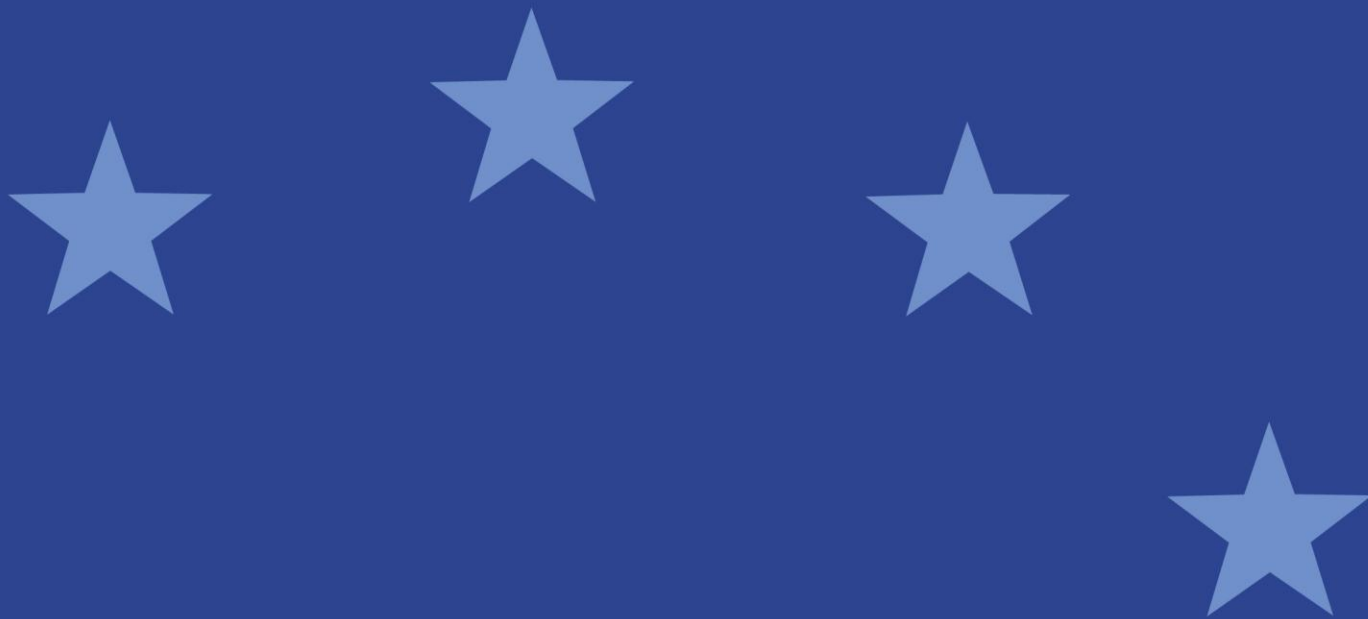


Linji Gwida

Linji gwida dwar politiki ta' rimunerazzjoni għaqlija skont l-AIFMD



Werrej

I.	Kamp ta' applikazzjoni	4
II.	Definizzjonijiet	4
III.	Għan	6
IV.	Obbligi ta' konformità u rapportar	6
V.	Linji gwida dwar liema rimunerazzjoni hija koperta b'dawn il-linji gwida	7
VI.	Linji gwida dwar kif għandhom jiġu identifikati l-kategoriji tal-membri tal-persunal koperti minn dawn il-linji gwida	9
VII.	Linji gwida dwar il-proporzjonalità	10
VII.I.	Il-proporzjonalità b'mod ġenerali	10
VII.II.	Il-proporzjonalità fir-rigward tal-karatteristiċi differenti tal-AIFMs	12
VII.III.	Il-proporzjonalità fir-rigward tal-kategoriji ta' persunal differenti	13
VIII.	Linji gwida għall-AIFMs bhala parti minn grupp	13
IX.	Linji gwida dwar is-sitwazzjoni finanzjarja tal-AIFM	13
X.	Linji gwida dwar il-governanza tar-rimunerazzjoni	14
X.I.	Il-korp maniġerjali	14
X.I.I	It-tfassil, l-approvazzjoni u s-sorveljanza tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni	14
X.I.II	Ir-rimunerazzjoni ta' membri tal-korp maniġerjali u l-funzjoni superviżorja	15
X.I.III	L-involvement tal-azzjonisti	15
X.I.IV	Revizzjoni tal-implimentazzjoni tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni	16
X.II.	Kumitat tar-rimunerazzjoni	16
X.II.I	It-twaqqif ta' kumitat tar-rimunerazzjoni	16
X.II.II	Il-kompożizzjoni tal-kumitat tar-rimunerazzjoni	18
X.II.III	Ir-rwol tal-kumitat tar-rimunerazzjoni	18
X.II.IV	Il-proċess u l-linji tar-rapportar tal-kumitat tar-rimunerazzjoni	19
X.III.	Funzjonijiet ta' kontroll	19
X.III.I	Ir-rwoli tal-funzjonijiet ta' kontroll	19
X.III.II	Ir-rimunerazzjoni tal-funzjonijiet ta' kontroll	19
XI.	Linji gwida dwar ir-rekwiżiti ġenerali dwar l-allinjament tar-riskji	20
XI.I.	Il-politika ġenerali dwar ir-rimunerazzjoni, inkluża l-politika tal-pensjoni	20
XI.II.	Benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni	21
XI.III.	Ħlas ta' kumpens	22
XI.IV.	Kopertura personali	22
XII.	Linji gwida dwar ir-rekwiżiti speċifiċi dwar l-allinjament tar-riskji	23
XII.I.	Politika kompletament flessibbli dwar ir-rimunerazzjoni varjabbli	23
XII.II.	Allinjament tar-riskji tar-rimunerazzjoni varjabbli	23
XII.II.I	Proċess ta' allinjament tar-riskji	23
XII.II.I.I	Proċess ta' kejl tar-riskji u tal-prestazzjoni	23
XII.II.I.II	Proċess ta' aġġudikazzjoni	24
XII.II.I.III	Proċess tal-iżborż	24
XII.II.II	Rekwiżiti komuni għall-proċess ta' allinjament tar-riskji	24
XII.II.II.I	Medda taż-żmien	24
XII.II.II.II	Il-livelli tal-kejl tal-prestazzjoni u tar-riskji	25
XII.II.II.III	Miżuri kwalitattivi u kwantitattivi	25
XII.II.II.IV	Miżuri ta' ġudizzju	25
XII.II.III	Il-kejl tar-riskji	26
XII.II.IV	Il-kejl tal-prestazzjoni	26
XII.II.IV.I	Miżuri Kwalitattivi/Kwantitattivi	26
XII.II.IV.II	Miżuri relattivi/assoluti u interni/esterni	27

XII.III.	Il-proċess ta' aġġudikazzjoni	27
XII.III.I	It-twaqqif u l-allokazzjoni tal-ġabriet	28
XII.III.II	L-aġġustament tar-riskji fil-proċess tal-aġġudikazzjoni	28
XII.III.II.I	Miżuri kwantitattivi għall-aġġustament tar-riskji ex-ante	28
XII.III.II.II	Miżuri kwalitattivi għall-aġġustament tar-riskji ex-ante	28
XII.IV.	Il-proċess tal-iżborż	29
XII.IV.I	Rimunerazzjoni differita u mhux differita	29
XII.IV.I.I	Il-medda taż-żmien u l-vestment	29
XII.IV.I.II	Il-punt ta' vestiment	29
XII.IV.I.III	Il-proporzjon li għandu jiġi differit	30
XII.IV.I.IV	Il-perjodu ta' żmien bejn it-tmiem tal-akkumulazzjoni u l-vestment tal-ammont differit	30
XII.IV.II	Flus kontanti vs strumenti	30
XII.IV.II.I	It-tipi ta' strumenti	30
XII.IV.II.II	Politika ta' żamma	31
XII.IV.II.III	Il-porzjon minimu ta' strumenti u d-distribuzzjoni tagħhom matul iż-żmien	32
XII.IV.III	L-inkorporazzjoni ex-post tar-riskju għal rimunerazzjoni varjabbli	33
XII.IV.III.I	Aġġustamenti espliciti tar-riskji ex-post	33
XII.IV.III.II	Aġġustamenti implíciti	34
XII.IV.III.III	Il-possibbiltà ta' revizjonijiet 'il fuq	34
XII.V.	Il-konformità ta' ċerti strutturi ta' rimunerazzjoni mar-rekwiżiti dwar l-allinjament tar-riskji tar-rimunerazzjoni varjabbli, tal-proċess ta' aġġudikazzjoni u tal-proċess tal-iżborż	34
XIII.	Linji gwida dwar l-iżvelar	35
XIII.I.	Żvelar estern	35
XIII.I.I	Rekwiżiti speċifiċi u ġenerali dwar l-iżvelar	35
XIII.I.II	Il-politika u l-prattiki	35
XIII.II.	L-iżvelar intern	36
Annex I	Rakkomandazzjoni/AIFMD fit-Tabella ta' Korrelazzjoni	37
Annex II	Immappjar tal-prinċipji ta' rimunerazzjoni inklużi fl-AIFMD	38
Annex III	Ħarsa ġenerali skematika lejn xi mekkaniżmi ta' differiment	46

I. Kamp ta' applikazzjoni

Min?

1. Dawn il-linji gwida japplikaw għall-AIFMs u għall-awtoritajiet kompetenti.

Sakemm idumu fis-seħh is-sistemi nazzjonali msemija fl-Artikolu 42 tal-AIFMD, l-AIFMs mhux mill-UE li jikkummerċjalizzaw, għall-investituri professjonali, unitajiet jew ishma tal-AIFs fl-Istati Membri minghajr passaport, sejrini ikunu soġġetti biss għat-Taqsima XIII (il-Linji Gwida dwar l-iżvelar) ta' dawn il-linji gwida. Dawn l-AIFMs mhux mill-UE sejrini ikunu soġġetti għas-sett shih ta' dispożizzjonijiet dwar ir-rimunerazzjoni f'dawn il-linji gwida mid-data meta s-sistemi nazzjonali msemija fl-Artikolu 42 tal-AIFMD jiġu fi tmiemhom u meta s-sistema tal-passaporti prevista fl-Artikoli 37 sa 41 tal-AIFMD issir is-sistema obligatorja u waħdanija applikabbli fl-Istati Membri kollha, kif stabbilit mill-att iddelegat tal-Kummissjoni msemmi fl-Artikolu 68(6) tal-AIFMD.

2. Skont l-Artikolu 5 tal-AIFMD, għall-finijiet ta' dawn il-linji gwida, l-AIFMs li għalihom japplikaw il-principji ta' rimunerazzjoni għandhom ikunu jew maniġer estern jew inkella, fejn il-forma legali tal-AIF tippermetti għestjoni interna u fejn il-korp maniġerjali tal-AIF jagħzel li ma jahtarx AIFM estern, l-AIF innifsu. AIFs li ma jiġux għestiti internament u li jkunu hatru AIFM estern mhumiex soġġetti għall-principji ta' rimunerazzjoni stabbiliti fl-AIFMD, kif ukoll f'dawn il-linji gwida. Madankollu, il-principji ta' rimunerazzjoni stabbiliti fir-*Rakkomandazzjoni* huma rilevanti għal daww l-AIFs, kif ukoll għall-AIFMs li jistgħu jibbenifikaw mill-esklużjonijiet u l-eżenzjonijiet previsti fl-Artikoli 2 jew 3 tal-AIFMD, sal-punt li huma jaqgħu fi hdan id-definizzjoni ta' 'impriża finanzjarja' li tinsab fil-paragrafu 2.1 tar-*Rakkomandazzjoni*. L-Anness I ta' dawn il-linji gwida jipprevedi tabella ta' korrelazzjoni li tenfasizza daww il-principji tar-*Rakkomandazzjoni* li huma riflessi fl-AIFMD.

Xiex?

3. Dawn il-linji gwida japplikaw fir-rigward tal-politiki u l-prattiki ta' rimunerazzjoni għall-AIFMs u l-*membri tal-persunal identifikati* tagħhom. L-Anness II ta' dawn il-linji gwida jipprovdi dettalji dwar liema linji gwida japplikaw għall-AIFMs b'mod ġenerali u liema japplikaw għall-*membri tal-persunal identifikati* tagħhom biss.

Meta?

4. Dawn il-linji gwida japplikaw mit-22 ta' Lulju 2013, soġġetti għad-dispożizzjonijiet tranzitorji tal-AIFMD.

II. Definizzjonijiet

Sakemm ma jiġix speċifikat mod ieħor, it-termini użati fid-Direttiva 2011/61/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Maniġers ta' Fondi ta' Investiment u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010¹ (AIFMD) u fl-atti ddelegati adottati mill-Kummissjoni skont id-dispożizzjonijiet tal-AIFMD għandhom l-istess tifsira f'dawn il-linji gwida. Barra minn hekk, id-definizzjonijiet li ġejjin japplikaw għall-finijiet ta' dawn il-linji gwida:

¹ <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2011:174:0001:0073:MT:PDF>.

<i>Rakkomandazzjoni</i>	Ir-Rakkomandazzjoni tal-Kummissjoni 2009/384/KE tat-30 ta' April 2009 dwar il-politiki ta' rimunerazzjoni fis-settur tas-servizzi finanzjarji. ²
<i>membri tal-persunal identifikati</i>	il-kategoriji tal-persunal, inklużi l-manigment superjuri, dawk li jiehdu r-riskji, dawk b'funzjonijiet ta' kontroll u kwalunkwe impjegat li r-rimunerazzjoni totali tagħhom tpoġġihom fl-istess <i>kategorija ta' rimunerazzjoni</i> bhall-manigment superjuri u dawk li jiehdu r-riskji, u li l-attivitajiet professjonali tagħhom ikollhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tal-AIFM jew fuq il-profil tar-riskju tal-AIF li jiġġestixxi u l-kategoriji tal-persunal tal-entità(jiet) li lilhom ikunu ġew iddelegati l-attivitajiet ta' ġestjoni tal-portafoll jew ta' ġestjoni tar-riskji mill-AIFM, li l-attivitajiet professjonali tagħhom ikollhom impatt fuq il-profil tar-riskju tal-AIF li jiġġestixxi l-AIFM.
<i>funzjonijiet kontroll</i>	<i>ta'</i> il-membri tal-persunal (minbarra l-manigment superjuri) responsabbli mill-ġestjoni tar-riskji, il-konformità, il-verifika interna u funzjonijiet simili fi hdan AIFM (pereżempju; is-CFO, sakemm huwa/hija jkun/tkun responsabbli mit-thejjiya tad-dikjarazzjonijiet finanzjarji).
<i>kategorija rimunerazzjoni</i>	<i>ta'</i> il-firxa tar-rimunerazzjoni totali ta' kull wiehed mill-membri tal-persunal fil-kategoriji ta' maniġer superjuri u dawk li jiehdu r-riskji – mill-kariga l-aktar imhallsa sal-inqas waħda mhallsa f'dawn il-kategoriji.
<i>Strumenti</i>	l-unitajiet jew l-ishma tal-AIFs ġestiti mill-AIFM jew interessi ta' sjieda ekwivalenti (inklużi – għall-AIFs li joħorġu biss unitajiet – strumenti marbuta mal-unitajiet), soġġetti għall-istruttura legali tal-AIFs ikkonċernati u r-regoli jew l-istrumenti tal-inkorporazzjoni tagħhom, jew strumenti marbuta mal-ishma jew strumenti ekwivalenti mhux kontanti.
<i>malus</i>	arranġament li jippermetti lill-AIFM jipprevjeni li jiġi vestit l-ammont kollu jew parti mill-ammont ta' aġġudikazzjoni ta' rimunerazzjoni differita mogħtija fir-rigward tal-eżiti tar-riskji jew tal-prestazzjonijiet tal-AIFM b'mod ġenerali, tal-unita tan-negozju, tal-AIF u, fejn possibbli, tal-membri tal-persunal. Malus huwa forma ta' aġġustament tar-riskju ex-post.
<i>clawback</i>	ftehim kuntrattwali li fih il-membri tal-persunal jaqbel li jirritorna s-sjieda ta' ammont ta' rimunerazzjoni lill-AIFM taħt ċerti ċirkostanzi. Dan jista' jiġi applikat kemm għar-rimunerazzjoni varjabbli li ssir bil-quddiem kif ukoll għar-rimunerazzjoni varjabbli differita. Meta jkun relatat mal-eżiti tar-riskji, il-clawback huwa forma ta' aġġustament tar-riskju ex-post.
<i>funzjoni supervizorja</i>	il-persuni rilevanti jew korp jew korpi responsabbli mis-supervizjoni tal-manigment superjuri tal-AIFM u mill-valutazzjoni u l-analiżi perijodika tal-adeqwatezza u l-effikaċja tal-proċess tal-ġestjoni tar-riskji u tal-politiki, l-arranġamenti u l-proċeduri fis-seħh għall-konformità mal-obbligi skont l-AIFMD. Għal dawk l-AIFMs li, minhabba d-daqs tagħhom, l-organizzazzjoni interna u n-natura, il-kamp ta' applikazzjoni u l-kumplessità tal-attivitajiet tagħhom jew l-istruttura legali tagħhom, ma għandhomx funzjoni supervizorja

² <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2009:120:0022:0027:MT:PDF>.

	separata, il-funzjoni superviżorja għandha tinftiehem bħala l-membri jew il-membri tal- <i>corp manigerjali</i> responsabbli minn dawn il-funzjonijiet.
<i>corp manigerjali</i>	il-corp manigerjali ta' AIFM.
<i>perjodu ta' żamma</i>	perjodu ta' żmien li matulu r-rimunerazzjoni varjabbli li tkun diġà giet vestita u mhallsa fil-forma ta' <i>strumenti</i> ma tkunx tista' tinbiegħ.
<i>perjodu akkumulazzjoni</i>	<i>ta'</i> perjodu li matulu l-prestazzjoni tal-membri tal-persunal tiġi vvalutata u mkejla sabiex tiġi stabbilita r-rimunerazzjoni tiegħu.
<i>perjodu differiment</i>	<i>ta'</i> il-perjodu ta' differiment huwa l-perjodu li matulu r-rimunerazzjoni varjabbli tinżamm wara l-aħħar tal- <i>perjodu ta' akkumulazzjoni</i> .
<i>punt ta' vestiment</i>	ammont ta' rimunerazzjoni jiġi vestit meta l-membri tal-persunal jirċievi l-hlas u jsir is-sid legali tar-rimunerazzjoni. Ladarba r-rimunerazzjoni tiġi vestita, ma jkun jista' jsir ebda aġġustament ex-post espliciti minbarra l- <i>clawback</i> .

III. Għan

5. L-għan ta' dawn il-linji gwida huwa li jiżguraw l-applikazzjoni komuni, uniformi u konsistenti tad-dispożizzjonijiet dwar ir-rimunerazzjoni fl-Artikoli 13 u 22(2)(e) u (f) ta', u l-Anness II għal, l-AIFMD.

IV. Obbligi ta' konformità u rapportar

L-istatus tal-linji gwida

6. Dan id-dokument jinkludi l-linji gwida maħruġa taħt l-Artikolu 16 tar-Regolament tal-ESMA³. Skont l-Artikolu 16(3) tar-Regolament tal-ESMA, l-awtoritajiet kompetenti u l-parteciċipanti tas-swieq finanzjarji għandhom jagħmlu kull sforz sabiex jikkonformaw mal-linji gwida u r-rakkomandazzjonijiet.

7. L-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw il-linji gwida għandhom jikkonformaw magħhom billi jinkorporawhom fil-prattiki superviżorji tagħhom, inkluż fejn ċerti linji gwida partikolari fid-dokument ikunu primarjament indirizzati lejn il-parteciċipanti tas-swieq finanzjarji.

Rekwiżiti tar-rapportar

8. L-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw il-linji gwida għandhom jinnotifikaw lill-ESMA jekk huma jikkonformawx jew għandhomx il-ħsieb li jikkonformaw mal-linji gwida, bir-raġunijiet għannuqqas ta' konformità, fi żmien xahrejn mid-data tal-pubblikazzjoni tat-traduzzjonijiet mill-ESMA. Finnuqqas ta' reazzjoni sa din l-iskadenza, l-awtoritajiet kompetenti jittqiesu bħala mhux konformi. Mudell għan-notifiki huwa disponibbli fuq is-sit elettroniku tal-ESMA.

9. L-AIFMs mhumieq mitluba li jirrapportaw jekk humieq konformi ma' dawn il-linji gwida.

³ Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE.

V. Linji gwida dwar liema rimunerazzjoni hija koperta b'dawn il-linji gwida

10. Għall-finijiet biss tal-linji gwida u l-Anness II għall-AIFMD, ir-rimunerazzjoni tikkonsisti minn

- (i) il-forom kollha ta' pagamenti jew benefiċċji mhallsin mill-AIFM,
- (ii) kwalunkwe ammont imhallas mill-AIF innifsu, inkluż l-imghax riportat, u
- (iii) kwalunkwe trasferiment ta' unitajiet jew ishma tal-AIF,

fi skambju għal servizzi professjonali pprovduti mill-*membri identifikati tal-persunal* tal-AIFM.

Għall-fini tal-punt (ii) ta' dan il-paragrafu, kull meta l-hlasijiet, minbarra r-rimborzi tal-ispejjeż u l-infiq, isiru direttament mill-AIF lill-AIFM għall-benefiċċju tal-kategoriji rilevanti tal-persunal tal-AIFM għas-servizzi professjonali pprovduti, li altrimenti jistgħu jirriżultaw f'ċirkumvenzjoni tar-regoli tar-rimunerazzjoni rilevanti, huma għandhom jiġu kkunsidrati bhala rimunerazzjoni għall-fini tal-linji gwida u l-Anness II għall-AIFMD.

