



MALTA

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

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

Seduta tat-18 ta' Settembru, 2024

Appell Inferjuri Numru 163/2022 LM

**Timothy Chapman (numru ta' Passaport Inġliż 536577242)**  
*(l-appellat')*

**vs.**

**STM Malta Pension Services Limited (C 51028)**  
*(l-appellanta')*

**Il-Qorti,**

**Preliminari**

1. Dan huwa appell magħmul mis-soċjetà intimata **STM Malta Pension Services Limited (C 50128)** [minn issa 'l quddiem is-soċjetà appellanta'] mid-deċiżjoni tal-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji [minn issa 'l quddiem 'l-Arbitru'] mogħtija fil-5 ta' Diċembru, 2022, [minn issa 'l quddiem 'id-deċiżjoni appellata'], li permezz tagħha ddecieda li jilqa' parzjalment l-ilment tar-

rikorrent **Timothy Chapman (Detentur tal-Passaport Ingliż nru. 536577242)**  
[minn issa 'l quddiem 'l-appellat'], u dan safejn kompatibbli mad-deċiżjoni  
appellata, kif ġej:

*“Decision and Compensation*

*For the reasons stated throughout this decision, the Arbiter considers the Complaint to be fair, equitable and reasonable in the particular circumstances and substantive merits of the case, (fn. 92 Cap. 555, Article 19(3)(b)) and is partially accepting it in so far as it is compatible with this decision.*

*Being mindful of the key roles of STM Malta Pension Services Limited as Trustee and Retirement Scheme Administrator, and in view of the deficiencies identified in the obligations emanating from such roles as amply explained above, the Arbiter concludes that the Complainant should be compensated by STM Malta for the damages suffered by the Complainant in relation to his scheme.*

*Whilst the Arbiter does not accept the extent of compensation requested by the Complainant given that:*

- (i) only the loss in respect of the Dolphin Capital loan Note, has been adequately substantiated; and*
- (ii) other external third parties, like the investment adviser, were involved and also carried responsibility, with respect to such investment,*

*the Arbiter considers that in the particular circumstances of this case, it is fair, equitable, and reasonable for STM Malta Pension Services Limited to compensate the Complainant for the amount of 70% of the maximum loss of GBP16,220.40. (fn. 93 P. 30 The Service Provider indicated this amount of GBP16,220.40)*

*The figure of the awarded compensation is thus calculated to amount to GBP11,354.28. (fn. 94 70% of GBP16,220.40=GBP11,354.28)*

*Therefore, in accordance with Article 26(3)(c)(iv) of Chapter 555 of the Laws of Malta, the Arbiter orders STM Malta Pension Services Limited to pay the Complainant the sum of GBP11,354.28 (eleven thousand, three hundred and fifty-four-pounds sterling and twenty-eight pence).*

*With legal interest from the date of this decision till the date of effective payment.*

*The expenses of this case are to be borne by the Service Provider.”*

## **Fatti**

2. Il-fatti tal-każ odjern jirrigwardaw it-telf eventwali li allegatament jgħid li sofra l-appellat mill-investment li huwa kien għamel permezz tas-socjetà appellanta fi skema tal-irtirar magħrufa bl-isem *Harbour Retirement Scheme* [minn issa 'l quddiem 'l-Iskema'] li huwa kien issieheb magħha permezz ta' applikazzjoni pprezentata fit-3 ta' Mejju, 2014. Jirrizulta li l-imsemmi appellat kien straħ fuq il-parir tad-ditta Servatus ġewwa l-Irlanda, liema konsulent finanzjarju kien għażlu huwa stess. Sussegwentement fil-21 ta' Awwissu, 2014, it-*transfer value* ta' £42,241.29 ġie trasferit mill-iskema tal-irtirar Powys CC, fejn £16,220.24 ġew investiti fid-*Dolphin Capital Loan Note*, filwaqt li l-kumplament tal-flus kellhom jiġu nvestiti f'żewġ fondi oħra. Sussegwentement fil-31 ta' Awwissu, 2018, is-socjetà appellanta kienet ġiet appuntata *Trustee* tal-Iskema, filwaqt li t-*Trustee* ta' qabilha Harbour Pensions Limited irtirat. Fis-sena ta' wara kien sar evidenti li l-imsemmi investment ma kienx qiegħed jagħti qligħ, u għall-ħabta ta' Settembru ta' dik is-sena, kien saħansitra ġie appuntat likwidatur tal-grupp kollu Ġermaniż.

