



European Securities and  
Markets Authority

# Linji Gwida

**Linji gwida dwar politiki ta' rimunerazzjoni għaqlija skont id-Direttiva tal-UCITS**



## Werrej

1	Kamp ta' applikazzjoni.....	3
2	<b>Definizzjonijiet .....</b>	<b>4</b>
4	<b>Obbligi ta' konformità u rapportar .....</b>	<b>6</b>
4.1	L-istatus tal-linji gwida .....	6
4.2	Obbligi ta' rapportar.....	6
5	<b>Linji gwida dwar liema rimunerazzjoni hija koperta b'dawn il-linji gwida.....</b>	<b>7</b>
6	<b>Linji gwida dwar kif għandhom jiġu identifikati l-kategoriji tal-membri tal-persunal koperti minn dawn il-linji gwida.....</b>	<b>9</b>
7	<b>Linji gwida dwar il-proporzjonalità.....</b>	<b>10</b>
7.1	Il-proporzjonalità b'mod ġenerali.....	10
7.2	Il-proporzjonalità fir-rigward tal-karatteristiċi differenti tal-kumpaniji maniġerjali. ....	11
7.3	Il-proporzjonalità fir-rigward tal-kategoriji ta' persunal differenti .....	12
8	<b>Linji gwida għall-kumpaniji maniġerjali bħala parti minn grupp .....</b>	<b>13</b>
9	<b>Linji gwida dwar l-applikazzjoni ta' regoli settorjali differenti .....</b>	<b>13</b>
9.1	Linji gwida ġenerali.....	13
9.2	Linji gwida speċifiċi dwar servizzi anċillari .....	14
10	<b>Linji gwida dwar is-sitwazzjoni finanzjarja tal-kumpanija maniġerjali .....</b>	<b>15</b>
11	<b>Linji gwida dwar il-governanza tar-rimunerazzjoni.....</b>	<b>15</b>
11.1	Il-korp maniġerjali.....	15
11.1.1	It-tfassil, l-approvazzjoni u s-sorveljanza tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni.....	15
11.1.2	Ir-rimunerazzjoni ta' membri tal-korp maniġerjali u l-funzjoni superviżorja .....	16
11.1.3	L-involviment tal-partijiet ikkonċernati.....	17
11.1.4	Ir-rieżami tal-politika ta' rimunerazzjoni u l-implimentazzjoni tagħha .....	17
11.2	Kumitat tar-rimunerazzjoni.....	18
11.2.1	It-twaqqif ta' kumitat tar-rimunerazzjoni .....	18
11.2.2	Il-kompożizzjoni tal-kumitat tar-rimunerazzjoni .....	20
11.2.3	Ir-rwol tal-kumitat tar-rimunerazzjoni .....	20
11.2.4	Il-proċess u l-linji tar-rapportar tal-kumitat tar-rimunerazzjoni .....	21
11.3	Funzjonijiet ta' kontroll .....	21
11.3.1	Ir-rwoli tal-funzjonijiet ta' kontroll.....	21
11.3.2	Ir-rimunerazzjoni tal-funzjonijiet ta' kontroll.....	22
12	<b>Linji gwida dwar ir-reqwiziti ġenerali dwar l-allinjament tar-riskji .....</b>	<b>23</b>

12.1	Il-politika ġenerali dwar ir-rimunerazzjoni, inkluża l-politika tal-pensjoni.....	23
12.2	Benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni .....	24
12.3	Flas ta' kumpens.....	25
12.4	Kopertura personali.....	25
<b>13</b>	<b>Linji gwida dwar ir-rekwiżiti speċifiċi dwar l-allinjament tar-riskji.....</b>	<b>26</b>
13.1	Politika kompletament flessibbli dwar ir-rimunerazzjoni varjabbli .....	26
13.2	Allinjament tar-riskji tar-rimunerazzjoni varjabbli.....	26
13.2.1	Proċess ta' allinjament tar-riskji .....	26
13.2.2	Rekwiżiti komuni għall-proċess ta' allinjament tar-riskji.....	28
13.2.3	Il-kejl tar-riskji .....	29
13.2.4	Il-kejl tal-prestazzjoni.....	30
13.3	Proċess ta' aġġudikazzjoni .....	32
13.3.1	It-twaqqif u l-allokazzjoni tal-ġabriet.....	32
13.3.2	L-aġġustament għar-riskju fil-proċess tal-aġġudikazzjoni .....	32
13.4	Il-proċess tal-iżborż .....	33
13.4.1	Rimunerazzjoni differita u mhux differita.....	33
13.4.2	Flus kontanti vs strumenti.....	34
13.4.3	L-inkorporazzjoni ex-post tar-riskju għal rimunerazzjoni varjabbli .....	38
<b>14</b>	<b>Linji gwida dwar l-iżvelar .....</b>	<b>40</b>
14.1	Iżvelar estern .....	40
14.1.1	Rekwiżiti speċifiċi u ġenerali dwar l-iżvelar .....	40
14.1.2	Il-politika u l-prattiki .....	40
14.2	L-iżvelar intern.....	42

# 1 Kamp ta' applikazzjoni

## Min?

1. Dawn il-linji gwida japplikaw għall-kumpaniji maniġerjali kif iddefiniti skont l-Artikolu 2(1)(b) tad-Direttiva tal-UCITS u għall-awtoritajiet kompetenti. Japplikaw ukoll għall-kumpaniji ta' investiment li ma ħatrx kumpanija maniġerjali awtorizzata skont id-Direttiva tal-UCITS.<sup>1</sup>
2. Minħabba li l-UCITS ħatru kumpanija maniġerjali awtorizzata skont id-Direttiva tal-UCITS mhumiex soġġetti għall-prinċipji ta' rimunerazzjoni stabbiliti fid-Direttiva tal-UCITS, u lanqas għal dawn il-linji gwida. Madankollu, il-prinċipji ta' rimunerazzjoni stipulati fir-*Rakkomandazzjoni* huma rilevanti għal dawn l-UCITS, tant li jaqgħu taħt id-definizzjoni ta' "impriza finanzjarja" pprovduta fil-paragrafu 2.1 tar-*Rakkomandazzjoni*. L-Anness I ta' dawn il-linji gwida jippreveditabella ta' korrelazzjoni li tenfasizza dawk il-prinċipji tar-*Rakkomandazzjoni* li huma riflessi fid-Direttiva tal-UCITS.

## Xiex?

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

## Meta?

4. Dawn il-linji gwida jibdew japplikaw mill-1 ta' Jannar 2017.
5. Mingħajr preġudizzju għall-applikazzjoni tad-Direttiva 2014/91/UE sat-18 ta' Marzu 2016, il-gwida dwar ir-regoli dwar rimunerazzjoni varjabbli pprovduta fit-Taqsimiet 12 (Linji gwida dwar ir-rekwiżiti ġenerali dwar l-allinjament tar-riskju) u 13 (Linji gwida dwar ir-rekwiżiti speċifiċi dwar l-allinjament tar-riskju) ta' dawn il-linji gwida, l-ewwel għandha tapplika għall-kalkolu ta' ħlasijiet marbutin ma' għotjiet ġodda ta' rimunerazzjoni varjabbli lil *membri tal-persunal identifikati* għall-ewwel perjodu ta' prestazzjoni sħiħ wara l-1 ta' Jannar 2017. Pereżempju, kumpanija maniġerjali li l-perjodu kontabilistiku tagħha jispicċa fil-31 ta' Diċembru għandha tapplika l-gwida dwar ir-regoli dwar rimunerazzjoni varjabbli pprovduta f'dawn il-linji gwida għall-kalkolu tal-ħlasijiet marbutin mal-perjodu kontabilistiku tal-2017.

---

<sup>1</sup> Il-prinċipji ta' rimunerazzjoni fl-Artikolu 14a u 14b tad-Direttiva tal-UCITS japplikaw *mutatis mutandis* għal dawn il-kumpaniji ta' investiment, skont id-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 30 tad-Direttiva tal-UCITS.

## 2 Definizzjonijiet

Sakemm ma jkunx speċifikat mod ieħor, it-termini użati fid-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) għandhom l-istess tifsira f'dawn il-linji gwida. Barra minn hekk, id-definizzjonijiet li ġejjin japplikaw għall-finijiet ta' dawn il-linji gwida:

*Rakkomandazzjoni* Ir-Rakkomandazzjoni tal-Kummissjoni 2009/384/KE tat-30 ta' April 2009 dwar il-politiki ta' rimunerazzjoni fis-settur tas-servizzi finanzjarji.<sup>2</sup>

*tariffi fuq il-prestazzjoni* il-tariffa varjabbli marbuta mal-"prestazzjoni tal-UCITS".

Il-"prestazzjoni tal-UCITS" tinkludi apprezzament tal-kapital kif ukoll kwalunkwe dħul marbut mal-assi tal-UCITS (eż. dividendi). Tista' tiġi vvalutata b'referenza għal "prestazzjoni" fil-mira.

Tariffa fuq il-prestazzjoni tista' tkun ibbażata fuq elementi bħal sehem ta' profitti kapitali jew l-apprezzament tal-kapital tal-valur nett tal-assi tal-UCITS jew kwalunkwe parti mill-valur nett tal-assi tal-UCITS meta mqabbel ma' indici xieraq ta' titoli jew miżura oħra ta' prestazzjoni tal-investment.

*Tariffi fuq il-prestazzjoni* huma f'isem marbutin mal-prestazzjoni magħmulin direttament mill-kumpanija maniġerjali jew il-UCITS stess għall-benefiċċju ta' *membri tal-persunal identifikati*.

*membri tal-persunal identifikati* il-kategoriji tal-persunal, inklużi l-manigment superjuri, dawk li jieħdu r-riskji, *dawk b'funzjonijiet ta' kontroll* u kwalunkwe impjegat li r-rimunerazzjoni totali tiegħu tpoġġih fl-istess *kategorija ta' rimunerazzjoni* bħall-manigment superjuri u dawk li jieħdu r-riskji, li l-attivitajiet professjonali tiegħu jkollhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tal-kumpanija maniġerjali jew fuq il-profil tar-riskju tal-UCITS li timmaniġġja u l-kategoriji tal-persunal tal-entità(jiet) li lilhom ikunu ġew iddelegati l-attivitajiet ta' ġestjoni ta' investiment mill-kumpanija maniġerjali, li l-attivitajiet professjonali tagħhom ikollhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tal-UCITS li timmaniġġja l-kumpanija maniġerjali.

*funzjonijiet ta' kontroll* ta' il-membri tal-persunal (minbarra l-manigment superjuri) responsabbli mill-ġestjoni tar-riskji, il-konformità, l-awditu intern u funzjonijiet simili fi ħdan kumpanija maniġerjali (pereżempju s-CFO, sakemm ikun responsabbli mit-tfejjija tad-dikjarazzjonijiet finanzjarji).

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

*kategorija  
rimunerazzjoni*

*ta'* il-medda tar-rimunerazzjoni totali ta' kull wieħed mill-membri tal-persunal fil-kategoriji ta' maniġer superjuri u dawk li jieħdu r-riskji – mill-kariga l-aktar imħallsa sal-inqas waħda mħallsa f'dawn il-kategoriji.

*strumenti*

I-unitajiet jew l-ishma tal-UCITS immaniġġjati mill-kumpanija maniġerjali, interessi ta' sjieda ekwivalenti (inklużi – għall-UCITS li joħorġu biss unitajiet – strumenti marbuta mal-unitajiet), soġġetti għall-istruttura legali tal-UCITS ikkonċernati u r-regoli tal-fondi jew l-istrumenti tal-inkorporazzjoni tagħhom, jew strumenti marbutin mal-ishma jew strumenti ekwivalenti mhux kontanti b'inċentivi ugwalment effettivi bħal kwalunkwe strument imsemmi f'din id-definizzjoni.

*malus*

arranġament li jippermetti lill-kumpanija maniġerjali tipprevjeni 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-kumpanija maniġerjali b'mod sħiħ, tal-unità tan-negozju, tal-UCITS u, fejn possibbli, tal-membru tal-persunal. Malus huwa forma ta' aġġustament għar-riskju ex-post.

*irkupru*

ftehim kuntrattwali li fih il-membru tal-persunal jaqbel li jirritorna s-sjieda ta' ammont ta' rimunerazzjoni lill-kumpanija maniġerjali f'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, l-irkupru huwa forma ta' aġġustament għar-riskju ex-post.

*funzjoni  
superviżorja*

il-persuni rilevanti jew il-korp jew korpi responsabbli mis-superviżjoni tal-manिgement superjuri tal-kumpanija maniġerjali u mill-valutazzjoni u r-rieżami perijodiku tal-adegwatezza u l-effikaċja tal-proċess tal-ġestjoni tar-riskji u tal-politiki, l-arranġamenti u l-proċeduri fis-seħħ għall-konformità mal-obbligi skont id-Direttiva tal-UCITS. Għal dawk il-kumpaniji maniġerjali li, minħabba d-daqs tagħhom, l-organizzazzjoni interna u n-natura, il-kamp ta' applikazzjoni u l-komplessità tal-attivitajiet tagħhom jew l-istruttura legali tagħhom, ma għandhomx funzjoni superviżorja separata, il-funzjoni superviżorja jenftieg li tinftiehem bħala l-membri tal-korp maniġerjali.

*perjodu ta' żamma*

perjodu ta' żmien li matulu r-rimunerazzjoni varjabbli li tkun diġà ġiet vestita u tħallset fil-forma ta' *strumenti* ma tkunx tista' tinbiegħ.

*perjodu tad-dovuti*

perjodu li matulu l-prestazzjoni tal-membru tal-persunal tiġi vvalutata u titkejjel sabiex tiġi stabbilita r-rimunerazzjoni tiegħu jew tagħha.

*perjodu  
differiment*

*ta'* il-perjodu ta' differiment huwa l-perjodu li matulu r-rimunerazzjoni varjabbli tinżamm wara l-aħħar tal-*perjodu tad-dovuti*.

*proċess  
vestment*

*ta'* ammont ta' rimunerazzjoni jiġi vestit meta l-membri tal-persunal jirċievi l-ħlas u jsir is-sid legali tar-rimunerazzjoni. Ladarba r-rimunerazzjoni tiġi vestita, ma jkun jista' jsir ebda aġġustament ex-post esplicitu minbarra l-klawżoli *ta' rkupru*.

### **3 Għan**

6. L-għan ta' dawn il-linji gwida huwa li jiżguraw l-applikazzjoni komuni, uniformi u konsistenti tad-dispożizzjonijiet dwar ir-rimunerazzjoni fl-Artikoli 14a u 14b tad-Direttiva tal-UCITS.

## **4 Obbligi ta' konformità u rapportar**

### **4.1 L-istatus tal-linji gwida**

7. Dan id-dokument jinkludi l-linji gwida maħruġin skont l-Artikolu 16 tar-Regolament tal-ESMA. Skont l-Artikolu 16(3) tar-Regolament tal-ESMA, l-awtoritajiet kompetenti u l-partecipanti fis-swieq finanzjarji għandhom jagħmlu kull sforz sabiex jikkonformaw mal-linji gwida u r-rakkomandazzjonijiet.
8. L-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw il-linji gwida jenħtieġ li jikkonformaw magħhom billi jinkorporawhom fil-prattiki superviżorji tagħhom, inkluż fejn ċerti linji gwida partikolari fid-dokument ikunu primarjament indirizzati lill-partecipanti fis-swieq finanzjarji.

### **4.2 Obbligi ta' rapportar**

9. L-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida għandhom jinnotifikaw lill-ESMA jekk jikkonformawx jew humiex bil-ħsieb li jikkonformaw mal-linji gwida, b'raġunijiet dwar għaliex hemm nuqqas ta' konformità, fi żmien xahrejn mid-data ta' pubblikazzjoni minn ESMA. Jekk ma tingħatax tveġiba sa din l-iskadenza, l-awtoritajiet kompetenti jitqiesu li mhumiex konformi. Mudell għan-notifiki huwa disponibbli fuq is-sit web tal-ESMA.
10. Il-kumpaniji manigerjali mhumiex mitluba li jirrapportaw lill-ESMA jekk humiex konformi ma' dawn il-linji gwida.

## 5 Linji gwida dwar liema rimunerazzjoni hija koperta b'dawn il-linji gwida

11. Għall-finijiet biss tal-linji gwida u l-Artikolu 14b tad-Direttiva tal-UCITS, ir-rimunerazzjoni tikkonsisti minn waħda jew aktar minn dan li ġej:

- (i) il-forom kollha ta' pagamenti jew benefiċċji mħallsin mill-kumpanija maniġerjali,
- (ii) kwalunkwe ammont imħallas mill-UCITS stess, inkluża kwalunkwe parti mit-*tariffi ta' prestazzjoni* li huma mħallsin direttament jew indirettament għall-benefiċċju tal-*membri tal-persunal identifikati*, jew
- (iii) kwalunkwe trasferiment ta' unitajiet jew ishma tal-UCITS,

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

Kull meta l-ħlasijiet, minbarra r-rimborzi tal-ispejjeż u l-infiq, isiru direttament mill-UCITS lill-kumpanija maniġerjali għall-benefiċċju tal-kategoriji rilevanti tal-persunal tal-kumpanija maniġerjali, jew direttament mill-UCITS lill-kategoriji rilevanti ta' persunal tal-kumpanija maniġerjali, għas-servizzi professjonali pprovduti, li altrimenti jistgħu jirriżultaw f'ċirkumvenzjoni tar-regoli tar-rimunerazzjoni rilevanti, huma għandhom jiġu kkunsidrati bħala rimunerazzjoni għall-fini tal-linji gwida u l-Artikolu 14b tad-Direttiva tal-UCITS.

12. Ir-rimunerazzjoni kollha tista' tingħasam 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). Iż-żewġ komponenti tar-rimunerazzjoni (jiġifieri dik fissa jew varjabbli) jistgħu jinkludu pagamenti jew benefiċċji monetarji (bħal flus kontanti, ishma, opzjonijiet, kanċellazzjoni ta' self lil membri tal-persunal meta jitkeċċew, kontribuzzjonijiet tal-pensjoni) jew benefiċċji mhux (direttament) monetarji (bħal skontijiet, benefiċċji mhux fi flus jew konċessjonijiet speċjali għall-karozza, għat-telefown ċellulari, eċċ.). Pagamenti jew benefiċċji anċillari li huma parti minn politika ġenerali u mhux diskrezzjonarja għall-kumpanija maniġerjali kollha u li ma jikkawżaw ebda effett ta' inċentiv f'termini ta' suppożizzjoni tar-riskju jistgħu jiġu esklużi minn din id-definizzjoni ta' rimunerazzjoni għall-finijiet tar-rekwiżiti tar-rimunerazzjoni għall-allinjament tar-riskji speċifiċi għad-Direttiva tal-UCITS.

13. "Bonus għaž-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-riskju.

