

**REGOLAMENT (UE) 2017/1131 TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL**  
**tal-14 ta' Ġunju 2017**  
**dwar il-fondi tas-suq monetarju**  
**(Test b'rilevanza għaż-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 leġislattiv intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew <sup>(1)</sup>,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew <sup>(2)</sup>,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja <sup>(3)</sup>,

Billi:

- (1) Il-fondi tas-suq monetarju (MMFs, money market funds) jipprovdu finanzi għal terminu qasir ta' żmien lill-istituzzjonijiet finanzjarji, lill-korporazzjonijiet u lill-gvernijiet. Billi jipprovdu finanzi lil dawk l-entitajiet, l-MMFs jikkontribwixxu għall-finanzjament tal-ekonomija tal-Unjoni. Dawk l-entitajiet jużaw l-investimenti tagħhom f'MMFs bhala mod effiċjenti sabiex jifirxu r-riskju u l-iskopertura tal-kreditu tagħhom, iktar milli jiddependu biss fuq depożiti bankarji.
- (2) Mil-lat tad-domanda, l-MMFs huma għodda ta' mmanigġar tal-flus għal terminu qasir ta' żmien li jipprovdu livell għoli ta' likwidità, diversifikazzjoni u stabbiltà tal-valur tal-kapital investit, flimkien ma' rendiment bbażat fuq is-suq. L-MMFs jintużaw prinċipalment minn korporazzjonijiet li jkunu qegħdin ifittxu li jinvestu l-flus żejda tagħhom għal żmien qasir. L-MMFs għalhekk jirrappreżentaw rabta kruċjali li tgħaqqad flimkien id-domandi u l-offerti ta' flus kontanti għal terminu qasir ta' żmien.
- (3) L-avvenimenti li sehhew matul il-kriżi finanzjarja xehtu dawl fuq diversi aspetti tal-MMFs li jagħmluhom vulnerabbli meta jkun hemm diffikultajiet fis-swieq finanzjarji u f'dak il-każ l-MMFs jistgħu jxerrdu jew jampifikaw ir-riskji fis-sistema finanzjarja. Meta l-prezzijiet tal-assi li fihom MMF ikun investa jibdedw jonqsu, speċjalment waqt sitwazzjonijiet ta' suq taħt stress, l-MMF mhux dejjem jista' jżomm il-wegħda tiegħu ta' tiffidja immedjata u li jippreserva l-valur prinċipali ta' unità jew sehem maħruġ mill-MMF lill-investituri. Dik is-sitwazzjoni, li skont il-Bord għall-Istabilità Finanzjarja (FSB, Financial Stability Board) u l-Organizzazzjoni Internazzjonali tal-Kummissjonijiet tat-Titoli (IOSCO, International Organization of Securities Commissions) 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 potenzjalment jikkawżaw konsegwenzi makroekonomiċi aktar wiesgħa.
- (4) It-talbiet kbar ta' tiffidja jistgħu jgħieghlu lill-MMFs ibighu xi whud mill-assi ta' investment tagħhom f'suq li jkun sejjer għan-niżla, li potenzjalment iwassal għal kriżi ta' likwidità. F'dawk iċ-ċirkustanzi, l-emittenti tas-suq monetarju jistgħu jiffaċċaw diffikultajiet ta' finanzjament jekk jinxfu s-swieq tal-karti kummerċjali u ta' strumenti ohra tas-suq monetarju. Dan jista' jwassal għal kontagi u 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 jiddeciedu 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-ohra tal-isponsors. Skont id-daqs tal-MMF u l-livell tal-pressjoni tat-tiffidja, l-appoġġ tal-isponsors jista' jilhaq proporzjonijiet li jaqbzu r-riżervi immedjatament disponibbli tagħhom. Għalhekk, jenhtieg li MMF ma jircevi appoġġ estern.

<sup>(1)</sup> ĠU C 255, 6.8.2014, p. 3.

<sup>(2)</sup> ĠU C 170, 5.6.2014, p. 50.

<sup>(3)</sup> Pożizzjoni tal-Parlament Ewropew tal-5 ta' April 2017 (għadha mhijiex ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali) u Decizzjoni tal-Kunsill tas-16 ta' Mejju 2017.

- (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. Dawk ir-regoli huma maħsuba biex jagħmlu l-MMFs aktar reżistenti u jillimitaw il-kanali ta' kontaġju. 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 taħt stress. Regoli uniformi dwar il-portafoll ta' MMF huma meħtieġa wkoll sabiex jiġi żgurat li l-MMFs ikunu kapaċi 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 żgurat it-thaddim mingħajr problemi tas-suq tal-finanzjament għal terminu qasir ta' żmien għall-istituzzjonijiet finanzjarji, l-emittenti korporattivi ta' dejn għal terminu qasir u l-gvernijiet. Huma meħtieġa wkoll sabiex jiżguraw it-trattament indaqs ta' investituri f'MMF u sabiex jiġi evitat li min jifdi tard ikun żvantaġġat jekk it-tiffidja tiġi temporanjament sospiza jew jekk MMF jiġi likwidat.
- (8) Huwa meħtieġ li jsir provvediment għall-armonizzazzjoni tar-rekwiziti prudenzjali relatati mal-MMFs billi jiġu stabbiliti regoli ċari li jimponu obbligi diretti fuq l-MMFs u l-manijers tal-MMFs madwar l-Unjoni kollha. Tali armonizzazzjoni ssahħaħ l-istabbiltà tal-MMFs bħala sors ta' finanzjament għal terminu qasir ta' żmien għall-gvernijiet u s-settur korporattiv madwar l-Unjoni. Jiżgura wkoll li l-MMFs jibqgħu għodda kredibbli għall-htigijiet ta' mmanijer tal-flus tal-industrija fl-Unjoni.
- (9) Il-Linji Gwida dwar definizzjoni komuni tal-fondi tas-suq monetarju Ewropew li kienu adottati mill-Kumitat tar-Regolaturi Ewropej tat-Titoli fid-19 ta' Mejju 2010 sabiex joħolqu kundizzjonijiet ekwi minimi għall-MMFs fl-Unjoni, sena wara d-dhul fis-seħh tagħhom, kienu applikati biss minn 12-il Stat Membru, li juri l-persistenza ta' regoli nazzjonali diverġenti. L-approċċi nazzjonali differenti ma jindirizzawx il-vulnerabbiltajiet tas-swieq monetarji fl-Unjoni u ma rnexxilhomx inaqsu r-riskji ta' kontaġju u b'hekk jipperikolaw il-funzjonament u l-istabbiltà tas-suq intern, kif deher matul il-kriżi finanzjarja. Ir-regoli komuni dwar l-MMFs previsti f'dan ir-Regolament għalhekk huma intizi li jipprovdu livell għoli ta' protezzjoni għall-investituri u li jipprevjenu u jimmitigaw kwalunkwe riskju potenzjali ta' kontaġju li jirriżulta minn assalti bankarji possibbli mill-investituri fuq l-MMFs.
- (10) Fin-nuqqas ta' regolament li jstabbilixxi regoli dwar l-MMFs, jistgħu jiġu adottati miżuri diverġenti fuq livell nazzjonali. Tali miżuri se jkomplu jikkawżaw distorsjonijiet sinifikanti tal-kompetizzjoni b'riżultat tad-differenzi sinifikanti fl-istandards essenzjali tal-protezzjoni tal-investimenti. Ir-rekwiziti diverġenti dwar il-kompożizzjoni tal-portafolli, l-assi eliġibbli, il-maturità, il-likwidità u d-diversifikazzjoni tagħhom, kif ukoll dwar il-kwalità tal-kreditu tal-emittenti u 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' MMF. Għalhekk huwa essenzjali li jiġi adottat sett uniformi ta' regoli sabiex jiġi evitat il-kontaġju fis-suq ta' fondi għal terminu qasir ta' żmien, għaliex dan ipogġi r-riskju l-istabbiltà tas-suq finanzjarju tal-Unjoni. Sabiex jitnaqqas ir-riskju sistemiku, l-MMFs b'valur nett kostanti tal-assi (CNAV MMFs, constant net asset value MMFs) jenħtieġ li joperaw biss fl-Unjoni bħala CNAV MMFs ta' dejn pubbliku.
- (11) Ir-regoli l-godda dwar l-MMFs jibnu fuq id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup> li tiffirma l-qafas ġuridiku li jirregola l-istabbiliment, il-ġestjoni u l-kummerċjalizzazzjoni ta' imprizi għal investment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS, undertakings for collective investment in transferable securities) fl-Unjoni, u wkoll fuq id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(2)</sup>, li tiffirma l-qafas ġuridiku li jirregola l-istabbiliment, il-ġestjoni u l-kummerċjalizzazzjoni ta' fondi ta' investment alternattiv (AIFs, alternative investment funds) fl-Unjoni.
- (12) Fl-Unjoni, l-imprizi ta' investment kollettiv jistgħu joperaw bħala UCITS, immanijgati minn kumpaniji manijerjali tal-UCITS jew kumpaniji ta' investment UCITS awtorizzati skont id-Direttiva 2009/65/KE, jew bħala AIFs, immanijgati minn manijers tal-fondi ta' investment alternattivi (AIFMs, alternative investment fund managers) awtorizzati jew irreġistrati skont id-Direttiva 2011/61/UE. Ir-regoli l-godda dwar l-MMFs jibnu fuq il-qafas legali eżistenti stabbilit minn dawk id-Direttivi, inklużi l-atti adottati għall-implimentazzjoni tagħhom, u għalhekk jenħtieġ li japplikaw flimkien ma' dawk id-Direttivi. Barra minn hekk, jenħtieġ li r-regoli tal-immanijgati u kummerċjalizzazzjoni stabbiliti fil-qafas legali eżistenti japplikaw lill-MMFs billi jiġi kkunsidrat jekk

(1) 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) 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).

humix UCITS jew AIFs. Bl-istess mod, jenhtieg li r-regoli dwar il-provvista transfruntiera ta' servizzi u dwar il-libertà ta' stabbiliment imsemmija fid-Direttivi 2009/65/KE u 2011/61/UE japplikaw b'mod korrispondenti għall-attivitàjiet transfruntiera tal-MMFs. Fl-istess hin, numru ta' regoli fir-rigward tal-politiki ta' investment tal-UCITS stabbiliti fil-Kapitolu VII tad-Direttiva 2009/65/KE jenhtieg li jiġu diżapplikati b'mod espliċitu.

- (13) Ir-regoli armonizzati jenhtieg li japplikaw għall-imprizi ta' investment kollettiv li l-karatteristiċi tagħhom jikkorrispondu ma' daww assocjati ma' MMF. Għall-UCITS u l-AIFs li għandhom l-ghan li joffru redditi bi qbil mar-rati tas-suq monetarju, jew li jppreservaw il-valur tal-investment, u li jfittxu li jiksbu daww l-oġettivi billi jinvestu f'assi għal terminu qasir ta' żmien bħal strumenti tas-suq monetarju jew depożiti, jew jidhlu fi ftehimiet ta' retroriakkwist jew ċerti kuntratti tad-derivattivi bl-uniku għan li jkopru r-riskji inerenti għal investimenti oħra tal-fond, il-konformità mar-regoli l-godda dwar l-MMFs jenhtieg li tkun obligatorja.
- (14) L-ispeċifità tal-MMFs tirriżulta mill-kombinazzjoni tal-assi li jinvestu fihom u l-ghanijiet li jsegwu. L-ghan li joffru redditu skont ir-rati tas-suq monetarju u l-ghan li jppreservaw il-valur ta' investment ma jeskludix wiehed lill-iehor. MMF jista' jkollu jew wiehed minn daww l-ghanijiet jew iż-żewġ għanijiet flimkien.
- (15) L-ghan li jiġu offruti redditi skont ir-rati tas-suq monetarju irid jinftiehem f'sens wiesa'. Ir-redditu mistenni ma għandux għalfejn ikun allinjat perfettament mal-EONIA, il-Libor, l-Euribor jew xi rata rilevanti oħra tas-suq monetarju. L-ghan li jfittex li tinqabeż ir-rata tas-suq monetarju b'margini żgħir ma jridx jitqies li johroġ UCITS jew AIF 'il barra mill-kamp ta' applikazzjoni tar-regoli uniformi l-godda previsti f'dan ir-Regolament.
- (16) L-ghan li jiġi ppreservat il-valur tal-investment ma jridx jinftiehem bħala garanzija kapitali mwieġha minn MMF. Dan irid jinftiehem bħala mira li UCITS jew AIF ifittxu li jsegwu. Tnaqqis fil-valur tal-investimenti ma jimplikax li l-impriza ta' investment kollettiv tkun biddlet l-ghan tagħha 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 espliċitu. Għal dak il-ghan, l-awtoritajiet kompetenti jenhtieg li jawtorizzaw lill-MMFs. Għall-UCITS, l-awtorizzazzjoni tagħhom bħala MMFs jenhtieg tkun parti mill-awtorizzazzjoni bħala UCITS f'konformità mal-proċeduri armonizzati taħt id-Direttiva 2009/65/KE. Għall-AIFs, billi dawn mhumiex 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 għall-UCITS. Tali proċeduri jenhtieg li jassiguraw li l-manijer ta' AIF awtorizzat bħala MMF ikun AIFM awtorizzat f'konformità mad-Direttiva 2011/61/UE.
- (18) Sabiex ikun assigurat li l-imprizi kollha ta' investment kollettiv li juru l-karatteristiċi ta' MMFs ikunu soġġetti għar-regoli komuni l-godda dwar l-MMFs, l-użu tal-isem "MMF", jew kwalunkwe terminu ieħor li jissuġġerixxi li l-impriza ta' investment kollettiv għandha l-istess karatteristiċi tal-MMFs, jenhtieg li tkun projbita għajr f'każ li l-impriza hi awtorizzata bħala MMF skont dan ir-Regolament. Sabiex jiġi evitat it-tidwir mar-regoli f'dan ir-Regolament, l-awtoritajiet kompetenti jenhtieg li jimmonitorjaw il-prattiki tas-suq tal-imprizi ta' investment 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 legali l-gdid.
- (19) Ladarba l-UCITS u l-AIFs jista' jkollhom forom legali differenti li mhux bilfors jagħtuhom personalità ġuridika, id-dispożizzjonijiet f'dan ir-Regolament li jitolbu lill-MMFs jieħdu azzjoni jenhtieg li jinftiehem bħala li jirreferu għall-manijer tal-MMF fil-każijiet fejn l-MMF ikun ikkostitwit bħala UCITS jew bħala AIF li ma jkunx f'pożizzjoni li jagħxi waħdu minhabba li ma jkollux personalità ġuridika proprja tiegħu.
- (20) Ir-regoli dwar il-portafoll tal-MMFs jenhtieg li jidentifikaw b'mod ċar il-kategoriji ta' assi li huma eliġibbli għal investment mill-MMFs u tal-kundizzjonijiet li bihom ikunu eliġibbli. Sabiex tkun assigurata l-integrità tal-MMFs huwa mixtieq ukoll li jkun ipprojbit li l-MMFs ikunu involuti f'ċerti tranzazzjonijiet finanzjarji li jistgħu jipperikolaw l-strateġija u l-ghanijiet tal-investment tagħhom.
- (21) L-istrumenti tas-suq monetarju huma strumenti trasferibbli li normalment jiġu nneozjati fis-suq monetarju, u jinkludu kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali, iċ-ċertifikati ta' depożiti, il-karti kummerċjali, l-aċċettazzjonijiet bankarji u n-noti ta' terminu qasir jew medju ta' żmien. L-istrumenti tas-suq monetarju jenhtieg li jkunu eliġibbli għal investment mill-MMFs biss sakemm jikkonformaw mal-limiti tal-maturità u jkunu kkunsidrati minn MMF bħala ta' kwalità ta' kreditu għolja.

- (22) Barra mill-każ li fih MMF jinvesti f'depoziti bankarji skont ir-regoli tal-fond jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tiegħu, jenhtieg li jkun possibli li MMF jithalla jkollu assi likwidi anċillari, bhalma huma flus kontanti f'kont bankarju li jkun aċċessibbli fi kwalunkwe hin. Iż-żamma ta' tali assi likwidi anċillari tista' tiġi ġġustifikata, inter alia, sabiex tkopri pagamenti kurrenti jew eċċezzjonali, fil-każ ta' bejgħ, għaż-żmien mehtieg biex jerġgħu jiġu investiti l-assi eliġibbli.
- (23) It-titolizzazzjonijiet u l-karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs, asset backed commercial papers) jenhtieg li jiġu kkunsidrati bħala eliġibbli sakemm dawn jirrispettaw ċerti rekwiżiti. Minhabba li matul il-kriżi finanzjarja ċerti titolizzazzjonijiet kienu partikolarment instabbli, jenhtieg li ċerti kriterji ta' kwalità jiġu imposti fuq titolizzazzjonijiet u ABCPs biex jiġi żgurat li biss dawk it-titolizzazzjonijiet u ABCPs li jrendu tajjeb ikunu eliġibbli. Sa meta r-Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill għal titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u standardizzati (STS) li qed jiġi propost (ir-Regolament propost dwar it-titolizzazzjonijiet STS) jiġi adottat u jsir applikabbli għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, l-MMFs jenhtieg li jkunu jistgħu jinvestu f'titolizzazzjonijiet u ABCPs sa limitu ta' 15 % tal-assi tagħhom. Il-Kummissjoni jenhtieg li tadotta att delegat biex tiżgura li l-kriterji għall-identifikazzjoni tat-titolizzazzjonijiet STS japplikaw għall-finijiet ta' dan ir-Regolament. Ladarba dak l-att delegat japplika, l-MMFs jenhtieg li jkunu jistgħu jinvestu f'titolizzazzjonijiet u ABCPs sa limitu ta' 20 % tal-assi tagħhom, li minnhom sa 15 % jistgħu jiġu investiti f'titolizzazzjonijiet u ABCPs li ma jkunux STS.
- (24) Jenhtieg li MMF jithalla jinvesti f'depoziti sa fejn huwa jkun jista' jiġbed il-flus fi kwalunkwe hin. Il-possibbiltà effettiva ta' ġbid tkun imdghajfa jekk il-penali assoċjati mal-ġbid kmieni jkunu tant għoljin li jaqbzu l-imghaxijiet akkumulati qabel il-ġbid. Għal dik ir-raġuni, MMF jenhtieg li joqgħod attent biex ma jagħmilx depoziti ma' istituzzjoni ta' kreditu li titlob penali oghla mill-medja jew li jidhol f'depoziti fit-tul wisq fejn dak jirriżulta f'penali għoljin hafna.
- (25) Sabiex jitqiesu d-differenzi fl-istrutturi bankarji fl-Unjoni kollha, partikolarment fi Stati Membri żgħar jew fi Stati Membri fejn hemm settur bankarju ferm ikkonċentrat, u fejn ma jkunx ekonomiku għal MMF li juża s-servizzi ta' istituzzjoni ta' kreditu fi Stat Membru ieħor, bhal fejn dan jesigi kambju tal-valuta bl-ispejjeż u r-riskji kollha assoċjati, jenhtieg li jkun hemm ċerta flessibbiltà fid-diversifikazzjoni għal depoziti mal-istess istituzzjoni ta' kreditu.
- (26) L-istrumenti finanzjarji derivattivi eliġibbli għal investment minn MMF jenhtieg li jaqdu l-iskop biss ta' hedging tar-rata tal-imghax u r-riskju tal-valuta u jenhtieg li jkollhom biss bhala strument sottostanti rati tal-imghax, rati tal-kambju barranin, valuti jew indicijiet li jirrapprezentaw dawk il-kategoriji. Kwalunkwe użu ta' derivattivi għal skop ieħor jew fuq assi sottostanti oħra jenhtieg li jkun projbit. Id-derivattivi jenhtieg li jintużaw biss bhala kompliment għall-istrategija ta' MMF u mhux bhala l-istrument prinċipali sabiex jinkisbu l-għanijiet tal-MMF. Fil-każ li MMF jinvesti f'assi mmarkati f'valuta oħra li ma tkunx il-valuta tal-MMF, huwa mistenni li l-manijer tal-MMF jagħmel hedging fuq l-iskopertura kollha kemm hi għar-riskju tal-valuta, inkluż permezz ta' derivattivi. L-MMFs jenhtieg li jkunu intitolati jinvestu fi strumenti finanzjarji derivattivi jekk dak l-istrument ikun innegozjat f'suq regolat kif imsemmi fil-punt (a), (b) jew (c) tal-Artikolu 50(1) tad-Direttiva 2009/65/KE jew negozjat barra l-borża (OTC, over-the-counter) sakemm ikunu sodisfatti ċerti kundizzjonijiet.
- (27) Il-ftehimiet ta' retroriakkwist jenhtieg li jkunu jistgħu jintużaw mill-MMFs bhala 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 mharsal-investituri, huwa mehtieg li jiġi assigurat li l-kollateral ipprovdut fil-qafas tal-ftehimiet ta' retroriakkwist ikun ta' kwalità għolja u ma jurix korrelazzjoni għolja mal-prestazzjoni tal-kontroparti, sabiex ikun evitat impatt negattiv f'każ ta' inadempjenza tal-kontroparti. Barra minn hekk, MMF jenhtieg li jkun jista' jinvesti fi ftehimiet ta' riakkwist sal-limitu ta' 10 % tal-assi tiegħu. Tekniki effiċjenti oħrajn ta' mmaniġġar ta' portafoll, inkluż l-ghoti u t-tehid b'self ta' titoli, ma għandhomx jintużaw minn MMF billi dawn probabbli li jaffettwaw il-kisba tal-għanijiet ta' investment tal-MMF.
- (28) Sabiex jiġi limitat it-tehid tar-riskji mill-MMFs, huwa essenzjali li jitnaqqas ir-riskju tal-kontroparti billi l-portafoll tal-MMFs jiġi soġġett għal rekwiżiti ċari ta' diversifikazzjoni. Għal dak l-għan, ftehimiet ta' retroriakkwist jenhtieg li jkunu kollateralizzati b'mod shih u, sabiex jiġi limitat ir-riskju operattiv, kontroparti waħda ta' ftehim ta' retroriakkwist ma tistax tkun responsabbli għal aktar minn 15 % tal-assi ta' MMF Id-derivattivi OTC kollha jenhtieg li jkunu suġġetti għar-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup>.

