

L-Erbgha 29 ta' April 2015

P8_TA(2015)0170

Fondi tas-suq monetarju ***I

Emendi adottati mill-Parlament Ewropew fid-29 ta' April 2015 dwar il-proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-Fondi tas-Suq Monetarju (COM(2013)0615 – C7-0263/2013 – 2013/0306(COD)) ⁽¹⁾

(Proċedura legiżlattiva ordinarja: l-ewwel qari)

(2016/C 346/38)

Emenda 1

EMENDI TAL-PARLAMENT EWROPEW (*)

għall-proposta tal-Kummissjoni

REGOLAMENT (EU) 2015/...

TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

dwar il-Fondi tas-Suq Monetarju

(Test b'rilevanza għaž-ŻEE)

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-Artikolu 114 tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

Wara li l-abbozz tal-att legiżlattiv intbagħat lill-Parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew ⁽¹⁾,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura legiżlattiva ordinarja,

Billi:

- (1) Il-fondi tas-suq monetarju (money market funds, MMF) jipprovdu finanzi ta' terminu qasir ta' żmien lill-istituzzjonijiet finanzjarji, lill-korporattivi jew lill-gvernijiet. Billi jipprovdu finanzi lil dawn l-entitajiet, il-fondi tas-suq monetarju jikkontribwixxu għall-finanzjament tal-ekonomija Ewropea. **Dawn l-entitajiet jużaw l-investimenti tagħhom fl-MMF bħala mod effiċjenti sabiex jifirxu r-riskju ta' kreditu u skopertura tagħhom, iktar milli jiddependu biss fuq depożiti bankarji.**
- (2) Mil-lat tad-domanda, l-MMFs huma għodda ta' mmaniġġar tal-flus ta' terminu qasir ta' żmien li jipprovdu livell għoli ta' likwidità, diversifikazzjoni, stabbiltà tal-valur tal-kapital investit flimkien ma' redditu bbażat fuq is-suq. L-MMFs jintużaw **minn firxa wiesgħa ta' entitajiet inklużi assoċjazzjonijiet tal-karità, assoċjazzjonijiet tad-djar, awtoritajiet lokali u investituri professjonali kbar bħal korporazzjonijiet u fondi tal-pensjoni** li jkunu qegħdin ifittxu li jinvestu l-flus żejda tagħhom għal żmien qasir. L-MMFs għalhekk jirrappreżentaw rabta kruċjali li tgħaqqad flimkien id-domanda u l-offerta ta' flus għal terminu qasir ta' żmien.

⁽¹⁾ Il-każ ġie mgħoddi lura lill-kumitat responsabbli biex jerga jiġi eżaminat skont l-Artikolu 61(2), it-tieni subparagrafu (A8-0041/2015).

(*) Emendi: it-test ġdid jew modifikat huwa indikat permezz tat-tipa korsiva u grassa; it-thassir huwa indikat permezz tas-simbolu ■.

⁽¹⁾ ĠU C 170, 5.6.2014, p. 50.

L-Erbgha 29 ta' April 2015

- (3) L-avvenimenti li sehhew matul il-kriżi finanzjarja xehu dawl fuq diversi aspetti tal-MMFs li jagħmluhom vulnerabbli meta jkun hemm diffikultajiet fis-swieq finanzjarji u għalhekk jistgħu jxerrdu jew jampifikaw ir-riskji permezz tas-sistema finanzjarja. Meta l-prezzijiet tal-assi li fihom ikunu investiti l-MMFs jibdwu jonqsu, speċjalment waqt sitwazzjonijiet ta' suq taht stress, l-MMF mhux dejjem jista' jżomm il-wegħda ta' tiffidja immedjata u li jippreserva l-valur prinċipali ta' unità jew sehem mahruġ mill-MMF lill-investituri. Din is-sitwazzjoni, **li, skont il-Bord għall-Istabbiltà Finanzjarja (FSB) u l-Organizzazzjoni Internazzjonali tal-Kummissjonijiet tat-Titoli (IOSCO) tista' tkun partikolarment serja għal valur nett tal-assi stabbli jew kostanti tal-MMFs**, tista' twassal għal talbiet f'daqqa u **sostanzjali** ta' tiffidja, li jistgħu **jwasslu** għal konsegwenzi makroekonomiċi aktar wiesgħa.
- (4) It-talbiet kbar ta' tiffidja **jistgħu** jgħieghlu lill-MMFs ibieghu xi whud mill-assi ta' investment tagħhom f'suq li jkun sejjer għan-niżla, li **potenzjalment** iwassal għal kriżi ta' likwidità. F'dawn iċ-ċirkustanzi, l-emittenti tas-suq monetarju jistgħu jiffaċċaw diffikultajiet ta' finanzjament jekk jinxef is-suq tal-karti kummerċjali u ta' strumenti ohra tas-suq monetarju. **Dan jista' jwassal għal kontagġu fi hdan** is-suq tal-finanzjament għal terminu qasir ta' żmien **u jirriżulta f'diffikultajiet** diretti u kbar **fil-finanzjament ta' istituzzjonijiet finanzjarji, korporattivi u gvernijiet** u għalhekk l-ekonomija.
- (5) Il-manigġers tal-assi, **appoġġati** mill-isponsors, jistgħu jiddeċiedu li jipprovdu appoġġ diskrezzjonarju sabiex iżommu l-likwidità u l-istabbiltà tal-MMFs tagħhom. L-isponsors sikwit huma sfurzati jappoġġaw l-MMFs sponsorjati tagħhom **li qed** jitilfu l-valur minhabba r-riskju għar-reputazzjoni u l-biża' li l-paniku jista' jinfirx fin-negozji l-oħra **tal-isponsors**. Skont id-daqs tal-fond u l-livell tal-pressjoni ta' tiffidja, l-appoġġ tal-isponsors jista' jilhaq proporzjonijiet li jaqbz u r-riżervi immedjatament disponibbli tagħhom. Għalhekk, huwa importanti li jiġi pprovdut qafas ta' regoli uniformi sabiex jiġi evitat il-falliment tal-isponsor u l-kontagġu tar-riskju għal entitajiet ohra li jisponsorjaw l-MMFs.
- (6) Sabiex jiġu ppreservati l-integrità u l-istabbiltà tas-suq intern **■**, huwa meħtieġ li jiġu stabbiliti regoli rigward l-operat tal-MMFs, b'mod partikolari dwar il-kompożizzjoni tal-portafoll tal-MMFs. **Dan hu mahsub biex jagħmel l-MMFs aktar reżistenti u jillimita l-kanali ta' kontagġu**. Huma meħtieġa regoli uniformi madwar l-Unjoni sabiex jiġi żgurat li l-MMFs ikunu jistgħu **jonoraw it-talbiet ta' tiffidja mill-investituri**, speċjalment waqt sitwazzjonijiet ta' suq taht stress. Regoli uniformi dwar il-portafoll ta' suq monetarju huma meħtieġa wkoll sabiex jiġi żgurat li l-MMFs ikunu kapaci jiffaċċaw talbiet **sostanzjali** u f'daqqa ta' tiffidja minn grupp kbir ta' investituri.
- (7) Ir-regoli uniformi dwar l-MMFs huma meħtieġa wkoll sabiex jiġi assigurat **it-thaddim** mingħajr problemi tas-suq tal-finanzjament ta' terminu qasir ta' żmien għall-istituzzjonijiet finanzjarji, l-emittenti korporattivi ta' dejn ta' terminu qasir u l-gvernijiet. Huma meħtieġa wkoll sabiex jassiguraw **it-trattament** indaqs ta' investituri **tal-MMF** u sabiex jiġi evitat li min jifdi tard **ikun żvantaġġat jekk it-tiffidja** tiġi temporanjament sospiza jew **jekk** l-MMF jiġi likwidat.
- (8) Huwa meħtieġ li jsir provvediment għall-armonizzazzjoni tar-rekwiżiti prudenzjali relatati mal-MMFs billi jiġu stabbiliti regoli ċari li jimponu obbligi diretti fuq l-MMFs u l-manigġers tagħhom madwar l-Unjoni kollha. Dan isahhah l-istabbiltà tal-MMFs bħala sors ta' finanzjament ta' terminu qasir ta' żmien għall-gvernijiet u s-settur korporattiv madwar l-Unjoni. Jassigura wkoll li l-MMFs jibqgħu għodda kredibbli għall-htigijiet ta' mmaniġġar tal-flus tal-industrija tal-Unjoni.
- (9) Il-Linji gwida dwar l-MMFs li kienu adottati mill-Kumitat tar-Regolaturi Ewropej tat-Titoli (Committee of European Securities Regulators, CESR) sabiex johlqu kundizzjonijiet ekwi minimi għall-MMFs fl-Unjoni, sena wara d-dhul fis-sehh tagħhom kienu implimentati biss minn 12-il Stat Membru, li juri l-persistenza ta' regoli nazzjonali divergenti. L-approċċi nazzjonali differenti ma jindirizzawx il-vulnerabbiltajiet tas-swieq monetarji tal-Unjoni **■** u **ma jirnexxilhomx** inaqqsu r-riskji ta' kontagġu u b'hekk jipperikolaw il-funzjonament u l-istabbiltà tas-suq intern, **kif deher matul il-kriżi finanzjarja**. Dawn ir-regoli komuni dwar l-MMFs għalhekk għandhom jipprovdu livell għoli ta' protezzjoni tal-investituri u għandhom jipprevjenu u jimmitigaw kwalunkwe riskju potenzjali ta' kontagġu li jirriżulta minn assalti bankarji possibbli mill-investituri **fuq l-MMFs**.
- (10) Fin-nuqqas ta' Regolament li jistabbilixxi regoli dwar l-MMFs, jistgħu jiġu adottati miżuri divergenti fuq livell nazzjonali, li huma probabbli li jikkawżaw distorsjonijiet sinifikanti tal-kompetizzjoni b'riżultat tad-differenzi importanti fl-istandards essenzjali tal-protezzjoni tal-investimenti. Ir-rekwiżiti divergenti dwar il-kompożizzjoni tal-portafolli, l-assi eliġibbli, il-maturità, il-likwidità u d-diversifikazzjoni tagħhom, kif ukoll dwar il-kwalità tal-kreditu

L-Erbgha 29 ta' April 2015

tal-emittenti tal-istrumenti tas-suq monetarju jwasslu għal livelli differenti ta' protezzjoni tal-investituri minhabba l-livelli differenti tar-riskju marbuta mal-proposta ta' investment assoċjat ma' fond tas-suq monetarju. **Għalhekk huwa essenzjali li jiġi adottat sett uniformi ta' regoli sabiex jiġi evitat il-kontaġġu fis-suq tal-finanzjament ta' terminu qasir ta' żmien kif ukoll tal-isponsors tal-MMFs, għaliex dan ipoġġi f'riskju l-istabbiltà tas-suq finanzjarju tal-Unjoni. Sabiex jitnaqqas ir-riskju sistemiku, l-MMFs b'Valur Nett Fiss tal-Assi (CNAV MMFs) għandhom, mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament, joperaw fl-Unjoni biss bħala CNAV MMF ta' dejn pubbliku, bħala CNAV MMF fil-livell tal-Konsumatur jew NAV MMF (LVNAV MMF) b'volatilità baxxa. Ir-referenzi kollha f'dan ir-Regolament għal CNAV MMFs għandhom ikunu meqjusa bħala referenzi għal CNAV MMFs ta' dejn pubbliku tal-Gvern, CNAV MMFs fil-Livell tal-Konsumatur kif ukoll LVNAV MMFs, hlief jekk ikun speċifikat mod ieħor. CNAV MMFs eżistenti għandhom ukoll ikunu jistgħu jagħzlu li joperaw bħala MMFs b'valur nett varjabbli tal-assi (VNAV MMFs) minflok.**

- (11) Ir-regoli l-godda dwar MMFs huma marbuta mill-qrib mad-Direttiva 2009/65/KE ⁽¹⁾ u d-Direttiva 2011/61/UE ⁽²⁾ minhabba li dawn jiffurmaw il-qafas ġuridiku li jirregola l-istabbiliment, il-ġestjoni u l-kummerċjalizzazzjoni ta' MMFs fl-Unjoni.
- (12) Fl-Unjoni, l-imprizi ta' investment kollettiv jistgħu joperaw bħala imprizi ta' investment kollettiv f'titoli trasferibbli (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities, UCITS) immanigġati minn manijers tal-UCITS jew kumpaniji ta' investment awtorizzati skont id-Direttiva 2009/65/KE jew bħala fondi ta' investment alternattivi (Alternative Investment Funds, AIFs) immanigġati minn manijers tal-fondi ta' investment alternattivi (Alternative Investment Fund Managers, AIFMs) awtorizzati jew irregistrati skont id-Direttiva 2011/61/UE. Ir-regoli l-godda dwar l-MMFs jissupplimentaw id-dispożizzjonijiet ta' dawk id-Direttivi. Għalhekk ir-regoli uniformi l-godda dwar l-MMFs għandhom japplikaw flimkien ma' dawk stabbiliti fid-Direttivi 2009/65/KE u 2011/61/UE. Fl-istess hin, numru ta' regoli rigward il-politiki ta' investment tal-UCITS stabbiliti fil-Kapitolu VII tad-Direttiva 2009/65/KE għandhom jiġu diżapplikati b'mod esplicitu u għandhom jiġu stabbiliti regoli dwar prodotti speċifiċi f'dawn id-dispożizzjonijiet uniformi l-godda dwar l-MMFs.
- (13) Ir-regoli armonizzati għandhom japplikaw għall-imprizi ta' investment kollettiv li l-karatteristiċi tagħhom jikkorrispondu ma' dawk assoċjati ma' MMF. Għall-UCITS u l-AIFs li jinvestu f'assi ta' terminu qasir ta' żmien bħal strumenti tas-suq monetarju jew depożiti, jew li jidhlu fi ftehimiet ta' riakkwist invers jew ċerti kuntratti tad-derivati bl-uniku għan li jagħmlu hedging ir-riskji inerenti għal investimenti oħra tal-fond, u li għandhom l-għan li joffru redditi skont ir-rati tas-suq monetarju jew li jippreservaw il-valur tal-investment, il-konformità mar-regoli l-godda dwar l-MMFs għandha tkun obligatorja.
- (14) L-ispeċifiċità tal-MMFs tirriżulta minn kombinazzjoni tal-assi li jinvestu fihom u l-għanijiet li jsegwu. L-għan li joffru redditu skont ir-rati tas-suq monetarju u l-għan li jippreservaw il-valur ta' investment ma jeskludix wiehed lill-ieħor. MMF jista' jkollu jew wiehed minn dawn l-għanijiet jew iż-żewġ għanijiet flimkien.
- (15) L-għan li jiġu offruti redditi skont ir-rati tas-suq monetarju għandu jinftehem f'sens wiesa'. Ir-redditu mistenni ma għandux għalfejn ikun allinjat perfettament mal-EONIA, Libor, Euribor jew xi rata rilevanti oħra tas-suq monetarju. L-għan li tingabeż ir-rata tas-suq monetarju b'margiżu żgħir ma għandux jittqies li johroġ UCITS jew AIF 'il barra mill-kamp ta' applikazzjoni tar-regoli uniformi l-godda.
- (16) L-għan li jiġi ppreservat il-valur tal-investment ma għandux jinftehem bħala garanzija kapitali mwiegħda mill-fond. Dan għandu jinftehem bħala mira li l-UCITS jew l-AIF ifittxu li jsegwu. Tnaqqis fil-valur tal-investimenti ma għandux jimplika li l-impriza ta' investment kollettiv tkun biddlet l-għan li tippreserva l-valur ta' investment.
- (17) Huwa importanti li l-UCITS u l-AIFs li għandhom il-karatteristiċi ta' MMFs jiġu identifikati bħala MMFs u li l-kapaċità tagħhom li jikkonformaw fuq bażi kontinwa mar-regoli uniformi l-godda dwar l-MMFs tiġi verifikata b'mod esplicitu. Għal dan il-għan l-awtoritajiet kompetenti għandhom jawtorizzaw lill-MMFs. Għall-UCITS, l-

⁽¹⁾ Id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni tal-liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-imprizi ta' investment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) (ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32).

⁽²⁾ Id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Manijers ta' Fondi ta' Investment Alternattivi u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010 (ĠU L 174, 1.7.2011, p. 1).

L-Erbgha 29 ta' April 2015

awtorizzazzjoni bhala MMF ghandha tkun parti mill-awtorizzazzjoni bhala UCITS skont il-proċeduri armonizzati previsti fid-Direttiva 2009/65/KE. Għall-AIFs, billi dawn mhumix soġġetti għal proċeduri armonizzati ta' awtorizzazzjoni u sorveljanza skont id-Direttiva 2011/61/UE, huwa mehtieg li jiġu pprovduti regoli bażiċi komuni dwar l-awtorizzazzjoni li jirriflettu r-regoli armonizzati eżistenti dwar l-UCITS. Proċeduri bħal dawn għandhom jassiguraw li AIF awtorizzat bhala MMF ikollu bhala maniġer, maniġer ta' fond ta' investiment alternattiv (AIFM) awtorizzat skont id-Direttiva 2011/61/UE.