## **Mertu**

3. Fis-27 ta' Lulju, 2021, l-appellant ipprezenta lment quddiem l-Arbitru fil-konfront tas-socjetà appellata, fejn issottometta fost affarijiet oħra u b'mod ġenerali li din kienet naqset li topera kif mistenni minn SIPP *provider* regolat u *trustee* professjonali, u dan wassal għat-telf soffert minnu. L-appellat allega fil-konfront tas-socjetà appellanta, in-nuqqas ta' osservanza tal-obbligi regolatorji, in-nuqqas li topera bil-ħila u bil-kura dovuta, in-nuqqas li tapplika d-diligenza

dovuta fir-rigward tal-investimenti magħmula, u n-nuqqas li taġixxi skont dak li huwa mistenni mingħand operatur regolat ta' SIPP. Għalhekk, huwa talab li jitħallas l-ammont ta' £49,241.29 flimkien mal-imgħaxxijiet fil-percentwali ta' 8% mill-21 ta' Awwissu, 2014, jew l-istess ammont kieku dan ma kienx gie trasferit lill-imsemmija soċjetà appellanta, skont liema kien jirrizulta l-akbar. Huwa talab ukoll kumpens morali fis-somma ta' £1,000, u d-drittijiet professjonali li kien inkorra sabiex ressaq l-ilment tiegħu.

4. L-imsemmija soċjetà appellanta wiegħbet fil-11 ta' Awwissu, 2021, billi eċċepiet b'mod generali li l-ilment kien difettuż minn kull aspett, iżda b'mod partikolari eċċepiet li (a) hija kienet saret *Trustee* tal-Iskema fil-31 ta' Awwissu, 2018, jiġifieri erba' snin wara l-avvenimenti lmentati; (b) il-liġijiet applikabbli fil-konfront tagħha kienu l-Kap. 331 u l-Kap. 450, kif ukoll it-*Trust Deed* stess; (ċ) l-appellat ma kienx korrett meta ssuġġerixxa li t-*Trustee* ta' qabilha ma kienitx wettqet id-diligenza dovuta fir-rigward tal-investment in kwistjoni; (d) l-appellat kien ukoll żbaljat meta ssuġġerixxa li l-imsemmi *Trustee* ma kienitx ikkunsidrat ir-riskji tal-investment; (e) ma kienx ċar jekk l-appellat kienx qiegħed jilmenta li l-investimenti kollha jew uħud minnhom ma kienux tajba għaliex kienu jipprovdu riskju; (f) l-appellat kien qiegħed jesagera t-telf li allegatament soffra; u (g) l-appellat kien żbaljat meta ddikjara li l-investment kien falla.

### **L-Appell**

5. Is-soċjetà appellanta ħasset ruħha aggravata bid-deċiżjoni appellata, u ntavolat appell quddiem din il-Qorti fit-23 ta' Diċembru, 2022, fejn filwaqt li

stqarret li dan kien qiegħed isir fuq punt ta' dritt *ai termini* tas-subartikolu 27(2) tal-Kap. 555, hija talbet sabiex:

*“...din l-Onorabbli Qorti jogħgobha: tirrevoka, tħassar jew tvarja s-sentenza li ttieħdet mill-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji fil-5 ta’ Dicembru 2022 u dan salv dak li jidhrilha xieraq u opportun din l-Onorabbli Qorti.*

*Bl-ispejjeż kontra l-appellat”.*

Is-soċjetà appellanta tgħid li l-aggravji tagħha huma dawn: (a) l-Arbitru applika u interpreta ħażin is-subartikolu 30(3) tal-Kap. 331, meta ddecieda li hija kienet naqset mid-dmirijiet tagħha ta' *trustee*, u li kienet responsabbli għall-ksur tal-obbligi fiduċjarji min-naħa ta' Harbour Pensions; (b) l-allokkazzjoni ta' responsabbiltà, fejn gie deciz li hija għandha tħallas 70% tad-danni likwidati, ma kienitx waħda ġusta jew raġonevoli jew fondata; u (c) l-Arbitru għażel li jwarrab għal kollox ir-retroxena tal-investment.

6. L-appellat wieġeb fil-21 ta' Marzu, 2024, fejn issottometta li d-deċiżjoni appellata hija ġusta, u għalhekk timmerita konferma.

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

7. Il-Qorti ser tgħaddi sabiex tikkunsidra l-appell imressaq mis-soċjetà appellanta, u dan fid-dawl ta' dak li gie kkunsidrat u deciz fid-deċiżjoni appellata, u meħudin ukoll in konsiderazzjoni s-sottomissjonijiet tal-appellat.

*L-Ewwel Aggravju [L-Arbitru applika u interpreta ħażin is-subartikolu 30(3) tal-Kap. 331 tal-Liġijiet ta' Malta]*