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

- (29) Għal raġunijiet prudenzjali u sabiex jiġi evitat l-eżerċizzju ta' influwenza sinifikanti fuq l-immanigġar ta' korp emittenti mill-MMF, konċentrazzjoni eċċessiva minn MMF f'investimenti mahruġa mill-istess korp emittenti jenhtieg li tkun evitata.
- (30) MMFs li joperaw biss bhala skemi ta' tfaddil jenhtieg li jkunu jistgħu jitbiegħdu minn ċerti rekwiżiti applikabbli għall-investimenti f'MMFs oħra sa fejn il-partecipanti ftali skemi, li huma persuni fiżiċi, ikunu suġġetti għal kundizzjonijiet ta' tiffdija restrittivi li ma jkunux marbuta ma' żviluppi tas-suq imma relatati ma' avvenimenti partikolari u predefiniti tal-ħajja, bħall-irtirar, u ċirkustanzi speċjali oħra, inkluż imma mhux limitat għall-akkwizzizzjoni ta' residenza prinċipali, divorzju, mard jew qgħad. Hu importanti li l-impjegati jithallew jinvestu f'MMFs, li jkunu meqjusa fost l-investimenti l-aktar sikuri f'terminu qasir ta' żmien. Din id-deroga ma għandhiex tipperikola l-oġġettiv ta' dan ir-Regolament li jiżgura l-istabbiltà finanzjarja, minħabba li impjegati li jinvestu f'MMFs permezz tal-iskemi tagħhom ta' tfaddil tal-impjegati ma jkunux jistgħu jifdu l-investment tagħhom fuq talba tagħhom. It-tiffdijiet jistgħu jseħħu biss fil-każ ta' ċerti avvenimenti predefiniti tal-ħajja. Għalhekk, anke f'sitwazzjoni ta' suq taħt stress, l-impjegati ma jkunux jistgħu jifdu l-investment tagħhom f'MMFs.
- (31) L-MMFs jenhtieg li jkollhom ir-responsabbiltà li jinvestu f'assi eliġibbli ta' kwalità għolja. Għalhekk, MMF jenhtieg li jkollu proċedura prudenti ta' valutazzjoni interna tal-kwalità tal-kreditu sabiex jiddetermina l-kwalità tal-kreditu tal-istrumenti tas-suq monetarju, tat-titolizzazzjonijiet u l-ABCPs li fihom ikun beħsiebu jinvesti. F'konformità mad-dritt tal-Unjoni li jillimita s-sovradipendenza fuq il-klassifikazzjonijiet tal-kreditu, huwa importanti li l-MMFs jevitaw dipendenza mekkanistika u sovradipendenza fuq il-klassifikazzjonijiet mahruġa mill-aġenziji tal-kreditu. L-MMFs jenhtieg li jkunu jistgħu jużaw klassifikazzjonijiet bhala komplement għall-valutazzjoni tagħhom stess tal-kwalità tal-assi eliġibbli. Il-manigġers tal-MMFs jenhtieg li jwettqu valutazzjoni ġdida tal-istrumenti tas-suq monetarju, tat-titolizzazzjoni u l-ABCPs kull meta jkun hemm bidla materjali, partikolarment meta manigġer ta' MMF isir jaf li strument tas-suq monetarju, titolizzazzjoni jew ABCP tkun degradata aktar 'l isfel miż-żewġ klassifikazzjonijiet tal-kreditu l-aktar għolja provduta minn aġenzija tal-klassifikazzjoni tal-kreditu regolata u ċertifikata fuq terminu qasir f'konformità mar-Regolament (KE) Nru 1060/2009 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>(1)</sup>. Għal dak l-ghan, il-manigġer ta' MMF jenhtieg li jkun jista' jistabbilixxi proċedura interna għall-għażla ta' aġenziji tal-klassifikazzjoni tal-kreditu adatti għall-portafoll ta' investment speċifiku tal-MMF u biex jiddetermina l-frekwenza li biha l-MMF jenhtieg li jissorvelja l-klassifikazzjonijiet ta' daww l-aġenziji. L-għażla tal-aġenziji tal-klassifikazzjoni tal-kreditu jenhtieg li tibqa' konsistenti tul iż-żmien.
- (32) Meta jiġi kkunsidrat ix-xogħol li sar mill-korpi internazzjonali, bħall-IOSCO u l-FSB, biex tonqos is-sovradipendenza tal-investitur fuq il-klassifikazzjonijiet tal-kreditu, kif ukoll fid-dritt tal-Unjoni, inkluż fir-Regolament (KE) Nru 1060/2009 u d-Direttiva 2013/14/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>(2)</sup>, mhuwiex xieraq li kwalunkwe prodott, inklużi MFFs, jiġi pprojbit milli jitlob jew jiffinanzja klassifikazzjoni esterna tal-kreditu.
- (33) Sabiex jiġi żgurati li l-manigġers tal-MMFs ma jużawx kriterji ta' valutazzjoni differenti biex jevalwaw il-kwalità ta' kreditu ta' strument tas-suq monetarju, titolizzazzjoni jew ABCP u b'hekk jattribwixxu karatteristiċi ta' riskju differenti lill-istess strument, huwa essenzjali li l-manigġers tal-MMFs jibbażaw fuq l-istess kriterji. Għal dak l-ghan, il-kriterji minimi għall-valutazzjoni ta' strument tas-suq monetarju, titolizzazzjoni u ABCP jenhtieg li jiġu armonizzati. Eżempji tal-kriterji interni ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu huma l-miżuri kwantitattivi dwar l-emittent tal-istrument, bħall-proporzjonijiet finanzjarji, id-dinamiċi tal-karta bilanċjali u l-linji gwida dwar il-profittabilità, li kull wiehed minnhom jiġi evalwat u mqabbel ma' daww tal-pari u l-gruppi tal-industrija, u miżuri kwalitattivi dwar l-emittent tal-istrument, bħall-effikaċja tal-manigġment u l-istrategġija korporattiva, li kull wahda tkun analizzata sabiex jiġi determinat li l-istrategġija globali tal-emittent ma xxekklix il-kwalità tal-kreditu futur tiegħu. Eżitu favorevoli tal-valutazzjoni interna tal-kwalità tal-kreditu jenhtieg li tirrifletti l-fatt li l-kredibbiltà kreditizja tal-emittent tal-istrumenti u l-kwalità kreditizja suffiċjenti tal-istrumenti.
- (34) Biex jiżviluppa proċedura interna trasparenti u koerenti ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu, il-manigġer ta' MMF jenhtieg li jiddokumenta l-proċedura u l-valutazzjonijiet tal-kwalità tal-kreditu. Dak ir-rekwiżit jenhtieg li jiżgura li l-proċedura ssegwi sett ċar ta' regoli li jistgħu jiġu mmonitorjati u li l-metodoloġiji użati jiġu kkomunikati lill-partijiet interessati, meta dawn jitolbuhom, lill-investituri u l-awtoritajiet kompetenti bi qbil ma' dan ir-Regolament.

<sup>(1)</sup> Regolament (KE) Nru 1060/2009 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' Settembru 2009 dwar aġenziji li jiggradaw il-kreditu (ĠU L 302, 17.11.2009, p. 1).

<sup>(2)</sup> Direttiva 2013/14/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' Mejju 2013 li temenda d-Direttiva 2003/41/KE dwar l-attivitajiet u s-supervizzjoni 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' investment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) u d-Direttiva 2011/61/UE dwar Manigġers ta' Fondi ta' Investment Alternattivi fir-rigward tad-dipendenza żejda fuq il-gradazzjonijiet tal-kreditu (ĠU L 145, 31.5.2013, p. 1).

- (35) Sabiex jitnaqqas ir-riskju tal-portafoll ta' MMFs huwa importanti li jiġu stabbiliti limitazzjonijiet fuq il-maturità, li jipprovdu għal maturità medja ponderata (WAM, weighted average maturity) massima permissibbli u perjodu medju ponderat (WAL, weighted average life).
- (36) Il-WAM tintuża sabiex titkejjel is-sensittività ta' MMF għar-rati tal-imghax li jinbidlu tas-suq monetarju. Fl-istabbiliment tal-WAM, il-manigġers ta' MMFs jenhtieg li jikkunsidraw l-impatt tal-istrumenti derivattivi, id-depożiti, il-ftehimiet ta' riakkwist u l-ftehimiet ta' retroriakkwist u jirriflettu l-effett tagħhom fuq ir-riskju taċ-ċaqliq fir-rata tal-imghax tal-MMF. Meta MMF jidhol fi tranzazzjoni ta' swap biex jikseb skopertura għal strument b'rata fissa minflok rata varjabbli, dak il-fatt jenhtieg li jiġi kkunsidrat għall-istabbiliment tal-WAM.
- (37) Il-WAL jintuża sabiex jitkejjel ir-riskju ta' kreditu ta' portafoll ta' MMF: 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 ta' portafoll ta' MMF. 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-gdid 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 dik hija l-unika data li fiha l-kumpanija manigġerjali tista' tistenna b'mod raġonevoli li l-istrument ikun ġie rimborzat. Minhabba n-natura partikolari tal-assi sottostanti għal uħud mit-titolizzazzjonijiet u l-ABCPs, fil-każ ta' strumenti ta' ammortizzazzjoni, il-WAL jenhtieg li jkun jista' jiġi bbażat fuq il-kalkolu tal-maturità għall-istrumenti ta' ammortizzazzjoni jew fuq il-profil ta' ammortizzazzjoni kuntrattwali ta' tali strumenti jew il-profil tal-ammortizzazzjoni tal-assi sottostanti li minnhom jirriżultaw il-flussi ta' flus kontanti għat-tifdija ta' tali strumenti.
- (38) Sabiex tissahħah il-hila tal-MMFs li jiffaċċaw tifdijiet u sabiex jiġi evitat li l-assi tagħhom jiġu likwidati bi prezzijiet skontati hafna, l-MMFs jenhtieg li jzommu fuq bażi kontinwa ammont minimu ta' assi likwidi li jimmatuaw kuljum jew kull ġimgħa. Assi li jimmatuaw kuljum jenhtieg li jinkludu assi bħalma huma l-flus kontanti, it-titoli li jimmatuaw fi żmien jum ta' xogħol wiehed u ftehimiet ta' retroriakkwist. Assi li jimmatuaw kull ġimgħa jenhtieg li jinkludu assi bħalma huma l-flus kontanti, it-titoli li jimmatuaw fi żmien ġimgħa u ftehimiet ta' retroriakkwist. Fil-każ ta' CNAV MMFs ta' dejn pubbliku u MMFs b'volatilità baxxa tal-valur nett tal-assi (LVNAV MMFs, low volatility net asset value MMFs), perċentwal limitat ta' karti tal-gvern b'maturità residwa ta' 190 jum li jistgħu jiġu saldati fi żmien jum ta' xogħol jenhtieg ukoll li jkunu jistgħu jghoddu għar-rekwiziti ta' likwidità ta' kull ġimgħa. Fil-każ ta' MMFs b'valur nett varjabbli tal-assi (VNAV MMFs, variable net asset value), perċentwal limitat ta' strumenti tas-suq monetarju jew unitajiet jew ishma ta' MMFs eliġibbli jenhtieg ukoll li jkunu jistgħu jghoddu għar-rekwiziti ta' likwidità ta' kull ġimgħa sakemm dawn jistgħu jiġu saldati fi żmien hamest ijiem ta' xogħol. Sabiex jiġi kkalkulat il-proporzjon tal-assi li jimmatuaw kuljum jew kull ġimgħa, jenhtieg li tintuża d-data tat-tifdija legali. Tista' tiġi kkunsidrata l-possibbiltà li l-manigġer ta' MMF itemm kuntratt fuq bażi ta' terminu qasir ta' żmien. Pereżempju, jekk ftehim ta' retroriakkwist ikun jista' jiġi tterminat billi jingħata avviz ġurnata ta' xogħol qabel, dan jenhtieg li jitqies bħala assi li jimmatuaw kuljum. Jekk il-manigġer ikollu l-possibbiltà li jiġbed flus minn kont ta' depożitu b'avviz ġurnata ta' xogħol qabel, dan jenhtieg li jitqies bħala assi li jimmatuaw kuljum. Meta strument finanzjarju jintegra opzjoni put u l-put tista' tiġi eżercitata liberament fuq bażi ta' kuljum, jew fi żmien hamest ijiem ta' xogħol, u l-prezz tal-eżercitar tal-put hu qrib tal-valur mistenni tal-istrument, dak l-istrument jenhtieg li jghodd rispettivament bħala assi li jimmatuaw kuljum jew kull ġimgħa.
- (39) Minhabba li MMFs jistgħu jinvestu f'assi b'firxiet differenti ta' maturità, hu importanti għall-investituri li jkunu jistgħu jagħmlu distinzjoni bejn kategoriji differenti ta' MMFs. Għalhekk, MMF jenhtieg li jiġi kklassifikat bħala MMF għal terminu qasir ta' żmien jew bħala MMF standard. L-MMFs għal terminu qasir ta' żmien għandhom l-għan li joffru dħul bir-rata tas-suq monetarju 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 f'livelli baxxi.
- (40) L-MMFs standard għandhom l-għan li joffru redditi daqsxejn oghla mir-redditi tas-suq monetarju, u għalhekk jinvestu f'assi li għandhom maturità estiza. Sabiex jiksbu tali prestazzjoni aħjar, MMFs standard jenhtieg li jithallew jużaw limiti estizi għar-riskju tal-portafoll bħall-WAM u l-WAL.

- (41) Taht l-Artikolu 84 tad-Direttiva 2009/65/KE, il-manigġers ta' MMFs li huma UCITS għandhom il-possibbiltà li jissospendu temporanjament it-tifdijiet f'każijiet eċċezzjonali meta ċ-ċirkustanzi jeħtieġu hekk. Taht l-Artikolu 16 tad-Direttiva 2011/61/UE u l-Artikolu 47 tar-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 231/2013<sup>(1)</sup>, il-manigġers ta' MMFs li huma AIFs jistgħu jużaw arrangamenti speċjali sabiex jilqgħu għal xi illikwidità li tinterrampi l-assi tal-fond.
- (42) Sabiex jiżguraw immaniġġar xieraq tal-likwidità, jenħtieġ li l-MMFs jistabbilixxu politiki u proċeduri tajba biex isiru jafu lill-investituri tagħhom. Il-politiki li l-manigġer ta' MMF jimplementa jenħtieġ li jgħinu sabiex tiġi mifhuma l-bażi tal-investituri tal-MMF, b'mod li tifdijiet kbar ikunu jistgħu jiġu antiċipati. Sabiex MMF ma jiffaċċax tifdijiet massivi f'daqqa, jenħtieġ li tingħata attenzjoni partikolari lil investituri kbar li jirrapprezentaw porzjon sostanzjali tal-assi tal-MMF, bħal investituri li jirrapprezentaw aktar mill-proporzjon ta' assi li jimmatuaw kuljum. Il-manigġer ta' MMF jenħtieġ li jhares lejn l-identità tal-investituri tiegħu, anki jekk ikunu rrapprezentati minn kontijiet nominati, portali jew kwalunkwe xerxer indirett ieħor.
- (43) Bħala parti minn immaniġġar prudenti tar-riskju, l-MMFs jenħtieġ li jwettqu ttestjar tal-istress, tal-inqas darbtejn fis-sena. Il-manigġer ta' MMF huwa mistenni jaġixxi sabiex isahhah ir-robustezza tal-MMF kull meta r-riżultati tal-ittestjar tal-istress jindikaw vulnerabbiltajiet.
- (44) Sabiex jiġi rifless il-valur attwali tal-assi, l-użu ta' valwazzjoni skont is-suq jenħtieġ li jkun il-metodu preferut ta' valwazzjoni. Il-manigġer ta' MMF jenħtieġ li ma jithallixx juża l-valwazzjoni skont mudell meta l-valwazzjoni skont is-suq tipprovdli valur kredibbli tal-assi, billi l-valwazzjoni skont mudell x'aktarx li tipprovdli valwazzjoni inqas preċiża. Assi bħall-kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali, in-noti ta' terminu medju jew qasir ta' żmien huma ġeneralment dawk li huma mistennija li jkollhom valwazzjoni skont is-suq affidabbli. Għall-valwazzjoni tal-karti kummerċjali jew taċ-ċertifikati ta' depożitu, jenħtieġ li l-manigġer ta' MMF jiċċekkja jekk ikunx ipprovdut ipprezzar korrett minn suq sekondarju. Il-prezz tar-riakkwist mahruġ mill-emittent hu meqjus ukoll li jirrapprezentaw stima tajba tal-valur tal-karta kummerċjali. Uħud mill-assi jista' jkollhom diffikultà inerenti biex jiġu valutati skont il-prezzijiet tas-suq, pereżempju derivattivi OTC li huma f'it kummerċjalizzati. Fejn dan ikun il-każ u fejn valwazzjoni skont is-suq ma tagħtix valur affidabbli tal-assi, il-manigġer ta' MMF jenħtieġ li jassenja valur ġust lill-assi billi juża l-valwazzjoni skont il-mudell, pereżempju l-manigġer ta' MMF jenħtieġ li juża data tas-suq bħarrendiment fuq emissjonijiet komparabbli u emittenti komparabbli jew billi jiskonta l-flussi tal-flus kontanti tal-assi. Il-valwazzjoni skont il-mudell tuża mudelli finanzjarji biex talloka valur ġust ta' assi. Dawn il-mudelli jistgħu, pereżempju, ikunu żviluppati mill-MMF innifsu, jew l-MMF jista' juża mudelli eżistenti minn partijiet esterni bħall-vendituri ta' data.
- (45) Is-CNAV MMFs ta' dejn pubbliku għandhom l-għan li jippreservaw il-kapital filwaqt li jiżguraw grad għoli ta' likwidità. Il-maġġoranza tas-CNAV MMFs ta' dejn pubbliku għandhom valur nett tal-assi (NAV, net asset value) għal kull unità jew sett ta' ishma, pereżempju, ta' EUR 1, USD 1 jew GBP 1 meta jqassmu l-introjtu lill-investituri. Is-CNAV MMFs ta' dejn pubbliku oħra jakkumulaw l-introjtu fin-NAV tal-fond filwaqt li jzommu l-valur intrinsiku tal-assi f'valur kostanti.
- (46) Sabiex jiġu kkunsidrati l-ispeċificitajiet tas-CNAV MMFs ta' dejn pubbliku u l-LVNAV MMFs, huma jenħtieġu wkoll jithallew jużaw il-metodu ta' kost amortizzat rikonoxxut b'mod internazzjonali kif stabbilit fl-istandards tal-kontabilità internazzjonali adottati mill-Unjoni għal ċerti assi. Madankollu, sabiex ikun żgurat li d-differenza bejn in-NAV kostanti għal kull unità jew sehem u n-NAV għal kull unità jew sehem ikun sorveljat f'kull hin, is-CNAV MMF ta' dejn pubbliku u l-LVNAV MMFs jenħtieġ li jikkalkulaw wkoll il-valur tal-assi tagħhom fuq il-bażi tal-valwazzjoni skont is-suq jew ta' valwazzjoni skont mudell.
- (47) Ladarba MMF jenħtieġ li jippubblika NAV li jirrifletti l-movimenti kollha fil-valur tal-assi tiegħu, in-NAV ippubblikat jenħtieġ li 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 jenħtieġ li ssir kull EUR 0,0001. Fil-każ ta' NAV ta' EUR 100, il-bidla inkrementali fil-valur jenħtieġ li ssir kull EUR 0,01. Barra minn hekk, jekk l-MMF ikun CNAV MMF ta' dejn pubbliku jew LVNAV MMF, l-MMF jenħtieġ li jkun jista' jippubblika n-NAV kostanti u d-differenza bejn in-NAV kostanti u n-NAV. F'dan il-każ, in-NAV kostanti jiġi kkkalkulat bir-rotondar sal-eqreb ċenteżmu għal NAV ta' EUR 1 (kull moviment ta' EUR 0,01).

