



MALTA

**QORTI TAL-APPELL**  
**(Sede Inferjuri)**

**ONOR. IMĦALLEF**  
**LAWRENCE MINTOFF**

Seduta tat-13 ta' Novembru, 2024

Appell Inferjuri Numru 93/2023 LM

**Andrew Wheeler (Passaport numru 522066864)**  
*(l-appellat')*

**vs.**

**MC Trustees (Malta) Limited (C 48412)**  
*(l-appellanta')*

**Il-Qorti,**

**Preliminari**

1. Dan huwa appell magħmul mis-socjetà intimata **MC Trustees (Malta) Limited (C 48412)** [minn issa 'l quddiem 'is-socjetà appellanta'] mid-decizjoni tal-Arbitru għas-Servizzi Finanzjarji [minn issa 'l quddiem 'l-Arbitru'] mogħtija fil-15 ta' Settembru, 2023, [minn issa 'l quddiem 'id-decizjoni appellata'], li

permezz tagħha ddecieda l-ilment tar-rikorrenti **Andrew Wheeler (Passaport numru 522066864)**, kif ġej:

**“Decision and Compensation**

***For the reasons stated throughout this decision, the Arbitrator considers the Complaint to be fair, equitable and reasonable in the particular circumstances and substantive merits of the case, (fn. 103: Cap. 555, Article 19(3)(b)) and is partially accepting it in so far as it is compatible with this decision.***

***Being mindful of the key roles of MC Trustees (Malta) Limited as Trustee and Retirement Scheme Administrator, and in view of the deficiencies identified in the obligations emanating from such roles as amply explained above, the Arbitrator concludes that the Complaint should be given compensation by MCT for the losses suffered by the Complainant in relation to his Scheme.***

***The Arbitrator considers that, in the particular circumstances of this case, it is fair, equitable, and reasonable for MC Trustees (Malta) Limited to be held responsible for seventy per cent of the net losses sustained by the Complainant on his investment portfolio.***

***Given that the Arbitrator has been presented with different figures for withdrawals and has no full statements as at the date of this decision, the Arbitrator shall formulate how compensation is to be calculated by the Service Provider for the purpose of this decision in order for the performance on the whole investment portfolio to be taken into consideration.***

***The Service Provider is accordingly being directed to pay the Complainant compensation equivalent to 70% of the sum of the Net Loss incurred within the whole portfolio of underlying investments constituting the Cornhill FlexMax Portfolio (held within the FlexMax Investment Account), that was allowed by the Service Provider.***

***The Net Loss calculated on such portfolio shall be determined as at the date of this decision and calculated as follows:***

***From the original Investment amount of GBP 85,928.85 deduct:***

- 1. Drawings/income paid to the Complainant***
- 2. Fees and charges of the Scheme***
- 3. Zero market value of the residual portfolio (as featured in the Scheme’s Annual Statement referred to above).***

***The amount of the original investment less the sum of items 1,2,3 above shall be the net loss of the portfolio of which 70% is to be paid by the Service Provider to the Complainant.***

***Given the particular status of the indicated remaining investments as outlined above, the Arbiter further considers that any future proceeds that may be derived from the remaining investments are to be allocated as 30% to the Complainant with the remaining 70% retained by the Service Provider.***

***In accordance with Article 26(3)(c)(iv) of Chapter 555 of the Laws of Malta, the Arbiter is, therefore, ordering MC Trustees (Malta) Limited to pay the indicated amount of compensation to the Complainant as calculated above, whilst future proceeds (if any) in respect of the remaining investments indicated in this decision are assigned accordingly between the parties to this Complaint as also stipulated above.***

***Given the particular circumstances and the only remaining investments within the Scheme are all in suspension, liquidation or not redeemable, the Arbiter is also ordering, as part of the compensation provided to the Complainant in accordance with Article 26(3)(c)(iv) of the Act, that MCT also fully refunds/waives its own trustee and Scheme fees charged or applicable to the Retirement Scheme as from the period of the Complaint filed with the Office of the Arbiter for Financial Services until the Complainant's scheme account is closed down. This applies only to those periods in which there are no new investments held within the Scheme.***