11. Ir-rimunerazzjoni kollha tista' tinqasam f'rimunerazzjoni fissa (pagamenti jew benefiċċji mingħajr kunsiderazzjoni ta' kwalunkwe kriterju ta' prestazzjoni) jew rimunerazzjoni varjabbli (pagamenti jew benefiċċji addizzjonali skont il-prestazzjoni jew, f'ċerti każijiet, kriterji kuntrattwali oħrajn). Iz-żewġ komponenti tar-rimunerazzjoni (jiġifieri dik fissa jew varjabbli) jistgħu jinkludu pagamenti jew benefiċċji monetarji (bhal flus kontanti, ishma, alternattivi, kancellazzjoni ta' self lil membri tal-persunal meta jitkeċċew, kontribuzzjonijiet tal-pensjoni, rimunerazzjoni mill-AIFs, pereżempju; permezz ta' mudelli ta' imghax riportat) jew benefiċċji mhux (direttament) monetarji (bhal skontijiet, benefiċċji mhux fi flus jew konċessjonijiet speċjali għall-karozza, għat-telefon ċellulari, eċċ). Pagamenti jew benefiċċji ancillari li huma parti minn politika ġenerali u mhux diskrezzjonarja għall-AIFM kollha u li ma jikkawżaw ebda effett ta' incēntiv f'termini ta' suppożizzjoni tar-riskju jistgħu jiġu esklużi minn din id-definizzjoni ta' rimunerazzjoni għall-finijiet tar-rekwiżiti tar-rimunerazzjoni għall-allinament tar-riskji speċifiċi għall-AIFMD.

12. Kwalunkwe pagament li jsir direttament mill-AIF għall-benefiċċju ta' dawk il-kategoriji tal-persunal imsemmija taht l-Anness II, il-paragrafu (2) tal-AIFMD u li jikkonsisti minn redditu pro-rata fuq kwalunkwe investiment li jsir minn dawk il-membri tal-persunal fl-AIF ma għandu jkun soġġett għal ebda waħda mid-dispożizzjonijiet dwar ir-rimunerazzjoni stabbiliti f'dawn il-linji gwida. Sabiex redditu fuq investiment magħmul mill-membri tal-persunal fl-AIF ikun jista' jitqies bhala eżentat mid-dispożizzjonijiet dwar ir-rimunerazzjoni, jehtieg li l-investment ikun jikkonsisti minn zborżament proprju magħmul mill-membri tal-persunal (jiġifieri kwalunkwe self mogħti mill-AIFM lill-membri tal-persunal sabiex ikun jista' jsir koinvestment fl-AIF ma għandux jitqies bhala investiment għall-finijiet tal-eżenzjoni, jekk is-self ma jkunx ġie rimborżat mill-membri tal-persunal sa dak iż-żmien li jithallas ir-redditu).

13. L-AIFMs għandhom ikunu jistgħu jidentifikaw b'mod ċar u jagħmlu d-distinzjonijiet rilevanti fit-trattament ta':

- (i) il-porzjon tal-pagament magħmul mill-AIF għall-kategoriji tal-membri tal-persunal imsemmija hawn fuq, li jaqbeż ir-redditu pro-rata fuq l-investment għall-investment li jkun sar mill-membri tal-persunal rilevanti u jirrappreżenta l-imghax riportat, jiġifieri sehem fil-profitti tal-AIF

akkumulat għall-membri tal-persunal bhala kumpens għall-ġestjoni tal-AIF (li huwa soġġett għad-dispożizzjonijiet ta' dawn il-linji gwida dwar ir-rimunerazzjoni)⁴; u

(ii) il-porzjon tal-pagament magħmul mill-AIF għall-istess kategoriji tal-membri tal-persunal li jirrappreżenta sehem fil-profitti tal-AIF akkumulat għall-membri tal-persunal bhala redditu pro-rata fuq kwalunkwe investiment li jkun sar mill-membri tal-persunal fl-AIF (li mhuwiex soġġett għad-dispożizzjonijiet ta' dawn il-linji gwida dwar ir-rimunerazzjoni).

14. "Bonus għaż-żamma" huwa forma ta' rimunerazzjoni varjabbli u li jista' jkun permess biss sal-punt li jiġu applikati kif suppost id-dispożizzjonijiet dwar l-allinjament tar-riskji.
15. L-AIFMs għandhom jiżguraw li r-rimunerazzjoni varjabbli ma tithallasx permezz ta' veikoli jew li jiġu applikati metodi li jimmiraw li jevadu b'mod artifiċjali d-dispożizzjonijiet tal-AIFMD u dawn il-linji gwida. Il-korp manigerjali ta' kull AIFM għandu r-responsabbiltà primarja li jiżgura li l-għan aħhari tat-tħaddin ta' politiki u strutturi ta' rimunerazzjoni prudenti u għaqlin ma jiġix evitat b'mod irregolari. L-ċirkostanzi u s-sitwazzjonijiet li jistgħu jikkawżaw riskju akbar taht din il-perspettiva jistgħu jkunu: il-konverżjoni ta' partijiet mir-rimunerazzjoni varjabbli f'benefiċċji li normalment ma jikkawżaw ebda effett ta' incensiv fir-rigward tal-pożizzjonijiet ta' riskji; l-esternalizzazzjoni ta' servizzi professjonali lil imprizi li ma jaqgħux taht l-ambitu tal-AIFMD; l-użu ta' agenti marbuta jew persuni oħrajn mhux meqjusa bhala "impjegati" minn perspettiva legali; it-tranzazzjonijiet bejn l-AIFMs u partijiet terzi, li daww li jieħdu r-riskji jkollhom interessi materjali fihom; it-twaqqif ta' strutturi jew metodi li permezz tagħhom tithallas ir-rimunerazzjoni fil-forma ta' dividendi jew hlasijiet simili (pereżempju l-użu inadegwat ta' tariffi għall-prestazzjoni) u benefiċċji materjali mhux monetarji mogħtija bhala mekkaniżmi ta' incensiv marbuta mal-prestazzjoni.
16. L-hekk imsejha 'veikoli tal-imghax riportat' huma tipikament shubiji limitati (jew tipi oħrajn ta' veikoli) li minnhom infushom huma msiehba limitat fl-AIF, flimkien mal-investituri ta' partijiet terzi u li jintużaw minn uffiċjali eżekuttivi fi grad għoli ta' AIF jew sabiex jirregolaw l-intitolamenti tal-uffiċjali eżekuttivi għall-imghax riportat fosthom stess bhala konsegwenza ta' kontribuzzjoni kapitali modesta, jew inkella sabiex jikkommettu kapital li huwa aktar minn sempliċiment nominali – jiġifieri koinvestimenti – fi tranzazzjonijiet flimkien mal-AIF. Jekk il-pagamenti magħmula mill-AIF lill-membri tal-persunal rilevanti permezz ta' dawn il-veikoli tal-imghax riportat jaqgħu taht id-definizzjoni ta' imghax riportat, dawn għandhom ikunu soġġetti għad-dispożizzjonijiet tar-rimunerazzjoni ta' dawn il-linji gwida, filwaqt li jekk ikunu jirrapprezentaw redditu pro-rata fuq kwalunkwe investiment mill-membri tal-persunal (permezz tal-veikolu tal-imghax riportat) fl-AIF, huma ma għandhomx ikunu soġġetti għal tali dispożizzjonijiet.
17. Għandha tingħata kunsiderazzjoni wkoll lill-pożizzjoni ta' shubiji u strutturi simili. Id-dividendi jew distribuzzjonijiet simili li jirċievu l-imsiehba bhala sidien ta' AIFM mhumiex koperti minn dawn il-linji gwida, sakemm l-eżitu materjali tal-hlas ta' tali dividendi ma jirriżultax f'ċirkumvenzjoni tar-regoli rilevanti dwar ir-rimunerazzjoni, fejn kwalunkwe intenzjoni ta' ċirkumvenzjoni ta' tali regoli titqies bhala irrilevanti għal dan il-għan.
18. Meta jiddelega l-attivitajiet ta' ġestjoni tal-portafoll jew ta' ġestjoni tar-riskji skont l-Artikolu 20 tal-AIFMD u l-miżuri ta' implimentazzjoni tagħha, l-AIFM għandu jiżgura li:

⁴ Ara, madankollu, it-Taqsima XII.V (Il-konformità ta' ċerti strutturi ta' rimunerazzjoni mar-rekwiziti dwar l-allinjament tar-riskji tar-rimunerazzjoni varjabbli, l-aġġudikazzjoni u l-proċess tal-iżborż) għal xi dispożizzjonijiet speċifiċi li jistgħu japplikaw għal ċerti strutturi ta' rimunerazzjoni.

- a) l-entitajiet li lilhom ikunu ġew iddelegati l-attivitajiet ta' ġestjoni tal-portafoll jew ta' ġestjoni tar-riskji jkunu soġġetti għal rekwiżiti regolatorji dwar ir-rimunerazzjoni li jkunu effettivi daqs dawk applikabbli skont dawn il-linji gwida; jew
- b) jiġu implimentati arranġamenti kuntrattwali xierqa mal-entitajiet li lilhom ikunu ġew iddelegati l-attivitajiet ta' ġestjoni tal-portafoll jew ta' ġestjoni tar-riskji sabiex ikun żgurat li ma jkun hemm ebda ċirkumvenzjoni tar-regoli tar-rimunerazzjoni stabbiliti fil-linji gwida preżenti; dawn l-arranġamenti kuntrattwali għandhom ikopru kwalunkwe pagament li jsir lill-*membri tal-persunal identifikati* tad-delegati bhala kumpens għat-twettiq tal-attivitajiet ta' ġestjoni tal-portafoll jew tar-riskji f'isem l-AIFM.

VI. Linji gwida dwar kif għandhom jiġu identifikati l-kategoriji tal-membri tal-persunal koperti minn dawn il-linji gwida

19. L-AIFMs għandhom jidentifikaw il-*membri tal-persunal identifikati* skont dawn il-linji gwida u kwalunkwe gwida jew kriterji oħrajn ipprovduti mill-awtoritajiet kompetenti. L-AIFMs għandhom ikunu jistgħu juru lill-awtoritajiet kompetenti kif ivvalutaw u għażlu lill-*membri tal-persunal identifikati*.

20. Il-kategoriji tal-persunal li ġejjin, sakemm ma jintweriex li ma għandhom ebda impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tal-AIFM jew fuq AIF li jġestixxi, għandhom jiġu inklużi bhala l-*membri tal-persunal identifikati*:

- Membri eżekuttivi u mhux eżekuttivi tal-korp manigerjali tal-AIFM, skont l-istruttura legali lokali tal-AIFM, bħal: diretturi, l-uffiċjal kap eżekuttiv u msieħba eżekuttivi u mhux eżekuttivi.
- Il-manigment superjuri
- Funzjonijiet ta' kontroll
- Il-membri tal-persunal responsabbli mit-tmexxija tal-ġestjoni tal-portafoll, l-amministrazzjoni, il-kummerċjalizzazzjoni, ir-riżorsi umani
- Persuni oħrajn li jiehdu r-riskji bħal: membri tal-persunal, li l-attivitajiet professjonali tagħhom – b'mod individwali jew b'mod kollettiv, bhala membri ta' grupp (pereżempju; taqsima jew parti minn dipartiment) – jistgħu jeżerċitaw influwenza materjali fuq il-profil tar-riskju tal-AIFM jew fuq AIF li huwa jġestixxi, inklużi persuni li kapaċi jidhlu f'kuntratti/pożizzjonijiet u jiehdu deċiżjonijiet li jaffettwaw b'mod materjali l-pożizzjonijiet ta' riskji tal-AIFM jew ta' AIF li huwa jġestixxi. Tali membri tal-persunal jistgħu jinkludu, pereżempju, bejjiegħa fil-ħwienet, negozjanti individwali u postijiet speċifiċi tan-negozjar.

Meta jiġu biex jivvalutaw il-materjalità tal-influwenza fuq il-profil tar-riskji tal-AIFM jew fuq AIF li huwa jġestixxi, l-AIFMs għandhom jiddefinixxu x'jikkostitwixxi materjalità fil-kuntest tal-AIFMs tagħhom u tal-AIFs li huma jġestixxu. Il-kriterji li jistgħu jseguw l-AIFMs sabiex jiċċekkjaw jekk humiex qegħdin jaqbd u l-membri tal-persunal korretti jinkludu valutazzjoni tal-membri tal-persunal jew ta' grupp, li l-attivitajiet tagħhom jistgħu potenzjalment ikollhom impatt sinifikanti fuq ir-riżultati tal-AIFM u/jew karta tal-bilanċi u/jew fuq il-prestazzjoni tal-AIFs li jġestixxu.

Għandha titwettaq analiżi tal-funzjonijiet u r-responsabbiltajiet tal-impjeg fl-AIFM sabiex tkun tista' ssir valutazzjoni xierqa ta' dawk ir-rwoli li jistgħu jaffettwaw b'mod materjali l-profil tar-riskji tal-AIFM jew tal-AIFs li huwa jgħestixxi. Jista' jkun hemm każijiet fejn membru tal-persunal ma jaqlax ammont għoli ta' rimunerazzjoni totali iżda li jista' jkollu impatt materjali fuq il-profil tar-riskji tal-AIFM jew tal-AIFs li huwa jgħestixxi fid-dawl tal-funzjoni jew tar-responsabbiltajiet tal-impjeg partikolari ta' dak l-individwu.

Membri tal-persunal, bħal membri tal-persunal amministrattivi jew li jagħtu appoġġ loġistiku li, minhabba n-natura tal-funzjonijiet tal-impjeg tagħhom, ma jkollhom ebda konnessjoni ċara mal-profil tar-riskji tal-AIFM jew tal-AIF, ma għandhomx jitqiesu bħala persuni li jieħdu r-riskji. Madankollu, tali esklużjoni tapplika biss għall-membri tal-persunal li jagħtu appoġġ, filwaqt li, kif imsemmi fir-raba' punt bult fil-paragrafu preżenti, il-membri tal-persunal li jmxexxu l-amministrazzjoni għandhom jiġu inklużi bħala l-*membri tal-persunal identifikati*.

21. Barra minn hekk, jekk ikollhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskji tal-AIFM jew tal-AIFs li huwa jgħestixxi, impjegati/persuni oħrajn, li r-rimunerazzjoni totali tagħhom teħodhom fl-istess *kategorija ta' rimunerazzjoni* bħall-manijers superjuri u dawk li jieħdu r-riskji, għandhom jiġu inklużi bħala l-*membri tal-persunal identifikati*, bħal: membri tal-persunal bi qligħ għoli li mhumiex inklużi diġà fil-kategoriji msemmija fuq u li għandhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskji tal-AIFM jew tal-AIFs li huwa jgħestixxi. Huwa probabbli li, f'xi każijiet, dawk il-membri tal-persunal li r-rimunerazzjoni tagħhom tkun daqs jew oghla minn dik tal-uffiċjali eżekuttivi superjuri u tal-persuni li jieħdu r-riskji jeżerċitaw influwenza materjali b'xi mod jew iehor fuq il-profil tar-riskji tal-AIFM jew tal-AIFs li huwa jgħestixxi. F'AIFMs oħrajn, dan jista' ma jkunx il-każ.
22. L-eżempji msemmija fil-paragrafi 20 u 21 ta' hawn fuq mhumiex definittivi. Aktar ma tkun kbira s-suppożizzjoni li jista' jkun hemm persuni li jieħdu r-riskji f'ċerti unitajiet tan-negozju, aktar għandha tkun profonda l-analiżi tar-riskji sabiex jiġi vvalutat jekk persuna tistax titqies bħala persuna li tiehu riskji materjali jew le.

VII. Linji gwida dwar il-proporzjonalità

VII.I. Il-proporzjonalità b'mod ġenerali

23. Skont ir-*Rakkomandazzjoni*, meta jiġu biex jieħdu miżuri sabiex jiġu implimentati l-prinċipji tar-rimunerazzjoni, l-Istati Membri għandhom jieħdu kont tad-daqs, tan-natura u tal-ambitu tal-attivitajiet tal-impriżi finanzjarji. Meta jittieħdu l-miżuri għall-konformità mal-prinċipji tar-rimunerazzjoni, l-AIFMs għandhom jikkonformaw b'mod u sal-punt li jkun xieraq għad-daqs u l-organizzazzjoni interna tagħhom, kif ukoll skont in-natura, l-ambitu u l-kumplessità tal-attivitajiet tagħhom. B'dan il-mod, l-Anness II għall-AIFMD u r-*Rakkomandazzjoni* jipprevedu li d-dispożizzjonijiet għandhom joperaw b'mod li l-AIFM ikun jista' jieħu approċċ proporzjonat għall-konformità ma' prinċipju ta' rimunerazzjoni.
24. Mhux l-AIFMs kollha għandhom jissostanzjaw r-rekwiżiti tar-rimunerazzjoni bl-istess mod u sal-istess punt. Il-proporzjonalità għandha topera b'żewġ modi: xi AIFMs ser ikollhom bżonn japplikaw politiki jew Prattiki aktar sofistikati sabiex jissodisfaw ir-rekwiżiti; filwaqt li AIFMs oħrajn jistgħu jissodisfaw ir-rekwiżiti tal-AIFMD b'mod aktar sempliċi jew li jinvolvi inqas piżijiet.
25. Għalkemm il-prinċipji tar-rimunerazzjoni fl-Anness II tal-AIFMD huma applikabbli għall-AIFMs kollha, il-proporzjonalità tista' twassal, fuq bażi eċċezzjonali u b'kunsiderazzjoni ta' fatti speċifiċi, għan-

nuqqas ta' applikazzjoni ta' ċerti rekwiżiti jekk dan ikun jista' jiġi rikonċiljat mal-profil tar-riskji, ma' kemm wiehed ikun lest li jiehu r-riskji u mal-istrategija tal-AIFM u l-AIFs li huwa jgħestixxi u fil-limiti stabbiliti mil-linji gwida prezenti. Jekk l-AIFMs iqisu li nuqqas ta' applikazzjoni għal dawn ir-rekwiżiti huwa xieraq għat-tip ta' AIFM tagħhom jew għall-*membri tal-persunal identifikati*, huma għandhom ikunu kapaċi jispjegaw lill-awtoritajiet kompetenti, jekk jintalbu jagħmlu dan, ir-raġuni għal kull rekwiżit waħdieni li ma jkunx ġie applikat. In-nuqqas ta' applikazzjoni ma għandu qatt jiġi attivawtomaticament fuq il-bażi ta' dawn il-linji gwida wehiddom: l-AIFMs għandhom iwettqu valutazzjoni għal kull wiehed mir-rekwiżiti tar-rimunerazzjoni li jista' ma jkunx ġie applikat skont il-paragrafu li ġej u jistabbilixxu jekk il-proporzjonalità tippermettilhomx li ma japplikawx kull rekwiżit individwali; jekk l-AIFMs jaslu għall-konkluzjoni li mhux possibbli li jkun hemm nuqqas ta' applikazzjoni għal kwalunkwe wiehed mir-rekwiżiti mhux applikabbli, ma għandu jkun hemm ebda varjazzjoni fl-applikazzjoni generali ta' tali rekwiżiti għalihom.

26. Dawn li ġejjin huma l-uniċi rekwiżiti li jistgħu ma jiġux applikati, dejjem jekk ikun proporzjonat li jsir dan:

- ir-rekwiżiti dwar il-proċess tal-iżborż, li l-linji gwida għalihom huma mogħtija hawn isfel taħt it-Taqsima XII.IV (il-proċess tal-iżborż). Dan ifisser li xi AIFMs, jew għall-*membri tal-persunal identifikati* kollha tagħhom jew inkella għal xi kategoriji fi hdan il-*membri tal-persunal identifikati* tagħhom, jistgħu jiddeciedu li ma japplikawx ir-rekwiżiti dwar:
 - ir-rimunerazzjoni varjabbli fl-*istrumenti*;
 - iż-żamma;
 - id-differiment;
 - l-inkorporazzjoni ex-post tar-riskju għal rimunerazzjoni varjabbli;
- ir-rekwiżit li jiġi stabbilit kumitat tar-rimunerazzjoni li l-linji gwida għalih huma mogħtija hawn isfel fit-Taqsima X.II (Il-kumitat tar-rimunerazzjoni).

27. Il-kriterji numerici speċifiċi stabbiliti fl-Anness II għall-AIFMD – il-*perjodu ta' differiment* minimu ta' bejn tliet snin u hames snin, il-porzjon minimu ta' bejn 40 u 60% tar-rimunerazzjoni varjabbli li għandu jiġi differit (l-Anness II, il-paragrafu 1(n) għall-AIFMD) u l-porzjon minimu ta' 50% tar-rimunerazzjoni varjabbli li għandu jithallas fi *strumenti* (l-Anness II, il-paragrafu 1(m) għall-AIFMD) – jekk ma jiġux applikati, jistgħu ma jiġux applikati biss fl-intier tagħhom. Ma għandux ikun possibbli li jiġu applikati, fi hdan AIFM, limiti aktar baxxi bbażati fuq il-proporzjonalità. Pereżempju, meta jkun ġustifikat mid-daqs u l-organizzazzjoni interna tiegħu, kif ukoll min-natura, l-ambitu u l-komplessità tal-attivitajiet tiegħu, AIFM jista' jiddeciedi li ma jiddifferixxi ebda wiehed mill-komponenti tar-rimunerazzjoni varjabbli, iżda ma jistax jiddeciedi li japplika differiment ta' 20% tar-rimunerazzjoni varjabbli, jiġifieri jekk l-AIFM ma jghaddix mit-test tal-proporzjonalità għas-sospensjoni ta' applikazzjoni tar-rekwiżit, huwa għandu japplika differiment ta' mill-inqas 40%, jew differiment ta' 60% fil-każ ta' komponent ta' rimunerazzjoni varjabbli ta' ammont partikolarment għoli.

28. Hija primarjament ir-responsabbiltà tal-AIFM li jivvaluta l-karatteristiċi tiegħu stess u li jiżviluppa u jimplementa l-politiki u l-prattiki ta' rimunerazzjoni li jallinjaw kif xieraq ir-riskji ffaċċjati u jipprovdi inċentivi adegwati u effettivi lill-membri tal-persunal tiegħu. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jirrevedu l-modi ta' kif l-AIFMs fil-fatt jimplementaw il-proporzjonalità, billi jieħdu f'kunsiderazzjoni

l-kisba tal-objettivi regolatorji u l-htieġa li jiġu ppriservati kundizzjonijiet ekwi fost l-AIFMs u l-ġurisdizzjonijiet differenti.