8. L-aggravju tas-soċjetà appellanta huwa li l-Arbitru applika u interpreta hażin is-subartikolu 30(3) tal-Kap. 331, meta ddecieda li hija kienet naqset mid-dmirijiet tagħha bħala *trustee*, u għalhekk iddecieda wkoll li hija kienet responsabbli għall-ksur tal-obbligi fiduċjarji min-naħa ta' Harbour Pensions fiż-żmien qabel il-ħatra tagħha. Filwaqt li tiċċita dak li jipprovdi s-subartikolu 30(3) tal-Kap. 331, u anki s-subartikolu 34(3) tal-istess liġi, issostni li dak li ried jipprovdi l-leġislatur joħroġ ċar hawnhekk, iġifieri li *Trustee* m'għandux jitqies responsabbli għall-azzjonijiet ta' terzi, u ma jistax jitqies bħala suċċessur tat-*Trustee* ta' qablu. Hawnhekk is-soċjetà appellanta tagħmel riferiment għall-artikolu 30 tal-Kap. 331, u tissottometti li ma jistax jitwemmen kif l-Arbitru wasal għall-konklużjoni tiegħu li *"it has indeed not emerged during the proceedings of this case that STM Malta raised any concerns or questioned the Dolphin Capital Loan Note investment and the high exposure the Scheme had to such investment"*, u *"not only such evident breach of trust committed initially by the previous Trustee not questioned and raised by STM Malta, but STM Malta itself accepted the disputed investment and retailed the portfolio composition without question. It even went as far as defending the actions of the previous Trustee in these proceedings"*. Dan tgħid għaliex (i) hija ma kienitx teżisti bħala *trustee* fiż-żmien li sar l-investment, u anki fl-erba' snin ta' wara; (ii) hija kienet qagħdet fuq l-għażla tal-membru stess, fejn dan kien konformi mar-rekwiżiti tal-Iskema, u tenut kont ukoll li dak iż-żmien ma kienx hemm il-ħtieġa li konsulent finanzjarju jkun liċenzjat sabiex jagħti parir finanzjarju. Għalhekk il-fehma li *Trustee* jidhol fiż-żarbun tat-*Trustee* ta' qablu, u jgorr in-nuqqasijiet tiegħu, hija hażina, sakemm ma jirrizultax li l-ewwel *Trustee* jkun f'konfossa mat-*Trustee* il-gdid sabiex b'hekk jagħmlu profitt mill-assi tat-*trust* jew f'każ fejn it-*Trustee* il-

gdid ikun jaf dwar in-nuqqasijiet tat-*Trustee* l-antik, u ma jtkellimx. Madankollu dan ma għarax fil-każ odjern, fejn temmen saħansitra li ma kienx hemm nuqqasijiet min-naħa ta' Harbour Pensions, u jekk jirriżulta li kien hemm, allura kienet din tal-aħħar li kellha twieġeb għalihom. Is-soċjetà appellanta tistaqsi illi jekk imbagħad Harbour Pensions għebet billi tħassret minn fuq ir-Registru tal-Kumpanniji, għalfejn għandha tbatli l-konsegwenzi hi minflok. Is-soċjetà appellanta tirrileva li hawnhekk l-appellat għandu jkollu rimedju taħt is-subartikolu 325(4) tal-Kap. 386. Is-soċjetà appellanta tagħmel riferiment għad-disposizzjonijiet tas-subartikolu 30(4) tal-Kap. 331, li jipprovdu dwar ir-responsabbiltà ta' *co-trustee* sabiex issostni l-pożizzjoni tagħha dwar responsabbiltà fejn *trustee* jitlaq jew jirriżenja u jiġi sostitwit b'iehor. Tagħmel ukoll riferiment għall-para. (g) tal-artikolu 1124(D) tal-Kodiċi Ċivili, u filwaqt li tgħid li l-liġi tagħna hija msejsa fuq il-liġi ta' Jersey, tiċċita dak li qal Lordship Blackburne J fil-każ **Nationwide Building Society v. Balmar Radmore (a firm) and others**, u tissottometti li fil-każ odjern ma kienx ġie muri li hija kienet konxja tan-nuqqasijiet ta' Harbour Pensions. Tagħmel ukoll riferiment għal żewġ sentenzi tal-Qrati tagħna, u tinsisti li hija ma ħbietx in-nuqqasijiet ta' Harbour Pensions jew uriet li hija kienet parteċipi fl-allegati nuqqasijiet, u hekk kif saret taf li l-investment ma kienx sejjer tajjeb, hija kienet għamlet dak li setgħet sabiex tillimita d-danni. Barra minn hekk, hija kienet eżaminat il-portafoll tal-appellat u d-dokumenti rilevanti, u ma kien hemm x'juri li dan kien kontra l-prinċipji regolatorji ta' dak iż-żmien. Is-soċjetà appellanta hawnhekk tagħmel riferiment għal dak li qal l-Avukat Max Ganado fil-kontribuzzjoni tiegħu għal pubblikazzjoni '*Fiduciary Obligations under Maltese law*<sup>1</sup>, u tissottometti li

---

<sup>1</sup> Trusts e Attività Fiduciarie, 2013.