***The expenses of this case are to be borne by the Service Provider."***

## **Fatti**

2. Il-fatti tal-każ odjern jirrigwardaw *personal retirement scheme* fil-forma ta' trust, stabbilita u amministrata mis-socjetà appellanta [minn issa 'il quddiem 'l-Iskema']. L-appellat kien ġie mogħti parir mill-konsulent finanzjarju tiegħu ġewwa Ċipru sabiex jittrasferixxi l-pensjoni tiegħu għall-Iskema. F'Mejju tal-2013 l-appellat sar membru tal-Iskema, u fit-2 ta' Mejju, 2013 kienu ntbagħtu l-fondi lil Cornhill Management sabiex jiġu nvestiti. Izda wara xi ftit xhur huwa osserva li l-valur tal-investment li sar ma' Cornhill Management kien niżel ferm,

u meta kkomunika mal-konsulent finanzjarju tiegħu u anki mas-soċjetà appellanta, huwa ma kien irċieva l-ebda spjegazzjoni tajba għal dan. Huwa ma baqax iżomm is-servizzi tal-konsulent finanzjarju msemmi, u talab lis-soċjetà appellanta sabiex tagħtih parir kif seta' jsalva l-kont tiegħu, iżda din wiegħbet li hija ma setgħetx tikkummenta dwar dan jew tagħti xi parir dwar l-investimenti. Imbagħad f'April 2021 huwa beda l-proċess sabiex jagħlaq il-portafoll li huwa kellu mas-soċjetà appellanta, u hawnhekk huwa beda jsib li l-affarijiet ma kienux sew.

### **Mertu**

3. L-appellat għalhekk fis-16 ta' Frar, 2022 ipprezenta ilment quddiem l-Arbitru fil-konfront tas-soċjetà appellanta, fejn issottometta li fil-każ odjern kien hemm ċertament negligenza professjonali, fejn mis-sena 2013 sal-2021 il-finanzi tiegħu kienu naqsu minn ħamsa u tmenin elf disgħa mija u tmienja u għoxrin Sterlina u ħamsa u tmenin pence (GBP 85,928.85) għal tmienja u tletin elf Sterlina (£38,000). Għalhekk huwa talab sabiex jitħallas għal dawk il-fondi li ma ġewx investiti tajjeb. L-appellat qal li t-tranzazzjonijiet li saru fi ħdan l-Iskema bħala investment f'ismu, kienu ta' riskju għoli u mhux konformi mal-attitudni tiegħu għar-riskju, u qal ukoll li dawn t-tranzazzjonijiet saru mingħajr l-approvazzjoni u l-għarfien tiegħu, u ma sarux fl-interess tiegħu, imma saru biss bl-iskop ta' qligħ ta' kummissjonijiet.

4. Is-soċjetà appellanta wiegħbet fit-23 ta' Frar, 2022, billi eċċepiet fl-ewwel lok li l-appellat kien issottometta l-ilment tiegħu lill-Arbitru qabel ma taha l-opportunità li twieġeb għalih. Fil-mertu hija kkontendiet li ma kienx hemm

prova tan-negliġenza tagħha jew li hija kienet imxiet bi ksur tal-obbligi tagħha, imma fi kwalunkwe każ l-ilment kien jolqot ir-relazzjoni li l-appellat kellu ma' Cornhill Management.

### **L-Appell**

5. Is- soċjetà appellanta ħasset ruħha aggravata bid-deċiżjoni appellata, u ntavolat appell quddiem din il-Qorti fil-5 ta' Ottubru, 2023, fejn talbet sabiex:

*“...din l-Onorabbli Qorti, tilqa' l-aggravji jew liema minnhom, u tirrevoka u tħassar id-deċiżjoni arbitrali fl-intier tagħha”.*

Tgħid li l-aggravji tagħha huma s-segwent: (a) l-Arbitru applika u interpreta ħażin il-liġi u r-regoli meta ddecieda li hija kienet ippermittiet portafoll li jmur kontra r-rekwiziti regolatorji; u (b) id-deċiżjoni appellata ma tittrattax in-ness kawżali bejn l-allegati atti jew omissjonijiet min-naħa tagħha, u t-telf li sofra l-appellat.

6. L-appellat wieġeb fit-12 ta' Awwissu, 2024, fejn issottomettiet li l-aggravji tas-soċjetà appellanta huma infondati fil-fatt u fid-dritt, u għalhekk għandhom jiġu miċħuda.

### **Konsiderazzjonijiet ta' din il-Qorti**

7. Il-Qorti ser tgħaddi sabiex tikkunsidra l-aggravji tas-soċjetà appellanta, u dan fid-dawl ta' dak li ddecieda l-Arbitru, u meqjusa wkoll is-sottomissjonijiet tal-appellat.