VII.II. Il-proporzjonalità fir-rigward tal-karatteristiċi differenti tal-AIFMs

29. Il-karatteristiċi u l-profilu tar-riskji differenti fost l-AIFMs jiġġustifikaw implimentazzjoni proporzjonata tal-prinċipji tar-rimunerazzjoni. Il-kriterji rilevanti għall-applikazzjoni tal-proporzjonalità huma d-daqs tal-AIFM u tal-AIFs li huwa jġestixxi, l-organizzazzjoni interna tiegħu, kif ukoll in-natura, l-ambitu u l-kumplessità tal-attivitajiet tiegħu.

a) Id-daqs: il-kriterju tad-daqs jista' jirrelata mal-valur tal-kapital tal-AIFM u mal-valur tal-assi ġestiti (inklużi kwalunkwe assi akkwistati permezz tal-użu ta' ingranaġġ) tal-AIFs li jiġġestixxi l-AIFM; ir-responsabbiltajiet jew l-esponiment għar-riskji tal-AIFM u tal-AIFs li huwa jġestixxi; kif ukoll in-numru ta' membri tal-persunal, il-fergħat jew is-sussidjarji ta' AIFM. Id-daqs ta' AIFM u tal-AIFs li huwa jġestixxi ma għandux jittqies f'izolament fl-applikazzjoni tal-proporzjonalità. AIFM jista' jittqies bħala "żgħir" f'termini tan-numru ta' membri tal-persunal jew sussidjarji, iżda jista' jkun involut f'livell għoli ta' teħid ta' riskji. AIFM għandu jaderixxi strettament għall-prinċipji tar-rimunerazzjoni fejn is-sett aggregat ta' AIFs li huwa jġestixxi – li kull wieħed minnhom jittqies bħala "żgħir" – isir potenzjalment importanti b'mod sistematiku (pereżempju; f'termini tal-assi totali ġestiti) jew iwassal għal attivitajiet kumplessi ta' ġestjoni tal-investment.

L-obbligu ġenerali tat-tħaddin ta' politiki u Prattiki ta' rimunerazzjoni għaqlin japplika għall-AIFMs kollha, irrispettivament mid-daqs jew mill-importanza sistemika tagħhom.

b) L-organizzazzjoni interna: dan il-kriterju jista' jirrelata mal-istruttura legali tal-AIFM jew tal-AIFs li huwa jġestixxi, mal-kumplessità tal-istruttura tal-governanza interna tal-AIFM jew mal-elenkar fi swieq irregolati tal-AIFM jew tal-AIFs li huwa jġestixxi.

Dan il-kriterju għandu jiġi vvalutat wara li tiġi kkunsidrata l-organizzazzjoni sħiħa tal-AIFM, inklużi l-AIFs kollha li huwa jġestixxi, li jfisser li, pereżempju, l-elenkar ta' AIF wieħed minnu nnifsu ma jkunx biżżejjed sabiex jiġi kkunsidrat li l-AIFM għandu organizzazzjoni interna kumplessa.

c) In-natura, l-ambitu u l-kumplessità tal-attivitajiet: meta jiġi kkunsidrat dan il-kriterju, għandhom jittiehdu f'kunsiderazzjoni l-profilu tar-riskji sottostanti tal-attivitajiet tan-negozju li jitwettqu. L-elementi rilevanti jistgħu jkunu:

- it-tip ta' attività awtorizzata (il-funzjonijiet tal-ġestjoni tal-investment elenkati fil-punt 1 tal-Anness I għall-AIFMD biss jew ukoll il-funzjonijiet addizzjonali elenkati fil-punt 2 tal-Anness I għall-AIFMD u/jew is-servizzi addizzjonali elenkati fl-Artikolu 6(4) tal-AIFMD);
- it-tip ta' politiki u strategiji ta' investment tal-AIFs ġestiti mill-AIFM;
- in-natura nazzjonali jew transkonfinali tal-attivitajiet tan-negozju (l-AIFM iġestixxi u/jew jikkummerċjalizza l-AIFs f'ġurisdizzjoni waħda jew aktar tal-UE jew mhux tal-UE); u
- il-ġestjoni addizzjonali tal-UCITS.

30. Fil-valutazzjoni ta' dak li huwa proporzjonat, l-enfasi għandha tkun fuq it-taħlita tal-kriterji kollha msemmija (id-daqs, l-organizzazzjoni interna u n-natura, l-ambitu u l-kumplessità tal-attivitajiet) u, billi din mhijiex lista eżawrjenti, ta' kwalunkwe kriterju rilevanti iehor. Pereżempju, il-hidma ta' AIFM tista' tkun fuq skala żgħira, iżda xorta tista' tinkludi profili ta' riskji kumplessi minhabba n-natura tal-attivitajiet tiegħu jew il-kumplessità tal-AIFs ġestiti.

VII.III. Il-proporzjonalità fir-rigward tal-kategoriji ta' persunal differenti

31. Il-proporzjonalità għandha topera wkoll fi ħdan AIFM għal uħud mir-rekwiżiti speċifiċi. Il-kategoriji ta' membri tal-persunal li l-attivitajiet professjonali tagħhom għandhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskji tagħhom għandhom jikkonformaw ma' rekwiżiti speċifiċi li għandhom l-għan li jġestixxu r-riskji li jinvolvu l-attivitajiet tagħhom. Għandhom japplikaw l-istess kriterji tad-daqs, tal-organizzazzjoni interna u tan-natura, l-ambitu u l-kumplessità tal-attivitajiet. Barra minn hekk, għandhom jittiehdu f'kunsiderazzjoni l-elementi mhux eżawrjenti li ġejjin, fejn ikun rilevanti:

- Id-daqs tal-obbligi li tista' tidhol fihom persuna li tiegħu r-riskji f'isem l-AIFM;
- Id-daqs tal-grupp ta' persuni, li għandhom impatt materjali b'mod kollettiv biss fuq il-profil tar-riskji tal-AIFM;
- L-istruttura tar-rimunerazzjoni tal-membri tal-persunal (pereżempju; salarju fiss b'rimunerazzjoni varjabbli vs arrangamenti għall-kondiviżjoni tal-profitti), b'mod partikolari, l-elementi li ġejjin:
 - l-ammont ta' rimunerazzjoni varjabbli perċepita;
 - il-perċentwali tar-rimunerazzjoni varjabbli fuq ir-rimunerazzjoni fissa.

VIII. Linji gwida għall-AIFMs bħala parti minn grupp

32. Dawn il-linji gwida japplikaw fi kwalunkwe każ għal kwalunkwe AIFM. B'mod partikolari, ma għandu jkun hemm ebda eċċezzjoni għall-applikazzjoni tal-prinċipji tar-rimunerazzjoni speċifiċi għas-setturi stabbiliti fl-AIFMD u fil-linji gwida preżenti għal kwalunkwe wiehed mill-AIFMs li huma sussidjarji ta' istituzzjoni ta' kreditu.

33. Il-konformità ma' dawn il-prinċipji tar-rimunerazzjoni settorjali mill-AIFMs li jappartjenu għall-qasam bankarju, tal-assigurazzjoni, gruppi ta' investment jew konglomerati finanzjarji għandha titqies bħala li tiżgura r-rispett minn tali grupp tal-prinċipji tar-rimunerazzjoni applikabbli għall-grupp, b'attenzjoni speċjali għall-AIFM.

IX. Linji gwida dwar is-sitwazzjoni finanzjarja tal-AIFM

34. Sabiex jiggarantixxu l-konformità kontinwa mar-rekwiżiti tal-Artikoli 9(1) sa (3), 9(5) u 9(7) tal-AIFMD, l-AIFMs għandhom jiżguraw li jzommu bilanċ prudenti bejn sitwazzjoni finanzjarja soda u l-aġġudikazzjoni, il-hlas jew il-vestment ta' rimunerazzjoni varjabbli.

35. L-AIFM għandu jiżgura li s-sitwazzjoni finanzjarja tiegħu ma tiġix affettwata b'mod negattiv minn:

- 1) il-ġabra globali ta' rimunerazzjoni varjabbli li tingħata għal dik is-sena; u

- 2) l-ammont ta' rimunerazzjoni varjabbli li tithallas jew tiġi vestita f'dik is-sena.
36. Il-fatt li AIFM ma jistax jew jirriskja li ma jkunx jista' jzomm sitwazzjoni finanzjarja soda, għandu jkun element li jiġġenera, fost l-oħrajn: a) it-tnaqqis tal-ġabra tar-rimunerazzjoni varjabbli għal dik is-sena u b) l-applikazzjoni ta' miżuri għall-aġġustament tal-prestazzjoni (jiġifieri *malus* jew *clawback*) f'dik is-sena finanzjarja⁵. Minflok l-aġġudikazzjoni, il-hlas tar-rimunerazzjoni varjabbli jew il-vestment permess tagħha, il-profitt nett tal-AIFM għal dik is-sena u potenzjalment għas-snin sussegwenti għandu jintuża sabiex isahha is-sitwazzjoni finanzjarja tiegħu. L-AIFM ma għandux jikkompensa għal dan aktar tard permezz ta' aġġudikazzjoni, hlas jew vestiment ta' ammont akbar ta' rimunerazzjoni varjabbli milli kien jagħmel f'ċirkostanzi differenti, sakemm ma jsirx evidenti fis-snin sussegwenti li r-rizultati finanzjarji tal-AIFM jiġġustifikaw tali azzjonijiet.

X. Linji gwida dwar il-governanza tar-rimunerazzjoni

37. Ir-rekwiżiti ġenerali dwar il-governanza tar-rimunerazzjoni għandhom japplikaw għall-AIFM b'mod ġenerali.

X.I. Il-korp maniġerjali

X.I.I It-tfassil, l-approvazzjoni u s-sorveljanza tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni

38. Politika tar-rimunerazzjoni ta' AIFM għandha tinkoraġġixxi l-allinjament tar-riskji meħuda mill-membri tal-persunal tiegħu ma' dawk tal-AIFs li huwa jġestixxi, l-investituri ta' tali AIFs u l-AIFM innifsu; b'mod partikolari, il-politika ta' rimunerazzjoni għandha tiehu f'kunsiderazzjoni xierqa l-htieġa li jiġu allinjati r-riskji f'dak li jirrigwarda l-ġestjoni tar-riskji u l-esponiment għar-riskji.
39. Il-*funzjoni superviżorja* għandha tkun responsabbli mill-approvazzjoni u ż-żamma tal-politika ta' rimunerazzjoni tal-AIFM, kif ukoll mis-sorveljanza tal-implimentazzjoni tagħha. Il-politika ta' rimunerazzjoni ma għandhiex tiġi kkontrollata primarjament minn membri eżekuttivi tal-*funzjoni superviżorja*. Il-*funzjoni superviżorja* għandha tapprova wkoll kwalunkwe eżenzjoni materjali sussegwenti jew bidliet fil-politika ta' rimunerazzjoni u tikkunsidra u timmonitorja l-effetti tagħhom bir-reqqa. Il-proċeduri li jintużaw sabiex tiġi stabbilita r-rimunerazzjoni għandhom ikunu ċari, iddokumentati sewwa u trasparenti internament. Pereżempju, għandha tiġi pprovduta dokumentazzjoni xierqa dwar il-proċess tat-tehid tad-deċiżjonijiet, id-determinazzjoni tal-*membri tal-persunal identifikati*, il-miżuri użati sabiex jiġu evitati l-konflitti ta' interess, il-mekkaniżmi użati għall-aġġustament tar-riskji, eċċ.
40. Fit-tfassil u s-sorveljanza tal-politiki ta' rimunerazzjoni tal-AIFM, il-*funzjoni superviżorja* għandha tiehu f'kunsiderazzjoni l-kontributi ipprovduti mill-funzjonijiet korporattivi kompetenti (jiġifieri, il-ġestjoni tar-riskji, il-konformità, ir-rizorsi umani, l-ippjanar strateġiku, eċċ.). B'rizultat ta' dan, dawk il-funzjonijiet għandhom jiġu involuti kif xieraq fit-tfassil tal-politika ta' rimunerazzjoni tal-AIFM.
41. Fl-aħħar mill-aħħar, il-*funzjoni superviżorja* għandha tiżgura li l-politika ta' rimunerazzjoni ta' AIFM tkun konsistenti ma' u tippromwovi ġestjoni tar-riskji effettiva u għaqlija. Il-politika ta' rimunerazzjoni għandha:

- tkun konformi mal-istrateġija tan-negozju, mal-oġġettivi, mal-valuri u mal-interessi tal-AIFM,

⁵ Ara wkoll it-Taqsima XII (Linji gwida dwar ir-rekwiżiti speċifiċi dwar l-allinjament tar-riskji).

- ma tinkoraġġix it-teħid ta' riskji eċċessiv meta mqabbel mal-politika ta' investment tal-AIFs ġestiti mill-AIFM, u
- tippermetti lill-AIFM jallinja l-interessi tal-AIFs u tal-investituri tagħhom ma' dawk tal-*membri tal-persunal identifikati* li jġestixxu tali AIFs, kif ukoll li jikseb u jżomm sitwazzjoni finanzjarja b'saħħitha.

42. Il-*funzjoni superviżorja* għandha tiżgura li l-prinċipji u l-istrutturi tal-governanza korporattiva generali tal-AIFM, kif ukoll l-interazzjonijiet tagħhom mas-sistema tar-rimunerazzjoni jiġu kkunsidrati fit-tfassil u l-implimentazzjoni tal-politiki u l-prattiki ta' rimunerazzjoni ta' AIFM. Il-*funzjoni superviżorja* għandha tiżgura li jiġu kkunsidrati l-elementi li ġejjin: id-distinzjoni ċara bejn il-*funzjonijiet ta' kontroll* u dawk operattivi, ir-rekwiżiti tal-indipendenza u l-ħiliet tal-membri tal-*korp maniġerjali*, ir-rwol imwettaq mill-kumitati interni, inkluż il-kumitat tar-rimunerazzjoni, is-salvagwardji għall-prevenzjoni tal-konflitti ta' interess u s-sistema ta' rapportar intern u r-regoli tat-tranzazzjonijiet ta' partijiet relatati.

X.I.II Ir-rimunerazzjoni ta' membri tal-korp maniġerjali u l-funzjoni superviżorja

43. Ir-rimunerazzjoni tal-membri tal-*korp maniġerjali* għandha tkun konsistenti mas-setgħat, mal-kompiti, mal-kompetenzi u mar-responsabbiltajiet tagħhom.
44. Fejn ikun xieraq li jiġu kkunsidrati d-daqs tal-AIFM, l-organizzazzjoni interna tiegħu u n-natura, l-ambitu u l-kumplexità tal-attivitajiet tiegħu, il-*korp maniġerjali* ma għandux jistabbilixxi r-rimunerazzjoni tiegħu stess. Hija l-*funzjoni superviżorja* li għandha tistabbilixxi u tissorvelja r-rimunerazzjoni tal-membri tal-*korp maniġerjali*. Sakemm ikun kompatibbli mal-liġi nazzjonali, il-*funzjoni superviżorja* għandha wkoll tapprova u tissorvelja speċifikament ir-rimunerazzjoni tal-membri tal-persunal u tal-membri eżekuttivi fi grad għoli li jirċievu l-ogħla ammonti ta' rimunerazzjoni totali fi hdan l-AIFM.
45. Għall-AIFMs li għandhom *funzjoni superviżorja* separata, sabiex ikunu jistgħu jindirizzaw kif xieraq il-konflitti ta' interess, jista' jkun aktar xieraq għall-membri tal-*funzjoni superviżorja* li jiġu kkompensati biss b'rimunerazzjoni fissa. Meta jiġu implimentati mekkanizmi bbażati fuq inċentiv, dawn għandhom jiffasslu strettament għall-kompiti ta' monitoraġġ u kontroll li jiġu assenjati, billi jkunu jirriflettu l-kapaċitajiet tal-individwu u r-riżultati miksuba. Jekk jingħataw l-*istrumenti*, għandhom jittieħdu miżuri xierqa, bħal *perjodi ta' żamma* sal-aħħar tal-mandat, sabiex tiġi ppriservata l-indipendenza tal-ġudizzju ta' dawk il-membri tal-*korp maniġerjali*. Għal dawk l-AIFMs li, minhabba d-daqs u l-organizzazzjoni interna tagħhom, kif ukoll fid-dawl tan-natura, l-ambitu u l-kumplexità tal-attivitajiet tagħhom, ma għandhomx *funzjoni superviżorja* separata, il-prinċipju li permezz tiegħu l-membri tal-*funzjoni superviżorja* jistgħu jiġu kkompensati b'mod aktar xieraq permezz ta' rimunerazzjoni fissa għandu japplika biss għall-membri mhux eżekuttivi tal-*korp maniġerjali* li jwettaq il-kompiti tal-*funzjoni superviżorja*.

X.I.III L-involviment tal-azzjonisti

46. L-approvazzjoni tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni ta' AIFM u d-deċiżjonijiet relatati mar-rimunerazzjoni tal-membri tal-*korp maniġerjali*, jistgħu jiġu assenjati waqt il-laqgħa tal-azzjonisti tal-AIFM, skont il-karatteristiċi tal-AIFM jew skont ir-regoli nazzjonali fil-ġurisdizzjoni fejn huwa stabbilit l-AIFM. Il-votazzjoni tal-azzjonisti tista' tkun jew konsultattiva jew vinkolanti. Għal dan il-

għan, l-azzjonisti għandhom jiġu pprovduti b'informazzjoni adegwata sabiex ikunu jistgħu jieħdu deċiżjonijiet informati.

47. Il-*funzjoni superviżorja* tibqa' responsabbli mill-proposti ppreżentati fil-laqgħa tal-azzjonisti tal-AIFM, kif ukoll mill-implimentazzjoni u s-sorveljanza proprja ta' kwalunkwe bidla fil-politiki u l-prattiki tar-rimunerazzjoni.

X.I.IV Reviżjoni tal-implimentazzjoni tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni

48. Il-*funzjoni superviżorja* għandha tiżgura li l-implimentazzjoni tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni tal-AIFM tiġi riveduta mill-inqas fuq bażi annwali. Tali reviżjonijiet ċentrali u indipendenti għandhom jivvalutaw jekk is-sistema tar-rimunerazzjoni globali:

- toperax kif maħsub (b'mod partikolari, li l-pjanijiet/programmi kollha maqbuli qegħdin jiġu koperti; li l-hlasijiet tar-rimunerazzjoni huma xierqa, u li l-profil tar-riskji, l-oġettivi fit-tul u l-miri tal-AIFM huma riflessi b'mod adegwat); u
- hijiex konformi mar-regolamenti, mal-prinċipji u mal-istandards nazzjonali u internazzjonali.

49. Il-*funzjonijiet ta' kontroll* intern rilevanti (jiġifieri l-verifika interna, il-ġestjoni tar-riskji, il-funzjonijiet ta' konformità, eċċ.) kif ukoll kumitati ewlenin oħrajn b'*funzjoni superviżorja* (jiġifieri kumitati tal-verifika, tar-riskji u tan-nominazzjonijiet) għandhom jiġu involuti mill-qrib fir-reviżjoni tas-sistema tar-rimunerazzjoni tal-AIFM.

50. Fejn ir-reviżjonijiet perjodiċi jiżvelaw li s-sistema tar-rimunerazzjoni ma toperax kif maħsub jew preskritt, il-*funzjoni superviżorja* għandha tiżgura li jiġi implimentat pjan ta' rimedju f'waqtu.

51. Ir-reviżjoni perjodika tal-implimentazzjoni tal-politiki u l-prattiki tar-rimunerazzjoni tista' tiġi, parzjalment jew totalment, ikkummissjonata esternament meta jkun xieraq skont il-proporzjonalità. L-AIFMs akbar u aktar kumplessi għandu jkollhom biżżejjed riżorsi sabiex iwettqu r-reviżjoni internament, għalkemm konsultanti esterni jistgħu jikkumplementaw u jappoġġjaw lill-AIFM fit-twettiq ta' tali kompiti, fejn ikun xieraq. Skont il-proporzjonalità, l-AIFMs iżgħar u inqas kumplessi jistgħu jiddeċiedu li jesternalizzaw ir-reviżjoni sħiħa, billi jwettqu r-reviżjoni b'mod inqas frekwenti minn darba fis-sena jew billi jwettqu valutazzjoni interna mill-inqas darba f'sena li ma tammontax għal reviżjoni indipendenti sħiħa. Fil-kazijiet kollha, il-*funzjoni superviżorja* għandha tibqa' responsabbli mir-reviżjoni tal-politiki u l-prattiki tar-rimunerazzjoni u mill-iżgurar li jiġu segwiti r-riżultati tar-reviżjoni; barra minn hekk, għandhom jiġu involuti mill-qrib il-*funzjonijiet ta' kontroll* rilevanti.

X.II. Kumitat tar-rimunerazzjoni

X.II.I It-twaqqif ta' kumitat tar-rimunerazzjoni

52. It-twaqqif ta' kumitat tar-rimunerazzjoni għandu jiġi kkunsidrat, bhala materja ta' Prattika Tajba, anki minn dawk l-AIFMs li mhumiex obbligati li jwaqqfu tali kumitat skont il-paragrafu (3) tal-Anness II għall-AIFMD.

53. Sabiex jiġi identifikat jekk huwiex mistenni jitwaqqaf kumitat tar-rimunerazzjoni, jeħtieġ li jiġu kkunsidrati l-fatturi msemmija fit-Taqsima VII (Linji gwida dwar il-proporzjonalità). Meta jiġi biex jivvaluta jekk AIFM huwiex sinjifikanti jew le, AIFM għandu jikkunsidra l-preżenza kumulattiva tat-tliet fatturi kollha (jiġifieri d-daqs tiegħu jew id-daqs tal-AIFs li jġestixxi, l-organizzazzjoni interna

tiegħu u n-natura, l-ambitu u l-kumplessità tal-attivitàjiet tiegħu). AIFM li huwa sinifikanti biss fir-rigward ta' wiehed jew tnejn mit-tliet fatturi msemmija fuq ma għandux ikun mitlub li jwaqqaf kumitat tar-rimunerazzjoni.