mkien dan ma jgħid li f'każ ta' parir hażin għandu jkun it-*Trustee* li jagħmel tajjeb għat-telf tal-investment. Is-soċjetà appellanta tgħid li min-naħa tagħha l-monitoraġġ kien sar, iżda ma setgħetx issir taf dwar l-aġir frawdolenti ta' diretturi f'Dolphin Capital, jekk dan qatt ma nħarġet fil-pubbliku u hadd ma kien jaf b'xejn. Is-soċjetà appellanta għid li anki l-Arbitru kien żbaljat fir-rigward ta' dak li jissejjaħ '*indemnity*' minn Harbour Pensions. Tispjega d-differenza bejn il-klawsola tal-indennizzar f'każ ta' soċjetà kummerċjali, u f'każ ta' *trust* fejn it-*trustee* l-antik jiġi assigurat li jiġi ndennizzat mit-*trust fund*, u jekk jiġi mfittex minn xi membru wara s-sostituzzjoni tiegħu, il-kumpens joħroġ mit-*trust fund* u mhux mill-assi personali tiegħu, sakemm ma jkunx gie deciż li l-aġir tiegħu huwa frawdolenti jew tirrizulta negligenza grossolana. Is-soċjetà appellanta tikkontendi li mill-artikolu 40 tal-Kap. 331, għandu jiġi mifhum li fejn hemm trasferiment minn *Trustee* għal ieħor, għandu dejjem japplika l-prinċipju tal-*buona fede*, li tissottometti li huwa prinċipju ewlieni tad-dritt fil-liġi Maltija. Tkompli billi tagħmel ukoll riferiment għas-subartikolu 40(3) tal-istess liġi, u tinsisti li hawnhekk l-istess persuna għandha d-dritt li tistrieħ fuq id-dikjarazzjonijiet tat-*Trustee* dwar kull haġa li għandha x'taqsam mas-setgħat tiegħu. Is-soċjetà appellanta tgħaddi sabiex tapplika dan is-subartikolu għall-każ odjern, fejn hija kienet issostitwiet lil Harbour Pensions, u b'hekk akkwistat l-Iskema. Imbagħad hija telenka l-verifiki li hija kienet wettqet skont l-industrija ta' dak iż-żmien. Is-soċjetà appellanta tikkontendi li jekk sussegwentement ħareġ li kien hemm frodi min-naħa tal-kapijiet ta' Dolphin Capital, jew li d-dokumenti ma kienux ġew iffirmati mill-firmatarju, hawnhekk ma kien hemm l-ebda nuqqas min-naħa tat-*Trustee* il-ġdid. Is-soċjetà appellanta tgħid li għalkemm l-Arbitru ddikjara li hija setgħet jew kellha toħroġ jew tnaqqas l-



investment minn Dolphin Capital, dan ma kienx korrett għaliex hija qatt ma setgħet taġixxi unilateralment, u barra minn hekk fis-sena 2019, Dolphin Capital kienet diġà marret lura, u għalhekk dan ma kienx possibbli.

9. L-appellat jinsisti li l-Arbitru kien korrett fid-deċiżjoni tiegħu. Jikkontendi li s-soċjetà appellanta ċertament kif saret *Trustee* u Amministratriċi tal-Iskema fl-2018, kellha tkun taf bi kwalunkwe ksur tal-obbligu fiduċjarju, u anki bil-kwistjoni dwar jekk l-investment kienx wieħed idoneju. Huwa jirrileva li din il-Qorti diġà kellha aggravju bħal dan quddiemha permezz tal-appell li kien sar mis-soċjetà appellanta stess fl-ismijiet **Christopher Ball vs. STM Malta Pension Services Limited**, li ġie deċiż fil-15 ta' Settembru, 2023, u dan filwaqt li jiċċita dak li qalet din il-Qorti f'dik is-sentenza dwar l-eżerċizzju ta' diliġenza dovuta li kellha twettaq is-soċjetà appellanta, hekk kif hija kienet ser takkwista n-negozju. L-appellat jikkontendi li s-soċjetà appellanta naqset mill-obbligu li jipprovdi għalih is-subartikolu 30(3) tal-Kap. 331, obbligu li skont hu jhaddan element ta' tempestività, u fejn fil-każ odjern in-nuqqas ta' avviz ipperdura għal sentejn, dan kien nuqqas serju min-naħa tagħha. Huwa jiċċita dak li qalet il-Qorti Suprema ta' Massachusetts fil-każ **O'Connor v. Redstone**, u jinsisti li '*successor trustee*' għandu jitlob lill-predeċessor tiegħu sabiex jgħaddilu tagħrif sħiħ dwar it-*trust*, u jekk jonqos, imbagħad ma jistax jgħid li huwa jkun wettaq il-verifiki tiegħu sew, u li eżegwixxa d-diliġenza dovuta. Jgħid li l-obbligi tas-soċjetà appellanta huma ċari u jagħmel riferiment għall-artikolu 21 tal-Kap. 331, filwaqt li jirrileva li il-Qrati dejjem irrikonoxxew li bħala amministratur il-provditur tas-servizz huwa marbut li jamministra l-iskema u l-assi tagħha skont id-diliġenza u r-responsabbiltà għolja. L-appellat jagħmel riferiment għal dak li qalet din il-Qorti fis-sentenza tagħha fl-ismijiet **Elizabeth Green (Passaport**

**Ingliż nru. 210802400) vs. Momentum Pensions Malta Limited (C 52627)** tad-19 ta' Jannar, 2022, u anki jiċċita l-artikolu 40 tal-Kap. 331, filwaqt li jikkontendi li fil-każ odjern is-soċjetà appellanta kienet tenuta tagħmel eżerċizzju fil-fond ta' diliġenza dovuta, sabiex b'hekk jkollha stampa ċara ta' dak li kien qiegħed jiġi ttrasferit lilha. L-appellant jagħmel aċċenn fuq dak li qalet il-MFSA dwar l-obbligi tal-RSA fid-dokument intestat '*Consultation document on amendments to the Pension Rules issued under the Retirement Pensions Act*'. Jagħlaq billi jargumenta li qorti ta' reviżjoni jew tat-tieni grad, ma tiddesturbax faċilment l-apprezzament tal-provi li tkun għamlet l-ewwel qorti, sakemm ma jirriżultawx raġunijiet serji, liema raġunijiet skont hu ma ġewx ippruvati fil-każ odjern.