14. Il-kumpaniji maniġerjali għandhom jiżguraw li r-rimunerazzjoni varjabbli ma titħallasx permezz ta' veikoli jew li jiġu applikati metodi li jkollhom l-għan li jevadu b'mod artifiċjali d-dispożizzjonijiet tad-Direttiva tal-UCITS u dawn il-linji gwida. Il-korp maniġerjali ta' kull kumpanija maniġerjali għandu r-responsabbiltà primarja li jiżgura li l-għan aħħari tat-tħaddim ta' politiki u strutturi ta' rimunerazzjoni prudenti u għaqlin ma jiġix evitat b'mod irregolari. Iċ-ċirkostanzi u s-sitwazzjonijiet li jistgħu jikkawżaw riskju akbar taħt din il-



perspettiva jistgħu jkunu: il-konverżjoni ta' partijiet mir-rimunerazzjoni varjabbli f'benefiċċji li normalment ma jikkawżaw ebda effett ta' incenċiv fir-rigward tal-pożizzjonijiet ta' riskji; l-esternalizzazzjoni ta' servizzi professjonali lil impriżi li ma jaqgħux taħt il-kamp ta' applikazzjoni tad-Direttiva tal-UCITS (sakemm dawn l-impriżi mhumiex soġġetti għal rekwiżiti regolatorji dwar ir-rimunerazzjoni li huma ugwalment effettivi daqs dawk applikabbli taħt dawn il-linji gwida, skont id-dispożizzjonijiet tal-paragrafu 16); l-użu ta' aġenti marbutin jew persuni oħrajn mhux meqjusin bħala "impjegati" minn perspettiva legali; it-tranzazzjonijiet bejn il-kumpaniji maniġerjali u partijiet terzi, li dawk li jieħdu r-riskji jkollhom interessi materjali fihom; it-twaqqif ta' strutturi jew metodi li permezz tagħhom tiġħallas ir-rimunerazzjoni fil-forma ta' dividendi jew f'ħlasijiet simili u benefiċċji materjali mhux monetarji mogħtija bħala mekkaniżmi ta' incenċiv marbutin mal-prestazzjoni.

15. Jenħtieġ li tingħata kunsiderazzjoni wkoll lill-pożizzjoni ta' sħubiji u strutturi simili. Id-dividendi jew distribuzzjonijiet simili li jirċievu l-imsieħba bħala sidien ta' kumpanija maniġerjali mhumiex koperti minn dawn il-linji gwida, sakemm l-eżitu materjali tal-ħlas ta' tali dividendi ma jirriżultax f'ċirkumvenzjoni tar-regoli rilevanti dwar ir-rimunerazzjoni, fejn kwalunkwe intenzjoni ta' ċirkumvenzjoni ta' tali regoli titqies bħala irrilevanti għal dan il-għan.
16. Meta jiddelegaw funzjonijiet maniġerjali ta' investiment (inkluża l-ġestjoni tar-riskji) skont l-Artikolu 13 tad-Direttiva tal-UCITS, fejn li kieku r-regoli ta' rimunerazzjoni kienu jkunu evitati, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiżguraw li:
  - a) l-entitajiet li lilhom ikunu ġew iddelegati l-attivitajiet maniġerjali ta' investiment ikunu 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 maniġerjali ta' investimentli sabiex ikun żgurat li ma jkun hemm ebda evitar tar-regoli tar-rimunerazzjoni stabbiliti fil-linji gwida preżenti; dawn l-arranġamenti kuntrattwali jenħtieġ li jkopru kwalunkwe pagament li jsir lill-*membri tal-persunal identifikati* tad-delegati bħala kumpens għat-twettiq tal-attivitajiet maniġerjali ta' investiment jew tar-riskji f'isem il-kumpanija maniġerjali.
17. Għall-fini tal-littra a) tal-paragrafu preċedenti, entità tista' titqies soġġetta għal rekwiżiti regolatorji dwar ir-rimunerazzjoni li huwa effettivi daqs dawk applikabbli taħt dawn il-linji gwida, inter alia, fejn huma ssodisfati l-kundizzjonijiet li ġejjin:
  - i) l-entità li magħha qed jiġi konkluż l-arranġament ta' delegazzjoni hija soġġetta għar-regoli ta' rimunerazzjoni jew taħt id-Direttiva 2013/36/UE (CRD IV) jew id-Direttiva 2011/61/UE (AIFMD), u
  - ii) l-membri tal-persunal tal-entità li huma *membri tal-persunal identifikati* għall-fini ta' dawn il-linji gwida huma soġġetti għar-regoli CRD IV jew AIFMD.

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

18. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jidentifikaw il-*membri tal-persunal identifikati* skont dawn il-linji gwida u kwalunkwe gwida jew kriterji oħrajn ipprovduti mill-awtoritajiet kompetenti. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jkunu jistgħu juru lill-awtoritajiet kompetenti kif ivvalutaw u għażlu lill-membri tal-persunal identifikati.
19. Il-kategoriji tal-persunal li ġejjin, sakemm ma jintweriex li ma għandhom ebda impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tal-kumpanija maniġerjali jew fuq UCITS li timmaniġġja, għandhom jiġu inklużi bħala l-membri tal-persunal identifikati:

- Membri eżekuttivi u mhux eżekuttivi tal-korp maniġerjali tal-kumpanija maniġerjali, skont l-istruttura legali lokali tal-kumpanija maniġerjali, bħal: diretturi, l-uffiċjal kap eżekuttiv u msieħba eżekuttivi u mhux eżekuttivi.
- Il-maniġment superjuri
- Funzjonijiet ta' kontroll
- Il-membri tal-persunal responsabbli mit-tmexxija tal-ġestjoni tal-investment, l-amministrazzjoni, il-kummerċjalizzazzjoni, ir-riżorsi umani
- Persuni oħrajn li jieħdu r-riskji bħal: membri tal-persunal, li l-attivitajiet professjonali tagħhom – b'mod individwali jew b'mod kollektiv, bħala membri ta' grupp (pereżempju; taqsima jew parti minn dipartiment) – jistgħu jeżerċitaw influwenza materjali fuq il-profil tar-riskju tal-kumpanija maniġerjali jew fuq UCITS li timmaniġġja, inklużi persuni li kapaci jidhru f'kuntratti/pożizzjonijiet u jieħdu deċiżjonijiet li jaffettwaw b'mod materjali l-pożizzjonijiet ta' riskju tal-kumpanija maniġerjali jew ta' UCITS li timmaniġġja. 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-riskju tal-kumpanija maniġerjali jew fuq UCITS li timmaniġġja, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiddefinixxu x'jikkostitwixxi materjalità fil-kuntest tal-kumpaniji maniġerjali tagħhom u tal-UCITS li huma jimmaniġġjaw. Il-kriterji li jistgħu jsegwu l-kumpaniji maniġerjali 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-kumpanija maniġerjali u/jew karta tal-bilanċ u/jew fuq il-prestazzjoni tal-UCITS li jimmaniġġjaw.

Jenħtiegħ li titwettaq analiżi tal-funzjonijiet u r-responsabbiltajiet tal-impjegjieg fil-kumpanija maniġerjali sabiex tkun tista' ssir valutazzjoni xierqa ta' dawk ir-rwoli li jistgħu jaffettwaw b'mod materjali l-profil tar-riskju tal-kumpanija maniġerjali jew tal-UCITS li timmaniġġja. 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-riskju tal-kumpanija maniġerjali jew tal-UCITS li timmaniġġja fid-dawl tal-funzjoni jew tar-responsabbiltajiet tal-impjegjieg partikolari ta' dak l-individwu.

Membri tal-persunal, bħal membri tal-persunal amministrattivi jew li jagħtu appoġġ loġistiku li, minħabba n-natura tal-funzjonijiet tal-impjegjieg tagħhom, ma jkollhom ebda konnessjoni ċara mal-profil tar-riskju tal-kumpanija maniġerjali jew tal-UCITS, ma jenħtiegħx li 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 bulit ta' dan il-paragrafu, il-membri tal-persunal li jmexxu l-amministrazzjoni għandhom jiġu inklużi bħala *l-membri tal-persunal identifikati*.

20. Barra minn hekk, jekk ikollhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tal-kumpanija maniġerjali jew tal-UCITS li timmaniġġja, impjegati/persuni oħrajn, li r-rimunerazzjoni totali tagħhom teħodhom fl-istess kategorija ta' rimunerazzjoni bħall-maniġers 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-riskju tal-kumpanija maniġerjali jew tal-UCITS li timmaniġġja. Huwa probabbli li, f'xi każijiet, dawk il-membri tal-persunal li r-rimunerazzjoni tagħhom tkun daqs jew ogħla minn dik tal-uffiċjali eżekuttivi superjuri u tal-persuni li jieħdu r-riskji jeżerċitaw influwenza materjali b'xi mod jew ieħor fuq il-profil tar-riskju tal-kumpanija maniġerjali jew tal-UCITS li timmaniġġja. F'kumpaniji maniġerjali oħrajn, dan jista' ma jkunx il-każ.
21. L-eżempji msemmija fil-paragrafi 19 u 20 ta' hawn fuq mhumiex definittivi. Aktar ma tkun kbira s-suppożizzjoni li jista' jkun hemm persuni li jieħdu r-riskji f'ċerti unitajiet tan-negożju, aktar għandha tkun profonda l-analiżi tar-riskji sabiex jiġi vvalutat jekk persuna tistax titqies bħala persuna li tieħu riskji materjali jew le.

## 7 Linji gwida dwar il-proporzjonalità

### 7.1 Il-proporzjonalità b'mod generali

22. Skont ir-Rakkomandazzjoni, meta jiġu biex jieħdu miżuri sabiex jiġu implimentati l-prinċipji tar-rimunerazzjoni, l-Istati Membri jenħtiegħ li jieħdu kont tad-daqs, tan-natura u tal-ambitu tal-attivitajiet tal-imprizi finanzjarji. Meta jittieħdu l-miżuri għall-konformità mal-prinċipji tar-rimunerazzjoni, il-kumpaniji maniġerjali jenħtiegħ li 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-Artikolu 14b tad-Direttiva tal-UCITS u r-Rakkomandazzjoni jipprevedu li d-dispożizzjonijiet jenħtiegħ li joperaw b'mod li kumpanija maniġerjali tkun tista' tieħu approċċ proporzjonat għall-konformità ma' prinċipju ta' rimunerazzjoni.

23. Mhux il-kumpaniji maniġerjali kollha jenħtieġ li jissostanzjaw ir-rekwiżiti tar-rimunerazzjoni bl-istess mod u sal-istess punt. Il-proporzjonalità jenħtieġ li topera b'żewġ modi: xi kumpaniji maniġerjali sejjer ikollhom bżonn japplikaw politiki jew prattiki aktar sofistikati sabiex jissodisfaw ir-rekwiżiti; kumpaniji maniġerjali oħrajn jistgħu jissodisfaw ir-rekwiżiti tad-Direttiva tal-UCITS b'mod aktar sempliċi jew li jinvolvi inqas piżijiet.
24. Hija primarjament ir-responsabbiltà tal-kumpanija maniġerjali li tivvaluta l-karatteristiċi tagħha stess u li tiżviluppa u timplimenta l-politiki u l-prattiki ta' rimunerazzjoni li jallinjaw kif xieraq ir-riskji ffaċċjati u tipprovdi inċentivi adegwati u effettivi lill-membri tal-persunal tagħha. L-awtoritajiet kompetenti jenħtieġ li jirrieżaminaw il-modi ta' kif il-kumpaniji maniġerjali fil-fatt jimplementaw il-proporzjonalità, billi jieħdu f'kunsiderazzjoni l-kisba tal-oġettivi regolatorji u l-ħtieġa li jinżammu kundizzjonijiet ekwi bejn il-kumpaniji maniġerjali u l-ġurisdizzjonijiet differenti.

## 7.2 Il-proporzjonalità fir-rigward tal-karatteristiċi differenti tal-kumpaniji maniġerjali.

25. Il-karatteristiċi u l-profilu tar-riskju differenti fost il-kumpaniji maniġerjali jiġġustifikaw implimentazzjoni proporzjonata tal-prinċipji tar-rimunerazzjoni. Il-kriterji rilevanti għall-applikazzjoni tal-proporzjonalità huma d-daqs tal-kumpanija maniġerjali u tal-UCITS li timmaniġġja, l-organizzazzjoni interna tagħha, kif ukoll in-natura, l-ambitu u l-komplessità tal-attivitajiet tagħha.

- a) Id-daqs: il-kriterju tad-daqs jista' jirrelata mal-valur tal-kapital tal-kumpanija maniġerjali u mal-valur tal-assi mmaniġġjati (inklużi kwalunkwe assi akkwistati permezz tal-użu ta' ingranagġ) tal-UCITS li timmaniġġja l-kumpanija maniġerjali; ir-responsabbiltajiet jew l-esponiment għar-riskji tal-kumpanija maniġerjali u tal-UCITS li timmaniġġja; kif ukoll in-numru ta' membri tal-persunal, il-fergħat jew is-sussidjarji ta' kumpanija maniġerjali. Id-daqs ta' kumpanija maniġerjali u tal-UCITS li timmaniġġja ma għandux jittqies f'izolament fl-applikazzjoni tal-proporzjonalità. Kumpanija maniġerjali tista' titqies bħala "żgħira" f'termini tan-numru ta' membri tal-persunal jew sussidjarji, iżda tista' tkun involuta f'livell għoli ta' teħid ta' riskji. Kumpanija maniġerjali jenħtieġ li taderixxi strettament għall-prinċipji tar-rimunerazzjoni fejn is-sett aggregat ta' UCITS li timmaniġġja – li kull wieħed minnhom jittqies bħala "żgħir" – isir potenzjalment importanti b'mod sistematiku (pereżempju; f'termini tal-assi totali mmaniġġjati) jew iwassal għal attivitajiet kumplessi ta' ġestjoni tal-investment.

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

- b) L-organizzazzjoni interna: dan il-kriterju jista' jirrelata mal-istruttura legali tal-kumpanija maniġerjali, tal-UCITS li timmaniġġja, mal-komplessità tal-istruttura tal-governanza interna tal-kumpanija maniġerjali jew mal-ejenkar fi swieq irregolati tal-kumpanija maniġerjali jew tal-UCITS li timmaniġġja.

Dan il-kriterju għandu jiġi vvalutat wara li tiġi kkunsidrata l-organizzazzjoni sħiħa tal-kumpanija maniġerjali inklużi l-UCITS kollha li timmaniġġja, li jfisser li, pereżempju, l-elenkar ta' UCITS waħda fih innifsu ma jkunx biżżejjed sabiex jiġi kkunsidrat li l-kumpanija maniġerjali għandha organizzazzjoni interna kumplessa.

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

- it-tip ta' attività awtorizzata (immaniġġjar tal-portafoll kollettiv ta' UCITS biss jew anke s-servizzi addizzjonali elenkati fl-Artikolu 6(3) tad-Direttiva tal-UCITS);
- it-tip ta' politiki u strategiji ta' investiment tal-UCITS li timmaniġġja l-kumpanija maniġerjali;
- in-natura nazzjonali jew transkonfinali tal-attivitajiet tan-negozju (kumpanija maniġerjali timmaniġġja u/jew tikkummerċjalizza UCITS f'ġurisdizzjoni waħda jew aktar tal-UE jew mhux tal-UE);
- l-immaniġġjar addizzjonali tal-AIFs.

26. 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 ieħor. Pereżempju, in-negozju ta' kumpanija maniġerjali jista' jkun fuq skala żgħira, iżda xorta jista' jinkludi profili tar-riskju kumplessi minhabba n-natura tal-attivitajiet tiegħu jew il-kumplessità tal-UCITS immaniġġjati.

### 7.3 Il-proporzjonalità fir-rigward tal-kategoriji ta' persunal differenti

27. Il-proporzjonalità jenħtieġ li topera wkoll fi ħdan kumpanija maniġerjali għal uħud mir-rekwiżiti speċifiċi. Il-kategoriji ta' membri tal-persunal li l-attivitajiet professjonali tagħhom ikollhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tagħhom jenħtieġ li jikkonformaw ma' rekwiżiti speċifiċi li jkollhom l-għan li jġestixxu r-riskji li jinvolvu l-attivitajiet tagħhom. Jenħtieġ li japplikaw l-istess kriterji tad-daqs, tal-organizzazzjoni interna u tan-natura, l-ambitu u l-kumplessità tal-attivitajiet. Barra minn hekk, jenħtieġ li jittiegħdu 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 il-kumpanija maniġerjali;
- Id-daqs tal-grupp ta' persuni, li għandhom impatt materjali b'mod kollettiv biss fuq il-profil tar-riskju tal-kumpanija maniġerjali;
- L-istruttura tar-rimunerazzjoni tal-membri tal-persunal (pereżempju; salarju fiss b'rimunerazzjoni varjabbli vs arranġamenti għall-kondiviżjoni tal-profitti), b'mod partikolari, l-elementi li ġejjin:

- l-ammont ta' rimunerazzjoni varjabbli;
- il-perċentwali tar-rimunerazzjoni varjabbli fuq ir-rimunerazzjoni fissa.

## **8 Linji gwida għall-kumpaniji maniġerjali bħala parti minn grupp**

28. Dawn il-linji gwida japplikaw fi kwalunkwe każ għal kwalunkwe kumpanija maniġerjali. B'mod partikolari, ma jenħtieġ li jkun hemm ebda eċċezzjoni għall-applikazzjoni tal-prinċipji tar-rimunerazzjoni speċifiċi għas-setturi stabbiliti fid-Direttiva tal-UCITS u fil-linji gwida preżenti għal kwalunkwe waħda mill-kumpaniji maniġerjali li huma sussidjarji ta' istituzzjoni ta' kreditu.
29. Jista' jagħti l-każ li f'kuntest ta' grupp, regoli prudenzjali settorjali mhux tal-UCITS li japplikaw għal entitajiet ta' grupp jistgħu jwasslu ċertu persunal tal-kumpanija maniġerjali tal-UCITS li huwa parti minn dak il-grupp sabiex ikun "membri tal-persunal identifikati" għall-fini ta' dawk ir-regoli ta' rimunerazzjoni settorjali.

## **9 Linji gwida dwar l-applikazzjoni ta' regoli settorjali differenti**

### **9.1 Linji gwida ġenerali**

30. Mingħajr preġudizzju għall-gwida f'paragrafi 28 u 29 ta' dawn il-linji gwida, fejn xi impjegati jew kategoriji ta' persunal oħrajn ta' kumpaniji maniġerjali jwettqu servizzi soġġetti għal prinċipji ta' rimunerazzjoni settorjali differenti, dawn jenħtieġ li jkunu rimunerati jew:
- a) skont l-attivitajiet imwettqa u fuq bażi pro rata, sa fejn huwa possibbli li tidentifika attività individwali; jew
  - b) billi jiġu applikati prinċipji ta' rimunerazzjoni settorjali li huma meqjusin aktar effettivi għall-kisba tal-eżiti fl-iskoraġġiment ta' teħid ta' riskji mhux xierqa u l-allinjament tal-interess tal-individwi rilevanti ma' dawk tal-investituri fil-fondi jew portafolli oħrajn li jimmaniġġjaw.
31. L-approċċ taħt l-entrata a) tal-paragrafu 30 tfisser li, pereżempju, ir-rimunerazzjoni ta' individwu li jwettaq servizzi soġġetti għad-Direttiva tal-UCITS u servizzi soġġetti għas-CRD IV u/jew l-AIFMD, jenħtieġ li tkun iddeterminata bl-applikazzjoni tal-prinċipji ta' rimunerazzjoni taħt id-Direttiva tal-UCITS, CRD IV u l-AIFMD fuq bażi pro rata skont kriterji oġġettivi bħaż-żmien imqatta' fuq kull servizz jew l-assi taħt l-immaniġġjar għal kull servizz.