- (18) Sabiex ikun assigurat li l-imprizi kollha ta' investiment kollettiv li juru l-karatteristiċi ta' MMFs ikunu soġġetti għar-regoli komuni l-godda dwar l-MMFs, huwa mehtieg li jiġi pprojbit l-isem "MMF" jew kwalunkwe terminu ieħor li jissuġġerixxi li impriza ta' investiment kollettiv għandha l-istess karatteristiċi tal-MMFs għajr f'każ ta' konformità ma' dan ir-Regolament. Sabiex jiġi evitat it-tidwir mar-regoli dwar l-MMFs, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jimmonitorjaw il-prattici tas-suq tal-imprizi ta' investiment kollettiv stabbiliti jew kummerċjalizzati fil-ġurisdizzjoni tagħhom sabiex jivverifikaw li dawn ma jużawx hażin l-isem ta' MMF jew jissuġġerixxu li huma MMF mingħajr ma jikkonformaw mal-qafas regolatorju l-gdid.
- (19) Ir-regoli l-godda applikabbli għall-MMFs għandhom jibnu fuq il-qafas regolatorju eżistenti stabbilit permezz tad-Direttiva 2009/65/KE u d-Direttiva 2011/61/UE u l-atti adottati għall-implimentazzjoni tagħhom. Għalhekk, ir-regoli tal-prodott fir-rigward tal-MMFs għandhom japplikaw flimkien mar-regoli tal-prodott stabbiliti fil-leġislazzjoni eżistenti tal-Unjoni sakemm dawn ma jkunux diżapplikati b'mod esplicitu. Barra minn hekk, ir-regoli dwar l-immanigġar u l-kummerċjalizzazzjoni stabbiliti fil-qafas eżistenti għandhom japplikaw għall-MMFs billi jiġi kkunsidrat jekk humiex UCITS jew AIFs. Bl-istess mod, ir-regoli dwar il-provvista transfruntiera ta' servizzi u dwar il-libertà ta' stabbiliment stipulati fid-Direttivi 2009/65/KE u 2011/61/UE għalhekk għandhom japplikaw għall-attivitajiet transfruntiera tal-MMFs.
- (20) Billi l-UCITS u l-AIFs jista' jkollhom forom legali differenti li mhux bilfors jagħtuhom personalità ġuridika, id-dispożizzjonijiet li jitolbu lill-MMFs jieħdu azzjoni għandhom jinftiehem bħala li jirreferu għall-manijer tal-MMF fil-każijiet fejn l-MMF ikun ikkostitwit bħala UCITS jew AIF li ma jkunx f'pożizzjoni li jaġixxi wahdu minhabba li ma jkollux personalità ġuridika proprja tiegħu.
- (21) Ir-regoli dwar il-portafoll tal-MMFs jitolbu identifikazzjoni ċara tal-kategoriji ta' assi li għandhom ikunu eliġibbli għal investiment mill-MMFs u tal-kundizzjonijiet li bihom ikunu eliġibbli. Sabiex tkun assigurata l-integrità tal-MMFs huwa mixtieq ukoll li MMF ikun ipprojbit milli jinvolvi ruhu f'ċerti tranżazzjonijiet finanzjarji li jistgħu jipperikolaw l-istrategija u l-għanijiet tal-investiment tiegħu.
- (22) L-istrumenti tas-suq monetarju huma strumenti trasferibbli li normalment jiġu nnegozjati fis-suq monetarju, bħall-kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali, iċ-ċertifikati ta' depoziti, il-karti kummerċjali, **it-titoli garantiti b'assi likwidi ta' kwalità għolja**, l-aċċettazzjonijiet bankarji jew in-noti ta' terminu qasir jew medju ta' żmien. Huma għandhom ikunu eliġibbli għal investiment mill-MMFs biss sakemm jikkonformaw mal-limiti tal-maturità **jew fil-każ ta' titoli garantiti b'assi dawn għandhom ikunu eliġibbli bhala assi ta' kwalità għolja skont ir-regoli tal-likwidità fil-Parti 6 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill** ⁽¹⁾ u jkunu kkunsidrati mill-MMF bhala ta' kwalità ta' kreditu għolja.
- (23) Il-Karti Kummerċjali Garantiti b'Assi (Asset Backed Commercial Papers, ABCPs) għandhom jiġu kkunsidrati bhala strumenti eliġibbli tas-suq tal-flus sakemm dawn jirrispettaw rekwiżiti addizzjonali. Minhabba li matul il-kriżi ċerti titolizzazzjonijiet kienu partikolarment instabbli, huwa mehtieg li jiġu imposti limiti ta' maturità u kriterji ta' kwalità dwar l-assi sottostanti **kif ukoll li jiġi assigurat li l-grupp ta' skoperturi jkun diversifikat biżżejjed. Madankollu, mhux il-kategoriji kollha ta' assi sottostanti wrew li kienu instabbli, inkluż partikolarment f'dawk it-titolizzazzjonijiet fejn l-assi sottostanti kienu assoċjati mal-appoġġ tal-kapital operattiv tal-manifattur u l-bejgħ ta' oġġetti u servizzi tal-ekonomija reali. Dawk it-titolizzazzjonijiet kellhom prestazzjoni tajba u għandhom jiġu kkunsidrati bhala strumenti eliġibbli tas-suq monetarju sakemm dawn ikunu eliġibbli bhala assi likwidi ta' kwalità għolja skont r-regoli tal-likwidità fil-Parti 6 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, speċifikati fir-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru...** ⁽²⁾ . Dan għandu japplika għal titoli garantiti minn assi

⁽¹⁾ Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investiment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1).

⁽²⁾ Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru ... li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 575/2013 fir-rigward tar-rekwiżit tal-kopertura tal-likwidità għall-Istituzzjonijiet ta' Kreditu.

L-Erbgha 29 ta' April 2015

likwidi ta' kwalità għolja magħmula minn wiehed mis-subkategoriji ta' assi titolizzati sottostanti msemmija fil-punti (iii) u (iv) tal-Artikolu 13(2)(g) tar-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru ... jiġifieri, self għal karożzi u l-lokazzjonijiet tagħhom lil mutwatarji jew lokatarji stabbiliti jew residenti fi Stat Membru u minn self kummerċjali, lokazzjonijiet u faċilitajiet ta' kreditu għal impriżi stabbiliti fi Stat Membru biex jiffinanzjaw nefqiet kapitali jew operazzjonijiet ta' negozju minbarra l-akkwist jew l-iżvilupp ta' proprjetà immobbli kummerċjali. Ir-referenza għal ċerti kategoriji ta' assi titolizzati sottostanti fir-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru ... hija importanti sabiex tiġi żgurata definizzjoni uniformi ta' assi titolizzati sottostanti eliġibbli għall-fini ta' regolamenti ta' likwidità għal istituzzjonijiet ta' kreditu kif ukoll għal dan ir-Regolament, li min-naħa tagħha hija ta' importanza għall-likwidità ta' dawn l-istrumenti biex jiġu evitati impedimenti għat-titolizzazzjonijiet tal-ekonomija reali.

- (23a) *Is-setgħa ta' adozzjoni ta' atti skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE) għandha tingħata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-ispeċifikazzjoni tal-kriterji għall-identifikazzjoni ta' titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzati. Meta tagħmel dan, il-Kummissjoni għandha tiżgura konsistenza mal-atti delegati adottati skont l-Artikolu 460 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u l-Artikolu 135 (2) tad-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni (Solvibbiltà II), u għandha tqis il-karatteristiċi speċifiċi tat-titolizzazzjonijiet b'maturitajiet fil-hruġ ta' inqas minn 397 jum. Is-setgħa ta' adozzjoni ta' atti skont l-Artikolu 290 tat-TFUE għandha tingħata lill-Kummissjoni fir-rigward ta' OFS li jispeċifikaw il-kriterji għall-identifikazzjoni ta' dejn ta' kreditu ta' kwalità għolja u ta' karti kummerċjali garantiti b'assi likwidi. Il-Kummissjoni għandha tiżgura konsistenza mal-flussi ta' hidma rispettivi tal-Awtorità Bankarja Ewropea (ABE) u għandha tappoġġahom.*
- (24) Il-MMF għandu jithalla jinvesti fid-depożiti sakemm huwa jkun jista' jiġbed il-flus fi kwalunkwe hin. Il-possibbiltà effettiva ta' għid tkun imdghajfa jekk il-penalji assoċjati mal-għid kmieni jkunu tant għoljin li jaqbu l-interessi akkumulati qabel il-għid. Għal din ir-raġuni l-MMF għandu joqgħod attent biex ma jagħmilx depożiti ma' istituzzjoni ta' kreditu li titlob penalji oghla mill-medja jew li jidhol f'depożiti fit-tul wisq fejn dan jirrizulta f'penali għoljin hafna.
- (25) L-istrumenti finanzjarji derivati eliġibbli għal investment minn MMF għandhom jaqdu l-iskop biss ta' hedging tar-rata tal-imghax u r-riskju tal-valuta u għandu jkollhom biss bħala strument sottostanti rati tal-imghax, valuti tal-kambju jew indicijiet li jirrappreżentaw dawn il-kategoriji. Kwalunkwe użu ta' derivattivi għal skop ieħor jew fuq assi sottostanti ohra għandu jkun proibit. Id-derivattivi għandhom jintużaw biss bħala kompliment għall-istrategija tal-fond iżda mhux bħala l-istrument prinċipali sabiex jinkisbu l-għanijiet tal-fond. Jekk MMF jinvesti f'assi mmarkati f'valuta ohra li ma tkunx il-valuta tal-fond, huwa mistenni li l-manigier tal-MMF jagħmel hedging l-iskopertura kollha kemm hi għar-riskju tal-valuta, inkluż permezz ta' derivattivi. **L-MMFs għandhom ikunu intitolati jinvestu fi strumenti finanzjarji derivati jekk dak l-istrument ikun innegozjat f'suq regolat kif imsemmi fl-Artikolu 50(1) (a), (b) jew (c) tad-Direttiva 2009/65/KE, jew barra l-Borża (OTC), jew f'sistema ta' negozju organizzat kif imsemmi fir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji.**
- (26) Il-ftehimiet ta' riakkwist invers jistgħu jintużaw mill-MMFs bħala mezz sabiex jinvestu l-flus żejda fuq bażi ta' terminu qasir hafna ta' żmien, bil-kundizzjoni li l-pożizzjoni tkun kollateralizzata għal kollox. Sabiex jiġu mharsa l-interessi tal-investituri huwa mehtieg li jiġi assigurat li l-kollateral ipprovdut fil-qafas tal-ftehimiet ta' riakkwist invers ikun ta' kwalità għolja. It-tekniki effiċjenti l-ohra kollha ta' mmaniġġar ta' portafolli, inkluż l-għoti u t-tehid b'self ta' titoli, ma għandhomx jintużaw mill-MMF billi dawn probabbli li jaffettwaw il-kisba tal-għanijiet ta' investment tal-MMF.
- (27) Sabiex jiġi limitat it-tehid tar-riskju mill-MMFs, huwa essenzjali li jitnaqqas ir-riskju tal-kontroparti billi l-portafoll tal-MMFs jiġi soġġett għal rekwiżiti ċari ta' diversifikazzjoni. F'dan ir-rigward huwa mehtieg ukoll li l-ftehimiet ta' riakkwist invers ikunu kollateralizzati b'mod shih u li, sabiex jiġi limitat ir-riskju operattiv, kontroparti wahda ta' ftehim ta' riakkwist invers ma tistax tkun responsabbli għal aktar minn 20 % tal-assi tal-MMF. Id-derivati kollha barra l-Borża (over-the-counter, OTC) għandhom ikunu soġġetti għar-Regolament (UE) Nru 648/2012⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-data dwar it-tranzazzjonijiet (GU L 201, 27.7.2012, p. 1).

L-Erbgha 29 ta' April 2015

- (28) Għal raġunijiet prudenzjali u sabiex jiġi evitat l-eżerċizzju ta' influwenza sinifikanti fuq l-immaniġġar ta' korp emittenti mill-MMF, huwa mehtieg li tiġi evitata l-koncentrazzjoni eċċessiva minn MMF f'investimenti mahruġa mill-istess korp emittenti.
- (29) L-MMF għandu jkollu r-responsabbiltà li jinvesti f'assi eliġibbli ta' kwalità għolja. Għalhekk, l-MMF għandu jkollu proċedura prudenti u rigoruża ta' valutazzjoni **tal-kreditu** sabiex jiddetermina l-kwalità tal-kreditu tal-istrumenti tas-suq monetarju li fih ikun beħsiebu jinvesti. Skont il-leġiżlazzjoni tal-Unjoni li tillimita s-sovradipendenza fuq il-klassifikazzjonijiet tal-kreditu, huwa importanti li l-MMFs jevitaw dipendenza **eċċessiva** fuq il-klassifikazzjonijiet mahruġa mill-agenziji tal-kreditu meta jkunu qeghdin jivvalutaw il-kwalità tal-assi eliġibbli. ■
- (29a) **Meta jiġi kkunsidrat ix-xogħol li sar mill-korpi internazzjonali, bhall-IOSCO u l-FSB, kif ukoll fil-leġiżlazzjoni Ewropea, bħar-Regolament (UE) Nru 462/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽¹⁾ u d-Direttiva 2013/14/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽²⁾, dwar it-tnaqqis tad-dipendenza żejda tal-investituri fuq klassifikazzjonijiet tal-kreditu, mhuwiex xieraq li kwalunkwe prodott, inklużi MFFs, jiġi pprojbit esplicitament milli jitlob jew jiffinanzja klassifikazzjoni esterna tal-kreditu.**
- (30) Sabiex jiġi evitat li l-manigġers tal-MMFs jużaw kriterji ta' valutazzjoni differenti biex jevalwaw **il-kwalità** ta' kreditu ta' strument tas-suq monetarju u b'hekk jattribwixxu karatteristiċi ta' riskju differenti lill-istess strument, huwa essenzjali li l-manigġers **jistabbilixxu proċedura ta' valutazzjoni interna abbażi ta' metodoloġiji prudenti, sistematiki u kontinwi ta' assenjamment**. Eżempji tal-kriterji ta' valutazzjoni huma l-miżuri kwantitattivi dwar l-emittent tal-istrument, bhall-proporzjonijiet finanzjarji, id-dinamiċi tal-karta bilanċjali, il-linji gwida dwar il-profitabilità, li jiġu evalwati u mqabbla ma' daww tal-pari u l-gruppi tal-industrija; miżuri kwalitattivi dwar l-emittent tal-istrument; bhall-effikaċja tal-manigġment, l-istrategġija korporattiva, li jkunu analizzati sabiex jiġi determinat li l-istrategġija globali tal-emittent ma xxekkilk il-kwalità tal-kreditu futur tiegħu. L-ogħla **valutazzjonijiet** interni għandhom jirriflettu l-fatt li l-kredibbiltà kreditizja tal-emittent tal-istrumenti tinżamm dejjem fl-ogħla livelli possibbli.
- (31) Biex jiżviluppa proċedura trasparenti u koerenti ta' **valutazzjoni tal-kreditu**, il-manigġer għandu jiddokumenta l-proċeduri użati għall-valutazzjoni **tal-kreditu**. Dan għandu jassigura li l-proċedura ssegwi sett ċar ta' regoli li jistgħu jiġu mmonitorjati u li l-metodoloġiji użati jiġu kkomunikati kemm lill-partijiet interessati meta dawn jitolbu, **kif ukoll lill-awtorità nazzjonali kompetenti**.
- (32) Sabiex jitnaqqas ir-riskju tal-portafoll ta' MMF huwa importanti li jiġu stabbiliti limitazzjonijiet fuq il-maturità, li jipprovdu għal maturità medja peżata (weighted average maturity, WAM) massima permissibbli u perjodu medju peżat (weighted average life, WAL).
- (33) Il-WAM tintuża sabiex titkejjel is-sensittività ta' MMF għar-rati tal-imghax li jinbidlu tas-suq monetarju. Fl-istabbiliment tal-WAM, il-manigġers iridu jikkunsidraw l-impatt tal-istrumenti derivattivi, id-depożiti u l-ftehimiet ta' riakkwist invers u jirriflettu l-effett tagħhom fuq ir-riskju taċ-ċaqliq fir-rata tal-imghax tal-MMF. Meta MMF jidhol fi tranżazzjoni ta' swap biex jikseb skopertura għal strument b'rata fissa minflok rata varjabbli, dan għandu jiġi kkunsidrat għall-istabbiliment tal-WAM.
- (34) Il-WAL jintuża sabiex jitkejjel ir-riskju ta' kreditu, billi aktar ma jiġi pospost ir-rimborz tal-kapital, aktar ikun kbir ir-riskju ta' kreditu. Il-WAL jintuża wkoll sabiex jillimita r-riskju tal-likwidità. Kuntrarju għall-kalkolu tal-WAM, il-kalkolu tal-WAL għat-titoli b'rata varjabbli u l-istrumenti finanzjarji strutturati ma jippermettix l-użu ta' dati għall-issettjar mill-ġdid tar-rati tal-imghax iżda minflok juża l-maturità finali ddikjarata tal-istrument finanzjarju. Il-maturità użata għall-kalkolu tal-WAL hija l-maturità residwa sat-tifdija legali, billi din hija l-unika data li fiha l-kumpanija manigġerjali tista' tkun assigurata li l-istrument ikun gie rimborzat. Aspetti ta' strument, bhall-possibbiltà

⁽¹⁾ Regolament (UE) Nru 462/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' Mejju 2013 li jemenda r-Regolament (KE) Nru 1060/2009 dwar aġenziji li jiggradaw il-kreditu (ĠU L 146, 31.5.2013, p. 1).

⁽²⁾ Direttiva 2013/14/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' Mejju 2013 li temenda d-Direttiva 2003/41/KE dwar l-attivitàjiet u s-superviżjoni ta' istituzzjonijiet għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali, id-Direttiva 2009/65/KE dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) u d-Direttiva 2011/61/UE dwar Manigġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi fir-rigward tad-dipendenza żejda fuq il-gradazzjonijiet tal-kreditu (ĠU L 145, 31.5.2013, p. 1).

L-Erbgha 29 ta' April 2015

ta' tiffidja f'dati specifici, l-hekk imsejha għażliet put, ma jistgħux jiġu kkunsidrati għall-kalkolu tal-WAL.

