggustifikaw l-ammont tal-investment minhabba li 78% tal-fond ma kienx likwidu u ma jistax jinbiegh fil-Borza.

L-ilmentatur tenna li:

“Peress li l-fund ma giex immexxi skont ir-regoli fil-prospett, bil-konsegwenza t'hekk, jiena qed nitlob li nigi moghti flusi lura li jien investejt għal uliedi li jammontaw għas-somma ta' EURO10,000 kif ukoll l-interessi minn meta investejthom.”⁶

Ra r-risposta⁷ tal-provditur tas-servizz

Fil-kapacità tiegħi bhala Compliance Officer tal-iskema hawn fuq riferita u skont l-Artiklu 22(3)(C) ta' l-Att Numru XVI ta' 2016 (CAP 555), jien qieghed nirrispondi l-ilment.

⁴ *Ibid.*

⁵ *Ibid.*

⁶ *A fol. 4*

⁷ *A fol. 76. Din ir-risposta qed tigi riprodotta verbatim.*

Skont il-fehma tiegħi ir-ragunijiet provduti mill-Investitur għall-Ilment m'għandhomx bazi fondata tajba fil-fatt u fid-dritt għaliex l-Iskema giet gestita skont id-Dokumenti Kostituttivi tagħha. Jiena wkoll innutajt li hemm certu inkonsistenza fl-ispjegazzjoni provduta mill-Investitur.

Fid-Dokument 2, l-Investitur qiegħed jgħid li d-diretturi agġustaw il-prezz tal-Iskema skont pagna 14. L-Investitur mhux qiegħed jagħmel referenza għal liema dokument tiffirma parti minnu l-pagna 14 u allura ma nistax nwiegeb f'dan ir-rigward qabel ma jkolli l-informazzjoni li l-Investitur qiegħed jirreferi għaliha. Madankollu, il-prezz ta' NAV li verament jimporta f'dan l-istadju huwa dak kwotat fin-NAV tal-Likwidazzjoni. Il-Likwidatur qiegħed fil-process li jikkuntattja kull investitur tal-Iskema halli jipprovdihom agġornament fuq kif inhuma l-affarijiet attwalment fl-Iskema, u jagħtihom in-NAV totali u anke n-NAV ikkalkulat skont l-investitur individwali. L-investituri ser jintalbu jipprovdu d-dettalji tagħhom tal-bank u tal-kustodju biex isir it-trasferiment ta' fondi li possibilment jistghu jigu rikavati mill-Iskema. Huwa importanti li jigi innutat l-fatt li minkejja il-prezz kwotat skont in-NAV tal-Likwidazzjoni, l-ammont preciz li ha jircievu l-investituri wara li ssir il-likwidazzjoni ha jiddependi purament fuq l-aħjar prezz possibbli li jinkiseb meta jinbiegħu l-assi tal-Iskema (jekk dejjem jinstab xi hadd lest jixtrihom).

Fid-Dokument 2, l-Investitur qiegħed jgħid li r-Rapport tal-Awdituri fir-Rapport Finanzjarju tal-31 ta' Dicembru 2016 u tal-31 ta' Dicembru 2017 qiegħed jigi rappurtat li l-Iskema ma mxietx skont ir-regolamenti. Skont l-Investitur, l-Iskema investiet 23.37% go City Windmills (l-"Investiment"), l-Awdituri ma setgħux jiddeterminaw il-valur tal-Investment u li fl-2017 il-valur tal-Investment ammonta għal 56.36% tan-NAV tal-Iskema. L-Investitur qiegħed jinterpreta din bhala ksur fir-regolamenti li jien nohodha li hija parti mir-ragunament tiegħu l-għaliex skontu l-Iskema ma gietx immexxija skont id-Dokumenti Kostituttivi. Fil-verità, l-Iskema investiet fl-Investment u sal-aħhar tal-2016, il-valur ammont għal-23.37% tan-NAV minhabba movimenti fis-suq imma il-pozizzjoni ma setgħetx tigi rettifikata (billi jinbiegħ l-Investment) peress li l-Investment ma baqax kkwotat wara li l-Borża li kien elenkat fuqha ingħalqet f'Dicembru tal-2012 (jekk jogħgbok irreferi għall-informazzjoni disponibbli fuq www.city-windmills.com/Allstreet17.pdf - Dokument A). B'risultat ta' dan l-Investment kien jeccedi r-restrizzjoni ta' 10% tal-NAV imposta skont ir-Regola 4.7 tal-MFSA.