<sup>(1)</sup> Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 231/2013 tad-19 ta' Diċembru 2012 li jissupplementa 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 (GUL 83, 22.3.2013, p. 1).

- (48) Sabiex ikunu jistgħu jimmitigaw it-tifdija potenzjali minn investituri fi żmenijiet ta' stress qawwi fis-suq, is-CNAV MMFs ta' dejn pubbliku u l-LVNAV MMFs jenhtieg li jkollhom fis-seħh dispożizzjonijiet għal tariffi ta' likwidità u limiti ta' tifdija li jiżguraw il-protezzjoni tal-investituri u jevitaw il-“vantaġġ ta' min jagħmel l-ewwel pass”. It-tariffa ta' likwidità jenhtieg li tirrifletti b'mod adegwat il-kost għall-MMF biex jilhaq il-likwidità u dan jenhtieg li ma jammontawx għal hlas ta' penali li jista' jibbilanċja t-telf li jagħmlu investituri ohra mit-tifdija.
- (49) L-appoġġ estern mogħti lil MMF bl-ghan li tinzamm jew il-likwidità jew l-istabbiltà, jew li de facto jkollu dawn l-effetti jżid ir-riskju ta' kontagju bejn is-settur tal-MMF u l-bqija tas-settur finanzjarju. Il-partijiet terzi, inklużi istituzzjonijiet ta' kreditu, istituzzjonijiet finanzjarji ohra jew entitajiet ġuridici fl-istess grupp bħall-MMF, li jipprovdu tali appoġġ jista' jkollhom interess li jagħmlu dan, jew għax ikollhom interess ekonomiku fil-kumpanija manigerjali li timmaniġġa l-MMF jew għax ikunu jridu jevitaw kwalunkwe dannu għar-reputazzjoni jekk isimhom ikun assoċjat mal-falliment ta' MMF. Billi dawk il-partijiet terzi ma jintrabtax dejjem b'mod esplicitu li jipprovdu jew li jiggarrantixxu l-appoġġ, hemm incertezza dwar jekk tali appoġġ jingħatax meta l-MMF ikun jehtieġu. F'dawk 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. Dik l-incertezza x'aktarx tagħmel lill-MMFs saħansitra aktar vulnerabbli għall-assalti bankarji waqt perjodi ta' instabbiltà finanzjarja, meta r-riskji finanzjarji aktar wiesgħa jkunu l-aktar evidenti u meta jinholoq thassib dwar is-saħha tal-isponsors u l-hila tagħhom li jipprovdu appoġġ lill-MMFs affiljati. Għal dawk ir-raġunijiet, l-appoġġ estern lill-MMFs jenhtieg li jkun ipprojbit.
- (50) Qabel ma jinvestu f'MMF, l-investituri jenhtieg li jkun infurmati b'mod ċar jekk l-MMF ikunx għal terminu qasir jew ta' natura standard u jekk l-MMF ikunx CNAV MMF ta' dejn pubbliku, LVNAV MMF jew VNAV MMF. Biex jiġu evitati aspettattivi żbaljati mill-investitur, jenhtieg li jiġi ddikjarat ukoll b'mod ċar fi kwalunkwe dokument promozzjonali li MMF mhuwiex strument ta' investment garantit. L-MMFs jenhtieg ukoll li jagħmlu disponibbli ċerta informazzjoni ohra lill-investituri fuq bażi ta' kull ġimgha, inkluża l-analiżi skont il-maturità tal-portafoll, il-profil tal-kreditu u dettalji tal-akbar 10 partecipazzjonijiet fl-MMF.
- (51) Minbarra r-rappurtar diġà rikjest skont id-Direttiva 2009/65/KE jew 2011/61/UE, u biex ikun żgurat li l-awtoritajiet kompetenti jkunu jistgħu jidentifikaw, jissorveljaw u jirrispondu għal riskji fis-suq tal-MMFs, l-MMFs jenhtieg li jirrapportaw lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom lista dettaljata ta' informazzjoni dwar l-MMF, inklużi t-tip u l-karatteristiċi tal-MMF, l-indikaturi tal-portafoll u l-informazzjoni dwar l-assi miżmuma fil-portafoll. L-awtoritajiet kompetenti jenhtieg li jiġbru dik id-dejta b'mod konsistenti madwar l-Unjoni kollha biex jiksibu għarfien sostantiv tal-evoluzzjonijiet prinċipali tas-suq tal-MMFs. Sabiex tiġi faċilitata analiżi kollettiva tal-impatti potenzjali tas-suq tal-MMFs fl-Unjoni, din id-dejta jenhtieg li tiġi trasmessa lill-Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) (ESMA), stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup>, li jenhtieg li tohloq bażi ta' dejta ċentrali ta' MMFs.
- (52) L-awtorità kompetenti ta' MMF jenhtieg li tivverifika jekk l-MMF huwiex kapaci jikkonforma ma' dan ir-Regolament fuq bażi kontinwa. Għaldaqstant, l-awtoritajiet kompetenti jenhtieg li jingħataw is-setgħat supervizorji u investigattivi kollha, inkluża l-possibbiltà li jiġu imposti ċerti penali u miżuri meħtieġa għall-eżerċizzju tal-funzjonijiet tagħhom skont dan ir-Regolament. Dawk is-setgħat jenhtieg li jkunu mingħajr preġudizzju għas-setgħat eżistenti skont id-Direttivi 2009/65/KE u 2011/61/UE. L-awtoritajiet kompetenti tal-UCITS jew l-AIF jenhtieg li jivverifikaw ukoll il-konformità tal-impriżi kollha ta' investment kollettiv li għandhom il-karatteristiċi tal-MMFs u li jkunu jeżistu fil-hin li jidhol fis-seħh dan ir-Regolament.
- (53) Sabiex tispeċifika aktar l-elementi tekniċi ta' dan ir-Regolament, is-setgħa ta' adożzjoni ta' atti f'konformità mal-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni (TFUE) jenhtieg li tingħata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-introduzzjoni ta' kontrorreferenza għall-kriterji għat-titolizzazzjonijiet STS u ABCPs, sabiex tispeċifika l-likwidità kwantitattiva u kwalitattiva u rekwiżiti tal-kwalità tal-kreditu applikabbli għal assi, u sabiex tispeċifika l-kriterji għall-valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu. Hu ta' importanza partikolari li l-Kummissjoni twettaq konsultazzjonijiet adatti matul il-hidma preparatorja tagħha, inkluż fil-livell tal-esperti, u li dawk il-konsultazzjonijiet

<sup>(1)</sup> Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).



jitwettqu f'konformità mal-prinċipji stabbiliti fil-Ftehim Interistituzzjonali tat-13 ta' April 2016 dwar it-Tfassil Ahjar tal-Liġijiet<sup>(1)</sup>. B'mod partikolari, biex tiġi żgurata parteċipazzjoni ugwali fit-thejjija ta' atti delegati, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill jirċievu d-dokumenti kollha fl-istess hin li jirċevuhom l-esperti tal-Istati Membri, u l-esperti tagħhom ikollhom aċċess sistematiku għal-laqgħat tal-gruppi tal-esperti tal-Kummissjoni li jitrattaw it-thejjija ta' atti delegati.

- (54) Il-Kummissjoni jenhtieg li wkoll tingħata s-setgħa li tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni permezz ta' atti ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 291 TFUE u f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010. L-ESMA jenhtieg li 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.
- (55) L-ESMA jenhtieg li tkun kapaċi teżercita 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 ta' implimentazzjoni.
- (56) Sal-21 ta' Lulju 2022, jenhtieg li l-Kummissjoni tagħmel rieżami ta' dan ir-Regolament. Dak ir-rieżami jenhtieg li jqis l-esperjenza akkwistata fl-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament u janalizza l-impatti fuq l-aspetti ekonomiċi differenti marbuta mal-MMFs. Jenhtieg li jqis ukoll l-impatt fuq l-investituri, l-MMFs u l-manigġers tal-MMFs fl-Unjoni. Jehtieg jivvaluta wkoll ir-rwol li l-MMFs jiżvolġu fix-xiri ta' dejn mahruġ jew garantit mill-Istati Membri, filwaqt li jqis il-karatteristiċi speċifiċi ta' dejn bħal dan minhabba li għandu rwol vitali fl-iffinanzjar tal-Istati Membri. Barra minn hekk, ir-rieżami jenhtieg li jqis ir-rapport imsemmi fl-Artikolu 509(3) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>(2)</sup>, l-impatt ta' dan ir-Regolament fuq is-swieq ta' finanzjament, u żviluppi regolatorji fil-livell internazzjonali. Finalment, sal-21 ta' Lulju 2022, il-Kummissjoni jenhtieg li tippreżenta rapport dwar il-fattibilità tal-istabbiliment ta' 80 % tal-kwota ta' dejn pubbliku, minhabba li l-hruġ ta' strumenti tal-UE ta' dejn pubbliku fuq terminu qasir hu rregolat mid-dritt tal-Unjoni, li għalhekk jiġġustifika, mill-perspettiva ta' superviżjoni prudenzjali, trattament preferenzjali meta mqabbel ma' dejn pubbliku mhux tal-UE. Minhabba l-iskarsezza attwali ta' strumenti ta' dejn pubbliku fuq terminu qasir tal-UE u l-inċertezza fir-rigward tal-iżvilupp ta' LVNAV MMFs stabbiliti reċentement, il-Kummissjoni jenhtieg li teżamina l-fattibilità tal-istabbiliment ta' kwota ta' 80 % ta' dejn pubbliku tal-UE sal-21 ta' Lulju 2022, inkluża valutazzjoni dwar jekk il-mudell LVNAV MMF ikunx sar alternattiva għal CNAV MMFs ta' dejn pubbliku mhux tal-UE.
- (57) Ir-regoli uniformi l-godda dwar l-MMFs previsti f'dan ir-Regolament jenhtieg li jikkonformaw mad-Direttiva 95/46/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>(3)</sup> u mar-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>(4)</sup>.
- (58) Ladarba l-għanijiet ta' dan ir-Regolament, jiġifieri li jiġu żgurati rekwiżiti prudenzjali, ta' governanza u trasparenza li japplikaw għall-MMFs madwar l-Unjoni, filwaqt li jitqiesu bis-shih il-htieġa li jkun hemm bilanċ bejn is-sikurezza u l-kredibilità tal-MMFs bl-operat effiċjenti tas-swieq monetarji u l-kost għall-bosta partijiet interessati tagħhom, ma jistgħux jinkisbu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri iżda pjuttost, minhabba l-iskala u l-effetti tagħhom, jistgħu jinkisbu ahjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri f'konformità mal-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. F'konformità mal-prinċipju tal-proporzjonalità, kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa mehtieg sabiex jinkisbu dawkl-għanijiet.
- (59) Ir-regoli uniformi l-godda dwar l-MMFs previsti f'dan ir-Regolament 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' dejta personali. Ir-regoli uniformi l-godda dwar l-MMFs jenhtieg li jiġu applikati skont dawkl-id-drittijiet u l-prinċipji,

<sup>(1)</sup> ĠUL 123, 12.5.2016, p. 1.

<sup>(2)</sup> 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, (ĠUL 176, 27.6.2013, p. 1).

<sup>(3)</sup> 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' dejta personali u dwar il-moviment liberu ta' dik id-dejta (ĠUL 281, 23.11.1995, p. 31).

<sup>(4)</sup> 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' dejta personali mill-istituzzjonijiet u l-korpi Komunitarji u dwar il-moviment liberu ta' tali dejta (ĠU L 8, 12.1.2001, p. 1).

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

## KAPITOLU I

### **Dispożizzjonijiet ġenerali**

#### Artikolu 1

#### **Suġġett u kamp ta' applikazzjoni**

1. Dan ir-Regolament jistabbilixxi regoli għal fondi tas-suq monetarju (MMFs, money market funds) stabbiliti, amministrati jew imqiegħda fis-suq tal-Unjoni, dwar l-istrumenti finanzjarji eliġibbli għal investiment minn MMF, il-portafoll ta' MMF, il-valwazzjoni tal-assi ta' MMF, u r-rekwiżiti ta' rapportar fir-rigward ta' MMF.

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

- (a) jehtieġu awtorizzazzjoni bhala UCITS jew huma awtorizzati bhala UCITS skont id-Direttiva 2009/65/KE jew li huma AIFs skont id-Direttiva 2011/61/UE;
  - (b) jinvestu f'assi b'terminu qasir ta' żmien; u
  - (c) 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 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) "istrumenti tas-suq monetarju" tfisser strumenti tas-suq monetarju kif definiti fl-Artikolu 2(1)(o) tad-Direttiva 2009/65/KE, u strumenti kif imsemmi fl-Artikolu 3 tad-Direttiva tal-Kummissjoni 2007/16/KE <sup>(1)</sup>;
- (3) "titoli trasferibbli" tfisser titoli trasferibbli kif iddefiniti fl-Artikolu 2(1)(n) tad-Direttiva 2009/65/KE, u strumenti kif imsemmi fl-Artikolu 2(1) tad-Direttiva 2007/16/KE;
- (4) "ftehim ta' riakkwist" tfisser kwalunkwe ftehim li fih parti waħda 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 tircievi titoli, jew xi dritt relatat ma' titolu jew titolu minn kontroparti, soġġett għal impenn li jinbiegħu lura bi prezz speċifikat f'data fil-ġejjieni speċifikata jew li għad trid tiġi speċifikata;
- (6) 'għoti 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, b'dik it-tranżazzjoni magħrufa bhala "għoti b'self ta' titoli" għall-istituzzjoni li tittrasferixxi t-titoli u magħrufa bhala "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;
- (8) "valwazzjoni skont is-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;

<sup>(1)</sup> Direttiva tal-Kummissjoni 2007/16/KE tad-19 ta' Marzu 2007 li timplimenta d-Direttiva tal-Kunsill 85/611/KEE dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi li jirrelataw għal impriži ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) rigward il-kjarifika ta' ċerti definizzjonijiet (ĠUL 79, 20.3.2007, p. 11).

- (9) “valwazzjoni skont mudell” tfisser kwalunkwe valwazzjoni li taqbel ma’ punt ta’ riferiment, tiġi estrapolata jew tiġi kkalkolata b’xi mod iehor minn input wiehed jew iktar tas-suq;
- (10) “metodu ta’ kost amortizzat” tfisser metodu ta’ valwazzjoni li jiehu l-kost tal-akkwizzizzjoni ta’ assi u jaġġusta dak il-valur għal amortizzazzjoni ta’ primjums jew skontijiet sal-maturità;
- (11) “MMF b’valur nett kostanti tal-assi ta’ dejn pubbliku” jew “CNAV MMF ta’ dejn pubbliku” tfisser MMF:
- (a) li jfittex li jżomm valur nett stabbli tal-assi (NAV, net asset value) għal kull unità jew sehem;
  - (b) fejn id-dħul fil-fond ikun dovut kuljum u jista’ jew jithallas lill-investitur jew jintuża biex jinxtrow aktar unitajiet jew ishma fil-fond;
  - (c) u fejn l-assi ġeneralment jiġu valutati skont il-metodu ta’ kost amortizzat u fejn in-NAV jitqarreb lejn l-eqreb punt perċentwali jew l-ekwivalenti tiegħu f’termini monetarji; u
  - (d) li jinvesti mill-inqas 99,5 % tal-assi tiegħu fi strumenti msemmija fl-Artikolu 17(7), ftehimiet ta’ retroriakkwist garantit b’dejn tal-gvern imsemmi fl-Artikolu 17(7) u fi flus kontanti;
- (12) “MMF b’volatilità baxxa tal-valur nett tal-assi” jew “LVNAV MMF” tfisser MMF li jikkonforma mar-rekwiżiti speċifiċi stipulati fl-Artikoli 29, 30 u 32 u fl-Artikolu 33(2)(b);
- (13) “MMF b’valur nett varjabbli tal-assi” jew “VNAV MMF” tfisser MMF li jikkonforma mar-rekwiżiti speċifiċi stipulati fl-Artikoli 29 u 30 u fl-Artikolu 33(1);
- (14) “MMF għal terminu qasir ta’ żmien” tfisser MMF li jinvesti fi strumenti tas-suq monetarju eliġibbli msemmija fl-Artikolu 10(1) u li hu sugġett għar-regoli tal-protafoll stabbiliti fl-Artikolu 24;
- (15) “MMF standard” tfisser MMF li jinvesti fi strumenti eliġibbli tas-suq monetarju msemmija fl-Artikolu 10(1) u (2) u huwa sugġett għar-regoli tal-portafoll stabbiliti fl-Artikolu 25;
- (16) “istituzzjonijiet ta’ kreditu” tfisser istituzzjoni ta’ kreditu kif iddefinita fil-punt (1) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (17) “awtorità kompetenti tal-MMF” tfisser:
- (a) għall-UCITS, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta’ oriġini tal-UCITS magħzula f’konformità mal-Artikolu 97 tad-Direttiva 2009/65/KE;
  - (b) għal AIFs 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 AIFs mhux tal-UE, xi wiehed minn dawn li ġejjin:
    - (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 jmexxi 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;
- (18) “maturità legali” tfisser id-data li fiha l-kapital prinċipali ta’ titolu għandu jithallas lura bis-shiġ u li mhux iehor sogġett għal xi għażla;
- (19) “maturità medja ponderata” (weighted average maturity) jew “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 fl-MMF li jirriflettu l-partecipazzjonijiet relattivi f’kull assi;
- (20) “hajja medja ponderata” (weighted average life) jew “WAL” tfisser it-tul medju ta’ żmien għall-maturità legali tal-assi kollha sottostanti fl-MMF li jirriflettu l-partecipazzjonijiet relattivi f’kull assi;
- (21) “maturità residwa” tfisser it-tul ta’ żmien li jifdal sal-maturità legali ta’ titolu;

- (22) “bejgħ bin-nieqes” tfisser kwalunkwe bejgħ minn MMF ta’ strument li l-MMF ma jippossjedix fil-hin li jidhol fil-ftehim ta’ bejgħ, inkluż dak il-bejgħ fejn, fil-hin li jidhol fil-ftehim ta’ bejgħ, l-MMF ikun issellef jew ftehem li jissellef l-istrument għall-konsenja mal-hlas, li ma jinkludix:
- (a) bejgħ minn kwalunkwe parti taht ftehim ta’ riakkwist fejn parti qabliet li tbigh lill-ohra titolu għal prezz speċifikat b’impenn mill-parti l-ohra li tbigh it-titolu lura f’data aktar tard għal prezz speċifikat iehor, jew
  - (b) id-dhul f’kuntratt ta’ futuri jew kuntratt ta’ derivattiv iehor fejn huwa maqbul li jinbieghu t-titoli għal prezz speċifikat f’data futura;
- (23) “maniger ta’ MMF” tfisser, fil-każ ta’ MMF li hu UCITS, il-kumpanija manigerjali UCITS jew il-kumpanija ta’ investiment tal-UCITS f’każ ta’ UCITS li timmaniġġja lilha nnifisha, u fil-każ ta’ MMF li hi AIF, AIFM jew AIF li timmaniġġja lilha nnifisha.

### Artikolu 3

#### Tipi ta’ MMFs

1. L-MMFs għandhom ikunu stabbiliti bħala wiehed mit-tipi li ġejjin:
  - (a) VNAV MMF;
  - (b) CNAV MMF ta’ dejn pubbliku;
  - (c) LVNAV MMF.
2. L-awtorizzazzjoni ta’ MMF għandha tiddikjara esplicitament it-tip ta’ MMF, minn dawk stabbiliti fil-paragrafu 1.

### Artikolu 4

#### Awtorizzazzjoni tal-MMFs

1. Ebda impriza ta’ investiment 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. Impriza ta’ investiment kollettiv li teħtieġ awtorizzazzjoni bħala UCITS taht id-Direttiva 2009/65/KE u bħala MMF taht dan ir-Regolament għall-ewwel darba għandha tkun awtorizzata bħala MMF bħala parti mill-proċedura ta’ awtorizzazzjoni UCITS skont id-Direttiva 2009/65/KE.

