



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 24.5.2018
COM(2018) 354 final

2018/0179 (COD)

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

**dwar divulgazzjonijiet relatati ma' investimenti sostenibbli u riskji ghas-sostenibbiltà u
li jemenda d-Direttiva (UE) 2016/2341**

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

{SEC(2018) 257 final} - {SWD(2018) 264 final} - {SWD(2018) 265 final}

MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

1. KUNTEST TAL-PROPOSTA

• Ir-Ragunijiet għall-proposta u l-għanijiet tagħha

Din il-proposta hija parti minn inizzjattiva usa' tal-Kummissjoni dwar l-iżvilupp sostenibbli. Hija tqiegħed il-pedament għal qafas tal-UE li jpoġġi kunsiderazzjonijiet ambjentali, soċjali u ta' governanza (ESG) fil-qalba tas-sistema finanzjarja biex jgħin fit-trasformazzjoni tal-ekonomija Ewropea f'sistema aktar ekoloġika, aktar reżiljenti u aktar ċirkolari. Il-fatturi ESG jenħtieġ li jiġu kkunsidrati meta jittiehdu deċiżjonijiet dwar investimenti sabiex l-investimenti jsiru aktar sostenibbli.

Din il-proposta u l-atti leġislattivi proposti magħha għandhom l-għan li jintegraw il-kunsiderazzjonijiet ESG fil-proċess ta' investiment u konsultattiv b'mod konsistenti fis-setturi kollha. Dan huwa mistenni li jiżgura li l-parteċipanti fis-swieq finanzjarji — kumpaniji manigerjali tal-imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS), manigers ta' fondi ta' investiment alternattivi (AIFM), imprizi tal-assigurazzjoni, istituzzjonijiet għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali (IORPs), manigers tal-fondi Ewropej ta' kapital ta' riskju (EuVECA), manigers tal-fondi ta' intraprenditorija soċjali Ewropej (EuSEF) u ditti tal-investiment - li jirċievu mandat mill-klijenti jew mill-benefiċjarji tagħhom biex jieħdu deċiżjonijiet dwar l-investiment f'isimhom jintegraw l-ESG fil-proċessi interni tagħhom u jinfurmaw lill-klijenti tagħhom f'dan ir-rigward. Din il-proposta tiżgura wkoll li d-ditti tal-investiment u l-intermedjarji tal-assigurazzjoni li jipprovdu pariri jikkunsidraw l-ESG bħala muturi ta' valur fil-pariri mogħtija bħala parti mid-dmirijiet tagħhom lejn l-investituri u li jipprovdu lill-investituri bl-informazzjoni relatata. Barra minn hekk, biex jgħinu lill-investituri jqabblu l-marka tal-karbonju tal-investimenti, il-proposti jintroduċu kategoriji godda ta' valuri referenzjarji ta' emissjonijiet baxxi ta' karbonju u impatt pożittiv tal-karbonju. Dawn il-proposti, li jsaħħu lil xulxin, jenħtieġ li jiffacilitaw l-investimenti fi proġetti u assi sostenibbli madwar l-UE.

Il-pakkett tal-Kummissjoni jsegwi l-isforzi globali lejn ekonomija aktar sostenibbli. Il-gvernijiet minn madwar id-dinja għażlu perkors aktar sostenibbli għall-pjaneta u l-ekonomija tagħna billi adottaw il-Ftehim ta' Pariġi tal-2016 dwar it-tibdil fil-klima u l-Aġenda 2030 tan-Nazzjonijiet Uniti għall-Iżvilupp Sostenibbli.

L-UE hija impenjata fi żvilupp li jissodisfa l-htigijiet tal-preżent mingħajr ma jikkomprometti l-kapaċità tal-ġenerazzjonijiet futuri li jissodisfaw il-htigijiet tagħhom stess. Is-sostenibbiltà ilha fil-qalba tal-proġett Ewropew. It-Trattati tal-UE jirrikonoxxu d-dimensjonijiet soċjali u ambjentali u li dawn jenħtieġ li jiġu indirizzati flimkien.

Il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni tal-2016 dwar il-passi li jmiss għal ġejjieni Ewropew sostenibbli¹ torbot l-Għanijiet ta' Żvilupp Sostenibbli (SDGs) tal-Aġenda 2030 għall-Iżvilupp Sostenibbli tan-Nazzjonijiet Uniti mal-qafas ta' politika Ewropew biex jiġi żgurat li l-azzjonijiet u l-inizzjattivi ta' politika kollha tal-UE, fi hdan l-UE u madwar id-dinja, jadottaw l-SDGs mill-bidu nett. L-UE hija impenjata bis-sħiħ ukoll biex tilhaq il-miri tal-2030 tal-UE dwar il-klima u l-enerġija u tintegra l-iżvilupp sostenibbli fil-politiki tal-UE, kif habbar Jean-Claude Juncker **fil-Linji Gwida Poliċi għall-Kummissjoni Ewropea²** tal-2014.

¹ Il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Regġuni: Il-passi li jmiss għal futur Ewropew sostenibbli. Azzjoni Ewropea għas-sostenibbiltà (COM(2016) 739 final).

² Bidu ġdid għall-Ewropa: L-Aġenda tiegħi għall-Impjiegi, it-Tkabbir, il-Ġustizzja u t-Tibdil Demokratiku Linji Gwida Poliċi għall-Kummissjoni Ewropea li jmiss, Strasburg, il-15 ta' Lulju 2014.

Għalhekk, ħafna mill-prijoritajiet tal-politika tal-Kummissjoni Ewropea għall-2014-2020 jikkontribwixxu għall-oġġettivi klimatiċi tal-UE u jimplimentaw l-Aġenda 2030 għall-Iżvilupp Sostenibbli. Dawn jinkludu l-**Pjan ta' Investiment għall-Ewropa**³, il-**Pakkett ta' Ekonomija Ċirkolari**, il-**Pakkett tal-Unjoni tal-Energija**, ir-rieżami tal-**Istrateġija dwar il-Bijekonomija tal-UE**⁴, l-**Unjoni tas-Swieq Kapitali**⁵ u l-**Baġit tal-UE għall-2014-2020**, inkluż il-**Fond ta' Koeżjoni** u proġetti ta' riċerka. Barra minn hekk, il-Kummissjoni nediet pjattaforma b'diversi partijiet ikkonċernati biex jiġu segwiti u skambjati l-aħjar prattiki dwar l-implimentazzjoni tal-SDGs.

Il-kisba tal-għanijiet ta' sostenibbiltà tal-UE tirrikjedi investimenti kbar. Huwa stmat li investiment annwali addizzjonali ta' EUR 180 biljun huwa meħtieġ biex jintlaħqu l-miri dwar il-klima u l-enerġija biss sal-2030⁶. Parti sostanzjali minn dawn il-flussi finanzjarji se jkollhom bżonn jiġu mis-settur privat. L-għeluq ta' din id-diskrepanza fl-investiment ifisser ridirezzjoni sinifikanti ta' flussi ta' kapital privat lejn investimenti aktar sostenibbli u jirrikjedi riformulazzjoni komprensiva tal-qafas finanzjarju Ewropew.

F'dan il-kuntest, f'Diċembru 2016 il-Kummissjoni stabbiliet **Grupp ta' Esperti ta' Livell Għoli** biex tiżviluppa strateġija ġenerali u komprensiva tal-UE dwar il-finanzi sostenibbli. Ir-rapport tal-Grupp, ippubblikat fil-31 ta' Jannar 2018, ipprova vizjoni komprensiva dwar il-finanzi sostenibbli għall-Ewropa u identifika żewġ imperattivi għas-sistema finanzjarja Ewropea. L-ewwel wiehed huwa li tittejjeb il-kontribuzzjoni tal-finanzi għal tkabbir sostenibbli u inklussiv. It-tieni wiehed huwa li tissaħħah l-istabbiltà finanzjarja billi jiġu inkorporati l-fatturi ambjentali, soċjali u ta' governanza fit-teħid ta' deċiżjonijiet ta' investiment. Bħala segwitu, fis-7 ta' Marzu 2018 il-Kummissjoni ppubblikat **Pjan ta' Azzjoni dwar il-Finanzjament tat-Tkabbir Sostenibbli**⁷.

Il-prodotti finanzjarji, kemm jekk huma fondi ta' investiment, assigurazzjoni tal-ħajja jew prodotti tal-pensjoni, u servizzi ta' mmaniġġar ta' portafolli huma pprovduti biex jiġbru l-kapital tal-investituri, u jinvestu dak il-kapital b'mod kollettiv permezz ta' portafoll ta' strumenti finanzjarji bħal ishma, bonds u titoli oħra. Filwaqt li r-regoli eżistenti fid-Direttiva 2009/65/KE⁸, id-Direttiva 2009/138/KE⁹, id-Direttiva 2011/61/UE¹⁰, id-

³ Il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew, lill-Kumitat tar-Reġjuni u lill-Bank Ewropew ta' Investiment: **Pjan ta' Investiment għall-Ewropa** (COM(2014) 0903 final).

⁴ Id-Dokument ta' Hidma tal-Persunal tal-Kummissjoni dwar ir-reviżjoni tal-Istrateġija Ewropea dwar il-Bijekonomija tal-2012 (SWD(2017) 374 final).

⁵ Il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni: **Pjan ta' Azzjoni għall-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali** (COM(2015) 468 final).

⁶ L-istima hija medja tad-diskrepanza fl-investiment fis-sena għall-perjodu bejn l-2021 u l-2030, abbażi ta' projezzjonijiet tal-mudell PRIMES użati mill-Kummissjoni Ewropea fil-Valutazzjoni tal-Impatt tal-Proposta tad-Direttiva dwar l-Effiċjenza fl-Energija (2016).

⁷ Il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni: **Pjan ta' Azzjoni: Il-Finanzjament tat-Tkabbir Sostenibbli** (COM(2018)097 final).

⁸ Id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009, dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) (ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32).

⁹ Id-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2009 dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni (Solvibbiltà II) (ĠU L 335, 17.12.2009, p. 1).

¹⁰ Id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Maniġers ta' Fondi ta' Investiment 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).

Direttiva 2014/65/UE¹¹ u d-Direttiva (UE) 2016/2341¹² jirrikjedu li l-investituri istituzzjonali u l-manigers tal-assi jaġixxu fl-aħjar interess tal-klijenti tagħhom u jipprovdu ambitu għall-integrazzjoni ta' riskji tas-sostenibilità, ma jqisuxhomx u ma jintegrawhomx b'mod sistematiku u konsistenti fid-deċiżjonijiet ta' investiment u fil-proċessi ta' divulgazzjoni tagħhom.

Id-Direttiva 2009/65/KE u d-Direttiva 2011/61/UE huma kkomplementati minn erba' oqfsa ta' fondi:

- Ir-Regolament (UE) Nru 345/2013 dwar fondi Ewropej ta' kapital ta' riskju¹³,
- Ir-Regolament (UE) Nru 346/2013 dwar il-fondi ta' intraprenditorija soċjali Ewropej¹⁴,
- Ir-Regolament (UE) 2015/760 dwar il-Fondi ta' Investiment Ewropej fuq Terminu Twil¹⁵, u
- Ir-Regolament (UE) 2017/1131 dwar il-fondi tas-suq monetarju¹⁶.

Il-qasam regolatorju għall-prodotti finanzjarji jitlesta permezz ta' regoli ta' distribuzzjoni, inklużi r-regoli dwar il-pariri, stipulati fid-Direttiva 2014/65/UE u d-Direttiva (UE) 2016/97¹⁷. Dawn id-Direttivi jirrikjedu li d-ditti ta' investiment u l-intermedjarji tal-assigurazzjoni jipprovdu pariri biex jaġixxu fl-aħjar interess tal-klijenti tagħhom, iżda ma jirrikjedux la li dawn jikkunsidraw b'mod esplicitu r-riskji ESG fil-pariri tagħhom u lanqas li jiddivulgaw dawk il-kunsiderazzjonijiet.

Id-Direttiva (UE) 2016/2341 tirrappreżenta l-ewwel pass lejn qafas ta' divulgazzjoni aktar konċiż fis-settur tas-servizzi finanzjarji fir-rigward tal-fatturi ESG. Id-Direttiva (UE) 2017/828¹⁸ dwar l-involviment fit-tul tal-azzjonisti żiedet l-obbligi ta' trasparenza għall-investituri istituzzjonali u l-manigers tal-assi billi tobbligahom li jiżviluppaw u jiddivulgaw strateġija ta' involviment inkluża deskrizzjoni ta' kif jimmonitorjaw il-kumpaniji li jinvestu fuq il-prestazzjoni mhux finanzjarja, l-impatt soċjali u ambjentali u l-governanza korporattiva, u li fuq bażi annwali jiddivulgaw kif ġiet implimentata l-politika ta' involviment tagħhom. Madankollu, għad hemm nuqqas ta' trasparenza dwar kif l-investituri istituzzjonali, il-manigers tal-assi u l-konsulenti finanzjarji jikkunsidraw r-riskji għas-sostenibbiltà fit-tehid ta' deċiżjonijiet ta' investiment jew il-proċessi konsultattivi tagħhom. Bħala riżultat ta' dan, il-klijenti tagħhom ma jirċevux l-informazzjoni kollha li jehtieġu biex jinfurmaw id-deċiżjonijiet

¹¹ Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

¹² Id-Direttiva (UE) 2016/2341 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Dicembru 2016 dwar l-attivitajiet u s-superviżjoni ta' istituzzjonijiet għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali (IORPs) (ĠU L 354, 23.12.2016, p. 37).

¹³ Ir-Regolament (UE) Nru 345/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-17 ta' April 2013 dwar fondi Ewropej ta' kapital ta' riskju (ĠU L 115, 25.4.2013, p. 1).

¹⁴ Ir-Regolament (UE) Nru 346/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-17 ta' April 2013 dwar il-fondi ta' intraprenditorija soċjali Ewropej (ĠU L 115, 25.4.2013, p. 18).