32. L-approċċ taħt entrata b) ta' paragrafu 30 tfisser li, pereżempju, fejn ir-rimunerazzjoni ta' individwu li jwettaq servizzi għal entitajiet varji (inklużi kumpaniji maniġerjali u/jew AIFMs) li huma sussidjarji ta' kumpanija omm li hija soġġetta għas-CRD IV, hija ddeterminata - fuq bażi volontarja - f'konformità mal-prinċipji ta' rimunerazzjoni kollha taħt is-CRD IV għas-servizzi kollha mwettqin minn tali individwu, dan jenħtieġ li jitqies li jissodisfa wkoll ir-rekwiżiti dwar ir-rimunerazzjoni taħt id-Direttiva tal-UCITS u l-AIFMD. Madankollu, fejn rekwiżiti tas-CRD speċifiċi - bħal dawk marbutin mal-ħlas ta' rimunerazzjoni varjabbli fi strumenti - ikunu f'kunflitt mar-rekwiżiti taħt l-AIFMD jew id-Direttiva tal-UCITS, ir-rimunerazzjoni tal-individwu kkonċernat jenħtieġ li fi kwalunkwe każ issegwi l-leġiżlazzjoni settorjali speċifika rilevanti li qiegħda f'kunflitt mar-rekwiżiti tas-CRD. Dan ifisser li, pereżempju, għal individwi li jwettqu servizzi soġġetti għall-AIFMD jew id-Direttiva tal-UCITS ir-rimunerazzjoni varjabbli jenħtieġ li dejjem tiġi fl-istrumenti AIF jew l-istrumenti tal-UCITS (Anness II(1)(m) tal-AIFMD u l-Artikolu 14(b)(m) tal-UCITS V).
33. Sabiex ikun evitat id-dubju, il-gwida taħt il-paragrafi 30 sa 32 ta' hawn fuq tapplika għal impjegati jew kategoriji oħrajn ta' persunal ta' kumpaniji maniġerjali (inklużi, pereżempju, persuni ssekondati minn impriži omm soġġetti għal regoli ta' rimunerazzjoni settorjali differenti bħas-CRD IV). Kull meta l-impjegati jew kategoriji oħrajn ta' persunal ta' entitajiet oħrajn iwettqu attivitajiet ta' mmaniġġjar ta' investiment b'delega skont l-Artikolu 13 tad-Direttiva tal-UCITS, għandha tapplika l-gwida tal-paragrafi 16 u 17.
34. Għal kumpaniji maniġerjali li jinvolvu ruħhom f'attivitajiet koperti mill-AIFMD (soġġetti għal awtorizzazzjoni skont l-AIFMD), il-konformità mal-prinċipji ta' rimunerazzjoni settorjali li japplikaw għall-impriża kollha - ibbażati fuq il-linji gwida settorjali rilevanti maħruġin fl-AIFMD u d-Direttiva tal-UCITS - jenħtieġ li tkun biżżejjed sabiex ikun ikkunsidrat li fil-livell individwali hemm konformità ma' kull wieħed mill-prinċipji ta' rimunerazzjoni settorjali. Pereżempju, il-konformità mar-rekwiżit taħt l-Artikolu 14b(1)(e) tad-Direttiva tal-UCITS - li tapplika għall-impriża kollha - jenħtieġ li fl-istess ħin tissodisfa r-rekwiżit ekwivalenti taħt paragrafu 1(e) tal-Anness II għall-AIFMD għal kumpaniji maniġerjali li jinvolvu ruħhom f'attivitajiet koperti mill-AIFMD.

## 9.2 Linji gwida speċifiċi dwar servizzi anċillari

35. Għall-prestazzjoni ta' servizzi anċillari taħt l-Artikolu 6(3) tad-Direttiva tal-UCITS jew taħt l-Artikolu 6(4) tal-AIFMD, il-persunal ta' kumpanija maniġerjali jew AIFM jenħtieġ li jkun soġġett għal (i) ir-regoli ta' rimunerazzjoni taħt id-Direttiva tal-UCITS jew l-AIFMD, skont kif japplika u (ii) ir-regoli tal-MiFID rilevanti, inklużi l-Linji Gwida tal-ESMA dwar politiki u prattiki ta' rimunerazzjoni (MiFID) (ESMA/2013/606).

## 10 Linji gwida dwar is-sitwazzjoni finanzjarja tal-kumpanija maniġerjali

36. Sabiex jiggarantixxu l-konformità kontinwa mar-rekwiżiti tal-Artikolu 7(1) tad-Direttiva tal-UCITS, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiżguraw li jzommu bilanċ prudenti bejn sitwazzjoni finanzjarja soda u l-aġġudikazzjoni, il-ħlas jew il-vestment ta' rimunerazzjoni varjabbli.
37. Il-kumpanija maniġerjali jenħtieġ li tiżgura li s-sitwazzjoni finanzjarja tagħha ma tiġix affettwata b'mod negattiv:
- 1) mill-ġabra globali ta' rimunerazzjoni varjabbli li tingħata għal dik is-sena; u
  - 2) mill-ammont ta' rimunerazzjoni varjabbli li jitħallas jew jiġi vestit f'dik is-sena.
38. Il-fatt li l-kumpanija maniġerjali ma tistax jew tirriskja li ma tkunx tista' żżomm 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 (i.e. *malus* jew *irkupru*) f'dik is-sena finanzjarja<sup>3</sup>. Minflok l-aġġudikazzjoni, il-ħlas tar-rimunerazzjoni varjabbli jew il-vestment permess tagħha, il-profitt nett tal-kumpanija maniġerjali għal dik is-sena u potenzjalment għas-snin sussegwenti jenħtieġ li jintuża sabiex isaħħaħ is-sitwazzjoni finanzjarja tagħha. Il-kumpanija maniġerjali ma jenħtieġx li tikkompensa għal dan aktar tard permezz ta' aġġudikazzjoni, ħlas jew vestiment ta' ammont akbar ta' rimunerazzjoni varjabbli milli kienet tagħmel f'ċirkostanzi differenti, sakemm ma jsirx evidenti fis-snin sussegwenti li r-riżultati finanzjarji tal-kumpanija maniġerjali jiġġustifikaw tali azzjonijiet.

## 11 Linji gwida dwar il-governanza tar-rimunerazzjoni

39. Ir-rekwiżiti ġenerali dwar il-governanza tar-rimunerazzjoni jenħtieġ li japplikaw għall-kumpanija maniġerjali b'mod ġenerali.

### 11.1 Il-korp maniġerjali

#### 11.1.1 It-tfassil, l-approvazzjoni u s-sorveljanza tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni

40. Politika tar-rimunerazzjoni ta' kumpanija maniġerjali jenħtieġ li tteġġeg l-allinjament tar-riskji meħuda mill-membri tal-persunal tagħha ma' dawk tal-UCITS li timmaniġġja, l-investituri ta' tali UCITS u l-kumpanija maniġerjali nnifisha; b'mod partikolari, il-politika ta' rimunerazzjoni jenħtieġ li tiegħu f'kunsiderazzjoni xierqa l-ħtieġa li jiġu allinjati r-riskji f'dak li jirrigwarda l-ġestjoni tar-riskji u l-iskopertura għar-riskju.

---

<sup>3</sup> Ara wkoll it-Taqsima XII (Linji gwida dwar ir-rekwiżiti speċifiċi dwar l-allinjament tar-riskji).



41. Il-*funzjoni superviżorja* jenħtieġ li tkun responsabbli mill-approvazzjoni u ż-żamma tal-politika ta' rimunerazzjoni tal-kumpanija maniġerjali, kif ukoll mis-sorveljanza tal-implimentazzjoni tagħha. Il-politika ta' rimunerazzjoni ma jenħtieġx li tiġi kkontrollata mill-ebda membru eżekuttiv tal-*funzjoni superviżorja*. Il-*funzjoni superviżorja* jenħtieġ li tapprova wkoll kwalunkwe eżenzjoni materjali sussegwenti jew bidla fil-politika ta' rimunerazzjoni u tikkunsidra u timmonitorja l-effetti tagħhom bir-reqqa. Il-proċeduri li jintużaw sabiex tiġi stabbilita r-rimunerazzjoni jenħtieġ li jkunu ċari, iddokumentati sewwa u trasparenti internament. Pereżempju, jenħtieġ li tiġi pprovduta dokumentazzjoni xierqa dwar il-proċess tat-teħid tad-deċiżjonijiet, id-determinazzjoni tal-*membri tal-persunal identifikati*, il-miżuri użati sabiex jiġu evitati l-kunflitti ta' interess, il-mekkaniżmi użati għall-aġġustament għar-riskju, eċċ.
42. Fit-tfassil u s-sorveljanza tal-politiki ta' rimunerazzjoni tal-kumpanija maniġerjali, il-*funzjoni superviżorja* jenħtieġ li tiegħu f'kunsiderazzjoni l-kontributi ipprovduti mill-funzjonijiet korporattivi kompetenti kollha (jiġifieri, il-ġestjoni tar-riskji, il-konformità, ir-riżorsi umani, l-ippjanar strateġiku, eċċ.). B'riżultat ta' dan, daww il-funzjonijiet jenħtieġ li jiġu involuti kif xieraq fit-tfassil tal-politika ta' rimunerazzjoni tal-kumpanija maniġerjali.
43. Fl-aħħar mill-aħħar, il-*funzjoni superviżorja* jenħtieġ li tiżgura li l-politika ta' rimunerazzjoni ta' kumpanija maniġerjali tkun konsistenti ma' u tippromwovi ġestjoni tar-riskji effettiva u għaqlija. Il-politika ta' rimunerazzjoni jenħtieġ li:
- tkun konformi mal-istrateġija tan-negozju, mal-oġġettivi, mal-valuri u mal-interessi tal-kumpanija maniġerjali,
  - ma tneġġiġx it-teħid ta' riskju eċċessiv meta mqabbla mal-politika ta' investiment tal-UCITS li timmaniġġja l-kumpanija maniġerjali, u
  - tippermetti lill-kumpanija maniġerjali tallinja l-interessi tal-UCITS u tal-investituri tagħhom ma' daww tal-*membri tal-persunal identifikati* li jimmaniġġjaw tali UCITS, kif ukoll li tikseb u żżomm sitwazzjoni finanzjarja b'saħħitha.
44. Il-*funzjoni superviżorja* jenħtieġ li tiżgura li l-prinċipji u l-istrutturi tal-governanza korporattiva ġenerali tal-kumpanija maniġerjali, kif ukoll l-interazzjonijiet tagħhom mas-sistema tar-rimunerazzjoni jiġu kkunsidrati fit-tfassil u l-implimentazzjoni tal-politiki u l-prattiki ta' rimunerazzjoni ta' kumpanija maniġerjali. Il-*funzjoni superviżorja* jenħtieġ li tiżgura li jiġu kkunsidrati l-elementi li ġejjin: id-distinzjoni ċara bejn il-*funzjonijiet ta' kontroll* u daww 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-kunflitti ta' interess u s-sistema ta' rapportar intern u r-regoli tat-tranzazzjonijiet ta' partijiet relatati.
- 11.1.2 Ir-rimunerazzjoni ta' membri tal-korp maniġerjali u l-funzjoni superviżorja
45. Ir-rimunerazzjoni tal-membri tal-*korp maniġerjali* jenħtieġ li tkun konsistenti mas-setgħat, mal-kompiti, mal-kompetenzi u mar-responsabbiltajiet tagħhom.

46. Fejn ikun xieraq li jiġu kkunsidrati d-daqs tal-kumpanija maniġerjali, l-organizzazzjoni interna tagħha u n-natura, l-ambitu u l-kumplessità tal-attivitajiet tagħha, il-korp maniġerjali ma jenħtieġ li jstabbilixxi r-rimunerazzjoni tiegħu stess. Hija l-funzjoni superviżorja li jenħtieġ li tistabbilixxi u tissorvelja r-rimunerazzjoni tal-membri tal-korp maniġerjali. Sakemm dan ikun kompatibbli mal-liġi nazzjonali, il-funzjoni superviżorja jenħtieġ wkoll li 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 ħdan il-kumpanija maniġerjali.
47. Għall-kumpaniji maniġerjali li għandhom *funzjoni superviżorja* separata, sabiex ikunu jistgħu jindirizzaw kif xieraq il-kunflitti ta' interess, jista' jkun aktar xieraq għall-membri tal-*funzjoni superviżorja* li jiġu kkompensati biss b'rimunerazzjoni fissa. Meta jiġu implimentati mekkaniżmi bbażati fuq inċentivi, dawn jenħtieġ li jiffasslu strettament għall-kompiti ta' monitoraġġ u kontroll li jiġu assenjati, billi jkunu jirriflettu l-kapaċitajiet tal-individwu u r-riżultati miksubin. Jekk jingħataw l-*istrumenti*, jenħtieġ li jittieħdu miżuri xierqa, bħall-perjodi ta' żamma sal-aħħar tal-mandat, sabiex tiġi ppriservata l-indipendenza tal-ġudizzju ta' dawk il-membri tal-korp maniġerjali. Għal dawk il-kumpaniji maniġerjali li, minħabba d-daqs, l-organizzazzjoni interna tagħhom u fid-dawl tan-natura, l-ambitu u l-kumplessità 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 jenħtieġ li japplika biss għall-membri mhux eżekuttivi tal-korp maniġerjali li jwettaq il-kompiti tal-*funzjoni superviżorja*.

### 11.1.3 L-involvement tal-partijiet ikkonċernati

48. 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-partijiet ikkonċernati tal-kumpanija maniġerjali, skont il-karatteristiċi tal-kumpanija maniġerjali jew skont ir-regoli nazzjonali fil-ġurisdizzjoni fejn hija stabbilita l-kumpanija maniġerjali. Il-votazzjoni tal-partijiet ikkonċernati tista' tkun jew konsultattiva jew vinkolanti. Għal dan il-għan, il-partijiet ikkonċernati jenħtieġ li jiġu pprovvduti b'informazzjoni adegwata sabiex ikunu jistgħu jieħdu deċiżjonijiet informati.
49. Il-*funzjoni superviżorja* tibqa' responsabbli mill-proposti ppreżentati fil-laqgħa tal-partijiet ikkonċernati tal-kumpanija maniġerjali, kif ukoll mill-implimentazzjoni u s-sorveljanza proprja ta' kwalunkwe bidla fil-politiki u l-prattiki tar-rimunerazzjoni.

### 11.1.4 Ir-rieżami tal-politika ta' rimunerazzjoni u l-implimentazzjoni tagħha

50. Il-*funzjoni superviżorja* jenħtieġ li tiżgura li l-implimentazzjoni tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni tal-kumpanija maniġerjali tiġi rieżaminata mill-inqas fuq bażi annwali. Tali rieżamijiet ċentrali u indipendenti jenħtieġ li jivvalutaw jekk is-sistema tar-rimunerazzjoni globali:

- toperax kif maħsub (b'mod partikolari, li l-pjanijiet/programmi kollha maqbula qegħdin jiġu koperti; li l-ħlasijiet tar-rimunerazzjoni huma xierqa, u li l-profil tar-riskju, l-objettivi fit-tul u l-miri tal-kumpanija maniġerjali huma riflessi b'mod adegwat); u
- hijiex konformi mar-regolamenti, mal-prinċipji u mal-istandards nazzjonali u internazzjonali.

51. Il-*funzjonijiet ta' kontroll* intern rilevanti (jiġifieri l-awditu interna, il-ġestjoni tar-riskji, il-funzjonijiet ta' konformità, eċċ.) kif ukoll kumitati ewlenin oħrajn b'*funzjoni superviżorja* (jiġifieri kumitati tal-awditu, tar-riskji u tan-nominazzjonijiet) jenħtieġ li jiġu involuti mill-qrib fir-rieżami tas-sistema tar-rimunerazzjoni tal-kumpanija maniġerjali.
52. Fejn ir-rieżamijiet perjodiċi jiżvelaw li s-sistema tar-rimunerazzjoni ma toperax kif maħsub jew stipulat, il-*funzjoni superviżorja* jenħtieġ li tiżgura li jiġi implimentat pjan ta' rimedju f'waqtu.
53. Ir-rieżami perjodiku tal-implimentazzjoni tal-politiki u l-prattiki tar-rimunerazzjoni tista' tiġi, parzjalment jew totalment, ikkummissjonata esternament meta jkun xieraq skont il-proporzjonalità. Il-kumpaniji maniġerjali akbar u aktar kumplessi jenħtieġ li jkollhom biżżejjed riżorsi sabiex iwettqu r-rieżami internament, għalkemm konsulenti esterni jistgħu jikkumplementaw u jappoġġjaw lill-kumpanija maniġerjali fit-tweqqif ta' tali kompiti, fejn ikun xieraq. F'konformità mal-proporzjonalità, kumpaniji maniġerjali iżgħar u anqas kumplessi jistgħu jiddeċiedu li jesternalizzaw ir-rieżami kollu. Fil-każijiet kollha, il-*funzjoni superviżorja* jenħtieġ li tibqa' responsabbli mir-rieżami tal-politiki u l-prattiki tar-rimunerazzjoni u mill-iżgurar li jiġu segwiti r-riżultati tar-rieżami; barra minn hekk, jenħtieġ li jiġu involuti mill-qrib il-*funzjonijiet ta' kontroll* rilevanti.

## 11.2 Kumitat tar-rimunerazzjoni

### 11.2.1 It-twaqqif ta' kumitat tar-rimunerazzjoni

54. It-twaqqif ta' kumitat tar-rimunerazzjoni jenħtieġ li jiġi kkunsidrat, bħala materja ta' Prattika tajba, anki minn dawk il-kumpaniji maniġerjali li mhumiex obbligati li jwaqqfu tali kumitat skont l-Artikolu 14b(4) tad-Direttiva tal-UCITS.
55. Sabiex jiġi identifikat jekk huwiex mistenni jitwaqqaf kumitat tar-rimunerazzjoni, jenħtieġ li jiġu kkunsidrati l-fatturi msemmija fit-Taqsima 7 (Linji gwida dwar il-proporzjonalità). Meta tiġi biex tivvaluta jekk kumpanija maniġerjali hijiex sinifikanti jew le, kumpanija maniġerjali jenħtieġ li tikkunsidra l-preżenza kumulattiva tat-tliet fatturi kollha (jiġifieri d-daqs tagħha jew id-daqs tal-UCITS li timmaniġġja, l-organizzazzjoni interna tagħha u n-natura, l-ambitu u l-komplessità tal-attivitajiet tagħha). Kumpanija maniġerjali li hija sinifikanti biss fir-rigward ta' wieħed jew tnejn mit-tliet fatturi msemmija fuq ma jenħtieġx li tkun mitluba li twaqqaf kumitat tar-rimunerazzjoni.

56. 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 il-kumpanija maniġerjali hijiex elenkata jew le;
- l-istruttura legali tal-kumpanija maniġerjali;
- in-numru ta' impjegati tal-kumpanija maniġerjali;
- l-assi ġġestiti tal-kumpanija maniġerjali;
- jekk il-kumpanija maniġerjali hijiex ukoll AIFM;
- il-provvista tas-servizzi msemmija taħt l-Artikolu 6(3) tad-Direttiva tal-UCITS.