8. Is-soċjetà appellanta tikkontendi li l-konklużjoni tal-Arbitru hija waħda żbaljata, u għandha tithassar fl-intier tagħha. Filwaqt li tippreżenta l-aggravji tagħha, is-soċjetà appellanta tissottometti li mhux kontestat li hija kienet liċenzjata mill-MFSA taħt il-Kap. 450 sabiex taġixxi bħala amministratriċi tal-Iskema tal-Irtirar in kwistjoni, u sussegwentement taħt il-Kap. 514 meta dan gie fis-seħħ fl-1 ta' Jannar, 2016. Tispjega li l-appellat kien sar membru tal-Iskema f'Mejju 2013, u fit-2 ta' Mejju, 2013 kienu ntbagħtu l-fondi lil Cornhill Management sabiex dawn jiġu investiti. Għal dak li jirrigwarda l-*Standard Operational Conditions* li l-Arbitru għamel riferiment għalihom, is-soċjetà appellanta issostni li dawn gew applikati ħażin, għaliex l-Arbitru applikahom fir-rigward tal-portafoll individwali tal-appellat, meta dawn kellhom jiġu applikati fir-rigward tal-Iskema fit-totalità tagħha. Is-soċjetà appellanta qalet li sussegwentement ir-regoli 2.7.1 u 2.7.2 kienu nbidlu, u sar applikabbli ukoll l-kunċett ta' diversifikazzjoni fir-rigward tal-membri u mhux biss fil-konfront tal-Iskema. Tikkontendi li madankollu dan seħħ biss fl-2017, u dan jirrizulta mid-dicitura tal-*Standard Operational Conditions* u anki mill-'*Consultation Document*' li kien gie ppubblikat mill-MFSA fis-6 ta' Diċembru, 2017. Għal dak li jirrigwada n-ness kawżali bejn ir-responsabbiltà għat-telf u l-imsemmi telf li allegatament garrab l-appellat, is-soċjetà appellanta tissottometti li l-Arbitru naqas milli jispjega kif l-allegati nuqqasijiet tagħha wasslu għall-imsemmi telf. Tgħid li dan ma jistax jiġi preżunt iżda għandu jiġi ppruvat, u barra minn hekk l-appellat ma kien konvint dwar il-grad ta' responsabbiltà attribwibbli lilha. Is-soċjetà appellanta tgħid li huwa ċar li kemm il-konsulent finanzjarju u anki l-appellat kienu responsabbli għat-telf li gie soffert mill-istess appellat, iżda minkejja dan l-Arbitru ddecieda li n-nuqqasijiet tagħha kienu taw lok għal sehem

akbar mit-telf, u dan saħansitra fil-percentwali ta' 70%. Tikkontendi li r-responsabbiltà tagħha ma setgħet qatt tkun daqs jew anki aktar minn dak tal-konsulent finanzjarju li kien ġie inkarigat mill-appellat sabiex jagħti parir dwar l-investment li kellu jsir. Is-soċjetà appellanta tissottometti wkoll li jekk jittieħed in konsiderazzjoni r-riskju tas-suq, hawnhekk ukoll ir-responsabbiltà tagħha kellha tkun inqas minn 70%.

9. L-appellat jibda billi jsostni li l-appell odjern huwa wieħed frivolu u vessatorju, u magħmul sabiex jzommu milli jieħu dak li huwa legalment u moralment dovut mingħand is-soċjetà appellanta. L-appellat jgħid li bla preġudizzju għal dan l-ewwel argument tiegħu, id-deċizjoni appellata hija waħda approfondita, fejn l-Arbitru filwaqt li mar oltre dak li kien mistenni mill-istħarriġ tiegħu, sab li s-soċjetà appellanta kellha tinzamm biss parzjalment responsabbli għad-danni li soffra, mentri huwa tal-fehma li hija responsabbli unikament u waħedha. L-appellat jikkontendi li ċertament ma jistax jingħad li huwa kien ikkontribwixxa bin-negliġenza tiegħu għat-telf li soffra huwa stess permezz tal-investimenti riskjużi li s-soċjetà appellanta fdat lill-*manager* innominat minnha stess biex jagħmel. Għal dak li jirrigwarda r-riferiment tas-soċjetà appellanta għall-*Standard Operational Conditions*, l-appellat jikkontendi li l-liġi prinċipali titlob li l-investment isir għall-benefiċċju tal-membri u tal-benefiċjarji, u dan fejn fil-każ odjern is-soċjetà appellanta kienet qiegħda tippromwovi skema fil-vesti tagħha ta' *Trustee* u/jew fiduċjarja. L-appellat jinsisti li s-soċjetà appellanta kienet ta' mill-anqas negliġenti għall-aħħar fir-rigward tal-interessi tal-membri u tal-benefiċjarji, anki tiegħu stess, jekk mhux għal kollox irresponsabbli meta ma ndagatx dwar dak li kien qiegħed jagħmel il-*manager* tal-investment tagħha. L-appellat jikkontendi li s-soċjetà