¹⁵ Ir-Regolament (UE) 2015/760 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-29 ta' April 2015 dwar il-Fondi ta' Investiment Ewropej fuq Terminu Twil (ĠU L 123, 19.5.2015, p. 98).

¹⁶ Ir-Regolament (UE) Nru 2017/1131 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar il-fondi tas-suq monetarju (ĠU L 169, 30.6.2017, p. 8).

¹⁷ Id-Direttiva (UE) 2016/97 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Jannar 2016 dwar id-distribuzzjoni tal-assigurazzjoni (ĠU L 26, 2.2.2016, p. 19).

¹⁸ Id-Direttiva (UE) 2017/828 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-17 ta' Mejju 2017 li temenda d-Direttiva 2007/36/KE rigward l-inkoraġġiment ta' involviment fit-tul tal-azzjonisti (ĠU L 132, 20.5.2017, p. 1).

jew ir-rakkomandazzjonijiet ta' investiment tagħhom. Barra minn hekk, l-imprizi soġġetti għad-Direttiva 2014/95/UE¹⁹ dwar id-divulgazzjoni ta' informazzjoni mhux finanzjarja u dwar id-diversità minn ċerti imprizi u gruppi kbar li emendat id-Direttiva 2013/34/UE²⁰ dwar id-dikjarazzjonijiet finanzjarji annwali, id-dikjarazzjonijiet finanzjarji kkonsolidati u r-rapporti relatati jfasslu dikjarazzjonijiet mhux finanzjarji dwar l-iżvilupp, il-prestazzjoni u l-pożizzjoni tal-imprizi kif ukoll l-impatt li għandhom l-attivitajiet tagħhom, b'rabta, *inter alia*, ma' kwistjonijiet ambjentali, soċjali u tal-impjegati.

- **Konsistenza mad-dispożizzjonijiet ta' politika eżistenti fil-qasam ta' politika**

Din il-proposta tintroduċi rekwiżiti addizzjonali għall-elementi eżistenti tal-leġislazzjoni rilevanti. Dawn l-elementi godda huma konsistenti mal-għanijiet tad-dispożizzjonijiet ta' politika eżistenti fil-qasam ta' politika, u b'mod partikolari d-Direttiva 2009/65/KE, id-Direttiva 2009/138/KE, id-Direttiva 2011/61/UE, id-Direttiva 2014/65/UE, id-Direttiva (UE) 2016/97, id-Direttiva (UE) 2016/2341, ir-Regolament (UE) Nru 345/2013, ir-Regolament (UE) Nru 346/2013 u r-Regolament (UE) 2015/760. Il-proposta tallinja r-regoli fl-oqfsa leġislattivi differenti u tissalvagwardja l-konsistenza magħhom.

- **Konsistenza ma' politiki oħra tal-Unjoni**

L-Ewropa qiegħda dejjem aktar taffaċċja konsegwenzi katastrofiċi u mhux mistennija minhabba t-tibdil fil-klima u t-tnaqqis tar-riżorsi. Huwa għalhekk li tkabbir ekonomiku aktar sostenibbli, jiġifieri t-tranżizzjoni lejn ekonomija b'livell baxx ta' emissjonijiet ta' karbonju, aktar effiċjenti fir-riżorsi u ċirkolari, aktar trasparenza u hsieb u ppjanar fuq terminu twil, filwaqt li tiġi żgurata l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja, huwa essenzjali għall-kompetittività tal-ekonomija tal-UE fuq terminu twil. Peress li s-sistema finanzjarja hawnhekk għandha rwol vitali, irridu nistimulaw il-kapital privat f'investimenti aktar sostenibbli. Dan il-hsieb huwa fil-qalba tal-proġett ta' **Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU)**²¹.

Din il-proposta hija komplementari għal dan il-għan u azzjoni ta' prijarità fir-**rieżami ta' nofs it-terminu tas-CMU** peress li tinkludi miżuri biex tintuża s-setgħa trasformattiva tat-teknoloġija finanzjarja u biex il-kapital privat jiġi mċaqlaq lejn investiment sostenibbli. Hija tikkontribwixxi għall-iżvilupp ta' swieq tal-kapital aktar integrati billi tagħmilha aktar faċli għall-investituri biex jibbenefikaw mis-suq uniku filwaqt li jiehdu deċiżjonijiet infurmati.

Din il-proposta hija parti minn pakkett tal-UE aktar komprensiv biex tintlaħaq l-aġenda għall-klima u l-iżvilupp sostenibbli tal-UE u tikkontribwixxi għall-miri tal-enerġija u l-klima tal-Unjoni għall-2014-2020, bhall-**Politika dwar l-Arja Nadifa, il-Pakkett tal-Ekonomija Ċirkolari, l-Istrateġija tal-Unjoni tal-Enerġija, inklużi l-Pakkett tal-Enerġija Nadifa għall-Ewropej kollha u l-Istrateġija tal-UE dwar l-Adattament għat-Tibdil fil-Klima**. B'differenza mill-inizjattivi l-oħra tal-UE, din il-proposta tiffoka esplicitament fuq aspetti ta' finanzjament mis-settur privat. Hija konsistenti mar-**rieżami tas-Sistema Ewropea ta'**

¹⁹ Id-Direttiva 2014/95/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-22 ta' Ottubru 2014 li temenda d-Direttiva 2013/34/UE fir-rigward tad-divulgazzjoni ta' informazzjoni mhux finanzjarja u dwar id-diversità minn ċerti imprizi u gruppi kbar (ĠU L 330, 15.11.2014, p. 1).

²⁰ Id-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' imprizi, u li temenda d-Direttiva 2006/43/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttivi tal-Kunsill 78/660/KEE u 83/349/KEE (ĠU L 182, 29.6.2013, p. 19).

²¹ Il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni: Pjan ta' Azzjoni għall-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali (COM(2015) 468 final).

Supervizjoni Finanzjarja²² li tipprevedi emendi għal regolamenti li jistabbilixxu l-Awtorità Bankarja Ewropea²³, l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol²⁴ u l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq²⁵ sabiex l-Awtoritajiet iqisu r-riskji relatati mal-fatturi ambjentali, soċjali u ta' governanza meta jwettqu l-kompiti tagħhom. B'dan il-mod tiżgura li l-attivitajiet tas-suq finanzjarju jkunu aktar konsistenti ma' għanijiet sostenibbli. Il-proposta tal-Kummissjoni dwar **prodott tal-pensjoni personali pan-Ewropew** (PEPP) tipprovdi għal diversi divulgazzjonijiet fir-rigward tal-fatturi ESG²⁶.

2. BAŽI ĠURIDIKA, SUSSIDJARJETÀ U PROPORZJONALITÀ

• Baži ġuridika

Din il-proposta taqa' taħt il-qasam tal-kompetenza kondiviża skont l-Artikolu 4(2)(a) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE) u hija bbażata fuq l-Artikolu 114 tat-TFUE li jippermetti l-adozzjoni ta' miżuri għall-approssimazzjoni tad-dispożizzjonijiet nazzjonali li għandhom bħala l-għan tagħhom l-istabbiliment u l-funzjonament tas-suq intern.

Id-divulgazzjonijiet lill-investituri aħharin isahhu l-protezzjoni tagħhom għaliex għandhom l-għan li jinformatu aħjar l-għażliet tagħhom dwar l-investment. Bhalissa, l-investituri aħharin ma jistgħux jiksbu l-benefiċċju tas-suq intern minhabba li ma hemm l-ebda qafas ta' divulgazzjoni ddedikat u koerenti dwar l-integrazzjoni tar-riskji ESG minn manigers tal-assi, inklużi ditti tal-investment li jipprovdu l-immaniġġar ta' portafolli, IORPs u fornituri oħra tal-pensjoni, impriži tal-assigurazzjoni li jagħmlu l-IBIPs disponibbli, intermedjarji tal-assigurazzjoni u ditti tal-investment li jipprovdu pariri. Barra minn hekk, l-investituri aħharin attwalment ma jirċevux divulgazzjonijiet koerenti minn prodotti u servizzi finanzjarji li jimmiraw għal investimenti sostenibbli.

L-analizi mwettqa bħala parti mir-rapport tal-valutazzjoni tal-impatt tissuġġerixxi li l-partecipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji għandhom nuqqas ta' incentivi regolatorji biex jiddivulgaw lill-investituri aħharin kif jintegraw il-fatturi ta' sostenibbiltà fil-proċess tagħhom ta' teħid ta' deċiżjonijiet dwar l-investment. Dan, min-naħa tiegħu, jagħmilha aktar diffiċli u jiswa aktar flus għall-investituri aħharin biex jagħmlu għażliet infurmati dwar l-investment. Id-divulgazzjonijiet fis-setturi tal-immaniġġar tal-assi, tal-assigurazzjoni u tal-pensjonijiet jibqgħu mhux sistematiċi, mhux koerenti u jonqsu milli jiżguraw il-komparabbiltà.

²² Il-Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010, 1094/2010, 1095/2010, 345/2013, 346/2013, 600/2014, 2015/760, 2016/1011, 2017/1129 (COM(2017) 536 final).

²³ Ir-Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Bankarja Ewropea) u li jemenda d-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/78/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 12).

²⁴ Ir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol), u li jemenda d-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u li jhassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/79/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 48).

²⁵ Ir-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-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

²⁶ Il-Proposta tal-Kummissjoni għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar Prodott tal-Pensjoni Personali pan-Ewropew (PEPP) (COM(2017) 343 final).

Ir-rapport tal-valutazzjoni tal-impatt identifika differenzi konsiderevoli bejn l-Istati Membri u s-setturi tas-servizzi finanzjarji. Hemm ukoll żvilupp parallel ta' prattiki bbażati fuq is-suq abbażi ta' prioritajiet immexxija mill-kummerċ li jagħtu lok għal eżiti diverġenti u għalhekk jikkawżaw aktar frammentazzjoni mhux mehtieġa tas-suq. L-istandards ta' divulgazzjoni diverġenti u l-prattiki bbażati fuq is-suq jagħmluha diffiċli hafna biex jitqabblu prodotti u servizzi finanzjarji differenti, joħolqu kundizzjonijiet ingusti għal prodotti u servizzi finanzjarji, manifatturi u kanali ta' distribuzzjoni differenti u joħolqu ostakoli addizzjonali għas-suq intern. Id-diverġenzi jhawdu wkoll lill-investituri aħharin u jfjixklu d-deċiżjonijiet ta' investment tagħhom u jnaqqsu l-oportunitajiet għal investimenti sostenibbli. Rekwiżiti u approċċi differenti huma ta' ostakolu għal-libertajiet fundamentali u b'hekk għandhom effetti diretti fuq il-funzjonament tas-suq intern. Barra minn hekk, sabiex jirrispondu għall-Ftehim dwar il-Klima ta' Pariġi, billi l-partecipanti fis-swieq finanzjarji jirrapprezentaw forza mexxejja importanti, l-Istati Membri x'aktarx jadottaw miżuri nazzjonali diverġenti addizzjonali biex jincentivaw investimenti aktar sostenibbli. Madankollu, dawn il-miżuri diverġenti jistgħu joħolqu ostakoli għall-funzjonament bla xkiel tas-suq intern u jkunu detrimental għall-partecipanti fis-swieq finanzjarji. Ir-regoli dwar id-divulgazzjoni ma jirregolawx l-aċċess għas-suq għal dawn il-partecipanti fis-swieq finanzjarji u konsulenti finanzjarji iżda jirregolaw il-mod kif jitwettqu l-attivitajiet tagħhom. Ir-regoli jsostnu l-funzjonament korrett u sikur tas-suq intern, jissalvagwardjaw il-kompetizzjoni bejn partecipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji differenti u jippreservaw inċentivi ta' mġiba għall-innovazzjoni. Konsegwentament, il-bażi ġuridika xierqa hija l-Artikolu 114 tat-TFUE.

Il-bidu tal-attivitajiet bħala manigers tal-fondi huwa rregolat mid-Direttiva 2009/65/KE, id-Direttiva 2011/61/UE, ir-Regolament (UE) Nru 345/2013 u r-Regolament (UE) Nru 346/2013. Il-bidu tal-attività bħala IORPs huwa rregolat mid-Direttiva (UE) 2016/2341, dak bħala impriżi tal-assigurazzjoni mid-Direttiva 2009/138/KE, dak bħala fornituri ta' mmaniggar ta' portafolli mid-Direttiva 2014/65/UE u dak bħala konsulenti finanzjarji mid-Direttiva 2014/65/UE u mid-Direttiva (UE) 2016/97. Dawn il-partecipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji se jkomplu jkunu soġġetti għal dawn l-oqfsa, u r-regoli dwar id-divulgazzjoni li jistabbilixxu se jkunu supplimentati mir-regoli dwar id-divulgazzjoni inklużi f'dan ir-Regolament il-ġdid.

Din il-proposta temenda d-Direttiva (UE) 2016/2341, li kienet ibbażata fuq l-Artikoli 53, 62 u 114(1) tat-TFUE. Hija tagħti setgħa lill-Kummissjoni biex tadotta atti delegati li jispeċifikaw ir-regola tal-"persuna prudenti" fir-rigward tal-kunsiderazzjoni tar-riskji ESG u l-inklużjoni ta' fatturi ESG fil-proċessi ta' deċiżjonijiet interni dwar l-investment u l-immaniggar tar-riskju. Peress li l-governanza u l-immaniggar tar-riskju ġenerali diġà jenhtieġ li jintegraw il-fatturi u r-riskji ESG, dawn l-attivitajiet jenhtieġ li jiġu organizzati biex jikkonformaw mal-atti delegati. Peress li l-Kummissjoni tippjana li tagħmel użu mis-setgħat attwali skont id-Direttiva 2009/65/KE, id-Direttiva 2009/138/KE u d-Direttiva 2011/61/UE biex tispeċifika l-integrazzjoni tar-riskji ESG skont daww id-Direttivi, is-setgħat skont id-Direttiva (UE) 2016/2341 jipprovdu mezzi li jissalvagwardjaw b'mod ugwali l-protezzjoni tal-konsumatur u kundizzjonijiet ekwi bejn l-IORPs u partecipanti oħra fis-swieq finanzjarji. Peress li l-bidiet proposti għad-Direttiva (UE) 2016/2341 jikkonċernaw regoli relatati mal-imġiba tal-investment mill-IORPs, l-Artikolu 114 tat-TFUE huwa l-bażi ġuridika xierqa.