- (35) Sabiex tissahha il-hila tal-MMFs li jiffaċċaw tiffidjiet u jiġi evitat li l-assi tal-MMFs jiġu likwidati bi prezzijiet skontati hafna, l-MMFs għandhom iżommu fuq bażi kontinwa ammont minimu ta' assi likwidi li jimmaturow kuljum jew kull ġimgħa. Sabiex jiġi kkalkulat il-proporzjon tal-assi li jimmaturow kuljum jew kull ġimgħa, għandha tintuża d-data tat-tiffidja legali. Tista' tiġi kkunsidrata l-possibbiltà li l-manigier itemm kuntratt fuq bażi ta' terminu qasir ta' żmien. Pereżempju, jekk ftehim ta' riakkwist invers ikun jista' jiġi tterminat b'avviż ġurnata qabel, dan għandu jittqies bħala assi li jimmaturow kuljum. Jekk il-manigier ikollu l-possibbiltà li jiġbed flus minn kont ta' depożitu b'avviż ġurnata qabel, dan jista' jittqies bħala assi li jimmaturow kuljum. ***It-titoli tal-gvern jistgħu jiġu inklużi bħala assi li jimmaturow kuljum, fejn Manigier tal-MMF jiddetermina li t-titoli tal-gvern huma ta' kwalità ta' kreditu għolja.***
- (36) Minhabba li MMFs jistgħu jinvestu f'assi b'firxiet differenti ta' maturità, l-investituri għandhom ikunu jistgħu jagħmlu distinzjoni bejn kategoriji differenti tal-MMF. Għalhekk, l-MMFs għandhom jiġu kklassifikati bħala MMF għal terminu qasir ta' żmien jew bħala MMF standard. L-MMFs għal terminu qasir ta' żmien għandhom l-ghan li joffru dħul bir-rata tas-suq filwaqt li jiżguraw l-ogħla livell ta' sigurtà possibbli għall-investituri. Fuq rotot qosra WAM u WAL, ir-riskju tat-tul ta' żmien u r-riskju tal-kreditu tal-MMFs għal terminu qasir ta' żmien jinżammu flivelli baxxi.
- (37) L-MMFs standard għandhom l-ghan li joffru redditi daqsxejn oghla mir-redditi tas-suq monetarju, u għalhekk jinvestu f'assi li għandhom maturità estiża. Barra minn hekk, sabiex jiksbu din il-prestazzjoni ahjar, din il-kategorija ta' MMFs għandha tippermetti li jithallew jużaw limiti estiżi għar-riskju tal-portafoll bħall-maturità medja peżata u l-perjodu medju peżat.
- (38) Skont ir-regoli stabbiliti fl-Artikolu 84 tad-Direttiva 2009/65/KE, il-manigiers tal-UCITS MMFs għandhom il-possibbiltà li jissospendu temporanjament it-tiffidjiet f'każijiet eċċezzjonali meta ċ-ċirkustanzi jehtieġu hekk. Skont ir-regoli stabbiliti fl-Artikolu 16 tad-Direttiva 2011/61/UE u fl-Artikolu 47 Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 231/2013 ⁽¹⁾, il-manigiers ta' AIF MMFs jistgħu jużaw arrangamenti speċjali sabiex jilqgħu għal xi illikwidità li tinterrompi tal-assi tal-fond.
- (39) ***Biex ikun evitat*** li l-immaniġġjar tar-riskju tal-MMFs jiġi preġudikat b'deċiżjonijiet ta' terminu qasir influwenzati mill-klassifikazzjoni possibbli tal-MMF, ***fejn manigier ta' MMF ifittex klassifikazzjoni esterna tal-kreditu, din għandha tkun soġġetta għal, u mwettqa f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 462/2013.*** Sabiex jiġi assigurat immaniġġjar xieraq tal-likwidità huwa neċessarju li l-MMFs jistabbilixxu politiki u proċeduri tajba biex ikunu jafu lill-investituri tagħhom. Il-politiki li l-manigier irid jimplimenta għandhom jghinu sabiex tiġi mifhuma l-bażi tal-investituri tal-MMF, b'mod li tiffidjiet kbar ikunu jistgħu jiġu anticipati. Sabiex jiġi evitat li l-MMF jiffaċċa tiffidjiet massivi f'daqqa, għandha tingħata attenzjoni partikolari lil investituri kbar li jirrappreżentaw porzjon sostanzjali tal-assi tal-MMF, bħal investitur li jirrappreżenta aktar mill-proporzjon ta' assi li jimmaturow kuljum. F'dan il-każ l-MMF għandu jżid il-proporzjon tal-assi tiegħu li jimmaturow kuljum meta mqabbel mal-proporzjon ta' dak l-investitur. Kull fejn ikun possibbli, il-manigier għandu jhares lejn l-identità tal-investituri, anki jekk ikunu rrappreżentati minn kontijiet nominati, portali jew kwalunkwe xerrej indirett ieħor.
- (40) Bħala parti minn immaniġġjar prudenti tar-riskju, l-MMFs għandhom iwettqu ttestjar tal-istress tal-inqas kull trimestru. Il-manigiers tal-MMFs huma mistennija jagixxu sabiex isahhu r-robustezza tal-MMF kull meta r-riżultati tal-ttestjar tal-istress jindikaw vulnerabbiltajiet.
- (41) Sabiex jiġi rifless il-valur attwali tal-assi, l-użu ta' valwazzjoni skont is-suq għandu jkun il-metodu preferut għall-valwazzjoni tal-assi tal-MMFs. Manigier ma għandux jithalla juża l-metodu ta' valwazzjoni skont mudell meta l-valwazzjoni skont is-suq tipprovi valur kredibbli tal-assi, billi l-metodu ta' valwazzjoni skont mudell x'aktarx li jagħti valwazzjoni inqas preċiża. Assi bħall-bills tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali, in-noti ta' terminu medju jew qasir

⁽¹⁾ Ir-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 231/2013 tad-19 ta' Diċembru 2012 li jissupplimenta d-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-eżenzjonijiet, il-kundizzjonijiet ġenerali tal-operat, id-depożitarji, l-ingranaġġ, it-trasparenza u s-supervizjoni (ĠU L 83, 22.3.2013, p. 1).

L-Erbgha 29 ta' April 2015

ta' żmien huma ġeneralment dawk li huma mistennija li jkollhom valwazzjoni skont is-suq kredibbli. Għall-valwazzjoni tal-karti kummerċjali jew taċ-ċertifikati ta' depożitu, il-manijer għandu jiċċekkja jekk ikunx ipprovdut ipprezzar korrett minn suq sekondarju. Il-prezz tar-riakkwist mahruġ mill-emittent għandu jitqies ukoll li jirrappreżenta stima tajba tal-valur tal-karta kummerċjali. **Il-manijer** għandu jistma l-valur, pereżempju billi juża data tas-suq bħar-redditu fuq emissjonijiet komparabbli u emittenti komparabbli **jew juża l-metodu ta' kontabilità tal-kost amortizzat meqjus internazzjonalment kif stabbilit skont standards kontabilistiċi rikonoxxuti internazzjonalment.**

- (42) CNAV MMFs għandhom l-ghan li jippreservaw il-kapital filwaqt li jassiguraw grad għoli ta' likwidità. Il-maġġoranza tas-CNAV MMFs għandhom valur nett tal-assi (net asset value, NAV) għal kull unità jew sett ta' ishma, pereżempju, ta' EUR 1, USD 1 jew GBP 1 meta jqassmu l-introjtu lill-investituri. L-oħrajn jakkumulaw l-introjtu fin-NAV tal-fond filwaqt li jzommu l-valur intrinsiku tal-assi f'valur kostanti.
- (43) Sabiex jiġu kkunsidrati l-ispeċifitajiet tas-CNAV MMFs huwa neċessarju li tas-CNAV MMFs jithallew jużaw ukoll il-metodu kontabilistiku tal-kost amortizzat sabiex jistabbilixxu l-valur nett fiss tal-assi (NAV) għal kull unità jew sehem. Minkejja dan, sabiex ikun assigurat f'kull hin il-monitoraġġ tad-differenza bejn in-NAV fiss għal kull unità jew sehem u n-NAV għal kull unità jew sehem, is-CNAV MMF għandu jikkalkula wkoll il-valur tal-assi tiegħu fuq il-bażi tal-metodi ta' valwazzjoni skont is-suq jew ta' valwazzjoni skont mudell.
- (44) Billi MMF għandu jippubblika NAV li jirrifletti l-movimenti kollha fil-valur tal-assi tiegħu, in-NAV ippubblikat għandu jiġi rrotondat sa mhux aktar mill-eqreb punt bażi jew l-ekwivalenti tiegħu. Minhabba f'hekk, meta n-NAV jiġi ppubblikat f'munita speċifika, pereżempju EUR 1, iż-żieda inkrementali fil-valur għandha ssir kull EUR 0,0001. Fil-każ ta' NAV ta' EUR 100, il-bidla inkrementali fil-valur għandha ssir kull EUR 0,01. Huwa biss jekk l-MMF ikun CNAV MMF li l-MMF jista' jippubblika prezz li ma jsegwix kompletament il-movimenti fil-valur tal-assi tiegħu. F'dan il-każ in-NAV jista' jiġi rrotondat sal-eqreb ċenteżmu għal NAV ta' EUR 1 (kull moviment ta' EUR 0,01).
- (44a) **Qabel ma jinvestu f'MMF, l-investituri għandhom jiġu infurmati b'mod ċar jekk l-MMF ikunx għal terminu qasir jew ta' natura standard. Biex jiġu evitati aspettattivi mhux xierqa mill-investitur, irid jiġi ddikjarat ukoll b'mod ċar fi kwalunkwe dokument promozzjonali li l-MMFs mhumiex strument ta' investiment garantit.**
- (45) Sabiex ikunu jistgħu jimmitigaw tiffidijiet potenzjali ta' klijenti fi żminijiet ta' stress severi tas-suq, CNAV MMFs ta' dejn pubbliku kollha, CNAV MMFs fil-livell tal-Konsumatur u LVNAV MMFs għandu jkollhom fis-sehh dispożizzjonijiet għal tariffi ta' likwidità u limiti ta' tiffidija li jimpedixxu tiffidijiet sinifikanti fi żminijiet ta' stress tas-suq u li jimpedixxu li investituri ohra jiġu esposti b'mod iġust għall-kundizzjonijiet prevalenti tas-suq. Il-ħlas tal-likwidità għandu jkun ekwivalenti għall-ispiża attwali tal-likwidazzjoni tal-assi li tissodisfa t-tiffidija tal-klijent waqt perijodi ta' stress fis-suq u mhux għal ħlas ta' penali li jmur lil hinn minn dak li jista' jibbilanċja t-telf impost fuq investituri ohra mit-tiffidija.
- (46) CNAV MMFs ta' Dejn Pubbliku u CNAV MMFs fil-livell tal-Konsumatur għandhom jieqfu milli jkunu CNAV MMFs fejn ma jistgħux jissodisfaw l-ammont minimu ta' rekwiżiti ta' likwidità ta' kull ġimgħa fi żmien 30 jum minn wara li jkunu ntużaw il-ħlasijiet ta' likwidità jew ir-restrizzjonijiet fuq it-tiffidijiet (redemption gates). F'dak il-każ, CNAV MMF ta' Dejn Pubbliku jew fil-livell tal-Konsumatur ikkonċernat għandu awtomatikament jikkonverti għal VNAV MMF jew ikun likwidat.
- (46a) LVNAV MMFs għandhom jiġu awtorizzati biss għal perjodu ta' ħames snin. Il-Kummissjoni għandha tirrivedi l-adegwatezza ta' LVNAV MMFs erba' snin wara d-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament. Ir-reviżjoni għandha tikkunsidra l-impatt u l-implimentazzjoni tad-dispożizzjonijiet rigward LVNAV MMFs inkluża l-frekwenza ta' mekkaniżmi ta' salvagwardja msemmija f'dan ir-Regolament. Ir-reviżjoni għandha tqis ukoll ir-riskju għall-istabbiltà finanzjarja tas-sistema finanzjarja tal-Unjoni u l-ispejjeż lill-ekonomija inkluż għal korporattivi, is-settur tal-MMF u s-settur finanzjarju b'mod aktar wiesa'. L-evalwazzjoni għandha teżamina wkoll il-possibiltà li LVNAV MMFs jiġu awtorizzati wara ħames snin jew li LVNAV MMFs jiġu awtorizzati b'mod indefinit, u jekk ikun il-każ, jekk humiex meħtieġa bidliet għar-reġim tal LVNAV MMFs.

L-Erbgha 29 ta' April 2015

- (47) L-appoġġ estern mogħti lil MMF **bl-għan li tinzamm** jew il-likwidità jew l-istabbiltà **■** jew li de facto jkollu dawn l-effetti jżid ir-riskju ta' kontaġġu bejn is-settur tal-MMF u l-bqija tas-settur finanzjarju. Il-partijiet terzi li jipprovdu tali appoġġ għandhom interess li jagħmlu dan, jew għax ikollhom interess ekonomiku fil-kumpanija maniġerjali li timmaniġġa l-MMF jew għax ikunu jridu jevitaw kwalunkwe dannu għar-reputazzjoni jekk isimhom ikun assoċjat mal-falliment ta' MMF. Billi dawn il-partijiet terzi ma jintrabtu b'mod esplicitu li jipprovdu jew li jggarantixxu l-appoġġ, hemm incertezza dwar jekk tali appoġġ jingħatax meta l-MMF ikun jeħtieġu. F'dawn iċ-ċirkustanzi, in-natura diskrezzjonali tal-appoġġ tal-isponsors tikkontribwixxi għall-incertezza fost il-partecipanti fis-suq dwar min se jgħorr it-telf tal-MMF meta dan isehh. Din l-incertezza x'aktarx tagħmel lill-MMFs saħansitra aktar vulnerabbli għall-assalti bankarji waqt perijodi ta' instabbiltà finanzjarja, meta r-riskji finanzjarji aktar wiesgħa jkunu l-aktar evidenti u meta jinholoq tħassib dwar is-saħħa tal-isponsors u l-hila tagħhom li jipprovdu appoġġ lill-MMFs affiljati. Għal dawn ir-raġunijiet, **■** l-appoġġ estern **lill-MMFs għandu jkun projbit**.
- (48) Qabel ma jinvestu f'MMF, l-investituri għandhom jiġu infurmati b'mod ċar jekk l-MMF ikunx ta' natura għal terminu qasir **jew** ta' natura standard **■**. Biex jiġu evitati aspettattivi mhux xierqa mill-investitur, irid jiġi ddikjarat ukoll b'mod ċar fi kwalunkwe dokument promozzjonali li l-MMFs mhumix strument ta' investment garantit. **■**
- (48a) **L-investituri għandhom jiġu infurmati dwar sorsi ta' aċċess għal informazzjoni dwar il-portafoll ta' investment u l-livelli ta' likwidità tal-MMF.**
-
- (50) L-awtorità kompetenti tal-MMF għandha tivverifika jekk MMF huwiex kapaċi jikkonforma ma' dan ir-Regolament fuq bażi kontinwa. Billi l-awtoritajiet kompetenti diġà huma mogħtija setgħat estensivi bid-Direttivi 2009/65/KE u 2011/61/UE, huwa meħtieġ li dawn is-setgħat jiġu estiżi sabiex jiġu eżerċitati b'referenza għar-regoli komuni l-godda dwar l-MMFs. L-awtoritajiet kompetenti għall-UCITS jew l-AIF għandhom jivverifikaw ukoll il-konformità tal-imprizi kollha ta' investment kollettiv li għandhom il-karatteristiċi tal-MMFs li jkunu jeżistu fil-hin li jidhol fis-seħħ dan ir-Regolament.
- (50a) **Matul it-tliet snin wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament, il-Kummissjoni għandha tanalizza l-esperjenza miksuba fl-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament u l-impatti fuq l-aspetti ekonomiċi differenti marbuta mal-MMFs. Id-dejn mahruġ jew garantit mill-Istati Membri jirrappreżenta kategorija distinta ta' investment li juri karatteristiċi tal-kreditu u tal-likwidità speċifiċi. Barra minn hekk, dejn sovrان għandu rwol vitali fl-iffinanzjar tal-Istati Membri. Il-Kummissjoni għandha tevalwa l-evoluzzjoni tas-suq għal dejn sovrان mahruġ jew garantit mill-Istati Membri u l-possibilità li jinholoq qafas speċjali għal MMF li jikkonċentra l-politika ta' investment tiegħu fuq dak it-tip ta' dejn.**
- (51) Il-Kummissjoni għandha tadotta l-atti ddelegati fil-qasam tal-proċedura ta' valutazzjoni interna skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea. Huwa ta' importanza partikolari li l-Kummissjoni twettaq konsultazzjonijiet xierqa waqt il-hidma preparatorja tagħha, inkluż fil-livell ta' esperti.
- (52) Il-Kummissjoni għandha wkoll tingħata s-setgħa li tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni permezz ta' atti ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 291 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea u skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽¹⁾. L-ESMA għandha tkun inkarigata mit-tfassil ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni għas-sottomissjoni lill-Kummissjoni fir-rigward ta' mudell ta' rapportar li jinkludi informazzjoni dwar l-MMFs għall-awtoritajiet kompetenti.
- (53) L-ESMA għandha tkun kapaċi teżerċita s-setgħat kollha mogħtija lilha bid-Direttivi 2009/65/KE u 2011/61/UE fir-rigward ta' dan ir-Regolament. Hija inkarigata wkoll mill-iżvilupp ta' abbozz ta' standards tekniċi regolatorji u ta' implimentazzjoni.
- (54) **■** Matul it-tliet snin wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament, **huwa essenzjali li l-Kummissjoni tanalizza l-esperjenza miksuba fl-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament u l-impatti fuq l-aspetti ekonomiċi differenti marbuta mal-MMFs. Din ir-reviżjoni għandha tiffoka fuq l-effett li l-bidliet meħtieġa minn dan ir-Regolament ikollhom fuq l-ekonomija reali u l-istabbiltà finanzjarja.**

⁽¹⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea għat-Titoli u s-Swieg), u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jħassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

L-Erbgha 29 ta' April 2015

- (55) Ir-regoli uniformi l-godda dwar MMFs għandhom jikkonformaw mad-dispożizzjonijiet tad-Direttiva 95/46/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽¹⁾ u r-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽²⁾.
- (56) Billi l-oġġettivi ta' dan ir-Regolament, jiġifieri li jiġu żgurati rekwiżiti prudenzjali li japplikaw għall-MMFs madwar l-Unjoni, filwaqt li tittiehed il-konsiderazzjoni kollha mehtieġa sabiex ikun hemm bilanċ bejn is-sikurezza u l-kredibbiltà tal-MMFs bl-operat effiċjenti tas-swieq monetarji u l-kost għall-bosta partijiet interessati tagħhom, ma jistax jinkiseb b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri u għaldaqstant jista', minhabba l-iskala u l-effetti tagħhom, jistgħu jintlaħqu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri skont il-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. Skont il-prinċipju tal-proporzjonalità, kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa mehtieġ sabiex jintlaħqu dawk l-għanijiet.
- (57) Ir-regoli uniformi l-godda dwar l-MMFs jirrispettaw id-drittijiet fundamentali u josservaw il-prinċipji rikonoxxuti b'mod partikolari mill-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea u b'mod partikolari l-protezzjoni tal-konsumatur, il-libertà tat-twettiq ta' attivitajiet ekonomiċi u l-protezzjoni ta' data personali. Ir-regoli uniformi l-godda dwar l-MMFs għandhom jiġu applikati skont dawk id-drittijiet u l-prinċipji,

ADOOTAW DAN IR-REGOLAMENT:

Kapitolu I

Dispożizzjonijiet ġenerali

Artikolu 1

Suġġett u kamp ta' applikazzjoni

1. Dan ir-Regolament jistabbilixxi regoli dwar l-istrumenti finanzjarji eliġibbli għal investiment minn fond tas-suq monetarju (MMF), il-portafoll u l-valutazzjoni tiegħu, u r-rekwiżiti ta' rapportar fir-rigward ta' MMF stabbilit, amministrat jew imqiegħed fis-suq fl-Unjoni.

Dan ir-Regolament japplika għal impriżi ta' investiment kollettiv li:

- i. jehtieġu awtorizzazzjoni bħala UCITS skont id-Direttiva 2009/65/KE jew li huma AIFs skont id-Direttiva 2011/61/UE;
 - ii. jinvestu f'assi b'terminu qasir ta' żmien;
 - iii. **għandhom** għanijiet distinti jew kumulattivi li joffru redditi konformi mar-rati tas-suq monetarju jew li jippreservaw il-valur tal-investiment.
2. L-Istati Membri ma għandhomx iżidu xi rekwiżit addizzjonali fil-qasam kopert minn dan ir-Regolament.