Fejn impriza ta’ investiment kollettiv tkun diġà giet awtorizzata bħala UCITS skont id-Direttiva 2009/65/KE, din tista’ tapplika għal awtorizzazzjoni bħala MMF f’konformità mal-proċedura stabbilita fil-paragrafi 4 u 5 ta’ dan l-Artikolu.

3. Impriza ta’ investiment kollettiv li hija AIF u li teħtieġ awtorizzazzjoni bħala MMF taht dan ir-Regolament għandha tkun awtorizzata bħala MMF skont il-proċedura ta’ awtorizzazzjoni stabbilita fl-Artikolu 5.
4. Ebda impriza ta’ investiment kollettiv ma għandha tkun awtorizzata bħala MMF sakemm l-awtorità kompetenti tal-MMF ma tkunx sodisfatta li l-MMF se jkun kapaċi jilhaq ir-rekwiziti kollha ta’ dan ir-Regolament.
5. Għall-finijiet ta’ awtorizzazzjoni bħala MMF, impriza ta’ investiment kollettiv għandha tissottometti lill-awtorità kompetenti tagħha d-dokumenti kollha li ġejjin:
  - (a) ir-regoli tal-fond jew l-istrumenti ta’ inkorporazzjoni tal-MMF, inkluża indikazzjoni ta’ liema tip ta’ MMF ikun minn dawk stabbiliti fil-paragrafu 3(1);
  - (b) identifikazzjoni tal-maniger tal-MMF;

- (c) identifikazzjoni tad-depożitarju;
  - (d) deskrizzjoni tal-MMF disponibbli għall-investituri, jew kwalunkwe informazzjoni fuqu;
  - (e) deskrizzjoni tal-arranġamenti u l-proċeduri meħtieġa biex tinzamm 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.
6. Fuq bażi trimestrali, l-awtoritajiet kompetenti jgħarrfu lill-ESMA dwar l-awtorizzazzjonijiet mogħtija jew irtirati skont dan ir-Regolament.
7. L-ESMA għandha żżomm registru ċentrali pubbliku u fiha tidentifika kull MMF awtorizzat skont dan ir-Regolament, it-tip tiegħu skont l-Artikolu 3(1), jekk huwiex MMF għal terminu qasir ta' żmien jew standard, il-manijer ta' MMF u l-awtorità kompetenti tal-MMF. Ir-registru jkun disponibbli f'format elettroniku.

#### Artikolu 5

#### Proċedura biex jiġu awtorizzati MMFs li huma AIFs

1. AIF għandu jkun awtorizzat bhala MMF biss jekk l-awtorità kompetenti tal-MMF tapprova l-applikazzjoni mressqa minn AIFM, li jkun diġà awtorizzat skont id-Direttiva 2011/61/UE, biex imexxi MMF li hu AIF, u japprova wkoll ir-regoli tal-fond u l-għażla tad-depożitarju.
2. Meta jissottometti l-applikazzjoni biex imexxi MMF li huwa AIF, l-AIFM awtorizzat għandu 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-istrategiji ta' investiment, il-profil ta' riskju u karatteristiċi oħrajn ta' MMFs li huma AIFs li l-AIFM imexxi jew għandu l-hsieb li jmexxi.

L-awtorità kompetenti tal-MMF tista' titlob lill-awtorità kompetenti tal-AIFM għal kjarifika u informazzjoni li tikkonċerna d-dokumentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu jew attestazzjoni dwar jekk l-MMFs jaqgħux fil-kamp ta' applikazzjoni tal-awtorizzazzjoni ta' tmexxija tal-AIFM. L-awtorità kompetenti tal-AIFM għandha twieġeb fi żmien għaxart ijiem tax-xogħol minn tali talba.

3. Kwalunkwe modifika sussegwenti fid-dokumentazzjoni msemmija fil-paragrafu 2 għandha tiġi nnotifikata minnufih lill-awtorità kompetenti tal-MMF mill-AIFM.
4. L-awtorità kompetenti tal-MMF għandha tirrifjuta l-applikazzjoni tal-AIFM biss f'każ li tapplika kwalunkwe waħda minn dawn li ġejjin:
- (a) l-AIFM ma jikkonformax ma' dan ir-Regolament;
  - (b) l-AIFM ma jikkonformax mad-Direttiva 2011/61/UE;
  - (c) l-AIFM mhumiex awtorizzat mill-awtorità kompetenti tiegħu biex imexxi MMFs;
  - (d) l-AIFM ma pprovdiex id-dokumentazzjoni msemmija fil-paragrafu 2.

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

5. L-awtorizzazzjoni ta' AIF bhala MMF ma għandhiex tkun soġġetta għal rekwiżiti 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. Fi żmien xahrejn mis-sottomissjoni ta' applikazzjoni shiha, l-AIFM għandu jiġi mgħarraf jekk ingħatatx jew le awtorizzazzjoni tal-AIF bhala MMF.
7. L-awtorità kompetenti tal-MMF ma għandhiex tagħti awtorizzazzjoni ta' AIF bhala MMF jekk l-AIF huwa legalment projbit milli jqiegħed fis-suq l-unitajiet jew l-ishma tiegħu fl-Istat Membru ta' oriġini tiegħu.

#### Artikolu 6

### L-użu tad-deżinjazzjoni bhala MMF

1. UCITS jew AIF għandhom jużaw id-deżinjazzjoni "fond tas-suq monetarju" jew "MMF" relattivament għalihom innifishom jew għall-unitajiet jew l-ishma li joħorġu biss fejn l-UCITS jew l-AIF ikunu ġew awtorizzati f'konformità ma' dan ir-Regolament.

UCITS jew AIF m'għandhomx jużaw deżinjazzjoni li tiżgwida jew li ma tkunx preċiża li tista' tissuggerixxi li huma MMF, sakemm ma jkunux ġew awtorizzati bhala MMF skont dan ir-Regolament.

UCITS jew AIF m'għandhomx ikollhom karatteristiċi li jkunu sostanzjalment simili għal dawk imsemmija fl-Artikolu 1(1), sakemm ma jkunux ġew awtorizzati bhala MMF skont dan ir-Regolament.

2. L-użu tad-deżinjazzjoni "fond tas-suq monetarju", "MMF" jew deżinjazzjoni oħra li tissuggerixxi li UCITS jew AIF huma MMF għandu jfisser l-użu fi kwalunkwe dokument estern, prospett, 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 7

### Regoli applikabbli

1. MMF u l-manijer tal-MMF għandhom jikkonformaw il-hin kollu ma' dan ir-Regolament.
2. MMF li jkun UCITS u l-manijer tal-MMF għandhom jikkonformaw il-hin kollu mar-rekwiżiti tad-Direttiva 2009/65/KE, sakemm ma jiġix speċifikat mod ieħor f'dan ir-Regolament.
3. MMF li jkun AIF u l-manijer tal-MMF għandhom jikkonformaw il-hin kollu mar-rekwiżiti tad-Direttiva 2011/61/UE, sakemm ma jiġix speċifikat mod ieħor f'dan ir-Regolament.
4. Il-manijer ta' MMF għandu jkun responsabbli milli jiżgura li tinżamm konformità ma' dan ir-Regolament u għandu jkun 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 limiti tal-investimenti li huma iktar stretti minn dawk meħtieġa minn dan ir-Regolament.

#### KAPITOLU II

### Obbligi li jkkonċernaw il-politiki ta' investiment tal-MMFs

#### Taqsimi I

### Regoli ġenerali u assi eliġibbli

#### Artikolu 8

### Principji ġenerali

1. Fejn MMF ikun fih aktar minn kompartiment wieħed ta' investiment, kull kompartiment għandu jitqies bhala MMF separat għall-finijiet tal-Kapitolu II sa VII.

2. L-MMFs awtorizzati bhala UCITS ma għandhomx ikunu soġġetti għall-obbligi li jikkoncernaw politiki ta' investiment ta' UCITS stabbiliti fl-Artikoli 49 sa 50a, l-Artikolu 51(2), u l-Artikoli 52 sa 57 tad-Direttiva 2009/65/KE, sakemm ma jiġix speċifikat b'mod esplicitu b'xi mod ieħor f'dan ir-Regolament.

#### Artikolu 9

#### Assi eligibbli

1. MMF għandu 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 inklużi strumenti finanzjarji mahruġin jew garantiti separatament jew b'mod kongunt mill-Unjoni, l-amministrazzjonijiet nazzjonali, reġjonali u lokali tal-Istati Membri jew il-banek ċentrali tagħhom, il-Bank Ċentrali Ewropew, il-Bank Ewropew tal-Investment, il-Fond Ewropew tal-Investment, il-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà, il-Facilità Ewropea ta' Stabbiltà Finanzjarja, awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' pajjiż terz, il-Fond Monetarju Internazzjonali, il-Bank Internazzjonali għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, il-Bank ta' Żvilupp tal-Kunsill tal-Ewropa, il-Bank Ewropew għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, il-Bank għall-Flasjiet Internazzjonali jew kwalunkwe istituzzjoni jew organizzazzjoni finanzjarja internazzjonali rilevanti oħra li għaliha jappartjeni Stat Membru wieħed jew iktar;
- (b) titolizzazzjonijiet eligibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCs);
- (c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu;
- (d) strumenti finanzjarji derivattivi;
- (e) ftehimiet ta' riakkwist li jissodisfaw il-kundizzjonijiet stipulati fl-Artikolu 14;
- (f) ftehimiet ta' retroriakkwist li jissodisfaw l-kundizzjonijiet stipulati fl-Artikolu 15;
- (g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra.

2. MMF ma għandux iwettaq xi wahda minn dawn l-attivitajiet:

- (a) jinvesti f'assi minbarra dawk imsemmija fil-paragrafu 1;
- (b) ibiġh bin-nieqes xi wieħed mill-istrumenti li ġejjin: strumenti tas-suq monetarju, titolizzazzjonijiet, ABCs u unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra;
- (c) jieħu skopertura diretta jew indiretta għal ekwità jew komoditajiet, inkluż permezz ta' derivattivi, ċertifikati li jirrap-prezentawhom, indicijiet ibbażati fuqhom, jew xi mezz jew strument ieħor li jagħti xi skopertura għalihom;
- (d) jidhol fi ftehimiet ta' għoti b'self ta' titoli jew ftehimiet ta' teħid b'self ta' titoli, jew kwalunkwe ftehim ieħor li jkun ta' piż għall-assi tal-MMF;
- (e) jieħu u jagħti b'self flus kontanti.

3. MMF jista' jzomm assi likwidi ancillari f'konformità mal-Artikolu 50(2) tad-Direttiva 2009/65/KE.

#### Artikolu 10

#### Strumenti eligibbli tas-suq monetarju

1. Strument tas-suq monetarju għandu jkun eligibbli għal investiment minn MFF dment li jissodisfa r-rekwiziti kollha li ġejjin:

- (a) jaqa' f'wahda mill-kategoriji ta' strumenti tas-suq monetarju msemmija fil-punt (a), (b), (c) jew (h) tal-Artikolu 50(1) tad-Direttiva 2009/65/KE;

- (b) juri wiehed mill-karatteristiċi alternattivi li ġejjin:
  - (i) ikollu maturità legali fil-hruġ ta' 397 jum jew inqas;
  - (ii) ikollu maturità residwa ta' 397 jum jew inqas;
- (c) l-emittent tal-istrument tas-suq monetarju u l-kwalità tal-istrument tas-suq monetarju ikunu ngħataw valutazzjoni favorevoli skont l-Artikoli 19 sa 22;
- (d) fejn MMF jinvesti f'titolizzazzjoni jew ABCP, dan ikun soġġett għar-rekwiziti stabbiliti fl-Artikolu 11.

2. Minkejja l-punt (b) tal-paragrafu 1, MMFs standard għandhom jithallew jinvestu fi strumenti tas-suq monetarju b'maturità residwa sad-data legali tat-tifdija ta' sentejn jew inqas, bil-kundizzjoni li ż-żmien li jifdal sad-data tar-risettjar tar-rata tal-imghax li jkun imiss ikun ta' 397 jum jew inqas. Għal dak il-għan, l-istrumenti tas-suq monetarju b'rata varjabbli u l-istrumenti tas-suq monetarju b'rata fissa hhegġjati permezz ta' arrangement ta' tpartit għandhom jirrisettjaw għal rata jew indici tas-suq monetarju.

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

#### Artikolu 11

#### Titolizzazzjonijiet u ABCPs eliġibbli

1. Kemm titolizzazzjoni kif ukoll ABCP għandhom jiġu kkunsidrati bhala eliġibbli għal investment minn MFF sakemm it-titolizzazzjoni jew l-ABCP ikunu biżżejjed likwidi, irċevew valutazzjoni favorevoli skont l-Artikoli 19 sa 22, u huma wahda minn dawk li ġejjin:

- (a) titolizzazzjoni msemmija fl-Artikolu 13 tar-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) 2015/61 <sup>(1)</sup>;
- (b) ABCP mahruġ minn programm ABCP li:
  - (i) ikun appoġġat b'mod shiħ minn istituzzjoni ta' kreditu regolata li tkopri l-likwidità, il-kreditu u riskju ta' dilwizzjoni materjali kollha, kif ukoll l-issuktar tal-kostijiet u l-issuktar tal-kostijiet fil-programm kollu tal-ABCP, jekk mehtieg biex jiggarrantixxi l-investitur il-hlas shiħ ta' kull ammont skont il-ABCP;
  - (ii) ma jkunx rititolizzazzjoni u l-iskoperturi sottostanti tat-titolizzazzjoni fil-livell ta' kull tranżazzjoni ABCP ma jinkludu ebda pożizzjoni ta' titolizzazzjoni;
  - (iii) ma jinkludix titolizzazzjoni sintetika kif definita fil-punt (11) tal-Artikolu 242 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (c) titolizzazzjoni STS jew ABCP li jkunu sempliċi, trasparenti u standardizzati (STS).

2. MMF għal terminu qasir ta' żmien jista' jinvesti f'titolizzazzjonijiet jew ABCPs imsemmija fil-paragrafu 1 sakemm kull wahda mill-kundizzjonijiet li ġejjin tkun sodisfatta, kif applikabbli:

- (a) il-maturità legali fil-hruġ tat-titolizzazzjonijiet imsemmija fil-punt (a) tal-paragrafu 1 tkun ta' sentejn jew anqas u ż-żmien li jkun fadal sad-data ffsata li jmiss tar-rata ta' imghax ikun 397 jum jew inqas;
- (b) il-maturità legali fil-hruġ jew il-maturità residwa ta' titolizzazzjonijiet jew ABCPs imsemmija fil-punti (b) u (c) tal-paragrafu 1 tkun 397 jum jew inqas.
- (c) it-titolizzazzjonijiet msemmija fil-punti (a) u (c) tal-paragrafu 1 ikunu strumenti ta' amortizzazzjoni u jkollhom WAL ta' sentejn jew inqas.

<sup>(1)</sup> Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) 2015/61 tal-10 ta' Ottubru 2014 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill rigward ir-rekwiziti ta' kopertura tal-likwidità għall-Istituzzjonijiet ta' Kreditu (ĠU L 11, 17.1.2015, p. 1).



3. MMF standard jista' jinvesti f'titolizzazzjonijiet jew ABCPs imsemmija fil-paragrafu 1 sakemm kwalunkwe waħda minn dawn il-kundizzjonijiet li ġejjin tkun sodisfatta, kif applikabbli:

- (a) il-maturità legali fil-hruġ jew il-maturità residwa tat-titolizzazzjonijiet u l-ABCPs imsemmija fil-punti (a), (b) u (c) tal-paragrafu 1 tkun sentejn jew inqas u ż-żmien li jkun fadal sad-data stabbilita li jmiss tar-rata ta' imghax tkun 397 jum jew inqas;
- (b) it-titolizzazzjonijiet msemmeja fil-punti (a) u (c) tal-paragrafu 1 ikunu strumenti ta' amortizzazzjoni u jkollhom WAL ta' sentejn jew inqas.

4. Il-Kummissjoni għandha tadotta, sa sitt xhur mid-data tad-dhul fis-seħh tal-Regolament propost dwar titolizzazzjonijiet STS, att delegat f'konformità mal-Artikolu 45 li jemenda dan l-Artikolu billi jintroduci referenza għall-kriterji li jidentifikaw titolizzazzjonijiet STS u ABCPs fid-dispożizzjonijiet korrispondenti ta' dan ir-Regolament. L-emenda għandha ssir effettiva l-aktar tard sa' sitt xhur wara d-data tad-dhul fis-seħh ta' dak l-att delegat jew mid-data ta' applikazzjoni tad-dispożizzjonijiet korrispondenti fir-Regolament propost dwar titolizzazzjonijiet STS liema minnhom tkun l-aktar tard.

Għall-finijiet tal-ewwel subparagrafu, il-kriterji li jidentifikaw it-titolizzazzjonijiet STS u l-ABCPs għandhom jinkludu tal-inqas dan li ġej:

- (a) ir-rekwiżiti li jirrigwardaw is-semplicità tat-titolizzazzjoni, inklużi l-karattru reali tal-bejgh u r-rispett tal-istandards relatati mas-sottoskrizzjoni tal-iskoperturi;
- (b) ir-rekwiżiti relatati mal-istandizzazzjoni tat-titolizzazzjoni, inklużi r-rekwiżiti taż-żamma tar-riskju;
- (c) ir-rekwiżiti relatati mat-trasparenza ta' titolizzazzjoni, inkluż l-għoti ta' informazzjoni lil investituri potenzjali;
- (d) għall-ABCPs, barra mill-punti (a), (b) u (c), rekwiżiti relatati mal-isponsor u mal-appoġġ tal-isponsor għall-programm tal-ABCP.

#### Artikolu 12

### Depożiti eliġibbli ma' istituzzjonijiet ta' kreditu

Depożitu ma' istituzzjoni ta' kreditu għandu jkun eliġibbli għal investiment minn MFF dment li jkunu sodisfatti l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) id-depożitu jista' jithallas lura wara talba jew ikun jista' jiġi prelevat fi kwalunkwe waqt;
- (b) id-depożitu jimatura 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 f'konformità mal-proċedura stipulata fl-Artikolu 107(4) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.

#### Artikolu 13

### Strumenti finanzjarji derivattivi eliġibbli

Strument finanzjarju derivattiv għandu jkun eliġibbli għal investiment minn MMF sakemm huwa nnegożjat f'suq regolat imsemmi fil-punt (a), (b) jew (c) tal-Artikolu 50(1) tad-Direttiva 2009/65/KE jew OTC u sakemm ikunu sodisfatti l-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) is-sottostanti tal-istrument derivattiv jikkonsisti f'rati tal-imghax, rati tal-kambju, muniti jew indicijiet li jirrapprezentaw waħda minn dawk il-kategoriji;
- (b) l-istrument derivattiv jintuza biss għall-fini ta' hedging tar-rata ta' imghax jew tar-riskji tar-rata tal-kambju inerenti f'investimenti oħrajn tal-MMF;

- (c) il-kontropartijiet għat-tranzazzjonijiet derivattivi OTC huma istituzzjonijiet soġġetti għal regolament u superviżjoni prudenzjali u li jappartjenu għall-kategoriji approvati mill-awtorità kompetenti tal-MMF;
- (d) id-derivattivi OTC huma soġġetti għal valwazzjoni kredibbli u verifikabbli fuq bażi ta' kuljum u jistgħu jinbieghu, jiġu likwidati jew jingħalqu permezz ta' tranzazzjoni ta' tpaċija fi kwalunkwe żmien bil-valur ġust tagħhom fuq inizjattiva tal-MMF.

#### Artikolu 14

##### Ftehimiet ta' riakkwist eliġibbli

Ftehim ta' riakkwist għandu jkun eliġibbli sabiex MMF jidhol fih dment li jkunu sodisfatti l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) ikun użat fuq bażi temporanja. għal mhux aktar minn sebat ijiem ta' xogħol, unikament għal skopijiet ta' mmaniġġar ta' likwidità u mhux għal finijiet ta' investment minbarra dawk imsemmija fil-punt (c);
- (b) il-kontroparti li tircievi l-assi trasferiti mill-MMF bhala kollateral skont il-ftehim ta' riakkwist tkun projbita milli tbiġh, tinvesti, tirhan jew tittrasferixxi b'mod iehor dawk l-assi mingħajr il-kunsens minn qabel tal-MMF;
- (c) il-flus kontanti li jircievi l-MMF bhala parti mill-ftehim ta' riakkwist jistgħu jkunu:
  - (i) imqiegħda fuq depożiti f'konformità mal-punt (f) tal-Artikolu 50(1) tad-Direttiva 2009/65/KE; jew
  - (ii) investiti f'assi msemmija fl-Artikolu 15(6), imma ma jstgħux b'mod iehor ikunu investiti f'assi eliġibbli kif imsemmi fl-Artikolu 9, trasferiti jew b'mod iehor użati mill-gdid;
- (d) il-flus kontanti riċevuti mill-MMF bhala parti mill-ftehim ta' riakkwist ma jaqbzux l-10 % tal-assi tiegħu;
- (e) l-MMF għandu d-dritt itemm il-ftehim fi kwalunkwe hin wara li jagħti avviz minn qabel ta' mhux aktar minn jumejn ta' xogħol;

#### Artikolu 15

##### Ftehimiet ta' retroriakkwist eliġibbli

1. Ftehim ta' retroriakkwist għandu jkun eliġibbli sabiex MMF jidhol fih dment li jkunu sodisfatti l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

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

2. L-assi riċevuti minn MMF bhala parti minn ftehim ta' retroriakkwist għandhom ikunu strumenti tas-suq monetarju li jissodisfaw ir-rekwiziti stabbiliti fl-Artikolu 10.