Qieghed naghmel referenza b'mod partikolari ghall-ittra datata 8 ta' Lulju 2016 lill-MFSA (Dokument B mehmuz ma' din l-ittra) fejn l-MFSA gew infurmati li ghalkemm l-Investment m'ghadux ikkwotat, xorta wahda kien hemm tranzazzjonijiet fl-Ishma tal-kumpanija bl-ammont ta' GBP5 kull sehem li wassal ghar-rivalutazzjoni tal-Investment u konsegwentement il-valur gholi iktar minn 10% tan-NAV tal-Iskema. Waqt 2017 ma kienx hemm iktar akkwisti tal-Investment izda minhabba movimenti fis-suq koncernati mal-prezzijiet tal-assi l-ohra fl-Iskema, il-valur tal-Investment ammonta ghal 56.36% tan-NAV. Jien nikkonferma li ma kien hemm l-ebda sanzjonijiet regulatorji fuq l-Iskema f'dan ir-rigward mill-MFSA, li dejjem inzamet infurmata bl-izviluppi tas-sitwazzjoni.

Rigward komunikazzjoni, fl-20 ta' Frar 2019 ahna rcevejna ittra mill-Amministratur datata 8 ta' Frar indirizzata lill-Compliance Officer tal-Amministratur mibghuta mill-Investitur. Ahna infurmajna lill-Likwidatur b'din is-sitwazzjoni u fl-14 ta' Marzu 2019, ahna tajna struzzjonijiet lill-Amministratur sabiex jinbghat risposta preparata mill-Likwidatur tal-Iskema lill-Investitur. Ma kien hemm l-ebda menzjoni ta' din il-komunikazzjoni fl-Ilment li kiteb l-Investitur. Kopja ta' din l-ittra qed tigi mehmuza msemmija bhala Dokument C.

Mal-Ilment, l-Investitur sottomessa anke diversi dokumenti. Naghmel referenza ghal dokument A li huwa l-fuljett tal-Iskema bhala "leaflet" mill-Investitur. Dan id-dokument specifikament jghid li: "Past performance should not be taken as guidance to future performance and the value of the investment can go up as well as down. The prospectus of the fund should be read before any investment decision is made." Il-Prospett tal-Iskema b'mod car jghid li l-investituri jistghu ma jirrealizzawx l-ammont tal-investment inizjali allura l-Investitur kien mwissi caramente li l-valur tal-investment jista' jonqos u huwa nfatti impossibbli tiddetermina jekk l-Investitur huwx ha jircievi is-somma kollha ta' EUR10,000 (inkluzi interessi li akkumulaw mid-data tal-investment skont it-talba tal-investitur) meta l-Iskema tigi likwidata. Biex inkunu cari, l-Investment ma rendiex interessi peress li l-ishma akkwistati mill-Investitur kienu ishma akkumulattivi u allura l-Investitur seta' jaghmel biss gwadann kapitali. Huwa perfettament possibbli li l-Investitur jaghmel telf u din il-possibilita' kienet cara lill-Investitur fil-mument li ghamel l-investment.