10. Il-Qorti mill-ewwel tgħid li l-Arbitru kien ġust u anki korrett fattwalment u legalment fid-deċiżjoni tiegħu. Wara li ħa konjizzjoni tal-eċċezzjonijiet preliminari li kienet qiegħda tressaq is-soċjetà appellanta u ddeċiedihom, huwa għadda sabiex ittratta l-mertu tal-vertenza odjerna. L-Arbitru għamel diversi konstatazzjonijiet fir-rigward tal-informazzjoni li seta' jieħu dwar l-appellat mill-atti, inkluż mill-Applikazzjonijiet għas-Sħubija esebiti fl-atti<sup>2</sup>, u għadda sabiex għamel l-osservazzjonijiet tiegħu fir-rigward tal-konsulent finanzjarju tal-appellat. Il-Qorti tinnota li m'hemm l-ebda kontestazzjoni dwar dan kollu.

11. Imbagħad l-Arbitru għamel diversi osservazzjonijiet fir-rigward tat-tliet investiment sottostanti, fejn sab li ħamsin fil-mija tal-fondi ġew investiti fid-*Dolphin Capital Loan Note*, u li dan l-investment saħansitra falla u kkontribwixxa għall-parti l-kbira tat-telf li sofra l-appellat. Osserva li l-valur ta' dan l-investment kien indikat bħala 'zero' fil-valutazzjoni li saret minn SEB, kif

---

<sup>2</sup> Ara a fol. 47 et seq.

ikkonfermat is-soċjetà appellanta fit-twegiba tagħha, u qal li dan kien ifisser li wisq probabbli l-appellat kien tilef il-kapital sħiħ jew parti sostanzjali tiegħu.

12. L-Arbitru stqarr li mingħajr dubju d-*Dolphin Capital Loan Note* ma kienx investiment xieraq fil-kuntest tal-Iskema minħabba s-segwent i raġunijiet: (a) in-natura u l-karatteristiċi partikolari tiegħu, għaliex dan ma kienx ikkwotat, u regolat, u kien prodott alternattiv jew mhux tradizzjonali, li ma kienx likwidu b'terminu twil u fiss ta' investiment ta' ħames snin; (b) ir-riskju għoli li kellu, kif aċċennat fil-'*Pension Review Report*' tal-konsulent finanzjarju, li ddikjara li '*[a]n investment in Loan notes involves a high degree of risk*', liema riskju kien rifless fir-rata għolja ta' introjtu ta' 10.2% fis-sena kif indikat fl-offerta; (ċ) in-nuqqas ta' likwidità tal-investiment kif rifless fil-'*Pension Review Report*', li rrileva li '*[t]he Loan Notes are unquoted, and no plans exist or are likely to be made to provide a trading platform or quotation for them*'; (d) in-nuqqas ta' diversifikazzjoni li kien jipprovdi, għaliex kien konċentrat f'settur partikolari wieħed ta' proprjetà immobbli ġewwa l-Ġermanja, saħansitra fi proġett wieħed f'lokal partikolari. L-Arbitru għalhekk sab li l-Iskema kienet b'hekk esposta għal emittent wieħed, u l-andament ta' investiment wieħed. Qal li dawn l-aspetti kollha ma kienux jirrispettaw ir-rekwiżiti applikabbli fir-rigward tal-Iskema, jiġifieri dawk ta' diversifikazzjoni, prudenza u likwidità, u dan kemm fiż-żmien fejn kien għad hemm Harbour Pensions Limited, iżda anki sussegwentement meta s-soċjetà appellanta kienet qiegħda taġixxi bħala *Trustee* u Amministratriċi tal-Iskema, meta l-Qorti tagħraf li kien ġie fis-seħħ l-Att dwar Pensjonijiet għall-Irtirar fis-sena 2015, u l-appellat kien għadu membru tal-Iskema. Minn hawnhekk l-Arbitru għadda sabiex elenka diversi prinċipji li kienu applikabbli fil-konfront tas-soċjetà appellanta skont il-*general conduct of*

*business rules/standard licence conditions* applikabbli taħt ir-regim tal-Kap. 450 kif imħassar, u tal-Kap. 514 li ssostitwih. Għal darb'oħra l-Qorti tirrileva li jirrizulta li s-soċjetà appellanta bħala Amministratriċi tal-Iskema kienet tenuta li timxi b'kull ħila dovuta, kura u diligenza fl-aħjar interessi tal-benefiċċjarji tal-Iskema. L-obbligi legali tagħha jirrizultaw ċari u inekwivoċi, tant hu hekk li l-Qorti tirrileva li digà minn dan li ngħad, jirrizulta li d-difiża tagħha li hija qatt ma setgħet tinzamm responsabbli għaliex ma kellha l-ebda obbligu fil-konfront tal-appellat, ma tistax tirnexxi.