54. Mingħajr preġudizzju għall-paragrafu preċedenti, l-elementi (mhux eżawrjenti) speċifiċi li għandhom jiġu kkunsidrati meta jrid jiġi stabbilit jekk għandux jitwaqqaf kumitat tar-rimunerazzjoni jew le huma:

- jekk l-AIFM huwiex elenkat jew le;
- l-istruttura legali tal-AIFM;
- in-numru ta' impjegati tal-AIFM;
- l-assi tal-AIFM ġestiti;
- jekk l-AIFM huwiex ukoll kumpanija manijerjali tal-UCITS;
- il-provvista tas-servizzi msemmija taht l-Artikolu 6(4) tal-AIFMD.

55. B'kont mehud tal-prinċipji msemmija fuq u b'kunsiderazzjoni taċ-ċirkostanzi kollha, dawn li ġejjin huma eżempji ta' AIFMs li jista' jkun li ma jkollhomx bżonn jistabbilixxu kumitat tar-rimunerazzjoni:

- AIFMs li l-valur tal-portafolli tal-AIFs li jġestixxu għalihom ma jkunx ta' aktar minn EUR 1.25 biljun u li ma jkollux aktar minn 50 impjegat, inklużi dawk li huma ddedikati għall-ġestjoni tal-UCITS u l-provvista tas-servizzi msemmija taht l-Artikolu 6(4) tal-AIFMD;
- AIFMs li huma parti minn gruppi fis-setturi bankarji, tal-assigurazzjoni u tal-investment jew konglomerati finanzjarji li fi hdnhom entità hija obbligata li twaqqaf kumitat tar-rimunerazzjoni li jwettaq il-kompiti u d-doveri tiegħu għall-grupp kollu, bil-kundizzjoni li r-regoli li jirregolaw il-kompożizzjoni, ir-rwol u l-kompetenzi ta' tali kumitat tar-rimunerazzjoni jkunu ekwivalenti għal dawk li huma stipulati f'dawn il-linji gwida, filwaqt li l-kumitat tar-rimunerazzjoni eżistenti jiehu r-responsabbiltà sabiex jiċċekkja l-konformità tal-AIFM mar-regoli stipulati f'dawn il-linji gwida.

56. Għandu jiġi mifhum ukoll li, kif imsemmi taht il-paragrafu 52, l-AIFMs li jaqgħu taht l-eżempji msemmija hawn jistgħu jagħzlu li jistabbilixxu kumitat tar-rimunerazzjoni fuq inizjattiva tagħhom stess bhala materja ta' prattika tajba.

57. Dawk l-AIFMs li ma jaqgħux taht l-eżempji msemmija hawn fuq ma għandhomx jintalbu awtomatikament li jistabbilixxu kumitat tar-rimunerazzjoni. Għal dan il-ghan, l-AIFMs li huma 'l fuq mil-limiti stabbiliti fil-paragrafu 55 għandhom jitqiesu bhala sinifikanti f'termini tad-daqs tagħhom jew tad-daqs tal-AIFs li huma jġestixxu; madankollu, sabiex jiddeciedu dwar jekk għandhomx bżonn jistabbilixxu kumitat tar-rimunerazzjoni jew le, tali AIFMs għandhom jivvalutaw jekk humiex sinifikanti jew le f'termini tal-organizzazzjoni interna tagħhom u tan-natura, l-ambitu u l-kumplessità tal-attivitàjiet tagħhom.

X.II.II Il-kompożizzjoni tal-kumitat tar-rimunerazzjoni

58. Sabiex jopera b'mod indipendenti mill-membri eżekuttivi fi grad għoli, il-kumitat tar-rimunerazzjoni għandu jkun kompost minn membri tal-*funzjoni superviżorja* li ma jwettqux funzjonijiet eżekuttivi, li mill-inqas il-maġġoranza tagħhom jikkwalifikaw bhala indipendenti.
59. Iċ-chairperson tal-kumitat tar-rimunerazzjoni għandu jkun membru mhux eżekuttiv u indipendenti.
60. Numru xieraq tal-membri tal-kumitat tar-rimunerazzjoni għandu jkollhom biżżejjed kompetenzi u esperjenza professjonali li jikkoncernaw l-attivitajiet ta' kontroll u ġestjoni tar-riskji, jiġifieri fir-rigward tal-mekkanizmu għall-allinjament tal-istruttura ta' rimunerazzjoni għall-profil tal-kapital u tar-riskji tal-AIFM.
61. Il-kumitat tar-rimunerazzjoni għandu jithegġeg ifittex pariri esperti internament (pereżempju mill-ġestjoni tar-riskji) u esternament. L-uffiċjal kap eżekuttiv ma għandux jipparteċipa fil-laqgħat tal-kumitat tar-rimunerazzjoni li fihom tiġi diskussa u deċiża r-rimunerazzjoni tiegħu.

X.II.III Ir-rwol tal-kumitat tar-rimunerazzjoni

62. Il-kumitat tar-rimunerazzjoni għandu:

- ikun responsabbli mit-tnejn ta' rakkomandazzjonijiet lill-*funzjoni superviżorja*, fir-rigward tar-rimunerazzjoni tal-membri tal-*korps manijerjali*, kif ukoll fir-rigward tal-membri tal-persunal l-aktar imħallsin fl-AIFM;
- jipprovdi l-appoġġ u l-pariri tiegħu lill-*funzjoni superviżorja* dwar it-tfassil tal-politika generali dwar ir-rimunerazzjoni tal-AIFM;
- ikollu aċċess intern u estern għal pariri indipendenti mill-pariri pprovduti minn jew lill-manijement superjuri;
- jirrevedi l-hatra ta' konsulenti tar-rimunerazzjoni esterni li l-*funzjoni superviżorja* tista' tiddeċiedi li tinvolvi għall-ghoti ta' pariri jew appoġġ;
- jappoġġja lill-*funzjoni superviżorja* fis-sorveljanza tat-tfassil u t-thaddim tas-sistema ta' rimunerazzjoni f'isem il-*funzjoni superviżorja*;
- jiddedika attenzjoni speċifika għall-valutazzjoni tal-mekkanizmi adottati sabiex jiġi żgurat li:
 - is-sistema tar-rimunerazzjoni tiegħu kont xieraq tat-tipi kollha ta' riskji u likwidità u tal-livelli ta' assi ġestiti, u
 - il-politika generali dwar ir-rimunerazzjoni tkun konsistenti mal-istrategija tan-negozju, mal-obiettivi, mal-valuri u mal-interessi tal-AIFM, tal-AIFs li huwa jġestixxi u tal-investituri ta' tali AIFs; u
- jirrevedi b'mod formali numru ta' xenarji possibbli sabiex jiġi ttestjat kif is-sistema tar-rimunerazzjoni tirreagixxi għal avvenimenti interni u esterni futuri, kif ukoll jittestjaha b'mod retrospettiv.

63. Il-kumitat tar-rimunerazzjoni nnifsu jista' jkun inkarigat mis-sorveljanza tar-revizjoni ċentrali u indipendenti tal-implimentazzjoni tal-politiki u l-prattiki tar-rimunerazzjoni.

X.II.IV Il-proċess u l-linji tar-rapportar tal-kumitat tar-rimunerazzjoni

64. Il-kumitat tar-rimunerazzjoni għandu:

- ikollu aċċess bla xkiel għad-dejta u l-informazzjoni kollha li jikkonċernaw il-proċess tat-teħid tad-deċiżjonijiet tal-*funzjoni superviżorja* dwar it-tfassil u l-implimentazzjoni tas-sistema tar-rimunerazzjoni;
- ikollu aċċess bla xkiel għall-informazzjoni u d-dejta kollha miksuba mill-ġestjoni tar-riskji u mill-*funzjonijiet ta' kontroll*. Dan l-aċċess ma għandux ifixkel l-attivitajiet ordinarji tal-AIFM;
- jiżgura l-involvement xieraq tal-*funzjoni tal-kontroll intern* u ta' *funzjonijiet kompetenti oħrajn* (pereżempju; ir-riżorsi umani u l-ippjanar strateġiku). Il-kumitat tar-rimunerazzjoni għandu jikkollabora ma' kumitati ta' bordijiet oħrajn li l-attivitajiet tagħhom jista' jkollhom impatt fuq it-tfassil u l-funzjonament xieraq tal-politika u l-prattiki tar-rimunerazzjoni (pereżempju; il-kumitati tal-verifika tar-riskji u tan-nominazzjoni); u
- jipprovdi informazzjoni adegwata lill-*funzjoni superviżorja* u, fejn xieraq, għal-laqgħa tal-azzjonisti tal-AIFM dwar l-attivitajiet imwettqa.

X.III. Funzjonijiet ta' kontroll

X.III.I Ir-rwoli tal-funzjonijiet ta' kontroll

65. L-AIFMs għandhom jiżguraw li l-*funzjonijiet ta' kontroll* ikollhom irwol attiv fid-disinn, fis-sorveljanza kontinwa u fir-revizjoni tal-politiki tar-rimunerazzjoni għal oqsma kummerċjali oħrajn.
66. Billi jaħdmu mill-qrib mal-kumitat tar-rimunerazzjoni u mal-*funzjoni superviżorja* u mal-*korp maniġerjali*, il-*funzjonijiet ta' kontroll* għandhom jassistu fil-ħidma sabiex tiġi stabbilita l-istrateġija tar-rimunerazzjoni ġenerali applikabbli għall-AIFM, b'kunsiderazzjoni għall-promozzjoni tal-ġestjoni effettiva tar-riskji.
67. Il-*funzjoni tal-ġestjoni tar-riskji* għandha tivvaluta kif l-istruttura tar-rimunerazzjoni varjabbli taffettwa l-profil tar-riskji tal-AIFM. Hija Prattika tajba għall-*funzjoni tal-ġestjoni tar-riskji* li tivvalida u tevalwa d-dejta dwar l-aġġustament tar-riskji, kif ukoll li tattendi laqgħa tal-kumitat tar-rimunerazzjoni għal dan il-għan.
68. Il-*funzjoni tal-konformità* għandha tanalizza kif l-istruttura tar-rimunerazzjoni taffettwa l-konformità tal-AIFM mal-leġiżlazzjoni, mar-regolamenti u mal-politiki interni.
69. Il-*funzjoni tal-verifika interna* għandha twettaq verifika indipendenti perġodika tat-tfassil, l-implimentazzjoni u l-effetti tal-politiki ta' rimunerazzjoni tal-AIFM.

X.III.II Ir-rimunerazzjoni tal-funzjonijiet ta' kontroll

70. Il-livell ta' rimunerazzjoni tal-persunal fil-*funzjonijiet ta' kontroll* għandu jippermetti lill-AIFM jimpjega membri tal-persunal ikkwalifikati u bl-esperjenza f'dawn il-funzjonijiet.

71. Jekk il-membri tal-persunal fil-*funzjonijiet ta' kontroll* jirċievu rimunerazzjoni varjabbli, din għandha tkun ibbażata fuq objettivi speċifiċi skont il-funzjoni u ma għandhiex tiġi stabbilita biss skont il-kriterji tal-prestazzjoni wiesgħa tal-AIFM.
72. L-istruttura tar-rimunerazzjoni tal-membri tal-persunal tal-*funzjonijiet ta' kontroll* ma għandhiex tikkomprometti l-indipendenza tagħhom jew tohloq konflitti ta' interess fir-rwol konsultattiv tagħhom għall-kumitat tar-rimunerazzjoni, għall-*funzjoni superviżorja* u/jew għall-*korp maniġerjali*. Jekk ir-rimunerazzjoni tal-*funzjonijiet ta' kontroll* tinkludi komponent ibbażat fuq kriterji tal-prestazzjoni wiesgħa tal-AIFM, ir-riskju tal-konflitti ta' interess jiżdied u, għalhekk, għandu jiġi indirizzat kif xieraq.
73. Għal dawk l-AIFMs li huma mitluba jkollhom kumitat tar-rimunerazzjoni, ir-rimunerazzjoni tal-membri tal-persunal fi grad għoli responsabbli mit-tmexxija tal-*funzjonijiet ta' kontroll* ma għandhiex tithalla biss għall-*funzjoni superviżorja*, iżda għandha tiġi ssorveljata direttament mill-kumitat tar-rimunerazzjoni. Ir-rimunerazzjoni ta' dawk il-membri tal-persunal f-*funzjonijiet ta' konformità* u għestjoni tar-riskji għandha titfassal b'tali mod li tevita l-konflitti ta' interess relatati mal-unità tan-negozju li jkunu qegħdin jissorveljaw u, għalhekk, għandha tiġi vvalutata u stabbilita b'mod indipendenti. Il-kumitat tar-rimunerazzjoni għandu jagħmel rakkomandazzjonijiet lill-*korp maniġerjali* dwar ir-rimunerazzjoni li għandha tithallas lill-uffiċjali superjuri fil-*funzjonijiet ta' konformità* u għestjoni tar-riskji.
74. Għal dawk l-AIFMs li mhumiex mitluba li jkollhom kumitat tar-rimunerazzjoni, ir-rimunerazzjoni tal-membri tal-persunal fi grad għoli responsabbli mit-tmexxija tal-*funzjonijiet ta' kontroll* għandha tiġi ssorveljata mill-*funzjoni superviżorja*.
75. Il-konflitti ta' interess li jistgħu jitfaċċaw jekk ikun hemm oqsma kummerċjali oħrajn li jkollhom influwenza żejda fuq ir-rimunerazzjoni tal-membri tal-persunal fi ħdan il-*funzjonijiet ta' kontroll* għandhom jiġu għestiti b'mod adegwat. Il-htieġa li tiġi evitata l-influwenza żejda hija partikolarment importanti meta l-membri tal-persunal mill-*funzjonijiet ta' kontroll* ikunu inkorporati f'oqsma kummerċjali oħrajn. Madankollu, il-fehmiet ta' oqsma kummerċjali oħrajn għandhom jiġu mfittxija bħala parti xierqa mill-proċess ta' valutazzjoni.
76. Il-*funzjonijiet ta' kontroll* ma għandhomx jitpoġġew f'pożizzjoni fejn, pereżempju, l-approvazzjoni ta' tranzazzjoni, it-tehid ta' deċiżjonijiet jew l-għoti ta' pariri dwar kwistjonijiet ta' kontroll finanzjarju u tar-riskji jistgħu jkunu marbuta direttament ma' żieda jew tnaqqis fir-rimunerazzjoni bbażata fuq il-prestazzjoni tagħhom.

XI. Linji gwida dwar ir-rekwiżiti ġenerali dwar l-allinjament tar-riskji

77. Ir-rekwiżiti ġenerali dwar l-allinjament tar-riskji għandhom jiġu applikati mill-AIFMs biss għall-pakketti ta' rimunerazzjoni individwali tal-*membri tal-persunal identifikati*, iżda applikazzjoni volontarja wiesgħa tal-AIFM hija rakkomandata hafna kif indikat fl-Anness II. L-AIFMs għandhom jagħmlu valutazzjoni dwar jekk dawn ir-rekwiżiti għandhomx jiġu applikati għall-AIFM b'mod ġenerali u, jekk ikun hemm bżonn, għandhom ikunu jistgħu juru lill-awtoritajiet kompetenti għaliex huma applikaw dawn ir-rekwiżiti għall-*membri tal-persunal identifikati* biss.

XI.I. Il-politika ġenerali dwar ir-rimunerazzjoni, inkluża l-politika tal-pensjoni

78. L-istrategġija fit-tul tal-AIFM għandha tinkludi l-istrategġija tan-negozju ġenerali u l-livelli tat-tolleranza tar-riskji kkwantifikati b'orizzont multi-annwali, kif ukoll valuri korporattivi oħrajn bħal kultura ta' konformità, l-etika, l-imġiba lejn investituri tal-AIFs li huwa jġestixxi, it-tehid ta' miżuri bil-għan li jitnaqqsu l-konflitti ta' interess, eċċ. It-tfassil tas-sistemi tar-rimunerazzjoni għandu jkun konsistenti mal-profilu tar-riskji, mar-regoli jew mal-istrumenti tal-inkorporazzjoni tal-AIFs ġestiti mill-AIFM, kif ukoll mal-obiettivi stabbiliti fl-istrategġija tal-AIFM u tal-AIFs li huwa jġestixxi, filwaqt li għandhom jittiehdu f'kunsiderazzjoni l-bidliet li jistgħu jiġu deċiżi fl-istrategġija. Għalhekk, l-AIFMs għandhom jiżguraw li s-sistemi ta' rimunerazzjoni tagħhom ikunu mfassla u implimentati tajjeb. Dan jinkludi, b'mod partikolari, bilanċ xieraq ta' rimunerazzjoni varjabbli sa fissa, il-kejl tal-prestazzjoni, kif ukoll l-istruttura u, fejn xieraq, l-aġġustament tar-riskji tar-rimunerazzjoni varjabbli. Anki AIFM iżgħar jew inqas sofistikat għandu jiżgura li jagħmel l-aħjar attentat possibbli sabiex jallinja l-politika ta' rimunerazzjoni tiegħu mal-interessi tiegħu u mal-interessi tal-AIFs li huwa jġestixxi u tal-investituri tagħhom.
79. Meta jiżviluppaw il-politika ta' rimunerazzjoni tagħhom, l-AIFMs għandhom jagħtu kunsiderazzjoni xierqa lejn kif ir-rimunerazzjoni tikkontribwixxi għall-prevenzjoni ta' tehid ta' riskji eċċessivi, l-effiċjenza tal-AIFM u tal-AIFs li huwa jġestixxi u l-konsistenza tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni mal-ġestjoni effettiva tar-riskji.
80. Il-manigers għandhom jikkunsidraw politiki ta' evalwazzjoni konservattiva u ma għandhomx jinjoraw ir-riskji ta' koncentrazzjoni u l-fatturi ta' riskju, bħal riskju ta' likwidità u riskju ta' koncentrazzjoni li jistgħu jpoġġu lill-AIFs ġestiti mill-AIFM taħt stress f'xi punt fil-gejjieni. Hemm inċentivi b'saħħithom sabiex ma jiġux segwiti tali obbligi jekk il-parti varjabbli tar-rimunerazzjoni tkun tikkonsisti b'mod predominanti minn *strumenti* li jithallsu immedjatament, mingħajr ebda mekkaniżmu ta' differiment jew ta' aġġustament tar-riskji ex-post (*malus* jew *clawback*), u/jew huma bbażati fuq formula li tgħaqqad ir-rimunerazzjoni varjabbli mad-dhul tas-sena attwali minflok mal-profit agġustat fuq ir-riskji.
81. Sabiex jagħmlu tajjeb għall-perikli msemmija, l-elementi tal-ġestjoni tar-riskji għandhom jiġu konnessi mal-politika dwar ir-rimunerazzjoni. Meta tiġi strutturata u implimentata tajjeb, ir-rimunerazzjoni varjabbli tista' tkun għodda effikaċi sabiex tallinja l-interessi tal-persunal mal-interessi tal-AIFs ġestiti mill-AIFM. B'kunsiderazzjoni għan-natura, għall-iskala u għall-kumplessità ta' AIFM, jeżistu approċċi alternattivi għall-konnessjoni tal-elementi tal-ġestjoni tar-riskji ma' politika dwar ir-rimunerazzjoni.

XI.II. Benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni

82. Il-politika dwar ir-rimunerazzjoni għandha tkopri l-aspetti kollha tar-rimunerazzjoni, inklużi l-komponenti fissi, il-komponenti varjabbli, it-termini tal-pensjoni u benefiċċji speċifiċi simili oħrajn. Il-politika tal-pensjoni (il-ħlasijiet tal-pensjoni fissi kif ukoll dawk varjabbli) għandha tiġi allinjata mal-interessi fit-tul tal-AIFM u tal-AIFs li huwa jġestixxi.
83. Fil-każ tal-benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni, bhala parti mir-rimunerazzjoni varjabbli, membru tal-persunal ma għandux jirtira jew iħalli lill-AIFM b'tali benefiċċji vestiti, mingħajr ebda kunsiderazzjoni tas-sitwazzjoni ekonomika tal-AIFs ġestiti mill-AIFM jew tar-riskji li ttiehdu mill-membri tal-persunal fuq perjodu ta' żmien twil.
84. Sabiex dan it-tip speċifiku ta' benefiċċji tal-pensjoni jiġi allinjat mas-sitwazzjoni ekonomika tal-AIFs ġestiti mill-AIFM, il-benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni, fejn ikun legalment possibbli skont il-leġiżlazzjoni rilevanti dwar il-pensjonijiet, għandhom jithallsu fil-forma ta' *strumenti*.

85. Fil-kuntest ta' rtirar, il-benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni vestiti lill-membru tal-persunal għandhom ikunu soġġetti għal *perjodu ta' żamma* ta' hames snin.
86. Meta membru tal-persunal iħalli l-AIFM qabel jirtira, il-benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni ma għandhomx jiġu vestiti qabel *perjodu ta' hames snin* u għandhom ikunu soġġetti għal valutazzjoni tal-prestazzjoni u għal aġġustament tar-riskji ex-post qabel il-ħlas.