Artikolu 1a

Tipi ta' CNAV MMF

Mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament, CNAV MMFs għandhom joperaw fl-Unjoni biss bħala:

- (a) **CNAV MMF ta' Dejn Pubbliku;**
- (b) **CNAV MMF fil-livell tal-Konsumatur; jew**
- (c) **LVNAV MMF.**

⁽¹⁾ Id-Direttiva 95/46/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Ottubru 1995 dwar il-protezzjoni ta' individwi fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali u dwar il-moviment liberu ta' dik id-data (ĠU L 281, 23.11.1995, p. 31).

⁽²⁾ Ir-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Diċembru 2000 dwar il-protezzjoni tal-individwi fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali mill-istituzzjonijiet u l-korpi Komunitarji u dwar il-moviment liberu ta' tali data (ĠU L 8, 12.1.2001, p. 1).

L-Erbgha 29 ta' April 2015

Ir-referenzi kollha f'dan ir-Regolament għal CNAV MMFs għandhom x'jaqsmu kemm ma' CNAV MMFs ta' Dejn Pubbliku, CNAV MMFs fil-Livell tal-Konsumatur kif ukoll LVNAV MMFs, hlief jekk ikun speċifikat mod ieħor.

Artikolu 2

Definizzjonijiet

Għall-finijiet ta' dan ir-Regolament japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

- (1) "assi b'terminu qasir ta' żmien" tfisser assi finanzjarji b'maturità residwa li ma taqbiżx is-sentejn;
- (2) "strumenti tas-suq monetarju" tfisser strumenti **trasferibbli msemija** fl-Artikolu 2(1)(o) tad-Direttiva 2009/65/KE **li normalment jiġu nnegozjati fis-suq monetarju, bhall-kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali, iċ-ċertifikati ta' depożiti, il-karti kummerċjali, l-aċċettazzjonijiet bankarji jew in-noti għal terminu qasir jew medju ta' żmien kif ukoll strumenti kif imsemmi fl-Artikolu 3 tad-Direttiva 2007/16/KE;**
- (3) "titolizzazzjonijiet trasferibbli" tfisser titolizzazzjoni trasferibbli kif iddefinita fl-Artikolu 2(1)(n) tad-Direttiva 2009/65/KE;
- (4) "ftehim ta' riakkwist" tfisser kwalunkwe ftehim li fih parti wahda tittrasferixxi titoli jew drittijiet relatati ma' kontroparti, soġġetta għal impenn ta' riakkwist tagħhom bi prezz speċifikat f'data fil-ġejjieni speċifikata jew li għad trid tiġi speċifikata;
- (5) "ftehim ta' retroriakkwist" tfisser kwalunkwe ftehim li fih parti minnhom tirċievi titoli, jew xi dritt relatat ma' titlu jew titolu minn kontroparti soġġetta għal impenn li tbiegħhom lura bi prezz speċifikat f'data fil-ġejjieni speċifikata jew li għad trid tiġi speċifikata;
- (6) "ghoti b'self ta' titoli" u "tehid b'self ta' titoli" tfisser kwalunkwe tranżazzjoni li fiha istituzzjoni jew il-kontroparti tagħha tittrasferixxi titoli soġġetta għal impenn li l-mutwatarju se jrodd lura titoli ekwivalenti f'xi data fil-ġejjieni jew meta jintalab jagħmel hekk mit-trasferitur, bit-tranżazzjoni li tkun ghoti b'self ta' titoli għall-istituzzjoni li tittrasferixxi t-titoli u li tkun tehid b'self ta' titoli għall-istituzzjoni li huma ttrasferiti lilha;
- (7) "titolizzazzjoni" tfisser titolizzazzjoni kif definita fl-Artikolu 4 (1)(61) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (7a) **"titolu garantit minn assi likwidi ta' kwalità għolja" tfisser titolu garantit minn assi kwalifikat li jissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 13 tar-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru ... li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 575/2013 fir-rigward tar-rekwiżit tal-kopertura tal-likwidità għal Istituzzjonijiet ta' Kreditu abbażi tal-Artikolu 460 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 definit għal speċifikazzjoni uniformi bħala assi trasferibbli eliġibbli ta' likwidità għolja u ta' kwalità ta' kreditu għolja skont l-Artikolu 416(1)(d) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;**
- (8) "dejn korporattiv" tfisser strumenti ta' dejn mahruġa minn impriża li **hija** effettivament **involuta** fil-produzzjoni jew mal-kummerċ ta' prodotti u servizzi mhux finanzjarji;
- (9) "skontil-valur tas-suq" tfisser il-valwazzjoni tal-pożizzjonijiet fi prezzijiet ta' għeluq bil-lest li jinġiebu b'mod indipendenti, inklużi prezzijiet tal-kambju, prezzijiet tal-iskrin jew kwotazzjonijiet minn bosta sensara indipendenti b'reputazzjoni tajba;
- (10) "**skont** mudell" tfisser kwalunkwe valwazzjoni li trid titqabbel ma' punt ta' riferiment, tiġi estrapolata jew tiġi kkalkolata b'xi mod ieħor minn input wiehed jew iktar tas-suq;
- (11) "metodu ta' kost amortizzat" tfisser metodu ta' valwazzjoni li jiehu l-kost tal-akkwizizzjoni ta' assi u jaġġusta dan il-valur għal amortizzazzjoni ta' primjums (jew skontijiet) sal-maturità;
- (12) "Fond tas-Suq Monetarju tal-Valur kostanti tal-Assi Netti" (constant net assets value Money Market Fund, CNAV MMF) tfisser fond tas-suq monetarju li jżomm NAV b'valur stabbli għal kull unità jew sehem; fejn id-dhul fil-fond ikun dovut kuljum jew inkella jista' jithallas lill-investitur, u fejn l-assi ġeneralment jiġu valutati skont il-metodu ta' kost amortizzat jew in-NAV jitqarreb lejn l-eqreb punt percentwali jew l-ekwivalenti tiegħu f'terminu monetarju;

L-Erbgħa 29 ta' April 2015

- (12a) ***“Fond tas-Suq Monetarju tal-Valur Kostanti tal-Assi Netti fil-Livell tal-Konsumatur” (CNAV MMF fil-Livell tal-Konsumatur) tfisser CNAV MMF li hu disponibbli għas-sottoskrizzjoni biss għal karità, organizzazzjonijiet mingħajr skop ta' qligħ, awtoritajiet pubbliċi u fondazzjonijiet pubbliċi;***
- (12b) ***“Volatilità Baxxa tal-Valur tal-Assi Netti tal-Fond tas-Suq Monetarju” (LVNAV MMF) tfisser LVNAV MMF li jikkonforma mar-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 27(1) sa (4);***
- (13) “MMF għal terminu qasir ta' żmien” tfisser fond tas-suq monetarju li jinvesti f'eligibbli l-istrumenti ta-suq monetarju msemmija fl-Artikolu 9(1);
- (14) “MMF standard” tfisser fond tas-suq monetarju li jinvesti f'eligibbli l-istrumenti ta-suq monetarju msemmija fl-Artikolu 9(1) u (2);
- (15) “istituzzjonijiet ta' kreditu” tfisser istituzzjoni ta' kreditu kif iddefinita fl-Artikolu 4(1)(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (16) “awtorità kompetenti tal-MMF” tfisser:
- (a) għall-UCITS, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' oriġini tal-UCITS magħżula skont l-Artikolu 97 tad-Direttiva 2009/65/KE
 - (b) għall-AIF tal-UE, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' oriġini tal-AIF kif definit fl-Artikolu 4(1)(p) tad-Direttiva 2011/61/UE;
 - (c) għal AIF mhux tal-UE ***xi wieħed minn dan li ġej:***
 - (i) l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru fejn l-AIF mhux tal-UE jitqiegħed fis-suq tal-Unjoni bla passaport;
 - (ii) l-awtorità kompetenti tal-AIFM tal-UE li jmessxi l-AIF mhux tal-UE, fejn l-AIF mhux tal-UE jitqiegħed fis-suq tal-Unjoni bla passaport jew ma jitqiegħedx fis-suq tal-Unjoni;
 - (iii) l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' referenza jekk l-AIF mhux tal-UE ma jkunx immexxi minn AIFM tal-UE u jitqiegħed fis-suq tal-Unjoni b'passaport;
- (17) “Stat Membru ta' oriġini tal-MMF” tfisser l-Istat Membru fejn l-MFF ikun awtorizzat;
- (18) “maturità medja peżata (weighter average maturity, WAM)” tfisser it-tul medju ta' żmien għall-maturità legali jew, jekk iqsar, għar-rata tal-imghax li jmiss issettjata mill-ġdid għal rata tas-suq monetarju, tal-assi sottostanti kollha fil-fond li jirriflettu l-partecipazzjonijiet relattivi f'kull assi;
- (19) “hajja medja peżata (weighted average life, WAL)” tfisser it-tul medju ta' żmien għall-maturità legali tal-assi kollha sottostanti fil-fond li jirriflettu l-partecipazzjonijiet relattivi f'kull assi;
- (20) “maturità legali” tfisser id-data li fiha l-kapital prinċipali ta' titolu għandu jithallas lura bis-shih u li mhuwiex soġġett għal xi għażla;
- (21) “maturità residwa” tfisser it-tul ta' żmien sal-maturità legali;
- (22) “bejgħ bin-nieqes” tfisser il-bejgħ skopert ta' strumenti tas-suq monetarju;
- (22a) ***“CNAV MMF ta' dejn pubbliku” tfisser CNAV MMF li jinvesti 99,5 % tal-assi tiegħu fi strumenti ta' dejn pubbliku u, sal-2020, tal-inqas 80 % tal-assi tiegħu fi strumenti ta' dejn pubbliku tal-UE, CNAV MMFs ta' dejn pubbliku għandhom jibnu dan l-investment fid-dejn pubbliku gradwalment;***

L-Erbgha 29 ta' April 2015

- (22b) *“Appoġġ estern” tfisser appoġġ dirett jew indirett offrut minn parti terza, inkluż l-isponsor tal-MMF, li huwa intiż għal, jew li jirriżulta f'garanzija tal-likwidità tal-MMF jew fl-istabbilizzazzjoni tan-NAV għal kull unità jew sehem tal-MMF u għandha tinkludi:*
- (a) *flus kontanti minn parti terza;*
 - (b) *ix-xiri minn parti terza tal-assi tal-MMF bi prezz esagerat;*
 - (c) *ix-xiri minn parti terza tal-unitajiet jew l-ishma tal-MMF sabiex tiġi pprovduta likwidità lill-fond;*
 - (d) *il-ħruġ minn parti terza ta' kwalunkwe tip ta' garanzija, assigurazzjoni jew ittra ta' appoġġ impliċita jew espliċita għall-benefiċċju tal-MMF;*
 - (e) *kwalunkwe azzjoni minn parti terza, li l-oġġettiv dirett jew indirett tagħha huwa li żżomm il-profil tal-likwidità u n-NAV għal kull unità jew sehem tal-MMF;*
- (22c) *“strumenti ta' dejn pubbliku tal-UE” tfisser strumenti ta' dejn pubbliku li jikkonsistu fi flus kontanti, assi pubbliċi tal-Istati Membri jew ftehimiet ta' riakkwist invers b'dejn pubbliku garantit tal-Istituzzjonijiet tal-Unjoni, l-uffiċċji jew l-aġenziji tagħha, inklużi fost oħrajn il-Bank Ċentrali Ewropew, il-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà, il-Bank Ewropew tal-Investment, il-Fond Ewropew tal-Investment, u l-Fond Ewropew għal Investimenti Strateġiċi;*
- (22d) *“Strumenti ta' Dejn Pubbliku” tfisser flus kontanti, assi tal-gvern jew ftehimiet ta' riakkwist invers garantit b'dejn tal-gvern ta' kwalunkwe emittent sovrani eliġibbli, kif determinat mill-manijer tal-MMF.*

Artikolu 3

Awtorizzazzjoni tal-MMFs

1. Ebda impriża ta' investment kollettiv ma għandha titwaqqaf, titqiegħed fis-suq jew titmexxa fl-Unjoni bħala MMF sakemm ma tkunx giet awtorizzata skont dan ir-Regolament.

Din l-awtorizzazzjoni tkun valida għall-Istati Membri kollha.

2. Impriża ta' investment kollettiv li teħtieġ awtorizzazzjoni bħala UCITS skont id-Direttiva 2009/65/KE tkun awtorizzata bħala MMF bħala parti mill-proċedura ta' awtorizzazzjoni skont id-Direttiva 2009/65/KE.

3. Impriża ta' investment kollettiv li hija AIF tkun awtorizzata bħala MMF skont il-proċedura ta' awtorizzazzjoni stabbilita fl-Artikolu 4.

4. Ebda impriża ta' investment kollettiv ma għandha tkun awtorizzata bħala MMF sakemm l-awtorità kompetenti tal-MMF ma tkunx issodisfata li l-MMF se jkun kapaċi jilhaq ir-rekwiżiti kollha ta' dan ir-Regolament.

5. Għall-fini ta' awtorizzazzjoni, l-MMF jissottometti lill-awtorità kompetenti tiegħu d-dokumenti li ġejjin:

- (a) ir-regoli tal-fond jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni;
- (b) identifikazzjoni tal-manijer;
- (c) identifikazzjoni tad-depożitarju;
- (d) deskrizzjoni tal-MMF disponibbli għall-investituri, jew kwalunkwe informazzjoni fuqu;
- (e) deskrizzjoni tal-arranġamenti u l-proċeduri meħtieġa biex tinżamm konformità mar-rekwiżiti msemmija fil-Kapitoli minn II sa VII, jew kwalunke informazzjoni fuqhom;
- (f) kwalunkwe informazzjoni jew dokumenti oħrajn mitlubin mill-awtorità kompetenti tal-MMF biex tiġi verifikata l-konformità mar-rekwiżiti ta' dan ir-Regolament.

L-Erbgha 29 ta' April 2015

6. Fuq bażi trimestrali, l-awtoritajiet kompetenti jgħarrfu lill-ESMA dwar l-awtorizzazzjonijiet mogħtija jew irtirati skont dan ir-Regolament.

7. L-ESMA żżomm reġistru ċentrali pubbliku u fih tidentifika kull MMF awtorizzat skont dan ir-Regolament, it-tipoloġija tiegħu, il-manijer tiegħu u l-awtorità kompetenti tal-MMF. Ir-reġistru jkun disponibbli f'format elettroniku.

Artikolu 4

Proċedura biex jiġu awtorizzati MMFs tal-AIF

1. AIF ikun awtorizzat bħala MMF biss jekk l-awtorità kompetenti tiegħu approvat l-applikazzjoni ta' AIFM awtorizzat skont id-Direttiva 2011/61/UE biex imexxi l-AIF, ir-regoli tal-fond u l-għażla tad-depożitarju.

2. Meta jissottometti l-applikazzjoni biex imexxi l-AIF, l-AIFM awtorizzat jipprovdi lill-awtorità kompetenti tal-MMF:

- (a) bil-ftehim miktub mad-depożitarju;
- (b) b'informazzjoni fuq l-arranġamenti ta' delegazzjoni dwar il-portafoll u l-immaniġġar u l-amministrazzjoni tar-riskji fir-rigward tal-AIF;
- (c) b'informazzjoni fuq l-istrategġija ta' investiment, il-profil ta' riskju u karatteristiċi oħrajn tal-AIFs li l-AIFM huwa awtorizzat imexxi.

L-awtorità kompetenti tal-MMF tista' titlob lill-awtorità kompetenti tal-AIFM għal kjarifika u informazzjoni rigward id-dokumentazzjoni msemmija fis-sottoparagrafu ta' qabel jew attestazzjoni dwar jekk l-MMFs jaqghux fil-kamp ta' applikazzjoni tal-awtorizzazzjoni ta' tmexxija tal-AIFM. L-awtorità kompetenti tal-AIFM twieġeb fi żmien għaxart ijiem tax-xogħol mit-talba mill-awtorità kompetenti tal-MMF.

3. Kwalunkwe modifika sussegwenti fid-dokumentazzjoni msemmija fil-paragrafu 2 tiġi notifikata minnufih mill-AIFM lill-awtorità kompetenti tal-MMF.

4. L-awtorità kompetenti tal-MMF tista' tirrifjuta l-applikazzjoni tal-AIFM biss jekk:

- (a) l-AIFM ma jikkonformax ma' dan ir-Regolament;
- (b) l-AIFM ma jikkonformax mad-Direttiva 2011/61/UE;
- (c) l-AIFM mhuwiex awtorizzat mill-awtorità kompetenti tiegħu biex imexxi MMFs;
- (d) l-AIFM ma pprovidiex id-dokumentazzjoni msemmija fil-paragrafu 2.

Qabel tirrifjuta applikazzjoni, l-awtorità kompetenti tal-MMF tikkonsulta lill-awtorità kompetenti tal-AIFM.

5. L-awtorizzazzjoni tal-AIF bħala MMF ma għandhiex tkun soġġetta għal rekwiżit li l-AIF jitmexxa minn AIFM awtorizzat fl-Istat Membru ta' oriġini tal-AIF jew li l-AIFM iwettaq jew jiddelega xi attivitajiet fl-Istat Membru ta' oriġini tal-AIF.

6. L-AIFM jiġi mġarraf fi żmien xahrejn mis-sottomissjoni ta' applikazzjoni shiha dwar jekk ingħatatx awtorizzazzjoni tal-AIF bħala MMF.

7. L-awtorità kompetenti tal-MMF ma għandhiex tagħti awtorizzazzjoni jekk l-AIF huwa legalment projbit milli jqiegħed fis-suq l-unitajiet jew l-ishma tiegħu fl-Istat Membru ta' oriġini tiegħu.

Artikolu 5

L-użu tad-deżinjazzjoni bħala MMF

1. L-UCITS jew l-AIF jużaw id-deżinjazzjoni "fond tas-suq monetarju" jew "MMF" dwarhom infushom jew l-unitajiet jew l-ishma li johorġu biss meta l-UCITS jew l-AIF ikunu ġew awtorizzati skont dan ir-Regolament.

L-Erbgha 29 ta' April 2015

L-UCITS jew l-AIF jużaw deżinjazzjoni li tissuggerixxi fond tas-suq monetarju jew li tuża termini bħal “flus kontanti”, “likwidi”, “flus”, “assi lesti”, “bħal depożiti” jew kliem simili biss fejn ikunu gew awtorizzaati skont dan ir-Regolament.