Sema' lill-partijiet

Ra l-atti kollha tal-kaz

Jikkunsidra:

Preliminari

L-Arbitru jinnota li ghalkemm fil-formola tal-ilment, bhala '*provditur tas-servizz*' l-ilmentatur isemmi wkoll lil *Mainstream Fund Services Ltd*, lil Claudio Tonolla u lil Victor Dario, matul it-trattazzjoni tal-kaz ma jipprova xejn fil-konfront taghhom u mkien ma jispjega fiex naqsuh. Ghalhekk, l-Arbitru qed jilliberahom mill-osservanza tal-gudizzju u, ghalhekk, dan l-ilment ser ikun ittrattat fil-konfront ta' *The Timeless Uranium Fund SICAV p.l.c.* biss.

Fil-Mertu

L-Arbitru jrid jiddeciedi l-kaz b'referenza ghal dak li, fil-fehma tieghu, huwa ekwu, gust, u ragonevoli fic-cirkostanzi partikolari u mertu sostantivi tal-kaz⁸.

Fir-rigward tal-mertu, l-ilment ewlieni mressaq mill-ilmentatur jittratta l-fatt li flusu gew investiti differenti mill-*policy* tal-fond li kienet inghatat lilu originarjament; filwaqt li l-fond ma giex immexxi skont ir-regoli tal-prospett, dan anke minhabba l-fatt li kien hemm ksur tar-restrizzjoni ta' 10% ghal investment f'kumpanija wahda. Dan minbarra l-fatt li l-valur ikkwotat lilu fid-dikjarazzjoni ta' Marzu 2017, ma jirriflettix il-prezz attwali tas-suq.

Mill-banda l-ohra, il-provditur tas-servizz iggustifika din il-pozizzjoni billi stqarr li primarjament kien il-moviment fis-suq li wassal il-valur investit f'*City Windmills* ikun ta' 23.37% tan-NAV fl-2016, u li s-sitwazzjoni ma setghetx tigi rettifikata minhabba li dan l-istess investment ma kienx ghadu kkwotat fuq il-Borza wara li din inghalqet fl-2012. B'rizultat ta' dan, ir-restrizzjoni ta' 10% tal-NAV imposta skont ir-regola 4.7 tal-MFSA giet miksura. Dan kompla fl-2017, fejn minkejja li ma kienx hemm aktar akkwisti tal-investment fis-*City Windmill*, minhabba l-movimenti fis-suq mal-prezzijiet tal-assi l-ohra fl-Iskema, il-valur ta' *City Windmill* imbaghad ammonta ghal 56.36% tan-NAV.

Ghaldaqstant, sabiex jasal ghad-decizjoni jekk l-ilment huwiex wiehed gust, ekwu u ragonevoli, l-Arbitru jrid jara xi provi tressqu quddiemu.

⁸ Kap. 555, Artiklu 19(2)(b)

Il-Verzjoni tal-Ilmentatur

L-ilmentatur stqarr li hu sar jaf lil John Caruana, il-persuna li bieghet lilu l-investment ilmentat, meta dan tal-ahhar kien impjegat ma' kumpanija ohra tal-investimenti.

Qal li meta kien telaq minn ma' din il-kumpanija u nghaqad mal-provditur tas-servizz, kien qallu li:

*"... ghandu xi haga interessanti u jien kont noqghod fuq John Caruana ghax ma nifhimx f'dan is-settur. Jien xogholi zviluppatur tal-bini."*⁹

Hu kien gie moghti *leaflet* fejn gie indikat lilu li *Timeless Uranium* kien ser ikun il-futur tal-energija fil-*power stations* u li dan kien fond li fi ftit taz-zmien kellu jmur tajjeb hafna.