13. L-Arbitru mbagħad korrettement iddikjara li wara li huwa kien għamel assessjar tal-investment in kwistjoni, u dan fid-dawl tar-rekwiziti u l-iskop tal-Iskema bħala prodott marbut mal-irtirar, ma setax jasal raġonevolment għall-konklużjoni li l-imsemmi investment u l-espożizzjoni għolja tiegħu kienu jirriflettu dawk ir-rekwiziti. Qal li anki l-investment ma kienx jirrifletti l-profil tal-appellat indikat bħala '*Medium Risk*' jew l-prudenza rikjesta sabiex jintlaħaq l-iskop tal-Iskema bħala prodott maħsub għall-irtirar.

14. L-Arbitru mbagħad għadda sabiex għamel l-osservazzjonijiet ulterjuri tiegħu dwar id-diligenza dovuta, qal li filwaqt li kkunsidra li s-soċjetà appellanta kienet qiegħda tinsisti li t-*Trustee* ta' qabilha kienet wettqet l-eżerċizzju tagħha ta' diligenza dovuta fir-rigward tal-investment in kwistjoni, u li dan l-eżerċizzju kien għadu qiegħed isir, u stqarr li huwa ma kienx konvint minn dan bil-preżentata tar-rendikonti finanzjarji esebiti mill-istess soċjetà appellanta għal dawn ir-raġunijiet: (i) ir-rendikonti kienu biss abbozz; (ii) dawn kienu jolqtu biss is-sena 2016, u l-ebda kontijiet ma ġew ippreżentati għas-snin sussegwenti, għalkemm is-soċjetà appellanta saret *Trustee* fl-31 ta' Awwissu, 2018; (iii) ir-

rendikonti finanzjarji kienu jindikaw li ma kien hemm l-ebda profitt nett għas-snin 2015 u 2016; (iv) il-*'Preliminary Balance Sheet'* kienet tindika *deficit* skopert fir-rigward tal-imsieħba kollha. Irrileva li d-dokumentazzjoni l-oħra li giet ipprezentata mis-soċjetà appellanta, ma kienitx turi li d-diligenza dovuta saret b'mod adegwat fuq id-*Dolphin Capital loan Note*, jew kienet tipprovdi konfort raġonevoli u suffiċjenti. Saħansitra r-rapport *'Advisory Opinion on Determining Market Value'*, kellu jservi sabiex iqajjem dubju dwar jekk l-investment kienx wieħed xieraq, għaladarba dan kien espost għal emittent partikolari, u r-riskju kien wieħed għoli u kkonċentrat f'proġett wieħed.

15. Għalhekk l-Arbitru wasal għall-konkluzjoni ġusta, li għalkemm kien hemm partijiet oħra nvoluti fl-Iskema kif fisser iktar qabel, is-soċjetà appellanta ma setgħetx teċċepixxi li hija ma kellha l-ebda responsabbiltà. L-Arbitru korrettement għaraf li hija kellha funzjoni ewlenija u importanti fir-rigward tal-Iskema, sabiex tassigura li din kienet operata skont l-iskop tagħha u r-rekwiziti applikabbli, iżda wkoll sabiex tipprotegi l-assi tal-istess Skema. L-Arbitru spjega li hekk kif hija kienet saret it-*Trustee* u l-Amministratriċi l-ġdida tal-imsemmija Skema, is-soċjetà appellanta kellha mill-ewwel tagħraf li d-*Dolphin Capital Loan Note* ma kienx investment tajjeb għal dawk l-istess raġunijiet li huwa kien appena fisser. L-Arbitru qal li saħansitra rriżulta li s-soċjetà appellanta ma kienitx investigat u aċċennat fuq l-aġir tat-*Trustee* ta' qabilha, iżda żammet l-istess kompożizzjoni tal-portafoll mingħajr l-ebda ndaġini, u waslet ukoll sabiex iddefendiet f'dawk il-proċeduri l-imsemmi aġir tat-*Trustee*. Għalhekk l-Arbitru ma sabx li s-soċjetà appellanta kienet ħadet il-passi opportuni sabiex issewwi l-ksur ta' fiduċja li kien seħħ, u għalhekk lanqas ukoll ma seta' jiddikjara li hija

kienet użat l-prudenza, diligenza u l-attenzjoni ta' *bonus paterfamilias*. Għal dawn ir-raġunijiet kollha, l-Arbitru sab li s-soċjetà appellanta ma setgħetx tiġi skużata mir-responsabbiltà tagħha.