2. L-użu tad-deżinjazzjoni “fond tas-suq monetarju”, “MMF” jew deżinjazzjoni li tissuggerixxi MMF jew l-użu ta' termini msemmija fil-paragrafu 1 jinvolvi l-użu tagħha fi kwalunkwe dokument estern jew intern, rapport, dikjarazzjoni, reklam, komunikazzjoni, ittra jew kwalunkwe materjal ieħor indirizzat jew mahsub biex jitqassam lil investituri prospettivi, detenturi ta' unitajiet, azzjonisti jew awtoritajiet kompetenti bil-miktub, b'mod orali, elettroniku jew xi mod ieħor.

Artikolu 6**Regoli applikabbli**

1. L-MMF jikkonforma l-hin kollu mad-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament.
2. L-MMF li jkun UCITS u l-manijer tiegħu jikkonforma l-hin kollu mar-rekwiżiti tad-Direttiva 2009/65/KE, sakemm ma jiġix speċifikat mod ieħor f'dan ir-Regolament.
3. L-MMF li jkun AIF u l-manijer tiegħu jikkonforma l-hin kollu mar-rekwiżiti tad-Direttiva 2011/61/UE, sakemm ma jiġix speċifikat mod ieħor f'dan ir-Regolament.
4. Il-manijer tal-MMF ikun responsabbli milli jiżgura li tinzamm konformità ma' dan ir-Regolament. Il-manijer ikun responsabbli għal kwalunkwe telf jew hsara li ġejjin min-nuqqas ta' konformità ma' dan ir-Regolament.
5. Dan ir-Regolament ma għandux iżomm lil MMFs milli japplikaw il-limiti tal-investimenti li huma iktar stretti minn dawk mehtieġa minn dan ir-Regolament.

Kapitolu II**Obbligi li jikkonċernaw il-politiki ta' investiment tal-MMFs****TAQSIMA I****REGOLI ĠENERALI U ASSI ELIĠIBBLI****Artikolu 7****Prinċipji ġenerali**

1. Meta l-MMF ikun fih aktar minn kompartment wiehed ta' investiment, kull kompartment jitqies bħala MMF separat għall-finijiet tal-Kapitolu minn II sa VII.
2. L-MMFs awtorizzati bħala UCITS ma għandhomx ikunu soġġetti għall-obbligi li jikkonċernaw politiki ta' investiment ta' UCITS stabbiliti fl-Artikoli 49, 50, 50a, 51(2), u minn 52 sa 57 tad-Direttiva 2009/65/KE, sakemm ma jiġix speċifikat b'mod espliċitu b'xi mod ieħor f'dan ir-Regolament.

Artikolu 8**Assi eliġibbli**

1. L-MMF jinvesti biss f'wahda jew iktar mill-kategoriji li ġejjin ta' assi finanzjarji u dejjem bil-kundizzjonijiet speċifikati f'dan ir-Regolament:

(a) strumenti tas-suq monetarju;

(aa) **strumenti finanzjarji mahruġa u ggarantiti individwalment jew b'mod kongunt mill-awtorità ċentrali, reġjonali u lokali tal-Istati Membri, il-banek ċentrali tagħhom, mill-Istituzzjonijiet, il-korpi, l-uffiċċji jew l-aġenziji tal-Unjoni, inklużi fost l-oħrajn il-Bank Ċentrali Ewropew, jew il-Bank Ewropew tal-Investimenti, il-Fond Ewropew tal-Investiment, il-Fond Ewropew għid għal Investimenti Strateġiċi, kif ukoll il-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà, il-Fond Monetarju Internazzjonali, il-Bank Internazzjonali għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, il-Bank tal-Iżvilupp tal-Kunsill tal-Ewropa u l-Bank Ewropew għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp;**

L-Erbgħa 29 ta' April 2015

- (b) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu;
- (c) strumenti **eligibbli** derivati **użati esklussivament għal finijiet ta' hedging**;
- (d) ftehimiet ta' **riakkwist invers jew ftehimiet ta' riakkwist, sakemm jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin**:
 - i) **assi użati bħala kollateral ma' jinbiegħux, lanqas jerġgħu jiġu investiti jew mirhuna**;
 - (ii) **il-ftehim ta' riakkwist jintuża fuq bażi temporanja u mhux għal finijiet ta' investment**;
 - (iii) **l-MMF għandu d-dritt itemm il-ftehim fi kwalunkwe hin wara avviż ta' mhux aktar minn jumejn ta' xogħol**;
 - (iv) **il-flus kontanti li jirċievi l-MMF bħala parti mill-ftehimiet ta' riakkwist ma' jaqbżux l-10 % tal-assi tiegħu u ma' jiġux trasferiti, investiti mill-ġdid jew inkella użati mill-ġdid**;
- 2. L-MMF ma għandux iwettaq xi waħda minn dawn l-attivitajiet:
 - (a) jinvesti f'assi minbarra dawk imsemmija fil-paragrafu 1;
 - (b) ibiġh bin-nieqes strumenti tas-suq monetarju;
 - (c) jiehu skopertura diretta jew indiretta għal **fondi nnegozjati fil-borża (ETFs), ekwitajiet** jew komoditajiet, inkluż permezz ta' derivattivi, ċertifikati li jirrappreżentawhom, indicijiet ibbażati fuqhom jew xi **mezzi** jew **strumenti oħrajn li jagħtu** xi skopertura għalihom;
 - (d) jidhol fi ftehimiet ta' għoti b'self ta' titoli jew ftehimiet ta' tehid b'self ta' titoli, **■** jew kwalunkwe ftehim ieħor li jkun ta' gravama għall-assi tal-MMF;
 - (e) jiehu u jagħti b'self flus kontanti.
- (ea) **jinvesti f'MMFs oħra.**

Artikolu 9

Strumenti eligibbli tas-suq monetarju

- 1. Strument tas-suq monetarju jkun eligibbli għal investment minn MFF diment li jissodisfa r-rekwiżiti kollha li ġejjin:
 - (a) jaqa' f'waħda mill-kategoriji ta' strumenti tas-suq monetarju msemmija fl-Artikolu 50(1)(a), (b), (c) jew (h) tad-Direttiva 2009/65/KE.
 - (b) juri wiehed mill-karatteristiċi alternattivi li ġejjin:
 - (i) ikollu maturità legali fil-ħruġ ta' 397 jum jew inqas;
 - (ii) ikollu maturità residwa ta' 397 jum jew inqas. **jew**
 - (iii) **huwa eligibbli bħala titolu garantit minn assi likwidu ta' kwalità għolja msemmi fl-Artikolu 2(7a).**
 - (c) l-emittent tal-istrument tas-suq monetarju ngħata waħda mill-ogħla żewġ gradi ta' klassifikazzjoni interna skont ir-regoli stabbiliti **fl-Artikolu 18** ta' dan ir-Regolament.

L-Erbgha 29 ta' April 2015

(d) Fil-każ li tiegħu l-espożizzjoni għal titolizzazzjoni, din tkun soġġetta għal rekwiżiti addizzjonali stabbiliti fl-Artikolu 10.

2. L-MMF standard jithalla jinvesti fi strument tas-suq monetarju li jgarrab aġġustamenti regolari fil-qliġ b'konformità mal-kundizzjonijiet tas-suq monetarju kull 397 jum jew fuq bażi iktar spissa filwaqt li ma jkollux maturità residwa li taqbez is-sentejn.

3. Il-paragrafu 1(c), ma għandux japplika għal strumenti tas-suq monetarju mahruġin jew garantiti minn awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' Stat Membru, il-Bank Ċentrali Ewropew, l-Unjoni, il-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà jew il-Bank Ewropew tal-Investment.

Artikolu 10**Titolizzazzjonijiet eliġibbli**

1. It-titolizzazzjoni **għandha tkun** eliġibbli sakemm jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

(a) l-iskopertura sottostanti jew grupp ta' skoperturi tkun tikkonsisti esklussivament minn dejn **eliġibbli u tkun sufficjement diversifikata**;

(b) id-dejn **eliġibbli** huwa ta' kwalità għolja ta' kreditu u likwidu;

(c) id-dejn **eliġibbli** sottostanti għandu maturità legali fil-hruġ ta' 397 jum jew inqas; jew għandu maturità residwa ta' 397 jum jew inqas.

1a. Titoli garantiti b'assi likwidi ta' kwalità għolja msemmija fl-Artikolu 2(7a) għandhom jiġu kkunsidrati bħala titolizzazzjonijiet eliġibbli.

1b. Karti kummerċjali garantiti b'assi għandhom jiġu kkunsidrati bħala titolizzazzjonijiet eliġibbli sakemm dawn huma likwidi kif imsemmi fir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u li l-iskoperturi sottostanti huma ta' kwalità għolja ta' kreditu.

2. Il-Kummissjoni għandha, sa [6 xhur wara l-pubblikazzjoni ta' dan ir-Regolament] tadotta atti delegati skont l-Artikolu 44 dwar l-ispeċifikazzjoni tal-kriterji għall-identifikazzjoni ta' titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata fir-rigward ta' kwalunkwe mill-aspetti li ġejjin:

(a) il-kundizzjonijiet u ċ-ċirkostanzi li fihom l-iskopertura sottostanti jew grupp ta' skoperturi jkun meqjus li jikkonsisti esklussivament f'dejn **eliġibbli u jekk jitqiesx li huwa diversifikat biżżejjed**;

(b) kundizzjonijiet u limiti numeriċi li jiddeterminaw meta **d-dejn sottostanti** huwa ta' kwalità għolja ta' kreditu u likwidità.

(ba) **ir-rekwiżiti ta' trasparenza tat-titolizzazzjoni u l-assi sottostanti tagħha.**

B'hekk, il-Kummissjoni għandha tiżgura konsistenza mal-atti delegati adottati skont l-Artikolu 460 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u l-Artikolu 135(2) tad-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-eżerċizzju tan-negozju tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni (Solvibbiltà II), u għandha tqis il-karatteristiċi speċifiċi tat-titolizzazzjonijiet b'maturitajiet fil-hruġ ta' inqas minn 397 jum.

Barra minn hekk, il-Kummissjoni għandha, sa [6 xhur wara l-pubblikazzjoni ta' dan ir-Regolament] tadotta atti delegati li jispeċifikaw il-kriterji għall-identifikazzjoni ta' dejn ta' kwalità għolja ta' kreditu u karti kummerċjali garantiti b'assi likwidi fir-rigward tal-paragrafu 1a. B'hekk, il-Kummissjoni għandha tiżgura konsistenza u appoġġ tal-flussi ta' hidma rispettivi tal-EBA.

L-Erbgħa 29 ta' April 2015

Artikolu 11

Depożiti eliġibbli ma' istituzzjonijiet ta' kreditu

Depożitu ma' istituzzjoni ta' kreditu jkun eliġibbli għal investiment minn MFF diment li jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) id-depożitu jista' jithallas lura wara talba jew jista' jiġi prelevat fi kwalunkwe waqt;
- (b) id-depożitu jimmatūra f'mhux iktar minn 12-il xahar;
- (c) l-istituzzjoni ta' kreditu għandha l-uffiċċju rreġistrat tagħha fi Stat Membru jew, meta l-istituzzjoni ta' kreditu għandha l-uffiċċju rreġistrat tagħha f'pajjiż terz hija soġġetta għar-regoli prudenzjali meqjusa ekwivalenti għal dawk stabbiliti fil-liġi tal-Unjoni b'konformità mal-proċedura stipulata fl-Artikolu 107(4) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.

Artikolu 12

Strumenti finanzjarji derivati eliġibbli

Strument finanzjarju derivattiv għandu jkun eliġibbli għal investiment minn MMF jekk huwa nnegozjat f'suq irregolat imsemmi fl-Artikolu 50(1)(a), (b) jew (c) tad-Direttiva 2009/65/KE **jew huwa soġġett għall-obbligu tal-ikklerjar previst fir-Regolament (UE) Nru 648/2012**, sakemm ■ jiġu ssodisfati ■ **l-kundizzjonijiet** kollha li ġejjin:

- (a) is-sottostanti tal-istrument derivattiv tikkonsisti frati tal-imghax, rati tal-kambju, muniti jew indiċijiet li jirrapprezentaw wahda minn dawn il-kategoriji;
- (b) l-istrument derivattiv jintuza biss għall-fini ta' hedging tad-durata u r-riskji tal-kambju inerenti għal investimenti oħrajn tal-MMF;
- (c) il-kontropartijiet **għall-istrumenti** derivattivi ■ huma istituzzjonijiet soġġetti għal regolament u superviżjoni prudenzjali u li jappartjenu għall-kategoriji approvati mill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' oriġini tal-MMF;
- (d) id-derivattivi ■ huma soġġetti għal valwazzjoni kredibbli u verifikabbli fuq bażi ta' kuljum u jistgħu jinbiegħu, jiġu likwidati jew jingħalqu permezz ta' tranżazzjoni ta' tpaċija fi kwalunkwe żmien bil-valur ġust tagħhom fuq inizjattiva tal-MMF.

Artikolu 13

Ftehimiet ta' retroriakkwist eliġibbli

1. Ftehim ta' retroriakkwist ikun eliġibbli sabiex MMF jidhol fih diment li jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) l-MMF għandu d-dritt itemm il-ftehim fi kwalunkwe hin wara **li jingħata** avviż ta' **mhux aktar minn** jumejn xogħol;
- (b) il-valur fis-suq tal-assi riċevuti bħala parti mill-ftehim ta' riakkwist invers huwa fil-hinijiet kollha tal-inqas daqs il-valur tal-flus kontanti **distribwiti**.

2. L-assi riċevuti mill-MMF bħala parti minn ftehim ta' riakkwist invers ikunu strumenti tas-suq monetarju **kif stabbilit fl-Artikolu 9**.

3. It-Titolizzazzjonijiet kif definiti fl-Artikolu 10 ma għandhomx ikunu waslu għand l-MMF bħala parti ta' ftehim ta' retroakkwist. ■

4. L-assi riċevuti mill-MMF bħala parti minn ftehim ta' riakkwist invers jiġu inklużi għall-fini ta' kalkolu tal-limiti fuq id-diversifikazzjoni u l-koncentrazzjoni stabbiliti f'dan ir-Regolament. **Dawn l-assi ma għandhomx jinbiegħu, jerggħu jiġu investiti, mirhuna jew trasferiti b'xi mod iehor.**

L-Erbgha 29 ta' April 2015

5. B'deroga mill-paragrafu 2, l-MMF jista' jirċievi bhala parti minn ftehim ta' retroakkwist titolizzazzjonijiet likwidi trasferibbli jew strumenti tas-suq tal-flus minbarra dawk **stabbiliti fl-Artikolu 9** sakemm dawk l-assi jkunu konformi ma' waħda mill-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) ikunu ta' kwalità għolja ta' kreditu u huma mahruġa jew garantiti minn awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' Stat Membru, il-Bank Ċentrali Ewropew, l-Unjoni, il-mekkanizmu Ewropew ta' stabbiltà, il-Bank Ewropew tal-Investment;
- (b) ikunu mahruġa jew iggarantiti minn awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' pajjiż terz, sakemm l-emittent tal-assi tal-pajjiż terz **jgħaddi mill-valutazzjoni** interna skont ir-regoli stabbiliti fl-Artikoli minn 16 sa 19.

L-assi riċevuti bhala parti minn ftehim ta' tranżazzjoni ta' retroriakkwist skont l-ewwel subparagrafu jkunu żvelati għall-investituri tal-MMF.

L-assi riċevuti bhala parti minn ftehim ta' tranżazzjoni ta' retroriakkwist skont l-ewwel subparagrafu jkunu suġġetti għar-regoli stabbiliti fl-Artikolu 14(6).

5a. MMF jista' jissellef jew jidhul fi ftehimiet ta' riakkwist, sakemm jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) **il-ftehim ta' riakkwist jintuża fuq bażi temporanja, għal mhux aktar minn sebat ijiem ta' xogħol, u mhux għal finijiet ta' investment;**
- (b) **is-somma mill-ftehimiet ta' riakkwist m'għandhiex taqbeż l-10 % tal-assi tal-MMF ikkonċernat u m'għandhiex tiġi investita f'assi eliġibbli;**
- (c) **l-MMF għandu d-dritt itemm il-ftehim fi kwalunkwe hin wara avviż ta' mhux aktar minn jumejn ta' xogħol;**
- (d) **il-kollateral tal-flus kontanti riċevuti għandu jkun biss:**

— **iddepożitat mal-entitajiet preskritti fl-Artikolu 50(f) tad-Direttiva UCITS;**

— **investit f'bonds tal-gvern ta' kwalità għolja;**

— **użat għall-iskop ta' tranżazzjonijiet ta' riakkwist invers sakemm it-tranżazzjonijiet ikunu ma' istituzzjonijiet ta' kreditu suġġetti għal superviżjoni prudenzjali u l-UCITS tkun tista' ggħib lura fi kwalunkwe hin l-ammont shih ta' flus kontanti fuq bażi dovuta;**

— **investit f'fondi tas-suq monetarju fuq terminu qasir ta' żmien kif definit fil-Linji Gwida dwar Definizzjoni Komuni tal-Fondi tas-Suq Monetarju Ewropew.**

Kollateral ta' flus kontant investiti mill-ġdid għandu jiġi diversifikat skont ir-rekwiżiti ta' diversifikazzjoni applikabbli għal kollateral mhux ta' flus kontanti. Il-prospett għandu jinforma b'mod ċar lill-investituri dwar il-politika tal-kollateral tal-UCITS, inkluż, fil-każ ta' kollateral ta' flus kontanti, il-politika ta' investment mill-ġdid fil-UCITS u r-riskji li jirriżultaw minn dan.

I

TAQSIMA II

DISPOŻIZZJONIJET FUQ POLITIKI TAL-INVESTIMENT

Artikolu 14

Diversifikazzjoni

1. L-MMF ma għandux jinvesti iktar minn 5 % tal-assi tiegħu f'xi wiehed minn dawn li ġejjin:

- (a) strumenti tas-suq monetarju mahruġin mill-istess korp;

L-Erbgha 29 ta' April 2015

(b) depożiti li saru mal-istess istituzzjoni ta' kreditu;

2. L-aggregat tal-iskoperturi kollha għal titolizzazzjonijiet ma għandux jaqbeż l-10 % tal-assi ta' MMF.

3. L-iskopertura ta' riskju aggregat għall-istess kontroparti tal-MMF li ġejja minn tranżazzjonijiet derivattivi **■** ma għandhiex taqbeż il-5 % tal-assi tiegħu.

4. L-ammont aggregat ta' flus kontanti pprovdut lill-istess kontroparti tal-MMF fi ftehimiet ta' riakkwist invers ma għandux jaqbeż **10 %** tal-assi tiegħu.