- **Sussidjarjetà (għall-kompetenza mhux esklużiva)**

Din il-proposta tikkonforma mal-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea (TUE).

Skont il-prinċipju tas-sussidjarjetà, l-azzjoni tal-Unjoni tista' tittiehed biss jekk l-għanijiet previsti ma jkunux jistgħu jintlaħqu mill-Istati Membri waħedhom. Il-problemi identifikati mhumiex limitati għat-territorju ta' wiehed mill-Istati Membri. Konsegwentement, l-għan tal-proposta huwa li tiżgura soluzzjoni kkoordinata għan-nuqqasijiet li jirriżultaw mil-leġislazzjoni attwali tal-UE li tkopri l-parteċipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji. L-uniformità u ċ-ċertezza tad-dritt tal-eżerċizzju tal-libertajiet tat-Trattat jistgħu jiġu żgurati ahjar billi tittiehed azzjoni fil-livell tal-UE.

- **Proporzjonalità**

Din il-proposta tikkonforma mal-prinċipju tal-proporzjonalità kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-TUE. Il-miżuri proposti huma meħtieġa biex jinkisbu l-għanijiet tat-trasparenza u jitnaqqsu l-ispejjeż tat-tiftix tal-investituri biex jiġu ddeterminati kif ir-riskji għas-sostenibbiltà huma integrati fil-proċess ta' investiment mill-parteċipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji. Id-disponibbiltà u l-kwalità tal-informazzjoni dwar dan l-aspett huma element ewlieni fil-ħolqien ta' kundizzjonijiet ugwali billi jiġi żgurat approċċ koerenti bejn is-setturi u l-Istati Membri. Il-konsulazzjoni wriet li l-ispejjeż biex jiġu kkunsidrati u integrati l-fatturi ESG huma limitati.

Ir-rapport ta' valutazzjoni tal-impatt li jakkumpanja din il-proposta jissuggerixxi li d-Direttiva 2009/65/KE, id-Direttiva 2009/138/KE, id-Direttiva 2011/61/UE, id-Direttiva 2014/65/UE, id-Direttiva (UE) 2016/97, id-Direttiva (UE) 2016/2341, ir-Regolament (UE) Nru 345/2013 u r-Regolament (UE) Nru 346/2013 ma jikkunsidrawx u ma jirrikjedux esplicitament divulgazzjonijiet dwar is-sostenibbiltà. Din il-proposta għandha l-għan li tnaqqas l-ispejjeż tat-tiftix għall-investituri ahħarin fuq l-investimenti sostenibbli.

Konsegwentement, il-proposta ma tmurx lil hinn minn dak li huwa neċessarju biex tindirizza l-kwistjonijiet fil-livell tal-UE.

- **Għażla tal-istrument**

Din il-proposta tinkludi dispożizzjonijiet li b'mod ikkoordinat jindirizzaw in-nuqqasijiet fil-miżuri ta' protezzjoni tal-investitur u jiggarrantixxu aktar ċertezza legali lill-investituri ahħarin. In-nuqqas ta' trasparenza dwar l-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà u dwar it-twettiq ta' investimenti sostenibbli ma jiġix solvut biss billi jiġu emendati d-Direttiva 2009/65/KE, id-Direttiva 2009/138/KE, id-Direttiva 2011/61/UE, id-Direttiva 2014/65/UE, id-Direttiva (UE) 2016/97, id-Direttiva (UE) 2016/2341, ir-Regolament (UE) Nru 345/2013 u r-Regolament (UE) Nru 346/2013, minhabba li dan jista' jwassal għal implimentazzjoni mhux uniformi. L-għan tal-proposta huwa li żżid it-trasparenza fl-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà u fl-insewiment tal-investimenti sostenibbli. Huwa meħtieġ regolament applikabbli direttament, li jipprovdi armonizzazzjoni shiħa, biex jinkisbu dawn l-għanijiet ta' politika u huwa l-ahjar mod biex titwassal armonizzazzjoni massima bejn l-oqfsa regolatorji differenti filwaqt li jiġu evitati d-divergenzi.

3. RIŻULTATI TAL-EVALWAZZJONIJIET EX POST, TAL-KONSULTAZZJONIJIET MAL-PARTIJIET IKKONĊERNATI U TAL-VALUTAZZJONI TAL-IMPATT

- **Konsultazzjonijiet mal-partijiet ikkonċernati**

Ir-rispons għal **konsultazzjoni pubblika dwar l-investiment fuq terminu twil u sostenibbli** (mit-18 ta' Diċembru 2015 sal-31 ta' Marzu 2016) issuggerixxa li r-rabta bejn id-dmirijiet tal-

investituri istituzzjonali u l-manigers tal-assi u l-ESG hija dgħajfa u li s-swieq ma jintegrawx biżżejjed ir-riskji ESG u ma jirrispondux biżżejjed għall-opportunitajiet ESG.

Il-Grupp ta' Esperti ta' Livell Għoli dwar il-Finanzi Sostenibbli (HLEG) twaqqaf f'Diċembru 2016 biex jgħin fl-iżvilupp ta' strateġija tal-UE dwar il-Finanzi Sostenibbli permezz ta' rakkomandazzjonijiet: ippubblika **rapport interim tal-HLEG dwar il-Finanzjament ta' Ekonomija Ewropea Sostenibbli** f'nofs Lulju 2017 u ppreżenta r-rapport f'avveniment għall-partijiet ikkonċernati fit-18 ta' Lulju 2017, segwit minn **kwestjonarju ta' konsultazzjoni**. Fil-31 ta' Jannar 2018, giet ippubblikata dikjarazzjoni ta' rispons flimkien mar-**rapport finali tal-HLEG dwar il-Finanzjament ta' Ekonomija Ewropea Sostenibbli**. Id-dikjarazzjoni ta' rispons tigbor fil-qosor it-tweġibiet tar-rispondenti għall-kwestjonarju. Kien hemm ċerti tendenzi qawwija fir-risposti kollha, inklużi

- l-importanza ta' strateġija ċara dwar is-sostenibbiltà madwar l-UE;
- l-importanza li jiġi pprovdut ambjent favorevoli għal investiment sostenibbli u finanzjament sussegwenti;
- il-htieġa li jiġu ddefiniti d-dmirijiet tal-investituri istituzzjonali u tal-manigers tal-assi fir-rigward tas-sostenibbiltà, li jistgħu jiġu estiżi biex jinkorporaw kunsiderazzjonijiet ambjentali, soċjali u ta' governanza usa'; dak id-dmir jenhtieġ li jinkludi wkoll il-kunċett ta' sostenibbiltà;
- il-htieġa għal divulgazzjonijiet mtejba.

Il-Kummissjoni rċeviet tmien tweġibiet għall-**valutazzjoni tal-impatt tal-bidu dwar id-dmirijiet tal-investituri istituzzjonali u l-manigers tal-assi rigward is-sostenibbiltà** (bejn it-13 ta' Novembru 2017 u l-11 ta' Diċembru 2017). Kollha kemm huma appoġġaw il-hidma tal-Kummissjoni biex tiżgura li l-fatturi ta' sostenibbiltà jiġu vvalutati, jitqiesu konsistentement u jiġu ddivulgati mill-investituri istituzzjonali u mill-manigers tal-assi. Barra minn hekk, kollha rreferew għal kwistjonijiet bħat-trasparenza u d-divulgazzjoni, is-supervizjoni tal-integrazzjoni ESG, iċ-ċarezza tad-dmirijiet tal-investituri fil-leġizlazzjoni eżistenti tal-UE, il-komparabbiltà u l-affidabbiltà tad-*data* disponibbli jew l-immanniggar tar-riskju u l-arrangamenti ta' governanza.

Il-Kummissjoni kompliet tikkonsulta lill-partijiet ikkonċernati permezz ta' **konsultazzjoni pubblika dwar id-dmirijiet tal-investituri istituzzjonali u tal-manigers tal-assi fir-rigward tas-sostenibbiltà** (mit-13 ta' Novembru 2017 sad-29 ta' Jannar 2018). Il-konsultazzjoni segwiet fuq tnejn mit-tmien rakkomandazzjonijiet fir-rapport interim tal-HLEG u, b'mod partikolari, fittxet fehmiet dwar l-integrazzjoni tal-fatturi ESG mill-investituri istituzzjonali u l-manigers tal-assi. Il-Kummissjoni rċeviet 191 tweġiba għall-konsultazzjoni.

Il-Kummissjoni wettqet ukoll **intervisti mmirati mal-partijiet ikkonċernati** (minn Jannar sa Frar 2018), jiġifieri ma' manigers tal-assi ta' daqs medju/kbir u investituri istituzzjonali (kumpaniji tal-assigurazzjoni u fondi tal-pensjoni) li diġà integraw il-fatturi ESG fil-proċess tat-tehid ta' deċizjonijiet ta' investiment tagħhom u/jew għandhom prodotti ta' investiment soċjalment responsabbli. Ġew intervistati 23 entità. Intużaw ukoll kwestjonarji dwar l-input u d-*data*. Il-maġġoranza vasta tal-entitajiet intervistati kkonfermaw il-htieġa li jiġi ċċarat fil-livell tal-UE jekk id-dmirijiet tal-investituri istituzzjonali u l-manigers tal-assi jinvolvux il-valutazzjoni tar-riskji relatati mal-ESG u li dawn jitqiesu jekk ikunu rilevanti. L-entitajiet intervistati pprovdew aktar dettalji dwar l-oqsma bħall-istrateġija tal-investiment, l-immanniggar tar-riskju, il-miżuri ta' governanza (jiġifieri kumitat speċifiku ESG, membru tal-

bord ESG, proċessi ta' kontroll intern ESG), l-impenn mad-destinatarji ta' investiment u l-politika tal-votazzjoni. Xi entitajiet semmew ukoll li għandhom politiki ESG separati, jehtigilhom jirrapportaw lil kumitat ESG u lill-bord tagħhom u li l-politiki ta' remunerazzjoni tagħhom kienu allinjati mal-ESG. Il-manigġers tal-assi semmew li l-benefiċċji tal-integrazzjoni tal-ESG kienu jinkludu l-impatt pożittiv tagħhom fuq il-prestazzjoni finanzjarja (b'mod partikolari fuq terminu twil), karatteristiċi mtejba tar-riskju/ritorn tal-portafoll li jimmaniġġaw, benefiċċji ta' reputazzjoni tal-integrazzjoni tal-ESG, u l-kapaċità li jattiraw klijenti godda. L-assiguraturi u l-fornituri tal-pensjonijiet semmew żieda fid-domanda mill-investituri. Hafna mill-entitajiet intervistati għandhom divulgazzjoni relatata mal-ESG fil-livell tal-entità u fir-rapporti annwali/perjodiċi, filwaqt li oħrajn għandhom divulgazzjoni speċifika għall-klijent, li mhijiex pubblika. Xi entitajiet bdew jagħmlu divulgazzjoni ESG pubblika fil-livell tal-prodott.

Barra minn hekk, fit-18 ta' Lulju 2017, il-Kummissjoni organizzat konferenza dwar "Il-Finanzjament Sostenibbli: Rapport Interim". Madwar 450 rappreżentant kellhom l-opportunità jiddiskutu r-rapport interim tal-HLEG u jipprovdu r-rispons. Fit-22 ta' Marzu 2018, il-Kummissjoni organizzat ukoll konferenza ta' livell għoli dwar "Il-finanzjament tat-tkabbir sostenibbli" biex iżżomm il-momentum mas-Summit ta' One Planet u tkompli tikkonsolida l-appoġġ u l-impenn mill-mexxejja tal-UE u atturi privati ewlenin għall-bidliet meħtieġa fis-sistema finanzjarja biex jifinanzjaw it-tranżizzjoni lejn ekonomija b'livell baxx ta' emissjonijiet ta' karbonju.

- **Għir u użu tal-għarfien espert**

Il-Kummissjoni bbażat ruhha fuq diversi studji, informazzjoni u sorsi ta' *data* mill-Programm Ambjentali tan-Nazzjonijiet Uniti, l-OECD, l-HLEG, il-Eurosif, l-akkademja, gruppi ta' riflessjoni, l-Assoċjazzjoni Ewropea tal-Ġestjoni tal-Fondi u l-Assi, rapporti dwar is-suq u studji minn kumpaniji privati. Il-proċess tfassal ukoll fuq studju tal-Kummissjoni dwar l-Effiċjenza fir-Riżorsi u d-Dmirijiet Fiducjarji tal-Investituri ppubblikat fl-2015. Il-Kummissjoni serrhet ukoll fuq l-esperjenza b'żewġ proġetti tal-Orizzont 2020 relatati mal-finanzjament sostenibbli, jiġifieri proġett dwar l-iżvilupp ta' metrika għall-investiment fl-enerġija sostenibbli (SEI), parametri referenzjarji u għodod ta' valutazzjoni għas-settur finanzjarju u proġett dwar ir-riskji u l-opportunitajiet ta' tranżizzjoni fl-enerġija.

- **Valutazzjoni tal-impatt**

Twettqet valutazzjoni tal-impatt bi thejjija għal din l-inizjattiva.