16. Il-Qorti tikkondividi r-raġunament tal-Arbitru, u ma ssib xejn x'tiċċensura f'dawn l-osservazzjonijiet u l-konsiderazzjonijiet tiegħu. Tgħid li jirriżulta b'mod ċar li kienu proprju n-nuqqasijiet tas-soċjetà appellanta kif ikkunsidrati aktar 'il fuq f'din is-sentenza, li waslu għat-telf soffert mill-appellat. Is-soċjetà appellanta ttentat teħles mir-responsabbiltà għan-nuqqasijiet tagħha, billi tirrileva li hija ma kienitx *trustee* u amministratriċi tal-Iskema meta l-appellat sar membru tagħha. Izda kif gie kkunsidrat minn din il-Qorti, id-difiża tas-soċjetà appellanta ma tistax tirnexxi fid-dawl tal-obbligi legali u regolatorji tagħha, u huwa proprju għalhekk li n-nuqqasijiet tagħha għandhom jitqiesu li kkontribwew lejn it-telf soffert mill-appellat mill-investimenti tiegħu.

Għaldaqstant il-Qorti ma ssibx dan l-aggravju ġustifikat, u tiċħdu.

*It-Tieni Aggravju: [L-allokazzjoni ta' responsabbiltà mhijiex ġusta]*

17. Is-soċjetà appellanta permezz tat-tieni aggravju tagħha, qiegħda tilmenta li l-allokazzjoni ta' responsabbiltà li għamel l-Arbitru, fejn ddecieda li hija kienet tenuta tħallas 70% tad-danni sofferti mill-appellat, mhijiex waħda ġusta jew raġonevoli jew fondata. Tgħid li l-apprezzament li għamel l-Arbitru fir-rigward, huwa wieħed difettuż kemm fil-fatt u anki fid-dritt. Hija tispjega li l-imsemmi Arbitru kellu qabel xejn isib li kien hemm ness kawżali bejn in-nuqqasijiet tagħha u t-telf li sofra l-appellat, u hawnhekk kienu applikabbli d-disposizzjonijiet tat-

*Trust Deed*. Tinsisti li fil-każ odjern (i) l-appellat kien għażel huwa stess li jinvesti fid-*Dolphin Capital Loan Note*; (ii) kien ċar mid-dokumentazzjoni li hija ma kienet tat l-ebda parir, iżda kienet biss kustodja tal-assi; (iii) il-konsulent finanzjarju tal-appellat kien gie awtorizzat li jkompli bl-għażliet finanzjarji tal-appellat fl-aħjar interess tiegħu. Is-soċjetà appellanta tirrileva li l-Arbitru kellu wkoll jikkunsidra l-fatt li l-konsulent finanzjarju appena msemmi kien regolat, kien jaf bil-karatteristiċi tal-prodott in kwistjoni, u kellu jikkomunika lill-appellat ir-riskji li dan kien igib miegħu. Hija ssostni li r-responsabbiltà tagħha ma setgħet qatt tkun akbar minn dik ta' min ta l-parir, jew saħansitra dik tal-appellat li kien ħa d-deċiżjoni, u li kwazi tat struzzjonijiet on *an execution only basis*. In sostenn tal-argument tagħha, is-soċjetà appellanta tagħmel riferiment għal uħud mid-deċiżjonijiet tal-Arbitru, u tissottometti li hija kienet tifhem l-obbligi tagħha, imma fil-fehma tagħha hija kienet laħqet ir-*'reasonable and legitimate expectations'* tal-appellat *ai termini* tal-para. (ċ) tas-subartikolu 19(3) tal-Kap. 555. Tgħid li jekk jirrizulta li kien hemm nuqqas ċar ta' diversifikazzjoni tal-investment, id-danni kellhom jiġu maqsuma ugwalment, għaliex ma kien hemm l-ebda ċertezza dwar is-sehem ta' kull parti fit-telf soffert. Is-soċjetà appellanta tissottometti li għalkemm il-Qorti għandha diskrezzjoni wiesgħa ferm fir-rigward tal-kwantifikazzjoni tal-kumpens, il-prinċipji applikabbli mhumiex assoluti, u l-Qorti mhijiex obbligata li tapplikahom fejn l-allokkazzjoni ma tirrizultax f'waħda ġusta.

18. L-appellat jibda billi jiċċita dak li qal l-Arbitru fid-deċiżjoni appellata, meta stabbilixxa n-ness kawżali bejn l-aġir tas-soċjetà appellanta, u t-telf soffert minnu. Isostni li fil-każ odjern jirrizulta nuqqas ċar ta' diliġenza min-naħa tas-

soċjetà appellanta fl-amministrazzjoni ġenerali tal-Iskema, u anki fl-eżekuzzjoni tal-obbligi tagħha bħala *Trustee*. Jirrileva li din mhijiex l-ewwel darba li s-soċjetà appellanta qiegħda tirrileva aggravju bħal dak odjern, u huwa jagħmel riferiment għal żewġ sentenzi ta' din il-Qorti fejn is-soċjetà appellanta kienet issollewat il-kwistjoni tal-allokkazzjoni ta' responsabbiltà. L-appellat jissottometti li l-imsemmija soċjetà appellanta għandha wkoll l-obbligi tagħha ta' sorveljanza u ta' amministrazzjoni ġenerali tal-Iskema, u hija kienet naqset minn dawk li huma l-aspettattivi legittimi u raġonevoli tiegħu *ai termini* tal-para. (ċ) tas-subartikolu 19(3) tal-Kap. 555, u in sostenn ta' dan huwa jiċċita dak li qalet din il-Qorti fis-sentenza tagħha fl-ismijiet **Jonathan Barrett vs. STM Malta Pension Services Limited** ġia **STM Malta Trust and Company Management Limited (C 51028)**, deċiża fit-2 ta' Marzu, 2022.