Sostna li

*"... iffirmajna tip ta' kuntratt u ghaddejtlu €10,000 l-ghada biex jinvestihomli fih."*¹⁰

L-ilmentatur qal li investimenti bhal dan ilmentat qatt ma kellu u f'dawn l-investimenti hu ma jifhem xejn. Stqarr li minkejja li kellu investment f'dik li hu sejjah "*xi haga jisimha Jupiter*", hu ma jafx x'inhi ghax tenna li f'dawn l-affarijiet ma jifhem xejn. Qal li, minhabba li qabel kellu digà investment iehor ma' John Caruana, hu investa fit-*Timeless*,

*"... ghax John kien qalli li kien investment tajjeb. Nghid li jien ma staqsejtx lil John stajt nitlef flusi u nghid li John ma spjegalix lanqas li stajt nitlef flusi."*¹¹

Ma staqsie x hafna mistoqsijiet ghax peress li l-*Jupiter* kien mar tajjeb hafna, hu fada fih. Stqarr li meta sar l-investment ilmentat, il-laqgha damet xi ghaxar minuti u gie moghti biss il-*leaflet* filwaqt li l-prospett kien ircevieh xi sentejn wara, fl-2017.

⁹ A fol. 105

¹⁰ *Ibid.*

¹¹ A fol. 106

L-ilmentatur sostna li, minkejja li hu kien jircievi xi *statements* li izda dawn imbghad waqfu, l-aktar li inkwieta kien meta rcieva ittra f'Dicembru 2018 fejn kien gie infurmat li *Timeless* kienu ser icedu l-licenzja tagghom.

Il-Verzjoni tal-Provditur tas-Servizz

Xehed John Caruana,¹² il-persuna li bieghet l-investment ilmentat lill-ilmentatur. (Xehed ukoll Dr Malcolm Mallia, il-likwidatur appuntat.)

Caruana xehed li kien iltaqa' mal-ilmentatur madwar ghaxar snin ilu meta kien *financial advisor* ma' kumpanija ohra, fejn dak iz-zmien kien holoq portafoll ta' *equity funds* ma' *Jupiter Asset Management*. Dan il-portafoll kien jikkonsisti f'diversi *funds* sabiex iferrex l-investimenti, liema *funds* kienu *high risk profile* ghax kienu *volatile in nature*.

Qal ukoll li, eventwalment, hu u l-ilmentatur saru hbieb. Meta mar jahdem mal-provditur tas-servizz qal li:

*"... ma nistax naghtih parir, però, tajtu l-Prospectus u s-Subscription Form; u peress li jien kont direttur, allura, ghidtlu li kelli conflict of interest. Jien tajtu s-Subscription Form, il-Prospectus u l-Pamphlet."*¹³

Caruana xehed li l-investment tat-*Timeless* kien investment relatat mal-*uranium*, jigifieri mat-tiftix u l-produzzjoni tal-*uranium* u anke xi haga zghira tal-*uranium* dirett. Qal li dan kien ibbazat fuq *equities* u kien min-natura tieghu *high risk*.

Minhabba li l-investment ilmentat ghandu strategija partikolari u jittratta l-*uranium*, li mhux xi haga li wiehed jisma' dwarha kuljum, ix-xhud gie mistoqsi dwar jekk saritx diskussjoni fuq ir-riskji ta' dan il-fond. Ghal dan hu irrisponda fl-affermattiv billi sostna li l-ilmentatur kien mar l-ufficcju tal-provditur tas-servizz fejn hemm kellhom,

*"... brief discussion u semmejtlu li kien riskjuz bhala fund u li kelli conflict of interest u ma stajtx naghtih parir."*¹⁴

¹² A fol. 107

¹³ Ibid.

¹⁴ A fol. 108

Kompla billi qal li, peress li ma kienx qed jaghti parir, hu ma dahalx hafna fid-dettall, izda l-*Prospectus* li kien tah seta' jifhmu.

Hu xehed li minkejja li telaq minn mal-provditur tas-servizz fis-sena 2017, baqa' jsegwi l-*website* u anke l-prezzijiet tal-*fund*, fejn kien anke informa lill-ilmentatur li l-*fund* kien qed japprezza. Dan filwaqt li kien stqarr mieghu li hu jemmen fil-*fund*, izda l-futur ma jafux.