5. Minkejja l-limiti individwali stabbiliti fil-paragrafi 1 u 3, fejn dan ikun iwassal għal investiment ta' iktar minn **8 %** tal-assi tiegħu f'korp individwali, **la MMF ta' dejn pubbliku u lanqas MMF standard m'għandhom iħalltu** bejn dawn li ġejjin:

(a) investimenti fi strumenti tas-suq monetarju mahruġin minn dak il-korp;

(b) depożiti li saru minn dak il-korp;

(c) strumenti finanzjarji derivati **■** li jġibu skopertura għar-riskju tal-kontroparti lil dak il-korp.

6. Permezz ta' deroga mill-paragrafu 1(a), awtorità kompetenti tista' tawtorizza lill-MMF biex jinvesti skont il-prinċipju ta' tifrix tar-riskju sa 100 % tal-assi tiegħu fi strumenti tas-suq monetarju differenti mahruġin jew garantiti minn awtorità ċentrali, reġjonali jew lokali jew bank ċentrali ta' Stat Membru, il-Bank Ċentrali Ewropew, l-Unjoni, il-mekkaniżmu Ewropew ta' stabbiltà jew il-Bank Ewropew tal-Investment, awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' pajjiż terz, jew minn korp pubbliku internazzjonali li għalih jappartjeni Stat Membru wiehed jew iktar.

L-ewwel sottoparagrafu japplika biss fejn jiġu ssodisfati r-rekwiżiti kollha li ġejjin:

(a) l-MMF ikollu strumenti tas-suq monetarju minn tal-inqas sitt hargiet differenti mill-emittent rispettiv;

(b) l-MMF jillimita l-investment fi strumenti tas-suq monetarju mill-istess hargha sa massimu ta' 30 % tal-assi tiegħu;

(c) l-MMF isemmi b'mod esplicitu fir-regoli tal-fond jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni l-awtorità jew **l-awtoritajiet** ċentrali, reġjonali jew lokali jew **banek** ċentrali **■** **tal-Istati Membri**, il-Bank Ċentrali Ewropew, l-Unjoni, il-mekkaniżmu Ewropew ta' stabbiltà jew il-Bank Ewropew tal-Investment, **il-Fond Ewropew tal-Investment, il-Fond Ewropew għal Investimenti Strateġiċi**, awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' pajjiż terz, **strumenti ta' dejn pubbliku, il-Fond Monetarju Internazzjonali, il-Bank Internazzjonali għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, il-Bank għall-Hlasijiet Internazzjonali, il-Bank tal-Iżvilupp tal-Kunsill tal-Ewropa, il-Bank Ewropew għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, kwalunkwe organizzazzjoni pubblika internazzjonali ohra** li għaliha jappartjeni Stat Membru wiehed jew iktar li qed joħorġu jew jiggarrantixxu strumenti tas-suq monetarju li fih beħsiebu jinvesti iktar minn 5 % tal-assi tiegħu;

(d) l-MMF jinkludi dikjarazzjoni prominenti fil-prospectus u l-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni tiegħu fejn jiġbed l-attenzjoni lejn l-użu ta' din id-deroga u jindika l-awtorità jew l-awtoritajiet ċentrali, reġjonali jew lokali jew **banek** ċentrali ta' **Stati Membri**, il-Bank Ċentrali Ewropew, l-Unjoni, il-mekkaniżmu Ewropew ta' stabbiltà jew il-Bank Ewropew tal-Investment, **il-Fond Ewropew tal-Investment, il-Fond Ewropew għall-Investimenti Strateġiċi**, awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' pajjiż terz, **il-Fond Monetarju Internazzjonali, il-Bank Internazzjonali għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, il-Bank għall-Hlasijiet Internazzjonali, jew kwalunkwe organizzazzjoni pubblika internazzjonali ohra** li għaliha jappartjeni Stat Membru wiehed jew iktar li qed joħorġu jew jiggarrantixxu strumenti tas-suq monetarju li fih beħsiebu jinvesti iktar minn 5 % tal-assi tiegħu;

7. Kumpaniji li jkunu inklużi fl-istess grupp għall-fini ta' kontijiet konsolidati, kif irregolat mid-Direttiva tal-Kunsill 83/349/KEE ⁽¹⁾ jew f'konformità mar-regoli internazzjonali rikonoxxuti dwar il-kontabbiltà, jitqiesu bħala korp wiehed għall-fini ta' kalkolu tal-limiti msemmija fil-paragrafi minn 1 sa 5.

⁽¹⁾ Is-Seba' Direttiva tal-Kunsill 83/349/KEE tat-13 ta' Ġunju 1983 ibbażata fuq l-Artikolu 54(3)(g) tat-Trattat dwar il-kontijiet konsolidati (ĠU L 193, 18.7.1983, p. 1-17).

L-Erbgha 29 ta' April 2015

Artikolu 15

Konċentrazzjoni

1. L-MMF ma jistax ikollu iktar minn 5 % tal-istrumenti tas-suq monetarju mahruġin minn korp wiehed.
2. Il-limitu stabbilit fil-paragrafu 1 ma għandux japplika għal parteċipazzjonijiet ta' strumenti tas-suq monetarju mahruġin jew garantiti minn awtorità ċentrali, reġjonali jew lokali jew bank ċentrali ta' Stat Membru, il-Bank Ċentrali Ewropew, l-Unjoni, il-mekkaniżmu Ewropew ta' stabbiltà jew il-Bank Ewropew tal-Investment, awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' pajjiż terz, jew minn korp pubbliku internazzjonali li għalih jappartjeni Stat Membru wiehed jew iktar.

TAQSIMA III

KWALITÀ TAL-KREDITU TA' STRUMENTI TAS-SUQ MONETARJU

Artikolu 16

Proċedura interna ta' valutazzjoni

1. Il-manijer tal-MMF jistabbilixxi, jimplementa u japplika [] proċedura prudenti [] ta' valutazzjoni interna sabiex tiġi determinata l-kwalità tal-kreditu tal-istrumenti tas-suq monetarju, filwaqt li jieh u f'kunsiderazzjoni l-emittent tal-istrument u l-karatteristiċi tal-istrument innifsu.

1a. Il-manijer tal-MMF għandu jiżgura li l-informazzjoni użata meta tiġi applikata l-proċedura tal-valutazzjoni interna tkun ta' kwalità suffiċjenti, aġġornata u li ġeja minn sorsi kredibbli.

2. Il-proċedura ta' valutazzjoni interna tkun ibbażata fuq metodoloġiji prudenti, [] sistematiki u kontinwi ta' assenjament. Il-metodoloġiji **użati** għandhom ikunu soġġetti għal validazzjoni mill-manijer **tal-MMF** fuq il-bażi ta' esperjenza storika u evidenza empirika, inkluż ittestjar retrospettiv.

3. Il-proċedura ta' valutazzjoni tikkonforma **mal-prinċipji ġenerali** li ġejjin:

- (a) **din għandha tistabbilixxi** proċess effettiv biex jikseb u jaġġorna informazzjoni rilevanti fuq il-karatteristiċi tal-emittent;
- (b) il-manijer tal-MMF għandu jadotta u jimplementa miżuri adegwati biex jara li **l-valutazzjoni tal-kreditu hija bbażata** fuq analiżi [] tal-informazzjoni [] li hija disponibbli u pertinenti u li jinkludi l-fatturi xprunaturi rilevanti kollha li jinfluwenzaw l-kredibbiltà kredizja tal-emittent;
- (c) il-manijer tal-MMF jissorvelja **l-proċedura interna ta' valutazzjoni** tiegħu fuq bażi kontinwa u jirrevedi **l-valutazzjonijiet** kollha **tal-kreditu tal-inqas kull sitt xhur**. Dan il-manijer **jerga' jqi il-valutazzjoni interna** kull darba li ssehh bidla materjali li tista' thalli impatt fuq **il-valutazzjoni** tal-kreditu **tal-emittent tiegħu**.
- (d) **meta japplika l-proċedura interna ta' valutazzjoni tiegħu, manijer ta' MMF għandu jagħmel dan suġġett għal, u skont, ir-Regolament (UE) Nru 462/2013;**
- (e) il-metodoloġiji ta' **valutazzjoni tal-kreditu** għandhom jiġu riveduti **mill-manijer tal-MMF** tal-inqas **kull sitt xhur** biex jiġi ddeterminat jekk jibqgħux xierqa għall-kundizzjonijiet attwali esterni u tal-portafoll **u din ir-reviżjoni għandha tiġi trazzmessa lill-awtoritajiet kompetenti**.
- (f) meta jinbidlu l-metodoloġiji, il-mudelli jew is-suppożizzjonijiet tal-klassifikazzjoni ewlenin użati fil-proċeduri ta' valutazzjoni interna, il-manijer ta' MMF għandu jirrevedi **l-valutazzjonijiet** tal-kreditu interni affettwati kollha malajr kemm jista' jkun [] ;

L-Erbgha 29 ta' April 2015

- (g) **il-valutazzjonijiet tal-kreditu** interni u r-reviżjonijiet perijodiċi tagħhom mill-manigier ta' MMF ma għandhomx jitwettqu minn persuni inkarigati jew responsabbli għall-immaniġġar tal-portafoll tal-MMF.

Artikolu 17

Proċedura interna ta' valutazzjoni tal-kreditu

1. Kull emittent ta' strument tas-suq monetarju li fih MMF ikun beħsiebu jinvesti **ssirli valutazzjoni tal-kreditu** skont il-proċedura ta' valutazzjoni **tal-kreditu stabbilita f'konformità mal-proċedura** ta' valutazzjoni interna.
2. L-istruttura **tal-proċedura ta' valutazzjoni tal-kreditu** tikkonforma **mal-prinċipji ġenerali** li ġejjin:
 - (a) **il-proċedura għandha tikkunsidra** kwantifikazzjoni tar-riskju ta' kreditu tal-emittent **filwaqt li tqis ir-riskju relattiv ta' inadempjenza**;
 - (b) **il-proċedura għandha tikkunsidra** r-riskju ta' kreditu ta' emittent u **tiddokumenta** l-kriterji użati biex **tiddetermina l-livell** ta' riskju ta' kreditu ;
 - (c) **il-proċedura** tqis in-natura ta' terminu qasir ta' żmien tal-istrumenti tas-suq monetarju.
3. **Il-valutazzjoni tal-kreditu imsemmi fil-paragrafu 1 għandha tkun ibbażata fuq kriterji li jissodisfaw ir-rekwiżiti** li ġejjin:
 - (a) jinvolvu tal-inqas indikaturi kwantitattivi u kwalitattivi fuq l-emittent tal-istrument, u s-sitwazzjoni makroekonomika u tas-suq finanzjarju;
 - (b) jirreferu għall-valuri referenzjarji numeriċi u kwalitattivi komuni użati biex jiġu vvalutati l-indikaturi kwantitattivi u kwalitattivi;
 - (c) ikunu adegwati għat-tip partikolari ta' emittent. Issir distinzjoni bejn tal-inqas it-tipi li ġejjin ta' emittenti: sovrani, awtorità pubblika reġjonali jew lokali, korporazzjonijiet finanzjarji, u korporazzjonijiet mhux finanzjarji;
 - (d) f'każ ta' skopertura għal titolizzazzjonijiet, iqisu r-riskju tal-kreditu tal-emittent, l-istruttura tat-titolizzazzjoni u r-riskju tal-kreditu tal-assi sottosanti.

Artikolu 18

Dokumentazzjoni

1. Il-manigier tal-MMF jiddokumenta l-proċedura ta' valutazzjoni interna u s-sistema ta' klassifikazzjoni interna tiegħu. Id-dokumentazzjoni tinkludi:
 - (a) id-disinn u d-dettalji operazzjonali tal-proċeduri ta' valutazzjoni interna u s-sistemi interni ta' klassifikazzjoni tiegħu b'tali mod li l-awtorità kompetenti tkun tista' tifhem l-assenjament għal gradi speċifiċi u biex tiġi evalwata l-adegwatezza ta' assenjament għal grad;
 - (b) il-hsieb għal u l-analiżi li ssostni l-għażla tal-manigier tal-kriterji ta' klassifikazzjoni u l-frekwenza ta' rieżami tiegħu. Din l-analiżi tinkludi l-parametri, il-mudell u l-limiti tal-mudell użat biex jingħażlu l-kriterji ta' klassifikazzjoni;
 - (c) il-bidliet ewlenin kollha fil-proċedura ta' valutazzjoni interna, inkluża l-identifikazzjoni tal-ixkattaturi tal-bidliet;
 - (d) l-organizzazzjoni tal-proċedura ta' valutazzjoni interna, inkluż il-proċess ta' assenjament tal-klassifikazzjoni u l-istruttura interna ta' kontroll;
 - (e) l-informazzjoni interna shiha dwar il-klassifikazzjonijiet fl-imġhoddi fuq l-emittenti u l-garanti rikonoxxuti;
 - (f) id-dati tal-assenjament tal-klassifikazzjonijiet interni;

L-Erbgha 29 ta' April 2015

(g) id-data u l-metodoloġija ewlenin użati biex tinhareġ klassifikazzjoni interna, inklużi suppożizzjonijiet ta' klassifikazzjoni ewlenin;

(h) il-persuna jew persuni responsabbli għall-assenjament tal-klassifikazzjoni interna.

2. Il-proċedura ta' valutazzjoni interna tiġi dettaljata fir-regoli tal-fond jew ir-regoli ta' inkorporazzjoni tal-MMF u d-dokumenti kollha msemmija fil-paragrafu 1 ikunu disponibbli fuq talba mill-awtoritajiet kompetenti tal-MMFs u l-awtoritajiet kompetenti tal-manijer tal-MMF.

*Artikolu 19**Atti delegati*

Il-Kummissjoni tinghata s-setgħa sabiex tadotta atti delegati skont l-Artikolu 44, billi tispeċifika dawn il-punti li ġejjin:

(a) il-kundizzjonijiet li fihom il-metodoloġiji ta' assenjamnet jitqiesu prudenti, rigorużi, sistematiċi u kontinwi u l-kundizzjonijiet tal-validazzjoni, imsemmija fl-Artikolu 16(2);

(b) id-definizzjonijiet ta' kull grad rigward il-kwantifikazzjoni tar-riskju tal-kreditu ta' emittent imsemmija fl-Artikolu 17(2)(a), u l-kriterji li jiddeterminaw il-kwantifikazzjoni tar-riskju tal-kreditu msemmija fl-Artikolu 17(2)(b);

(c) il-valuri ta' referenza preċiżi għal kull indikatur kwalitattiv u l-valuri numerici ta' referenza għal kull indikatur kwantitattiv. Dawn il-valuri ta' referenza tal-indikaturi jiġu speċifikati għal kull grad ta' klassifikazzjoni filwaqt li jitqiesu l-kriterji fl-Artikolu 17(3);

(d) it-tifsira ta' bidla materjali kif imsemmija fl-Artikolu 16(3)(c).

*Artikolu 20**Governanza tal-valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu*

1. Il-proċeduri ta' valutazzjoni interna jiġu approvati mill-manigment superjuri, il-korp governattiv, u, fejn tkun teżisti, il-funzjoni superviżorja tal-manijer tal-MMF.

Dawn il-partijiet ikollhom fehim tajjeb tal-proċeduri ta' valutazzjoni interna, is-sistemi ta' klassifikazzjoni interna u l-metodoloġiji ta' assenjamnet tal-manijer u fehim dettaljat tar-rapporti assoċjati.

2. Analizi bbażata fuq il-klassifikazzjonijiet interni tal-profil ta' riskju ta' kreditu tal-MMF tkun parti essenzjali mir-rapportar lill-partijiet imsemmija fil-paragrafu 1. Ir-rapportar jinkludi bħala minimu l-profil ta' riskju skont il-grad, il-migrazzjoni bejn il-grad, stima tal-parametri rilevanti għal kull grad, u paragun tar-rati ta' inadempjenza realizzati. Il-frekwenzi tar-rapportar jiddependu fuq l-importanza u t-tip ta' informazzjoni u tal-inqas ir-rapportar jsir darba fis-sena.

3. Fuq bażi kontinwa, il-manigment superjuri jara li l-proċedura ta' valutazzjoni interna qed taħdem kif suppost.

Il-manigment superjuri jiġi mgharraf b'mod regolari dwar kif sejjer il-proċess ta' valutazzjoni interna, l-oqsma fejn instabu nuqqasijiet, u l-qagħda tal-isforzi u l-azzjonijiet meħuda biex jittejjbu nuqqasijiet identifikati qabel.

*Kapitolu III**Obbligi li jikkonċernaw l-immaniġġar tar-riskji tal-MMFs**Artikolu 21**Regoli tal-portafoll għall-MMFs b'terminu qasir ta' żmien*

L-MMF għal terminu qasir ta' żmien jikkonforma l-hin kollu mar-rekwiżiti kollha li ġejjin tal-portafoll:

(a) il-portafoll tiegħu jkollu maturità peżata medja (weighted average maturity, WAM) ta' mhux iktar minn 60 jum;

L-Erbgha 29 ta' April 2015

- (b) il-portafoll tiegħu jkollu hajja medja peżata (weighted average life, WAL) ta' mhux iktar minn 120 jum;
- (c) tal-inqas 10 % tal-assi tiegħu jkunu msawra minn assi li jimmaturaw kuljum. L-MMF għal terminu qasir ta' żmien ma għandux jixtri xi assi minbarra assi li jimmaturaw f'jum meta t-tali xiri jkun jirriżulta f'investiment mill-MMF għal mien qasir ta' inqas minn 10 % tal-portafoll tiegħu f'assi li jimmaturaw kuljum;
- (d) tal-inqas 20 % tal-assi tiegħu jkunu msawra minn assi li jimmaturaw kull ġimgħa. L-MMF għal terminu qasir ta' żmien ma għandux jixtri xi assi ohra minbarra assi li jimmaturaw kull ġimgħa meta t-tali xiri jkun jirriżulta f'investiment mill-MMF għal terminu qasir ta' żmien ta' inqas minn 20 % tal-portafoll tiegħu f'assi li jimmaturaw kull ġimgħa. **Għall-fini ta' dan il-kalkolu, strumenti tas-suq monetarju jistgħu jiġu nklużi fi hdan assi li jimmaturaw kull ġimgħa sa 5 % sakemm ikunu jistgħu jinbiegħu għas-saldu fi żmien il-hamest ijiem ta' xogħol li jkun imiss.**
- (da) ***Ir-rekwiżiti ta' likwidità ta' kuljum u ta' kull ġimgħa msemija fil-paragrafi (c) u (d) għandhom jiġu miżjuda rispettivament bi:***

— ***5 % tal-assi tal-MMF ivvalutati bl-użu tal-kontabilità tal-kost amortizzat;***

— ***10 % tal-assi tal-MMF ivvalutati bl-użu tal-kontabilità tal-kost amortizzat.***

Artikolu 22

Regoli tal-portafoll għall-MMFs standard

1. L-MMF standard jikkonforma mar-rekwiżiti kollha li ġejjin tal-portafoll:
 - (a) il-portafoll tiegħu jkollu l-hin kollu WAM ta' mhux iktar minn sitt xhur;
 - (b) il-portafoll tiegħu jkollu l-hin kollu WAL ta' mhux iktar minn 12-il xahar;
 - (c) tal-inqas 10 % tal-assi tiegħu jkunu msawra minn assi li jimmaturaw kuljum. L-MMF standard ma għandux jixtri xi assi minbarra assi li jimmatura kuljum meta t-tali xiri jkun jirriżulta f'investiment mill-MMF standard ta' inqas minn 10 % tal-portafoll tiegħu f'assi li jimmaturaw kuljum;
 - (d) tal-inqas 20 % tal-assi tiegħu jkunu msawra minn assi li jimmaturaw kull ġimgħa. L-MMF standard ma għandux jixtri xi assi ohra minbarra assi li jimmaturaw kull ġimgħa meta t-tali xiri jkun jirriżulta f'investiment mill-MMF standard ta' inqas minn 20 % tal-portafoll tiegħu f'assi li jimmaturaw kull ġimgħa. ***Għall-fini ta' dan il-kalkolu, strumenti tas-suq monetarju jistgħu jiġu inklużi fi hdan assi li jimmaturaw kull ġimgħa sa 5 % sakemm ikunu jistgħu jinbiegħu għas-saldu fi żmien il-hamest ijiem ta' xogħol li jkun imiss.***
- (da) ***Ir-rekwiżiti ta' likwidità ta' kuljum u ta' kull ġimgħa msemija fil-paragrafi (c) u (d) għandhom jiġu miżjuda rispettivament bi:***
 - ***5 % tal-assi tal-MMF ivvalutati bl-użu tal-kontabilità tal-kost amortizzat;***
 - ***10 % tal-assi tal-MMF ivvalutati bl-użu tal-kontabilità tal-kost amortizzat.***

2. L-MMF standard jista' jinvesti mhux aktar minn 10 % tal-assi tiegħu fi strumenti tas-suq tal-flus mahruġa minn korp wiehed.