Il-proposta tikkonsidra l-opinjonijiet (l-opinjoni pożittiva b'riżervi mahruġa fl-14 ta' Mejju 2018 u ż-żewġ opinjonijiet negattivi preċedenti) mahruġa mill-Bord tal-Iskrutinju Regulatorju (RSB). Il-proposta u l-valutazzjoni tal-impatt riveduta jindirizzaw il-kummenti tal-RSB, li kkonkluda fl-opinjonijiet tagħhom li kienu meħtieġa aġġustamenti qabel ma nkomplu mexjin' il quddiem b'din l-inizjattiva. It-tħassib ewleni tal-Bord kien dwar l-ispejjeż relatati mar-rekwiziti tad-divulgazzjoni, kemm għal emittenti iżgħar kif ukoll għal entitajiet finanzjarji rilevanti. Konsegwentement, l-għażliet ta' politika fir-rapport ta' valutazzjoni tal-impatt jirriflettu t-tħassib tal-Bord billi:

- (a) jiċċaraw id-divulgazzjonijiet fir-rigward tal-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà u r-rekwiziti tad-divulgazzjoni ta' prodotti jew servizzi finanzjarji li jwettqu investimenti sostenibbli;
- (b) jiddentifkaw l-inċentivi għall-parteciċipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji biex jitnaqqsu l-ispejjeż li jistgħu jithallsu minn kumpaniji li jkun sar

investment fihom, b'mod partikolari billi tintuża l-informazzjoni f'rapporti tal-manigment jew dikjarazzjonijiet mhux finanzjarji skont id-Direttiva 2013/34/UE;

- (c) jipprovdu eżempji ta' sitwazzjonijiet fejn l-informazzjoni u d-*data* jistgħu ma jkunux direttament disponibbli fis-suq jew id-*data* disponibbli tista' tkun ta' kwalità baxxa u/jew mhux komparabbli;
- (d) tittejjeb il-preżentazzjoni tal-kompromessi bejn l-ispejjeż u l-benefiċċji.

F'termini ġenerali, l-ghazliet ta' politika vvalutati fil-valutazzjoni tal-impatt huma kif ġej:

- (a) tintalab b'mod esplicitu l-integrazzjoni tar-riskji ESG fil-proċessi ta' deċiżjoni jew konsultattivi dwar l-investment bħala parti mid-dmirijiet lejn l-investituri u/jew il-benefiċjarji;
- (b) jiġu introdotti divulgazzjonijiet obligatorji fil-livell tal-parteciċpanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji dwar kif ir-riskji ESG huma integrati fil-proċess ta' deċiżjoni u konsultattiv dwar l-investment;
- (c) jiġu introdotti divulgazzjonijiet obligatorji għall-prodott jew servizz finanzjarju partikolari, dwar l-integrazzjoni tar-riskji ESG fil-proċess ta' deċiżjoni jew konsultattiv dwar l-investment;
- (d) barra minn hekk, fejn il-parteciċpanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji jikkummerċjalizzaw prodotti jew servizzi finanzjarji jsostnu li tali prodotti jew servizzi jsegwu għanijiet ta' investment sostenibbli, jiġu obbligati jiddivulgaw informazzjoni dwar il-kontribuzzjoni tad-deċiżjonijiet dwar l-investment għall-għanijiet ta' investment sostenibbli (divulgazzjoni *ex-post* f'rappurtar regolari) u dwar kif l-istrateġija tal-investment hija allinjata mal-għanijiet ta' investment sostenibbli (divulgazzjoni *ex-ante* f'dokumenti prekuntrattwali u kuntrattwali).

Dan ir-Regolament ikopri l-ghazliet ta' politika (a), (b), (c) u (d). L-ghazla ta' politika (a) hija koperta mill-emenda għad-Direttiva (UE) 2016/2341 li tintroduċi setgħat ta' implimentazzjoni għall-Kummissjoni biex tadotta atti delegati rispettivi.

Ir-rispons li wasal mill-partijiet ikkonċernati wera li approċċ ċar u koerenti dwar l-integrazzjoni tar-riskji ESG ikollu l-impatti ekonomiċi li ġejjin. L-ewwel nett, l-investituri aħharin se jkollhom aktar informazzjoni dwar kif il-parteciċpanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji jintegraw ir-riskji ESG fil-proċessi tat-teħid ta' deċiżjonijiet u ta' konsulenza tagħhom dwar l-investment. Ir-riskji ESG jitqiesu b'mod aktar sistematiku fl-immudellar finanzjarju, li jwassal għal kompromess ottimali bejn ir-riskji u r-redditi tal-inqas fuq terminu twil, u b'hekk tiġi inkoraġġita l-effiċjenza tas-suq. Dan se jinkoraġġixxi lill-parteciċpanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji biex ikunu innovattivi fl-istrateġiji ta' investment jew fir-rakkomandazzjonijiet tagħhom minhabba l-kunsiderazzjoni ta' firxa usa' ta' fatturi, kemm finanzjarji kif ukoll mhux finanzjarji, li joħolqu l-kundizzjonijiet biex jattiraw investituri godda. Barra minn hekk, dan fl-aħhar mill-aħhar se jzid il-kompetizzjoni, u b'hekk jincentiva lill-entitajiet biex jadottaw standards ESG għoljin.

Ir-rispons mill-partijiet ikkonċernati indika wkoll li l-ispejjeż relatati mal-ESG huma parti mill-ispejjeż ġenerali u organizzattivi interni relatati mal-immaniggar tar-riskju u l-monitoraġġ ta' ċerti skoperturi. Fil-fatt, il-kompiti addizzjonali imposti fuq il-parteciċpanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji koperti minn din l-inizjattiva jkunu inkorporati fi hdan il-proċeduri organizzattivi u operattivi eżistenti.

Id-divulgazzjonijiet obbligatorji se jżidu t-trasparenza ġenerali, billi jnaqqsu l-assimetrija ta' informazzjoni bejn l-investituri aħharin u l-entitajiet finanzjarji. Se tiżdied il-granularità tal-informazzjoni disponibbli għall-investituri aħharin. L-informazzjoni se tkun effettiva biex tilhaq is-suq, u taqdi aħjar l-għanijiet ġenerali li jitnaqqsu l-ispejjeż tat-tiftix għall-investituri aħharin.

Xi partijiet ikkonċernati indikaw li l-aktar spejjeż sinifikanti jiġu mir-rieżami tad-dokumenti prekontrattwali u kuntrattwali (eż. madwar EUR 40 00 għal kull prospett, li tkun spiża ta' darba). Madankollu, dawn l-ispejjeż huma mistennija li jkunu limitati jekk ikun hemm perjodu ta' tranżizzjoni, kif issuggerit fl-għażla preferuta. Barra minn hekk, huma indikaw li l-prospett għandu jiġi rrivedut perjodikament fi kwalunkwe każ; għaldaqstant, l-ispiza biex tiżdied informazzjoni relatata mal-ESG jenhtieg li tkun frazzjoni tagħha. Barra minn hekk, hemm benefiċċji ta' reputazzjoni għal entitajiet finanzjarji mid-divulgazzjoni, kif ukoll spejjeż imnaqqs għall-investituri aħharin biex isibu prodotti u/jew servizzi finanzjarji u jiehdu deċiżjonijiet dwar l-investment li jikkorrispondu mal-preferenzi tagħhom tas-sostenibbiltà.

Il-kombinazzjoni ta' suq aktar kompetittiv u effiċjenti fil-prodotti u s-servizzi ESG u d-domanda dejjem tikber mill-investituri aħharin għalihom, meghjuna mit-tnaqqis tal-ispejjeż tat-tiftix, finalment mistennija li twassal għal tkabbir tas-suq.

- **Drittijiet fundamentali**

Il-proposta tippromwovi d-drittijiet imnaqqs fil-Karta tad-Drittijiet Fundamentali (il-“Karta”). Hija għandha impatt fuq l-integrazzjoni ta' livell għoli ta' protezzjoni ambjentali (l-Artikolu 37 tal-Karta) u diversi drittijiet soċjali (bhall-Artikoli 25 u 26 tal-Karta) kif ukoll il-koeżjoni soċjali (l-Artikolu 36 tal-Karta) peress li l-għan ewlieni tagħha huwa li tinkoraġġixxi l-integrazzjoni tal-fatturi ta' sostenibbiltà mill-investituri istituzzjonali u l-manigers tal-assi u tipprovdi qafas ta' divulgazzjoni fir-rigward tal-integrazzjoni u l-impatti tal-investimenti fuq l-ekonomija reali u l-kapaċità tagħhom li jstimulaw u jipprovdu l-inċentivi t-tajba għat-tranżizzjoni lejn ekonomija ekoloġika, b'livell baxx ta' emissjonijiet ta' karbonju u effiċjenti fir-rizorsi.

4. IMPLIKAZZJONIJIET BAĠITARJI

Il-proposta ma għandhiex impatt baġitarju għall-Kummissjoni.

5. ELEMENTI OHRA

- **Pjanijiet ta' implimentazzjoni u arrangamenti dwar il-monitoraġġ, l-evalwazzjoni u r-rappurtar**

Se titwettaq evalwazzjoni ta' dan ir-Regolament mhux aktar tard minn 60 xahar wara d-dhul fis-seħh tiegħu.

- **Spjegazzjoni fid-dettall tad-dispożizzjonijiet speċifiċi tal-proposta**

L-Artikolu 1 jistabbilixxi s-sugġett tar-Regolament, b'mod partikolari r-rekwiżiti ta' trasparenza tal-partecipanti fis-swieq finanzjarji, l-intermedjarji tal-assigurazzjoni li jipprovdu pariri dwar l-assigurazzjoni fuq prodotti ta' investment ibbażati fuq l-assigurazzjoni ("IBIPs") u ditti tal-investment li jipprovdu pariri dwar l-investimenti (konsulenti finanzjarji), dwar l-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà fil-proċessi tat-tehid ta' deċiżjonijiet tagħhom dwar l-investment jew, fejn rilevanti, proċessi konsultattivi u trasparenza fir-rigward ta' prodotti finanzjarji li jimmiraw għal investimenti sostenibbli, inkluż it-tnaqqis fl-emissjonijiet ta' karbonju.

L-Artikolu 2 jistabbilixxi t-termini u d-definizzjonijiet li jintużaw għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, b'mod partikolari "parteċipant fis-swieq finanzjarji", "prodott finanzjarju", "investimenti sostenibbli" u oħrajn. B'mod partikolari, "parteċipant fis-swieq finanzjarji" tfisser impriza tal-assigurazzjoni li tagħmel disponibbli IBIP, maniger ta' fond ta' investiment alternattiv ("AIFM"), ditta tal-investment li tipprovdi mmaniġġar ta' portafolli, istituzzjoni għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali ("IORP"), jew kumpanija manigerjali tal-UCITS, maniger ta' fond kwalifikanti ta' kapital ta' riskju jew fond kwalifikanti ta' intraprenditorija soċjali. Peress li skont ir-Regolament (UE) 2015/760²⁷, il-Fondi Ewropej tal-Investment fuq terminu twil ("ELTIFs") jistgħu jiġu mmaniġġati biss mill-AIFMs, l-AIFMs li jimmaniġġaw l-ELTIFs jaqgħu taħt id-definizzjoni ta' parteċipant fis-swieq finanzjarji u huma għalhekk obbligati li jissodisfaw ir-rekwiżiti ta' trasparenza skont dan ir-Regolament fir-rigward tal-ELTIFs. Sabiex jiġu inkluzi poloz tal-assigurazzjoni tal-hajja fi grupp b'komponenti ta' investiment fl-ambitu ta' dan ir-Regolament, għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, l-IBIPs jinkludu IBIPs kif definiti fl-Artikolu 4(2) tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014²⁸ kif ukoll prodotti ta' investiment tal-assigurazzjoni mqieghda għad-dispożizzjoni tal-investituri professjonali.

Skont l-Artikolu 3, il-parteċipanti fis-swieq finanzjarji huma meħtieġa jippubblikaw politiki bil-miktub dwar l-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà fl-proċess tat-teħid ta' deċiżjonijiet ta' investiment. Il-parteċipanti fis-swieq finanzjarji huma meħtieġa li jippubblikawhom fuq is-siti web tagħhom u jzommu l-politiki aġġornati. Dan l-obbligu jestendi wkoll għall-konsulenti finanzjarji.

L-Artikolu 4 jistabbilixxi li fid-divulgazzjonijiet prekontrattwali l-parteċipanti fis-swieq finanzjarji jehtigilhom jinkludu informazzjoni dwar kif il-parteċipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji jinkorporaw ir-riskji għas-sostenibbiltà. Dan huwa b'żieda ma' dak li huwa diġà meħtieġ skont ir-regoli settorjali applikabbli (id-Direttiva 2009/65/KE, id-Direttiva 2009/138/KE, id-Direttiva 2011/61/UE, id-Direttiva 2014/65/UE, id-Direttiva (UE) 2016/97, id-Direttiva (UE) 2016/2341, ir-Regolament (UE) Nru 345/2013 u r-Regolament (UE) Nru 346/2013). Il-parteċipanti fis-swieq finanzjarji huma meħtieġa jipprovdu deskrizzjonijiet tal-proċeduri u l-kundizzjonijiet applikati għall-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà fid-deċiżjonijiet ta' investiment, l-estent sa fejn ir-riskji għas-sostenibbiltà huma mistennija li jkollhom impatt fuq ir-redditi tal-prodotti finanzjarji offruti u kif il-politiki ta' remunerazzjoni tal-parteċipanti fis-swieq finanzjarji jqisu l-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà u l-investimenti sostenibbli. L-istess obbligi, adattati biex jaqblu mal-proċess konsultattiv, huma imposti fuq il-konsulenti finanzjarji.