Fi Frar 2017, kien ukoll qal lill-ilmentatur li l-*fund* kien qed jaqla' 90% izda "... *ma tajtux parir biex ibiegh ghax ma kontx qed naghtih parir professjonali.*"¹⁵

Meta mistoqsi dwar min ghamel l-ewwel kuntatt sabiex l-ilmentatur jinvesti fit-*Timeless*, Caruana stqarr li:

"... *Kenneth kien jistaqsini x'investimenti jista' jinvesti fihom u nghid li l-investment fit-Timeless jien semmejtulu ghax kont nahdem u kont direttur hemmhekk.*"¹⁶

Minbarra x-xhieda ta' John Caruana, il-provditur tas-servizz issottometta li l-fond kien *retail fund* u kien *freely available on the market*, fejn kwalunkwe persuna, bil-volontà taghha, setghet tmur u tinvesti fih.

Barra minn hekk, tenna li:

"*Kenneth kellu fiducja fil-kapacitajiet ta' John, u meta John biddel minn kumpanija ghall-ohra, kienu tkellmu u harget cara wkoll li ghalkemm ma gietx stabbilita x'esperjenza kellu Kenneth, minhabba li kien hemm relazzjoni ta' hbiberija bejniethom, allura, l-ilmentatur iddecieda li jerga' jinvesti go investment fejn kien jahdem John.*"¹⁷

L-investment ilmentat

¹⁵ *Ibid.*

¹⁶ *Ibid.*

¹⁷ *A fol.* 109

L-Iskema, *The Timeless Uranium Fund SICAV plc* hija “*open-ended investment company incorporated with limited liability in Malta as a public company*” fil-31 t'Ottubru 2007¹⁸ u li ghandha numru ta' registrazzjoni SV 72.

Din l-Iskema tikkonsisti f'fond wiehed¹⁹ – it-*Timeless Uranium Fund* li huwa licenzjat u regolat mill-MFSA bhala “*Collective investment Scheme*” taht l-*Investment Services Act 1994*. L-ishma ta' dan il-fond kienu *listed* fuq il-Borza ta' Malta. Dan kien ukoll *accumulator fund* li, ghalhekk, ma kien jaghmel l-ebda distribuzzjoni u, minflok, id-dhul kien jigi kollu akkumulat fil-prezz tal-ishma.²⁰

Skont *leaflet*²¹ moghtija lill-ilmentatur fil-mument tal-bejgh u li giet sottomessa mal-ilment, tindika li l-*minimum subscription* f'dan il-fond kien ta' €5,000, u li l-ghan tal-investment, l'hekk imsejjah *Investment Policy*, kien:

“The Fund will attempt to achieve maintenance of value and capital growth through the adoption of the following investment policy.

- *The Fund may invest up to 10% of its assets in companies that directly invest, deal and/or hold physical uranium;*
- *The Fund may invest up to 60% of its assets in uranium producing and new generation producing companies;*
- *The Fund may invest up to 30% of its assets in junior exploration companies.*

Furthermore, if circumstances and market conditions so dictate, the Fund reserves the right to hold up to 50% of its assets in cash, provided, however, that no more than 10% of the assets of the Fund shall be kept on deposit with any one body.

¹⁸ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2014* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 19

¹⁹ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2016* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 23

²⁰ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2014* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 33

²¹ *A fol. 9*

This limit may be increased to 30% in respect of money deposited with a credit institution licensed in Malta or in any other EEA State, or with any other credit institution which has been approved by the MFSA.”²²

Din l-*investment policy* hi ukoll riflessa fir-rapporti annwali mahruġa mill-iskema tul is-snin.

Fis-sena 2018, giet sottomessa risoluzzjoni għall-istralc u x-xoljiment tal-iskema fejn, eventwalment, gie appuntat likwidatur. Quddiem l-Arbitru, dan tal-aħħar xehed dwar il-possibilità li l-ilmentatur jircievi sa 10% tal-investment tiegħu. Dan ser jigi spjegat aktar 'il quddiem f'din id-decizjoni.