XI.III. Hlas ta' kumpens

87. L-arranġamenti ta' "golden parachute" għall-membri tal-persunal li jhallu l-AIFM u li jiġġeneraw ħlasijiet kbar mingħajr ebda aġġustament tar-riskju u l-prestazzjoni għandhom jitqiesu bħala inkonsistenti mal-prinċipju msemmi fl-Anness II, il-paragrafu (1)(k) tal-AIFMD. Kwalunkwe pagamenti bħal dawn għandhom ikunu relatati mal-prestazzjoni miksuba tul iż-żmien u jkunu mfassla b'tali mod li ma jippremjawx il-falliment. Dan ma għandux jipprekludi l-ħlasijiet għat-terminazzjoni f'sitwazzjonijiet bħal terminazzjoni bikrija tal-kuntratt minhabba bidliet fl-istrategija tal-AIFM jew tal-AIFs li huwa jġestixxi, jew f'sitwazzjonijiet ta' fużjoni u/jew akkwizizzjoni.
88. L-AIFMs għandhom iwaqqfu qafas fejn il-ħlas ta' kumpens jiġi stabbilit u approvat skont l-istrutturi ta' governanza ġenerali tal-AIFM għall-impjegji. Il-qafas għandu jiżgura li ma jkun hemm ebda premju għal falliment.
89. L-AIFMs għandhom ikunu jistgħu jispjegaw lill-awtoritajiet kompetenti l-kriterji li jużaw sabiex jistabbilixxu l-ammont ta' ħlas ta' kumpens. Hija Prattika tajba li jiġu differiti kwalunkwe ħlasijiet varjabbli pendenti jew pjanijiet ta' inċentivi fit-tul u li dawn ikunu jirriflettu l-iskemi ta' differiment oriġinali.

XI.IV. Kopertura personali

90. Il-membri tal-persunal jistgħu jitqiesu bħala li koprew ir-riskju ta' aġġustament 'l isfel fir-rimunerazzjoni jekk il-membru tal-persunal jidhol f'kuntratt ma' parti terza li jirrikjedi li l-parti terza tagħmel pagamenti direttament jew indirettament lill-membru tal-persunal li jkunu marbuta jew fi proporzjon mal-ammonti li permezz tagħhom tnaqqset ir-rimunerazzjoni varjabbli tal-membru tal-persunal. Pereżempju, il-kuntratt jista' jiehu l-forma ta' alternattiva jew kwalunkwe kuntratt derivattiv ieħor jew forma oħra ta' kuntratt li jipprovdi kwalunkwe tip ta' kopertura għar-rimunerazzjoni varjabbli tal-membru tal-persunal.
91. Sabiex jiżguraw l-effikaċja tal-allinjament tar-riskji, il-membri tal-persunal ma għandhomx jixtru kuntratt ta' assigurazzjoni li jikkompensahom f'każ ta' aġġustament 'l isfel fir-rimunerazzjoni. Madankollu, bħala regola ġenerali, dan ma għandux jipprojbixxi assigurazzjoni li tkun imfassla biex tkopri pagamenti personali bħal ħlasijiet bin-nifs għall-kura tas-saħħa u ta' ipoteka (sakemm il-kopertura tal-ipoteka tkun tikkonċerna ċirkostanzi relatati mas-saħħa li jrendu lill-membru tal-persunal inkapaċi biex jaħdem f'pożizzjoni ekwivalenti), għalkemm kull każ għandu jiġi ġġudikat fuq il-merti tiegħu.
92. Ir-reqwizit li ma jintużawx strategiji ta' kopertura personali jew assigurazzjonijiet li jdghajfu l-effetti tal-allinjament tar-riskji inkorporati fl-arranġamenti tar-rimunerazzjoni tagħhom għandu japplika għar-rimunerazzjoni varjabbli miżmuma u differita. L-AIFMs għandhom iżommu arranġamenti effettivi sabiex jiżguraw li l-membru tal-persunal jikkonforma ma' dan ir-reqwizit.

XII. Linji gwida dwar ir-rekwiziti speċifiċi dwar l-allinjament tar-riskji

93. Ir-rekwiziti speċifiċi dwar l-allinjament tar-riskji għandhom jiġu applikati mill-AIFMs biss għall-pakketti ta' rimunerazzjoni individwali tal-*membri tal-persunal identifikati*, iżda l-AIFMs jistgħu dejjem jikkunsidraw applikazzjoni wiesgħa għall-AIFM (jew, għall-inqas, applikazzjoni "usa' minn dak li huwa strettament neċessarju") tar-rekwiziti speċifiċi kollha jew ta' whud minnhom. L-Anness II jindika r-rekwiziti speċifiċi li għalihom hija rrakkomandata ħafna din l-applikazzjoni volontarja wiesgħa għall-AIFM.

XII.I. Politika kompletament flessibbli dwar ir-rimunerazzjoni varjabbli

94. It-thaddin ta' politika kompletament flessibbli dwar ir-rimunerazzjoni varjabbli jimplika mhux biss li r-rimunerazzjoni varjabbli għandha tonqos bħala riżultat ta' prestazzjoni negattiva iżda saħansitra li tista' tinżel għal zero fxi każijiet. Għall-implimentazzjoni Prattika tagħha, hija timplika wkoll li r-rimunerazzjoni fissa għandha tkun għolja biżżejjed sabiex tingħata rimunerazzjoni għas-servizzi professjonali pprovduti, skont il-livell tal-edukazzjoni, il-grad ta' anzjanità, il-livell ta' kompetenzi u ħiliet meħtieġa, il-limitazzjonijiet u l-esperjenza tax-xogħol, ir-reġjun u s-settur tan-negozju rilevanti. Il-livelli individwali ta' rimunerazzjoni fissa għandhom jiġu influwenzati indirettament mill-prinċipju bażiku dwar l-allinjament tar-riskji.

XII.II. Allinjament tar-riskji tar-rimunerazzjoni varjabbli

XII.II.I Proċess ta' allinjament tar-riskji

95. Sabiex jiġi llimitat it-tehid ta' riskji eċċessivi, ir-rimunerazzjoni varjabbli għandha tkun ibbażata fuq il-prestazzjoni u aġġustata skont ir-riskji. Sabiex jintlaħaq dan il-għan, AIFM għandu jiżgura li l-inċentivi sabiex jittieħdu r-riskji jiġu ristretti minn inċentivi sabiex jiġu ġestiti r-riskji. Sistema ta' rimunerazzjoni għandha tkun konsistenti mal-ġestjoni effettiva tar-riskji u mal-proċessi ta' governanza fi hdan l-AIFM.

XII.II.I.I Proċess ta' kejl tar-riskji u tal-prestazzjoni

96. It-twaqqif ta' sistema ta' rimunerazzjoni għandu jibda billi jiġu definiti l-oġġettivi tal-AIFM, tal-unità, kif ukoll tal-membri tal-persunal u l-istrateġija tal-investment tal-AIFs ikkonċernati. Dawn l-oġġettivi għandhom jitnisslu mill-pjan tan-negozju tal-AIFM, jekk ikun hemm, u għandhom ikunu konformi mal-istrateġija tal-investment tal-AIFs ikkonċernati u ma' kemm l-AIFM ikun lest jiehu r-riskji. Il-kriterji tal-prestazzjoni, li għandhom jintużaw sabiex jiġi evalwat kemm il-membri tal-persunal irnexxielu jilhaq l-oġġettivi tiegħu matul il-*perjodu ta' akkumulazzjoni*, jistgħu jitnisslu direttament minn dawn l-oġġettivi. Id-dritt li tiġi riċevuta r-rimunerazzjoni varjabbli jinkiseb ("jingħata") fl-*ahħar tal-perjodu ta' akkumulazzjoni* jew matul il-*perjodu ta' akkumulazzjoni*, li għandu jdum għal mill-inqas sena, għalkemm jista' jkun ukoll itwal. F'xi każijiet, il-*perjodi ta' akkumulazzjoni* differenti jistgħu jiġu dduplikati. Jekk tiġi mfassla kif suppost, il-valutazzjoni tal-prestazzjoni tgħaqqad ir-rimunerazzjoni mal-kisba tal-istrateġija ta' investment tal-AIFs ikkonċernati u l-pjan tan-negozju, jekk ikun hemm, jew l-oġġettivi tal-AIFM. Għall-kuntrarju, kriterji tal-prestazzjoni li jiġu mfassla ħażin jistgħu jkunu inċentiv għat-tehid ta' riskji żejda. Fil-valutazzjoni tal-prestazzjoni, għandhom jittieħdu f'kunsiderazzjoni r-riżultati effettivi biss. L-allinjament tar-riskji matul il-kejl tal-prestazzjoni jista' jinkiseb bl-użu ta' kriterji tal-prestazzjoni aġġustati skont ir-riskji jew inkella wara bl-aġġustament tal-miżuri ta' prestazzjoni għar-riskji. L-aġġustament tar-riskji jista' jvarja skont l-attività tal-membri tal-persunal u l-linja tan-negozju jew l-AIF ikkonċernat.

XII.II.I.II Proċess ta' aġġudikazzjoni

97. Wara l-*perjodu ta' akkumulazzjoni*, l-AIFM għandu juża proċess ta' aġġudikazzjoni speċifikat sabiex jibdel l-valutazzjoni tal-prestazzjoni fil-komponent ta' rimunerazzjoni varjabbli għal kull membru tal-persunal. Normalment, dan għandu jsir permezz tal-hekk imsejha “gabriet” ta' rimunerazzjoni varjabbli li l-ewwel jiġu stabbiliti u mbagħad allokat. Minhabba li mhux il-miżuri kollha ta' prestazzjoni u miżuri tar-riskji huma xierqa sabiex jiġu applikati fil-livell tal-AIFM, tal-unità tan-negożju u tal-membri tal-persunal, l-AIFM għandu jidentifika r-riskji f'kull livell u jiżgura li korrezzjoni tar-riskji taqbad b'mod adegwat il-kobor u t-tul tar-riskju f'kull livell. Dan l-hekk imsejjaħ “aġġustament tar-riskju ex-ante” għandu jaġġusta r-rimunerazzjoni għall-iżviluppi avversi potenzjali fil-ġejjieni.

XII.II.I.III Proċess tal-iżborż

98. Sabiex il-ħlas proprju tar-rimunerazzjoni jiġi allinjat maċ-ċiklu tal-ħajja u mal-politika ta' tiftidja tal-AIFs ġestiti mill-AIFM u r-riskji ta' investiment tagħhom, ir-rimunerazzjoni varjabbli għandha tithallas parzjalment minn qabel (fuq perjodu ta' żmien qasir) u tiġi differita parzjalment (fuq perjodu ta' żmien twil). Il-komponent fuq perjodu ta' żmien qasir għandu jithallas direttament wara l-aġġudikazzjoni u jipprema lill-membri tal-persunal għall-prestazzjoni tagħhom matul il-*perjodu ta' akkumulazzjoni*. Il-komponent fuq perjodu ta' żmien twil għandu jingħata lill-membri tal-persunal matul u wara l-*perjodu ta' differiment*. Huwa għandu jipprema lill-membri tal-persunal għas-sostenibbiltà tal-prestazzjoni fuq perjodu ta' żmien twil, li hija r-riżultat tad-deċiżjonijiet li ttieħdu fl-imghoddi. Qabel l-iżborż tal-parti differita, għandhom ikunu meħtieġa valutazzjoni mill-ġdid tal-prestazzjoni u, jekk ikun hemm bżonn, aġġustament tar-riskji sabiex ir-rimunerazzjoni varjabbli tiġi allinjata mar-riskji u l-iżbalji fil-valutazzjonijiet tar-riskji u l-prestazzjoni li tfaċċaw minn mindu l-membri tal-persunal ingħataw il-komponent ta' rimunerazzjoni varjabbli tagħhom. Dan l-hekk imsejjaħ aġġustament tar-riskji ex-post għandu dejjem ikun neċessarju, minhabba li fiż-żmien li tingħata r-rimunerazzjoni, il-prestazzjoni aħħarja ma tistax tiġi vvalutata b'ċertezza.

XII.II.II Rekwiżiti komuni għall-proċess ta' allinjament tar-riskji

XII.II.II.I Medda taż-żmien

99. Meta jivvalutaw ir-riskji u l-prestazzjoni, l-AIFMs għandhom jieħdu kont kemm tar-riskji attwali kif ukoll futuri li jittieħdu mill-membri tal-persunal, mill-unità tan-negożju, mill-AIF ikkonċernata jew mill-AIFM b'mod ġenerali. Għal dan l-eżerċizzju, l-AIFMs għandhom jeżaminaw x'jistax jkun l-impatt tal-attivitajiet tal-membri tal-persunal fuq l-AIFs li huma jġestixxu, kif ukoll is-suċċess tal-AIFM fuq perjodu ta' żmien qasir u twil. Sabiex ikun jistax jagħmel dan, l-AIFM għandu jallinja l-medda tal-kejl tal-prestazzjoni u tar-riskji maċ-ċiklu tal-ħajja u mal-politika ta' tiftidja tal-AIFs ġestiti mill-AIFM u r-riskji ta' investiment tagħhom. Ir-rekwiżit li AIFM jivvaluta l-prestazzjoni tal-membri tal-persunal tiegħu f'qafas multi-annwali adattat għaċ-ċiklu tal-ħajja tal-AIFs ġestiti mill-AIFM timplika l-*perjodu ta' akkumulazzjoni* u l-*perjodu tal-iżborż* għar-rimunerazzjoni fuq perjodu ta' żmien qasir u twil li jkopru perjodu xieraq b'mod ġenerali.

100. Il-bilanċ xieraq bejn il-*perjodu ta' akkumulazzjoni* u l-*perjodu tal-iżborż* għandu jiddependi mit-tip tal-AIFs ġestiti mill-AIFM u mit-tip ta' negożju u attivitajiet żviluppati mill-membri tal-persunal. Madankollu, l-użu ta' *perjodi ta' akkumulazzjoni* multi-annwali huwa aktar prudenti, billi l-valutazzjoni tal-prestazzjoni tista' tiegħu f'kunsiderazzjoni b'ċertezza aktar riskji li mmaterjalizzaw sa mill-bidu tal-*perjodu ta' akkumulazzjoni*.

XII.II.II.II Il-livelli tal-kejl tal-prestazzjoni u tar-riskji

101. Ir-rimunerazzjoni relatata mal-prestazzjoni għandha tinkludi l-parametri marbuta mal-prestazzjoni u tar-riskji tal-AIF ikkonċernat u tal-unità tan-negozju tal-AIFM flimkien mal-prestazzjoni u tar-riskji tal-attivitàjiet individwali. Għalhekk, l-ammont ta' rimunerazzjoni varjabbli li huwa eliġibbli għaliha membru tal-persunal għandu jiġi stabbilit mill-prestazzjoni individwali tiegħu, mill-prestazzjoni tal-linja tan-negozju tiegħu jew mill-AIF ikkonċernat, kif ukoll mill-prestazzjoni tal-AIFM. L-importanza relattiva ta' kull livell tal-kriterji tal-prestazzjoni għandha tiġi stabbilita minn qabel u tiġi bilanċjata b'mod adegwat sabiex tiegħu f'kunsiderazzjoni l-pożizzjoni jew ir-responsabbiltajiet tal-membri tal-persunal.
102. Bil-għan li jhallu l-akbar impatt fuq l-imġiba tal-persunal, il-varjabbli li jintużaw sabiex ikejlu l-prestazzjoni u tar-riskji għandhom jiġu marbuta mill-aktar qrib possibbli mal-livell tad-deċiżjonijiet meħuda mill-membri tal-persunal li huwa soġġett għall-aġġustament tar-riskji. Il-kriterji tal-prestazzjoni għandhom jinkludu objettivi u miżuri li jistgħu jinkisbu u li l-membri tal-persunal jista' jkollu ċerta influwenza diretta fuqhom. Pereżempju, għall-membri eżekuttivi fi grad għoli, l-AIFMs jistgħu jfasslu l-politiki dwar ir-rimunerazzjoni sabiex jinkludu l-miżuri finanzjarji bbażati fuq il-prestazzjoni tal-AIFs kollha ġestiti mill-AIFM jew fuq il-prestazzjoni tal-AIFM kollu kemm hu, jew għall-prestazzjoni u tar-riskji tal-unitajiet jew id-deċiżjonijiet li ġew stabbiliti mill-istrateġija tal-membri eżekuttivi fi grad għoli. B'kuntrast ma' dan, idealment, il-varjabbli għall-maniger ta' unità ta' negozju għandhom ikunu għall-prestazzjoni u tar-riskju ta' dik l-unità.

XII.II.II.III Miżuri kwalitattivi u kwantitattivi

103. Il-proċess ta' allinjament tar-riskji għandu juża taħlita ta' approċċi kwalitattivi u kwantitattivi (pereżempju; il-kejl tal-prestazzjoni jew tar-riskji; it-twaqqif tal-ġabra u l-aġġustament għar-riskji).
104. Il-miżuri kwantitattivi jista' jkollhom xi vantaġġi f'termini ta' trasparenza jekk jiġu definiti minn qabel. Għalhekk, huma jistgħu jinfluwenzaw l-imġiba tal-membri tal-persunal b'mod aktar dirett. Madankollu, il-miżuri jew il-kriterji kwantitattivi mhumiex biżżejjed sabiex ikejlu l-prestazzjoni jew ir-riskji kollha jew sabiex tiġi stabbilita rimunerazzjoni aġġustata skont ir-riskji. Sabiex jikkompletaw il-kejl u l-aġġustament tar-riskji jew tal-prestazzjoni, l-AIFMs għandhom jiddependu wkoll minn approċċi kwalitattivi.

XII.II.II.IV Miżuri ta' ġudizzju

105. Kull meta jintuża ġudizzju għal kejl tal-prestazzjoni u tar-riskji jew għall-aġġustament tar-riskji, għandu jkun hemm:
- politika bil-miktub ċara li tiddekrivi l-parametri u l-kunsiderazzjonijiet ewlenin li fuqhom ikun ibbażat il-ġudizzju;
 - dokumentazzjoni ċara u kompleta tad-deċiżjoni finali rigward il-kejl tal-prestazzjoni u tar-riskji jew l-aġġustament tar-riskji;
 - l-involviment tal-esperti rilevanti b'*funzjonijiet ta' kontroll*;
 - livelli xierqa tal-approvazzjoni miksuba, pereżempju tal-*korp manigerjali* jew tal-*funzjoni superviżorja*, jew tal-kumitat tar-rimunerazzjoni; u

- kunsiderazzjoni tal-inċentivi personali tal-manijer li jagħmel il-ġudizzju, pereżempju bl-użu ta' scorecards.

106. Kemm għall-miżuri kwantitattivi kif ukoll għal dawk kwalitattivi, l-AIFMs għandhom ikunu lesti li jiżvelaw u jirriproduċu kwalunkwe element ta' ġudizzju inkorporat fil-proċess ta' allinjament tar-riskji tagħhom. L-AIFMs għandhom jipprovdu wkoll informazzjoni dettaljata lill-awtorità kompetenti jekk l-eżitu finali wara l-applikazzjoni tal-miżuri ta' ġudizzju jkun differenti b'mod sinifikanti mill-eżitu inizjali bl-użu ta' miżuri definiti minn qabel.

XII.II.III Il-kejl tar-riskji

107. L-AIFMs għandhom jieħdu kont tar-riskji kollha, kemm dawk li jidhru kif ukoll dawk li ma jidhru fuq il-karta tal-bilanċ, sabiex jagħmlu differenza bejn ir-riskji li jaffettwaw lill-AIFM, lill-AIFs li huwa jġestixxi, lill-unitajiet tan-negozju u lill-individwi. L-identifikazzjoni u l-kwantifikazzjoni tar-riskji fil-livell tal-AIF jistgħu jinstabu fil-politika dwar il-ġestjoni tar-riskji li l-AIFM huwa mitlub li jstabbilixxi, jimplimenta u jzomm u li tidentifika r-riskji rilevanti kollha li għalihom huma esposti jew jistgħu jkunu esposti l-AIFs ġestiti mill-AIFM. L-AIFMs għandhom jstabbilixxu wkoll jekk il-miżuri li qegħdin jużaw għall-aġġustament tar-riskji jinkludux riskji 'li diffiċli jitkejlu, bħal riskju għar-reputazzjoni u riskju operattiv.

108. Sabiex jikkunsidraw ir-riskji materjali kollha, l-AIFMs għandhom jużaw l-istess metodi ta' kejl tar-riskji kif użati fil-politika dwar il-ġestjoni tar-riskji stabbilita għall-AIFs ġestiti mill-AIFM. Barra minn hekk, l-AIFMs għandhom jikkunsidraw ukoll (i) ir-riskji li jirriżultaw mill-ġestjoni addizzjonali tal-UCITS u mis-servizzi pprovduti skont l-Artikolu 6(4) tal-AIFMD u (ii) ir-riskji potenzjali tar-responsabbiltà professjonali li għandhom ikopru l-AIFMs permezz ta' fondi proprji addizzjonali jew permezz ta' assigurazzjoni ta' indennità professjonali skont l-Artikolu 9(7) tal-AIFMD.

109. B'kunsiderazzjoni tal-proporzjonalità, il-kalkoli tal-ġestjoni tar-riskji għandhom ikunu trasparenti u l-AIFMs għandhom ikunu jistgħu juru kif il-kalkoli tar-riskji jistgħu jinqasmu mill-AIFs u jkunu relatati mal-unitajiet ta' negozju tal-AIFM u t-tipi differenti ta' pożizzjonijiet ta' riskju fl-organizzazzjoni kollha. Il-kwalità tal-metodi u tal-mudelli użati għandha tinfluwenza l-firxa ta' kemm AIFM għandu jimplimenta politika ta' rimunerazzjoni varjabbli aktar sofistikata bbażata fuq il-kejl tal-prestazzjoni.

XII.II.IV Il-kejl tal-prestazzjoni

XII.II.IV.I

Miżuri Kwalitattivi/Kwantitattivi

110. L-AIFMs għandhom jużaw kriterji kemm kwantitattivi (finanzjarji) kif ukoll kwalitattivi (mhux finanzjarji) għall-valutazzjoni tal-prestazzjoni individwali.

111. It-tahlita xierqa ta' kriterji kwantitattivi u kwalitattivi għandha tiddependi mill-kompiti u r-responsabbiltajiet tal-membri tal-persunal. Fil-każijiet kollha, il-kriterji kwantitattivi u kwalitattivi u l-bilanċ bejniethom għandhom jiġu speċifikati u ddokumentati b'mod ċar għal kull livell u kategorija ta' persunal.