L-Artikolu 5 jistabbilixxi regoli ta' trasparenza prekontrattwali dwar l-investimenti sostenibbli. Il-parteċipanti fis-swieq finanzjarji huma meħtieġa jinkludu informazzjoni dwar kif tiġi żgurata l-mira ta' investiment sostenibbli, jiġifieri jekk giex indikat indiċi bhala parametru referenzjarju u spjegazzjoni għaliex il-ponderazzjoni u l-kostitwenti tal-parametru referenzjarju jvarjaw minn indiċi wiesa' tas-suq. Il-manigers ta' fondi kwalifikanti ta' intraprenditorija soċjali li jagħmlu disponibbli informazzjoni dwar l-impatt soċjali pożittiv immirat minn fond partikolari skont il-metodoloġiji skont ir-Regolament (UE) Nru 346/2013, jistgħu jużaw din l-informazzjoni għall-finijiet tal-Artikolu 5. L-Artikolu 5 jistabbilixxi regoli speċifiċi ta' divulgazzjoni għall-prodotti finanzjarji li għandhom l-għan li jnaqqsu l-emissjonijiet tal-karbonju. Biex jistandardizza u jissimplifika d-divulgazzjonijiet

²⁷ Ir-Regolament (UE) 2015/760 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-29 ta' April 2015 dwar il-Fondi ta' Investiment Ewropej fuq Terminu Twil (ĠU L 123, 19.5.2015, p. 98).

²⁸ Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Novembru 2014 dwar dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għal prodotti aggregati ta' investiment għall-konsumaturi bbażati fuq l-assigurazzjoni (PRIIPs) (ĠU L 352, 9.12.2014, p. 1).

prekuntrattwali, dan l-Artikolu jaghti s-setgħa lill-Kummissjoni biex tadotta standards tekniċi regolatorji. L-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji jenħtiegħ li jiġi żviluppat b'mod kongunt, permezz tal-Kumitat Kongunt tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej ("Kumitat Kongunt"), mill-Awtorità Bankarja Ewropea ("EBA"), l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol ("EIOPA") u l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq ("ESMA").

L-Artikolu 6 jintroduċi rekwiżit biex fuq is-sit web tagħhom, flimkien mal-informazzjoni li għandha tiġi pprovduta skont l-Artikolu 5 u l-Artikolu 7, il-partecipanti fis-swieq finanzjarji jipubblikaw deskrizzjoni tal-mira ta' investiment sostenibbli, informazzjoni dwar il-metodologiji użati għall-valutazzjoni, l-evalwazzjoni u l-monitoraġġ tal-effettività tal-investimenti. Sabiex id-divulgazzjonijiet prekuntrattwali tiġi standardizzata u ssimplifikata, dan l-Artikolu jipprovdi wkoll għal awtorizzazzjoni għal standards tekniċi regolatorji. L-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji jenħtiegħ li jiġu żviluppati, b'mod kongunt permezz tal-Kumitat Kongunt, mill-EBA, l-EIOPA u l-ESMA.

Peress li r-rekwiżiti ta' divulgazzjoni attwali stabbiliti mil-legiżlazzjoni tal-UE ma jipprovdux l-informazzjoni kollha meħtieġa biex jinfurmaw kif xieraq l-investituri aħħarin dwar l-impatt relatat mas-sostenibbiltà tal-investimenti tagħhom, il-partecipanti fis-swieq finanzjarji huma għaldaqstant meħtieġa skont l-Artikolu 7 biex jiddeskrivu f'rapporti perjodiċi l-ispeċifikazzjoni tal-impatti tal-investimenti ta' sostenibbiltà permezz ta' indikaturi ta' sostenibbiltà rilevanti. Il-manigġers ta' fondi li jikkwalifikaw ta' intraprenditorija soċjali li jagħmlu disponibbli informazzjoni dwar l-eżitu soċjali globali mil-huq u l-metodi relatati skont ir-Regolament (UE) Nru 346/2013 jistgħu jużaw din l-informazzjoni għall-finijiet tal-Artikolu 7. Fejn ikun ġie indikat indiċi bħala parametru referenzjarju, il-partecipanti fis-swieq finanzjarji huma meħtieġa wkoll li jinkludu paragun fejn ikun ġie indikat indiċi bħala parametru referenzjarju, bejn l-impatti tal-portafoll mal-parametru referenzjarju, u indiċi wiesa' tas-suq f'termini ta' ponderazzjoni, kostitwenti u indikaturi tas-sostenibbiltà. Id-deskrizzjonijiet jenħtiegħ li jiżiedu mal-obbligi ta' rappurtar fuq partecipanti fis-swieq finanzjarji stabbiliti bid-Direttiva 2009/65/KE, id-Direttiva 2011/61/UE, id-Direttiva (UE) 2016/2341, ir-Regolament (UE) Nru 345/2013 u r-Regolament (UE) Nru 346/2013. Fir-rigward tal-prodotti ta' investiment ibbażati fuq l-assigurazzjoni, id-Direttiva 2009/138/KE ma tistabbilixxi l-ebda obbligu ta' rappurtar annwali fuq l-impriza tal-assigurazzjoni. Għalhekk, l-Artikolu 7 jiżgura li d-divulgazzjonijiet rispettivi jsiru disponibbli kull sena u skont l-Artikolu 185(6) tad-Direttiva 2009/138/KE, jiġifieri bil-miktub, u b'lingwa uffiċjali kif iddeterminat skont dik id-Direttiva. L-Artikolu 7 jiżgura wkoll li d-ditti tal-investiment li jipprovdu mmanigġar ta' portafolli jiddivulgaw l-informazzjoni fir-rapporti perjodiċi msemmija fl-Artikolu 25(6) tad-Direttiva 2014/65/UE. Sabiex jiġu ssodisfati r-rekwiżiti ta' divulgazzjoni, il-partecipanti fis-swieq finanzjarji jistgħu jużaw l-informazzjoni fir-rapporti ta' ġestjoni skont l-Artikolu 19 jew id-dikjarazzjonijiet mhux finanzjarji skont l-Artikolu 19a tad-Direttiva 2013/34/UE. Biex jiġu standardizzati u ssimplifikati d-divulgazzjonijiet, dan l-Artikolu jistabbilixxi wkoll setgħa għall-istandards tekniċi regolatorji. L-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji jenħtiegħ li jiġu żviluppati, b'mod kongunt permezz tal-Kumitat Kongunt, mill-EBA, l-EIOPA u l-ESMA.

Skont l-Artikolu 8, il-partecipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji jeħtiġilhom jiżguraw li l-informazzjoni kollha ppubblikata fuq is-siti web tagħhom tinżamm aġġornata, inkluża spjegazzjoni ċara ta' kwalunkwe emenda għall-informazzjoni ppubblikata.

Skont l-Artikolu 9, il-partecipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji jenħtiegħ li jiżguraw li l-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni ma jkunux imorru kontra l-informazzjoni ddivulgata skont dan ir-Regolament, sakemm il-legiżlazzjoni settorjali, b'mod partikolari d-Direttiva 2009/65/KE, id-Direttiva 2014/65/UE, id-Direttiva (UE) 2016/97 u r-Regolament (UE) Nru 1286/2014 ma jipprovdux għal regoli aktar stretti. L-Artikolu 9 jagħti

s-setgħa lill-Kummissjoni biex timplimenta standards tekniċi. L-abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni jenhtieg li jiġu żviluppati, b'mod kongunt permezz tal-Kumitat Kongunt, mill-EBA, l-EIOPA u l-ESMA.

L-Artikolu 10 jemenda d-Direttiva (UE) 2016/2341. L-emenda tagħti s-setgħa lill-Kummissjoni biex tispeċifika f'atti delegati, skont l-Artikolu 290 tat-TFUE, ir-regola tal-"persuna prudenti" fir-rigward tal-kunsiderazzjoni tar-riskji ambjentali, soċjali u ta' governanza u l-inklużjoni tal-fatturi ambjentali, soċjali u ta' governanza fid-deċiżjonijiet interni dwar l-investiment u fil-proċessi tal-immaniġġar tar-riskju. Peress li r-regoli ta' governanza u dwar l-immaniġġar tar-riskju skont id-Direttiva (UE) 2016/2341 diġà japplikaw għal deċiżjonijiet dwar l-investimenti u valutazzjonijiet tar-riskji, inklużi l-kunsiderazzjonijiet ambjentali, soċjali u ta' governanza, l-attivitajiet u l-proċessi sottostanti tal-IORPs jenhtieg li jiġu infurmati biex jikkonformaw mal-atti delegati. L-atti delegati jenhtieg li jiżguraw konsistenza, fejn rilevanti, ma' atti delegati adottati skont id-Direttiva 2009/65/KE, id-Direttiva 2009/138/KE u d-Direttiva 2011/61/UE.

L-Artikolu 11 jistabbilixxi li trid titwettaq evalwazzjoni tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament mhux aktar tard minn 60 xahar wara d-dhul fis-seħh tiegħu.

Skont l-Artikolu 12, dan ir-Regolament jenhtieg li japplika 12-il xahar wara l-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*. Madankollu, is-setgħat stabbiliti fl-Artikolu 5(5), l-Artikolu 6(2), l-Artikolu 7(4), l-Artikolu 9(2) u l-Artikolu 10 japplikaw mid-data meta jidhol fis-seħh dan ir-Regolament. Barra minn hekk, sabiex jiġi żgurat li l-ewwel rapporti annwali li jkun fihom informazzjoni skont l-Artikolu 7(1) sa (3) ikunu relatati mas-sena kalendarja kollha, l-applikazzjoni tal-Artikolu 7(1) sa (3) hija differita għall-1 ta' Jannar tas-sena ta' wara d-data msemmija fit-tieni subparagrafu ta' dan l-Artikolu.

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

dwar divulgazzjonijiet relatati ma' investimenti sostenibbli u riskji għas-sostenibbiltà u li jemenda d-Direttiva (UE) 2016/2341

(Test b'rilevanza għaž-ŻEE)

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

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

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

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

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew²⁹,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew³⁰,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġiżlattiva ordinarja,

Billi:

- (1) It-tranzizzjoni lejn ekonomija b'livell baxx ta' emissjonijiet ta' karbonju, aktar sostenibbli, effiċjenti fir-riżorsi u ċirkolari hija kruċjali biex tiġi żgurata l-kompetittività fit-tul tal-ekonomija tal-Unjoni. Il-Ftehim ta' Pariġi dwar il-Klima (COP21) kif ratifikat mill-Unjoni fil-5 ta' Ottubru 2016³¹ u li daħal fis-seħh fl-4 ta' Novembru 2016, għandu l-għan li jsaħħah ir-rispons għat-tibdil fil-klima, fost mezzi oħra, billi l-flussi finanzjarji jsiru konsistenti ma' perkors lejn emissjonijiet baxxi ta' gassijiet serra u l-iżvilupp reżistenti għat-tibdil fil-klima.
- (2) Għan komuni tad-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³², id-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³³, id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³⁴, id-Direttiva 2014/65/UE

²⁹ ĠU Ċ , , p. .

³⁰ ĠU Ċ , , p. .

³¹ Id-Deciżjoni tal-Kunsill (UE) 2016/1841 tal-5 ta' Ottubru 2016 dwar il-konklużjoni, f'isem l-Unjoni Ewropea, tal-Ftehim ta' Pariġi adottat skont il-Konvenzjoni Qafas tan-Nazzjonijiet Uniti dwar it-Tibdil fil-Klima (ĠU L 282, 19.10.2016, p. 1).

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

³³ Id-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2009 dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni (Solvibbiltà II) (ĠU L 335, 17.12.2009, p. 1).

³⁴ Id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi (ĠU L 174, 1.7.2011, p. 1).

tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³⁵, id-Direttiva (UE) 2016/97 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³⁶, id-Direttiva (UE) 2016/2341 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³⁷, ir-Regolament (UE) Nru 345/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³⁸ u r-Regolament (UE) Nru 346/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³⁹ huwa li jigi ffaċilitat l-bidu u t-tkomplija tal-attivitajiet tal-imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS), manigers ta' fondi ta' investiment alternattiv (AIFM), imprizi tal-assigurazzjoni, ditti tal-investment, intermedjarji tal-assigurazzjoni, istituzzjonijiet għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali (IORPs), manigers ta' fondi kwalifikanti ta' kapital ta' riskju (manigers tal-EuVECA), u manigers ta' fondi kwalifikanti ta' intraprenditorija soċjali (manigers tal-EuSEF). Dawn id-Direttivi u Regolamenti jiżguraw protezzjoni aktar uniformi tal-investituri aħharin u jagħmluha aktar faċli għalihom biex jibbenefikaw minn firxa wiesgħa ta' prodotti u servizzi finanzjarji, u fl-istess hin jipprovdu regoli li jippermettu lill-investituri jagħmlu deċiżjonijiet ta' investimenti infurmati. Filwaqt li dawn l-għanijiet fil-biċċa l-kbira tagħhom intlaħqu, id-divulgazzjonijiet lill-investituri aħharin dwar l-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà u l-miri ta' investimenti sostenibbli fit-teħid ta' deċiżjonijiet ta' investiment mill-kumpaniji manigerjali tal-UCITS, l-AIFMs, l-imprizi tal-assigurazzjoni, id-ditti ta' investiment li jipprovdu mmaniġġar ta' portafolli, l-IORPs, il-fornituri tal-pensjoni, il-manigers tal-EUVECA u l-manigers tal-EUSEF (partecipanti fis-swieq finanzjarji) u d-divulgazzjonijiet lill-investituri aħharin dwar l-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà fil-proċessi konsultattivi mill-intermedjarji tal-assigurazzjoni li jipprovdu pariri dwar l-assigurazzjoni fir-rigward tal-prodotti ta' investiment ibbażati fuq l-assigurazzjoni (IBIPs) u d-ditti ta' investimenti li jipprovdu pariri dwar l-investment (konsulenti finanzjarji) mhumiex żviluppati biżżejjed peress li dawn id-divulgazzjonijiet għadhom mhumiex soġġetti għal rekwiżiti armonizzati.