Il-pozizzjoni finanzjarja tal-iskema u l-Fond in linea mal-allegazzjonijiet tal-ilmentatur

L-ilmentatur jitratta l-fatt li l-fond ma giex immexxi skont ir-regoli tal-prospett; li flus l-ilmentatur ma gewx investiti hekk kif kien gie spjegat lilu u dan differenti mill-*policy* tal-fond, filwaqt li kien hemm ksur tar-restrizzjoni ta' 10% għal investment f'kumpanija waħda. Dan l-aħħar fattur sar b'referenza partikolari għall-investment fis-*City Windmills*.

Sabiex l-Arbitru jkun jista jevalwa l-allegazzjonijiet tal-ilmentatur, l-Arbitru ikkunsidra l-analizi tiegħu fuq l-*Annual Reports and Audited Financial Statements* mahruġa mill-iskema tul is-snin.

Fit-*Timeless Uranium Fund*, l-ilmentatur investa s-somma ta' €10,000 fil-25 ta' Novembru 2015²³ wara li giet kompluta *Subscription Form* datata 18 ta' Novembru 2015.²⁴ L-ilmentatur stqarr li hu għamel dan l-investment wara diskussjoni li kellu mas-Sur John Caruana.

A bazi tar-rapport annwali tal-iskema li għalqet fil-31 ta' Dicembru 2015, is-Sur Caruana kien gie appuntat Direttur ta' din l-istess Skema fl-1 ta' Novembru 2015,²⁵ jgħid li ftit granet biss qabel sar il-bejgħ tal-fond ilmentat.

²² A fol. 11

²³ A fol. 18

²⁴ A fol. 13

²⁵ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2015* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 3

It-*Timeless Uranium Fund* kien jikkonsisti f'*listed equities*²⁶ fl-Awstralja, il-Kanada, l-Istati Uniti, u anke fir-Renju Unit, b'dan tal-ahhar ikun l-investment fis-*City Windmills* li huwa l-komponent principali li qed jissemma mill-ilmentatur.

City Windmills Holdings p.l.c. hija l-produttur ta' turbini tar-rih ghal korporazzjonijiet u djar. Din hija l-akbar *holding* fit-*Timeless Uranium Fund*. Din il-kumpanija kienet *listed* fuq *GXG Global Exchange* ta' Londra f'Jannar 2013, giet *de-listed* f'Settembru tal-istess sena, izda mbaghad regghet giet *listed* f'Gunju 2014.²⁷ Gie eventwalment irrapportat li *GXG* giet maghluqa mir-regulatur f'Awwissu 2015.²⁸ Rizultat ta' dan, din il-*holding* ma kienx ghadha likwida.

Fil-fatt, kienu l-aspetti relatati mas-*City Windmills* li wassal lil *Pricewaterhouse Coopers*, l-awdituri tal-*financial statements* tal-*Iskema*, li jindikaw li:

*"We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified audit opinion."*²⁹

Il-bazi ghal din il-*qualified opinion* kien li:

"... The Timeless Uranium Fund has an investment in an underlying equity security in City Windmills Holdings plc that is illiquid and that account for 20.66% of the Net Asset Value of the Fund. Given the market conditions at present and in particular the lack of liquidity in this security, we are consequently unable to satisfy ourselves as to the fair value of this underlying security as at 31 December 2015."

Mill-banda l-ohra l-awdituri iddikjaraw li l-*financial statements* jaghtu *"a true and fair view of the financial position of the Timeless Uranium Fund as at 31 December 2015."*

²⁶ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2015* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 34

²⁷ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2014* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 19

²⁸ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2016* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 7

²⁹ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2015* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 13

Fl-ilment tieghu, l-ilmentatur argumenta dwar il-fatt li fl-2016 u l-2017, *City Windmills* kien jammonta ghal 23.37% u 56.36% tan-*Net Asset Value* u li, ghalhekk, irrizulta fi ksur tar-restrizzjoni ta' 10% ghal investiment f'kumpanija wahda.