112. Il-miżuri kwantitattivi għandhom ikopru perjodu li jkun twil biżżejjed sabiex jinqabad b'mod adatt ir-riskju tal-ażżjonijiet tal-membri tal-persunal. Eżempji ta' miżuri kwantitattivi tal-prestazzjoni użati fis-settur tal-ġestjoni tal-assi li jissodisfaw id-dispożizzjonijiet imsemmija hawn fuq huma r-rata

interna ta' redditu (IRR), il-qligh qabel l-imghax, it-taxxa, id-deprezzament u l-ammortizzament (EBITDA), il-Proporzjon Alpha, ir-redditi assoluti u relattivi, il-Proporzjon Sharpe u l-assi miġbura.

113. Minbarra l-miżuri kwantitattivi tal-prestazzjoni, l-għotjiet tar-rimunerazzjoni varjabbli għandhom ikunu sensitivi wkoll għall-prestazzjoni tal-persunal fir-rigward tal-miżuri kwalitattivi (mhux finanzjarji). Eżempji ta' dawn huma l-kisba ta' miri strateġiċi, is-sodisfazzjon tal-investituri, il-konformità mal-politika dwar il-ġestjoni tar-riskji, il-konformità mar-regoli interni u esterni, it-tmexxija, il-manigment, il-ħidma f'tim, il-kreattività, il-motivazzjoni u l-kooperazzjoni ma' unitajiet ta' negozji oħrajn u mal-*funzjonijiet ta' kontroll*. Tali kriterji kwalitattivi stabbiliti jistgħu jiddependu mill-konformità mal-miżuri ta' kontroll tar-riskji, bħal-limiti u r-riżultati tal-verifika. Il-prestazzjoni mhux finanzjarja negattiva, b'mod partikolari l-imġiba mhux etika jew mhux konformi, għandha tiddomina kwalunkwe prestazzjoni finanzjarja tajba ġġenerata minn membru tal-persunal u għandha tnaqqas ir-rimunerazzjoni varjabbli tal-membru tal-persunal.

XII.II.IV.II Mizuri relattivi/assoluti u interni/esterni

114. Il-miżuri tal-prestazzjoni assoluti huma miżuri stabbiliti mill-AIFM fuq il-bażi tal-istrateġija tiegħu stess, li tinkludi l-profil tar-riskji u kemm l-AIFM u l-AIFs ġestiti minnu huma lesti li jiehdu r-riskji, kif komplet tiġi żviluppata tul il-katina tal-livelli tan-negozju. Tali miżuri jgħinu sabiex jitnaqqas ir-riskju li tinghata remunerazzjoni li ma tkunx ġustifikabbli mill-prestazzjoni tal-AIFM jew tal-AIFs. Huma għandhom ukoll it-tendenza li johlqu incentivi fit-tul. Madankollu, jista' jkun diffiċli li jiġu kkalibrati l-miżuri tal-prestazzjoni assoluta, speċjalment għall-kandidati godda jew għat-tipi godda ta' attivitajiet finanzjarji (b'riskji li diffiċli jitkejlu) marbuta mal-ġestjoni tal-AIFs.
115. Il-miżuri tal-prestazzjoni relattivi huma miżuri li jqabblu l-prestazzjoni mal-pari 'interni' (jiġifieri fi ħdan l-organizzazzjoni) jew 'esterni' (AIFMs simili). Il-miżuri tal-prestazzjoni relattivi huma aktar faċli biex jiġu stabbiliti minhabba li l-benchmark hija disponibbli faċilment. Madankollu, tali miżuri jikkawżaw ir-riskju li r-rimunerazzjoni varjabbli li mhijiex appoġġjata mis-suċċess fit-tul tal-unità tan-negozju jew tal-AIFM jew tal-AIFs ġestiti minnu tispicċa tithallas xorta waħda. F'perjodu ta' prestazzjonijiet finanzjarji pożittivi mifruxa fis-settur, dan jista' jwassal sabiex 'tizdied l-offerta' u/jew sabiex daww involuti jaġixxu bħall-massa ('herd' mentality), b'hekk jiġu pprovduti incentivi sabiex jittiehed riskju eċċessiv. Madankollu, f'ciklu ta' tnaqqis fl-attività ekonomika, fejn il-biċċa l-kbira tal-AIFMs u tal-AIFs jista' jkollhom prestazzjoni hażina, il-miżuri relattivi jistgħu jwasslu għal riżultati pożittivi (u b'hekk għal kontrazzjoni insuffiċjenti tar-rimunerazzjoni varjabbli totali tal-AIFM), anki jekk il-prestazzjoni assoluta ddeterjorat meta mqabbla ma' perjodi preċedenti.
116. Il-varjabbli interni (eż. il-profitti) u esterni (eż. il-prezz tal-ishma) iġibu magħhom kemm vantaġġi kif ukoll żvantaġġi li għandhom jiġu bbilanċjati bir-reqqa. Il-miżuri tal-prestazzjoni interni jistgħu jiġġeneraw aktar involviment tal-membri tal-persunal jekk huma jkun jistgħu jinfluwenzaw l-eżitu bl-imġiba tagħhom stess. Dan huwa partikolarment minnu jekk il-miżuri tal-prestazzjoni jiġu ffixxati fil-livell tal-unità tan-negozju (minflok fil-livell tal-AIFM kollu). Barra minn hekk, huwa aktar faċli li jiġu introdotti karatteristiċi ta' aġġustament tar-riskji għall-miżuri interni, minhabba li r-rabta mat-tekniki interni tal-ġestjoni tar-riskji hija aktar faċilment disponibbli. Min-naħa l-oħra, tali miżuri jistgħu jiġu mmanipulati u jistgħu johlqu distorsjoni fl-eżiti fuq perjodu qasir. Il-miżuri tal-prestazzjoni esterni huma inqas soġġetti għal dan il-periklu ta' manipulazzjoni, għalkemm xorta jista' jkun hemm xi attentati sabiex jizdied il-prezz tal-istokkijiet b'mod artifiċjali (probabbilment rilevanti biss għall-membri eżekuttivi fl-oġhla gradi).

XII.III. Il-proċess ta' aġġudikazzjoni

XII.III.I It-twaqqif u l-allokkazzjoni tal-ġabriet

117. L-AIFMs għandhom jadottaw politika ddokumentata għall-proċess tal-aġġudikazzjoni u jiżguraw li jinżammu r-rekords li jintużaw sabiex tiġi stabbilita l-ġabra globali tar-rimunerazzjoni varjabbli.

XII.III.II L-aġġustament tar-riskji fil-proċess tal-aġġudikazzjoni

118. Meta jiġu biex jistabbilixxu l-ġabriet tar-rimunerazzjoni jew l-ghotjiet individwali, l-AIFMs għandhom jikkunsidraw il-firxa shiħa ta' riskji attwali u potenzjali (mhux mistennija) assoċjati mal-attivitajiet imwettqa. Il-miżuri tal-prestazzjoni li jintużaw fit-twaqqif tal-ġabra tar-rimunerazzjoni jistgħu ma jidentifikawx ir-riskji meħuda kompletament jew b'mod adegwat, għalhekk, għandhom jiġu applikati l-aġġustamenti ex-ante sabiex jiġi żgurat li r-rimunerazzjoni varjabbli tiġi allinjata b'mod shiħ mar-riskji meħuda. L-AIFMs għandhom jistabbilixxu jekk il-kriterji għall-aġġustament tar-riskji li qegħdin jużaw jehdux f'kunsiderazzjoni r-riskji severi jew il-kundizzjonijiet ta' stress.

119. L-AIFMs għandhom jistabbilixxu sa liema livell jistgħu jirriskjaw li jaġġustaw il-kalkoli tar-rimunerazzjoni varjabbli tagħhom b'mod kwantitattiv – kemm jekk fil-livell tal-unità tan-negożju jew aktar 'l isfel tul il-linja, bħal fil-livell tal-postijiet tan-negożjar, jekk ikun hemm, jew saħansitra f'livell individwali. L-AIFMs għandhom jistabbilixxu l-livell ta' granularità li huwa xieraq għal kull livell.

XII.III.II.I Miżuri kwantitattivi għall-aġġustament tar-riskji ex-ante

120. Sabiex ikollhom skema ta' rimunerazzjoni effettiva u b'saħħitha, l-AIFMs għandhom jużaw għadd ta' miżuri kwantitattivi differenti għall-proċess ta' aġġustament tar-riskji tagħhom. Normalment, dawn il-miżuri għandhom ikunu bbażati fuq qafas komprensiv ta' aġġustament tar-riskji.

121. Meta titkejjel il-profitabilità tal-AIFM u tal-unitajiet tan-negożju tiegħu, kif ukoll tal-AIFs li huwa jġestixxi, il-kejl għandu jkun ibbażat fuq id-dhul nett, fejn jiġu inklużi l-ispejjeż diretti u indiretti kollha relatati mal-attività. L-AIFMs ma għandhomx jeskludu l-ispejjeż tal-IT, l-ispejjeż tar-riċerka, it-tariffi legali, l-ispejjeż tal-kummerċjalizzazzjoni u l-ispejjeż għall-attivitajiet esternalizzati. L-AIFMs għandhom jiżguraw li l-ġabriet tar-rimunerazzjoni ma jkunux qegħdin jiġu “back-fitted” sabiex jilhq d-domandi tar-rimunerazzjoni.

122. L-aġġustamenti kwantitattivi tar-riskji ex-ante magħmula mill-AIFMs għandhom jiddependu ħafna mill-miżuri eżistenti fi ħdan l-AIFMs, li ġeneralment jintużaw għal finijiet oħrajn ta' ġestjoni tar-riskji. B'rizultat ta' dan, il-limitazzjonijiet u l-kwistjonijiet potenzjali relatati ma' dawn il-miżuri għandhom ikunu rilevanti wkoll għall-proċess tar-rimunerazzjoni. L-aġġustamenti tar-riskji li jintużaw għandhom jibbenifikaw mill-esperjenza miksuba fl-indirizzar ta' dawn ir-riskji f'kuntesti oħrajn u għandhom jiġu kkontestati bħal kwalunkwe komponent ieħor tal-proċess ta' ġestjoni tar-riskji.

XII.III.II.II Miżuri kwalitattivi għall-aġġustament tar-riskji ex-ante

123. L-AIFMs għandhom jikkunsidraw l-elementi tar-riskju kwalitattiv. L-aġġustamenti ex-ante kwalitattivi jistgħu jsiru waqt li jitwaqqfu l-ġabriet ta' rimunerazzjoni tal-unità tan-negożju jew tal-AIFM kollu jew meta tiġi stabbilita jew allokata r-rimunerazzjoni tal-individwi. L-aġġustamenti ex-ante kwalitattivi huma komuni fil-livell tal-ġabriet u fil-livell tal-individwi, kuntrarju għall-aġġustamenti kwantitattivi, li għandhom it-tendenza li jiġu osservati fil-livell tal-ġabriet biss.

124. L-AIFMs jagħmlu aġġustamenti tar-riskji kwalitattivi meta jallokaw/jistabbilixxu r-rimunerazzjoni ta' individwi permezz ta' valutazzjonijiet li b'mod esplicitu jistgħu jinkludu kunsiderazzjonijiet ta' riskju u kontroll, bħal ksur tal-konformità, ksur tal-limitu tar-riskju u kollassi tal-kontroll intern (pereżempju; abbażi tar-riżultati tal-verifika interna).

XII.IV. Il-proċess tal-iżborż

XII.IV.I Rimunerazzjoni differita u mhux differita

125. Għalkemm ir-rimunerazzjoni tiġi allinjata permezz ta' aġġustamenti tar-riskji ex-ante, minħabba l-incertezza, għandhom jiddaħhlu fis-seħh aġġustamenti tar-riskji ex-post sabiex l-inċentivi jinżammu allinjati b'mod sħiħ. Dan jista' jsir biss jekk tkun għet differita parti mir-rimunerazzjoni.

126. Skeda ta' differiment hija definita minn komponenti differenti: (a) il-medda taż-żmien tad-differiment, (b) il-proporzjon tar-rimunerazzjoni varjabbli li qed jiġi differit, (ċ) il-veloċità li biha tiġi vestita r-rimunerazzjoni differita (*il-punt ta' vestiment*), (d) il-perjodu ta' żmien mill-akkumulazzjoni sal-hlas tal-ewwel ammont differit u (e) il-forma tar-rimunerazzjoni varjabbli differita. L-AIFMs jistgħu jagħmlu differenza bejn l-iskedi ta' differiment tagħhom billi jvarjaw dawn il-hames komponenti. Applikazzjoni aktar stretta minn dik neċessarja għal komponent wiehed tista' tinfluwenza l-iskrutinju supervizorju għal komponent iehor. Fi kwalunkwe każ, il-mod li bih l-AIFM jikkombina dawn il-komponenti għandu jwassal għal skeda ta' differiment sinifikanti, fejn l-inċentivi għall-allinjament tar-riskji fit-tul ikunu ċari.

XII.IV.I.I Il-medda taż-żmien u l-vestment

127. Il-*perjodu ta' differiment* dejjem jibda fil-mument li tithallas il-parti tar-rimunerazzjoni varjabbli bil-quddiem u jista' jkun akkumpanjat jew minn rimunerazzjoni varjabbli fi flus kontanti jew inkella minn rimunerazzjoni varjabbli fi *strumenti*. Huwa jiġi fi tmiemu meta tkun għet vestita l-aħħar parti tar-rimunerazzjoni varjabbli. Il-*perjodu ta' differiment* minimu huwa ta' bejn tlieta sa hames snin, sakemm l-AIFM ma jkunx jista' juri li ċ-ċiklu tal-hajja tal-AIF ikkonċernat huwa iqsar; dan ifisser li jekk iċ-ċiklu tal-hajja tal-AIF ikkonċernat huwa, pereżempju, ta' sena waħda, il-*perjodu ta' differiment* minimu jista' jkun ta' sena waħda. L-AIFMs għandhom jistabbilixxu l-*perjodu ta' differiment*, li għandu jiġi kkalkolat fuq il-bażi taċ-ċiklu tal-hajja u l-politika ta' tiffidja tal-AIF ikkonċernat, filwaqt li jiddependi mill-impatt potenzjali tal-membri tal-persunal fuq il-profil tar-riskji tal-AIF. Il-*perjodu ta' differiment* proprju għandu jkompli jtfassal skont ir-responsabbiltajiet u l-kompiti mwettqa mill-membri tal-persunal u l-varjazzjonijiet mistennija fil-valur tal-assi tal-AIF, li f'hafna każijiet jimplikaw perjodi ta' żmien itwal. L-AIFM għandu jikkunsidra *perjodi ta' differiment* itwal, għall-inqas għall-membri tal-korp manidgerjali.

XII.IV.I.II Il-punt ta' vestiment

128. Vestiment (jew pagament) fuq bażi ta' pro rata jfisser li għal *perjodu ta' differiment* ta', pereżempju, tliet snin, terz tar-rimunerazzjoni differita tiġi vestita fi tmiem kull waħda mis-snin $n+1$, $n+2$ u $n+3$, fejn 'n' tirreferi għall-mument meta tittejjel il-prestazzjoni sabiex tiġi stabbilita r-rimunerazzjoni varjabbli. L-Anness III jinkludi dijagramma li turi eżempju ta' pro rata mifruxa għal skema ta' differiment fejn 60% tar-rimunerazzjoni varjabbli tiġi differita (l-ewwel dijagramma).

129. Fi kwalunkwe każ, il-vestment ma għandux isir aktar ta' spiss minn darba f'sena (pereżempju; mhux kull sitt xhur).

XII.IV.I.III Il-proporzjon li għandu jiġi differit

130. Il-proporzjon tar-rimunerazzjoni varjabbli li għandu jiġi differit iwarja minn 40 sa 60 %, skont l-impatt li jista' jkollu l-membri tal-persunal (jew il-kategorija ta' membri tal-persunal) fuq il-profil tar-riskji tal-AIFs ġestiti mill-AIFM u r-responsabbiltajiet u l-kompiti mwettqa, u skont l-ammont tar-rimunerazzjoni varjabbli. Jekk l-AIFMs jiddeċiedu li jistabbilixxu l-proporzjon li jkun qiegħed jiġi differit permezz ta' kaskata ta' ammonti assoluti (minflok perċentwali tar-rimunerazzjoni varjabbli totali - pereżempju; parti bejn 0 u 100: 100% bil-quddiem, parti bejn 100 u 200: 50% bil-quddiem u l-bqija tiġi differita, parti 'l fuq minn 200: 25% bil-quddiem u l-bqija tiġi differita ...), fuq bażi ta' proporzjon medju peżat, tali AIFMs għandhom jirrispettaw il-limitu massimu ta' bejn 40 sa 60 %.

XII.IV.I.IV Il-perjodu ta' żmien bejn it-tmiem tal-akkumulazzjoni u l-vestment tal-ammont differit

131. Sabiex tiġi assigurata valutazzjoni xierqa tal-eżitu tal-prestazzjoni u, b'hekk, ikun jista' jsir aġġustament xieraq tar-riskji ex-post, l-ewwel porzjon differit ma għandux jithallas mill-ewwel wara l-perjodu ta' akkumulazzjoni. Sabiex id-differiment ikun tassew effettiv fir-rigward tal-inċentivi tal-membri tal-persunal, l-ewwel ammont ma għandux jiġi vestit aktar kmieni minn 12-il xahar wara l-akkumulazzjoni.

XII.IV.II Flus kontanti vs strumenti

XII.IV.II.I It-tipi ta' strumenti

132. Il-membri tal-persunal għandhom jiġu rrimunerati bl-użu tal-*istrumenti* biss jekk dan ma johlqox allinjament hażin tal-imġħax u ma jinkoraġġixxix it-teħid ta' riskji b'mod inkonsistenti mal-profil tar-riskji, mar-regoli jew mal-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-AIF(s) rilevanti. Allinjament hażin tal-imġħax jista' jitfaċċa fir-rigward tal-*membri tal-persunal identifikati* li ma jkunux involuti direttament fil-ġestjoni tal-portafoll. L-ghoti lil dawk l-individwi bi *strumenti* tal-AIFs jista' jirrappreżenta konflitt ta' interess mad-dover tagħhom li jaqdu l-funzjonijiet tagħhom relatati ma' dawk l-AIFs b'mod indipendenti.

133. Għal dawk l-AIFMs li jġestixxu aktar minn AIF wieħed, sabiex l-interessi tal-*membri tal-persunal identifikati* jiġu allinjati ma' dawk tal-AIF(s) rilevanti, meta jkun possibbli skont l-organizzazzjoni tal-AIFM u l-istruttura legali tal-AIF(s) ġestit(i), il-*membri tal-persunal identifikati* għandhom jirċievu *strumenti* relatati primarjament mal-AIFs li fir-rigward tagħhom iwettqu l-attivitajiet tagħhom, sakemm ma tinholq ebda konċentrazzjoni eċċessiva fl-*ishma tal-istrumenti* – li tiffaċilita t-teħid ta' riskji eċċessivi mill-*membri tal-persunal identifikati*. Pereżempju, jekk membru wieħed tal-persunal ta' AIFM li jġestixxi tliet AIFs (x, y u z) iwettaq l-attivitajiet tiegħu għal AIF x biss, fil-prinċipju, dak il-membri tal-persunal għandu jirċievi *strumenti* relatati primarjament mal-AIF x; madankollu, f'każ li l-applikazzjoni ta' tali prinċipju twassal għal sitwazzjoni fejn il-*membri tal-persunal identifikati* jkollhom interess qawwi hafna fl-AIF li għalih iwettqu l-attivitajiet tagħhom, l-AIFM għandu jikkunsidra li jkabbar l-ispettru tal-*istrumenti* mhallsin sabiex jiġi evitat it-teħid ta' riskji eċċessivi mill-*membri tal-persunal identifikati* fir-rigward tal-AIF(s) rilevanti.

134. Id-disponibbiltà tal-*istrumenti* tiddependi mill-istruttura legali tal-AIFs ikkonċernati u mir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tagħhom. Għal dawk l-AIFs fil-forma legali ta' fond korporattiv, l-*ishma* jew l-istrumenti marbuta mal-*ishma* għandhom ikunu jistgħu jallinjaw l-interessi tal-azzjonisti u tal-membri tal-persunal. L-istrumenti marbuta mal-*ishma* huma dawk li l-valur tagħhom huwa

bbażat fuq apprezzament tal-istokk skont il-valur tas-suq u li għandhom il-prezz tal-ishma bħala punt ta' referenza, pereżempju; id-drittijiet tal-apprezzament tal-istokk, it-tipi ta' ishma sintetici.

135. Għall-AIFs li huma fondi komuni, l-*istrumenti* għandhom jikkonsistu minn unitajiet tal-AIF ikkonċernat, jew l-interessi ta' sjieda ekwivalenti; għal hafna minn dawn l-AIFs, l-*istrumenti* marbuta mal-ishma ma jistgħux jintgħażlu minhabba l-forma legali tagħhom. Għal fondi korporattivi mhux elenkati, jista' jkun saħansitra diffiċli li jiġi stabbilit prezz tal-ishma li jkun jirrappreżenta l-valur nett tal-assi tal-AIF bejn żewġ kalkoli (mill-inqas annwali) tal-valur nett tal-assi. F'dawn il-każijiet, jistgħu jintużaw *strumenti* alternattivi li jkunu jirriflettu l-valur tal-AIF u li jkollhom l-istess effett intenzjonat bħall-*istrumenti* marbuta mal-ishma.
136. La d-dividendi u lanqas l-imghaxijiet ma għandhom jithallsu fuq l-*istrumenti* qabel il-vestment.

