



MALTA

**QORTI TAL-APPELL**  
**(Sede Inferjuri)**

**ONOR. IMĦALLEF**  
**LAWRENCE MINTOFF**

Seduta tat-30 ta' Ottubru, 2024

Appell Inferjuri Numru 32/2024 LM

**Mariella Mifsud (K.I. numru 0412961(M))**  
*('l-appellata')*

**vs.**

**GlobalCapital Financial Management Ltd (C 30053)**  
*('l-appellanta')*

**Il-Qorti,**

**Preliminari**

1. Dan huwa appell magħmul mis-soċjetà intimata **GlobalCapital Financial Management Ltd (C 30053)** [minn issa 'l quddiem 'is-soċjetà appellanta'], mid-deċiżjoni tal-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji [minn issa 'l quddiem 'l-Arbitru'] mogħtija fit-12 ta' April, 2024, [minn issa 'l quddiem 'id-deċiżjoni appellata'], li

permezz tagħha ddecieda l-ilment tar-rikorrenti **Mariella Mifsud (K.I. numru 0412961(M))** [minn issa 'l quddiem 'l-appellata'], billi ddikjara kif ġej:

### ***“Deciżjoni***

*Għar-raġunijiet spjegati hawn fuq, l-Arbitru jhoss li dan l-ilment għandu mertu għax il-Provditur tas-Servizz għen biex l-ilmentatriċi tibni aspettattiva mhux reali dwar il-qliġ mill-investment rakkomandat. L-Arbitru jqis li din l-aspettattiva kienet esagerata b'madwar 1.44% kif spjegat qabel u, għalhekk, hemm diskrepanza ta' 1.44% fuq il-medja tal-kapital investit ta' €51,741.*

*L-Arbitru iżda jhoss li għandu jordna kumpens anqas għax ma kienx aspettattiva reali jekk l-ilmentatriċi hasbet li ma jkun hemm spejjeż ta' xejn. Prodotti bħal dawn jaf ikollhom spejjeż inizjali li jvarjaw bejn 2% sa 4% u, għalhekk, jekk l-Arbitru jieħu medja ta' 3% u jaqsamha fuq 5.6137 snin ikun ifisser li tnaqqis ta' 0.53% mid-diskrepanza indikata qabel ta' 1.44%, allura, tinżel għal 0.91%.*

*Għar-raġunijiet hawn fuq spjegati, l-Arbitru jordna lill-Provditur tas-Servizz iħallas lill-ilmentatriċi kumpens (fn. 19: Skont Artiklu 26(3)(ċ) tal-KAP. 555) ta' 0.91% fuq il-medja ta' kapital ta' €51,741 investit għal 5.6137 snin liema kumpens jammonta għal €2,643 (fn. 20:  $€51,741 \times 0.91\% \times 5.6137$  snin). Bl-imgħax bir-rata ta' 4.50% fis-sena (fn. 21: Ekwivalenti għall-'Main Refinancing Operations (MRO) interest rate' kurrenti stabbilita mill-Bank Ċentrali Ewropew) mid-data tad-deciżjoni sad-data tal-ħlas effettiv. (fn. 22: fil-każ li din id-deciżjoni tiġi appellata, u tali deciżjoni tkun ikkonfermata fl-appell, l-imgħax pagabbli jiġi kkalkolat mid-data tad-deciżjoni tal-Arbitru).*

*L-ispejjeż tal-każ huma a karigu tal-Provditur tas-Servizz.”*

### **Fatti**

2. Il-fatti tal-każ odjern jirrigwardaw l-investment li kienet għamlet l-appellata fil-*PruFund Growth EUR Fund* ta' €60,000 tramite s-socjetà appellanta f'Diċembru 2017. L-appellata qiegħda tinsisti li meta sar dan l-investment, hija kienet giet assicurata li l-kapital ma kienx ser jinbidel, minkejja l-ftehim li kien sar sabiex tiġbed 5% kull sena. Iżda wara li żbankat €10,000 f'Marzu 2021, f'Marzu

2022 u f'Dicembru 2022, il-kapital niżel għal €30,000, li minnhom imbagħad ukoll tħallsu d-diversi spejjeż relatati mal-investment in kwistjoni.

### **Mertu**

3. L-appellata pprezentat l-ilment tagħha quddiem l-Arbitru fis-17 ta' Ottubru, 2023, fejn issottomettiet u talbet kif ġej:

*"The initial sum is around 10k less, I am requesting 5k (approx 8% percent of the total investment) compensation towards the missold investment offered which details about the cons were not highlighted and made to believe investment is something it's not and also towards all the misinformation re statements they sent and valuation".*

4. Is-soċjetà appellanta wiegbet fit-3 ta' Novembru, 2023, fejn sostniet li t-talbiet tal-appellata kienu infondati fil-fatt u fid-dritt, u għalhekk kellhom jiġu miċħuda bl-ispejjeż.