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

- kumpaniji maniġerjali li l-valur tal-portafolli tal-UCITS li jimmaniġġjaw għalihom ma jkunx ta' aktar minn EUR 1.25 biljun u li ma jkollhomx aktar minn 50 impjegat, inklużi dawk li huma ddedikati għall-ġestjoni tal-AIFs u l-provvista tas-servizzi msemmija fl-Artikolu 6(3) tad-Direttiva tal-UCITS;
- kumpaniji maniġerjali li huma parti minn gruppi fis-setturi bankarji, tal-assigurazzjoni u tal-investment jew konglomerati finanzjarji li fi hndanhom 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 jieħu r-responsabbiltà sabiex jiċċekkja l-konformità tal-kumpanija maniġerjali mar-regoli stipulati f'dawn il-linji gwida.

58. Jenħtieġ li jiġi mifhum ukoll li, kif imsemmi taħt il-paragrafu 54, il-kumpaniji maniġerjali li jaqgħu taħt l-eżempji msemmija hawn jistgħu jagħzlu li jistabbilixxu kumitat tar-rimunerazzjoni fuq inizjattiva tagħhom stess bħala kwistjoni ta' Prattika tajba.

59. Il-kumpaniji maniġerjali li ma jaqgħux taħt l-eżempji msemmija hawn fuq ma jenħtieġx li jintalbu awtomatikament li jistabbilixxu kumitat tar-rimunerazzjoni. Għal dan il-għan, kumpaniji maniġerjali li huma 'l fuq mil-limiti stabbiliti fil-paragrafu 57 jenħtieġ li jitqiesu bħala sinifikanti f'termini tad-daqs tagħhom jew tad-daqs tal-UCITS li jimmaniġġjaw; madankollu, sabiex jiddeċiedu dwar jekk għandhomx bżonn jistabbilixxu kumitat tar-rimunerazzjoni jew le, tali kumpaniji maniġerjali xorta jenħtieġ li jivvalutaw jekk humiex sinifikanti jew le f'termini tal-organizzazzjoni interna tagħhom u tan-natura, l-ambitu u l-kumplessità tal-attivitajiet tagħhom.

### 11.2.2 Il-kompożizzjoni tal-kumitat tar-rimunerazzjoni

60. Sabiex jopera b'mod indipendenti mill-membri eżekuttivi fi grad għoli, il-kumitat tar-rimunerazzjoni jenħtieġ li jkun kompost minn membri tal-*funzjoni superviżorja* li ma jwettqux funzjonijiet eżekuttivi, li mill-inqas il-maġġoranza tagħhom jikkwalifikaw bħala indipendenti.
61. Il-president tal-kumitat tar-rimunerazzjoni jenħtieġ li jkun membru mhux eżekuttiv u indipendenti.
62. Numru xieraq tal-membri tal-kumitat tar-rimunerazzjoni jenħtieġ li jkollhom biżżejjed kompetenzi u esperjenza professjonali li jikkonċernaw l-attivitajiet ta' kontroll u ġestjoni tar-riskji, jiġifieri fir-rigward tal-mekkaniżmu għall-allinjament tal-istruttura ta' rimunerazzjoni għall-profili tal-kapital u tar-riskji tal-kumpaniji maniġerjali.
63. Il-kumitat tar-rimunerazzjoni jenħtieġ li jithegġeġ ifttx pariri esperti internament (pereżempju mill-ġestjoni tar-riskji) u esternament. L-uffiċjal kap eżekuttiv ma jenħtieġx li jieħu sehem fil-laqgħat tal-kumitat tar-rimunerazzjoni li fihom tiġi diskussa u deċiża r-rimunerazzjoni tiegħu.

### 11.2.3 Ir-rwol tal-kumitat tar-rimunerazzjoni

64. Il-kumitat tar-rimunerazzjoni għandu:

- ikun responsabbli mit-tnejn ta' rakkomandazzjonijiet lill-*funzjoni superviżorja*, fir-rigward tar-rimunerazzjoni tal-membri tal-*corp maniġerjali*, kif ukoll fir-rigward tal-membri tal-persunal l-aktar imħallsin fil-kumpanija maniġerjali;
- jipprovdi l-appoġġ u l-pariri tiegħu lill-*funzjoni superviżorja* dwar it-tfassil tal-politika generali dwar ir-rimunerazzjoni tal-kumpanija maniġerjali;
- ikollu aċċess intern u estern għal pariri indipendenti mill-pariri pprovdu minn jew lill-maniġment superjuri;
- jirrieżamina l-ħatra ta' konsulenti tar-rimunerazzjoni esterni li l-*funzjoni superviżorja* tista' tiddeċiedi li tinvolvi għall-għoti ta' pariri jew appoġġ;
- jappoġġja lill-*funzjoni superviżorja* fis-sorveljanza tat-tfassil u t-tħaddim tas-sistema ta' rimunerazzjoni f'isem il-*funzjoni superviżorja*;
- jiddedika attenzjoni speċifika għall-valutazzjoni tal-mekkaniżmi 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 ġenerali dwar ir-rimunerazzjoni tkun konsistenti mal-istrategġija tan-negozju, mal-objettivi, mal-valuri u mal-interessi tal-kumpanija maniġerjali, tal-UCITS li timmaniġġja u tal-investituri ta' tali UCITS; u

- jirrieżamina b'mod formali numru ta' xenarji possibbli sabiex jiġi ttestjat kif is-sistema tar-rimunerazzjoni tirreaġixxi għal avvenimenti interni u esterni futuri, kif ukoll jittestjaha b'mod retrospettiv.

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

#### 11.2.4 Il-proċess u l-linji tar-rapportar tal-kumitat tar-rimunerazzjoni

66. Il-kumitat tar-rimunerazzjoni jenħtieġ li:

- ikollu aċċess bla xkiel għad-data 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-data kollha miksuba mill-ġestjoni tar-riskji u mill-*funzjonijiet ta' kontroll*. Dan l-aċċess ma jenħtieġx li jfixkel l-attivitajiet ordinarji tal-kumpanija maniġerjali;
- jiżgura l-involviment xieraq tal-*funzjoni tal-kontroll intern* u ta' *funzjonijiet kompetenti oħrajn* (pereżempju r-riżorsi umani u l-ippjanar strategiku). Il-kumitat tar-rimunerazzjoni jenħtieġ li 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 l-kumitati tal-verifika tar-riskji u tan-nominazzjoni); u
- jipprovdi informazzjoni adegwata lill-*funzjoni superviżorja* u, fejn xieraq, għall-aqgħa tal-partijiet ikkonċernati tal-kumpanija maniġerjali dwar l-attivitajiet imwettqa.

### 11.3 Funzjonijiet ta' kontroll

#### 11.3.1 Ir-rwoli tal-funzjonijiet ta' kontroll

67. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiżguraw li l-*funzjonijiet ta' kontroll* ikollhom rwol attiv fid-disinn, fis-sorveljanza kontinwa u fir-rieżami tal-politiki tar-rimunerazzjoni għal oqsma kummerċjali oħrajn.

68. Billi jaħdmu mill-qrib mal-kumitat tar-rimunerazzjoni u mal-*funzjoni superviżorja* u mal-*corp maniġerjali*, il-*funzjonijiet ta' kontroll* jenħtieġ li jassistu fil-ħidma sabiex tiġi stabbilita l-istrategġija tar-rimunerazzjoni ġenerali applikabbli għall-kumpanija maniġerjali, b'kunsiderazzjoni għall-promozzjoni tal-ġestjoni effettiva tar-riskji.

69. Il-funzjoni tal-ġestjoni tar-riskji jenħtieġ li tivvaluta kif l-istruttura tar-rimunerazzjoni varjabbli taffettwa l-profil tar-riskju tal-kumpanija maniġerjali. Hija prattika tajba għall-funzjoni tal-ġestjoni tar-riskji li tivvalida u tevalwa d-data dwar l-aġġustament għar-riskju, kif ukoll li tattendi laqgħa tal-kumitat tar-rimunerazzjoni għal dan il-għan.
70. Il-funzjoni tal-konformità jenħtieġ li tanalizza kif l-istruttura tar-rimunerazzjoni taffettwa l-konformità tal-kumpanija maniġerjali mal-leġiżlazzjoni, mar-regolamenti u mal-politiki interni.
71. L-uffiċċju tal-awditjar intern jenħtieġ li jwettaq verifika indipendenti perjodika tat-tfassil, l-implimentazzjoni u l-effetti tal-politiki ta' rimunerazzjoni tal-kumpanija maniġerjali.

### 11.3.2 Ir-rimunerazzjoni tal-funzjonijiet ta' kontroll

72. Il-livell ta' rimunerazzjoni tal-persunal fil-*funzjonijiet ta' kontroll* jenħtieġ li jippermetti lill-kumpanija maniġerjali timpjega membri tal-persunal ikkwalifikati u bl-esperjenza f'dawn il-funzjonijiet.
73. Jekk il-membri tal-persunal fil-*funzjonijiet ta' kontroll* jirċievu rimunerazzjoni varjabbli, din jenħtieġ li tkun ibbażata fuq objettivi speċifiċi skont il-funzjoni u ma jenħtieġx li tiġi stabbilita biss skont il-kriterji tal-prestazzjoni wiesgħa tal-kumpanija maniġerjali.
74. L-istruttura tar-rimunerazzjoni tal-membri tal-persunal tal-funzjonijiet ta' kontroll ma jenħtieġx li tikkomprometti l-indipendenza tagħhom jew toħloq kunflitti 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-kumpanija maniġerjali, ir-riskju tal-kunflitti ta' interess jiżdied u, għalhekk, jenħtieġ li jiġi indirizzat kif xieraq.
75. Għal dawk il-kumpaniji maniġerjali li huma mitluba jkollhom kumitat tar-rimunerazzjoni, ir-rimunerazzjoni tal-membri tal-persunal fi grad għoli responsabbli mit-tmexxija tal-*funzjonijiet ta' kontroll* ma jenħtieġx li titħalla biss għall-*funzjoni superviżorja*, iżda jenħtieġ li tiġi ssorveljata direttament mill-kumitat tar-rimunerazzjoni. Ir-rimunerazzjoni ta' dawk il-membri tal-persunal f'*funzjonijiet ta' konformità* u *ġestjoni tar-riskji* għandha titfassal b'tali mod li tevita l-kunflitti ta' interess relatati mal-unità tan-negozju li jkunu qegħdin jissorveljaw u, għalhekk, jenħtieġ li tiġi vvalutata u stabbilita b'mod indipendenti. Il-kumitat tar-rimunerazzjoni jenħtieġ li jagħmel rakkomandazzjonijiet lill-*korp maniġerjali* dwar ir-rimunerazzjoni li għandha titħallas lill-uffiċjali superjuri fil-*funzjonijiet ta' konformità* u *ġestjoni tar-riskji*.
76. Għal dawk il-kumpaniji maniġerjali li mhumiex mitluba li jkollhom kumitat tar-rimunerazzjoni, ir-rimunerazzjoni tal-membri tal-persunal fi grad għoli responsabbli mit-tmexxija tal-*funzjonijiet ta' kontroll* jenħtieġ li tiġi ssorveljata mill-*funzjoni superviżorja*.
77. Il-kunflitti ta' interess li jistgħu jiffaċċaw jekk ikun hemm oqsma oħrajn tan-negozju li jkollhom influwenza żejda fuq ir-rimunerazzjoni tal-membri tal-persunal fi *ħdan il-funzjonijiet ta' kontroll* jenħtieġ li jiġu ġestiti b'mod adegwat. Il-ħtieġa li tiġi evitata l-influwenza żejda hija partikolarment importanti meta l-membri tal-persunal mill-*funzjonijiet*

ta' kontroll ikunu inkorporati f'oqsma oħrajn tan-negozju. Madankollu, il-fehmiet ta' oqsma oħrajn tan-negozju jenħtieġ li jiġu mfittxija bħala parti xierqa mill-proċess ta' valutazzjoni.

78. Il-funzjonijiet ta' kontroll ma jenħtieġx li jitpoġġew f'pożizzjoni fejn, pereżempju, l-approvazzjoni ta' tranżazzjoni, it-teħid ta' deċiżjonijiet jew l-għoti ta' pariri dwar kwistjonijiet ta' kontroll finanzjarju u tar-riskji jistgħu jkunu marbutin direttament ma' żieda jew tnaqqis fir-rimunerazzjoni bbażata fuq il-prestazzjoni tagħhom.

## 12 Linji gwida dwar ir-rekwiżiti ġenerali dwar l-allinjament tar-riskji

79. Ir-rekwiżiti ġenerali dwar l-allinjament tar-riskji jenħtieġ li jiġu applikati mill-kumpaniji maniġerjali biss għall-pakketti ta' rimunerazzjoni individwali tal-*membri tal-persunal identifikati*, iżda applikazzjoni volontarja wiesgħa tal-kumpanija maniġerjali hija rrakkomandata ħafna kif indikat fl-Anness II. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jagħmlu valutazzjoni dwar jekk dawn ir-rekwiżiti jenħtieġx li jiġu applikati għall-kumpanija maniġerjali 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.

### 12.1 Il-politika ġenerali dwar ir-rimunerazzjoni, inkluża l-politika tal-pensjoni

80. L-istrategġija fit-tul tal-kumpanija maniġerjali jenħtieġ li tinkludi l-istrategġija tan-negozju ġenerali u l-livelli tat-tolleranza tar-riskji kkwantifikati b'orizzont pluriennali, kif ukoll valuri korporattivi oħrajn bħal kultura ta' konformità, l-etika, l-imġiba lejn investituri tal-UCITS li timmaniġġja, it-teħid ta' miżuri bil-għan li jitnaqqsu l-kunflitti ta' interess, eċċ. It-tfassil tas-sistemi tar-rimunerazzjoni jenħtieġ li jkun konsistenti mal-profil tar-riskju, mar-regoli jew mal-istrumenti tal-inkorporazzjoni tal-UCITS immaniġġjati mill-kumpanija maniġerjali, kif ukoll mal-objettivi stabbiliti fl-istrategġija tal-kumpanija maniġerjali u tal-UCITS li timmaniġġja, filwaqt li għandhom jittieħdu f'kunsiderazzjoni l-bidliet li jistgħu jiġu deċiżi fl-istrategġija. Għalhekk, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiżguraw li s-sistemi ta' rimunerazzjoni tagħhom ikunu mfasslin 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 għar-riskju tar-rimunerazzjoni varjabbli. Anki kumpanija maniġerjali iżgħar jew inqas sofistikata jenħtieġ li tiżgura li tagħmel l-aħjar attentat possibbli sabiex tallinja l-politika ta' rimunerazzjoni tagħha mal-interessi tagħha u mal-interessi tal-UCITS li timmaniġġja u tal-investituri tagħhom.

81. Meta jiżviluppaw il-politika ta' rimunerazzjoni tagħhom, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jagħtu kunsiderazzjoni xierqa lejn kif ir-rimunerazzjoni tikkontribwixxi għall-prevenzjoni ta' teħid ta' riskji eċċessivi, l-effiċjenza tal-kumpanija maniġerjali u tal-UCITS li timmaniġġja u l-konsistenza tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni mal-ġestjoni effettiva tar-riskji.



82. Il-manigiers jenħtiegħ li jikkunsidraw politiki ta' evalwazzjoni konservattiva u ma jenħtiegħx li jinjoraw ir-riskji ta' konċentrazzjoni u l-fatturi ta' riskju, bħal riskju ta' likwidità u riskju ta' konċentrazzjoni li jistgħu jpoġġu lill-UCITS immaniġġjati mill-kumpanija maniġerjali taħt stress f'xi punt fil-ġejjieni. Hemm inċentivi b'saħħithom sabiex ma jiġux segwiti tali obbligi jekk il-parti varjabbli tar-rimunerazzjoni tkun tikkonsisti b'mod predominanti minn *strumenti* li jitħallsu immedjatament, mingħajr ebda mekkaniżmu ta' differiment jew ta' aġġustament għar-riskju ex-post (*malus* jew *irkupru*), u/jew huma bbażati fuq formula li torbot ir-rimunerazzjoni varjabbli mad-dħul tas-sena attwali minflok mal-profitt aġġustat għar-riskju.
83. Sabiex jagħmlu tajjeb għall-perikli msemija, l-elementi tal-ġestjoni tar-riskji jenħtiegħ li 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-UCITS li timmaniġġja l-kumpanija maniġerjali. B'kunsiderazzjoni għan-natura, għall-iskala u għall-kumplessità ta' kumpanija maniġerjali, jeżistu approċċi alternattivi għall-konnessjoni tal-elementi tal-ġestjoni tar-riskji ma' politika dwar ir-rimunerazzjoni.

## 12.2 Benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni

84. Il-politika dwar ir-rimunerazzjoni jenħtiegħ li 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) jenħtiegħ li tiġi allinjata mal-interessi fit-tul tal-kumpanija maniġerjali u tal-UCITS li timmaniġġja.
85. Fil-każ tal-benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni, bħala parti mir-rimunerazzjoni varjabbli, membru tal-persunal ma jenħtiegħx li jirtira jew iħalli lill-kumpanija maniġerjali b'tali benefiċċji vestiti, mingħajr ebda kunsiderazzjoni tas-sitwazzjoni ekonomika tal-UCITS li timmaniġġja l-kumpanija maniġerjali jew tar-riskji li ttieħdu mill-membru tal-persunal fuq perjodu ta' żmien twil.
86. Sabiex dan it-tip speċifiku ta' benefiċċji tal-pensjoni jiġi allinjat mas-sitwazzjoni ekonomika tal-UCITS li timmaniġġja l-kumpanija maniġerjali, il-benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni, fejn ikun legalment possibbli skont il-leġiżlazzjoni rilevanti dwar il-pensjonijiet, jenħtiegħ li jitħallsu fil-forma ta' *strumenti*.
87. Fil-kuntest ta' rtirar, il-benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni vestiti lill-membru tal-persunal jenħtiegħ li jkunu soġġetti għal *perjodu ta' żamma* ta' ħames snin.
88. Meta membru tal-persunal iħalli l-kumpanija maniġerjali qabel jirtira, il-benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni ma jenħtiegħx li jiġu vestiti qabel perjodu ta' ħames snin u jenħtiegħ li jkunu soġġetti għal valutazzjoni tal-prestazzjoni u għal aġġustament għar-riskju ex-post qabel il-ħlas.