appellanta saħansitra ma mxietx mal-*Memorandum* tal-investment u l-profil tar-riskju tiegħu, filwaqt li ma kkunsidratx in-natura spekulattiva tal-investment, in-nuqqas ta' likwidità u diversifikazzjoni tiegħu, u anki l-kumplessità tal-portafoll. Barra minn hekk is-soċjetà appellanta ma tatx każ il-konfuzjoni li saħansitra kien hemm fid-deskrizzjoni tal-investment stess. L-appellat jirrileva li s-soċjetà appellanta naqset milli tikkunsidra li l-Iskema giet ukoll sugġetta għar-Regoli tal-Pensjonijiet għal Skemi tal-Irtirar Personali li saru taħt l-Att dwar il-Pensjonijiet tal-Irtirar (Kap. 514). Jgħid li dan l-Att issostitwixxa l-Att li jirregola Fondi Speċjali (Kap. 450), u d-dispożizzjonijiet tranżitorji li kienu saru permezz ta' regolamenti *ad hoc*, kienu jipprovdu li kull skema jew persuna reġistrata taħt il-Kap. 450 kellhom żmien sena sabiex japplikaw għall-awtorizzazzjoni taħtu, u għalhekk is-soċjetà appellanta kienet żbaljata u qarrieqa meta ttentat targumenta li kien hemm distinzjoni bejn ir-responsabbiltajiet tagħha lejn l-Iskema, u dawk fuq il-livell ta' membru jew investitur.

10. Il-Qorti mill-ewwel tgħid li d-deċiżjoni tal-Arbitru hija waħda tajba. L-Arbitru jibda bis-solita dikjarazzjoni li m'hemm l-ebda dubju jew kontestazzjoni dwarha, jiġifieri li huwa kien ser jiddeċiedi l-ilment skont dak li fil-fehma tiegħu huwa ġust, ekwu u raġonevoli fic-cirkostanzi partikolari, u meħudin in-konsiderazzjoni l-merti sostantivi tal-każ. L-Arbitru kompli billi għamel l-osservazzjonijiet tiegħu fir-rigward tal-appellat, skont dak li rriżultalu mill-applikazzjoni għas-sħubija fl-Iskema datata 5 ta' Ottubru, 2012, u anki mir-'*Risk Tolerance Questionnaire*' iffirmat mill-appellat u l-konsulent finanzjarju tiegħu bid-data tal-10 ta' Ottubru, 2012. L-Arbitru mbagħad għadda sabiex għamel l-osservazzjonijiet tiegħu anki fir-rigward tas-soċjetà appellanta, u fir-rigward tal-



konsulent finanzjarju *Astute Financial Management Associates Ltd*, li kienet ibbażats ġewwa t-Turkija u li n-nomina tagħha ġiet sussegwentement ikkanċellata mill-appellat. L-Arbitru għaraf li l-Iskema kienet tikkonsisti fi *trust* domiciljat f'Malta, u registrat mal-MFSA bħala skema tal-irtirar, fejn din għallbidu kienet registrata taħt l-Att li jirregola Fondi Speċjali (Kap. 450), u sussegwentement taħt l-Att dwar Pensjonijiet tal-Irtirar (Kap. 514). L-Arbitru hawnhekk spjega kif kienet strutturata l-Iskema u kif l-investimenti sottoskritti l-Iskema kienu ġew akkwistati, fejn kienu ġew ittrasferiti GBP 85,928.85 fil-*FlexMax Investment Account*, sabiex imbagħad il-maġġor parti ta' dawn il-fondi ġew investiti fil-*'Cornhill FlexMax Portfolio'*. Qal li kien imbagħad fis-sena 2020 li l-appellat ta struzzjonijiet sabiex jifdi l-portafoll tal-investimenti tiegħu, u hawnhekk spjega d-diversi investimenti li kien hemm f'dan il-portafoll fis-6 ta' Settembru, 2020, u dan skont ir-rendikont maħrug, u anki l-valutazzjoni tagħhom, sabiex b'hekk spjega wkoll it-telf li kien jirrizulta li għamel l-appellat mill-portafoll sħiħ tiegħu. Il-Qorti tirrileva li m'hemm l-ebda kontestazzjoni dwar dawn il-fatti, lanqas mis-soċjetà appellanta.