### **L-Appell**

5. Is-soċjetà appellanta ħasset ruħha aggravata bid-deċiżjoni appellata tal-Arbitru, u fit-30 ta' April, 2024, intavolat appell quddiem din il-Qorti fejn qiegħda titlobha sabiex:

*"...tħassar u tirrevoka d-Deciżjoni tal-Arbitru Għas-Servizzi Finanzjarji tat-12 ta' April 2024 fl-ismijiet hawn fuq premessi, u prevja kull provvediment ieħor li dina l-Onorabbli jista' jidhrilha xieraq u opportun, tiċħad it-talbiet tal-ilmentatriċi appellata, u tilqa' l-eċċezzjonijiet tal-esponenti, bl-ispejjeż taż-żewġ istanzi, kontra l-ilmentatriċi appellata."*

Tispjega li l-aggravji tagħha huma li d-deċiżjoni appellata hija *ultra petita*, imma wkoll li mhijiex ġustifikata fiċ-ċirkostanzi partikolari tal-każ odjern.

6. L-appellata għażlet li ma twegibx.

### **Konsiderazzjonijiet ta' din il-Qorti**

7. Din il-Qorti ser tgħaddi sabiex tikkunsidra l-aggravji rispettivi tas-soċjetà appellanta, u dan fid-dawl tal-konsiderazzjonijiet magħmulin mill-Arbitru fid-deċiżjoni appellata.

8. Is-soċjetà appellanta tikkontendi li d-deċiżjoni hija waħda li ngħatat *ultra petita*, imma wkoll li mhijiex ġusta, meħudin in konsiderazzjoni ċ-ċirkostanzi tal-każ odjern. Filwaqt li tiċċita dak li qalet l-appellata fl-ilment li ressqet quddiem l-Arbitru, tissottometti li mill-provi joħroġ ċar li kienet proprju l-appellata li kienet insistiet fuq il-pagamenti ta' kull sena, anki wara li hija kienet żbankat €30,000 mill-investment tagħha. Hawnhekk ukoll is-soċjetà appellanta tiċċita dak li qalet ix-xhud Mandy Mifsud, il-*financial planner* li kienet biegħet il-prodott lill-appellata, li qalet li ma kienx parir tagħhom li tigbed mill-kapital, għaliex investment tidhol fih għall-*investment time horizon*, li f'dan il-każ kien ta' 5 snin u fuqhom, u wieħed jevita *s-surrender penalties*. Is-soċjetà appellanta *tiċċita wkoll dak li qal l-Arbitru, fejn ikkonkluda li huwa kien qiegħed "...jsibha diffiċli jaċċetta li l-aspettattiva tal-Ilmentatriċi kienet raġonevoli"*, u tissottometti li madankollu l-Arbitru ddeċieda l-ilment fuq l-aspettattiva tagħha li tieħu 5% fuq il-kapital investit, li skont l-Arbitru din l-aspettattiva fil-fatt ma ntleħqitx minħabba ċ-*charges* li kienet tenuta tħallas l-appellata. Is-soċjetà appellanta

tikkontendi li dan ma kienx l-ilment tal-appellata, u għalhekk id-deċiżjoni appellata hija *ultra petita*. Tikkontendi wkoll li l-appellata skont dak li xehdet, kienet taf li hemm iċ-*charges*, iżda hija xorta waħda fdiet porzjoni kbira tal-investment tagħha qabel iż-żmien, minkejja t-twissija tal-*financial planner* tagħha Mandy Mifsud, kif irriżulta mix-xhieda tagħha. B'hekk is-soċjetà appellanta tgħid li mhuwiex ġust li l-Arbitru ordna li jitħallas kumpens lill-appellata għaliex kellhom jitħallsu wkoll dawn iċ-*charges*. Issostni wkoll li l-*“aspettativa ta' ritorn ta' 5%”* tal-appellata, kienet sempliċi *aspettativa*, u ma setgħet qatt issir garanzija ta' dan ir-ritorn li seta' jitla' u jinżel, kif spjegat ix-xhud Mandy Mifsud.

9. Il-Qorti tgħid li d-deċiżjoni appellata hija tajba. L-Arbitru beda billi ddikjara li huwa kien għamel eżami tad-dokumenti li ġew sottomessi, u dan filwaqt li kien ukoll sema' x-xhieda u kkunsidra bir-reqqa l-aspetti l-oħra marbuta mal-ilment tal-appellata. Qal li huwa kien qiegħed jagħraf li l-imsemmi lment ma kienx sar għaliex l-investment ma kienx skont ir-*risk profile* tal-appellata u dan irriżulta f'telf, u l-partijiet saħansitra ma kienux qegħdin jikkontestaw il-fatt li l-investment kien ħalla qligħ nett ta' €6,160.20 f'idejn l-appellata. L-Arbitru qal li barra minn hekk l-ilment ma kienx proprju dwar iċ-*charges* li kienet inkorriet l-appellata, u dan minkejja li ma kien hemm l-ebda prova li dawn ġew spjegati lilha meta sar l-investment in kwistjoni. Għalhekk irrileva li huwa ma kienx ser jidhol fil-mertu ta' dawn iż-żewġ aspetti.