- (3) Fin-nuqqas ta' regoli armonizzati tal-Unjoni dwar divulgazzjonijiet relatati mas-sostenibbiltà lill-investituri aħharin, huwa probabbli li se jibqgħu jiġu adottati miżuri diverġenti fil-livell nazzjonali u approċċi differenti fis-setturi tas-servizzi finanzjarji differenti jistgħu jibqgħu jippersistu. Miżuri u approċċi diverġenti bħal dawn ikomplu jikkawżaw distorsjonijiet tal-kompetizzjoni li jirriżultaw minn differenzi sinifikanti fl-istandards ta' divulgazzjoni. Barra minn hekk, żvilupp parallel tal-prattiki bbażati fuq is-suq, fuq il-bażi ta' prioritajiet immexxija mill-kummerċ li jipproduċu riżultati diverġenti, attwalment jikkawża frammentazzjoni ulterjuri tas-suq u jista' jaggrava ulterjorment il-funzjonament tas-suq intern fil-futur. L-istandards diverġenti tad-divulgazzjoni u l-prattiki bbażati fuq is-suq jagħmluha diffiċli ħafna li jsir pargun bejn prodotti u servizzi finanzjarji differenti u jgħolqu kundizzjonijiet mhux ekwi bejn dawn il-prodotti u servizzi u bejn il-kanali ta' distribuzzjoni u jgħolqu ostakoli addizzjonali għas-suq intern. Dawn id-diverġenzi jistgħu jgħolqu wkoll konfużjoni għall-investituri aħharin u jistgħu jfjixklu d-deċiżjonijiet ta' investiment tagħhom. Fl-

³⁵ Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

³⁶ Id-Direttiva (UE) 2016/97 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Jannar 2016 dwar id-distribuzzjoni tal-assigurazzjoni (ĠU L 26, 2.2.2016, p. 19).

³⁷ Id-Direttiva (UE) 2016/2341 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Diċembru 2016 dwar l-attivitajiet u s-superviżjoni ta' istituzzjonijiet għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali (IORPs) (ĠU L 354, 23.12.2016, p. 37).

³⁸ Ir-Regolament (UE) Nru 345/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-17 ta' April 2013 dwar fondi Ewropej ta' kapital ta' riskju (ĠU L 115, 25.4.2013, p. 1).

³⁹ Ir-Regolament (UE) Nru 346/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-17 ta' April 2013 dwar il-fondi ta' intraprenditorija soċjali Ewropej (ĠU L 115, 25.4.2013, p. 18).

izgurar tal-konformità mal-Ftehim ta' Pariġi dwar il-Klima, l-Istati Membri x'aktarx li jadottaw miżuri nazzjonali diverġenti li jistgħu jgħallqu ostakoli għall-funzjonament bla xkiel tas-suq intern u jkunu detrimental għall-partekipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji. Barra minn hekk, in-nuqqas ta' regoli armonizzati relatati mat-trasparenza jagħmilha diffiċli għall-investituri aħharin biex iqabblu b'mod effettiv il-prodotti u s-servizzi finanzjarji differenti fl-Istati Membri differenti f'dak li jirrigwarda r-riskju ambjentali, soċjali u ta' governanza tagħhom u l-miri ta' investiment sostenibbli. Huwa għalhekk meħtieġ li jiġi indirizzat il-funzjonament eżistenti tas-suq intern u li jiġu evitati ostakoli futuri probabbli.

- (4) Biex tiġi żgurata applikazzjoni koerenti ta' dan ir-Regolament u li l-obbligi ta' divulgazzjoni stabbiliti f'dan ir-Regolament jiġu applikati b'mod ċar u konsistenti mill-partekipanti fis-swieq finanzjarji, huwa meħtieġ li tiġi stabbilita definizzjoni armonizzata ta' "investimenti sostenibbli".
- (5) Il-politiki ta' remunerazzjoni tal-partekipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji jenħtieġ li jkunu konsistenti mal-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà u, fejn rilevanti, il-miri ta' investiment sostenibbli u jenħtieġ li jkunu mfassla biex jikkontribwixxu għal tkabbir sostenibbli fuq terminu twil. Għalhekk, id-divulgazzjonijiet prekuntrattwali jenħtieġ li jinkludu informazzjoni dwar kif il-politiki ta' remunerazzjoni ta' dawn l-entitajiet huma konsistenti mal-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà u huma f'konformità, fejn rilevanti, mal-miri ta' investiment sostenibbli tal-prodotti u s-servizzi finanzjarji li l-partekipanti fis-swieq finanzjarji jagħmlu disponibbli jew il-konsulenti finanzjarji jagħtu pariri dwarhom.
- (6) Peress li l-parametri referenzjarji tas-sostenibbiltà jservu bħala punti ta' referenza standard skont liema jiġu mkejla l-investimenti sostenibbli, l-investituri aħharin jenħtieġ li jiġu infurmati permezz ta' divulgazzjonijiet prekuntrattwali dwar kemm huwa xieraq l-indiċi indikat, b'mod partikolari l-allinjament ta' dak l-indiċi mal-mira ta' investiment sostenibbli. Il-partekipanti fis-swieq finanzjarji jenħtieġ li jiddivulgaw ukoll ir-raġunijiet għall-ponderazzjoni u l-kostitwenti differenti tal-indiċi nnominat meta mqabbel ma' indiċi tas-suq wiesa'. Biex titkattar it-trasparenza, il-partekipanti fis-swieq finanzjarji jenħtieġ li jindikaw ukoll fejn tista' tinstab il-metodoloġija użata għall-kalkolu tal-indiċi nnominat u l-indiċi tas-suq wiesa', biex b'hekk l-investituri aħharin ikollhom l-informazzjoni meħtieġa dwar kif intgħażlu u ġew ipponderati l-assi sottostanti tal-indiċijiet, liema assi kienu esklużi u għal liema raġuni, kif tkejlu l-impatti relatati mas-sostenibbiltà, jew liema sorsi ta' *data* ntużaw. Tali divulgazzjonijiet jenħtieġ li jippermettu paragun effettiv u jikkontribwixxu għall-iżvilupp ta' perċezzjoni korretta tal-investimenti favur is-sostenibbiltà. Fejn ma jkun gie indikat l-ebda indiċi bħala parametru referenzjarju, il-partekipanti fis-swieq finanzjarji jenħtieġ li jispjegaw kif tintlaħaq il-mira ta' investiment sostenibbli.
- (7) Meta prodott jew servizz finanzjarju jkollu fil-mira tiegħu tnaqqis fl-emissjonijiet tal-karbonju, id-divulgazzjonijiet prekuntrattwali jenħtieġ li jinkludu l-iskopertura fil-mira ta' emissjonijiet baxxi ta' karbonju. F'sitwazzjonijiet fejn mhuwa disponibbli l-ebda valur referenzjarju armonizzat tal-Unjoni għall-karbonju, id-divulgazzjonijiet jenħtieġ li jinkludu spjegazzjoni dettaljata dwar kif tiġi żgurata t-tkomplija tal-konformità mal-mira.
- (8) Sabiex tiġi inkoraġġita t-trasparenza u jiġu infurmati l-investituri aħharin, l-aċċess għall-informazzjoni dwar kif ir-riskji għas-sostenibbiltà huma integrati mill-partekipanti fis-swieq finanzjarji fil-proċessi tat-teħid ta' deċiżjonijiet dwar l-investiment u mill-konsulenti finanzjarji fi proċessi konsultattivi jenħtieġ li jiġi

rregolat billi dawk l-entitajiet jintalbu jzommu dik l-informazzjoni fuq is-siti web tagħhom.

- (9) Ir-rekwiziti ta' divulgazzjoni attwali stabbiliti mil-leġislazzjoni tal-Unjoni ma jipprovdux li l-informazzjoni kollha mehtieġa biex jiġu infurmati kif xieraq l-investituri aħħarin dwar l-impatt relatat mas-sostenibbiltà tal-investimenti tagħhom trid tiġi ddivulgata. Għalhekk, huwa xieraq li jiġu stabbiliti rekwiziti ta' divulgazzjoni aktar speċifiċi fir-rigward tal-investimenti sostenibbli. Pereżempju, l-impatt ġenerali relatat mas-sostenibbiltà tal-prodotti finanzjarji jenhtieġ li jiġi rrapportat regolarment permezz ta' indikaturi rilevanti għall-mira ta' investiment sostenibbli magħzula. Meta indiċi xieraq ikun innominat bħala valur referenzjarju dik l-informazzjoni jenhtieġ li tiġi pprovduta wkoll għall-indiċi nnominat u għal indiċi tas-suq wiesa' biex ikun jista' jsir paragon. L-informazzjoni dwar il-kostitwenti tal-indiċi nnominat u tal-indiċi tas-suq wiesa' flimkien mal-ponderazzjonijiet tagħhom jenhtieġ li tiġi ddivulgata wkoll, biex tiġi pprovduta informazzjoni ulterjuri dwar kif jintlaħqu l-miri ta' investiment sostenibbli. Meta l-manigers tal-EuSEF jagħmlu disponibbli informazzjoni dwar l-impatt soċjali pożittiv fil-mira ta' fond partikolari, l-eżitu soċjali globali milhuq u l-metodi relatati użati skont ir-Regolament (UE) Nru 346/2013, dawn jistgħu, fejn xieraq, jużaw din l-informazzjoni għall-finijiet tad-divulgazzjonijiet skont dan ir-Regolament.
- (10) Id-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴⁰ timponi obbligi ta' trasparenza fir-rigward tal-aspetti soċjali, ambjentali u ta' governanza korporattiva f'rappurtar mhux finanzjarju. Madankollu, il-forma u l-preżentazzjoni mehtieġa minn dawk id-Direttivi, mhumiex xierqa għall-użu dirett mill-partecipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji fir-relazzjonijiet tagħhom mal-investituri aħħarin. Il-partecipanti fis-swieq finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji jenhtieġ li jkollhom l-għażla li jużaw l-informazzjoni fir-rapporti ta' ġestjoni u d-dikjarazzjonijiet finanzjarji skont id-Direttiva 2013/34/UE għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, fejn xieraq.
- (11) Biex tiġi żgurata l-affidabbiltà tal-informazzjoni ppubblikata fuq is-siti web tal-partecipanti fis-swieq finanzjarji u s-siti web tal-konsulenti, dik l-informazzjoni jenhtieġ li tinzamm aġġornata, u kwalunkwe rieżami jew tibdil jenhtieġ li jiġi spjegat b'mod ċar.
- (12) Sabiex jiġi speċifikat kif l-IORPs jagħmlu deċiżjonijiet dwar l-investiment u jivvalutaw ir-riskji sabiex iqisu r-riskji ambjentali, soċjali u ta' governanza, is-setgħa li tadotta atti skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea jenhtieġ li tiġi ddelegata lill-Kummissjoni fid-Direttiva (UE) 2016/2341. Ir-regoli ta' governanza u ta' mmaniġġar tar-riskju diġà japplikaw għad-deċiżjonijiet dwar l-investiment u l-valutazzjonijiet tar-riskji sabiex jiżguraw il-kontinwità u r-regolarità fit-twettiq tal-attivitajiet tal-IORPs. Id-deċiżjonijiet dwar l-investiment u l-valutazzjoni tar-riskji rilevanti, inklużi riskji ambjentali, soċjali u ta' governanza, jenhtieġ li jsiru b'tali mod li jiżguraw konformità mal-interessi tal-membri u l-benefiċjarji. L-attivitajiet u l-proċessi sottostanti tal-IORPs jenhtieġ li jiżguraw li jinkiseb l-għan tal-atti delegati. L-atti delegati jenhtieġ li jiżguraw konsistenza, fejn rilevanti, ma' atti delegati adottati skont id-Direttiva 2009/65/KE, id-Direttiva 2009/138/KE u d-Direttiva 2011/61/UE. Huwa partikolarment importanti li l-Kummissjoni twettaq

⁴⁰

Id-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' impriżi, u li temenda d-Direttiva 2006/43/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttivi tal-Kunsill 78/660/KEE u 83/349/KEE (ĠU L 182, 29.6.2013, p. 19).

konsultazzjonijiet xierqa matul il-hidma ta' thejjija taghha, anke fil-livell ta' esperti, u li dawn il-konsultazzjonijiet jitwettqu f'konformità mal-principji stabbiliti fil-Ftehim Interistituzzjonali dwar it-Tfassil Ahjar tal-Ligijiet tat-13 ta' April 2016. B'mod partikolari, sabiex tigi żgurata parteċipazzjoni ugwali fit-thejjija tal-atti delegati, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill jenhtieg li jirċievu d-dokumenti kollha fl-istess hin li jirċevuhom l-esperti tal-Istati Membri, u l-esperti taghhom jenhtieg li sistematikament ikollhom aċċess għal-laqgħat ta' gruppi ta' esperti tal-Kummissjoni li jittrattaw it-thejjija tal-atti delegati.

- (13) L-Awtorità Bankarja Ewropea ("EBA"), l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol ("EIOPA") u l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq ("ESMA") (kollettivament magħrufa bħala l-"ESAs") stabbiliti bir-Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill,⁴¹ ir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴² u r-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴³ rispettivament jenhtieg li, permezz tal-Kumitat Kongunt, jiżviluppaw standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw aktar id-dettalji tal-preżentazzjoni u l-kontenut tal-informazzjoni dwar miri ta' investiment ta' sostenibbiltà li għandhom jiġu ddivulgati f'dokumenti prekuntrattwali, rapporti perjodiċi u siti web ta' parteċipanti fis-suq finanzjarju skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament Nru 1093/2010, ir-Regolament Nru 1094/2010 u tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010. Il-Kummissjoni jenhtieg li tingħata s-setgħa li tadotta dawk l-istandards tekniċi regolatorji.
- (14) Il-Kummissjoni jenhtieg li tingħata s-setgħa li tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni żviluppati mill-ESAs permezz tal-Kumitat Kongunt, permezz ta' atti ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 291 tat-TFUE u skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010, l-Artikolu 15 tar-Regolament Nru 1094/2010 u l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, biex tigi stabbilita l-preżentazzjoni standard ta' investimenti sostenibbli fil-komunikazzjonijiet kummerċjali.
- (15) Peress li r-rapporti perjodiċi fi principju jagħtu sommarju tar-riżultati tan-negozju għal snin kalendarji sħaħ, l-applikazzjoni tad-dispożizzjonijiet dwar ir-rekwiżiti ta' trasparenza fir-rapporti perjodiċi jenhtieg li jiġu differiti għal [*PO: Dahhal l-1 ta' Jannar tas-sena ta' wara d-data msemmija fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 12*].
- (16) Ir-regoli ta' divulgazzjoni inklużi f'dan ir-Regolament, jenhtieg li jissupplimentaw, u jenhtieg li japplikaw flimkien, mad-dispożizzjonijiet tad-Direttiva 2009/65/KE, id-Direttiva 2009/138/KE, id-Direttiva 2011/61/UE, id-Direttiva (UE) 2016/2341 tal-

⁴¹ Ir-Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Bankarja Ewropea) u li jemenda d-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/78/KE (GU L 331, 15.12.2010, p. 12).