## 12.3 Hlas ta' kumpens

89. L-arranġamenti ta' "golden parachute" għall-membri tal-persunal li jhallu l-kumpanija maniġerjali u li jiġġeneraw hlasijiet kbar mingħajr ebda aġġustament għar-riskju u l-prestazzjoni jenħtieġ li jitqiesu bħala inkonsistenti mal-prinċipju msemmi fl-Artikolu 14b(1)(k) tad-Direttiva tal-UCITS. Kwalunkwe pagament bħal dan jenħtieġ li jkun relatat mal-prestazzjoni miksuba tul iż-żmien u jitfassal b'tali mod li ma jippremjajx il-falliment. Dan ma jenħtieġx li jipprekludi l-hlasijiet għat-terminazzjoni f'sitwazzjonijiet bħal terminazzjoni bikrija tal-kuntratt minħabba bidliet fl-istrateġija tal-kumpanija maniġerjali jew l-UCITS li timmaniġġja, jew f'sitwazzjonijiet ta' fużjoni u/jew akkwizizzjoni.
90. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jwaqqfu qafas fejn il-hlas ta' kumpens jiġi stabbilit u approvat skont l-istrutturi ta' governanza ġenerali tal-kumpanija maniġerjali għall-impjegji. Il-qafas jenħtieġ li jiżgura li ma jkun hemm ebda premju għal falliment.
91. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jkunu jistgħu jispjegaw lill-awtoritajiet kompetenti l-kriterji li jużaw sabiex jistabbilixxu l-ammont ta' hlas ta' kumpens. Hija Prattika tajba li jiġu differiti kwalunkwe hlasijiet varjabbli pendenti jew pjanijiet ta' inċentivi fit-tul u li dawn ikunu jirriflettu l-iskemi ta' differiment oriġinali.

## 12.4 Kopertura personali

92. Il-membri tal-persunal jistgħu jitqiesu bħala li koprew ir-riskju ta' aġġustament 'l isfel fir-rimunerazzjoni jekk il-membri tal-persunal jidhol f'kuntratt ma' parti terza li jirrikjedi li l-parti terza tagħmel pagamenti direttament jew indirettament lill-membri tal-persunal li jkunu marbuta jew fi proporzjon mal-ammonti li permezz tagħhom tnaqqset ir-rimunerazzjoni varjabbli tal-membri tal-persunal. Pereżempju, il-kuntratt jista' jiehu l-forma ta' opzjoni jew kwalunkwe kuntratt derivattiv ieħor jew forma oħra ta' kuntratt li jipprovdi kwalunkwe tip ta' kopertura għar-rimunerazzjoni varjabbli tal-membri tal-persunal.
93. Sabiex jiżguraw l-effikaċja tal-allinjament tar-riskji, il-membri tal-persunal ma jenħtieġx li 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 hlasijiet bin-nifs għall-kura tas-saħħa u ta' ipoteka (sakemm il-kopertura tal-ipoteka tkun tikkonċerna ċirkostanzi relatati mas-saħħa li jrendu lill-membri tal-persunal inkapaċi biex jaħdem f'pożizzjoni ekwivalenti), għalkemm kull każ jenħtieġ li jiġi ġġudikat fuq il-merti tiegħu.
94. Ir-rekwiżit li ma jintużawx strateġiji ta' kopertura personali jew assigurazzjonijiet li jdgħajfu l-effetti tal-allinjament tar-riskji inkorporati fl-arranġamenti tar-rimunerazzjoni tagħhom jenħtieġ li japplika għar-rimunerazzjoni varjabbli miżmuma u differita. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jzommu arranġamenti effettivi sabiex jiżguraw li l-membri tal-persunal jikkonforma ma' dan ir-rekwiżit.

## 13 Linji gwida dwar ir-rekwiżiti speċifiċi dwar l-allinjament tar-riskji

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

### 13.1 Politika kompletament flessibbli dwar ir-rimunerazzjoni varjabbli

96. It-tħaddin ta' politika kompletament flessibbli dwar ir-rimunerazzjoni varjabbli jimplika mhux biss li r-rimunerazzjoni varjabbli jenħtieġ li tonqos bħala riżultat ta' prestazzjoni negattiva iżda saħansitra li tista' tinżel għal żero f'xi każijiet. Għall-implimentazzjoni Prattika tagħha, hija timplika wkoll li r-rimunerazzjoni fissa jenħtieġ li 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 jenħtieġ li jiġu influwenzati indirettament mill-prinċipju bażiku dwar l-allinjament tar-riskji.

### 13.2 Allinjament tar-riskji tar-rimunerazzjoni varjabbli

#### 13.2.1 Proċess ta' allinjament tar-riskji

97. Sabiex jiġi llimitat it-teħid ta' riskji eċċessivi, ir-rimunerazzjoni varjabbli jenħtieġ li tkun ibbażata fuq il-prestazzjoni u aġġustata skont ir-riskji. Sabiex jintlaħaq dan il-għan, kumpanija maniġerjali jenħtieġ li tiżgura li l-inċentivi sabiex jittieħdu r-riskji jiġu ristretti minn inċentivi sabiex jiġu ġestiti r-riskji. Sistema ta' rimunerazzjoni jenħtieġ li tkun konsistenti mal-ġestjoni effettiva tar-riskji u mal-proċessi ta' governanza fi ħdan il-kumpanija maniġerjali.

##### 13.2.1.1 Proċess ta' kejl tar-riskji u tal-prestazzjoni

98. It-twaqqif ta' sistema ta' rimunerazzjoni jenħtieġ li jibda billi jiġu definiti l-oġettivi tal-kumpanija maniġerjali, tal-unità, kif ukoll tal-membri tal-persunal u l-istrateġija tal-investment tal-UCITS ikkonċernati. Dawn l-oġettivi jenħtieġ li jitnisslu mill-pjan tan-negozju tal-kumpanija maniġerjali, jekk ikun hemm, u għandhom ikunu konformi ma' kemm il-kumpanija maniġerjali tkun lesta tiegħu r-riskji u mal-istrateġija tal-investment tal-UCITS ikkonċernati. Il-kriterji tal-prestazzjoni, li jenħtieġ li jintużaw sabiex jiġi evalwat kemm il-membri tal-persunal irnexxielu jilħaq l-oġettivi tiegħu matul il-*perjodu ta' akkumulazzjoni*, jistgħu jitnisslu direttament minn dawn l-oġettivi. Id-dritt li tiġi riċevuta r-rimunerazzjoni varjabbli jinkiseb ("jingħata") fl-aħħar tal-perjodu ta' akkumulazzjoni jew

matul il-*perjodu ta' akkumulazzjoni*, li jenħtieg li jidm għal mill-inqas sena, għalkemm jista' jkun ukoll itwal. F'xi każijiet, il-*perjodi ta' akkumulazzjoni* differenti jistgħu jiġu dduplikati. Jekk titfassal kif suppost, il-valutazzjoni tal-prestazzjoni tghaqqad ir-rimunerazzjoni mal-kisba tal-istrateġija ta' investiment tal-UCITS ikkonċernati u l-pjan tan-negozju, jekk ikun hemm, jew l-oġettivi tal-kumpanija maniġerjali. Għall-kuntrarju, kriterji tal-prestazzjoni li jiffasslu hażin jistgħu jkunu inċentiv għat-teħid ta' riskji żejda. Fil-valutazzjoni tal-prestazzjoni, jenħtieg li 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 għar-riskju jista' jvarja skont l-attività tal-membri tal-persunal u l-linja tan-negozju jew l-UCITS ikkonċernat.

#### 13.2.1.2 Proċess ta' aġġudikazzjoni

99. Wara l-*perjodu ta' akkumulazzjoni*, il-kumpanija maniġerjali jenħtieg li tuża proċess ta' aġġudikazzjoni speċifikat sabiex tibdel il-valutazzjoni tal-prestazzjoni fil-komponent ta' rimunerazzjoni varjabbli għal kull membru tal-persunal. Normalment, dan jenħtieg li jsir permezz tal-hekk imsejja "gabriet" ta' rimunerazzjoni varjabbli li l-ewwel jiġu stabbiliti u mbagħad allokati. Minħabba li mhux il-miżuri kollha ta' prestazzjoni u miżuri tar-riskji huma xierqa sabiex jiġu applikati fil-livell tal-kumpanija maniġerjali, tal-unità tan-negozju u tal-membri tal-persunal, il-kumpanija maniġerjali jenħtieg li tidentifika r-riskji f'kull livell u tiżgura li korrezzjoni tar-riskji taqbad b'mod adegwat il-kobor u t-tul tar-riskju f'kull livell. Dan l-hekk imsejja "aġġustament għar-riskju ex-ante" jenħtieg li jaġġusta r-rimunerazzjoni għall-iżviluppi avversi potenzjali fil-ġejjieni.

#### 13.2.1.3 Proċess tal-iżborż

100. Sabiex il-ħlas proprju tar-rimunerazzjoni jiġi allinjat mal-*perjodu ta' żamma rakkomandat* lill-investituri tal-UCITS immaniġġjata mill-kumpanija maniġerjali u r-riskji ta' investiment tagħhom, ir-rimunerazzjoni varjabbli jenħtieg li 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* jenħtieg li jithallas direttament wara l-aġġudikazzjoni u jippremja lill-membri tal-persunal għall-prestazzjoni tagħhom matul il-*perjodu ta' akkumulazzjoni*. Il-komponent fuq *perjodu ta' żmien twil* jenħtieg li jingħata lill-membri tal-persunal matul u wara l-*perjodu ta' differiment*. Huwa jenħtieg li jippremja lill-membri tal-persunal għas-sostenibbiltà tal-prestazzjoni fuq *perjodu ta' żmien twil*, li hija r-riżultat tad-deċiżjonijiet li ttieħdu fl-imġhoddi. Qabel l-iżborż tal-parti differita, jenħtieg li jkunu meħtieġa valutazzjoni mill-ġdid tal-prestazzjoni u, jekk ikun hemm bżonn, aġġustament għar-riskju 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 imsejja aġġustament għar-riskju ex-post jenħtieg li dejjem ikun neċessarju, minħabba li fiż-żmien li tingħata r-rimunerazzjoni, il-prestazzjoni aħharja ma tistax tiġi vvalutata b'ċertezza.

## 13.2.2 Rekwiżiti komuni għall-proċess ta' allinjament tar-riskji

### 13.2.2.1 Medda taż-żmien

101. Meta jivvalutaw ir-riskji u l-prestazzjoni, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jieħdu kont kemm tar-riskji attwali kif ukoll futuri li jittieħdu mill-membru tal-persunal, mill-unità tan-negożju, mill-UCITS ikkonċernata jew mill-kumpanija maniġerjali b'mod ġenerali. Għal dan l-eżerċizzju, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jeżaminaw x'jista' jkun l-impatt tal-attivitajiet tal-membru tal-persunal fuq l-UCITS li jimmaniġġjaw, kif ukoll is-suċċess tal-kumpanija maniġerjali fuq perjodu ta' żmien qasir u twil. Sabiex tkun tista' tagħmel dan, il-kumpanija maniġerjali jenħtieġ li tallinja l-medda tal-kejl tal-prestazzjoni u tar-riskji mal-perjodu ta' żamma rakkomandat għall-investituri tal-UCITS immaniġġjati mill-kumpanija maniġerjali u r-riskji ta' investiment tagħhom. Ir-rekwiżit li kumpanija maniġerjali tivvaluta l-prestazzjoni tal-membri tal-persunal tagħha f'qafas pluriennali adattat għall-perjodu ta' żamma rakkomandat għall-investituri tal-UCITS immaniġġjati mill-kumpanija maniġerjali jimplika l-*perjodu ta' akkumulazzjoni* u l-perjodu tal-iżborż għar-rimunerazzjoni fuq perjodu ta' żmien qasir u twil li jkopru b'kollox perjodu xieraq.
102. Il-bilanċ xieraq bejn il-perjodu ta' akkumulazzjoni u l-perjodu tal-iżborż jenħtieġ li jiddependi mit-tip ta' UCITS immaniġġjati mill-kumpanija maniġerjali u mit-tip ta' negożju u attività żviluppata mill-membru tal-persunal. Madankollu, l-użu ta' *perjodi ta' akkumulazzjoni* pluriennali 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*.

### 13.2.2.2 Il-livelli tal-kejl tal-prestazzjoni u tar-riskji

103. Ir-rimunerazzjoni relatata mal-prestazzjoni jenħtieġ li tinkludi l-parametri marbuta mal-prestazzjoni u mar-riskji tal-UCITS ikkonċernata u tal-unità tan-negożju tal-kumpanija maniġerjali flimkien mal-prestazzjoni u r-riskji tal-attivitajiet individwali. Għalhekk, l-ammont ta' rimunerazzjoni varjabbli li huwa eliġibbli għaliha membru tal-persunal jenħtieġ li jiġi stabbilit mill-prestazzjoni individwali tiegħu, mill-prestazzjoni tal-linja tan-negożju tiegħu jew mill-UCITS ikkonċernata u mill-prestazzjoni tal-kumpanija maniġerjali. L-importanza relattiva ta' kull livell tal-kriterji tal-prestazzjoni jenħtieġ li tiġi stabbilita minn qabel u tiġi bbilanċjata b'mod adegwat sabiex tiegħu f'kunsiderazzjoni l-pożizzjoni jew ir-responsabbiltajiet tal-membru tal-persunal.
104. Bil-għan li jhallu l-akbar impatt fuq l-imġiba tal-persunal, il-varjabbli li jintużaw sabiex ikejlu il-prestazzjoni u r-riskji jenħtieġ li jiġu marbuta mill-aktar qrib possibbli mal-livell tad-deċiżjonijiet meħuda mill-membru tal-persunal li huwa soġġett għall-aġġustament għar-riskju. Il-kriterji tal-prestazzjoni jenħtieġ li jinkludu objettivi u miżuri li jistgħu jinkisbu u li l-membru tal-persunal jista' jkollu ċerta influwenza diretta fuqhom. Pereżempju, għall-membri eżekuttivi fi grad għoli, il-kumpaniji maniġerjali jistgħu jfasslu l-politiki dwar ir-rimunerazzjoni sabiex jinkludu l-miżuri finanzjarji bbażati fuq il-prestazzjoni tal-UCITS kollha mmaniġġjati mill-kumpanija maniġerjali jew fuq il-kumpanija maniġerjali kollha kemm hi, jew għall-prestazzjoni u r-riskji tal-unitajiet jew id-deċiżjonijiet li ġew stabbiliti mill-istrategija tal-membri eżekuttivi fi grad għoli.

B'kuntrastr ma' dan, idealment, il-varjabbli għall-maniġer ta' unità ta' negozju għandhom ikunu għall-prestazzjoni u r-riskju ta' dik l-unità.

### 13.2.2.3 Miżuri kwalitattivi u kwantitattivi

105. Il-proċess ta' allinjament tar-riskji jenħtieġ li juża taħlita ta' approċċi kwalitattivi u kwantitattivi (pereżempju; il-kejl tal-prestazzjoni jew tar-riskji; it-twaqqif tal-ġabra u l-aġġustament għar-riskju).
106. 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 għar-riskju jew tal-prestazzjoni, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiddependu wkoll minn approċċi kwalitattivi.

### 13.2.2.4 Miżuri ta' ġudizzju

107. Kull meta jintuża ġudizzju għal kejl tal-prestazzjoni u tar-riskji jew għall-aġġustament għar-riskju, jenħtieġ li jkun hemm:
- politika ċara bil-miktub li tiddeskrivi 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 għar-riskju;
  - l-involviment tal-esperti rilevanti b'*funzjonijiet ta' kontroll*;
  - livelli xierqa tal-approvazzjoni miksuba, pereżempju tal-*korp maniġerjali* jew tal-*funzjoni superviżorja*, jew tal-kumitat tar-rimunerazzjoni; u
  - kunsiderazzjoni tal-inċentivi personali tal-maniġer li jagħmel il-ġudizzju, pereżempju bl-użu ta' scorecards.
108. Kemm għall-miżuri kwantitattivi kif ukoll għal dawk kwalitattivi, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jkunu lesti li jiżvelaw u jirriproduċu kwalunkwe element ta' ġudizzju inkorporat fil-proċess ta' allinjament għar-riskji tagħhom. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li 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.

### 13.2.3 Il-kejl tar-riskji

109. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jieħdu kont tar-riskji kollha, kemm dawk li jidhru kif ukoll dawk li ma jidhrux fuq il-karta tal-bilanċ, sabiex jagħmlu differenza bejn ir-riskji li jaffettwaw lill-kumpanija maniġerjali, l-UCITS li timmaniġġja, lill-unitajiet tan-negozju u

lill-individwi. L-identifikazzjoni u l-kwantifikazzjoni tar-riskji fil-livell tal-UCITS jistgħu jinstabu fil-politika dwar il-ġestjoni tar-riskji li l-kumpanija maniġerjali hija mitluba li tistabbilixxi, timplimenta u żżomm u li tidentifika r-riskji rilevanti kollha li għalihom huma esposti jew jistgħu jkunu esposti l-UCITS li timmaniġġja. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jstabbilixxu wkoll jekk il-miżuri li qegħdin jużaw għall-aġġustament għar-riskju jinkludux riskji "li diffiċli jitkejlu", bħal riskju għar-reputazzjoni u riskju operattiv.

110. Sabiex jikkunsidraw ir-riskji materjali kollha, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jużaw l-istess metodi ta' kejl tar-riskji kif użati fil-politika dwar il-ġestjoni tar-riskji stabbilita għall-UCITS immaniġġjati mill-kumpanija maniġerjali. Barra minn hekk, kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jikkunsidraw ukoll ir-riskji li jiġu mill-ġestjoni addizzjonali ta' AIFs u minn servizzi pprovduti taħt l-Artikolu 6(3) tad-Direttiva tal-UCITS.
111. B'kunsiderazzjoni tal-proporzjonalità, il-kalkoli tal-ġestjoni tar-riskji jenħtieġ li jkunu trasparenti u l-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jkunu jistgħu juru kif il-kalkoli tar-riskji jistgħu jinqasmu mill-UCITS u jkunu relatati mal-unitajiet ta' negozju tal-kumpanija maniġerjali u t-tipi differenti ta' pożizzjonijiet ta' riskju fl-organizzazzjoni kollha. Il-kwalità tal-metodi u tal-mudelli użati jenħtieġ li tinfluwenza l-firxa ta' kemm kumpanija maniġerjali jenħtieġ li timplimenta politika ta' rimunerazzjoni varjabbli aktar sofistikata bbażata fuq il-kejl tal-prestazzjoni.

#### 13.2.4 Il-kejl tal-prestazzjoni

##### 13.2.4.1 Miżuri Kwalitattivi/Kwantitattivi

112. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jużaw kriterji kemm kwantitattivi (finanzjarji) kif ukoll kwalitattivi (mhux finanzjarji) għall-valutazzjoni tal-prestazzjoni individwali.
113. It-taħlita xierqa ta' kriterji kwantitattivi u kwalitattivi jenħtieġ li tiddependi mill-kompiti u r-responsabbiltajiet tal-membri tal-persunal. Fil-każijiet kollha, il-kriterji kwantitattivi u kwalitattivi u l-bilanċ bejniethom jenħtieġ li jiġu speċifikati u ddokumentati b'mod ċar għal kull livell u kategorija ta' persunal.
114. Il-miżuri kwantitattivi jenħtieġ li jkopru perjodu li jkun twil biżżejjed sabiex jinqabad b'mod adatt ir-riskju tal-azzjonijiet 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 ta' redditu interna (IRR), il-qliġh qabel l-imgħax, it-taxxa, id-deprezzament u l-amortizzazzjoni (EBITDA), il-Proporzjon Alpha, ir-redditi assoluti u relattivi, il-Proporzjon Sharpe u l-assi miġbura.
115. Minbarra l-miżuri kwantitattivi tal-prestazzjoni, l-għotjiet tar-rimunerazzjoni varjabbli jenħtieġ li jkunu 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-maniġment, 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, jenħtieġ li tiddomina kwalunkwe prestazzjoni finanzjarja tajba ġġenerata minn membru tal-persunal u jenħtieġ li tnaqqas ir-rimunerazzjoni varjabbli tal-membri tal-persunal.