L-Erbgha 29 ta' April 2015

3. Minkejja l-limiti individwali stabbiliti fil-paragrafu 2, **u permezz ta' deroga**, MMF standard jista' jikkumbina, fejn dan ikun iwassal għal investiment ta' aktar minn 15 % tal-assi tiegħu f'korp wiehed, kwalunkwe wiehed minn dawn li ġejjin:

- (a) investimenti fi strumenti tas-suq monetarju mahruġin minn dak il-korp;
 - (b) depożiti li saru minn dak il-korp;
 - (c) strumenti finanzjarji derivati li jgħibu skopertura għar-riskju tal-kontroparti lil dak il-korp.
4. L-assi kollha fil-portafoll li MMF standard jinvesti f'skont il-paragrafi 2 u 5 jiġu żvelati lil investituri tal-MMF.
5. L-MMF standard ma għandux ikun fil-forma ta' CNAV MMF.

Artikolu 23**Klassifikazzjonijiet tal-kreditu tal-MMF**

Meta MMF ifittex klassifikazzjoni esterna tal-kreditu, din għandha tkun soġġetta għal, u mwettqa f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 462/2013.

Artikolu 24**III-politika "Kun af il-klijent"**

1. Il-manijer tal-MMF jistabbilixxi, jimplementa u japplika proċeduri u jeżerċita d-diligenza kollha biex jidentifika n-numru ta' investituri f'MMF, il-htigijiet u l-imġiba tagħhom, l-ammont tal-partecipazzjonijiet tagħhom bl-għan li jantiċipa sew l-effett ta' tiddijiet simultani minn bosta investituri, **billi tal-inqas jikkunsidra t-tip ta' investituri, l-ghadd ta' ishma fil-fond ta' proprjetà ta' investitur wahdieni u l-evoluzzjoni tal-flussi ta' dhul u ta' hrug**. Għal dan il-għan, bħala minimu l-manijer tal-MMF iqis il-fatturi li ġejjin:

- (a) xejriet identifikabbli fil-htigijiet ta' flus kontanti tal-investitur;
- (b) it-tip ta' investitur;
- (c) l-averżjoni għar-riskju tal-investituri differenti;
- (d) il-grad ta' korrelazzjoni jew rabtiet mill-qrib bejn investituri differenti fl-MMF;
- (da) **l-evoluzzjoni ċiklika tal-ghadd ta' ishma fl-MMF.**

1a. Meta l-investituri tal-MMF jidderieġu l-investimenti tagħhom permezz ta' intermedjarju, il-manijer tal-MMF għandu jfittex, u l-intermedjarju għandu jipprovi, data li tippermetti li l-manijer tal-MMF jimmaniġġja b'mod xieraq il-likwidità u l-konċentrazzjoni tal-investitur tal-MMF.

2. Il-manijer tal-MMF jiżgura li:

- (a) il-valur tal-unitajiet jew ishma miżmuma minn investitur wahdieni ma jaqbiżx, fi kwalunkwe hin, il-valur tal-maturazzjoni ta' kuljum valur tal-assi;
- (b) il-fidi minn investitur ma thallix impatt b'mod materjali fuq il-profil ta' likwidità tal-MMF.

Artikolu 25**Ittestjar tal-istress**

1. Għal kull MMF ikun hemm fis-seħh proċessi sodi ta' ttestjar tal-istress li jippermettu li jiġu identifikati avvenimenti jew bidliet possibbli fil-gejjieni fil-kundizzjonijiet ekonomiċi li jistgħu jhallu effetti mhux favorevoli fuq l-MMF. Il-manijer tal-MMF iwettaq b'mod regolari testijiet tal-istress u jiżviluppa pjanijiet ta' azzjoni għal xenarji possibbli differenti. **Barra minn hekk, fil-każ ta' LVNAV MMFs, it-testijiet tal-istress jagħtu stima għal xenarji differenti tad-differenza bejn in-NAV kostanti għal kull unità jew sehem u n-NAV attwali għal kull unità jew sehem.**

L-Erbgħa 29 ta' April 2015

It-testijiet tal-istress ikunu bbażati fuq kriterji oggettivi u jqisu l-effetti ta' xenarji plawżibbli severi. Ix-xenarji ta' testijiet tal-istress tal-inqas jiehdu f'kunsiderazzjoni l-parametri ta' referenza, **li jinkludu** l-fatturi li ġejjin:

- (a) bidliet ipotetiċi fil-livell ta' likwidità tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF;
- (b) bidliet ipotetiċi fil-livell ta' riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inklużi eventi ta' kreditu u event ta' klassifikazzjoni;
- (c) ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-imghax;
- (d) livelli ipotetiċi ta' tpaċija;
- (da) **twessigh jew djuq ipotetiku tal-firxiet fost l-indicijiet li magħhom huma marbutin ir-rati tal-imghax tat-titoli ta' portafoll;**
- (db) **xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali.**

2. Barra minn hekk, fil-każ ta' CNAV MMFs **ta' dejn pubbliku u ta' CNAV MMFs fil-livell tal-Konsumatur**, it-testijiet tal-istress jagħtu stima fix-xenarji differenti tad-differenza bejn in-NAV kostanti għal kull unità jew sehem u n-NAV għal kull unità jew sehem. **Abbażi tar-riżultat tat-test tal-istress, il-manigier tal-MMF għandu jiżviluppa pjanijiet ta' rkupru għal xenarji possibbli differenti. Dawn il-pjanijiet ta' rkupru għandhom jiġu approvati mill-awtoritajiet kompetenti.**

4. It-testijiet tal-istress isiru bi frekwenza determinata mill-bord tad-diretturi tal-MMF, wara li jiġi kkunsidrat x'inhu intervall xieraq u raġonevoli fid-dawl tal-kundizzjonijiet tas-suq u wara li tiġi kkunsidrata kwalunkwe bidla prevista fil-portafoll tal-MMF. Din il-frekwenza għandha tkun tal-inqas **kull tliet xhur.**

4a. Meta t-test tal-istress juri xi vulnerabbiltà tal-MMF, il-manigier tal-MMF għandu jiehu azzjoni biex isaħħah ir-robustezza tal-MMF, inklużi azzjonijiet li jsaħħu l-likwidità jew il-kwalità tal-assi tal-MMF u immedjatament għandu jinforma lill-awtorità kompetenti dwar il-miżuri meħuda.

5. Rapport estensiv bir-riżultati tat-testijiet tal-istress **flimkien ma pjan ta' azzjoni propost jiġu ppreżentati** għal analiżi lill-bord tad-diretturi tal-manigier tal-MMF. Il-bord tad-diretturi jemenda l-pjan ta' azzjoni propost jekk ikun hemm bżonn, u japprova l-pjan ta' azzjoni finali. **Ir-rapport għandu jinżamm għall-perjodu ta' mill-inqas ħames snin.**

6. Ir-rapport **imsemmi fil-paragrafu 5** jiġi ppreżentat **lill-awtorità** kompetenti tal-manigier u tal-MMF. L-awtoritajiet kompetenti jibagħtu r-rapport lill-ESMA.

KAPITOLU IV

Regoli ta' valwazzjoni u Trattament Kontabilistiku

Artikolu 26

Valwazzjoni tal-assi tal-MMF

1. L-assi tal-MMF jiġu vvalutati mill-inqas fuq bażi ta' kuljum. **Ir-riżultat ta' din l-evalwazzjoni għandu jkun ippubblikat kuljum fuq il-websajt tal-MMF. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 27(4)(a) u (b) l-evalwazzjoni għandha titwettaq minn parti terza indipendenti li tuża metodi ta' evalwazzjoni skont il-valur tas-suq jew evalwazzjoni skont mudell. Dan m'għandux isir mill-MMF innifsu, mill-manigier tal-assi relatati tiegħu jew mill-isponsor tiegħu.**

L-Erbgha 29 ta' April 2015

2. **Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 27(4)(b)** l-assi ta' MMF jiġu vvalutati bl-użu ta' evalwazzjoni skont il-valur fis-suq.

3. Meta **jintuża metodu ta'** evalwazzjoni skont il-valur tas-suq, l-assi jiġu vvalutati mil-lat l-aktar prudenti ta' offerta sakemm l-istituzzjoni tkun tista' tikkwota prezz medju. Meta **jintuża metodu ta'** evalwazzjoni skont il-valur tas-suq, tintuża biss data ta' kwalità dwar is-suq **pprovduta minn bejjiegha tal-ipprezzar indipendenti rikonoxxuti sakemm ma tkunx ta' hsara bla bżonn għas-saldu fl-istess jum**. Il-kwalità tad-data dwar is-suq tiġi vvalutata fuq il-bażi tal-fatturi kollha li ġejjin:

(a) in-numru u l-kwalità tal-kontropartijiet;

(b) il-volum u l-introjt ta' dak l-assi fis-suq;

(c) id-daqs tal-hruġ u l-porzjon tal-hruġ li jippjana li jixtri jew ibiegħ l-MMF.

4. Meta ma jkunx possibbli **l-użu ta' metodu ta' evalwazzjoni** skont il-valur fis-suq jew id-data dwar is-suq ma tkunx ta' kwalità suffiċjenti, l-assi tal-MMF jiġi vvalutat b'mod konservattiv **bl-użu tal-metodu tal-evalwazzjoni** skont **mudell**. Il-mudell jistma b'mod preċiż il-valur intrinsiku tal-assi, fuq il-bażi tal-fatturi ewlenin aġġornati li ġejjin:

(a) il-volum u l-introjt ta' dak l-assi fis-suq;

(b) id-daqs tal-hruġ u l-porzjon tal-hruġ li jippjana li jixtri jew ibiegħ l-MMF;

(c) ir-riskju tas-suq, ir-riskju tar-rata tal-imghax u r-riskju tal-kreditu marbut mal-assi.

Meta **jintuża metodu ta' valutazzjoni skont mudell il-metodu tal-evalwazzjoni** tal-kost amortizzat **m'għandux jintuża**.

Meta **ssir evalwazzjoni skont mudell**, tista' tintuża biss data tal-ipprezzar provduta minn bejjiegha tal-ipprezzar **indipendenti u rikonoxxuti u l-metodoloġija tal-ipprezzar tal-mudell għandha tkun soġġetta għal approvazzjoni mill-awtorità kompetenti tal-MMF**.

5. **B'deroga mill-paragrafi 1 sa 4**, l-assi tas-CNAV MMF **ta' dejn pubbliku u CNAV MMF fil-livell tal-Konsumatur** jistgħu jiġu vvalutati bl-użu tal-metodu tal-kost amortizzat **għall-evalwazzjoni tal-assi**.

Artikolu 27

Kalkolazzjoni tan-NAV għal kull unità jew sehem

1. **Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 2(13b), in-NAV attwali** għal kull unità jew sehem jiġi kkalkolat bhala d-differenza bejn is-somma tal-assi kollha ta' MMF u s-somma tal-obbligazzjonijiet kollha tal-MMF **u għandu jiġi vvalutat skont il-metodi tal-valur fis-suq jew skont** mudell, diviżi bin-numru ta' unitajiet jew ishma pendenti tal-MMF.

L-ewwel subparagrafu għandu japplika għall-MMFs kollha inklużi LVNAV MMFs, CNAV MMFs ta' dejn pubbliku u CNAV MMFs fil-livell tal-Konsumatur.

2. In-NAV **attwali** għal kull unità jew sehem jiġi arrotondat għall-eqreb punt bażi jew l-ekwivalenti tiegħu meta n-NAV jiġi ppubblikat f'unità monetarja.

3. In-NAV **attwali** għal kull unità jew sehem tal-MMF jiġi kkalkolat mill-inqas kuljum.

4. Barra minn hekk **biex ikun ikkalkulat in-NAV għal kull unità jew sehem attwali skont il-paragrafi 1 sa 3, LVNAV MMF jista' wkoll juri NAV kostanti għal kull unità jew sehem sakemm jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:**

L-Erbgħa 29 ta' April 2015

- (a) l-użu tal-metodu tal-kost amortizzat għall-evalwazzjoni għal assi b'maturità residwa ta' inqas minn 90 jum; l-assi kollha b'maturità residwa ta' aktar minn 90 jum għandhom ikunu pprezzati bl-użu ta' evalwazzjoni tal-prezzijiet skont il-valur tas-suq jew skont mudell;
- (b) għal skopijiet ta' evalwazzjoni l-assi huma mqarrba għal żewġ punti deċimali sakemm in-NAV kostanti għal kull unità jew sehem ma tiddevjax min-NAV attwali tagħha b'aktar minn 20 punt bażi u sa erba' postijiet deċimali minn hemm' il quddiem;
- (c) tifdi jew tabbona f'NAV kostanti għal kull unità jew sehem sakemm dik in-NAV kostanti għal kull unità jew sehem ma tiddevjax minn NAV attwali tagħha b'aktar minn 20 punt bażi;
- (d) tifdi jew tabbona NAV attwali għal kull unità jew sehem b'aġġustament sa 4 ċifri wara l-punt deċimali, jew inqas meta n-NAV kostanti tiddevja min-NAV attwali b'aktar minn 20 punt bażi;
- (e) l-investituri potenzjali jkunu mgħarrfa b'mod ċar bil-miktub qabel il-konklużjoni tal-kuntratt dwar iċ-ċirkustanzi li fihom il-Fond mhux se jifdi jew jabbona f'NAV kostanti;
- (f) id-differenza bejn in-NAV kostanti għal kull unità jew sehem u n-NAV attwali għal kull unità jew sehem tiġi mmonitorjata kontinwament u ppubblikata fuq il-websajt tal-MMF kuljum.

5. Erba' snin wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament, il-Kummissjoni għandha twettaq analiżi tal-impatt u l-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament inkluża l-frekwenza ta' mekkaniżmi ta' salvagwardja impjegati kif imsemmi fl-Artikolu 27(4)(d) u tippreżentaha lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.

Awtorizzazzjonijiet mogħtija lil LVNAV fl-ambitu ta' dan ir-Regolament għandhom jiskadu hames snin wara d-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.

Il-Kummissjoni għandha teżamina jekk LVNAV MMF indirizzax b'mod xieraq jew le kwalunkwe riskju sistemiku kif ukoll kwalunkwe theddida għall-istabbiltà finanzjarja ta' parti mis-sovrastruttura jew tas-sistema kollha tal-Unjoni. F'konformità mar-riżultati ta' din ir-reviżjoni u l-impatt fuq l-istabbiltà finanzjarja, il-Kummissjoni għandha tagħmel proposti legiżlattivi skont l-ewwel subparagrafu, inkluż li tiġi eżaminata l-possibiltà li jithassar it-tieni subparagrafu.

Artikolu 28

Prezz tal-ħruġ u tal-fidwa

1. L-unitajiet jew l-ishma tal-MMF, **hlief għal xi LVNAV MMF li għandu jkun soġġett għall-Artikolu 27(4)**, jinharġu jew jinfedew bi prezz li jkun ugwali għan-NAV tal-MMF għal kull unità jew sehem.

2. Permezz ta' deroga mill-paragrafu 1, l-unitajiet jew l-ishma tas-CNAV MMF **fil-livell tal-Konsumatur u CNAV MMF ta' Dejn Pubbliku** jinharġu jew jinfedew bi prezz li jkun ugwali għan-NAV kostanti tal-MMF għal kull unità jew sehem.

KAPITOLU Va

Rekwiżiti speċifiċi għal CNAV MMFs ta' Dejn Pubbliku, CNAV MMFs fil-livell tal-Konsumatur u LVNAV MMFs

Artikolu 34a

Rekwiżiti addizzjonali għal CNAV MMFs ta' dejn pubbliku u CNAV MMFs fil-livell tal-Konsumatur

MMF ma għandux juża l-metodu tal-kost amortizzat għall-evalwazzjoni, jew biex jirreklama n-NAV kostanti għal kull unità jew sehem, jew iġib in-NAV kostanti għal kull unità jew sehem għall-eqreb punt percentwali jew l-ekwivalenti tiegħu meta n-NAV iġi ppubblikat f'unità monetarja, sakemm ma jkunx awtorizzat b'mod espliċitu bhala CNAV MMF ta' dejn pubbliku jew fil-livell tal-Konsumatur jew sakemm hu LVNAV MMF suġġett għall-Artikolu 27(4).