10. L-Arbitru għaraf li l-ilment tagħha kien dwar l-*aspettativa* tagħha li l-flus li hija kienet tħallset b'mod regolari kif miftiehem fil-bidu, kienu jikkostitwixxu qligħ, u għalhekk il-kapital ma kienx qiegħed jintmiss. Filwaqt li esprima l-fehma

li kien diffiċli li jaċċetta li din l-aspettattiva kienet waħda raġonevoli, huwa wkoll ikkunsidra t-tweġiba tal-appellata għall-mistoqsija tiegħu jekk hija kinitx staqsiet għaliex baqgħet titħallas l-istess ammont minkejja li ġibdet mill-kapital, u anki dak li qalet ix-xhud Mandy Mifsud fir-rigward li l-imgħax li r-rata tiegħu tnaqqset wara li l-appellata kienet ġibdet mill-kapital. L-Arbitru kkunsidra li l-appellata kienet qiegħda tippretendi li kien hemm diskrepanza ta' madwar €10,000, iżda hija kienet qiegħda titlob kumpens ta' nofs dan l-ammont.

11. L-Arbitru hawnhekk irrileva li l-investment kien ħalla qligħ nett ta' €6,160 wara li tħallsu *charges* u l-ispejjeż relattivi, li bejn wieħed u ieħor kienu telgħu għal €6,300. Skont il-kalkoli tiegħu, l-Arbitru sab li mid-data meta sar l-investment fis-27 ta' Dicembru, 2017, sa meta dan ngibed kollu fil-11 t'Awwissu, 2023, jgħifieri 5.6137 snin, kien hemm *average balance* investit ta' €51,741, u għalhekk ir-ritorn tal-appellata kien ta' 2.12% kull sena, fejn l-ispejjeż kienu ta' 2.17% fis-sena. Ikkunsidra li sabiex l-appellata setgħet tagħmel qligħ ta' 5% kull sena, kellu jkun hemm ritorn ta' 7.17%, li meħud in konsiderazzjoni d-dokument ipprezentat mis-socjetà appellanta *a fol. 72*, hija stima li ddeskriva bħala 'aggressiva'. Spjega li skont l-*Expected Growth Rates* indikati fid-dokument imsemmi, il-medja tal-qligħ li kien mistenni qabel jitnaqqsu l-ispejjeż, kienet ta' madwar 5.73%, li huwa madwar 1.44% inqas mir-ritorn suċitat ta' 7.17% meħtieġ sabiex tkun tista' ssir distribuzzjoni ta' 5% wara li jinqatgħu l-ispejjeż ta' 2.17%, bla ma jintmiss il-kapital.

12. L-Arbitru għalhekk iddikjara li għalkemm l-ilment ma sarx speċifikament fil-konfront tal-imsemmija *charges*, l-aspettattiva tal-appellata kif meġġjuna mis-

soċjetà appellanta, li hija tieġu tal-anqas 5% fuq il-medja tal-kapital investit, ma kinitx intlaħqet proprju minħabba *c-charges* imsemmija.

13. Il-Qorti bl-ebda mod ma tista' tikkunsidra li d-deċiżjoni appellata kif imfissra mill-Arbitru, hija tassew *ultra petita*, kif qiegħda tikkontendi s-soċjetà appellanta. Tagħraf li l-argument tal-Arbitru kien li għalkemm l-ilment tal-appellata ma kienx dirett lejn *iç-charges* li hija kienet tenuta li tħallas u li hija tħallset, kienu dawn li kkontribwew sabiex tnaqqar il-kapital sostanzjalment, meta hija kienet għamlitha ċara sa mill-bidunett meta għamlet l-investment, li l-kapital qatt ma riedet li jintmiss. Għandu jiġi mfakkar li fl-ilment tagħha l-appellata ssostni li l-investment kien wieħed li gie "*missold*" lilha, fejn l-iżvantagġi ma gewx spjegati sew, u fejn intwera li l-istess investment kien dak li fil-verità ma kienx. Għalhekk ċertament ma jistax jingħad li d-deċiżjoni appellata hija *ultra petita*, u saħansitra lanqas ukoll hija waħda li għandha tiġi meqjusa bħala ngusta fil-konfront tas-soċjetà appellanta.

14. Għaldaqstant il-Qorti ma ssibx l-aggravji tas-soċjetà appellanta ġustifikati, u tiċhadhom.

### **Decide**

**Għar-raġunijiet premissi, il-Qorti taqta' u tiddeċiedi l-appell odjern billi tiċħdu, filwaqt li tikkonferma d-deċiżjoni appellata fl-intier tagħha.**

**Bl-ispejjeż taż-żewġ istanzi kontra s-soċjetà appellanta.**

Moqrija.

**Onor. Dr Lawrence Mintoff LL.D.**  
**Imħallef**

**Rosemarie Calleja**  
**Deputat Registratur**