#### 13.2.4.2 Miżuri relattivi/assoluti u interni/esterni

116. Il-miżuri tal-prestazzjoni assoluti huma miżuri stabbiliti mill-kumpanija maniġerjali fuq il-bażi tal-istrategija tagħha stess, li tinkludi l-profil tar-riskju u kemm il-kumpanija maniġerjali u l-UCITS li timmaniġġja huma lesti li jieħdu r-riskji, kif kompliet tiġi żviluppata tul il-katina tal-livelli tan-negożju. Tali miżuri jgħinu sabiex jitnaqqas ir-riskju li tingħata rimunerazzjoni li ma tkunx ġustifikabbli mill-prestazzjoni tal-kumpanija maniġerjali jew l-UCITS. Huma għandhom ukoll it-tendenza li joħolqu inċentivi fit-tul. Madankollu, jista' jkun diffiċli li jiġu kkalibrati l-miżuri tal-prestazzjoni assoluta, speċjalment għall-kandidati ġodda jew għat-tipi ġodda ta' attivitajiet finanzjarji (b'riskji li diffiċli jitkejlu) marbuta mal-ġestjoni tal-UCITS.
117. Il-miżuri tal-prestazzjoni relattivi huma miżuri li jqabblu l-prestazzjoni mal-pari 'interni' (jiġifieri fi ħdan l-organizzazzjoni) jew 'esterni' (kumpaniji maniġerjali simili). Il-miżuri tal-prestazzjoni relattivi huma aktar faċli biex jiġu stabbiliti minħabba li l-punt ta' riferiment huwa disponibbli faċilment. Madankollu, tali miżuri jikkawżaw ir-riskju li r-rimunerazzjoni varjabbli li mhijex appoġġjata mis-suċċess fit-tul tal-unità tan-negożju jew tal-kumpanija maniġerjali jew tal-UCITS immaniġġjati minna tispicċa titħallas xorta waħda. F'perjodu ta' prestazzjonijiet finanzjarji pożittivi mifruxin fis-settur, dan jista' jwassal sabiex 'tiżdied l-offerta' u/jew sabiex dawk involuti jaġixxu bħall-massa ("herd mentality"), b'hekk jiġu pprovduti inċentivi sabiex jittieħed riskju eċċessiv. Madankollu, f'ċiklu ta' tnaqqis fl-attività ekonomika, fejn il-biċċa l-kbira tal-kumpaniji maniġerjali u tal-UCITS jista' jkollhom prestazzjoni hażina, il-miżuri relattivi jistgħu jwasslu għal riżultati pożittivi (u b'hekk għal kontrazzjoni insuffiċjenti tar-rimunerazzjoni varjabbli totali tal-kumpanija maniġerjali), anki jekk il-prestazzjoni assoluta ddeterjorat meta mqabbla ma' perjodi preċedenti.
118. Il-varjabbli interni (eż. il-profitti) u esterni (eż. il-prezz tal-ishma) iġibu magħhom kemm vantaġġi kif ukoll żvantaġġi li jenħtieġ li jiġu bbilanċjati bir-reqqa. Il-miżuri tal-prestazzjoni interni jistgħu jiġġeneraw aktar involviment tal-membri tal-persunal jekk huma jkunu jistgħu jinfluwenzaw l-eżitu bl-imġiba tagħhom stess. Dan huwa partikolarment minnu jekk il-miżuri tal-prestazzjoni jiġu ffissati fil-livell tal-unità tan-negożju (minflok fil-livell tal-kumpanija maniġerjali kollha). Barra minn hekk, huwa aktar faċli li jiġu introdotti karatteristiċi ta' aġġustament għar-riskju għall-miżuri interni, minħabba 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 joħolqu 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 jiżdied il-prezz tal-istokkijiet b'mod artifiċjali (probabbilment rilevanti biss għall-membri eżekuttivi fl-ogħla gradi).



## 13.3 Proċess ta' aġġudikazzjoni

### 13.3.1 It-twaqqif u l-allokkazzjoni tal-ġabriet

119. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ jadottaw politika ddokumentata għall-proċess tal-aġġudikazzjoni u jiżguraw li jinżammu r-rekords li jintużaw sabiex tiġi stabbilita l-ġabra globali tar-rimunerazzjoni varjabbli.

### 13.3.2 L-aġġustament għar-riskju fil-proċess tal-aġġudikazzjoni

120. Meta jiġu biex jistabbilixxu l-ġabriet tar-rimunerazzjoni jew l-għotjiet individwali, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jikkunsidraw il-firxa sħiħa 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, jenħtieġ li jiġu applikati l-aġġustamenti ex-ante sabiex jiġi żgurat li r-rimunerazzjoni varjabbli tiġi allinjata b'mod sħiħ mar-riskji meħudin. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jistabbilixxu jekk il-kriterji għall-aġġustament għar-riskju li qegħdin jużaw jeħdux f'kunsiderazzjoni r-riskji severi jew il-kundizzjonijiet ta' stress.

121. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li 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. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jistabbilixxu l-livell ta' granularità li huwa xieraq għal kull livell.

#### 13.3.2.1 Miżuri kwantitattivi għall-aġġustament għar-riskju ex-ante

122. Sabiex ikollhom skema ta' rimunerazzjoni effettiva u b'saħħitha, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jużaw għadd ta' miżuri kwantitattivi differenti għall-proċess ta' aġġustament għar-riskju tagħhom. Normalment, dawn il-miżuri jenħtieġ li jkun bbażati fuq qafas komprensiv ta' aġġustament għar-riskju.

123. Meta titkejjel il-profittabilità tal-kumpanija maniġerjali u tal-unitajiet tan-negożju tagħha, kif ukoll tal-UCITS li timmaniġġja, il-kejl jenħtieġ li jkun ibbażat fuq id-dħul nett, fejn jiġu inklużi l-ispejjeż diretti u indiretti kollha relatati mal-attività. Il-kumpaniji maniġerjali ma jenħtieġx li jeskludu l-ispejjeż tal-IT, l-ispejjeż tar-riċerka, it-tariffi legali, l-ispejjeż tal-kummerċjalizzazzjoni u l-ispejjeż għall-attivitajiet esternalizzati. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiżguraw li l-ġabriet tar-rimunerazzjoni ma jkunux qegħdin jiġu “back-fitted” sabiex jissodisfaw id-domandi tar-rimunerazzjoni.

124. L-aġġustamenti għar-riskju kwantitattivi ex-ante magħmulin mill-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiddependu ħafna mill-miżuri eżistenti fi ħdan il-kumpaniji maniġerjali, li ġeneralment jintużaw għal finijiet oħrajn ta' ġestjoni tar-riskji. B'riżultat ta' dan, il-limitazzjonijiet u l-kwistjonijiet potenzjali relatati ma' dawn il-miżuri jenħtieġ li jkun rilevanti wkoll għall-proċess tar-rimunerazzjoni. L-aġġustamenti għar-riskju li jintużaw jenħtieġ li jibbenifikaw mill-esperjenza miksuba fl-indirizzar ta' dawn ir-riskji f'kundest

oħrajn u jenħtieġ li jiġu kkontestati bħal kwalunkwe komponent ieħor tal-proċess ta' ġestjoni tar-riskji.

### 13.3.2.2 Miżuri kwalitattivi għall-aġġustament għar-riskju ex-ante

125. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jikkunsidraw l-elementi tar-riskju kwalitattiv. L-aġġustamenti kwalitattivi ex-ante jistgħu jsiru waqt li jitwaqqfu l-ġabriet ta' rimunerazzjoni tal-unità tan-negozju jew tal-kumpanija maniġerjali kollha 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, b'mod kuntrarju għall-aġġustamenti kwantitattivi, li għandhom it-tendenza li jiġu osservati fil-livell tal-ġabriet biss.
126. Il-kumpaniji maniġerjali jagħmlu aġġustamenti għar-riskju 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).

## 13.4 Il-proċess tal-iżborż

### 13.4.1 Rimunerazzjoni differita u mhux differita

127. Għalkemm ir-rimunerazzjoni tiġi allinjata permezz ta' aġġustamenti għar-riskju ex-ante, minħabba l-inċertezza, jenħtieġ li jiddaħħlu fis-seħħ aġġustamenti għar-riskju ex-post sabiex l-inċentivi jinżammu allinjati b'mod sħiħ. Dan jista' jsir biss jekk tkun ġiet differita parti mir-rimunerazzjoni.
128. Skeda ta' differiment hija definita minn komponenti differenti: (a) il-medda taż-żmien tad-differiment, (b) il-proporzjon tar-rimunerazzjoni varjabbli li qiegħed jiġi differit, (ċ) il-veloċità li biha tiġi vestita r-rimunerazzjoni differita (*il-proċess ta' vestiment*), (d) il-perjodu ta' żmien mill-akkumulazzjoni sal-ħlas tal-ewwel ammont differit u (e) il-forma tar-rimunerazzjoni varjabbli differita. Il-kumpaniji maniġerjali jistgħu jagħmlu differenza bejn l-iskedi ta' differiment tagħhom billi jvarjaw dawn il-ħames komponenti. Applikazzjoni aktar stretta minn dik neċessarja għal komponent wieħed tista' tinfluwenza l-iskrutinju superviżorju għal komponent ieħor. Fi kwalunkwe każ, il-mod li bih il-kumpanija maniġerjali tikkombina dawn il-komponenti jenħtieġ li jwassal għal skeda ta' differiment sinifikanti, fejn l-inċentivi għall-allinjament tar-riskji fit-tul ikunu ċari.

#### 13.4.1.1 Il-medda taż-żmien u l-vestment

129. Il-*perjodu ta' differiment* dejjem jibda fil-mument li titħallas 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 ġiet vestita l-aħħar parti tar-rimunerazzjoni varjabbli. Il-*perjodu ta' differiment* minimu huwa ta' tliet snin. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jistabbilixxu l-*perjodu ta' differiment*, li jenħtieġ li jiġi kkalkolat fuq il-bażi tal-perjodu ta' żamma rakkomandat

għall-investituri tal-UCITS, filwaqt li jiddependi mill-impatt potenzjali tal-membri tal-persunal fuq il-profil tar-riskju tal-UCITS. Il-*perjodu ta' differiment* proprju jenħtieġ li jkompli jiffassal skont ir-responsabbiltajiet u l-kompiti mwettqa mill-membri tal-persunal u l-varjazzjonijiet mistennija fil-valur tal-assi tal-UCITS, li f'hafna każijiet jimplikaw perjodi ta' żmien itwal. Il-kumpanija maniġerjali jenħtieġ li tikkunsidra *perjodi ta' differiment* itwal, għall-inqas għall-membri tal-korp maniġerjali.

#### 13.4.1.2 Il-proċess ta' vestiment

130. 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 titkejjel 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).
131. Fi kwalunkwe każ, il-vestiment ma jenħtieġx li jsir aktar ta' spiss minn darba f'sena (pereżempju; mhux kull sitt xhur).

#### 13.4.1.3 Il-proporzjon li għandu jiġi differit

132. Il-proporzjon tar-rimunerazzjoni varjabbli li jentgħieġ li jiġi differit ivarja 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-riskju tal-UCITS immaniġġjati mill-kumpanija maniġerjali u r-responsabbiltajiet u l-kompiti mwettqin, u skont l-ammont tar-rimunerazzjoni varjabbli. Jekk il-kumpaniji maniġerjali 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 kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jirrispettaw il-limitu massimu ta' bejn 40 sa 60 %.

#### 13.4.1.4 Il-perjodu ta' żmien bejn it-tmiem tal-akkumulazzjoni u l-vestiment tal-ammont differit

133. Sabiex tiġi assigurata valutazzjoni xierqa tal-eżitu tal-prestazzjoni u, b'hekk, ikun jista' jsir aġġustament għar-riskju xieraq ex-post, l-ewwel porzjon differit ma jenħtieġx li jitħallas 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 jenħtieġx li jiġi vestit aktar kmieni minn 12-il xahar wara l-akkumulazzjoni.

### 13.4.2 Flus kontanti vs strumenti

#### 13.4.2.1 It-tipi ta' strumenti

134. Il-membri tal-persunal jenħtieġ li jiġu rrimunerati bl-użu tal-*istrumenti* biss jekk dan ma joħloqx allinjament hażin tal-imgħax u ma jinkoraġġixxix it-teħid ta' riskji b'mod inkonsistenti mal-profil tar-riskju, mar-regoli jew mal-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-

UCITS rilevanti. Allinjament hażin tal-imghaxijiet jista' jitfaċċa fir-rigward tal-*membri tal-persunal identifikati* li ma jkunux involuti direttament fl-immaniġġjar tal-investment. L-ghoti lil dawk l-individwi bi *strumenti* tal-UCITS jista' jirrappreżenta kunflitt ta' interess mad-dover tagħhom li jaqdu l-funzjonijiet tagħhom relatati ma' dawk l-UCITS b'mod indipendenti.

135. Għal dawk il-kumpaniji maniġerjali li jimmaniġġjaw għadd ta' UCITS, sabiex l-interessi tal-*membri tal-persunal identifikati* jiġu allinjati ma' dawk tal-UCITS rilevanti, meta jkun possibbli skont l-organizzazzjoni tal-kumpanija maniġerjali u l-istruttura legali tal-UCITS immaniġġjati, il-*membri tal-persunal identifikati* jenħtieġ li jirċievu *strumenti* relatati primarjament mal-UCITS li fir-rigward tagħhom iwettqu l-attivitajiet tagħhom, sakemm ma tinholoq ebda konċentrazzjoni eċċessiva fiż-żamma tal-*istrumenti* – li tiffaċilita t-teħid ta' riskji eċċessivi mill-*membri tal-persunal identifikati*. Pereżempju, jekk membru wieħed tal-persunal ta' kumpanija maniġerjali li timmaniġġja tliet UCITS (x, y u z) iwettaq l-attivitajiet tiegħu għal UCITS x biss, fil-prinċipju, dak il-membru tal-persunal jenħtieġ li jirċievi *strumenti* relatati primarjament mal-UCITS x; madankollu, f'każ li l-applikazzjoni ta' tali prinċipju twassal għal sitwazzjoni fejn il-*membri tal-persunal identifikati* jkollhom interess qawwi ħafna fil-UCITS li għaliha jwettqu l-attivitajiet tagħhom, il-kumpanija maniġerjali jenħtieġ li tikkunsidra li tkabbar l-ispettru tal-*istrumenti* mħallsin sabiex jiġi evitat it-teħid ta' riskji eċċessivi mill-*membri tal-persunal identifikati* fir-rigward tal-UCITS rilevanti.
136. Id-disponibbiltà tal-*istrumenti* tiddependi mill-istruttura legali tal-UCITS ikkonċernati u mir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tagħhom. Għal dawk l-UCITS fil-forma legali ta' fond korporattiv, l-ishma jew l-istrumenti marbuta mal-ishma jenħtieġ li jkunu jistgħu jallinjaw l-interessi tal-investituri 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 sintetiċi. Mingħajr preġudizzju għall-gwida f'paragrafi 135 u 136, fejn huwa xieraq li jkun żgurat allinjament aħjar tal-interess mal-investituri, jista' jkun possibbli li l-*membri tal-persunal identifikati* jkunu rimunerati bi *strumenti* mhux kontanti li l-prestazzjoni tagħhom hija kkorrelata mal-prestazzjoni tal-portafolli li jimmaniġġjaw, sakemm dawn l-istrumenti jkollhom inċentivi ugwalment effettivi bħal kwalunkwe *strument* imsemmi fl-Artikolu 14b(1)(m) tad-Direttiva tal-UCITS.
137. Għall-UCITS li huma fondi komuni, l-*istrumenti* jenħtieġ li jikkonsistu minn unitajiet tal-UCITS ikkonċernata, jew l-interessi ta' sjieda ekwivalenti; għal ħafna minn dawn l-UCITS, l-istrumenti marbuta mal-ishma ma jistgħux jintgħażlu minħabba l-forma legali tagħhom.
138. La d-dividendi u lanqas l-imghaxijiet ma jenħtieġ li jithallsu fuq l-*istrumenti* qabel l-investment.

#### 13.4.2.2 Politika ta' żamma

139. Jenħtiegħ li tiġi stabbilita politika ta' żamma mill-kumpanija maniġerjali fil-politika dwar ir-rimunerazzjoni. Il-kumpanija maniġerjali jenħtiegħ li tkun tista' tispjega kif il-politika ta' żamma hija relatata ma' miżuri oħrajn ta' allinjament tar-riskji fil-politika tar-rimunerazzjoni totali u jenħtiegħ li tispjega jekk u kif huma jagħmlu differenza bejn *l-istrumenti* mħallsin bil-quddiem u *l-istrumenti differiti*.
140. Il-*perjodi ta' żamma*, bħala l-aktar element importanti tal-politika ta' żamma, jenħtiegħ li 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' tliet snin, il-*perjodu ta' żamma* ma jiswa għalxejn. Il-*perjodu ta' żamma* jista' jidm għal perjodu iqsar jew itwal mill-*perjodu ta' differiment* applikat għall-*istrumenti* li ma jithallsux bil-quddiem.
141. Fil-każ tal-*istrumenti* mħallsin bil-quddiem, il-*perjodi ta' żamma* huma l-uniku mekkaniżmu 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-kumpanija maniġerjali u l-UCITS li timmaniġġja, kif ukoll tal-investituri ta' tali UCITS.
142. 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-kumpanija maniġerjali humiex suffiċjenti u xierqa.
143. Il-*perjodu ta' żamma* minimu għandu jkun suffiċjenti sabiex l-inċentivi jkunu jistgħu jiġu allinjati mal-interessi aktar fit-tul tal-kumpanija maniġerjali, tal-UCITS li timmaniġġja u tal-investituri tagħhom. Fatturi differenti jista' jkollhom it-tendenza li jissuġġerixxu li dan il-*perjodu* jista' jkun itwal jew iqsar. Jenħtiegħ li jiġu applikati *perjodi ta' żamma* itwal għal dawk il-membri tal-persunal bl-aktar impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tal-kumpanija maniġerjali u tal-UCITS li timmaniġġja.
144. 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-ogħla grad tagħhom, il-kumpaniji maniġerjali kbar u kumplessi jenħtiegħ li jikkunsidraw l-użu ta' *perjodu ta' żamma* għall-*istrumenti* mħallsin bil-quddiem li jmur 'lil hinn mill-*perjodu ta' differiment* għall-*istrumenti* differiti.
145. L-*istrumenti* jenħtiegħ li jiġu vvalutati fid-data tal-aġġudikazzjoni (fl-aħħar 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*.
146. Il-ħlas bil-quddiem tal-*istrumenti*, anki b'*perjodu ta' żamma* minimu ta', pereżempju, tliet snin, mhuwiex ekwivalenti għall-*istrumenti* differiti. L-*istrumenti* differiti huma soġġetti għal aġġustament għar-riskju ex-post minħabba 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).