L-assi riċevuti minn MMF bhala parti minn ftehim ta' retroriakkwist ma għandhomx jinbieghu, jerġghu jiġu investiti, mirhuna jew trasferiti b'xi mod iehor.

3. It-titolizzazzjonijiet u l-ABCs ma għandhomx ikunu waslu għand MMF bhala parti minn ftehim ta' retroriakkwist.

4. L-assi riċevuti minn MMF bhala parti minn ftehim ta' retroriakkwist għandhom ikunu diversifikati biżżejjed bi skopertura massima għal emittent speċifiku ta' 15 % tan-NAV tal-MMF, hliet meta dawk l-assi jieħdu l-forma ta' strumenti tas-suq monetarju li jissodisfaw ir-rekwiziti tal-Artikolu 17(7). Barra minn hekk, l-assi riċevuti minn MMF bhala parti minn ftehim ta' retroriakkwist għandhom jinħarġu minn entità li tkun indipendenti mill-kontroparti u mistennija li ma turix korrelazzjoni għolja mal-prestazzjoni tal-kontroparti.

5. MMF li jidhol fi ftehim ta' retroriakkwist għandu jiżgura li jista' jerga' jiehu lura l-ammont shih ta' flus kontanti fi kwalunkwe hin jew fuq bażi ta' dhul dovut jew fuq bażi ta' valwazzjoni skont is-suq. Meta l-flus kontanti jkunu jistgħu jingabru lura fi kwalunkwe hin fuq bażi ta' valwazzjoni skont is-suq, il-valur tal-valwazzjoni skont is-suq tal-ftehim ta' retroriakkwist għandu jintuża għall-kalkolu tan-NAV tal-MMF.

6. B'deroga mill-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu, MMF jista' jirċievi bhala parti minn ftehim ta' retroriakkwist titoli likwidi trasferibbli jew strumenti tas-suq monetarju minbarra dawk li jissodisfaw ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 10 sakemm dawk l-assi jkunu konformi ma' wahda mill-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) ikunu mahruġa jew garantiti mill-Unjoni, awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' Stat Membru, il-Bank Ċentrali Ewropew, il-Bank Ewropew tal-Investment, il-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà jew il-Faċilità Ewropea ta' Stabbiltà Finanzjarja sakemm tkun għet riċevuta valutazzjoni favorevoli skont l-Artikoli minn 19 sa 22;
- (b) ikunu mahruġa jew iggarantiti minn awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' pajjiż terz, sakemm tkun għet riċevuta valutazzjoni favorevoli skont l-Artikoli minn 19 sa 22.

L-assi riċevuti bhala parti minn ftehim ta' retroriakkwist f'konformità mal-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu għandhom ikunu żvelati għall-investituri tal-MMF, f'konformità mal-Artikolu 13 tar-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup>.

L-assi riċevuti bhala parti minn ftehim ta' retroriakkwist f'konformità mal-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu għandhom jissodisfaw ir-rekwiżiti tal-Artikolu 17(7).

7. Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 45 biex tissupplementa dan ir-Regolament billi tispeċifika rekwiżiti tal-likwidità kwantitattiva u kwalitattiva applikabbli għal assi msemija fil-paragrafu 6 u rekwiżiti kwantitattivi u kwalitattivi għall-kwalità tal-kreditu applikabbli għal assi msemija fil-punt (a) tal-paragrafu 6 ta' dan l-Artikolu.

Għal dawk l-għanijiet, il-Kummissjoni għandha tqis ir-rapport imsemmi fl-Artikolu 509(3) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.

Il-Kummissjoni għandha tadotta l-att delegat imsemmi fl-ewwel subparagrafu sa mhux aktar tard mill-21 ta' Jannar 2018.

## Artikolu 16

### Unitajiet jew ishma eliġibbli tal-MMFs

1. MMF jista' jakkwista l-unitajiet jew l-ishma ta' kwalunkwe MMF iehor ("MMF fil-mira") dment li jkunu sodisfatti l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) mhux aktar minn 10 % tal-assi tal-MMF fil-mira ikunu jistgħu, skont ir-regoli tal-fond jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tiegħu, jiġu investiti b'mod aggregat f'unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra;
- (b) l-MMF fil-mira ma jkollux unitajiet jew ishma fl-MMF akkwirent.

MMF li l-unitajiet jew l-ishma tiegħu ġew akkwistati ma għandux jinvesti fl-MMFakkwirent matul il-perjodu li fih l-MMF akkwirent ikollu unitajiet jew ishma fih.

2. MMF jista' jakkwista l-unitajiet jew l-ishma ta' MMFs oħra, sakemm ma jiġux investiti iktar minn 5 % tal-assi tiegħu f'unitajiet jew ishma ta' MMF uniku.

3. MMF jista', bhala aggregat, jinvesti mhux aktar minn 17,5 % tal-assi tiegħu f'unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra.

4. Unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra għandhom ikunu eliġibbli għall-investment minn MMF sakemm ikunu sodisfatti l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) l-MMF fil-mira jkun awtorizzat skont dan ir-Regolament;

<sup>(1)</sup> Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2015 dwar it-trasparenza ta' transazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli u l-użu mill-ġdid u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (GU L 337, 23.12.2015, p. 1).

- (b) fejn l-MMF fil-mira jkun ġestit, kemm jekk direttament jew permezz ta' delega, mill-istess manijer bhal dak tal-MMF akkwirent jew minn kwalunkwe kumpanija oħra li l-manijer tal-MMF akkwirent huwa marbut magħha b'ġestjoni jew kontroll komuni, kif ukoll jekk minn parteċipazzjoni sostanzjali diretta jew indiretta, il-manijer tal-MMF fil-mira, jew dik il-kumpanija l-oħra, huma pprojbti milli jimponu tariffi ta' sottoskrizzjoni jew tiffidja abbażi tal-investment mill-MMF akkwirent fl-unitajiet jew l-ishma tal-MMF fil-mira;
- (c) fejn MMF jinvesti 10 % jew iktar tal-assi tiegħu f'unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra:
- (i) il-prospett ta' dak l-MMF jiżvela l-livell massimu tat-tariffi tal-ġestjoni li jistgħu jiġu imposti fuq l-MMF innifsu kif ukoll fuq l-MMFs l-oħra li jinvesti fihom; u
- (ii) ir-rapport annwali għandu jindika l-proporzjon massimu ta' tariffi tal-ġestjoni imposti fuq l-MMF innifsu kif ukoll fuq l-MMFs l-oħra li jinvesti fihom.
5. Il-paragrafi 2 u 3 ta' dan l-Artikolu ma għandhomx japplikaw għal MMF li jkun AIF awtorizzat f'konformità mal-Artikolu 5, fejn il-kundizzjonijiet kollha li ġejjin ikunu sodisfatti:
- (a) l-MMF ikun qed jiġi kummerċjalizzat unikament permezz ta' skema ta' tfaddil għall-impjegati rregolata bil-liġi nazzjonali u li jkollha biss persuni fiżiċi bħala investituri;
- (b) l-iskema ta' tfaddil għall-impjegati msemmija fil-punt (a) tippermetti lill-investituri jifdu l-investment tagħhom biss skont termini ta' tiffidja restrittivi li jkunu stabbiliti fil-liġi nazzjonali, fejn it-tiffidjiet jistgħu jsiru biss f'ċerti ċirkustanzi li ma jkunux marbuta ma' żviluppi tas-suq.
- B'deroga mill-paragrafi 2 u 3 ta' dan l-Artikolu, MMF li jkun UCITS awtorizzat f'konformità mal-Artikolu 4(2) jista' jakkwista unitajiet jew ishma f'MMFs oħra f'konformità mal-Artikolu 55 jew 58 tad-Direttiva 2009/65/KE skont il-kundizzjonijiet li ġejjin:
- (a) l-MMF ikun qed jiġi kummerċjalizzat unikament permezz ta' skema ta' tfaddil għall-impjegati rregolata bil-liġi nazzjonali u li jkollha biss persuni fiżiċi bħala investituri;
- (b) l-iskema ta' tfaddil għall-impjegati msemmija fil-punt (a) tippermetti lill-investituri jifdu l-investment tagħhom biss skont termini ta' tiffidja restrittivi li jkunu stabbiliti fil-liġi nazzjonali, fejn it-tiffidjiet jistgħu jsiru biss f'ċerti ċirkustanzi li ma jkunux marbuta ma' żviluppi tas-suq.
6. MMFs għal terminu qasir ta' żmien jistgħu jinvestu biss f'unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra għal terminu qasir ta' żmien.
7. MMFs standard jistgħu jinvestu f'unitajiet jew ishma ta' MMFs għal terminu qasir ta' żmien u f'MMFs standard.

## Taqsimha II

### Dispożizzjonijiet dwar politiki tal-investment

#### Artikolu 17

#### Diversifikazzjoni

1. MMF għandu jinvesti mhux iktar minn:
- (a) 5 % tal-assi tiegħu fi strumenti tas-suq monetarju, titolizzazzjonijiet u ABCPs maħruġin mill-istess korp;
- (b) 10 % tal-assi tiegħu f'depożiti mal-istess istituzzjoni ta' kreditu, sakemm l-istruttura tas-settur bankarju fl-Istat Membru li l-MMF ikun domiciljat fih tkun tali li ma jkunx hemm biżżejjed istituzzjonijiet ta' kreditu vijabbli biex jiġi sodisfatt dak ir-rekwiżit ta' diversifikazzjoni u ma jkunx ekonomikament fattibbli għall-MMF li jagħmel depożiti fi Stat Membru ieħor, fliema każ sa 15 % tal-assi tiegħu jistgħu jiġu depożitati mal-istess istituzzjoni ta' kreditu.
2. B'deroga mill-punt (a) tal-paragrafu 1, VNAV MMF jista' jinvesti mhux aktar minn 10 % tal-assi tiegħu fi strumenti tas-suq monetarju, f'titolizzazzjonijiet u f'ABCs maħruġa mill-istess korp, sakemm il-valur totali ta' tali strumenti tas-suq monetarju, titolizzazzjonijiet u ABCs miżmuma mill-VNAV MMF f'kull korp emittenti li jinvesti fih iktar minn 5 % tal-assi tiegħu ma jeċċedix 40 % tal-valur tal-assi tiegħu.

3. Sad-data tal-applikazzjoni tal-att delegat imsemmi fl-Artikolu 11(4), l-aggregat tal-iskoperturi kollha ta' MMF għal titolizzazzjonijiet u ABCPs ma għandux jaqbeż 15 % tal-assi tal-MMF.

Sa mid-data tal-applikazzjoni tal-att delegat imsemmi fl-Artikolu 11(4), l-aggregat tal-iskoperturi kollha għal titolizzazzjonijiet u ABCPs ta' MMF ma għandux jaqbeż l-20 % tal-assi tal-MMF, li minnhom sa 15 % tal-assi tal-MMF jistgħu jiġu investiti f'titolizzazzjonijiet u ABCPs li ma jikkonformawx mal-kriterji għall-identifikazzjoni ta' titolizzazzjonijiet u ABCPs li jkunu STS.

4. L-iskopertura ta' riskju aggregat għall-istess kontroparti ta' MMF li ġeja minn tranzazzjonijiet derivattivi OTC li jissodisfaw il-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 13 ma għandhiex taqbeż il-5 % tal-assi tal-MMF.

5. L-ammont aggregat ta' flus kontanti pprovdut lill-istess kontroparti ta' MMF fi ftehimiet ta' retroriakkwist ma għandux jaqbeż il-15 % tal-assi tal-MMF.

6. Minkejja l-limiti individwali stabbiliti fil-paragrafi 1 u 4, fejn dan ikun jirriżulta f'investiment ta' iktar minn 15 % tal-assi tiegħu f'korp individwali, MMF ma għandux jikkombina dawn li ġejjin:

- (a) investimenti fi strumenti tas-suq monetarju, titolizzazzjonijiet u ABCPs mahruġin minn dak il-korp;
- (b) depożiti li saru ma' dak il-korp;
- (c) strumenti finanzjarji derivattivi OTC li jgħibu skopertura għar-riskju tal-kontroparti lil dak il-korp.

B'deroga mir-rekwiżit ta' diversifikazzjoni previst fl-ewwel subparagrafu, fejn l-istruttura tas-suq finanzjarju fl-Istat Membru fejn l-MMF ikun domiciljat tkun tali li ma jkunx hemm biżżejjed istituzzjonijiet finanzjarji vijabbli biex jiġi sodisfatt dak ir-rekwiżit ta' diversifikazzjoni u ma jkunx ekonomikament fattibbli għall-MMF li juża istituzzjonijiet finanzjarji fi Stat Membru ieħor, l-MMF jista' jikkombina t-tipi ta' investimenti msemmija fil-punti (a) sa (c) sa investiment massimu ta' 20 % tal-assi tiegħu f'korp uniku.

7. B'deroga mill-punt (a) tal-paragrafu 1, l-awtorità kompetenti ta' MMF tista' tawtorizza lil MMF biex jinvesti, f'konformità mal-prinċipju ta' tifrix tar-riskju, sa 100 % tal-assi tiegħu fi strumenti tas-suq monetarju differenti mahruġin jew garantiti separatament jew b'mod kongunt mill-Unjoni, l-amministrazzjonijiet nazzjonali, reġjonali u lokali tal-Istati Membri jew mill-banek ċentrali tagħhom, il-Bank Ċentrali Ewropew, il-Bank Ewropew tal-Investment, il-Fond Ewropew tal-Investment, il-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà, il-Facilità Ewropea ta' Stabbiltà Finanzjarja, awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' pajjiż terz, il-Fond Monetarju Internazzjonali, il-Bank Internazzjonali għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, il-Bank ta' Żvilupp tal-Kunsill tal-Ewropa, il-Bank Ewropew għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, il-Bank għall-Hlasijiet Internazzjonali, jew kwalunkwe istituzzjoni jew organizzazzjoni finanzjarja internazzjonali rilevanti oħra li għaliha jappartjeni Stat Membru wiehed jew iktar.

L-ewwel subparagrafu għandu japplika biss fejn ikunu sodisfatti r-rekwiżiti kollha li ġejjin:

- (a) l-MMF ikollu strumenti tas-suq monetarju minn tal-inqas sitt hargiet differenti mill-emittent;
- (b) l-MMF jillimita l-investment fi strumenti tas-suq monetarju mill-istess hargha sa massimu ta' 30 % tal-assi tiegħu;
- (c) l-MMF jirrifera b'mod esplicitu, fir-regoli tal-fond jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tiegħu, għall-amministrazzjonijiet, l-istituzzjonijiet jew l-organizzazzjonijiet kollha msemmija fl-ewwel subparagrafu li johorġu jew jigarantixxu separatament jew b'mod kongunt strumenti tas-suq monetarju u li fihom behsiebu jinvesti iktar minn 5 % tal-assi tiegħu;
- (d) l-MMF jinkludi dikjarazzjoni prominenti fil-prospett u l-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni tiegħu fejn jiġbed l-attenzjoni lejn l-użu tad-deroga u jindika l-amministrazzjonijiet, l-istituzzjonijiet jew l-organizzazzjonijiet kollha msemmija fl-ewwel subparagrafu li johorġu jew jigarantixxu separatament jew b'mod kongunt strumenti tas-suq monetarju u li fihom behsiebu jinvesti iktar minn 5 % tal-assi tiegħu.

8. Minkejja l-limiti individwali stabbiliti fil-paragrafu 1, MMF jista' jinvesti mhux aktar minn 10 % tal-assi tiegħu f'bonds mahruġa minn istituzzjoni ta' kreditu unika li jkollha l-uffiċċju rreġistrat tagħha fi Stat Membru u hija soġġetta bil-liġi għal superviżjoni pubblika speċjali mfassla biex tiproteġi lid-detenturi ta' bonds. B'mod partikolari, somom li

jirriżultaw mill-hruġ ta' dawk il-bonds għandhom jiġu investiti f'konformità mal-liġi dwar l-assi li, tul il-perjodu kollu tal-validità tal-bonds, ikunu jistgħu jkopru pretensjonijiet marbuta mal-bonds u li, fil-każ ta' nuqqas min-naħa tal-emittent, ikunu użati fuq bażi ta' prijorità għar-rimbors tal-kapital u l-hlas tal-imghax akkumulat.

Fejn MMF jinvesti iktar minn 5 % tal-assi tiegħu fil-bonds imsemmija fl-ewwel subparagrafu maħruġa minn emittent uniku, il-valur totali ta' dawk l-investimenti ma għandux jaqbeż 40 % tal-valur tal-assi tal-MMF.

9. Minkejja l-limiti individwali stabbiliti fil-paragrafu 1, MMF jista' jinvesti mhux iktar minn 20 % tal-assi tiegħu f'bonds maħruġa minn istituzzjoni ta' kreditu unika fejn ikunu sodisfatti r-rekwiżiti stabbiliti fil-punt (f) tal-Artikolu 10(1) jew fil-punt (c) tal-Artikolu 11(1) tar-Regolament ta' Delega (UE) 2015/61, fosthom kwalunkwe investment possibbli fl-assi msemmija fil-paragrafu 8 ta' dan l-Artikolu.

Fejn MMF jinvesti iktar minn 5 % tal-assi tiegħu fil-bonds imsemmija fl-ewwel subparagrafu maħruġa minn emittent uniku, il-valur totali ta' dawk l-investimenti ma għandux jaqbeż 60 % tal-valur tal-assi tal-MMF, fosthom kwalunkwe investment possibbli fl-assi msemmija fil-paragrafu 8, fir-rispett tal-limiti stabbiliti fih.

10. Kumpaniji li jkunu inklużi fl-istess grupp għall-finijiet ta' kontijiet konsolidati taht id-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>(1)</sup> jew f'konformità mar-regoli internazzjonali rikonnoxuti dwar il-kontabbiltà, għandhom jitqiesu bhala korp uniku għall-fini ta' kalkolu tal-limiti msemmija fil-paragrafi 1 sa 6 ta' dan l-Artikolu.

#### Artikolu 18

### Koncentrazzjoni

1. MMF ma għandux ikollu iktar minn 10 % tal-istrumenti tas-suq monetarju, titolizzazzjonijiet u ABCPs maħruġin minn korp wiehed.

2. Il-limitu stabbilit fil-paragrafu 1 ma għandux japplika għal partecipazzjonijiet ta' strumenti tas-suq monetarju maħruġin jew garantiti mill-Unjoni, amministrazzjonijiet nazzjonali, reġjonali u lokali tal-Istati Membri jew il-banek ċentrali tagħhom, il-Bank Ċentrali Ewropew, il-Bank Ewropew tal-Investment, il-Fond Ewropew tal-Investment, il-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà, il-Facilità Ewropea ta' Stabbiltà Finanzjarja, awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' pajjiż terz, il-Fond Monetarju Internazzjonali, il-Bank Internazzjonali għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, il-Bank ta' Żvilupp tal-Kunsill tal-Ewropa, il-Bank Ewropew għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, il-Bank għall-Hlasijiet Internazzjonali, jew kwalunkwe istituzzjoni jew organizzazzjoni finanzjarja internazzjonali rilevanti ohra li għaliha jappartjeni Stat Membru wiehed jew iktar.

#### Taqsimha III

### Kwalità tal-kreditu ta' strumenti tas-suq monetarju, titolizzazzjonijiet u ABCPs

#### Artikolu 19

### Proċedura interna ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu

1. Il-manijer ta' MMF għandu jstabbilixxi, jimplementa u japplika b'mod konsistenti proċedura interna prudenti ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu sabiex tiġi determinata l-kwalità tal-kreditu tal-istrumenti tas-suq monetarju, tat-titolizzazzjonijiet u tal-ABCPs, filwaqt li jiehu f'kunsiderazzjoni l-emittent tal-istrument u l-karatteristiċi tal-istrument innifsu.