⁴² Ir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol), u li jemenda d-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u li jhassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/79/KE (GU L 331, 15.12.2010, p. 48).

⁴³ Ir-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-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (GU L 331, 15.12.2010, p. 84).

Parlament Ewropew u tal-Kunsill,⁴⁴ ir-Regolament (UE) Nru 345/2013 u r-Regolament (UE) Nru 346/2013.

- (17) Dan ir-Regolament jirrispetta d-drittijiet fundamentali u josserva l-prinċipji rikonoxxuti b'mod partikolari mill-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea.
- (18) Peress li l-ghanijiet ta' dan ir-Regolament, jiġifieri li tissaħħaħ il-protezzjoni għall-investituri aħharin u li jittejbu d-divulgazzjonijiet għalihom, inkluż f'każijiet ta' xiri transfruntier għall-investituri aħharin, ma jistgħux jinkisbu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri iżda jistgħu jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni minhabba l-htieġa li jiġu stabbiliti rekwiżiti uniformi ta' divulgazzjoni fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri skont il-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. F'konformità mal-prinċipju tal-proporzjonalità, kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa meħtieġ sabiex jintlaħqu dawk l-ghanijiet,

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Suġġett

Dan ir-Regolament jistabbilixxi regoli armonizzati dwar it-trasparenza li għandhom jiġu applikati mill-partecipanti fis-swieq finanzjarji, l-intermedjarji tal-assigurazzjoni li jipprovdu pariri dwar l-assigurazzjoni fir-rigward tal-IBIPs u d-ditti tal-investment li jipprovdu pariri dwar l-investment dwar l-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà fil-proċess tat-tehid ta' deċiżjonijiet jew konsultattivi dwar l-investment u t-trasparenza tal-prodotti finanzjarji li għandhom l-investimenti sostenibbli bħala l-miri tagħhom, inkluż it-tnaqqis fl-emissjonijiet tal-karbonju.

Artikolu 2

Definizzjonijiet

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

- (a) "partecipant fis-swieq finanzjarji" tfisser waħda minn dawn li ġejjin:
- (i) impriża tal-assigurazzjoni li tagħmel disponibbli IBIP, AIFM, ditta ta' investment li ttiprovdi mmanigġar ta' portafolli, IORP jew fornitur ta' prodott tal-pensjoni;
 - (ii) maniger ta' fond li jikkwalifika ta' kapital ta' riskju rreġistrat skont l-Artikolu 14 tar-Regolament (UE) Nru 345/2013;
 - (iii) maniger ta' fond li jikkwalifika ta' intraprenditorija soċjali rreġistrat skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 346/2013;
 - (iv) kumpanija manigerjali tal-UCITS;

⁴⁴ Id-Direttiva (UE) 2016/2341 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Diċembru 2016 dwar l-attivitajiet u s-superviżjoni ta' istituzzjonijiet għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali (IORPs) (GU L 354, 23.12.2016, p. 37).

- (b) “impriża tal-assigurazzjoni” tfisser impriża tal-assigurazzjoni awtorizzata skont l-Artikolu 18 tad-Direttiva 2009/138/KE;
- (c) “IBIP” tfisser waħda minn dawn li ġejjin:
 - (i) prodott ta’ investiment ibbażat fuq l-assigurazzjoni kif definit fl-Artikolu 4(2) tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴⁵;
 - (ii) prodott tal-assigurazzjoni, magħmul disponibbli għal investitur professjonali, li joffri valur fil-maturità jew valur ta’ ċessjoni u meta dak il-valur fil-maturità jew dak il-valur ta’ ċessjoni jkunu kompletament jew parzjalment esposti, direttament jew indirettament, għaċ-ċaqliq tas-suq;
- (d) “AIFM” tfisser AIFM kif definit fl-Artikolu 4(1)(b) tad-Direttiva 2011/61/UE;
- (e) “ditta tal-investment” tfisser ditta tal-investment kif definita fl-Artikolu 4(1)(1) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (f) “immanigġar ta’ portafolli” tfisser immanigġar ta’ portafolli kif definit fl-Artikolu 4(1)(8) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (g) “IORP” tfisser istituzzjoni għall-provvista ta’ rtirar okkupazzjonali awtorizzata jew irreġistrata skont l-Artikolu 9 tad-Direttiva (UE) 2016/2341;
- (h) “prodott tal-pensjoni” tfisser waħda minn dawn li ġejjin:
 - (i) prodott tal-pensjoni msemmi fl-Artikolu 2(2)(e) tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014;
 - (ii) prodott tal-pensjoni individwali msemmi fl-Artikolu 2(2)(g) tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014;
- (i) “kumpanija manigerjali tal-UCITS” tfisser kumpanija manigerjali kif definita fl-Artikolu 2(1)(b) tad-Direttiva 2009/65/KE jew kumpanija ta’ investiment imsemmija fl-Artikolu 1(2) tagħha;
- (j) “prodott finanzjarju” tfisser immanigġar ta’ portafolli, AIF, IBIP, prodott tal-pensjoni, skema tal-pensjoni jew UCITS;
- (k) “AIF” tfisser AIF kif definit fl-Artikolu 4(1)(a) tad-Direttiva 2011/61/UE;
- (l) “skema tal-pensjoni” tfisser skema tal-pensjoni kif definita fl-Artikolu 6(2) tad-Direttiva (UE) 2016/2341;
- (m) “UCITS” tfisser impriża għal investiment kollettiv f’titoli trasferibbli awtorizzata skont l-Artikolu 5 tad-Direttiva 2009/65/KE;
- (n) “parir dwar l-investment” tfisser parir dwar l-investment kif definit fl-Artikolu 4(1)(4) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (o) “investimenti sostenibbli” tfisser kwalunkwe minn dawn li ġejjin jew kombinazzjoni ta’ kwalunkwe waħda minn dawn li ġejjin:
 - (i) investimenti f’attività ekonomika li tikkontribwixxi għal objettiv ambjentali, inkluż investiment ambjentalment sostenibbli kif definit fl-Artikolu 2 ta’ [PO: *Jekk joghġbok dahhal referenza għar-Regolament dwar l-istabbiliment ta’ qafas biex jiġi ffaċilitat l-investment sostenibbli*];

⁴⁵ Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta’ Novembru 2014 dwar dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għal prodotti aggregati ta’ investiment għall-konsumaturi bbażati fuq l-assigurazzjoni (PRIIPs) (ĠU L 352, 9.12.2014, p. 1).

- (ii) investimenti f'attività ekonomika li tikkontribwixxi għal objettiv soċjali, u b'mod partikolari investiment li jikkontribwixxi biex jindirizza l-inugwaljanza, investiment li jippromwovi l-koeżjoni soċjali, l-integrazzjoni soċjali u r-relazzjonijiet industrijali, jew investiment fil-kapital uman jew f'komunitajiet ekonomikament jew soċjalment żvantaġġati;
- (iii) investimenti f'kumpaniji li jsegwu prattiki ta' governanza tajba, u b'mod partikolari kumpaniji bi strutturi b'saħħithom ta' mmaniġġar, relazzjonijiet mal-impjegati, remunerazzjoni tal-persunal rilevanti u konformità tat-taxxa;
- (p) "investitur fil-livell tal-konsumatur" tfisser investitur li mhuwiex investitur professjonali;
- (q) "investitur professjonali" tfisser klijent li jissodisfa l-kriterji stabbiliti fl-Anness II tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (r) "intermedjarju tal-assigurazzjoni" tfisser intermedjarju tal-assigurazzjoni kif definit fl-Artikolu 2(1)(3) tad-Direttiva (UE) 2016/97;
- (s) "parir dwar l-assigurazzjoni" tfisser parir kif definit fl-Artikolu 2(1)(15) tad-Direttiva (UE) 2016/97.

Artikolu 3

Trasparenza tal-politiki dwar ir-riskju ghas-sostenibbiltà

1. Il-parteċipanti fis-swieq finanzjarji għandhom jippubblikaw politiki dwar l-integrazzjoni tar-riskji ghas-sostenibbiltà fil-proċess tat-tehid ta' deċiżjonijiet ta' investiment fuq is-siti web tagħhom.
2. L-intermedjarji tal-assigurazzjoni li jipprovdu pariri dwar l-assigurazzjoni fir-rigward tal-IBIPs u d-ditti tal-investment li jipprovdu pariri dwar l-investment għandhom jippubblikaw bil-miktub il-politiki dwar l-integrazzjoni tar-riskji ghas-sostenibbiltà f'pariri dwar l-investment jew pariri dwar l-assigurazzjoni fuq is-siti web tagħhom.

Artikolu 4

Trasparenza tal-integrazzjoni tar-riskji ghas-sostenibbiltà

1. Il-parteċipanti fis-swieq finanzjarji għandhom jinkludu deskrizzjonijiet ta' dawn li ġejjin fid-divulgazzjonijiet prekontrattwali:
 - (a) il-proċeduri u l-kundizzjonijiet applikati għall-integrazzjoni tar-riskji ghas-sostenibbiltà fid-deċiżjonijiet ta' investiment;
 - (b) il-grad sa liema r-riskji ghas-sostenibbiltà huma mistennija li jkollhom impatt rilevanti fuq ir-redditi tal-prodotti finanzjarji magħmula disponibbli;
 - (c) kif il-politiki ta' remunerazzjoni tal-parteċipanti fis-swieq finanzjarji huma konsistenti mal-integrazzjoni tar-riskji ghas-sostenibbiltà u huma f'konformità, fejn rilevanti, mal-mira ta' investimenti sostenibbli tal-prodott finanzjarju.
2. L-intermedjarji tal-assigurazzjoni li jipprovdu pariri dwar l-assigurazzjoni fir-rigward tal-IBIPs u d-ditti ta' investiment li jipprovdu pariri dwar l-investment għandhom jinkludu deskrizzjonijiet ta' dawn li ġejjin fid-divulgazzjonijiet prekontrattwali:

- (a) il-proċeduri u l-kundizzjonijiet applikati għall-integrazzjonijiet tar-riskji għas-sostenibbiltà fil-pariri dwar l-investiment jew fil-pariri dwar l-assigurazzjoni;
 - (b) il-punt sa fejn ir-riskji għas-sostenibbiltà huma mistennija li jkollhom impatt rilevanti fuq ir-redditi tal-prodotti finanzjarji li ngħataw il-pariri dwarhom;
 - (c) kif il-politiki ta' remunerazzjoni tad-ditti tal-investiment li jipprovdu pariri dwar l-investiment u intermedjarji tal-assigurazzjoni li jipprovdu pariri dwar l-assigurazzjoni fir-rigward tal-IBIP huma konsistenti mal-integrazzjoni tar-riskji għas-sostenibbiltà u huma konformi, fejn rilevanti, mal-mira ta' investiment sostenibbli tal-prodott finanzjarju li ngħataw il-pariri dwaru.
3. Id-divulgazzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 1 u l-paragrafu 2 għandhom isiru b'dan il-mod:
- (a) għall-AIFMs, fid-divulgazzjonijiet lill-investituri msemmija fl-Artikolu 23(1) tad-Direttiva 2011/61/UE;
 - (b) għall-impriżi tal-assigurazzjoni, fl-għoti ta' informazzjoni msemmi fl-Artikolu 185(2) tad-Direttiva 2009/138/KE;
 - (c) għall-IORPs, fl-għoti ta' informazzjoni msemmi fl-Artikolu 41 tad-Direttiva (UE) 2016/2341;
 - (d) għall-manigers tal-fondi li jikkwalifikaw ta' kapital ta' riskju, fl-għoti ta' informazzjoni msemmi fl-Artikolu 13(1) tar-Regolament (UE) Nru 345/2013;
 - (e) għall-manigers ta' fondi kwalifikanti ta' intraprenditorija soċjali, fl-għoti tal-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 14(1) tar-Regolament (UE) Nru 346/2013;
 - (f) għall-fornituri ta' prodotti tal-pensjoni, bil-miktub, fi żmien sew qabel investitur fil-livell tal-konsumatur ikun marbut minn kuntratt relatat ma' prodott tal-pensjoni;
 - (g) għall-kumpaniji manigerjali tal-UCITS, fil-prospett imsemmi fl-Artikolu 69 tad-Direttiva 2009/65/KE;
 - (h) għad-ditti ta' investiment li jipprovdu mmaniggar ta' portafolli jew jipprovdu pariri dwar l-investiment, skont l-Artikolu 24(4) tad-Direttiva 2014/65/UE;
 - (i) għall-intermedjarji tal-assigurazzjoni li jipprovdu pariri dwar l-assigurazzjoni fir-rigward tal-IBIPs, skont l-Artikolu 29(1) tad-Direttiva (UE) 2016/97.