XII.IV.II.II Politika ta' żamma

137. Għandha tiġi stabbilita politika ta' żamma mill-AIFM fil-politika dwar ir-rimunerazzjoni. L-AIFM għandu jkun jista' jispjega kif il-politika ta' żamma hija relatata ma' miżuri oħrajn ta' allinjament tar-riskji fil-politika tar-rimunerazzjoni totali u għandu jispjega jekk u kif huma jagħmlu differenza bejn l-*istrumenti* mhallsin bil-quddiem u l-*istrumenti* differiti.
138. *Il-perjodi ta' żamma*, bħala l-aktar element importanti tal-politika ta' żamma, għandhom jiġu akkumpanjati mill-vestment tal-*istrumenti*. *Il-perjodu ta' żamma* huwa indipendenti mill-*perjodu ta' differiment*. Dan ifisser li, sabiex jintlaħaq ir-rekwiżit ta' *perjodu ta' differiment* minimu ta' bejn tlieta sa ħames snin (fejn applikabbli), *il-perjodu ta' żamma* ma jiswa għal xejn. *Il-perjodu ta' żamma* jista' jidm għal *perjodu* iqsar jew itwal mill-*perjodu ta' differiment* applikat għall-*istrumenti* li ma jithallsux bil-quddiem.
139. Fil-każ tal-*istrumenti* mhallsin bil-quddiem, *il-perjodi ta' żamma* huma l-uniku mekkanizmu disponibbli sabiex tiġi enfasizzata d-differenza bejn il-flus imħallsin bil-quddiem u l-*istrumenti* mogħtija bil-quddiem sabiex l-inċentivi jiġu allinjati mal-interessi aktar fit-tul tal-AIFM u tal-AIFs li huwa jġestixxi, kif ukoll tal-investituri ta' tali AIFs.
140. Fil-każ tal-*istrumenti* differiti, *il-perjodi ta' żamma* jiġu wara kull porzjon vestit (it-tieni dijagramma fl-Anness III tispjega dawn il-kunċetti). L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jistabbilixxu jekk *il-perjodi ta' żamma* proposti mill-AIFM humiex suffiċjenti u xierqa.
141. *Il-perjodu ta' żamma* minimu għandu jkun suffiċjenti sabiex l-inċentivi jkunu jistgħu jiġu allinjati mal-interessi aktar fit-tul tal-AIFM, tal-AIFs li huwa jġestixxi u tal-investituri tagħhom. Fatturi differenti jista' jkollhom it-tendenza li jissuġġerixxu li dan il-*perjodu* jista' jkun itwal jew iqsar. Għandhom jiġu applikati *perjodi ta' żamma* itwal għal daww il-membri tal-persunal bl-aktar impatt materjali fuq il-profil tar-riskji tal-AIFM u tal-AIFs li huwa jġestixxi.
142. Huwa possibbli li *perjodu ta' żamma* jidm għal *perjodu* iqsar mill-*perjodu ta' differiment* applikat għall-*istrumenti* li ma jithallsux bil-quddiem. Madankollu, bħala eżempju ta' proporzjonalità, għall-membri tal-persunal fl-oghla grad tagħhom, l-AIFMs kbar u kumplessi għandhom jikkunsidraw l-użu ta' *perjodu ta' żamma* għall-*istrumenti* mhallsin bil-quddiem li jmur 'lil hinn mill-*perjodu ta' differiment* għall-*istrumenti* differiti.

143. *L-istrumenti* għandhom jiġu vvalutati fid-data tal-aġġudikazzjoni (fl-ahħar tal-*perjodu ta' akkumulazzjoni*) ta' dawn *l-istrumenti*. Dan il-valur huwa l-bażi sabiex jiġi stabbilit in-numru inizjali ta' *strumenti* u sabiex ikunu jistgħu jsiru l-aġġustamenti ex-post aktar tard fin-numru ta' *strumenti*.
144. Il-hlas bil-quddiem tal-*istrumenti*, anki *b'perjodu ta' żamma* minimu ta', pereżempju, tliet snin, mhux ekwivalenti għall-*istrumenti* differiti. *L-istrumenti* differiti huma soġġetti għal aġġustament tar-riskji ex-post minhabba l-ittestjar b'lura tal-prestazzjoni sottostanti, li possibbilment iwassal għal tnaqqis fin-numru ta' *strumenti* li eventwalment jithallsu (it-tieni dijagramma fl-Anness III).

XII.IV.II.III Il-porzjon minimu ta' *strumenti* u d-distribuzzjoni tagħhom matul iż-żmien

145. Ir-rekwiżit imsemmi fil-paragrafu (1)(m) tal-Anness II għall-AIFMD li jiġi applikat il-minimu ta' 50% (fejn applikabbli) għall-porzjon tal-komponent tar-rimunerazzjoni varjabbli li huwa differit u għall-porzjon tal-komponent tar-rimunerazzjoni varjabbli mhux differit ifisser li l-limitu minimu ta' 50% għall-*istrumenti* għandu jiġi applikat b'mod ugwali għall-parti differita u għall-parti mhux differita; fi kliem iehor, l-AIFMs għandhom japplikaw l-istess proporzjon magħżul bejn *l-istrumenti* u l-flus kontanti għar-rimunerazzjoni varjabbli totali tagħhom kemm għall-parti mħallsa bil-quddiem kif ukoll għall-parti differita.

Eżempji:

- **Prattika tajba:** Għal ċerta kategorija fi hdan il-*membri tal-persunal identifikati* tiegħu, AIFM jistabbilixxi proporzjon ta' 50 fi *strumenti* / 50 fi flus kontanti għar-rimunerazzjoni varjabbli, ikkombinat ma' skema ta' differiment ta' 60% (jiġifieri, 40% hija rimunerazzjoni varjabbli mhux differita). Dan jirriżulta fi hlas bil-quddiem fi *strumenti* ta' 20 (jiġifieri 50% ta' 40) u 20 fi flus kontanti. Il-parti differita tikkonsisti minn 30 fi *strumenti* u 30 fi flus kontanti.
 - **Prattika tajba:** Għal ċerta kategorija fi hdan il-*membri tal-persunal identifikati* tiegħu, AIFM jistabbilixxi proporzjon ta' 70 fi *strumenti* / 30 fi flus kontanti għar-rimunerazzjoni varjabbli, ikkombinat ma' skema ta' differiment ta' 40% (jiġifieri, 60% hija rimunerazzjoni varjabbli mhux differita). Dan jirriżulta fi hlas bil-quddiem fi *strumenti* ta' 42 (jiġifieri 70% ta' 60) u 18 fi flus kontanti. Il-parti differita tikkonsisti minn 28 fi *strumenti* u 12 fi flus kontanti.
 - **Prattika hażina:** Jekk għal ċerta kategorija fi hdan il-*membri tal-persunal identifikati* tiegħu, AIFM jistabbilixxi proporzjon ta' 50 fi *strumenti* / 50 fi flus kontanti għar-rimunerazzjoni varjabbli, ikkombinat ma' skema ta' differiment ta' 40%, l-AIFM ma jistax jiddeciedi li jhallas 50 fi flus kontanti bil-quddiem u 10 fi *strumenti*, Prattika li twassal għal żborż differit ta' 40 fi *strumenti*.
 - **Prattika hażina:** Jekk għal ċerta kategorija fi hdan il-*membri tal-persunal identifikati* tiegħu, AIFM jistabbilixxi proporzjon ta' 70 fi *strumenti* / 30 fi flus kontanti għar-rimunerazzjoni varjabbli, ikkombinat ma' skema ta' differiment ta' 50%, l-AIFM ma jistax jiddeciedi li jhallas 50 bil-quddiem fi *strumenti* u 0 fi flus kontanti, Prattika li twassal għal żborż differit ta' 20 fi *strumenti* u 30 fi flus kontanti.
146. It-tieni dijagramma fl-Anness III tipprovdi eżempju ta' din id-distribuzzjoni ugwali ta' *strumenti* fuq il-partijiet differiti u mhux differiti tar-rimunerazzjoni.

147. Għall-finijiet tar-rekwiżit li jithallsu mill-inqas 50% tar-rimunerazzjoni varjabbli fi *strumenti* sakemm il-manigment tal-AIFs ma jkunx responsabbli għal inqas minn 50% tal-portafoll totali għestit mill-AIFM, il-limitu ta' 50% għandu jkun ibbażat fuq il-valur nett tal-assi tal-AIFs.

XII.IV.III L-inkorporazzjoni ex-post tar-riskju għal rimunerazzjoni varjabbli

XII.IV.III.I Aġġustamenti espliciti tar-riskji ex-post

148. “Aġġustament tar-riskji ex-post” għandu jimplika li ladarba jkun ingħata komponent inizjali ta' rimunerazzjoni varjabbli lill-membru tal-persunal, u tkun diġà thallset parti bil-quddiem, l-AIFM xorta jkun jista' jaġġusta, permezz ta' tnaqqis, ir-rimunerazzjoni varjabbli meta jgħaddi ż-żmien u jilhqg jimmaterializzaw l-eżiti tal-azzjonijiet tal-membru tal-persunal.
149. Aġġustament tar-riskji ex-post huwa mekkanizmu ta' allinjament tar-riskji espliciti li permezz tiegħu l-AIFM innifsu jaġġusta r-rimunerazzjoni tal-membru tal-persunal permezz ta' klawżoli *malus* jew *clawback* (pereżempju billi jbaxxi r-rimunerazzjoni fi flus kontanti jew billi jagħti numru aktar baxx ta' *strumenti*). L-aġġustament tar-riskji ex-post għandu dejjem ikun relatat mal-prestazzjoni: pereżempju, tekniki li huma bbażati fuq l-ammont ta' dividendi jew l-evoluzzjoni tal-prezz tal-ishma mhumiex suffiċjenti minhabba li r-rabta mal-prestazzjoni ta' membru tal-persunal mhijiex diretta biżżejjed. Għalhekk, l-aġġustamenti tar-riskji ex-post ta' spiss jissejhu wkoll “aġġustamenti tal-prestazzjoni” minhabba li jsiru b'reazzjoni għall-eżiti tar-riskji proprji tal-azzjonijiet tal-membru tal-persunal. Il-miżuri marbuta mal-prestazzjoni meħuda f'dan l-istadju għandhom jippermettu lill-AIFM iwettaq analiżi (simili għall-ittejtjar b'lura) dwar jekk l-aġġustament inizjali tiegħu tar-riskji ex-ante kienx korrett. L-AIFMs għandhom jiżguraw li jkun hemm rabta bejn il-kejl tal-prestazzjoni inizjali u l-ittejtjar b'lura. Għalhekk, il-firxa ta' kemm huwa meħtieġ aġġustament tar-riskji ex-post tiddependi mill-kwalità (il-preċiżjoni) tal-aġġustament tar-riskji ex-ante.
150. L-effett tal-*maluses* ma għandux jiġi minfuħ permezz tal-ħlas ta' imgħax għoli b' mod artifiċjali ('il fuq mir-rati tas-suq) fuq il-partijiet differiti fi flus kontanti lill-membru tal-persunal. Il-*maluses* joperaw billi jaffettwaw il-*punt ta' vestiment* u ma jistgħux joperaw wara t-tmiem tal-*perjodu ta' differiment*. Barra minn hekk, il-*clawback* jista' jkun metodu li jintuża sabiex jinkiseb aġġustament tar-riskji ex-post fuq ir-rimunerazzjoni varjabbli.
151. L-AIFMs jistgħu jutilizzaw kriterji speċifiċi li permezz tagħhom japplikaw il-*malus* (kemm għall-porzjon tar-rimunerazzjoni differita fi flus kontanti kif ukoll għall-porzjon tar-rimunerazzjoni differita fi *strumenti*) u l-*clawbacks*. Pereżempju, tali kriterji għandhom jinkludu:
- evidenza ta' mġiba hażina jew ta' żball serju mill-membru tal-persunal (pereżempju; ksur tal-kodiċi ta' mġiba, jekk ikun hemm, u ta' regoli interni oħrajn, speċjalment dawk li jikkonċernaw ir-riskji);
 - jekk l-AIF u/jew l-AIFM u/jew l-unità tan-negozju sussegwentement isofrux tnaqqis sinifikanti fil-prestazzjoni finanzjarja tagħhom (għandhom jintużaw indikaturi speċifiċi);
 - jekk l-AIF u/jew l-AIFM u/jew l-unità tan-negozju fejn jaħdem il-membru tal-persunal isofrux nuqqas sinifikanti ta' għestjoni tar-riskji;
 - bidliet sinifikanti fis-sitwazzjoni finanzjarja globali tal-AIFM.

152. Tipikament, *clawback* għandha topera fil-każ ta' frodi stabbilita jew informazzjoni qarrieqa. Fejn ikun applikabbli, l-AIFMs għandhom jinkludu klawżoli *clawback* flimkien ma' dawn il-każijiet, pereżempju; għar-rimunerazzjoni li tiġi rċevuta fi ksur tal-AIFMD u/jew ta' dawn il-linji gwida.
153. Aġġustament tar-riskji ex-post jista' jkun ibbażat kemm fuq miżuri kwantitattivi kif ukoll fuq ġudizzju informat.
154. Sabiex ikollhom l-akbar impatt fuq l-inċentivi tal-membri tal-persunal, il-varjabbli għandhom ikejlu r-riżultati mill-aktar qrib possibbli tal-livell tad-deċiżjonijiet meħuda mill-membri tal-persunal li jkun soġġett għall-aġġustament esplicitu ex-post. Pereżempju, il-varjabbli għall-membri eżekuttivi fi grad għoli probabbilment għandhom ikunu għar-riżultati tal-AIFM b'mod ġenerali, jew għar-riżultati tal-unitajiet jew għad-deċiżjonijiet li ġew stabbiliti permezz tal-istrateġija tal-membri eżekuttivi fi grad għoli. B'kuntrast ma' dan, idealment, il-varjabbli għall-kap responsabbli minn unità tan-negozju għandhom jirriflettu r-riżultati ta' dik l-unità.

XII.IV.III.II Aġġustamenti impliċiti

155. Meta r-rimunerazzjoni varjabbli tiegħu l-forma ta' *strumenti*, l-iżborż finali lill-membri tal-persunal ikun jiddependi parzjalment mill-prezzijiet tas-suq minhabba l-varjazzjonijiet matul il-*perjodu ta' differiment* jew il-*perjodu ta' zamma*. Dan l-aġġustament impliċitu tar-rimunerazzjoni ma huwa relatat ma' ebda deċiżjoni esplicita tal-AIFM, iżda huwa inerenti għall-forma li tintuża għall-iżborż. L-evoluzzjoni tal-valur nett tal-assi tal-AIF, jew, għall-AIF elenkat, l-evoluzzjoni tal-prezz tal-ishma, taht l-ebda ċirkostanza ma għandha titqies bhala suffiċjenti bhala forma ta' aġġustament tar-riskji ex-post. Għandu dejjem ikun hemm xi forma ta' aġġustament tar-riskji espliciti fuq l-inizjattiva tal-AIFM. Għall-membri tal-persunal mhux anzjani, b'mod partikolari, ma jista' jkun hemm ebda relazzjoni diretta bejn id-deċiżjonijiet tagħhom u l-valur tal-AIF.
156. *Perjodu ta' zamma* waħdu qatt ma jista' jkun biżżejjed biex jiġi mfassal aġġustament tar-riskji ex-post għall-*istrumenti* u ma għandux ikun sostitut għal *perjodu ta' differiment* itwal.

XII.IV.III.III Il-possibbiltà ta' reviżjonijiet 'il fuq

157. Il-prezz tal-*istrumenti* fis-suq jista' jitla', għalhekk, tali *strumenti* huma impliċitament soġġetti għal movimenti fil-valur tagħhom fiż-żewġ direzzjonijiet.
158. L-aġġustament esplicitu tar-riskji ex-post (kemm għall-flus kontanti kif ukoll għall-*istrumenti*) taht l-ebda ċirkostanza ma għandu jwassal għal żieda fil-parti differita.

XII.V. Il-konformità ta' ċerti strutturi ta' rimunerazzjoni mar-rekwiżiti dwar l-allinjament tar-riskji tar-rimunerazzjoni varjabbli, tal-proċess ta' aġġudikazzjoni u tal-proċess tal-iżborż

159. Filwaqt li huwa neċessarju li jiġu kkunsidrati ċ-ċirkostanzi rilevanti kollha każ b'każ, il-linji gwida taht it-Taqsimiet XII.II (L-allinjament tar-riskji tar-rimunerazzjoni varjabbli), XII.III (Il-proċess ta' aġġudikazzjoni) u XII.IV (Il-proċess tal-iżborż) jistgħu jintlahqu meta :
- a) AIFM għandu l-ewwel jirritorna l-kapital kollu kkontribwit mill-investituri tal-AIF li huwa jġestixxi u ammont ta' profitti b'“hurdle rate” maqbula minn qabel (jekk ikun hemm) lill-investituri tal-AIF, qabel ma l-*membri tal-persunal identifikati* tal-AIFM ikunu jistgħu jirċievu kwalunkwe kumpens varjabbli għall-ġestjoni tal-AIF rilevanti; u

- b) il-kumpens riċevut mill-*membri tal-persunal identifikati* tal-AIFM ikun soġġett għal *clawbacks* sal-likwidazzjoni tal-AIF rilevanti.

XIII. Linji gwida dwar l-iżvelar

XIII.I. Żvelar estern

XIII.I.I Rekwiziti speċifiċi u generali dwar l-iżvelar

160. L-AIFMs għandhom jikkunsidraw l-iżvelar addizzjonali dwar ir-rimunerazzjoni kif mitlub taħt il-paragrafu (8) tar-*Rakkomandazzjoni*, sal-punt li din tal-aħhar tista' tkun ukoll rilevanti għalihom. L-AIFMs għandu jkollhom il-flessibbiltà li jiżvelaw l-informazzjoni msemmija fir-*Rakkomandazzjoni* permezz ta' dikjarazzjoni indipendenti dwar il-politika ta' rimunerazzjoni, żvelar perjodiku fir-rapport annwali jew kwalunkwe forma oħra. Madankollu, fil-każijiet kollha, l-AIFM għandu jiżgura li l-iżvelar isir b'mod ċar u li jkun aċċessibbli u jkun jista' jinftiehem faċilment.
161. Mingħajr preġudizzju għall-kunfidenzjalità u l-leġiżlazzjoni applikabbli dwar il-protezzjoni tad-dejta, l-AIFMs għandhom jiżvelaw informazzjoni dettaljata dwar il-politiki u l-prattiki tar-rimunerazzjoni tagħhom għall-membri tal-persunal li l-attivitajiet professjonali tagħhom għandhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskji tal-AIFs ġestiti mill-AIFM. L-AIFMs għandhom jipprovdu wkoll informazzjoni generali dwar il-karatteristiċi bażiċi tal-politiki u l-prattiki ta' rimunerazzjoni tagħhom għall-AIFM kollu.
162. L-iżvelar dwar ir-rimunerazzjoni tar-*Rakkomandazzjoni* jista' jsir fuq bażi proporzjonata, filwaqt li l-prinċipju generali tal-proporzjonalità tar-rimunerazzjoni japplika għat-tip u għall-ammont tal-informazzjoni żvelata. L-AIFMs/AIFs żgħar jew mhux kumplessi għandhom ikunu mistennija li jipprovdu biss ċerta informazzjoni kwalitattiva u informazzjoni kwantitattiva bażika ħafna, fejn ikun xieraq. Fil-prattika, dan jista' jfisser li tali AIFMs/AIFs mhumiex mistennija jipprovdu l-informazzjoni kollha taħt il-paragrafu (8) tar-*Rakkomandazzjoni*. L-AIFMs għandhom jiżvelaw kif applikaw il-proporzjonalità.
163. L-iżvelar għandu jiġi ppubblikat mill-inqas fuq bażi annwali u hekk kif ikun prattikabbli wara li l-informazzjoni ssir disponibbli.
164. L-iżvelar li jsir b'konformità ma' din it-Taqsima għandu jkun mingħajr preġudizzju għall-obbligi tal-iżvelar vis-à-vis l-investituri prospettivi skont l-Artikolu 23 tal-AIFMD.

XIII.I.II Il-politika u l-prattiki

165. Ir-rapport ta' żvelar għandu jstabbilixxi l-proċess tat-tehid tad-deċiżjonijiet li jintuża sabiex tiġi stabbilita l-politika dwar ir-rimunerazzjoni għall-individwi li għalihom tapplika. Dan jista' jinkludi l-proċedura ta' governanza relatata mal-iżvilupp tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni u għandha tinkludi informazzjoni dwar il-korpi (inklużi l-kompożizzjoni u l-mandat tagħhom), bħall-kumitat tar-rimunerazzjoni jew il-konsulenti esterni, li kellhom rwol sinifikanti fl-iżvilupp tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni. L-AIFMs għandhom jiddeskrivu r-rwol tal-partijiet interessati kollha rilevanti involuti fl-istabbiliment tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni. Barra minn hekk, l-iżvelar għandu jinkludi deskrizzjoni tal-ambitu reġjonali tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni tal-AIFM, it-tipi ta' membri tal-persunal ikkunsidrati bħala persuni li jiehdu riskji materjali u l-kriterji li jintużaw sabiex jiġu stabbiliti tali membri tal-persunal.