Izda, jirrizulta li ma kienx biss fl-2016 u fl-2017 li kien hemm dan il-ksur. Jekk tinghata harsa lejn l-*Annual Report* u l-*Financial Statements* tas-sena li ghalqet fil-31 ta' Dicembru 2014, jigifieri qabel mat-*Timeless Uranium Fund* gie mibjugh lill-ilmentatur, ir-Rapport tad-Diretturi jindika bic-car li:

*"As at year end, the Company's holding in City Windmills Holdings plc amounted to 18.85% of the Fund's NAV, which is in excess of the 10% single investment restriction imposed in terms of SLC4.7 of the Standard Licence Conditions applicable to Malta based Retail Non-UCITS Collective Investment Schemes. Furthermore, the holding remains inconsistent with the Fund's updated investment objectives."*³⁰

Rapport tal-Kustodju tal-Iskema li huwa datat 30 t'April 2015 u li jiforma parti mir-rapport annwali tas-sena li ghalqet f'Dicembru 2014, ukoll jindika li:

"... it is our opinion that during this year, the Company and its Fund have been managed:

(i) *In accordance with the limitations imposed on the investment and borrowing powers of the Company by the constitutional documents and by the Malta Financial Services Authority, with the exception of the following:*

- *... The Company's investment in City Windmills was in breach of the updated Offering Supplement's investment restrictions as the City Windmills does not invest, produce, generate and/or explore in uranium ...*

³⁰ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2014* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 6

- *The investment in City Windmills exceeds the limits set out in Standard Licence Condition 4.7 of the MFSA Retail non-UCITS rules, which imposes a maximum limit of 10% of the Fund's assets which may be invested in securities issued by the same body ...* ³¹

Dan ifisser li l-kwistjonijiet relatati mal-investiment fis-City Windmills kienu ezistenti sa mill-2014, jigifieri, qabel ma l-fond ilmentat gie mibjugh lill-ilmentatur fl-2015.

Dan jista' jigi ikkonfermat mir-rapport tal-Kustodju li huwa datat 13 ta' Lulju 2017,³² fejn huwa indikat bic-car li l-ksur tar-regolament tal-10% kien gie irrapportat lill-MFSA f'Jannar 2014.

L-istess fatturi imsemmija fir-rapport tal-2014, u li gew riferuti hawn fuq, gew anke imsemmija fir-rapporti tas-snin sussegwenti. Referenza ghal dan il-ksur ta' regolamenti kienu gew kontinwament irrapportati fir-rapporti tad-Diretturi, tal-*Investment Manager*, tal-Awdituri, u anke fir-rapport tal-Kustodju tal-fond.

Fl-ilment tieghu, l-ilmentatur enfasizza fuq il-fatt li flusu ma gewx investiti skont dak li kien intqal lilu originarjament, filwaqt li stqarr li l-uniku dokument li kien gie moghti lilu kien il-*leaflet* li pprezenta mal-ilment.

Kif digà ntqal, din il-*leaflet*, kienet tinkludi l-*investment policy*.

Minn dawn ir-rapporti li semma l-Arbitru aktar 'il fuq f'din id-decizjoni jidher car li flus l-ilmentatur ma gewx investiti kif muri lilu originarjament permezz tal-*leaflet* li giet moghtija lilu.

³¹ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2014* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 10

³² *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2016* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 14

Fl-2014,³³ hekk kif indikat fl-*Audited Financial Statements, City Windmills* kienet tirrapprezenta 18.85% tan-*Net Assets*, filwaqt li fl-2015,³⁴ 2016,³⁵ u 2017,³⁶ kienet tirrapprezenta 20.66%, 23.37%, u 56.36% rispettivament.