Artikolu 5

Trasparenza tal-investimenti sostenibbli fid-divulgazzjonijiet prekuntrattwali

1. Meta prodott finanzjarju għandu bħala l-mira tiegħu investimenti sostenibbli jew investimenti b'karatteristiċi simili, u jkun gie nnominat indiċi bħala valur referenzjarju, l-informazzjoni li għandha tiġi ddivulgata skont l-Artikolu 4(1) għandha tkun akkumpanjata minn dawn li ġejjin:
 - (a) informazzjoni dwar kif l-indiċi nnominat huwa allinjat ma' din il-mira;
 - (b) spjegazzjoni għaliex il-ponderazzjoni u l-kostitwenti tal-indiċi indikat allinjat ma' dik il-mira huma differenti minn indiċi wiesa' tas-suq.
2. Meta prodott finanzjarju għandu bħala l-mira tiegħu investimenti sostenibbli jew investimenti b'karatteristiċi simili, u ma jkun gie nnominat l-ebda indiċi bħala valur

referenzjarju, l-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 4(1) għandha tinkludi spjegazzjoni dwar kif għandha tintlaħaq dik il-mira.

3. Meta prodott finanzjarju għandu bħala l-mira tiegħu t-tnaqqis fl-emissjonijiet tal-karbonju, l-informazzjoni li għandha tiġi ddivulgata skont l-Artikolu 4(1) għandha tinkludi l-iskopertura fil-mira għal emissjonijiet baxxi ta' karbonju.

Permezz ta' deroga mill-paragrafu 2, meta l-ebda [*valur referenzjarju ta' emissjonijiet baxxi ta' karbonju tal-UE*] jew [*valur referenzjarju tal-impatt tal-karbonju pożittiv*] skont ir-Regolament (UE) 2016/1011 ma jkun disponibbli, l-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 4 għandha tinkludi spjegazzjoni dettaljata dwar kif jiġi żgurat l-isforz kontinwu biex tintlaħaq il-mira li jitnaqqsu l-emissjonijiet tal-karbonju.

4. Fl-informazzjoni li għandha tiġi ddivulgata skont l-Artikolu 4(1), il-partecipanti fis-swieq finanzjarji għandhom jinkludu indikazzjoni dwar fejn għandhom jinstabu l-metodoloġija użata għall-indicijiet imsemmija fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu u l-valuri referenzjarji msemmija fit-tieni subparagrafu tal-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu.

5. L-Awtorità Bankarja Ewropea (EBA), l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol (EIOPA) u l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA), permezz tal-Kumitat Kongunt tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej ("il-Kumitat Kongunt"), għandhom jiżviluppaw abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw aktar id-dettalji tal-preżentazzjoni u l-kontenut tal-informazzjoni li għandha tiġi ddivulgata skont dan l-Artikolu.

6. L-EBA, l-EIOPA u l-ESMA għandhom jissottomettu dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [*PO: Jekk jogħġbok dahhal id-data 18-il xahar wara d-data tad-dhul fis-seħħ*].

Il-Kummissjoni qiegħda tingħata s-setgħa biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010, tar-Regolament (UE) Nru 1094/2010 u tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 6

Trasparenza tal-investimenti sostenibbli fuq is-siti web

1. Il-partecipanti fis-swieq finanzjarji għandhom jippubblikaw u jżommu fuq is-siti web tagħhom, għal kull prodott finanzjarju msemmi fil-paragrafi (1), (2) u (3) tal-Artikolu 5, dawn li ġejjin:
 - (a) deskrizzjoni tal-mira ta' investiment sostenibbli;
 - (b) informazzjoni dwar il-metodoloġiji użati biex biex jiġi vvalutat, imkejjeq u ssorveljat l-impatt tal-investimenti sostenibbli magħzula għall-prodott finanzjarju, inklużi s-sorsi ta' *data* tiegħu, il-kriterji ta' skrinjar għall-assi sottostanti u l-indikaturi ta' sostenibbiltà rilevanti użati biex jitkejjeq l-impatt sostenibbli globali tal-prodott finanzjarju;
 - (c) l-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 5;
 - (d) l-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 7.

L-informazzjoni li għandha tiġi ddivulgata skont l-ewwel subparagrafu għandha tiġi ppubblikata b'mod ċar f'parti prominenti tas-sit web.

2. L-EBA, l-EIOPA u l-ESMA, permezz tal-Kumitat Kongunt, għandhom jiżviluppaw abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw id-dettalji tal-preżentazzjoni u l-kontenut tal-informazzjoni msemmija fil-punt (a) u (b) tal-paragrafu 1.

L-EBA, l-EIOPA u l-ESMA għandhom jissottomettu dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [PO: *Jekk jogħġbok dahhal id-data 18-il xahar wara d-data tad-dhul fis-seħħ*].

Il-Kummissjoni qiegħda tingħata s-setgħa biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010, tar-Regolament (UE) Nru 1094/2010 u tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 7

Trasparenza tal-investimenti sostenibbli fir-rapporti perjodiċi

1. Meta l-partecipanti fis-swieq finanzjarji jagħmlu disponibbli prodott finanzjarju msemmi fil-paragrafi (1), (2) u (3) tal-Artikolu 5, dawn għandhom jinkludu deskrizzjoni ta' dawn li ġejjin fir-rapporti perjodiċi:
 - (a) l-impatt globali relatat mas-sostenibbiltà li għandu l-prodott finanzjarju permezz ta' indikaturi tas-sostenibbiltà rilevanti;
 - (b) meta indiċi jkun gie nnominat b'hal valur referenzjarju, paragun bejn l-impatt globali tal-prodott finanzjarju fi hdan l-indiċi nnominat u indiċi tas-suq wiesa' f'termini ta' ponderazzjoni, kostitwenti u indikaturi tas-sostenibbiltà.
2. Id-divulgazzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 1 għandhom isiru b'dan il-mod li ġej:
 - (a) għall-AIFMs fir-rapport annwali msemmi fl-Artikolu 22 tad-Direttiva 2011/61/UE;
 - (b) għall-impriżi tal-assigurazzjoni, kull sena bil-miktub skont l-Artikolu 185(6) tad-Direttiva 2009/138/KE;
 - (c) għall-IORPs, fir-rapport tal-benefiċċju tal-pensjoni msemmi fl-Artikolu 38 tad-Direttiva (UE) 2016/2341 u fl-ghoti ta' informazzjoni msemmi fl-Artikolu 43 tad-Direttiva (UE) 2016/2341;
 - (d) għall-manigġers ta' fondi li jikkwalifikaw ta' kapital ta' riskju fir-rapport annwali msemmi fl-Artikolu 12 tar-Regolament (UE) Nru 345/2013;
 - (e) għall-manigġers ta' fondi li jikkwalifikaw ta' intraprenditorija soċjali fir-rapport annwali msemmi fl-Artikolu 13 tar-Regolament (UE) Nru 346/2013;
 - (f) għall-fornituri ta' prodotti tal-pensjoni, bil-miktub tal-inqas fir-rapporti annwali jew fir-rapporti skont il-liġi nazzjonali;
 - (g) għall-kumpaniji manigġerali tal-UCITS jew il-kumpaniji ta' investiment tal-UCITS fir-rapporti ta' kull sitt xhur u dawk annwali msemmija fl-Artikolu 69 tad-Direttiva 2009/65/KE;
 - (h) għad-ditti ta' investiment li jipprovdu mmanigġar ta' portafolli, fir-rapporti perjodiċi msemmija fl-Artikolu 25(6) tad-Direttiva 2014/65/UE.

3. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, il-partecipanti fis-swieq finanzjarji jistgħu jużaw l-informazzjoni fir-rapporti tal-ġestjoni skont l-Artikolu 19 jew l-informazzjoni f'dikjarazzjonijiet mhux finanzjarji skont l-Artikolu 19a tad-Direttiva 2013/34/UE fejn xieraq.
4. L-EBA, l-EIOPA u l-ESMA, permezz tal-Kumitat Kongunt, għandhom jiżviluppaw abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw id-dettalji tal-kontenut u l-preżentazzjoni ta' informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1.
L-EBA, l-EIOPA u l-ESMA għandhom jissottomettu dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [PO: *Jekk jogħġbok dahhal id-data 18-il xahar wara d-data tad-dhul fis-seħh*].
Il-Kummissjoni qiegħda tingħata s-setgħa biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010, tar-Regolament (UE) Nru 1094/2010 u tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 8

Rieżami ta' divulgazzjonijiet

1. Il-partecipanti fis-swieq finanzjarji għandhom jiżguraw li kwalunkwe informazzjoni ppubblikata skont l-Artikolu 3 jew l-Artikolu 6 tinżamm aġġornata. Meta partecipant fis-swieq finanzjarji jemenda informazzjoni bhal din, għandha tiġi ppubblikata spjegazzjoni ċara ta' dik il-bidla fuq l-istess sit web.
2. Il-paragrafu 1 għandu japplika *mutatis mutandis* għall-intermedjarji tal-assigurazzjoni li jipprovdu pariri dwar l-assigurazzjoni fir-rigward tal-IBIPs u d-ditti ta' investiment li jipprovdu pariri dwar l-assigurazzjoni fir-rigward ta' kwalunkwe informazzjoni ppubblikata skont l-Artikolu 3.

Artikolu 9

Komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni

1. Mingħajr preġudizzju għal leġislazzjoni settorjali aktar stretta, b'mod partikolari d-Direttiva 2009/65/KE, id-Direttiva 2014/65/UE, id-Direttiva (UE) 2016/97 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u r-Regolament (UE) Nru 1286/2014, il-partecipanti fis-swieq finanzjarji, l-intermedjarji tal-assigurazzjoni li jipprovdu pariri dwar l-assigurazzjoni fir-rigward tal-IBIPs u d-ditti ta' investimenti li jipprovdu investiment għandhom jiżguraw li l-komunikazzjonijiet ta' kummerċjalizzazzjoni tagħhom ma jkunux f'kontradizzjoni mal-informazzjoni ddivulgata skont dan ir-Regolament.
2. L-EBA, l-EIOPA u l-ESMA, jistgħu jiżviluppaw, permezz tal-Kumitat Kongunt, abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex jistabbilixxu l-preżentazzjoni standard ta' informazzjoni dwar investimenti sostenibbli.
Il-Kummissjoni hija mogħtija s-setgħa biex tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010, tar-Regolament (UE) Nru 1094/2010 u tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Emendi għad-Direttiva (UE) 2016/2341

Id-Direttiva (UE) 2016/2341 hija emendata kif ġej:

(1) Fl-Artikolu 19, jiżdied il-paragrafu 9 li ġej:

“9. Il-Kummissjoni, permezz ta’ atti delegati skont l-Artikolu 60a, għandha s-setgħa li tadotta miżuri li jiżguraw li:

- (a) titqies ir-regola tal-“persuna prudenti” fir-rigward tal-kunsiderazzjoni tar-riskji ambjentali, soċjali u ta’ governanza;
- (b) jiġu inklużi l-fatturi ambjentali, soċjali u ta’ governanza fid-deċiżjonijiet ta’ investiment intern u l-proċessi ta’ mmaniġġar tar-riskju.

Dawn l-atti delegati għandhom iqisu d-daqs, in-natura, l-iskala u l-kumplessità tal-attivitajiet tal-IORPs u r-riskji inerenti għal dawn l-attivitajiet u jiżguraw konsistenza mal-Artikolu 14 tad-Direttiva 2009/65/KE, l-Artikolu 132 tad-Direttiva 2009/138/KE u l-Artikolu 12 tad-Direttiva 2011/61/UE.”;

(2) jiddaħħal l-Artikolu 60a li ġej:

“*Artikolu 60a*

Eżerċitar tad-delega

1. Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa biex tadotta atti delegati soġġett għall-kundizzjonijiet stipulati f’dan l-Artikolu.

2. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta l-atti delegati msemmija fl-Artikolu 19(9) għal perjodu ta’ żmien indeterminat, mid-data tad-dhul fis-seħh ta’ dan ir-Regolament.

3. Id-delega tas-setgħat imsemmija fl-Artikolu 19(9) tista’ tiġi revokata fi kwalunkwe mument mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deċiżjoni ta’ revoka għandha ttemm id-delega tas-setgħat speċifikati f’dik id-deċiżjoni. Din għandha tidhol fis-seħh l-għada tal-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni f’*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea* jew f’dak aktar tard speċifikata fiha. Din ma għandhiex taffettwa l-validità ta’ xi att delegat li jkun diġà fis-seħh.

4. Hekk kif tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tinnotifika simultanjament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwaru.

5. Att delegat adottat skont l-Artikolu 19(9) għandu jidhol fis-seħh biss jekk ma tiġix espressa oġġezzjoni mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill fi żmien tliet xhur min-notifika ta’ dak l-att lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill jew jekk, qabel ma jiskadi dak il-perjodu, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill ikunu t-tnejn infurmaw lill-Kummissjoni li mhumiex se joġġezzjonaw. Dak il-perjodu għandu jiġi estiż bi tliet xhur fuq inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.”.

Evalwazzjoni

Sa [PO: *Jekk jogħġbok daħħal id-data 60 xahar wara d-data tad-dhul fis-seħh*], il-Kummissjoni għandha twettaq evalwazzjoni tal-applikazzjoni ta’ dan ir-Regolament.

Dhul fis-sehh u applikazzjoni

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

Għandu japplika minn [PO: *Jekk jogħġbok dahhal 12-il xahar wara d-data ta' publikazzjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*].

Madankollu, l-Artikolu 5(5), l-Artikolu 6(2), l-Artikolu 7(4), l-Artikolu 9(2) u l-Artikolu 10 għandhom japplikaw minn [PO: *Jekk jogħġbok dahhal id-data tad-dhul fis-sehh*] u l-Artikolu 7(1) sa (3) għandu japplika minn [PO: *Jekk jogħġbok dahhal l-1 ta' Jannar tas-sena ta' wara d-data msemija fit-tieni subparagrafu*].

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

Magħmul fi Brussell,

Għall-Parlament Ewropew
Il-President

Għall-Kunsill
Il-President