#### 13.4.2.3 Il-porzjon minimu ta' *strumenti* u d-distribuzzjoni tagħhom matul iż-żmien

147. Ir-rekwiżit imsemmi fl-Artikolu 14b(1)(m) tad-Direttiva tal-UCITS li jiġi applikat il-minimu ta' 50 % (fejn applikabbli) kemm għall-porzjon tal-komponent tar-rimunerazzjoni varjabbli li huwa differit kif ukoll għall-porzjon tal-komponent tar-rimunerazzjoni varjabbli mhux differit ifisser li l-limitu minimu ta' 50 % għall-*strumenti* jenħtieġ li jiġi applikat b'mod ugwali għall-parti differita u għall-parti mhux differita; fi kliem ieħor, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li japplikaw l-istess proporzjon magħżul bejn l-*strumenti* 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 ħdan il-*membri tal-persunal identifikati* tagħha, kumpanija maniġerjali tistabbilixxi 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 ħlas 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 ħdan il-*membri tal-persunal identifikati* tagħha, kumpanija maniġerjali tistabbilixxi 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 ħlas 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 ħażina: Jekk għal ċerta kategorija fi ħdan il-*membri tal-persunal identifikati* tagħha, kumpanija maniġerjali tistabbilixxi proporzjon ta' 50 fi *strumenti* / 50 fi flus kontanti għar-rimunerazzjoni varjabbli, ikkombinat ma' skema ta' differiment ta' 40 %, il-kumpanija maniġerjali ma tistax tiddeċiedi li thallas 50 fi flus kontanti bil-quddiem u 10 fi *strumenti*, prattika li twassal għal żborż differit ta' 40 fi *strumenti*.
- Prattika ħażina: Jekk għal ċerta kategorija fi ħdan il-*membri tal-persunal identifikati* tagħha, kumpanija maniġerjali tistabbilixxi proporzjon ta' 70 fi *strumenti* / 30 fi flus kontanti għar-rimunerazzjoni varjabbli, ikkombinat ma' skema ta' differiment ta' 50 %, il-kumpanija maniġerjali ma tistax tiddeċiedi li thallas 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.

148. It-tieni dijagramma fl-Anness III tipprovdi eżempju ta' din id-distribuzzjoni ugwali ta' *strumenti* fuq il-partijiet differiti u mhux differiti tar-rimunerazzjoni.

149. Għall-finijiet tar-rekwiżit li jithallsu mill-inqas 50 % tar-rimunerazzjoni varjabbli fi *strumenti* sakemm il-manigment tal-UCITS ma jkunx responsabbli għal inqas minn 50 % tal-portafoll totali immaniġġjat mill-kumpanija maniġerjali, il-limitu ta' 50 % għandu jkun ibbażat fuq il-valur nett totali tal-assi tal-UCITS kollha mmaniġġjati mill-kumpanija maniġerjali. Għall-fini tal-istess rekwiżit, il-portafoll totali mmaniġġjat mill-kumpanija maniġerjali għandu jkun il-portafoll mmaniġġjati kollettivament u individwalment mill-kumpanija maniġerjali taħt l-awtorizzazzjoni tagħha skont id-Direttiva tal-UCITS u l-awtorizzazzjoni tagħha taħt l-AIFMD, jekk hemm.

### 13.4.3 L-inkorporazzjoni ex-post tar-riskju għal rimunerazzjoni varjabbli

#### 13.4.3.1 Aġġustamenti espliciti għar-riskju ex-post

150. “Aġġustament għar-riskju ex-post” jenħtieġ li jimplika li ladarba jkun ingħata komponent inizjali ta' rimunerazzjoni varjabbli lill-membru tal-persunal, u tkun diġà tħallset parti bil-quddiem, il-kumpanija maniġerjali xorta tkun tista' taġġusta, permezz ta' tnaqqis, ir-rimunerazzjoni varjabbli meta jgħaddi ż-żmien u jilħqu jimmaterjalizzaw ir-riżultati tal-azzjonijiet tal-membru tal-persunal.

151. Aġġustament għar-riskju ex-post huwa mekkaniżmu ta' allinjament tar-riskju esplicitu li permezz tiegħu l-kumpanija maniġerjali nnifisha taġġusta r-rimunerazzjoni tal-membru tal-persunal permezz ta' klawżoli *malus* jew ta' *rkupru* (pereżempju billi tbaxxi r-rimunerazzjoni fi flus kontanti jew billi tagħti numru aktar baxx ta' *strumenti*). L-aġġustament għar-riskju ex-post dejjem għandu jkun relatat mal-prestazzjoni: pereżempju, tekniki li huma bbażati fuq l-ammont ta' dividendi jew l-evoluzzjoni tal-prezz tal-ishma mhumiex suffiċjenti minħabba li r-rabta mal-prestazzjoni ta' membru tal-persunal mhijiex diretta biżżejjed. Għalhekk, l-aġġustamenti għar-riskju ex-post ta' spiss jissejhu wkoll “aġġustamenti tal-prestazzjoni” minħabba 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 jenħtieġ li jippermettu lill-kumpanija maniġerjali twettaq analiżi (simili għall-ittestjar b'lura) dwar jekk l-aġġustament għar-riskju inizjali ex-ante tagħha kienx korrett. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiżguraw li jkun hemm rabta bejn il-kejl tal-prestazzjoni inizjali u l-ittestjar b'lura. Għalhekk, il-firxa ta' kemm huwa meħtieġ aġġustament għar-riskju ex-post tiddependi mill-kwalità (il-preċiżjoni) tal-aġġustament għar-riskju ex-ante.

152. L-effett tal-*maluses* ma jenħtieġx li jitwessa' permezz tal-ħlas ta' mgħax 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-*process ta' vestiment* u ma jistgħux joperaw wara t-tmiem tal-*perjodu ta' differiment*. Barra minn hekk, l-*irkupru* jista' jkun metodu li jintuża sabiex jinkiseb aġġustament għar-riskju ex-post fuq ir-rimunerazzjoni varjabbli.

153. Il-kumpaniji maniġerjali 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-*irkupri*. Pereżempju, tali kriterji jenħtieġ li jinkludu:

- a. evidenza ta' mgħiba ħażina jew ta' żball serju mill-membru tal-persunal (pereżempju; ksur tal-kodiċi ta' mgħiba, jekk ikun hemm, u ta' regoli interni oħrajn, speċjalment dawk li jikkonċernaw ir-riskji);
  - b. jekk I-UCITS u/jew il-kumpanija maniġerjali u/jew l-unità tan-negozju sussegwentement isofrux tnaqqis sinifikanti fil-prestazzjoni finanzjarja tagħhom (jenħtieġ li jintużaw indikaturi speċifiċi);
  - c. jekk I-UCITS u/jew il-kumpanija maniġerjali u/jew l-unità tan-negozju fejn jaħdem il-membru tal-persunal isofrux nuqqas sinifikanti ta' ġestjoni tar-riskji;
  - d. bidliet sinifikanti fis-sitwazzjoni finanzjarja globali tal-kumpanija maniġerjali.
154. Tipikament, *irkupru* jenħtieġ li jopera fil-każ ta' frodi stabbilita jew informazzjoni qarrieqa. Fejn ikun applikabbli, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jinkludu klawżoli ta' *rkupru* flimkien ma' dawn il-każijiet, pereżempju; għar-rimunerazzjoni li tiġi rċevuta fi ksur tad-Direttiva tal-UCITS u/jew ta' dawn il-linji gwida.
155. Aġġustament għar-riskju ex-post jista' jkun ibbażat kemm fuq miżuri kwantitattivi kif ukoll fuq ġudizzju informat.
156. Sabiex ikollhom l-akbar impatt fuq l-inċentivi tal-membri tal-persunal, il-varjabbli jenħtieġ li jkejlu r-riżultati mill-aktar qrib possibbli tal-livell tad-deċiżjonijiet meħuda mill-membru tal-persunal li jkun soġġett għall-aġġustament esplicitu ex-post. Pereżempju, il-varjabbli għall-membri eżekuttivi fi grad għoli probabbilment jenħtieġ li jkunu għar-riżultati tal-kumpanija maniġerjali b'mod ġenerali, jew għar-riżultati tal-unitajiet jew għad-deċiżjonijiet li ġew stabbiliti permezz tal-istrategija 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.
- #### 13.4.3.2 Aġġustamenti impliċiti
157. Meta r-rimunerazzjoni varjabbli tiegħu l-forma ta' *strumenti*, l-iżborż finali lill-membru tal-persunal ikun jiddependi parzjalment mill-prezzijiet tas-suq minħabba l-varjazzjonijiet matul il-*perjodu ta' differiment* jew il-*perjodu ta' żamma*. Dan l-aġġustament impliċitu tar-rimunerazzjoni ma huwa relatat ma' ebda deċiżjoni esplicita tal-kumpanija maniġerjali, iżda huwa inerenti għall-forma li tintuża għall-iżborż. L-evoluzzjoni tal-valur nett tal-assi tal-UCITS, jew, għall-UCITS elenkata, l-evoluzzjoni tal-prezz tal-ishma, taħt l-ebda ċirkostanza ma jenħtieġ li titqies bħala suffiċjenti bħala forma ta' aġġustament għar-riskju ex-post. Jenħtieġ li dejjem ikun hemm xi forma ta' aġġustament għar-riskju esplicitu fuq l-inizjattiva tal-kumpanija maniġerjali. Għall-membri tal-persunal mhux superjuri, b'mod partikolari, ma jista' jkun hemm ebda relazzjoni diretta bejn id-deċiżjonijiet tagħhom u l-valur tal-UCITS.
158. *Perjodu ta' żamma* waħdu qatt ma jista' jkun biżżejjed biex jiġi mfassal aġġustament għar-riskju ex-post għall-*strumenti* u ma jenħtieġx li jkun sostitut għal *perjodu ta' differiment* itwal.



### 13.4.3.3 Il-possibbiltà ta' reviżjonijiet 'il fuq

159. Il-prezz tal-*istrumenti* fis-suq jista' jitlea, għalhekk, tali *strumenti* huma impliċitament soġġetti għal movimenti fil-valur tagħhom fiż-żewġ direzzjonijiet.
160. L-aġġustament espliċitu tar-riskji ex-post (kemm għall-flus kontanti kif ukoll għall-*istrumenti*) taħt l-ebda ċirkostanza ma jenħtieġ li jwassal għal żieda fil-parti differita.

## 14 Linji gwida dwar l-iżvelar

### 14.1 Żvelar estern

#### 14.1.1 Rekwiziti speċifiċi u ġenerali dwar l-iżvelar

161. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jikkunsidraw l-iżvelar addizzjonali dwar ir-rimunerazzjoni kif mitlub fil-paragrafu (8) tar-*Rakkomandazzjoni*, sal-punt li din tal-aħħar tista' tkun ukoll rilevanti għalihom. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jkollhom il-flessibbiltà li jiżvelaw l-informazzjoni msemmija fir-*Rakkomandazzjoni* permezz ta' dikjarazzjoni indipendenti dwar il-politika ta' rimunerazzjoni, żvelar perijodiku fir-rapport annwali jew kwalunkwe forma oħra. Madankollu, fil-każijiet kollha, il-kumpanija maniġerjali jenħtieġ li tiżgura li l-iżvelar isir b'mod ċar u li jkun aċċessibbli u jkun jista' jinftiehem faċilment.
162. Mingħajr preġudizzju għall-kunfidenzjalità u l-leġiżlazzjoni applikabbli dwar il-protezzjoni tad-data, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiżvelaw informazzjoni dettaljata dwar il-politiki u l-prattiki dwar ir-rimunerazzjoni tagħhom għall-membri tal-persunal li l-attivitajiet professjonali tagħhom għandhom impatt materjali fuq il-profil tar-riskju tal-UCITS immaniġġjati mill-kumpanija maniġerjali.
163. L-iżvelar dwar ir-rimunerazzjoni tar-*Rakkomandazzjoni* jista' jsir fuq bażi proporzjonata, filwaqt li l-prinċipju ġenerali tal-proporzjonalità tar-rimunerazzjoni japplika għat-tip u għall-ammont tal-informazzjoni żvelata. Kumpaniji maniġerjali/UCITS żgħira jew mhux kumplessi jenħtieġ li jkunu mistennija li jipprovdu biss ċerta informazzjoni kwalitattiva u informazzjoni kwantitattiva bażika ħafna, fejn ikun xieraq. Fil-prattika, dan jista' jfisser li tali kumpaniji maniġerjali/UCITS mhumiex mistennija jipprovdu l-informazzjoni kollha taħt il-paragrafu (8) tar-*Rakkomandazzjoni*. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiżvelaw kif applikaw il-proporzjonalità.
164. L-iżvelar jenħtieġ li jiġi ppubblikat mill-inqas fuq bażi annwali u hekk kif ikun prattikabbli wara li l-informazzjoni ssir disponibbli.

#### 14.1.2 Il-politika u l-prattiki

165. Ir-rapport ta' żvelar jenħtieġ li jstabilixxi l-proċess tat-teħid 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 jenħtieġ li tinkludi informazzjoni dwar il-korpi (inklużi l-kompożizzjoni u

l-mandat tagħhom), bħall-kumitat dwar ir-rimunerazzjoni jew il-konsulenti esterni, li kellhom rwol sinifikanti fl-iżvilupp tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiddeskrivu r-rwol tal-partijiet ikkonċernati 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-kumpanija maniġerjali, it-tipi ta' membri tal-persunal ikkunsidrati bħala persuni li jieħdu riskji materjali u l-kriterji li jintużaw sabiex jiġu stabbiliti tali membri tal-persunal.

166. Ir-rapport għandu jinkludi informazzjoni dwar kif inhuma marbutin ma' xulxin il-ħlas u l-prestazzjoni. Tali informazzjoni jenħtieġ li tinkludi deskrizzjoni tal-metriċi tal-prestazzjoni prinċipali li jintużaw għal: kumpanija maniġerjali, il-linji tan-negozju fl-ogħla livell, kif ukoll għall-individwi (jiġifieri scorecards). Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li 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 il-kumpanija maniġerjali tiżgura li l-membri tal-persunal *f'funzjonijiet ta' kontroll* jiġu rrimunerati b'mod indipendenti min-negozji li jissorveljaw. Ir-rapport jenħtieġ li jinkludi wkoll deskrizzjoni tal-forom differenti tar-rimunerazzjoni varjabbli użata (jiġifieri flus kontanti, ekwità, opzjonijiet, strumenti kapitali oħrajn u pjanijiet ta' inċentivi fit-tul) u jenħtieġ li 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 jenħtieġ li 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 il-kumpanija maniġerjali tiegħu 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, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiddeskrivu l-miżuri li jintużaw sabiex jiġu kkunsidrati dawn ir-riskji u l-modi kif dawn il-miżuri jaffettwaw ir-rimunerazzjoni. Minbarra dan, il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiżvelaw il-modi kif huma jfittxu li jaġġustaw ir-rimunerazzjoni sabiex jieħdu kont tal-prestazzjoni fuq bażi aktar fit-tul - bħal fil-politika tal-kumpanija maniġerjali dwar id-differiment, il-vestment u l-aġġustament tal-prestazzjoni.
168. Il-kriterji kwantitattivi (finanzjarji) kif ukoll kwalitattivi (mhux finanzjarji) użati mill-kumpaniji maniġerjali għall-valutazzjoni tal-prestazzjoni individwali, li huma rilevanti sabiex jiġu stabbiliti l-politiki u l-prattiki tar-rimunerazzjoni u li huma deskritti taħt Taqsima 13.2.4.1 (Miżuri Kwalitattivi/Kwantitattivi), jenħtieġ li jiġu żvelati wkoll fir-rapporti ta' żvelar.
169. L-iżvelar jenħtieġ li jiġi prodott u kkontrollat mill-*corp maniġerjali* li għandu l-approvazzjoni finali dwar id-deċiżjonijiet dwar ir-rimunerazzjoni.

## 14.2 L-iżvelar intern

170. Il-politika dwar ir-rimunerazzjoni ta' kumpanija maniġerjali jenħtieġ li tkun aċċessibbli għall-membri kollha tal-persunal ta' dik il-kumpanija maniġerjali. Il-kumpaniji maniġerjali jenħtieġ li jiżguraw li l-informazzjoni li ttrigwarda 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-komplessità tal-attivitajiet tal-kumpanija maniġerjali, l-informazzjoni pprovduta lill-membri tal-persunal tista' tinkludi wħud mill-elementi elenkati f'Taqsimha III (L-iżvelar) tar-*Rakkomandazzjoni*. Il-membri tal-persunal jenħtieġ li jkunu jafu minn qabel il-kriterji li jkunu sejrin jintużaw sabiex tiġi stabbilita r-rimunerazzjoni tagħhom. Il-proċess ta' evalwazzjoni jenħtieġ li jiġi ddokumentat tajjeb u jenħtieġ li jkun trasparenti għall-membri tal-persunal ikkonċernat. L-aspetti kwantitattivi kunfidenzjali tar-rimunerazzjoni tal-membri tal-persunal ma jenħtieġx li jkunu soġġetti għal żvelar intern.