Evidentement, dawn jeccedu r-restrizzjoni ta' 10%, hekk kif imposta minn SLC 4.7 ta' *Standard Licence Conditions applicable to Malta based Retail non-UCITS Collective Investment Schemes* li tghid:

*"The Scheme shall not invest more than 10 per cent of its assets in Securities issued by the same body."*³⁷

Ghalhekk l-ilment f'dan ir-rigward qed jintlaqa' kif ser jigi imfisser aktar 'il quddiem f'din id-decizjoni.

L-ilmentatur ressaq ilmenti ohra fir-rigward tal-provditur tas-servizz, però, peress li digà deciz li l-ilment principali gie ippruvat u ser jintlaqa', ikun superfluwu li l-Arbitru joqghod jidhol f'aspetti ohra ghax m'ghandhom l-ebda impatt fuq dak li digà deciz.

Konkluzjoni u Kumpens

Ghar-ragunijiet kollha moghtija aktar 'il fuq f'din id-decizjoni, l-Arbitru ser jilqaa l-ilment ghaliex:

- L-investment ma sarx *in line*a mal-*investment policy* hekk kif ikkwotata fuq il-*leaflet* moghtija lill-ilmentatur u, ghalhekk, anke kontra r-regoli tal-prospett;

³³ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2014* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 30

³⁴ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2015* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 34

³⁵ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2016* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 33

³⁶ *The Timeless Uranium FUND SICAV plc Annual report and Audited Financial Statements 31 December 2017* accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpaniji fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt – pagna 35

³⁷ Investment Services rules for Retail Collective Investment Schemes – Part B1: Malta-based Retail non-UCITS Collective investment Schemes - SLC 4.7 (https://www.mfsa.mt/wp-content/uploads/2019/01/009-ISR-RCIS_Part_BI-non_ucits_03_08_2015.pdf)

- Kien hemm ksur tar-regolament ta' 10%, hekk kif anke rikjest mill-*iStandard Licence Conditions* mahruġa mill-MFSA kif ikkwotat aktar 'il fuq.

Il-ksur tal-*investment policy*, tar-regoli tal-prospett u l-*iStandard Licence Conditions* mahruġa mill-MFSA kien digà beda jsehh anke qabel ma l-investment inbiegh lill-ilmentatur.

Ghal dawn il-mottivi, l-Arbitru qed jilqa' l-ilment peress li hu gust, ekwu u ragonevoli fic-cirkostanzi partikolari tal-kaz.³⁸

Kumpens

It-telf li garrab l-ilmentatur huwa l-valur tal-investment ta' €10,000. Dak li ntqal mil-likwidatur precedent Dr Malcolm Mallia,³⁹ li l-ilmentatur jista' jiehu sa 10% mill-fondi tal-likwidazzjoni m'hijjex xi haga certa, anke issa minhabba l-fatt li nbidel il-likwidatur⁴⁰ u, ghalhekk, l-Arbitru ma jistax iqisha fil-kalkolazzjoni tal-kumpens. Però, l-Arbitru ser jipprovdi dwar dan fil-paragrafu li jmiss.

Ghaldaqstant, *ai termini* tal-Artikolu 26(3)(c)(iv) tal-Kap. 555 tal-Ligijiet ta' Malta, l-Arbitru qed jordna lil *The Timeless Uranium Fund SICAV p.l.c. (SV 72)* thallas lill-ilmentatur is-somma ta' €10,000. *L-ilmentatur ma jibqalu l-ebda dritt ghal xi rikavat mil-likwidazzjoni tal-fond.*

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

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

Dr Reno Borg

Arbitru ghas-Servizzi Finanzjarji

³⁸ Kap. 555, Art. 19 (3)(b)

³⁹ *A fol.* 109

⁴⁰ *Notice of resignation of liquidator* – 15 July 2020 – accessat mis-sistema ta' tiftix tal-kumpanija fis-sit elettroniku tal-Malta Business Registry www.mbr.mt