166. Ir-rapport għandu jinkludi informazzjoni dwar kif inhuma marbuta l-ħlas u l-prestazzjoni. Tali informazzjoni għandha tinkludi deskrizzjoni tal-metriċi tal-prestazzjoni prinċipali li jintużaw għal: l-AIFM, il-linji tan-negozju fl-ogħla livell, kif ukoll għall-individwi (jiġifieri scorecards). L-AIFMs għandhom jiżvelaw informazzjoni relatata mad-disinn u l-istruttura tal-proċessi ta' rimunerazzjoni, bħall-karatteristiċi u l-oġettivi ewlenin tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni u kif l-AIFM jiżgura li l-membri tal-persunal *f'funzjonijiet ta' kontroll* jiġu rrimunerati b'mod indipendenti min-negozji li jissorveljaw. Ir-rapport għandu jinkludi wkoll deskrizzjoni tal-forom differenti tar-rimunerazzjoni varjabbli użata (jiġifieri flus kontanti, ekwità, alternattivi, strumenti kapitali oħrajn u pjanijiet ta' incentivi fit-tul) u għandu jinkludi r-raġuni prinċipali għall-użu ta' dawn il-forom differenti u għall-allokazzjoni tagħhom lil kategoriji differenti ta' membri tal-persunal. Barra minn hekk, ir-rapport għandu jinkludi diskussjoni tal-parametri li jintużaw sabiex tiġi allokata r-rimunerazzjoni differita u mhux differita għall-kategoriji differenti ta' membri tal-persunal.
167. Ir-rapporti ta' żvelar għandhom jiddeskrivu kif l-AIFM jiehu f'kunsiderazzjoni r-riskji attwali u futuri li għalihom huma esposti meta jiġu implimentati l-metodoloġiji tar-rimunerazzjoni u x'inhuma dawn ir-riskji. Barra minn hekk, l-AIFMs għandhom jiddeskrivu l-miżuri li jintużaw sabiex jiġu kkunsidrati dawn ir-riskji u l-modi kif dawn il-miżuri jaffettwaw ir-rimunerazzjoni. Minbarra dan, l-AIFMs għandhom jiżvelaw il-modi kif huma jfittxu li jaġġustaw ir-rimunerazzjoni sabiex jieħdu kont tal-prestazzjoni fuq bażi aktar fit-tul - bħal fil-politika tal-AIFM dwar id-differiment, il-vestment u l-aġġustament tal-prestazzjoni.
168. Il-kriterji kwantitattivi (finanzjarji) kif ukoll kwalitattivi (mhux finanzjarji) użati mill-AIFMs għall-valutazzjoni tal-prestazzjoni individwali, li huma rilevanti sabiex jiġu stabbiliti l-politiki u l-prattiki tar-rimunerazzjoni u li huma deskritti taħt it-Taqsima XII.II.IV.I (Miżuri Kwalitattivi/Kwantitattivi), għandhom jiġu żvelati wkoll fir-rapporti ta' żvelar.
169. L-iżvelar għandu jiġi prodott u kkontrollat mill-*korp manijerjali* li għandu l-approvazzjoni finali dwar id-deċiżjonijiet dwar ir-rimunerazzjoni.

XIII.II. L-iżvelar intern

170. Il-politika dwar ir-rimunerazzjoni ta' AIFM għandha tkun aċċessibbli għall-membri kollha tal-persunal ta' dak l-AIFM. L-AIFMs għandhom jiżguraw li l-informazzjoni li tirrigwarda l-politika dwar ir-rimunerazzjoni li tiġi żvelata internament tkun tinkludi mill-inqas id-dettalji li jiġu żvelati esternament. Għalhekk, skont id-daqs, l-organizzazzjoni interna u n-natura, l-ambitu u l-kumplessità tal-attivitajiet tal-AIFM, l-informazzjoni pprovduta lill-membri tal-persunal tista' tinkludi wħud mill-elementi elenkati fit-Taqsima III (L-Iżvelar) tar-*Rakkomandazzjoni*. Il-membri tal-persunal għandhom ikunu jafu minn qabel il-kriterji li jkunu sejrjn jintużaw sabiex tiġi stabbilita r-rimunerazzjoni tagħhom. Il-proċess ta' evalwazzjoni għandu jiġi ddokumentat tajjeb u għandu jkun trasparenti għall-membri tal-persunal ikkonċernat. L-aspetti kwantitattivi kunfidenzjali tar-rimunerazzjoni tal-membri tal-persunal ma għandhomx ikunu soġġetti għal żvelar intern.

Annex I Rakkomandazzjoni/AIFMD fit-Tabella ta' Korrelazzjoni

	Rakkomandazzjoni	AIFMD
1.	Taqsimi II, par. 3.1.	Annex II, par. 1(a)
2.	Taqsimi II, par. 3.2. and 6.1.	Annex II, par. 1(b)
3.	Taqsimi II, par. 6.2.	Annex II, par. 1(c)
4.	Taqsimi II, par. 6.5.	Annex II, par. 1(d)
5.	Taqsimi II, par. 6.6.	Annex II, par. 1(e)
6.	Taqsimi II, par. 5.1. and 5.4.	Annex II, par. 1(g)
7.	Taqsimi II, par. 5.2.	Annex II, par. 1(h)
8.	Taqsimi II, par. 4.1. and 4.2.	Annex II, par. 1(j)
9.	Taqsimi II, par. 4.5.	Annex II, par. 1(k)
10.	Taqsimi II, par. 5.3.	Annex II, par. 1(l)
11.	Taqsimi II, par. 4.4.	Annex II, par. 1(m)
12.	Taqsimi II, par. 4.3.	Annex II, par. 1(n)
13.	Taqsimi II, par. 6.4.	Annex II, par. 3

Anness II Immappjar tal-principji ta' rimunerazzjoni inkluzi fl-AIFMD

Rekwiziti tal-AIFMD - Anness II		Paragrafi ta' dawn il-Linji Gwida relatati mar-rekwizit rilevanti	Kamp ta' applikazzjoni	Nuqqas ta' applikazzjoni possibbli tar-rekwizit ibbażat fuq il-proporzjonalità
Par. 1 (a)	il-politika dwar ir-rimunerazzjoni hija konsistenti ma' u tippromwovi ġestjoni tajba u effettiva tar-riskju u ma tinkoraġġixxix teħid ta' riskji li huwa inkonsistenti mal-profilu tar-riskju, ir-regoli dwar il-fondi jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-AIF li huma jimmaniġġjaw;	78 – 81	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rakkomandata ħafna għall-AIFM kollu, filwaqt li l-AIFMs, jekk ikun hemm bżonn, għandhom ikunu jistgħu juru għaliex huma applikaw ir-rekwizit għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss	Le
Par. 1 (b)	il-politika dwar ir-rimunerazzjoni hija f'konformità mal-istrateġija tan-negozju, l-oġettivi, il-valuri u l-interessi tal-ġestur tal-AIF u l-AIF li huwa jamministra jew l-investituri tal-AIsF, u tinkludi miżuri sabiex jiġu evitati konflitti ta' interess;	78 – 81 38 – 51	Paragrafi 78 – 81 → Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rakkomandata ħafna għall-AIFM kollu, filwaqt li l-AIFMs, jekk ikun hemm bżonn, għandhom ikunu jistgħu juru għaliex huma applikaw ir-	Le

			rekwizit għall- <i>membri tal-</i> <i>persunal</i> <i>identifikati</i> biss Paragrafi 38 51 → Obbligatorja għall-AIFM kollu	
Par. 1 (c)	il-korp amministrattiv tal-AIFM, fil-funzjoni superviżorja tiegħu jadotta u jirrieżamina perjodikament il-principji ġenerali tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni u jkun responsabbli għall-implimentazzjoni tagħha;	38 – 51	Obbligatorja għall-AIFM kollu	Le
Par. 1 (d)	l-implimentazzjoni tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni tkun, tal-anqas darba fis-sena, suġġetta għal rieżami intern ċentrali u indipendenti dwar il-konformità mal-linji politiċi u l-proċeduri għar-rimunerazzjoni adottati mill-korp amministrattiv fil-funzjoni superviżorja tiegħu;	48 – 51	Obbligatorja għall-AIFM kollu	Le
Par. 1 (e)	il-persunal involut fil-funzjonijiet ta' kontroll jiġi kkompensat skont kemm jinkisbu l-oġettivi marbutin mal-funzjonijiet tagħhom, indipendentement mill-prestazzjoni tal-oqsma tan-negozju li huma jikkontrollaw;	70 – 76	Obbligatorja għall-AIFM kollu	Le
Par. 1 (f)	ir-rimunerazzjoni tal-uffiċjali l-għoljin fil-ġestjoni tar-riskju u l-funzjonijiet ta' ottemperanza hija direttament issorveljata mill-kumitat tar-rimunerazzjoni;	70 – 76	Obbligatorja għall-AIFM kollu	Le
Par. 1 (g)	fejn ir-rimunerazzjoni tkun marbuta mal-prestazzjoni, l-ammont totali tar-rimunerazzjoni jkun ibbażat fuq taħlita tal-valutazzjoni tal-prestazzjoni tal-	101 – 106 110 – 113	Għall- <i>membri tal-</i> <i>persunal</i> <i>identifikati</i> biss, iżda	Le

	individwu u tal-unità tan-negozju kkonċernata jew tal-AIF ikkonċernat u tar-riżultati globali tal-AIFM, u meta tkun qed tiġi vvalutata l-prestazzjoni individwali, jittiehed kont ta' kriterji finanzjarji kif ukoll ta' dawk mhux finanzjarji;		rrakkomandata hafna għall-AIFM kollu	
Par. 1 (h)	il-valutazzjoni tal-prestazzjoni tkun stabbilita f'qafas pluriennali adatt għaċ-ċiklu tal-hajja tal-AIFs amministrati mill-AIFM sabiex jiġi żgurat li l-proċess ta' valutazzjoni jkun ibbażat fuq prestazzjoni aktar fit-tul u li l-hlas attwali tal-komponenti tar-rimunerazzjoni bbażati fuq il-prestazzjoni jkun mifruq fuq perijodu li jieħu kont tal-politika dwar it-tifdija tal-AIFs li huwa jamministra u r-riskji kummerċjali tagħhom;	99 – 100 127 – 131	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda l-applikazzjoni volontarja għall-AIFM kollu hija dejjem possibbli	Le
Par. 1 (i)	rimunerazzjoni varjabbli garantita tkun eċċezzjonali u sseħħ biss fil-kuntest tar-reklutaġġ ta' persunal ġdid u tkun limitata għall-ewwel sena;	Ebda	Obbligatorja għall-AIFM kollu	Le
Par. 1 (j)	il-komponenti fissi u varjabbli tar-rimunerazzjoni totali jkunu bbilanċjati b'mod adatt u il-komponent fiss ikun jirrappreżenta proporzjon għoli biżżejjed tar-rimunerazzjoni totali sabiex jippermetti t-thaddim ta' politika kompletament flessibbli dwar il-komponenti varjabbli tar-rimunerazzjoni, inkluża l-possibbiltà li ma jithallas l-ebda komponent varjabbli tar-rimunerazzjoni;	94	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rrakkomandata hafna għall-AIFM kollu	Le
Par. 1 (k)	il-hlasijiet marbuta mat-terminazzjoni bikrija ta' kuntratt jirriflettu l-prestazzjoni miksuba maż-żmien u huma mfassla b'mod li ma jippremjawx	87 – 89	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rrakkomandata	Le

	il-falliment;		ħafna għall-AIFM kollu, filwaqt li l-AIFMs, jekk ikun hemm bżonn, għandhom ikunu jistgħu juru għaliex huma applikaw ir-rekwizit għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss	
Par. 1 (l)	il-kejl tal-prestazzjoni li jintuza sabiex jiġu kkalkulati l-komponenti varjabbli tar-rimunerazzjoni jew gruppi ta' komponenti varjabbli tar-rimunerazzjoni jkun jinkludi mekkaniżmu ta' aġġustament li jintegra t-tipi kollha ta' riskji preżenti u futuri rilevanti;	107 – 109 117 – 124	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rrakkomandata ħafna għall-AIFM kollu	Le
Par. 1 (m)	suġġett għall-istruttura ġuridika tal-AIF u r-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tiegħu, porzjon sostanzjali, u fi kwalunkwe każ, mill-anqas 50 % ta' kwalunkwe rimunerazzjoni varjabbli, jikkonsisti f'unitajiet jew ishma tal-AIF kkonċernat, jew interessi ekwivalenti ta' sjieda, jew strumenti marbutin mal-ishma jew strumenti ekwivalenti li ma jkunux fi flus, sakemm il-ġestjoni tal-AIFs tkun tlaħħaq anqas minn 50 % tal-portafoll totali mmanigġat mill-AIFM, f'liema każ il-minimu ta' 50 % ma japplikax. L-istrumenti msemmija f'dan il-punt għandhom ikunu suġġetti għal politika ta' retenzjoni xierqa maħsuba li tallinja l-inċentivi mal-interessi tal-AIFM u tal-AIF li timmanigġah u l-investituri ta'	132 – 147	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda l-applikazzjoni volontarja għall-AIFM kollu hija dejjem possibbli	Iva

	<p>tali AIFs. L-Istati Membri jew l-awtoritajiet kompetenti tagħhom jistgħu jqiegħdu restrizzjonijiet fuq it-tipi u t-tifsil ta' dawk l-istrumenti jew jipprojbixxu ċerti strumenti, skont ma jkun xieraq. Dan il-punt għandu jkun applikat kemm għall-porzjon tal-komponent tar-rimunerazzjoni varjabbli differit in linja mal-punt (n) u l-porzjon tal-komponent tar-rimunerazzjoni varjabbli mhux differit;</p>			
Par. 1 (n)	<p>porzjon sostanzjali, u fi kwalunkwe każ, mill-anqas 40 % tal-komponent varjabbli tar-rimunerazzjoni jkun differit fuq perijodu li jkun addattat fid-dawl taċ-ċiklu tal-ħajja u l-politika dwar it-tifdija tal-AIF ikkonċernat u jkun allinjat b'mod korrett man-natura tar-riskji tal-AIF inkwistjoni.</p> <p>Il-perijodu msemmi f'dan il-punt għandu jkun mill-inqas ta' tlieta sa hames snin sakemm iċ-ċiklu tal-ħajja tal-AIF ikkonċernat ma jkunx iqsar; ir-rimunerazzjoni pagabbli skont l-arranġamenti ta' differiment ma għandhiex tkun akkwistata aktar malajr minn fuq bażi pro-rata; fil-każ ta' komponent varjabbli tar-rimunerazzjoni ta' ammont partikolarment għoli, mill-inqas 60 % tal-ammont huwa differit;</p>	125 – 131	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda l-applikazzjoni volontarja għall-AIFM kollu hija dejjem possibbli	Iva
Par. 1 (o)	<p>ir-rimunerazzjoni varjabbli, inkluż il-porzjon differit, tithallas jew tkun dovuta biss jekk tkun sostenibbli skont is-sitwazzjoni finanzjarja tal-AIFM fl-intier tagħha, u tkun iġġustifikata skont il-prestazzjoni tal-unità tan-negozju, l-AIF u l-individwu kkonċernati.</p> <p>Ir-rimunerazzjoni varjabbli totali</p>	34 – 36 117 – 124 148 – 158	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda l-applikazzjoni volontarja għall-AIFM kollu hija dejjem possibbli	Iva

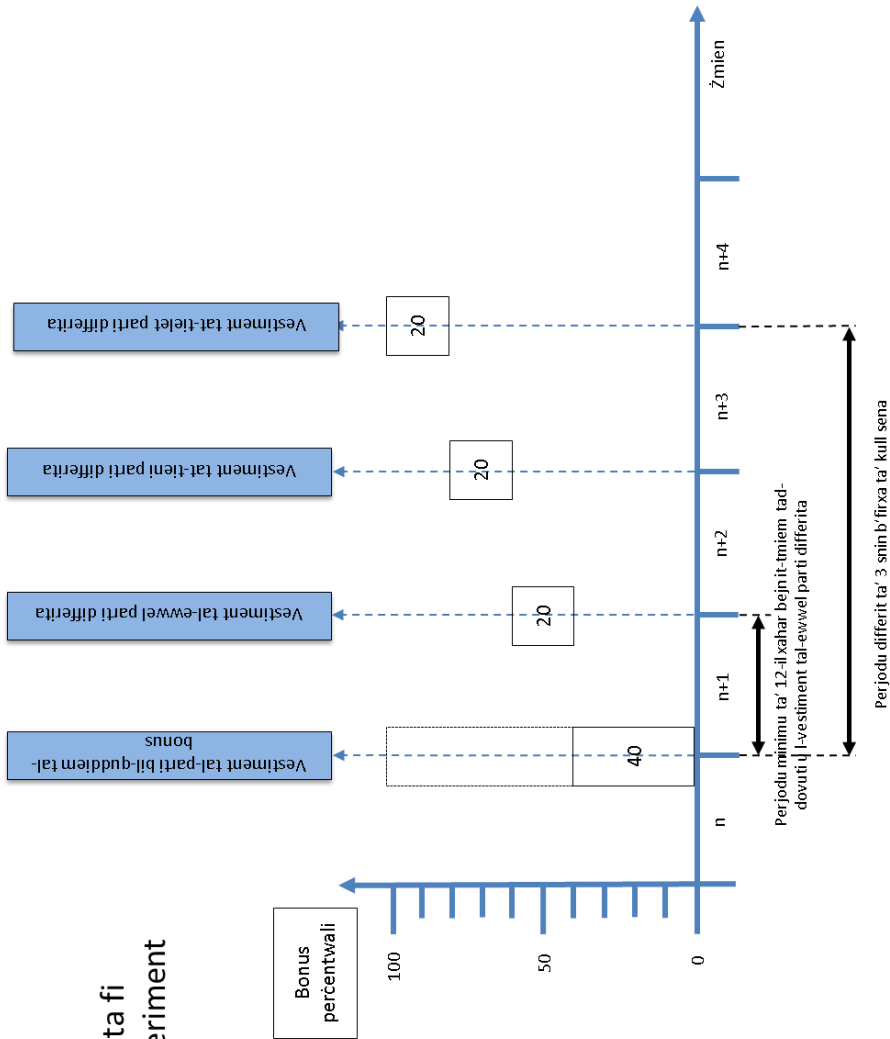
	<p>għandha ġeneralment tiġi kkontrattata b'mod konsiderevoli meta jkun hemm il-prestazzjoni finanzjarja mnaqqsa jew negattiva tal-AIFM jew tal-AIF ikkonċernati, u jitqiesu kemm il-kumpensazzjoni u r-riduzzjonijiet kurrenti fil-pagamenti ta' ammonti maqluġhin preċedentement, inkluż permezz ta' arrangamenti malus jew claw back;</p>			
Par. 1 (p)	<p>il-politika tal-pensjonijiet tkun in linja mal-istrategija, l-oġettivi, il-valuri u l-interessi fit-terminu t-twil tan-negozju tal-AIFM u l-AIFs li jimmanigġa.</p> <p>Jekk l-impjegat jitlaq mill-AIFM qabel l-età li fiha wiehed jirtira, allura l-benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni għandhom jinżammu mill-AIFM għal perijodu ta' hames snin fil-forma ta' strumenti bħalma hu definit fil-punt (m). F'każ li impjegat jasal sal-irtirar, il-benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni għandhom jithallsu mill-impjegat fil-forma ta' strumenti definiti fil-punt (m) sugġett għal perijodu ta' retenzjoni ta' hames snin;</p>	78 – 86	<p>Għall-<i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rakkomandata ħafna għall-AIFM kollu, filwaqt li l-AIFMs, jekk ikun hemm bżonn, għandhom ikunu jistgħu juru għaliex huma applikaw ir-rekwizit għall-<i>membri tal-persunal identifikati</i> biss</p>	Iva
Par. 1 (q)	<p>jehtieg li l-membri tal-persunal jaċċettaw li ma jużawx strategiji personali ta' hedgings jew assigurazzjoni relatata mar-rimunerazzjoni u r-responsabbiltà biex idgħajfu l-effetti tal-allinjament tar-riskju integrat fl-arrangamenti ta' rimunerazzjoni tagħhom;</p>	90 – 92	<p>Għall-<i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rakkomandata ħafna għall-AIFM kollu, filwaqt li l-AIFMs, jekk ikun hemm bżonn, għandhom ikunu jistgħu juru għaliex huma applikaw ir-rekwizit għall-</p>	Le

			<i>membri tal-persunal identifikati biss</i>	
Par. 1 (r)	ir-rimunerazzjoni varjabbli ma tithallasx permezz ta' veikoli jew metodi li jiffaċilitaw l-evitar tar-rekwiziti ta' din id-Direttiva.	15 – 18	Obbligatorja għall-AIFM kollu	Le
Par. 2	Il-prinċipji msemmijin fil-paragrafu 1 għandhom japplikaw għar-rimunerazzjoni ta' kull tip imħallsa mill-AIFM, għal kull ammont imħallsa mill-AIF innifsu, inkluż il-carried interest, u għal kull trasferiment ta' unitajiet jew ishma tal-AIF, li jsiru għall-benefiċċji ta' dawk il-kategoriji tal-persunal, inkluż il-management għoli, dawk li jiehdu r-riskji, jiżvolgu funzjonijiet ta' kontroll u kull impjegat li jirċievi rimunerazzjoni totali li ddahħalhom fl-istess faxxa retributtiva bħall-management l-għoli u dawk li jiehdu r-riskji, li l-attivitajiet professjonali tagħhom għandhom impatt materjali fuq il-profil tagħhom tar-riskju jew il-profil ta' riskju tal-AIF li jimmanigġaw.	10 – 22	Obbligatorja għall-AIFM kollu	Le
Par. 3	L-AIFMs li huma sinifikanti fid-daqs tagħhom jew id-daqs tal-AIFs li jamministraw, l-organizzazzjoni interna u n-natura, l-ambitu u l-komplessità tal-attivitajiet tagħhom għandhom jistabbilixxu kumitat dwar ir-rimunerazzjoni. Il-kumitat dwar ir-rimunerazzjoni għandu jkun magħmul b'mod li jkun jista' jeżerċita għodda kompetenti u indipendenti dwar il-linji politiċi u l-prassi tar-rimunerazzjoni u l-inċentivi maħluqa għall-ġestjoni tar-riskju.	52 – 64	Obbligatorja għall-AIFM kollu	Iva

	<p>Il-kumitat dwar ir-rimunerazzjoni għandu jkun responsabbli għat-thejjija ta' deċiżjonijiet rigward ir-rimunerazzjoni, inklużi dawk li jkollhom implikazzjonijiet għar-riskju u l-ġestjoni tar-riskju tal-AIFMs jew l-AIF ikkonċernati u li jkollhom jittiehdu mill-korp amministrattiv fil-funzjoni superviżorja tiegħu. Il-kumitat dwar ir-rimunerazzjoni għandu jkun ippresedut minn membru tal-korp amministrattiv li ma jwettaqx funzjonijiet eżekuttivi fost l-AIFMs ikkonċernati. Il-membri tal-kumitat dwar ir-rimunerazzjoni għandhom ikunu membri tal-korp ta' management li ma jwettaqx funzjonijiet eżekuttivi fost l-AIFM ikkonċernat.</p>			
--	---	--	--	--

Anness III Harsa ġenerali skematika lejn xi mekkanizmi ta' differiment

Firxa pro rata fi skema ta' differiment



Akkumulazzjoni vs. differiment vs. zamma