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

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

<sup>(1)</sup> Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar id-dikjarazzjonijiet finanzjarji annwali, id-dikjarazzjonijiet finanzjarji kkonsolidati u r-rapporti relatati ta' ċerti tipi ta' impriži, u li temenda d-Direttiva 2006/43/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tassar id-Direttivi tal-Kunsill 78/660/KEE u 83/349/KEE (GU L 182, 29.6.2013, p. 19).

4. Il-maniġer ta' MMF għandu jiżgura li l-proċedura interna ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu tikkonforma mal-prinċipji ġenerali kollha li ġejjin:
- (a) għandu jiġi stabbilit proċess effettiv biex tinkiseb u tiġi aġġornata informazzjoni rilevanti fuq il-karatteristiċi tal-emittent u tal-istrument;
  - (b) għandhom jiġu adottati u implimentati miżuri adegwati biex ikun żgurat li l-valutazzjoni interna tal-kwalità tal-kreditu tkun ibbażata fuq analiżi dettaljata tal-informazzjoni li hija disponibbli u pertinenti, u li tinkludi l-fatturi xprunaturi rilevanti kollha li jinfluwenzaw il-kredibbiltà kreditizja tal-emittent u l-kwalità tal-kreditu tal-istrument;
  - (c) il-proċedura interna ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu għandha tiġi mmonitorjata fuq bażi kontinwa u l-valutazzjonijiet tal-kwalità tal-kreditu kollha għandhom jiġu rieżaminati tal-inqas darba fis-sena;
  - (d) filwaqt li ma għandu jkun hemm ebda sovradipendenza mekkanistika fuq il-klassifikazzjonijiet esterni f'konformità mal-Artikolu 5a tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009, il-manिġer ta' MMF għandu jwettaq valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu ġdida għal strument tas-suq monetarju, titolizzazzjonijiet u ABCPs meta jkun hemm bidla materjali li jista' jkollha impatt fuq il-valutazzjoni eżistenti tal-istrument;
  - (e) il-metodoloġiji ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu għandhom jiġu rieżaminati tal-inqas darba fis-sena mill-maniġer ta' MMF biex jiġi ddeterminat jekk jibqgħux xierqa għall-kundizzjonijiet attwali esterni u tal-portafoll u r-rieżami għandu jiġi trazmess lill-awtorità kompetenti tal-maniġer tal-MMF. Meta l-maniġer tal-MMF isir jaf bi żbalji fil-metodoloġija ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu jew fl-applikazzjoni tagħha, għandu jikkoreġi dawk l-iżbalji minnufih;
  - (f) meta jinbidlu l-metodoloġiji, il-mudelli jew is-suppożizzjonijiet ewlenin użati fil-proċedura interna ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu, il-maniġer ta' MMF għandu jirrieżamina l-valutazzjonijiet tal-kwalità tal-kreditu interni kollha affettwati malajr kemm jista' jkun;

#### Artikolu 20

#### Valutazzjoni interna tal-kwalità tal-kreditu

1. Il-maniġer ta' MMF għandu japplika l-proċedura stabbilita fl-Artikolu 19 biex jiddetermina jekk il-kwalità tal-kreditu ta' strument tas-suq monetarju, titolizzazzjoni jew ABCP tingħatax valutazzjoni favorevoli. Meta aġenzija tal-klassifikazzjoni tal-kreditu rreġistrata u ċċertifikata f'konformità mar-Regolament (KE) Nru 1060/2009 tkun ipprovdiet klassifikazzjoni ta' dak l-istrument tas-suq monetarju, il-maniġer tal-MMF jista' jqis tali klassifikazzjonijiet u informazzjoni u analiżi supplementari fil-valutazzjoni interna tiegħu tal-kwalità tal-kreditu, filwaqt li ma jiddependix unikament jew b'mod mekkaniku fuq tali klassifikazzjonijiet f'konformità mal-Artikolu 5a tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009.
2. Il-valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu għandha tqis tal-inqas il-fatturi u l-prinċipji ġenerali li ġejjin:
- (a) il-kwantifikazzjoni tar-riskju ta' kreditu tal-emittent u tar-riskju relattiv ta' inadempjenza tal-emittent u tal-istrument;
  - (b) indikaturi kwalitattivi dwar l-emittent tal-istrument, anke fid-dawl tas-sitwazzjoni makroekonomika u finanzjarja tas-suq;
  - (c) in-natura ta' terminu qasir ta' żmien tal-istrumenti tas-suq monetarju;
  - (d) il-klassi tal-assi tal-istrument;
  - (e) it-tip ta' emittent li jiddistingwi tal-inqas it-tipi ta' emittenti li ġejjin: amministrazzjonijiet nazzjonali, reġjonali jew lokali, korporazzjonijiet finanzjarji, u korporazzjonijiet mhux finanzjarji;
  - (f) għal strumenti finanzjarji strutturati, ir-riskju operattiv u tal-kontroparti inerenti fit-tranzazzjoni finanzjarja strutturata u, f'każ ta' skopertura għal titolizzazzjonijiet, ir-riskju tal-kreditu tal-emittent, l-istruttura tat-titolizzazzjoni u r-riskju tal-kreditu tal-assi sottostanti;
  - (g) il-profil tal-likwidità tal-istrument;

Il-maniġer ta' MMF jista', minbarra l-fatturi u l-prinċipji ġenerali msemmija f'dan il-paragrafu, iqis it-twissijiet u l-indikaturi meta jiddetermina l-kwalità tal-kreditu ta' strument tas-suq monetarju msemmi fl-Artikolu 17(7).

*Artikolu 21***Dokumentazzjoni**

1. Il-manijer ta' MMF għandu jiddokumenta l-proċedura interna tiegħu ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu u l-valutazzjonijiet tal-kwalità tal-kreditu. Id-dokumentazzjoni għandha tinkludi dawn kollha:
  - (a) id-disinn u d-dettalji operattivi tal-proċedura interna tiegħu ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu b'tali mod li l-awtorità kompetenti tkun tista' tifhem u tevalwa l-adegwatezza ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu;
  - (b) il-hsieb għal u l-analiżi li ssostni l-valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu, kif ukoll l-għażla tal-manijer ta' MMF ta' kriterji għal, u l-frekwenza ta', ir-rieżami tal-valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu;
  - (c) il-bidliet ewlenin kollha fil-proċedura interna ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu, inkluża l-identifikazzjoni tal-ixkattaturi ta' tali bidliet;
  - (d) l-organizzazzjoni tal-proċedura interna ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu u l-istruttura interna ta' kontroll;
  - (e) l-informazzjoni interna shiħa tal-valutazzjonijiet tal-kwalità tal-kreditu dwar l-istrumenti, l-emittenti u, fejn rilevanti, il-garanti rikonoxxuti;
  - (f) il-persuna jew persuni responsabbli għall-proċedura ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu.
2. Il-manijer ta' MMF għandu jżomm id-dokumentazzjoni kollha msemmija fil-paragrafu 1 għal mill-inqas tliet perjodi ta' kontabilità annwali kompleti.
3. Il-proċedura interna ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu għandha tiġi dettaljata fir-regoli tal-fond jew ir-regoli ta' inkorporazzjoni tal-MMF u d-dokumenti kollha msemmija fil-paragrafu 1 għandhom ikunu disponibbli fuq talba lill-awtoritajiet kompetenti tal-MMFs u lill-awtoritajiet kompetenti tal-manijer tal-MMF.

*Artikolu 22***Atti delegati għall-valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu**

Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 45 sabiex tissupplementa dan ir-Regolament billi tispeċifika dawn il-punti li ġejjin:

- (a) il-kriterji għall-validazzjoni tal-metodoloġija ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu, kif imsemmija fl-Artikolu 19(3);
- (b) il-kriterji għall-kwantifikazzjoni tar-riskju tal-kreditu, u tar-riskju relattiv ta' inadempjenza ta' emittent u tal-istrument, kif imsemmija fil-punt (a) tal-Artikolu 20(2);
- (c) il-kriterji għall-istabbiliment tal-indikaturi kwalitattivi dwar l-emittent tal-istrument, kif imsemmija fil-punt (b) tal-Artikolu 20(2);
- (d) it-tifsira ta' bidla materjali kif imsemmija fil-punt (d) tal-Artikolu 19(4).

*Artikolu 23***Governanza tal-valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu**

1. Il-proċedura interna ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu għandha tiġi approvata mill-manijer superjuri, il-korp governattiv, u, fejn tkun teżisti, il-funzjoni superviżorja tal-manijer ta' MMF.

Dawk il-partijiet għandu jkollhom fehim tajjeb tal-proċedura interna ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu u tal-metodoloġiji applikati mill-manijer ta' MMF, kif ukoll fehim dettaljat tar-rapporti assoċjati.



2. Il-manijer ta' MMF għandu jirrapporta lill-partijiet imsemmija fil-paragrafu 1 dwar il-profil ta' riskju ta' kreditu tal-MMF, abbażi ta' analiżi tal-valutazzjonijiet interni tal-kwalità tal-kreditu tal-MMF. Il-frekwenzi tar-rapportar għandhom jiddependu fuq l-importanza u t-tip ta' informazzjoni u tal-inqas ir-rapportar isir darba fis-sena.

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

Il-manigment superjuri għandu jiġi mgħarraf b'mod regolari dwar kif sejin il-proċeduri interni ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu, l-oqsma fejn instabu nuqqasijiet, u l-qagħda tal-isforzi u l-azzjonijiet mehuda biex jittejjbu nuqqasijiet identifikati qabel.

4. Il-valutazzjonijiet interni tal-kwalità tal-kreditu u r-rieżamijiet perjodiċi tagħhom mill-manijer ta' MMF ma għandhomx jitwetqu mill-persuni inkarigati jew responsabbli mill-ġestjoni tal-portafoll ta' MMF.

### KAPITOLU III

#### **Obbligi li jikkoncernaw l-immaniġġjar tar-riskji tal-MMFs**

#### Artikolu 24

#### **Regoli tal-portafoll għall-MMFs għal terminu qasir ta' żmien**

1. MMF għal terminu qasir ta' żmien għandu jikkonforma fuq bażi kontinwa mar-rekwiziti kollha li ġejjin tal-portafoll:

- (a) il-portafoll tiegħu għandu jkollu WAM ta' mhux iktar minn 60 jum;
- (b) il-portafoll tiegħu għandu jkollu WAL ta' mhux iktar minn 120 jum, soġġett għat-tieni u t-tielet subparagrafi;
- (c) għall-LVNAV MMFs u s-CNAV MMFs ta' dejn pubbliku, tal-inqas 10 % tal-assi tagħhom għandhom ikunu msawra minn assi li jimmatuaw kuljum, ftehimiet ta' retroriakkwist li jkunu jistgħu jiġu tterminati bl-ghoti ta' avviz minn qabel ta' jum ta' xogħol jew flus kontanti li jkunu jistgħu jiġu miġbuda bl-ghoti ta' avviz minn qabel ta' jum ta' xogħol. LVNAV MMF jew CNAV MMF ta' dejn pubbliku ma għandux jakkwista assi ohra għajr assi li jimmatuaw kuljum meta t-tali akkwizizzjoni twassal biex dak l-MMF jinvesti inqas minn 10 % tal-portafoll tiegħu f'assi li jimmatuaw kuljum;
- (d) għal VNAV MMF għal terminu qasir ta' żmien, tal-inqas 7,5 % tal-assi tiegħu għandhom jikkonsistu minn assi li jimmatuaw kuljum, ftehimiet ta' retroriakkwist li jkunu jistgħu jiġu tterminati bl-ghoti ta' avviz minn qabel ta' jum ta' xogħol, jew flus kontanti li jkunu jistgħu jingibdu, bl-ghoti ta' avviz minn qabel ta' jum ta' xogħol. VNAV MMF għal terminu qasir ta' żmien ma għandux jakkwista assi ohra għajr assi li jimmatuaw kuljum meta tali akkwizizzjoni twassal biex dak l-MMF jinvesti inqas minn 7,5 % tal-portafoll tiegħu f'assi li jimmatuaw kuljum;
- (e) għal LVNAV MMFs u CNAV MMFs ta' dejn pubbliku, tal-inqas 30 % tal-assi tagħhom għandhom ikunu jikkonsistu minn assi li jimmatuaw kull ġimgħa, ftehimiet ta' retroriakkwist li jkunu jistgħu jiġu tterminati bl-ghoti ta' avviz minn qabel ta' hamest ijiem ta' xogħol jew flus kontanti li jkunu jistgħu jiġu miġbuda bl-ghoti ta' avviz minn qabel ta' hamest ijiem ta' xogħol. LVNAV MMF jew CNAV MMF ta' dejn pubbliku ma għandux jakkwista assi ohra għajr assi li jimmatuaw kull ġimgħa meta tali akkwizizzjoni twassal biex dak l-MMF jinvesti inqas minn 30 % tal-portafoll tiegħu f'assi li jimmatuaw kull ġimgħa;
- (f) għal VNAV MMF għal terminu qasir ta' żmien, tal-inqas 15 % tal-assi tiegħu għandhom jikkonsistu minn assi li jimmatuaw kull ġimgħa, ftehimiet ta' retroriakkwist li jkunu jistgħu jiġu tterminati bl-ghoti ta' avviz minn qabel ta' hamest ijiem ta' xogħol, jew flus kontanti li jkunu jistgħu jingibdu bl-ghoti ta' avviz minn qabel ta' hamest ijiem ta' xogħol. VNAV MMF għal terminu qasir ta' żmien ma għandux jakkwista assi ohra għajr assi li jimmatuaw kull ġimgħa meta tali akkwizizzjoni twassal biex dak l-MMF jinvesti inqas minn 15 % tal-portafoll tiegħu f'assi li jimmatuaw kull ġimgħa;
- (g) għall-fini tal-kalkolu msemmi fil-punt (e), assi msemmija fl-Artikolu 17(7) li huma likwidi hafna u jistgħu jinfedew u jiġu saldati fi żmien jum ta' xogħol u għandhom maturità residwa ta' mhux aktar minn 190 jum jistgħu jiġu inkluzi fl-assi li jimmatuaw kull ġimgħa ta' LVNAV MMF u CNAV MMF ta' dejn pubbliku, sal-limitu ta' 17,5 % tal-assi tiegħu;

- (h) għall-fini tal-kalkolu msemmi fil-punt (f), strumenti tas-suq monetarju jew unitajiet jew ishma ta' MMFs ohra jistgħu jiġu inklużi fl-assi li jimmatuaw kull ġimgħa ta' VNAV MMF għal terminu qasir ta' żmien sal-limitu ta' 7,5 % tal-assi tiegħu sakemm ikunu jistgħu jinfedew u jiġu saldati fi żmien hamest ijiem ta' xogħol.

Għall-finijiet tal-punt (b) tal-ewwel subparagrafu, meta jiġi kkalkolat il-WAL għat-titoli, inklużi l-istrumenti finanzjarji strutturati, MMF għal terminu qasir ta' żmien għandu jibbaża l-kalkolu tal-maturità fuq il-maturità residwa sat-tifdija legali tal-istrumenti. Madankollu, f'każ li strument finanzjarju jintegra opzjoni put, MMF għal terminu qasir ta' żmien jista' jibbaża l-kalkolu tal-maturità fuq id-data tal-eżerċitar tal-opzjoni put minflok fuq il-maturità residwa, iżda biss jekk ikunu sodisfatti l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin f'kull hin:

- (i) l-opzjoni put tista' tiġi eżerċitata liberament mill-MMF għal terminu qasir ta' żmien fid-data tal-eżerċitar tagħha;
- (ii) il-prezz tal-eżerċitar tal-opzjoni put jibqa' vicin il-valur mistenni tal-istrument fid-data tal-eżerċitar;
- (iii) l-istrategija ta' investiment tal-MMF għal terminu qasir ta' żmien timplika li hemm probabbiltà għolja li l-opzjoni tiġi eżerċitata fid-data tal-eżerċitar.

B'deroga mit-tieni subparagrafu, meta jiġi kkalkolat il-WAL għal titolizzazzjonijiet u ABCPs, MMF għal terminu qasir ta' żmien minflok jista', fil-każ ta' strumenti ta' amortizzazzjoni, jibbaża l-kalkolu tal-maturità fuq wiehed minn dawn li ġejjin:

- (i) il-profil ta' amortizzazzjoni kuntrattwali ta' tali strumenti;
- (ii) il-profil ta' amortizzazzjoni tal-assi sottostanti li minnhom jirriżultaw il-flussi ta' flus kontanti għat-tifdija ta' tali strumenti.

2. Jekk il-limiti msemmija f'dan l-Artikolu jinqabzu għal raġunijiet lil hinn mill-kontroll ta' MMF, jew b'riżultat tal-eżerċizzju tad-drittijiet ta' sottoskrizzjoni jew tifdija, dak l-MMF għandu jadotta bhala objettiv prijoritarju il-korrezzjoni ta' dik is-sitwazzjoni, b'kont meħud tal-interessi tad-detenturi tal-unitajiet tiegħu jew tal-azzjonisti tiegħu.

3. L-MMFs kollha msemmija fl-Artikolu 3(1) ta' dan ir-Regolament jistgħu jieħdu l-forma ta' MMF għal terminu qasir ta' żmien.

#### Artikolu 25

### Regoli tal-portafoll għall-MMFs standard

1. MMF standard għandu jikkonforma fuq bażi kontinwa mar-rekwiziti kollha li ġejjin:
  - (a) il-portafoll tiegħu għandu jkollu l-hin kollu WAM ta' mhux iktar minn sitt xhur;
  - (b) il-portafoll tiegħu għandu jkollu l-hin kollu WAL ta' mhux iktar minn 12-il xahar, soġġett għat-tieni u t-tielet subparagrafi;
  - (c) tal-inqas 7,5 % tal-assi tiegħu għandhom ikunu msawra minn assi li jimmatuaw kuljum, ftehimiet ta' retroriakkwist li jistgħu jiġu tterminati b'avviż minn qabel ta' jum ta' xogħol jew flus kontanti li jistgħu jiġu miġbuda b'avviż minn qabel ta' jum ta' xogħol. MMF standard ma għandux jakkwista assi għajr assi li jimmatuaw kuljum meta tali akkwizzizzjoni twassal biex dak l-MMF jinvesti inqas minn 7,5 % tal-portafoll tiegħu f'assi li jimmatuaw kuljum;
  - (d) tal-inqas 15 % tal-assi tiegħu għandhom ikunu msawra minn assi li jimmatuaw kuljum, ftehimiet ta' retroriakkwist li jistgħu jiġu tterminati b'avviż minn qabel ta' hamest ijiem ta' xogħol jew flus kontanti li jistgħu jiġu miġbuda b'avviż minn qabel ta' hamest ijiem ta' xogħol. MMF standard ma għandux jakkwista assi għajr assi li jimmatuaw kull ġimgħa meta tali akkwizzizzjoni twassal biex dak l-MMF jinvesti inqas minn 15 % tal-portafoll tiegħu f'assi li jimmatuaw kull ġimgħa;
  - (e) għall-fini tal-kalkolu msemmi fil-punt (d), strumenti tas-suq monetarju jew unitajiet jew ishma ta' MMFs ohra jistgħu jiġu inklużi fl-assi li jimmatuaw kull ġimgħa sa 7,5 % tal-assi tiegħu sakemm ikunu jistgħu jinfedew u jiġu saldati fi żmien hamest ijiem ta' xogħol.

Għall-finijiet tal-punt (b) tal-ewwel subparagrafu, meta jiġi kkalkolat il-WAL għat-titoli, inklużi l-istrumenti finanzjarji strutturati, MMF standard għandu jibbaża l-kalkolu tal-maturità fuq il-maturità residwa sat-tifdija legali tal-istrumenti. Madankollu, f'każ li strument finanzjarju jintegra opzjoni put, MMF standard jista' jibbaża l-kalkolu tal-maturità fuq id-data tal-eżerċitar tal-opzjoni put minflok fuq il-maturità residwa, izda biss jekk ikunu sodisfatti l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin f'kull hin:

- (i) l-opzjoni put tista' tiġi eżerċitata liberament mill-MMF standard fid-data tal-eżerċitar tagħha;
- (ii) il-prezz tal-eżerċitar tal-opzjoni put jibqa' vicin il-valur mistenni tal-istrument fid-data tal-eżerċitar;
- (iii) l-istrategija ta' investiment tal-MMF standard timplika li hemm probabbiltà għolja li l-opzjoni tiġi eżerċitata fid-data tal-eżerċitar.

B'deroga mit-tieni subparagrafu, meta jiġi kkalkolat il-WAL għal titolizzazzjonijiet u ABCPs, MMF standard minflok jista', fil-każ ta' strumenti ta' amortizzazzjoni, jibbaża l-kalkolu tal-maturità fuq wiehed minn dawn li ġejjin:

- (i) il-profil ta' amortizzazzjoni kuntrattwali ta' tali strumenti;
- (ii) il-profil ta' amortizzazzjoni tal-assi sottostanti li minnhom jirriżultaw il-flussi ta' flus kontanti għat-tifdija ta' tali strumenti.