## Anness I

### Rakkomandazzjoni/Direttiva tal-UCITS fit-Tabella ta' Korrelazzjoni

	<b>Rakkomandazzjoni</b>	<b>Direttiva tal-UCITS</b>
1.	Taqsima II, par. 3.1.	Art. 14b(1)(a)
2.	Taqsima II, par. 3.2. u 6.1.	Art. 14b(1)(b)
3.	Taqsima II, par. 6.2.	Art. 14b(1)(c)
4.	Taqsima II, par. 6.5.	Art. 14b(1)(d)
5.	Taqsima II, par. 6.6.	Art. 14b(1)(e)
6.	Taqsima II, par. 5.1. u 5.4.	Art. 14b(1)(g)
7.	Taqsima II, par. 5.2.	Art. 14b(1)(h)
8.	Taqsima II, par. 4.1. u 4.2.	Art. 14b(1)(j)
9.	Taqsima II, par. 4.5.	Art. 14b(1)(k)
10.	Taqsima II, par. 5.3.	Art. 14b(1)(l)
11.	Taqsima II, par. 4.4.	Art. 14b(1)(m)
12.	Taqsima II, par. 4.3.	Art. 14b(1)(n)
13.	Taqsima II, par. 6.4.	Art. 14b(4)

## Anness II

### Immappjar tal-prinċipji ta' rimunerazzjoni inkluzi fid-Direttiva tal-UCITS

Rekwiżiti tad-Direttiva tal-UCITS - L-Artikolu 14b	Paragrafi ta' dawn il-Linji Gwida relatati mar-rekwiżit rilevanti	Kamp ta' applikazzjoni
Art. 14b(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 jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-UCITS li timmaniġġja l-kumpanija manigerjali;	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rrakkomandata ħafna għall-kumpanija manigerjali kollha, filwaqt li l-kumpaniji manigerjali, jekk ikun hemm bżonn, jenħtieġ li jkunu jstgħu juru għaliex huma applikaw ir-rekwiżit għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss
Art. 14b(1)(b)	il-politika dwar ir-rimunerazzjoni hija f'konformità mal-istrateġija tan-negozju, l-oġettivi, il-valuri u l-interessi tal-kumpanija manigerjali u l-UCITS li timmaniġġja u tal-investituri ta' tali UCITS, u tinkludi miżuri sabiex jiġu evitati kunflitti ta' interess;	Paragrafi 80 – 83 → Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rrakkomandata ħafna għall-kumpanija manigerjali kollha, filwaqt li l-kumpaniji manigerjali, jekk ikun hemm bżonn, jenħtieġ li jkunu jstgħu juru għaliex huma applikaw ir-rekwiżit għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss  Paragrafi 40 – 53 → obbligatorju għall-kumpanija manigerjali kollha
Art. 14b(1)(c)	il-politika dwar ir-rimunerazzjoni hija adottata mill-korp amministrattiv tal-kumpanija manigerjali fil-funzjoni superviżorja	Obbligatorju fil-kumpaniji manigerjali kollha

	<p>tagħha, u dak il-korp jadotta, u jirrieżamina mill-anqas darba fis-sena, il-prinċipji ġenerali tal-politika tar-rimunerazzjoni u huwa responsabbli minn, u jissorvelja, l-implimentazzjoni tagħhom; il-kompiti msemmija f'dan il-punt għandhom jitwettqu biss minn membri tal-korp amministrattiv li ma jwettqux funzjonijiet eżekuttivi fil-kumpanija maniġerjali kkonċernata u li għandhom kompetenzi fil-ġestjoni tar-riskju u r-rimunerazzjoni;</p>		
Art. 14b(1)(d)	<p>l-implimentazzjoni tal-politika dwar ir-rimunerazzjoni tkun, tal-anqas darba fis-sena, soġġetta għal rieżami intern ċentrali u indipendenti dwar il-konformità mal-linji ta' politika u l-proċeduri għar-rimunerazzjoni adottati mill-korp amministrattiv fil-funzjoni superviżorja tiegħu;</p>	50 – 53	Obbligatorju fil-kumpaniji maniġerjali kollha
Art. 14b(1)(e)	<p>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;</p>	72 – 78	Obbligatorju fil-kumpaniji maniġerjali kollha
Art. 14b(1)(f)	<p>ir-rimunerazzjoni tal-uffiċjali superjuri fil-ġestjoni tar-riskju u l-funzjonijiet ta' konformità hija direttament issorveljata mill-kumitat tar-rimunerazzjoni, fejn jeżisti tali kumitat;</p>	72 – 78	Obbligatorju fil-kumpaniji maniġerjali kollha
Art. 14b(1)(g)	<p>fejn ir-rimunerazzjoni hija relatata mal-prestazzjoni, l-ammont totali ta' rimunerazzjoni huwa bbażat fuq il-kombinazzjoni tal-valutazzjoni tal-prestazzjoni tal-individwu u tal-unità ta' negozju jew UCITS</p>	103 – 108 112 – 115	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rakkomandata ħafna għall-kumpanija maniġerjali kollha

	<p>ikkonċernati u skont ir-riskji tagħhom u tar-riżultati ġenerali tal-kumpanija maniġerjali meta tiġi vvalutata l-prestazzjoni individwali, b'kunsiderazzjoni tal-kriterji finanzjarji u mhux finanzjarji;</p>		
Art. 14b(1)(h)	<p>il-valutazzjoni tal-prestazzjoni hija stipulata f'qafas pluriennali xieraq għall-perjodu ta' żamma rakkomandat għall-investituri tal-UCITS immaniġġjati mill-kumpanija maniġerjali sabiex ikun żgurat li l-proċess ta' valutazzjoni huwa bbażat fuq il-prestazzjoni fuq terminu itwal tal-UCITS u r-riskji ta' investiment tagħha u li l-ħlas attwali ta' komponenti bbażati fuq il-prestazzjoni tar-rimunerazzjoni huwa mifruq fuq l-istess perjodu;</p>	<p>101 – 103 129 – 133</p>	<p>Għall-<i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda l-applikazzjoni volontarja għall-kumpanija maniġerjali kollha dejjem hija possibbli</p>
Art. 14b(1)(i)	<p>rimunerazzjoni varjabbli garantita tkun eċċezzjonali, isseħħ biss fil-kuntest tar-reklutaġġ ta' persunal ġdid u tkun limitata għall-ewwel sena ta' ingaġġ;</p>	<p>Ebda</p>	<p>Obbligatorju fil-kumpaniji maniġerjali kollha</p>
Art. 14b(1)(j)	<p>il-komponenti fissi u varjabbli tar-rimunerazzjoni totali jkunu bbilanċjati b'mod adatt u l-komponent fiss ikun jirrappreżenta proporzjon għoli biżżejjed tar-rimunerazzjoni totali sabiex jippermetti t-tħaddim ta' politika kompletament flessibbli dwar il-komponenti varjabbli tar-rimunerazzjoni, inkluża l-possibbiltà li ma jithallas l-ebda komponent varjabbli tar-rimunerazzjoni;</p>	<p>96</p>	<p>Għall-<i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rakkomandata ħafna għall-kumpanija maniġerjali kollha</p>
Art. 14b(1)(k)	<p>il-ħlasijiet marbutin mat-terminazzjoni bikrija ta' kuntratt jirriflettu l-prestazzjoni miksuba maż-żmien u huma mfaġġin b'mod</p>	<p>89 – 91</p>	<p>Għall-<i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rakkomandata ħafna għall-kumpanija maniġerjali kollha, filwaqt li l-kumpaniji</p>

	li ma jippremjax il-falliment;		manigerjali, jekk ikun hemm bżonn, għandhom ikunu jistgħu juru għaliex huma applikaw ir-rekwiżit għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss
Art. 14b(1)(l)	il-kejl tal-prestazzjoni li jintuza sabiex jiġu kkalkolati l-komponenti varjabbli tar-rimunerazzjoni jew gruppi ta' komponenti varjabbli tar-rimunerazzjoni jkun jinkludi mekkaniżmu ta' aġġustament komprensiv li jintegra t-tipi kollha ta' riskji preżenti u futuri rilevanti;	109 – 111 119 – 126	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rakkomandata ħafna għall-kumpanija manigerjali kollha
Art. 14b(1)(m)	soġġett għall-istruttura legali tal-UCITS u r-regoli tal-fondi jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tiegħu, porzjon sostanzjali, u fi kwalunkwe każ, mill-anqas 50 % ta' kwalunkwe rimunerazzjoni varjabbli, tikkonsisti f'unitajiet jew ishma tal-UCITS kkonċernata, jew interessi ekwivalenti ta' sjieda, jew strumenti marbutin mal-ishma jew strumenti ekwivalenti li ma jkunux fi flus kontanti b'inċentivi ugwalmment effettivi b'hal kwalunkwe strumenti msemmija f'dan il-punt, sakemm l-immaniġġjar tal-UCITS ma jkoprix anqas minn 50 % tal-portafoll totali mmaniġġjat mill-kumpanija manigerjali, f'liema każ il-minimu ta' 50 % ma japplikax.  L-istrumenti msemmija f'dan il-punt għandhom ikunu soġġetti għal politika ta' retenzjoni xierqa maħsuba li tallinja l-inċentivi mal-interessi tal-kumpanija manigerjali u tal-UCITS li timmaniġġja u l-investituri ta' tali UCITS. L-Istati Membri jew l-awtoritajiet kompetenti tagħhom jistgħu jqiegħdu restrizzjonijiet fuq it-tipi u	134 – 149	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda l-applikazzjoni volontarja għall-kumpanija manigerjali kollha dejjem hija possibbli



	t-tifsiliet 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 f'konformità mal-punt (n) u l-porzjon tal-komponent tar-rimunerazzjoni varjabbli mhux differit;		
Art. 14b(1)(n)	<p>porzjon sostanzjali, u fi kwalunkwe każ, mill-anqas 40 % tal-komponent varjabbli tar-rimunerazzjoni ikun differit fuq perjodu li jkun addattat fid-dawl tal-perjodu ta' żamma rakkomandat għall-investituri tal-UCITS ikkonċernati u jkun allinjat b'mod korrett man-natura tar-riskji tal-UCITS inkwistjoni.</p> <p>Il-perjodu msemmi f'dan il-punt għandu jkun mill-anqas ta' tliet snin; 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, tal-anqas 60 % tal-ammont huwa differit;</p>	127 – 133	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda l-applikazzjoni volontarja għall-kumpanija manigerjali kollha dejjem hija possibbli
Art. 14b(1)(o)	<p>ir-rimunerazzjoni varjabbli, inkluż il-porzjon differit, titfallas jew tkun vestita biss jekk tkun sostenibbli skont is-sitwazzjoni finanzjarja tal-kumpanija manigerjali fl-intier tagħha, u tkun iġġustifikata skont il-prestazzjoni tal-unità tan-negozju, l-UCITS u l-individwu kkonċernati.</p> <p>Ir-rimunerazzjoni varjabbli totali għandha ġeneralment tiġi kkuntrattata b'mod konsiderevoli meta jkun hemm il-prestazzjoni finanzjarja mnaqqsa jew negattiva</p>	36 – 38 119 – 126 150 – 160	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda l-applikazzjoni volontarja għall-kumpanija manigerjali kollha dejjem hija possibbli

	tal-kumpanija maniġerjali jew tal-UCITS ikkonċernati, u jitqiesu kemm il-kumpensazzjoni u r-riduzzjonijiet kurrenti fil-pagamenti ta' ammonti maqluġhin preċedentement, inkluż permezz ta' arranġamenti malus jew ta' rkupru;		
Art. 14b(1)(p)	<p>il-politika tal-pensjonijiet tkun f'konformità mal-istrategġija, l-oġgettivi, il-valuri u l-interessi fit-tul tan-negozju tal-kumpanija maniġerjali u l-UCITS li timmaniġġja.</p> <p>Jekk l-impjegat jitlaq mill-kumpanija maniġerjali qabel l-età li fiha wieħed jirtira, il-benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni għandhom jinżammu mill-kumpanija maniġerjali għal perijodu ta' ħames snin fil-forma ta' strumenti ddefinita f'punt (m). F'każ li impjegat jasal sal-irtirar, il-benefiċċji diskrezzjonali tal-pensjoni għandhom jithallsu lill-impjegat fil-forma ta' strumenti definiti f'punt (m), soġġett għal perjodu ta' retenzjoni ta' ħames snin;</p>	80 – 88	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rakkomandata ħafna għall-kumpanija maniġerjali kollha, filwaqt li l-kumpaniji maniġerjali, jekk ikun hemm bżonn, għandhom ikunu jistgħu juru għaliex huma applikaw ir-rekwiżit għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss
Art. 14b(1)(q)	jeħtieġ li l-membri tal-persunal jaċċettaw li ma jużawx strategġiji personali ta' ħħeġġjar jew assigurazzjoni relatata mar-rimunerazzjoni u r-responsabbiltà sabiex idgħajfu l-effetti tal-allinjament tar-riskju integrat fl-arranġamenti ta' rimunerazzjoni tagħhom;	92 – 94	Għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss, iżda rakkomandata ħafna għall-kumpanija maniġerjali kollha, filwaqt li l-kumpaniji maniġerjali, jekk ikun hemm bżonn, għandhom ikunu jistgħu juru għaliex huma applikaw ir-rekwiżit għall- <i>membri tal-persunal identifikati</i> biss
Art. 14b (1)(r)	ir-rimunerazzjoni varjabbli ma titħallasx permezz ta' veikoli jew	14 – 17	Obbligatorju fil-kumpaniji

	metodi li jiffacilitaw l-evitar tar- rekwiżiti stipulati f'din id-Direttiva.		manigerjali kollha
Art. 14b(2)	<p>Skont l-Artikolu 35 of tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-ESMA tista' titlob informazzjoni minn awtoritajiet kompetenti dwar il-politiki u prattiki ta' rimunerazzjoni msemmija fl-Artikolu 14a ta' din id-Direttiva.</p> <p>L-ESMA għandha, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-EBA, tinkludi fil-linji gwida tagħha dwar id-dispożizzjonijiet tal-politiki ta' rimunerazzjoni dwar kif prinċipji ta' rimunerazzjoni settorjali differenti, bħal dawk stipulati fid-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u l-Kunsill u fid-Direttiva 2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, sejin jiġu applikati meta impjegati jew kategoriji oħrajn ta' membri tal-persunal iwettqu servizzi soġġetti għal prinċipji ta' rimunerazzjoni settorjali differenti.</p>	30 – 35	
Art. 14b(3)	Il-prinċipji msemmijin fil-paragrafu 1 għandhom japplikaw għar-rimunerazzjoni ta' kull tip imħallsa mill-kumpanija manigerjali, għal kull ammont imħallas mill-UCITS innifisha, inklużi tariffi ta' prestazzjoni, u għal kull trasferiment ta' unitajiet jew ishma tal-UCITS, li jsiru għall-benefiċċji ta' dawk il-kategoriji tal-persunal, inkluż il-manigment superjuri, dawk li jieħdu r-riskji, funzjonijiet ta' kontroll u kull impjegat li jirċievi rimunerazzjoni totali li ddaħħalhom fl-istess faxxa ta' rimunerazzjoni bħall-manigment superjurii u dawk li jieħdu r-riskji, li l-attivitajiet professjonali tagħhom	11 – 21	Obbligatorju fil-kumpaniji manigerjali kollha

	għandhom impatt materjali fuq il-profil tagħhom tar-riskju jew il-profili tar-riskju tal-UCITS li jimmaniġġjaw.		
Art. 14b(4)	<p>Il-kumpaniji maniġerjali li huma sinifikanti fid-daqs tagħhom jew id-daqs tal-UCITS li jimmaniġġjaw, l-organizzazzjoni interna u n-natura tagħhom, l-ambitu u l-komplessità tal-attivitajiet tagħhom għandhom iwaqqfu kumitat dwar ir-rimunerazzjoni. Il-kumitat dwar ir-rimunerazzjoni għandu jkun magħmul b'mod li jkun jista' jeżerċita għodid kompetenti u indipendenti dwar il-linji ta' politika u l-prattiki tar-rimunerazzjoni u l-inċentivi maħluqa għall-ġestjoni tar-riskji.</p> <p>Il-kumitat dwar ir-rimunerazzjoni li huwa, fejn xieraq, stipulat skont il-linji gwida tal-ESMA msemmija fl-Artikolu 14a(4) għandu jkun responsabbli mill-preparazzjoni ta' deċiżjonijiet fir-rigward tar-rimunerazzjoni, inklużi dawk li għandhom implikazzjonijiet għar-riskji u għall-ġestjoni tar-riskji tal-kumpanija maniġerjali jew l-UCITS ikkonċernata u li se jrin jittiehdu mill-korp amministrattiv fil-funzjoni superviżorja tiegħu. Il-kumitat dwar ir-rimunerazzjoni għandu jkun ippresedut minn membru tal-korp maniġerjali li ma jwettaqx funzjonijiet eżekuttivi fil-kumpanija maniġerjali kkonċernata. Il-membri tal-kumitat dwar ir-rimunerazzjoni għandhom ikunu membri tal-korp ta' ġestjoni li ma jwettqu l-ebda funzjonijiet eżekuttivi fil-kumpanija maniġerjali kkonċernata.</p> <p>Jekk ir-rappreżentazzjoni tal-</p>	54 – 66	Obbligatorju fil-kumpaniji maniġerjali kollha

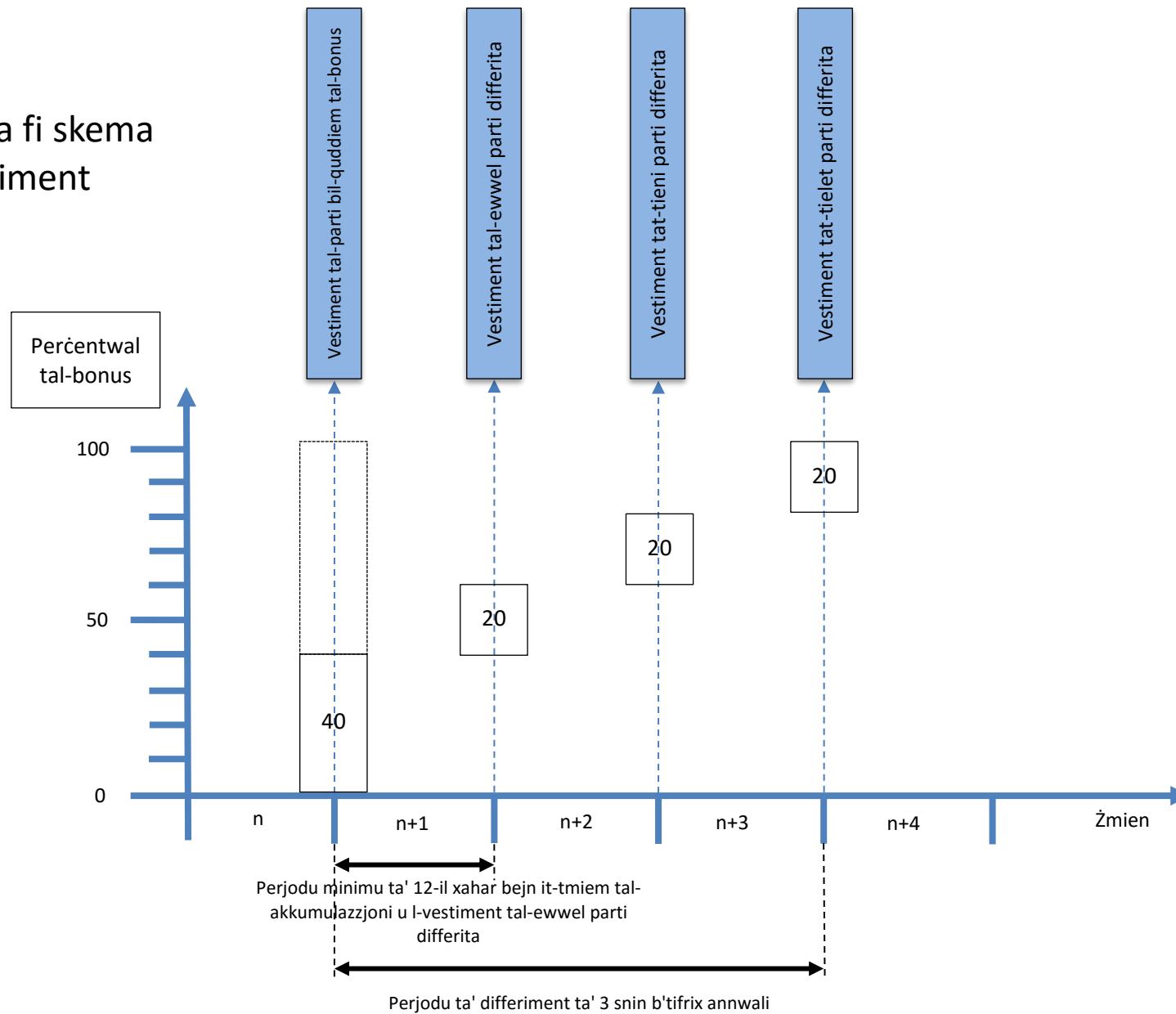
	<p>impjegat fil-korp manigerjali hija prevista mil-liġi nazzjonali, din trid tinkludi rappreżentant wieħed jew iżjed tal-impjegati. Huwa u jhejji d-deċiżjonijiet tiegħu, il-kumitat għar-rimunerazzjoni għandu jqis l-interessi fit-tul tal-investituri u partijiet ikkonċernati oħrajn u l-interess pubbliku.</p>		
--	---	--	--



## **Anness III**

**Ħarsa ġenerali skematika lejn xi mekkaniżmi ta' differiment**

## Tifrix pro rata fi skema ta' differiment



# Dovuti vs differiment vs żamma