19. Il-Qorti tgħid li ma tistax ma taqbilx mad-deċiżjoni tal-Arbitru, ġaladarba qiegħda wkoll taqbel li s-soċjetà appellanta kienet naqset fl-obbligi tagħha lejn l-appellat bħala membru, u anki lejn l-Iskema stess fil-kwalità tagħha ta' *Trustee* u Amministratriċi, imma li għandu jiġi kkunsidrat ukoll li kien hemm nuqqasijiet anki ta' terzi li kkontribwew lejn it-telf soffert mir-rikorrenti. Tgħid li hawnhekk l-Arbitru kien ġust meta għaraf li dawn ukoll kellhom jinżammu parzjalment responsabbli għad-danni kkawżati lill-appellat, iżda s-soċjetà appellata kellha ġgħorr ir-responsabbiltà f'percentwali akbar ta' 70%.

20. Għaldaqstant it-tieni aggravju mhux ġustifikat, u l-Qorti tichdu.



*It-Tielet Aggravju: [L-Arbitru warrab ir-retroxena tal-investment]*

21. Is-soċjetà appellanta tikkontendi li l-Arbitru għażel li ma jikkunsidrax ir-retroxena tal-investment, sabiex b'hekk il-konkluzjoni tiegħu li l-investment ma kienx idoneju għall-appellat, hija waħda żbaljata. Tinsisti li dan ma kienx il-każ hawnhekk, iżda l-Arbitru kien għadda sabiex ikkundannaha bħallikieku l-prezunt *misselling* kien wassal għat-telf allegat tal-appellat. Dan anki fejn is-soċjetà appellanta tgħid li ma kienx hemm prova skont il-grad rikjest mil-ligi dwar id-danni allegatament sofferti minnu, u saħansitra huwa stess iddikjara li *“the exact loss experienced by the Complainant in respect of his Retirement Scheme and its underlying investments was not clearly documented and substantiated by the Complainant”*, għaliex mhuwiex ikkristalizzat peress li għad hemm ir-rikavat li għandu jithallas. Tinsisti li għalhekk l-Arbitru straħ fuq l-assunzjoni li *“it is highly likely that the Complainant has lost all of the capital invested or substantially thereof on this note”*. Hija tirrileva mill-ġdid li m'hemmx prova li t-telf kien seħħ riżultat tal-aġir tagħha, u għalhekk huwa nieqes in-ness kawżali. Is-soċjetà tgħid li l-Arbitru saħansitra wasal sabiex ikkundannah tħallas iktar minn 70% meta żammha wkoll responsabbli għall-imgħaxijiet li kellhom jiddekorru mid-data tad-deċiżjoni tiegħu. Tagħlaq billi tinsisti li l-provi ma setgħu qatt wasslu għall-konkluzjoni tal-Arbitru, u għalhekk din il-Qorti għandha għalfejn tiddisturba d-diskrezzjoni tiegħu.

22. Dwar il-kwistjoni tal-likwidazzjoni ta' danni sofferti, l-appellat jirrileva li kienet is-soċjetà appellanta stess li kkonfermat li l-valur tal-investment kien 'zero'. L-appellat hawnhekk jiċċita dan il-fatt, kif gie kkonstatat mill-Arbitru fid-deċiżjoni appellata.

23. Il-Qorti tagħraf li tassew kienet is-soċjetà appellanta li ammettiet li l-valur tal-investment kif mogħti mit-*Trustee* preċedenti f'dak il-punt kien 'zero', u għalhekk l-Arbitru kellu kull raġun li jimxi fuq dan il-fatt kif irriżulta. Dan meħud in konsiderazzjoni li kif spjega, l-investment kien valutat bl-istess mod fl-*Annual Policy Valuation* tal-31 ta' Diċembru, 2020, u skont il-*Pension Review Report* tal-konsulent finanzjarju, *'[t]he investors' interest from each year is not paid out during the term but instead rolled into the investors' capital...'*. Fid-dawl tal-affermazzjoni tas-soċjetà appellanta stess, l-Arbitru ma kellu l-ebda għażla għajr li jikkunsidra li *'...it is highly likely that the Complainant has lost all of the capital invested or substantially thereof on this note'*.

24. Għaldaqstant il-Qorti ma ssibx li s-soċjetà appellanta għandha raġun, u b'hekk tiċhad dan l-aħħar aggravju tagħha.

### **Decide**

**Għar-raġunijiet premessi, il-Qorti tiddeċiedi dwar l-appell tas-soċjetà appellanta billi tiċhdu, u dan filwaqt li tikkonferma d-deċiżjoni appellata fl-intier tagħha.**

**L-ispejjeż marbuta mad-deċiżjoni appellata għandhom jibqgħu kif deċiżi, filwaqt li l-ispejjeż ta' dan l-appell għandhom ikunu a karigu tal-istess soċjetà appellanta.**

Moqrija.

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

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