2. Jekk il-limiti msemmija f'dan l-Artikolu jinqabzu għal raġunijiet lil hinn mill-kontroll ta' MMF standard, jew b'riżultat tal-eżerċizzju tad-drittijiet ta' sottoskrizzjoni jew tifdija, dak l-MMF għandu jadotta bħala objettiv prijoritarju l-korrezzjoni ta' dik is-sitwazzjoni, b'kont meħud tal-interessi tad-detenturi tal-unitajiet tiegħu jew tal-azzjonisti tiegħu.

3. MMF standard ma għandux jiehu s-sura ta' CNAV MMF ta' dejn pubbliku jew ta' LVNAV MMF.

#### Artikolu 26

### Klassifikazzjonijiet tal-kreditu tal-MMF

MMF li jissolleċita jew jiffinanzja klassifikazzjoni tal-kreditu esterna għandu jagħmel dan f'konformità mar-Regolament (KE) Nru 1060/2009. L-MMF jew il-manijer tal-MMF għandu jindika b'mod ċar fil-prospett tal-MMF, u f'kull komunikazzjoni lill-investituri li fiha tissemmal-klassifikazzjoni tal-kreditu esterna, li l-klassifikazzjoni giet solleċitata jew iffinanzjata mill-MMF jew mill-manijer tal-MMF.

#### Artikolu 27

### Il-politika "Kun af il-kljent"

1. Mingħajr preġudizzju għal kwalunkwe rekwiżit aktar strett stipulat fid-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>(1)</sup>, il-manijer ta' MMF għandu jistabbilixxi, jimplimenta u japplika proċeduri u jeżerċita d-diligenza dovuta kollha bil-għan li jantiċipa l-effett ta' tifdijiet simultani minn bosta investituri, b'kont meħud tal-inqas tat-tip ta' investitur, in-numru ta' unitajiet jew ta' ishma fil-fond proprjetà ta' investitur uniku u l-evoluzzjoni tal-flussi l-gewwa u l-barra.

2. Jekk il-valur tal-unitajiet jew l-ishma miżmuma minn investitur uniku jeċċedi l-ammont tar-rekwiżit korrispondenti ta' likwidità ta' kuljum ta' MMF, il-manijer tal-MMF għandu jqis, minbarra l-fatturi stabbiliti fil-paragrafu 1, dawn kollha:

- (a) xejriet identifikabbli fil-htigijiet ta' flus kontanti tal-investitur, inkluża l-evoluzzjoni ċiklika tan-numru ta' ishma fl-MMF;

<sup>(1)</sup> Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Mejju 2015 dwar il-prevenzjoni tal-użu tas-sistema finanzjarja għall-finijiet tal-ħasil tal-flus jew il-finanzjament tat-terroriżmu, li temenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, u li tħassar id-Direttiva 2005/60/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttiva tal-Kummissjoni 2006/70/KE (ĠU L 141, 5.6.2015, p. 73).

- (b) l-averżjoni għar-riskju tal-investituri differenti;
- (c) il-grad ta' korrelazzjoni jew rabtiet mill-qrib bejn investituri differenti fl-MMF.

3. Fejn l-investituri jgħaddu l-investimenti tagħhom permezz ta' intermedjarju, il-maniger ta' MMF għandu jitlob l-informazzjoni biex jikkonforma mal-paragrafi 1 u 2 mingħand l-intermedjarju sabiex jimmaniġġja b'mod xieraq il-likwidità u l-koncentrazzjoni tal-investitur tal-MMF.

4. Il-maniger ta' MMF għandu jiżgura li l-valur tal-unitajiet jew ishma miżmuma minn investitur uniku ma jkollux impatt materjali fuq il-profil tal-likwidità tal-MMF fejn dan jirrappreżenta parti sostanzjali min-NAV totali tal-MMF.

#### Artikolu 28

#### Ittestjar tal-istress

1. Kull MMF għandu jkollu fis-sehħ proċessi sodi ta' ttestjar tal-istress li jidentifikaw avvenimenti jew bidliet possibbli fil-gejjieni fil-kundizzjonijiet ekonomiċi li jistgħu jhallu effetti mhux favorevoli fuq l-MMF. L-MMF jew il-maniger ta' MMF għandu jivvaluta l-impatt possibbli li daww l-avvenimenti jew il-bidliet jista' jkollhom fuq l-MMF. L-MMF jew il-maniger ta' MMF għandu jwettaq b'mod regolari testijiet tal-istress għal xenarji possibbli differenti.

It-testijiet tal-istress għandhom ikunu bbażati fuq kriterji oġġettivi u jqisu l-effetti ta' xenarji plawsibbli severi. Ix-xenarji ta' testijiet tal-istress għandhom 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 eventi ta' klassifikazzjoni;
- (c) ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-imghax u tar-rati tal-kambju;
- (d) livelli ipotetiċi ta' tiftidja;
- (e) twessigh jew tidjiq ipotetiku tal-firxiet fost l-indiċijiet li magħhom huma marbutin ir-rati tal-imghax tat-titoli ta' portafoll;
- (f) xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali.

2. Barra minn hekk, fil-każ ta' CNAV MMFs ta' dejn pubbliku u LVNAV MMFs, it-testijiet tal-istress għandhom jagħtu stima fix-xenarji differenti tad-differenza bejn in-NAV kostanti għal kull unità jew sehem u n-NAV għal kull unità jew sehem.

3. It-testijiet tal-istress għandhom isiru bi frekwenza determinata mill-bord tad-diretturi tal-MMF, meta jkun applikabbli, jew mill-bord tad-diretturi tal-maniger ta' 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 darbtejn fis-sena.

4. Fejn it-test tal-istress jiżvela xi vulnerabbiltà tal-MMF, il-maniger ta' MMF għandu jhejji rapport estensiv bir-riżultati tat-testijiet tal-istress u proposta ta' pjan ta' azzjoni.

Fejn ikun meħtieġ, il-maniger ta' MMF għandu jiehu azzjoni biex isahhah ir-robustezza tal-MMF, inklużi azzjonijiet li jsahhu l-likwidità jew il-kwalità tal-assi tal-MMF u għandu jinforma minnufih lill-awtorità kompetenti tal-MMF dwar il-miżuri meħuda.

5. Ir-rapport estensiv bir-riżultati tat-testijiet tal-istress u l-proposta ta' pjan ta' azzjoni għandhom jiġu ppreżentati għal analiżi lill-bord tad-diretturi tal-MMF, fejn applikabbli, jew lill-bord tad-diretturi tal-maniger ta' MMF. Il-bord tad-diretturi għandu jemenda l-pjan ta' azzjoni propost jekk ikun hemm bżonn, u japprova l-pjan ta' azzjoni finali. Ir-rapport estensiv u l-pjan ta' azzjoni għandhom jinżammu għal perjodu ta' mill-inqas hames snin.

Ir-rapport estensiv u l-pjan ta' azzjoni għandhom jiġu ppreżentati lill-awtorità kompetenti tal-MMF għal rieżami.

6. L-awtorità kompetenti tal-MMF għandha tibgħat ir-rapport estensiv imsemmi fil-paragrafu 5 lill-ESMA.

7. L-ESMA għandha tohrog linji gwida li jispeċifikaw il-parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-testijiet ta' stress li għandhom jiġu inklużi fit-testijiet tal-istress filwaqt li jittiehdu f'kunsiderazzjoni l-fatturi speċifikati fil-paragrafu 1. Il-linji gwida għandhom jiġu aġġornati tal-inqas kull sena filwaqt li jittiehdu f'kunsiderazzjoni l-aħħar żviluppi tas-suq.

#### KAPITOLU IV

### **Regoli ta' valwazzjoni**

#### Artikolu 29

### **Valwazzjoni tal-MMFs**

1. L-assi ta' MMF għandhom jiġu vvalwati mill-inqas fuq bażi ta' kuljum.
2. L-assi ta' MMF għandhom jiġu vvalwati bl-użu tal-valwazzjoni skont is-suq kull meta possibbli.
3. Meta tintuża l-valwazzjoni skont is-suq:
  - (a) l-assi ta' MMF għandu jiġi vvalwat mil-lat l-aktar prudenti ta' offerta sakemm l-assi jkun jista' jiġi kkwotat bi prezz medju;
  - (b) għandha tintuża biss dejta ta' kwalità tajba dwar is-suq; tali data għandha tiġi vvalutata fuq il-bażi tal-fatturi kollha li ġejjin:
    - (i) in-numru u l-kwalità tal-kontropartijiet;
    - (ii) il-volum u l-introjt ta' dak l-assi tal-MMF fis-suq;
    - (iii) id-daqs tal-hruġ u l-porzjon tal-hruġ li jippjana li jixtri jew ibigh l-MMF.
4. Fejn l-użu tal-valwazzjoni skont is-suq ma jkunx possibbli jew id-dejta dwar is-suq ma tkunx ta' kwalità suffiċjenti, l-assi ta' MMF għandu jiġi vvalwat b'mod konservattiv bl-użu tal-valwazzjoni skont mudell.

Il-mudell għandu jistma b'mod eżatt il-valur intrinsiku tal-assi ta' MMF, fuq il-bażi tal-fatturi ewlenin aġġornati kollha 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 ibigh l-MMF;
- (c) ir-riskju tas-suq, ir-riskju tar-rata tal-imghax u r-riskju tal-kreditu marbut mal-assi.

Meta tintuża l-valwazzjoni skont mudell, ma għandux jintuża l-metodu ta' kost amortizzat.

5. Valwazzjoni mwettqa f'konformità mal-paragrafi 2, 3, 4, 6 u 7 għandha tiġi kkomunikata lill-awtoritajiet kompetenti.
6. Minkejja il-paragrafi 2, 3 u 4, l-assi ta' CNAV MMFs ta' dejn pubbliku jistgħu addizzjonalment jiġu vvalwati wkoll bl-użu tal-metodu ta' kost amortizzat.
7. B'deroga mill-paragrafi 2 u 4, minbarra l-valwazzjoni skont is-suq imsemmija fil-paragrafi 2 u 3 u l-valwazzjoni skont mudell imsemmija fil-paragrafu 4, l-assi ta' LVNAV MMFs li għandhom maturità residwa ta' mhux aktar minn 75 jum jistgħu jiġu vvalwati bl-użu tal-metodu ta' kost amortizzat.

Il-metodu ta' kost amortizzat għandu jintuża biss biex jiġi vvalwat assi ta' LVNAV MMF f'ċirkustanzi fejn il-prezz tal-assi kkalkolat f'konformità mal-paragrafi 2, 3 u 4 ma jiddevjax mill-prezz ta' dak l-assi ikkalkolat f'konformità mal-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu b'aktar minn 10 punti bażi. F'każ ta' tali devjazzjoni, il-prezz ta' dak l-assi għandu jiġi kkalkolat f'konformità mal-paragrafi 2, 3 u 4.

*Artikolu 30***Kalkolu tan-NAV għal kull unità jew sehem**

1. MMF għandu jikkalkola NAV għal kull unità jew sehem bhala d-differenza bejn is-somma tal-assi kollha tal-MMF u s-somma tal-obbligazzjonijiet kollha tal-MMF ivvalwati f'konformità mal-valwazzjoni skont is-suq jew mal-valwazzjoni skont mudell, jew it-tnejn, diviża bin-numru ta' unitajiet jew ishma pendenti tal-MMF.
2. In-NAV għal kull unità jew sehem għandu jiġi arrotondat għall-eqreb punt bażi jew l-ekwivalenti tiegħu meta n-NAV jiġi ppubblikat f'unità monetarja.
3. In-NAV għal kull unità jew sehem ta' MMF għandu jiġi kkalkolat u ppubblikat mill-inqas kuljum fit-taqsimha pubblika tas-sit web tal-MMF.

*Artikolu 31***Kalkolu tan-NAV kostanti għal kull unità jew sehem ta' CNAV MMFs ta' dejn pubbliku**

1. CNAV MMF ta' dejn pubbliku għandu jikkalkula NAV kostanti għal kull unità jew sehem bhala d-differenza bejn is-somma tal-assi kollha tiegħu vvalwati f'konformità mal-metodu ta' kost amortizzat, kif previst fl-Artikolu 29(6), u s-somma tal-obbligazzjonijiet kollha tiegħu, diviża bin-numru ta' unitajiet jew ishma pendenti tiegħu.
2. In-NAV kostanti għal kull unità jew sehem ta' CNAV MMF ta' dejn pubbliku għandu jiġi arrotondat għall-eqreb punt percentwali jew l-ekwivalenti tiegħu meta n-NAV kostanti jiġi ppubblikat f'unità tal-valuta.
3. In-NAV kostanti għal kull unità jew sehem ta' CNAV MMF ta' dejn pubbliku għandu jiġi kkalkolat mill-inqas kuljum.
4. Id-differenza bejn in-NAV kostanti għal kull unità jew sehem u n-NAV għal kull unità jew sehem ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 30 għandha tiġi ssorveljata u ppubblikata kuljum fit-taqsimha pubblika tas-sit web tal-MMF.

*Artikolu 32***Kalkolu tan-NAV kostanti għal kull unità jew sehem ta' LVNAV MMFs**

1. LVNAV MMF għandu jikkalkula NAV kostanti għal kull unità jew sehem bhala d-differenza bejn is-somma tal-assi kollha tiegħu vvalwati f'konformità mal-metodu ta' kost amortizzat kif speċifikat fl-Artikolu 29(7), u s-somma tal-obbligazzjonijiet kollha tiegħu, diviża bin-numru tal-unitajiet jew l-ishma pendenti tiegħu.
2. In-NAV kostanti għal kull unità jew sehem ta' LVNAV MMF għandu jiġi arrotondat għall-eqreb punt percentwali jew l-ekwivalenti tiegħu meta n-NAV kostanti jiġi ppubblikat f'unità tal-valuta.
3. In-NAV kostanti għal kull unità jew sehem ta' LVNAV MMF għandu jiġi kkalkolat mill-inqas kuljum.
4. Id-differenza bejn in-NAV kostanti għal kull unità jew sehem u n-NAV għal kull unità jew sehem ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 30 għandha tiġi ssorveljata u ppubblikata kuljum fit-taqsimha pubblika tas-sit web tal-MMF.

*Artikolu 33***Prezz tal-ħruġ u tat-tifdija**

1. L-unitajiet jew l-ishma ta' MMF għandhom jinħarġu jew jinfdew bi prezz li jkun ugwali għan-NAV tal-MMF għal kull unità jew sehem, minkejja t-tariffi jew l-imposti permessi speċifikati fil-prospett tal-MMF.

2. B'deroga mill-paragrafu 1:

- (a) l-unitajiet jew l-ishma ta' CNAV MMF ta' dejn pubbliku jistgħu jinharġu jew jinfedew bi prezz li jkun ugwali għan-NAV kostanti tal-MMF għal kull unità jew sehem;
- (b) l-unitajiet jew l-ishma ta' LVNAV MMF jistgħu jinharġu jew jinfedew bi prezz li jkun ugwali għan-NAV kostanti ta' dak l-MMF għal kull unità jew sehem, iżda biss meta n-NAV kostanti għal kull unità jew sehem ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 32(1), (2) u (3) ma jiddevjax min-NAV għal kull unità jew sehem ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 30 b'aktar minn 20 punt bażi.

Fir-rigward tal-punt (b), meta n-NAV kostanti għal kull unità jew sehem ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 32(1), (2) u (3) jiddevja min-NAV għal kull unità jew sehem ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 30 b'aktar minn 20 punt bażi, it-tifdija jew is-sottoskrizzjoni konsegwenti għandhom isiru bi prezz li jkun ugwali għan-NAV għal kull unità jew sehem ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 30.

L-investituri potenzjali, qabel il-konkluzjoni tal-kuntratt, għandhom jiġu mgħarrfa b'mod ċar bil-miktub mill-manijer ta' MMF biċ-ċirkustanzi li fihom LVNAV MMF ma jibqax jifdi jew jissottoskrivi b'NAV kostanti għal kull unità jew sehem.

#### KAPITOLU V

### **Rekwiżiti speċifiċi għal CNAV MMFs ta' dejn pubbliku u LVNAV MMFs**

#### Artikolu 34

### **Rekwiżiti speċifiċi għal CNAV MMFs ta' dejn pubbliku u LVNAV MMFs**

1. Il-manijer ta' CNAV MMF ta' dejn pubbliku jew ta' LVNAV MMF għandu jstabbilixxi, jimplementa u japplika b'mod konsistenti proċeduri ta' ġestjoni tal-likwidità prudenti u rigorużi biex jiżgura l-konformità mas-solli ta' likwidità ta' kull ġimgha applikabbli għal tali fondi. Il-proċeduri ta' ġestjoni tal-likwidità għandhom jiġu deskritti b'mod ċar fir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-fond, kif ukoll fil-prospett.

Biex tkun żgurata l-konformità mas-solli ta' likwidità ta' kull ġimgha, għandhom japplikaw dawn li ġejjin:

- (a) kull meta l-proporzjon ta' assi li jimmaturow kull ġimgha kif stabbilit fil-punt (e) tal-Artikolu 24(1) jaqa' taht it-30 % tal-assi totali tas-CNAV MMF ta' dejn pubbliku jew tal-LVNAV MMF u t-tifdijiet netti ta' kuljum f'jum wiehed ta' xogħol jaqbzu l-10 % tal-assi totali, il-manijer tas-CNAV MMF ta' dejn pubbliku jew tal-LVNAV MMF għandu jinforma minnufih lill-bord tiegħu b'dan u l-bord għandu jwettaq valutazzjoni dokumentata tas-sitwazzjoni biex jiddetermina l-azzjoni xierqa li għandha tittiehed b'kunsiderazzjoni tal-interessi tal-investituri, u għandu jiddeċiedi jekk japplikax waħda jew aktar mill-miżuri li ġejjin:
  - (i) tariffi ta' likwidità fuq tifdijiet li jirriflettu b'mod adegwat il-kost għall-MMF biex jikseb il-likwidità u jiżgura li l-investituri li jibqgħu fil-fond ma jiġux żvantagġati b'mod inġust meta investituri oħra jifdu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom matul il-perjodu;
  - (ii) limiti ta' tifdija li jillimitaw l-ammont ta' ishma jew unitajiet li għandhom jinfedew fi kwalunkwe jum wiehed ta' xogħol sa massimnu ta' 10 % tal-ishma jew tal-unitajiet fl-MMF għal kwalunkwe perjodu sa 15-il jum ta' xogħol;
  - (iii) sospensjoni tat-tifdijiet għal kwalunkwe perjodu sa 15-il jum ta' xogħol; jew
  - (iv) ma tittiehed l-ebda azzjoni immedjata oħra għajr l-adempiment tal-obbligu stabbilit fl-Artikolu 24(2);
- (b) kull meta l-proporzjon ta' assi li jimmaturow kull ġimgha kif stabbilit fil-punt (e) tal-Artikolu 24(1) jaqa' taht l-10 % tal-assi totali tiegħu, il-manijer ta' CNAV MMF ta' dejn pubbliku jew ta' LVNAV MMF għandu jinforma minnufih lill-bord tiegħu b'dan u l-bord għandu jwettaq valutazzjoni dokumentata tas-sitwazzjoni u, abbażi ta' tali valutazzjoni u b'kunsiderazzjoni tal-interessi tal-investituri, għandu japplika waħda jew aktar mill-miżuri li ġejjin u jiddokumenta r-raġunijiet għall-għażla tagħha:
  - (i) tariffi ta' likwidità fuq tifdijiet li jirriflettu b'mod adegwat il-kost għall-MMF biex jikseb il-likwidità u jiżgura li l-investituri li jibqgħu fil-fond ma jiġux żvantagġati b'mod inġust meta investituri oħra jifdu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom matul il-perjodu;
  - (ii) sospensjoni tat-tifdijiet għal perjodu ta' mhux aktar minn 15-il jum ta' xogħol.

2. Meta, fi żmien perjodu ta' 90 jum, id-durata totali tas-sospensjonijiet teċċedi 15-il jum, CNAV MMF ta' dejn pubbliku jew LVNAV MMF għandu awtomatikament jieqaf milli jkun CNAV MMF ta' dejn pubbliku jew LVNAV MMF. Is-CNAV MMF ta' dejn pubbliku jew LVNAV MMF għandu jinforma minnufih lil kull investitur b'dan bil-miktub b'mod ċar u li jinftiehem.
3. Wara li l-bord tas-CNAV MMF ta' dejn pubbliku jew tal-LVNAV MMF ikun iddetermina x'azzjoni se jiehu fir-rigward kemm tal-punt (a) kif ukoll tal-punt (b) tal-paragrafu 1, hu għandu jipprovdi dettalji fil-pront dwar id-deċiżjoni tiegħu lill-awtorità kompetenti ta' dak l-MMF.