L-Erbgha 29 ta' April 2015

Artikolu 34b

Tariffi ta' Likwidità u Limiti ta' Tifdija għal CNAV MMFs ta' dejn pubbliku, CNAV MMFs fil-livell tal-Konsumatur u LVNAV MMFs

1. Il-manijer ta' CNAV MMF ta' Dejn Pubbliku jew CNAV MMF fil-livell tal-Konsumatur jew LVNAV MMF, għandu jstabbilixxi, jimplimenta u japplika b'mod konsistenti proċedura ta' valutazzjoni interna prudenti, rigoruża, sistematika u kontinwa biex jiddetermina l-limiti minimi ta' likwidità għal kull ġimgha applikabbli għall-MMFs. Fil-ġestjoni tal-limiti minimi ta' likwidità ta' kull ġimgha, għandhom japplikaw il-proċeduri li ġejjin:

(a) Meta l-porporzjon ta' assi li qed jimmaturaw ta' kull ġimgha jaqa' taht it-30 % tal-assi totali tal-MMF, il-manijer u l-bord tal-MMF għandhom jikkonformaw ma' dan li ġejj:

(i) Il-manijer għandu jgħarraf minnufih lill-bord tal-MMF. Il-bord tal-MMF għandu jagħmel valutazzjoni dokumentata tas-sitwazzjoni biex jiddetermina l-perkors xieraq ta' azzjoni waqt li jikkunsidra l-interessi tal-investituri fl-MMF u għandu jiddeċiedi jekk għandux japplika waħda jew aktar minn mill-miżuri li ġejjin:

— tariffi ta' likwidità fuq it-tifdijiet li b'mod adegwat jirriflettu l-kost tal-MMF biex jilhaq il-likwidità u jiżgura li l-investituri li jibqgħu fil-fond ma jiġux żvantaġġjati b'mod ingust meta investituri oħrajn jifdu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom waqt il-perjodu;

— limiti ta' tifdija li jillimitaw l-ammont ta' ishma jew unitajiet li se jkunu misfija fuq kwalunkwe jum ta' hidma sa 10 % tal-ishma jew tal-unitajiet fl-MMF għal kwalunkwe perjodu ta' 15-il jum ta' hidma;

— sospensjoni tat-tifdijiet għal kwalunkwe perjodu ta' mhux aktar minn 15-il jum ta' hidma; or

— ma jieħdu ebda azzjoni immedjata.

(b) Meta l-porporzjon ta' assi li qed jimmaturaw ta' kull ġimgha jaqa' taht it-30 % tal-assi totali tal-MMF, il-manijer u l-bord tal-MMF għandhom jikkonformaw ma' dan li ġejj:

(i) Il-manijer għandu jgħarraf minnufih lill-bord tal-MMF. Il-bord tal-MMF għandu jagħmel valutazzjoni ddokumentata tas-sitwazzjoni biex jiddetermina l-perkors xieraq ta' azzjoni waqt li jikkunsidra l-interessi tal-investituri fl-MMF u għandu jiddeċiedi jekk għandux japplika waħda jew aktar mill-miżuri li ġejjin:

— tariffi ta' likwidità fuq it-tifdijiet li b'mod adegwat jirriflettu l-kost tal-MMF għall-ilhuq tal-likwidità u jiżgura li l-investituri li jibqgħu fil-fond ma jiġux żvantaġġjati b'mod ingust meta investituri oħrajn jifdu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom waqt il-perjodu;

— sospensjoni tat-tifdijiet għal perjodu ta' mhux aktar minn 15-il jum;

(c) Wara li l-bord tal-MMF ikun iddetermina l-kors ta' azzjoni tiegħu f'kull wiehied mill-punti (a) u (b) msemmija hawn fuq, għandu fil-pront jipprovdi dettalji dwar id-deċiżjoni tiegħu lill-awtorità kompetenti tal-MMF.

Kapitolu VI

Appoġġ estern

Artikolu 35

Appoġġ estern

1. ■ MMF ma jistax jirċievi appoġġ estern■.

L-Erbgha 29 ta' April 2015

3. Appoġġ estern ifisser appoġġ dirett jew indirett offrut minn parti terza, **inkluż l-isponsor tal-MMF**, li huwa intiż għal jew li effettivament jirriżulta fil-garanzija tal-likwidità tal-MMF jew fl-istabbilizzazzjoni tan-NAV għal kull unità jew sehem tal-MMF.

L-appoġġ estern jinkludi:

- (a) injezzjonijiet ta' flus minn parti terza;
- (b) ix-xiri minn parti terza tal-assi tal-MMF bi prezz esagerat;
- (c) ix-xiri minn parti terza tal-unitajiet jew l-ishma tal-MMF sabiex tiġi pprovduta likwidità lill-fond;
- (d) il-ħruġ minn parti terza ta' kwalunkwe tip ta' garanzija, assigurazzjoni jew ittra ta' appoġġ implicita jew esplicita għall-benefiċċju tal-MMF;
- (e) kwalunkwe azzjoni minn parti terza, li l-oġettiv dirett jew indirett tagħha huwa li żżomm il-profil tal-likwidità u n-NAV għal kull unità jew sehem tal-MMF.

Kapitolu VII

Rekwiżiti tat-trasparenza

Artikolu 37

Trasparenza

1. **Investituri f'MMF għandhom jirċievu mill-anqas kull xahar l-informazzjoni li ġejja:**

- a) **il-profil tal-likwidità tal-MMF inkluż il-perċentwal kumulattiv ta' investimenti li jimmaturaw matul il-lejl u fi żmien ġimgħa u kif dik il-likwidità nkisbet;**
- b) **il-profil tal-kreditu u l-kompożizzjoni tal-portafoll;**
- c) **il-WAM u l-WAL tal-MMF;**
- d) **il-konċentrazzjoni kumulattiva tal-akbar hames investituri fl-MMF.**

2. **Minbarra li jikkonformaw mar-rekwiżiti tal-paragrafu 1, CNAV MMFs ta' dejn pubbliku, CNAV MMFs fil-livell tal-Konsumatur u LVNAV għandhom ukoll jagħmlu l-informazzjoni li ġejja disponibbli għall-investituri tagħhom:**

- (a) **il-valur totali tal-assi;**
- (b) **il-WAM u l-WAL;**
- (c) **l-analiżi tal-maturità;**
- (d) **il-proporzjon tal-assi fil-portafoll li jimmatura fi żmien ġurnata;**
- (e) **il-proporzjon tal-assi fil-portafoll li jimmatura fi żmien ġimgħa;**
- (f) **il-qliġh nett;**
- (g) **il-valur indikattiv ta' kuljum fil-prezzijiet tas-suq sa erba' postijiet deċimali;**
- (h) **dettalji dwar l-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF, bħall-isem, il-pajjiż, il-maturità u t-tip ta' assi (inklużi d-dettalji tal-kontroparti f'każ ta' ftehimiet ta' bejgħ mill-ġdid).**

L-Erbgha 29 ta' April 2015

(i) *in-NAV kif ippubblikat fuq il-websajt tagħha.*

3. *MMF għandu jagħmel disponibbli fuq bażi regolari informazzjoni dwar il-proporzjon tal-portafoll globali tiegħu li jikkonsisti f'dawn li ġejjin:*

a) *strumenti tas-suq monetarju maħruġin mill-isponsor tal-MMF;*

b) *jekk applikabbli, titolizzazzjonijiet maħruġin mill-isponsor tal-MMF;*

c) *jekk l-isponsor ikun istituzzjoni tal-kreditu, depożiti f'kontanti lill-isponsor tal-MMF; kif ukoll*

d) *l-esponiment għall-isponsor tal-MMF bħala kontroparti għal tranżazzjonijiet tad-derivattivi OTC.*

4. *Fil-każ li sponsor ta' MMF jinvesti fl-ishma jew fl-unitajiet tal-MMF, il-fond għandu jiżvela lill-investituri l-oħra fl-MMF l-ammont totali li l-isponsor ikun investa fl-MMF, u għandu sussegwentement jinnotifika lill-investituri l-oħra bi kwalunkwe bidla fl-ishma jew fl-unitajiet totali miżmuma.*

■

Artikolu 38

Rapportar lill-awtoritajiet kompetenti

1. Għal kull MMF ġestit, il-manijer tal-MMF jirrapporta l-informazzjoni lill-awtorità kompetenti tal-MMF, mill-inqas kull tliet xhur. Il-manijer, wara talba, jipprova l-informazzjoni wkoll lill-awtorità kompetenti tal-manijer jekk din tkun differenti mill-awtorità kompetenti tal-MMF.

2. L-informazzjoni rrapportata skont il-paragrafu 1 tinkludi l-punti li ġejjin:

(a) it-tip u l-karatteristiċi tal-MMF;

(b) l-indikaturi tal-portafoll bħall-valur totali tal-assi, in-NAV, il-WAM, il-WAL, it-tqassim tal-maturità, il-likwidità u r-redditu;

■

(d) it-tip u l-karatteristiċi tal-MMF;

(e) l-informazzjoni dwar l-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF:

(i) il-karatteristiċi ta' kull assi, bħalma huma l-isem, il-pajjiż, il-kategorija tal-emittent, ir-riskju jew il-maturità, u l-kklassifikar intern assenjat;

(ii) it-tip ta' assi, inklużi d-dettalji tal-kontroparti f'każ ta' derivattivi jew ftehimiet ta' riakkwist bil-maqlub;

(f) l-informazzjoni dwar l-obbligazzjonijiet tal-MMF li tinkludi l-punti li ġejjin:

(i) il-pajjiż fejn huwa stabbilit l-investitur;

(ii) il-kategorija tal-investitur;

(iii) l-attività ta' sottoskrizzjoni u tfdija.

Jekk ikun mehtieg u debitament ġustifikat, l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jitolbu informazzjoni addizzjonali.

3. L-ESMA tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni sabiex tistabbilixxi mudell ta' rapportaġġ li jinkludi l-informazzjoni kollha elenkata fil-paragrafu 2.

Il-Kummissjoni hija mogħtija s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

L-Erbgħa 29 ta' April 2015

4. L-awtoritajiet kompetenti jitrażmettu lill-ESMA l-informazzjoni kollha riċevuta skont dan l-Artikolu, u kwalunkwe notifika jew informazzjoni ohra skambjata mal-MMF jew mal-manijer tiegħu permezz ta' dan ir-Regolament. Tali informazzjoni tiġi trażmessa lill-ESMA sa mhux aktar tard minn 30 jum wara l-aħħar tal-perjodu ta' tliet xhur ta' rapportar.

L-ESMA tiġbor l-informazzjoni biex tohloq bażi ta' data ċentrali tal-MMFs kollha stabbiliti, ġestiti jew ikkummerċjalizzati fl-Unjoni. Il-Bank Ċentrali Ewropew ikollu dritt ta' aċċess għal din il-bażi ta' data għal skopijiet ta' statistika biss.

Kapitolu VIII

Superviżjoni

Artikolu 39

Sorveljanza mill-awtoritajiet kompetenti

1. L-awtoritajiet kompetenti jissorveljaw il-konformità ma' dan ir-Regolament fuq bażi kontinwa. **L-awtorizzazzjoni ta' MMF għandha tkun irtirata fil-każ ta' ksur tal-projbizzjoni ta' appoġġ minn sponsor.**
2. L-awtorità kompetenti tal-MMF tkun responsabbli **li tiżgura l-konformità** mar-regoli preskritti fil-Kapitoli minn II sa VII.
3. L-awtorità kompetenti tal-MMF tkun responsabbli mis-sorveljanza tal-konformità mal-obbligi stabbiliti fir-regoli tal-fond jew fl-istrumenti tal-inkorporazzjoni, kif ukoll mal-obbligi stabbiliti fil-prospett, li jkunu konsistenti ma' dan ir-Regolament.
4. L-awtorità kompetenti tal-manijer tkun responsabbli mis-sorveljanza tal-adegwatezza tal-arranġamenti u l-organizzazzjoni tal-manijer sabiex il-manijer tal-MMF ikun f'pożizzjoni li jikkonforma mal-obbligi u r-regoli li huma relatati mal-kostituzzjoni u l-funzjonament tal-MMFs kollha li jiġġestixxi.
5. L-awtoritajiet kompetenti isegwu l-UCITS jew l-AIFs stabbiliti jew ikkummerċjalizzati fit-territorji tagħhom sabiex jivverifikaw li huma ma jużawx in-nominazzjoni tal-MMF jew jissuġġerixxu li huma MMF sakemm ma jikkonformawx ma' dan ir-Regolament.

Artikolu 40

Setgħat tal-awtoritajiet kompetenti

1. L-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat ta' sorveljanza u investigazzjoni kollha li huma mehtieġa għat-tweqqi tal-funzjonijiet tagħhom skont dan ir-Regolament.
2. Is-setgħat mogħtija lill-awtoritajiet kompetenti skont id-Direttiva 2009/65/KE u d-Direttiva 2011/61/UE jiġu eżerċitati wkoll fir-rigward ta' dan ir-Regolament.

Artikolu 41

Setgħat u kompetenzi tal-ESMA

1. L-ESMA jkollha s-setgħat mehtieġa sabiex twettaq il-kompiti attribwiti lilha minn dan ir-Regolament.
2. Is-setgħat tal-ESMA skont id-Direttiva 2009/65/KE u d-Direttiva 2011/61/UE jiġu eżerċitati wkoll fir-rigward ta' dan ir-Regolament u skont ir-Regolament (KE) Nru 45/2001.
3. Għall-finijiet tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, dan ir-Regolament jiġi inkluz fi kwalunkwe att ulterjuri tal-Unjoni legalment vinkolanti li jikkonferixxi l-kompiti fuq l-Awtorità msemmija fl-Artikolu 1(2) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 42

Kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet

1. L-awtorità kompetenti tal-MMF u l-awtorità kompetenti tal-manijer, jekk ikunu differenti, jikkooperaw ma' xulxin u jiskambjaw informazzjoni għall-finijiet tat-tweqqi tad-doveri tagħhom skont dan ir-Regolament.

L-Erbgha 29 ta' April 2015

2. L-awtoritajiet kompetenti, **inklużi l-awtoritajiet mahtura minn Stat Membru skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill**⁽¹⁾ **għall-istituzzjonijiet ta' kreditu fl-Istat Membru tad-domicilju, MSU u BĊE tal-MMF**, u l-ESMA għandhom jikkooperaw ma' xulxin għall-finijiet tat-twettiq tad-doveri rispettivi tagħhom skont dan ir-Regolament b'konformità mar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

3. L-awtoritajiet kompetenti, **inklużi l-awtoritajiet mahtura minn Stat Membru skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u d-Direttiva 2013/36/UE għall-istituzzjonijiet ta' kreditu fl-Istat Membru tad-domicilju, MSU u BĊE tal-MMF**, u l-ESMA għandhom jiskambjaw l-informazzjoni u d-dokumentazzjoni kollha meħtieġa sabiex iwettqu d-doveri rispettivi tagħhom skont dan ir-Regolament b'konformità mar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, b'mod partikolari sabiex jidentifikaw u jirrimedjaw il-ksur ta' dan ir-Regolament.

Kapitolu IX

Dispożizzjonijiet finali

Artikolu 43

It-trattament tal-UCITS u l-AIFs eżistenti

1. **Sa disa'** xhur wara d-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament, UCITS jew AIF eżistenti li jinvesti f'assi għal terminu qasir ta' żmien u li jkollu għanijiet distinti jew kumulattivi li joffri redditi skont ir-rati tas-suq monetarju jew li jippriserva l-valur tal-investiment jissottometti applikazzjoni lill-awtorità kompetenti tiegħu flimkien mad-dokumenti u l-evidenza kollha meħtieġa sabiex juri l-konformità ma' dan ir-Regolament.

I

Artikolu 44

Eżerċizzju tad-delega

1. Is-setgħa li tadotta l-atti ddelegati hija mogħtija lill-Kummissjoni skont il-kundizzjonijiet preskritti f'dan l-Artikolu.
2. Is-setgħa għall-adozzjoni ta' atti delegati msemmija fl-Artikoli 13 u 19 tingħata lill-Kummissjoni għal perjodu ta' żmien indeterminat mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament.
3. Id-delega tas-setgħa msemmija fl-Artikoli 13 u 19 tista' tiġi revokata fi kwalunkwe hin mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deċiżjoni ta' revoka għib fi tmiemha d-delega tas-setgħa speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Hija tidhol fis-seħh l-għada tal-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea jew f'data aktar tard speċifikata fiha. Hija ma għandhiex taffettwa l-validità ta' kwalunkwe atti ddelegati li huma diġà fis-seħh.
4. Hekk kif tadotta att delegat, il-Kummissjoni tinnotifikah simultanjament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
5. Att delegat skont l-Artikoli 13 u 19 jidhol fis-seħh biss jekk ma tiġi espressa l-ebda oġġezzjoni la mill-Parlament Ewropew u lanqas mill-Kunsill fi żmien perjodu ta' xahrejn min-notifika ta' dak l-att lill-Parlament Ewropew u l-Kunsill jew jekk, qabel l-iskadenza ta' dak il-perjodu, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill it-tnejn li huma jkunu informaw lill-Kummissjoni li mhumiex se joġġezzjonaw. Dak il-perjodu jiġi estiż b'xahrejn fuq l-inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.

⁽¹⁾ Direttiva 2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Gunju 2013 dwar l-aċċess għall-attività tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u s-superviżjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u tad-ditti tal-investiment, li temenda d-Direttiva 2002/87/KE u li tħassar id-Direttivi 2006/48/KE u 2006/49/KE (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 338).

L-Erbgha 29 ta' April 2015

Artikolu 45

Rieżami

Sa [mhux aktar tard minn tliet snin wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament], il-Kummissjoni tagħmel rieżami tal-adegwatezza tar-Regolament minn lat prudenzjali u ekonomiku. B'mod partikolari r-ieżami għandu jkoll **jekk humiex meħtieġa bidliet għar-reġim għal CNAV MMFs fil-livell tal-Konsumatur, CNAV MMFs ta' Dejn Pubbliku u LVNAV MMFs**. Ir-ieżami għandu wkoll:

- (a) janalizza l-esperjenza miksuba fl-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, l-impatt fuq l-investituri, l-MMFs u l-manigġers tal-MMFs fl-Unjoni;
- (b) jivvaluta r-rwol li għandhom l-MMFs fix-xiri ta' dejn mahruġ jew garantit mill-Istati Membri;
- (c) iqis il-karatteristiċi speċifiċi ta' dejn mahruġ jew garantit mill-Istati Membri u r-rwol dan id-dejn għandu fl-iffinanzjar l-Istati Membri;
- (d) iqis ir-rapport imsemmi fl-Artikolu 509(3) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (e) iqis l-iżviluppi regolatorji fil-livell internazzjonali.

Ir-riżultati ta' dan ir-ieżami jiġu kkomunikati lill-Parlament Ewropew u l-Kunsill, akkumpanjati fejn meħtieġ mill-proposti adattati għall-emendi.

Artikolu 46

Dhul fis-seħh

Dan ir-Regolament jidhol fis-seħh fl-20 jum wara l-pubblikazzjoni tiegħu f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi ...,

Għall-Parlament Ewropew

Għall-Kunsill

Il-President

Il-President