#### KAPITOLU VI

### **Appoġġ estern**

#### Artikolu 35

### **Appoġġ estern**

1. MMF ma għandux jirċievi appoġġ estern.
2. Appoġġ estern tfisser appoġġ dirett jew indirett offrut lil MMF minn parti terza, inkluż sponsor 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 għandu jinkludi:

- (a) injezzjonijiet ta' 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-hruġ minn parti terza ta' kwalunkwe tip ta' garanzija, assigurazzjoni jew ittra ta' appoġġ impliċita 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

### **Rekwiziti tat-trasparenza**

#### Artikolu 36

### **Trasparenza**

1. MMF għandu jindika b'mod ċar liema tip ta' MMF huwa taħt l-Artikolu 3(1) u jekk huwiex MMF għal terminu qasir ta' żmien jew standard fi kwalunkwe dokument estern, rapport, stqarrija, reklam, ittra jew kwalunkwe evidenza oħra bil-miktub mahruġa minnu jew mill-manijer tiegħu, indirizzati jew intiżi biex jitqassmu lill-investituri prospettivi, lid-detenturi tal-unitajiet, jew lill-azzjonisti.
2. Il-manijer ta' MMF, tal-inqas darba fil-ġimgħa, għandu jagħmel l-informazzjoni kollha li ġejja disponibbli għall-investituri tal-MMF:
  - (a) l-analiżi skont il-maturità tal-portafoll tal-MMF;
  - (b) il-profil tal-kreditu tal-MMF;
  - (c) il-WAM u l-WAL tal-MMF;
  - (d) id-dettalji tal-akbar 10 parteċipazzjonijiet fl-MMF, inklużi l-isem, il-pajjiż, il-maturità u t-tip ta' assi, u l-kontroparti f'każ ta' ftehimiet ta' riakkwist u retroriakkwist;



- (e) il-valur totali tal-assi tal-MMF;
  - (f) ir-rendiment nett tal-MMF.
3. Kwalunkwe dokument ta' MMF użat għal finijiet ta' kummerċjalizzazzjoni għandu jinkludi b'mod ċar id-dikjarazzjonijiet kollha li ġejjin:
- (a) li l-MMF mhuwiex investiment garantit;
  - (b) li investiment f'MMFs huwa differenti minn investiment f'depożiti, b'referenza partikolari għar-riskju li l-kapital investit f'MMF kapaċi jvarja;
  - (c) li l-MMF ma jiddependix fuq appoġġ estern għall-garanzija tal-likwidità tal-MMF jew għall-istabbilizzazzjoni tan-NAV għal kull unità jew sehem;
  - (d) li r-riskju ta' telf tal-kapital għandu jingarr mill-investitur.
4. Ebda komunikazzjoni mill-MMF jew mill-manijer ta' MMF lill-investituri jew lill-investituri potenzjali ma għandha b'xi mod tissuggerixxi li investiment fl-unitajiet jew fl-ishma tal-MMF huwa garantit.
5. L-investituri f'MMF għandhom jiġu informati b'mod ċar dwar il-metodu jew il-metodi użati mill-MMF sabiex jivvaluta l-assi tal-MMF u jikkalkula n-NAV.

CNAV MMFsta' dejn pubbliku u LVNAV MMFs għandhom jispjegaw b'mod ċar lill-investituri u lill-investituri potenzjali kwalunkwe użu tal-metodu ta' kost amortizzat jew tal-arrotondament jew tat-tnejn li huma.

#### Artikolu 37

### Rapportar lill-awtoritajiet kompetenti

1. Għal kull MMF li huwa jiġġestixxi, il-manijer tal-MMF għandu jirrapporta l-informazzjoni lill-awtorità kompetenti tal-MMF, mill-inqas kull tliet xhur.

B'deroga mill-ewwel subparagrafu, għal MMF li l-assi ġestiti tiegħu bħala total ma jaqbzux EUR 100 000 000, il-manijer tal-MMF għandu jirrapporta lill-awtorità kompetenti tal-MMF mill-inqas fuq bażi annwali.

Il-manijer ta' MMF, wara talba, għandu jipprovdi l-informazzjoni rrapportata skont l-ewwel u t-tieni subparagrafi wkoll lill-awtorità kompetenti tal-manijer ta' MMF, jekk din tkun differenti mill-awtorità kompetenti tal-MMF.

2. L-informazzjoni rrapportata skont il-paragrafu 1 għandha 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, l-analiżi skont il-maturità, il-likwidità u r-rendiment;
  - (c) ir-riżultati tat-testijiet tal-istress u, fejn applikabbli, il-pjan ta' azzjoni propost;
  - (d) l-informazzjoni dwar l-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inklużi:
    - (i) il-karatteristiċi ta' kull assi, bħall-isem, il-pajjiż, il-kategorija tal-emittent, ir-riskju jew il-maturità, u l-eżitu tal-proċedura interna ta' valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu;
    - (ii) it-tip ta' assi, inklużi d-dettalji tal-kontroparti fil-każ ta' derivattivi, ftehimiet ta' riakkwist jew ftehimiet ta' retroriakkwist;
  - (e) l-informazzjoni dwar l-obbligazzjonijiet tal-MMF, inklużi:
    - (i) il-pajjiż fejn huwa stabbilit l-investitur;

- (ii) il-kategorija tal-investitur;
- (iii) l-attività ta' sottoskrizzjoni u tiffidja.

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

3. Minbarra l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 2, għal kull LVNAV MMF li huwa jiġġestixxi, il-manijer ta' MMF għandu jirrapporta dan li ġej:

- (a) kull avveniment li fih il-prezz ta' assi vvalwat bl-użu tal-metodu ta' kost amortizzat f'konformità mal-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 29(7) jiddevja mill-prezz ta' dak l-assi kkalkolat f'konformità mal-Artikolu 29(2), (3) u (4) b'aktar minn 10 punti bażi;
- (b) kull avveniment li fih in-NAV kostanti għal kull unità jew sehem ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 32(1) u (2) jiddevja min-NAV għal kull unità jew sehem ikkalkolat f'konformità mal-Artikolu 30 b'aktar minn 20 punt bażi;
- (c) kull avveniment li fih sitwazzjoni msemmija fl-Artikolu 34(3) isseħh u l-miżuri mehuda mill-bord f'konformità mal-punti (a) u (b) tal-Artikolu 34(1).

4. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni sabiex tistabbilixxi mudell ta' rapportar li għandu jinkludi l-informazzjoni kollha msemmija fil-paragrafi 2 u 3.

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni sal-21 ta' Jannar 2018.

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

5. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jittrażmettu lill-ESMA l-informazzjoni kollha riċevuta skont dan l-Artikolu. Tali informazzjoni għandha tiġi trażmessa lill-ESMA sa mhux aktar tard minn 30 jum wara l-ahhar tal-perjodu ta' tliet xhur ta' rapportar.

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

## KAPITOLU VIII

### Sorveljanza

#### Artikolu 38

#### Sorveljanza mill-awtoritajiet kompetenti

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jissorveljaw il-konformità ma' dan ir-Regolament fuq bażi kontinwa.
2. L-awtorità kompetenti tal-MMF jew, meta jkun rilevanti, l-awtorità kompetenti tal-manijer ta' MMF għandha tkun responsabbli mis-sorveljanza tal-konformità mal-Kapitoli minn II sa VII.
3. L-awtorità kompetenti tal-MMF għandha 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 ta' MMF għandha tkun responsabbli mis-sorveljanza tal-adeqgatezza tal-arranġamenti u l-organizzazzjoni tal-manijer tal-MMF 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 għandhom isegwu l-UCITS u l-AIFs stabbiliti jew ikkummerċjalizzati fit-territorji tagħhom sabiex jiverifikaw li huma ma jużawx in-nominazzjoni tal-MMF jew jissuġġerixxu li huma MMF sakemm ma jikkonformawx ma' dan ir-Regolament.

*Artikolu 39***Setgħat tal-awtoritajiet kompetenti**

Mingħajr preġudizzju għas-setgħat mogħtija lill-awtoritajiet kompetenti f'konformità mad-Direttiva 2009/65/KE jew 2011/61/UE, kif applikabbli, l-awtoritajiet kompetenti, f'konformità mal-liġi nazzjonali, għandu jkollhom is-setgħat superviżorji u investigattivi kollha meħtieġa għat-tweġiq tal-funzjonijiet tagħhom fir-rigward ta' dan ir-Regolament. B'mod partikolari, għandu jkollhom is-setgħa li jagħmlu dan kollu li ġej:

- (a) jitolbu l-aċċess għal kwalunkwe dokument fi kwalunkwe forma, u jirċievu jew jiehdu kopja tiegħu;
- (b) jitolbu lil MMF jew il-maniġer ta' MMF biex jipprovdi l-informazzjoni mingħajr dewmien;
- (c) jitolbu informazzjoni minn kwalunkwe persuna relatata mal-attivitajiet ta' MMF jew il-maniġer ta' MMF;
- (d) iwettqu spezzjonijiet fuq il-post b'avviż minn qabel jew mingħajru;
- (e) jiehdu miżuri xierqa biex jiżguraw li MMF jew il-maniġer ta' MMF ikompli jikkonforma ma' dan ir-Regolament;
- (f) johorġu ordni biex jiżguraw li MMF jew il-maniġer ta' MMF jikkonforma ma' dan ir-Regolament u jiddesisti milli jirrepeti xi mġiba li tista' tikser dan ir-Regolament.

*Artikolu 40***Penali u miżuri oħra**

1. L-Istati Membri għandhom jistabbilixxu r-regoli dwar il-penali u miżuri oħra applikabbli għall-ksur ta' dan ir-Regolament u għandhom jiehdu l-miżuri kollha meħtieġa biex jiżguraw li dawn jiġu implimentati. Il-penali u miżuri oħra previsti għandhom ikunu effikaċi, proporzjonati u dissważivi.

2. Sal-21 ta' Lulju 2018, l-Istati Membri għandhom jinnotifikaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA bir-regoli msemmija fil-paragrafu 1. Huma għandhom jinnotifikaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA mingħajr dewmien bi kwalunkwe emenda sussegwenti fih.

*Artikolu 41***Miżuri speċifiċi**

1. Mingħajr preġudizzju għas-setgħat mogħtija lill-awtoritajiet kompetenti f'konformità mad-Direttiva 2009/65/KE jew 2011/61/UE, kif applikabbli, l-awtorità kompetenti tal-MMF jew il-maniġer tal-MMF, filwaqt li jirrispettaw il-prinċipju ta' proporzjonalità, għandhom jiehdu l-miżuri xierqa msemmija fil-paragrafu 2 meta MMF jew il-maniġer ta' MMF:

- (a) jonqos milli jikkonforma ma' xi wiehed mir-rekwiżiti dwar il-kompożizzjoni tal-assi, bi ksur tal-Artikoli 9 sa 16;
- (b) jonqos milli jikkonforma ma' xi wiehed mir-rekwiżiti tal-portafoll, bi ksur tal-Artikolu 17, 18, 24 jew 25;
- (c) ikun kiseb awtorizzazzjoni permezz ta' dikjarazzjonijiet foloz jew kwalunkwe mezz irregolari ieħor, bi ksur tal-Artikolu 4 jew 5;
- (d) juża d-deżinjazzjoni "fond tas-suq monetarju", "MMF" jew deżinjazzjoni oħra li tissuggerixxi li UCITS jew AIF huwa MMF, bi ksur tal-Artikolu 6;
- (e) jonqos milli jikkonforma ma' xi wiehed mir-rekwiżiti dwar il-valutazzjoni interna tal-kwalità tal-kreditu, bi ksur tal-Artikolu 19 jew 20;

- (f) jonqos milli jikkonforma ma' xi wiehed mir-reqwiziti dwar il-governanza, id-dokumentazzjoni jew it-trasparenza, bi ksur tal-Artikolu 21, 23, 26, 27, 28 jew 36;
  - (g) jonqos milli jikkonforma ma' xi wiehed mir-reqwiziti dwar il-valwazzjoni, bi ksur tal-Artikolu 29, 30, 31, 32, 33 jew 34.
2. Fil-każijiet imsemmija fil-paragrafu 1, l-awtorità kompetenti tal-MMF ghandha, kif xieraq:
- (a) tiehu miżuri biex tiżgura li l-MMF jew il-maniger ta' MMF ikkonċernat ikun konformi mad-dispożizzjonijiet rilevanti;
  - (b) tirtira awtorizzazzjoni mogħtija f'konformità mal-Artikolu 4 jew 5.

#### Artikolu 42

### Setgħat u kompetenzi tal-ESMA

1. L-ESMA tingħata s-setgħat meħtieġa sabiex twettaq il-kompiti attribwiti lilha minn dan ir-Regolament.
2. Is-setgħat tal-ESMA f'konformità mad-Direttivi 2009/65/KE u 2011/61/UE għandhom jiġu eżerċitati wkoll fir-rigward ta' dan ir-Regolament u f'konformità mar-Regolament (KE) Nru 45/2001.
3. Għall-finijiet tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, dan ir-Regolament għandu 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 43

### Kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet

1. L-awtorità kompetenti tal-MMF u l-awtorità kompetenti tal-maniger ta' MMF, jekk ikunu differenti, għandhom jikkooperaw ma' xulxin u jiskambjaw informazzjoni għall-finijiet tat-twettiq tad-doveri tagħhom skont dan ir-Regolament.
2. L-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA għandhom jikkooperaw ma' xulxin għall-fini tat-twettiq tad-doveri rispettivi tagħhom skont dan ir-Regolament f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
3. L-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA għandhom jiskambjaw l-informazzjoni u d-dokumentazzjoni kollha meħtieġa sabiex iwettqu d-doveri rispettivi tagħhom skont dan ir-Regolament f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, b'mod partikolari sabiex jidentifikaw u jirrimedjaw il-ksur ta' dan ir-Regolament. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri responsabbli għall-awtorizzazzjoni jew is-supervizjoni ta' MMFs skont dan ir-Regolament għandhom jikkomunikaw l-informazzjoni lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri oħra meta tali informazzjoni tkun rilevanti għall-monitoraġġ u r-reazzjoni għall-implikazzjonijiet potenzjali tal-attivitajiet ta' MMFs individwali jew ta' MMFs kollettivament għall-istabbiltà ta' istituzzjonijiet finanzjarji rilevanti sistemikament u l-funzjonament ordnat tas-swieq li l-MMFs huma attivi fihom. L-ESMA u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS) għandhom jiġu infurmati wkoll u għandhom jittrażmettu dik l-informazzjoni lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri l-oħra.
4. Abbażi tal-informazzjoni trażmessa mill-awtoritajiet kompetenti nazzjonali skont l-Artikolu 37(5), l-ESMA għandha, f'konformità mas-setgħat mogħtija lilha skont ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010, thejji rapport għall-Kummissjoni fid-dawl tar-rieżami deskritt fl-Artikolu 46 ta' dan ir-Regolament.

#### KAPITOLU IX

### Dispożizzjonijiet finali

#### Artikolu 44

### It-trattament tal-UCITS u l-AIFs eżistenti

1. Sal-21 ta' Jannar 2019, UCITS jew AIF eżistenti li jinvesti f'fassi 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-investment għandu jissottometti applikazzjoni lill-awtorità kompetenti tal-MMF flimkien mad-dokumenti u l-evidenza kollha meħtieġa sabiex juri l-konformità ma' dan ir-Regolament.

2. Sa mhux aktar tard minn xahrejn wara li tircievi l-applikazzjoni kompleta, l-awtorità kompetenti tal-MMF għandha tivvaluta jekk l-UCITS jew l-AIF huwiex konformi ma' dan ir-Regolament f'konformità mal-Artikoli 4 u 5. L-awtorità kompetenti tal-MMF għandha tohroġ deċiżjoni u tinnotifikaha minnufih lill-UCITS jew lill-AIF.

#### Artikol 45

#### Eżerċizzju tad-delega

1. Is-setgħa li tadotta atti ddelegati tingħata lill-Kummissjoni skont il-kundizzjonijiet preskritti f'dan l-Artikolu.
2. Is-setgħa għall-adozzjoni ta' atti delegati msemija fl-Artikoli 11, 15 u 22 tingħata lill-Kummissjoni għal perjodu ta' żmien indeterminat mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament.
3. Id-delega tas-setgħa msemija fl-Artikoli 11, 15 u 22 tista' tiġi revokata fi kwalunkwe hin mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deċiżjoni ta' revoka għandha għib fi tmiemha d-delega tas-setgħa speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Għandha tidhol fis-seħħ l-ghada tal-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni f'*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea* jew f'data aktar tard speċifikata fiha. M'għandhiex taffettwa l-validità ta' xi atti ddelegati li huma diġà fis-seħħ.
4. Qabel ma tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tikkonsulta lill-esperti mahtura minn kull Stat Membru f'konformità mal-prinċipji stabbiliti fil-Ftehim Interistituzzjonali tat-13 ta' April 2016 dwar it-Tfassil Ahjar tal-Liġijiet.
5. Hekk kif tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tinnotifikah simultanjament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
6. Att delegat skont l-Artikoli 11, 15 u 22 għandu jidhol fis-seħħ biss jekk ma tiġi espressal-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 għandu jiġi estiz b'xahrejn fuq l-inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.

#### Artikolu 46

#### Rieżami

1. Sal-21 ta' Lulju 2022, il-Kummissjoni għandha tagħmel rieżami tal-adeqwatezza ta' dan ir-Regolament minn lat prudenzjali u ekonomiku, wara konsultazzjonijiet mal-ESMA u, meta jkun xieraq, mal-BERS, anke dwar jekk għandhomx isiru bidliet fir-regim għas-CNAV MMFs ta' dejn pubbliku u l-LVNAV MMFs.
2. Ir-rieżami għandu, b'mod partikolari:
  - (a) janalizza l-esperjenza miksuba fl-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, l-impatt fuq l-investituri, l-MMFs u l-manigers 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 tad-dejn mahruġ jew garantit mill-Istati Membri u r-rwol li d-dejn għandu fil-finanzjament l-Istati Membri;
  - (d) iqis ir-rapport imsemmi fl-Artikolu 509(3) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
  - (e) iqis l-impatt ta' dan ir-Regolament fuq is-swieq ta' finanzjament għal terminu qasir ta' żmien;
  - (f) iqis l-iżviluppi regolatorji fil-livell internazzjonali.

Sal-21 ta' Lulju 2022, il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport dwar il-fattibbiltà tal-istabbiliment ta' kwota ta' dejn pubbliku tal-UE ta' 80 %. Dak ir-rapport għandu jqis id-disponibbiltà ta' strumenti ta' dejn pubbliku tal-UE għal terminu qasir ta' żmien u jeżamina jekk l-LVNAV MMFs jistgħux ikunu alternattiva xierqa għal CNAV MMFs ta' dejn pubbliku mhux tal-UE. Jekk il-Kummissjoni tikkonkludi fir-rapport li l-introduzzjoni ta' kwota ta' dejn pubbliku tal-UE ta' 80 % u t-tnehhija gradwali ta' CNAV MMFs ta' dejn pubbliku li jinkludu ammont bla limitu ta' dejn pubbliku mhux tal-UE mhumiex fattibbli, hi għandha tippreżenta r-raġunijiet għal dan. F'każ li l-Kummissjoni tikkonkludi li l-introduzzjoni ta' kwota ta' dejn pubbliku tal-UE ta' 80 % hija fattibbli, il-Kummissjoni tista' tagħmel proposti leġiżlattivi biex tintroduċi tali kwota, fejn mill-inqas 80 % tal-assi ta' CNAV MMFs ta' dejn pubbliku għandhom jiġu investiti fi strumenti ta' dejn pubbliku tal-UE. Barra minn hekk, jekk il-Kummissjoni tikkonkludi li LVNAV MMFs saru alternattiva xierqa għal CNAV MMFs ta' dejn pubbliku mhux tal-UE, tista' tagħmel proposti xierqa biex tneħhi d-deroga għal CNAV MMFs ta' dejn pubbliku għalkollox.

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

#### *Artikolu 47*

### **Dhul fis-seħh**

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

Huwa għandu japplika mill-21 ta' Lulju 2018, bl-eċċezzjoni tal-Artikolu 11(4), l-Artikolu 15(7), l-Artikolu 22 u l-Artikolu 37(4) li għandhom japplikaw mill-20 ta' Lulju 2017.

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

Magħmul fi Strasburg, l-14 ta' Ġunju 2017.

*Għall-Parlament Ewropew*

*Il-President*

A. TAJANI

*Għall-Kunsill*

*Il-President*

H. DALLI

---