11. L-Arbitru mbagħad għadda sabiex ikkunsidra li s-soċjetà appellanta bħala *Trustee* u Amministratriċi tal-Iskema, kienet soġġetta għall-obbligi, funzjonijiet u responsabbiltajiet applikabbli. Huwa hawnhekk għamel riferiment għall-Att dwar Trusts u Trustees (Kap. 331 tal-Liġijiet ta' Malta) partikolarment applikabbli għas-soċjetà appellanta, u l-Att li jirregola Fondi Speċjali (Kap. 450 tal-Liġijiet ta' Malta, kif imħassar), li ġie sostitwit permezz tal-Att dwar Pensjonijiet għall-Irtirar (Kap. 514 tal-Liġijiet ta' Malta) li ġie fis-seħħ fl-1 ta' Jannar, 2015, u għad-direttivi/regoli magħmula taħthom. Dawn ir-referenzi l-

Qorti tgħid li huma mhux biss utli, imma huma wkoll rilevanti ħafna stante l-applikabbiltà tagħhom għall-każ odjern.

12. L-Arbitru mbagħad aċċenna għal obbligu ieħor importanti li kellha s-soċjetà appellanta, dak fejn hija kienet tenuta tissorvelja u tħares l-investimenti, u qal li dan l-obbligu kien ġie ttrattat fit-tul f'diversi deċiżjonijiet oħra tiegħu fir-rigward tal-iskemi tal-irtirar, u għamel riferiment partikolari għal OAFS Case ASF 026-2021.

13. L-Arbitru mbagħad kompla billi għamel diversi osservazzjonijiet finali, u b'hekk wasal għall-konklużjoni tiegħu. Ikkunsidra li l-ilment tal-appellat ta' ħlas żejjed fir-rigward tad-drittijiet dovuti, kien ġie aċċettat mis-soċjetà appellanta, tant hu hekk li kienet saret rifużjoni. Għal dak li jirrigwarda l-ilment l-ieħor tal-appellat li s-soċjetà appellanta ma segwitx it-tranzazzjonijiet li kienu qegħdin isiru fl-investimenti tiegħu formanti parti mill-Iskema, l-Arbitru qal li din kienet indikat li ma kinitx konxja u ma kinitx qed tara ċar dak li kien qed jiġri, u għalhekk huwa għadda sabiex ittratta kwistjonijiet tassew importanti fir-rigward tal-ilment tal-appellat.

14. L-Arbitru kkunsidra li l-appellat kellu raġun jilmenta li l-investimenti li ġew permessi li jsiru, ma kienux adattati skont l-Iskema, u kien hemm negliġenza fl-eżekuzzjoni tal-obbligi. L-Arbitru ddikjara li s-soċjetà appellanta kienet tassew naqset mill-obbligi tagħha bħala *Trustee* u Amministratriċi tal-Iskema li tħares l-assi tat-*trust* minn telf jew ħsara, li tipproteġi l-interessi tal-appellat fir-rigward tal-kont tal-Iskema, li taġixxi bid-diliġenza ta' *bonus paterfamilias* fit-twettiq tal-obbligi tagħha, li tassigura li l-Iskema kienet skont ir-rekwiżiti regolatorji applikabbli fir-rigward tal-investimenti sottostanti li kienu ġew permessi, u li l-

fondi tal-appellat kienu ġew fost affarijiet oħra nvestiti skont il-prudenza u l-aħjar interessi tiegħu. L-Arbitru spjega li huwa kien straħ fuq is-segweni fatturi sabiex wasal għall-konklużjoni tiegħu: (a) in-nuqqas li tiġi assicurata l-kjarezza u l-evidenza adegwata fir-rigward tal-obbligi u r-rwoli ta' *key parties*; u (b) il-portafoll ma kienx skont l-iskop tal-Iskema u l-profil tar-riskju tal-appellat. Wara li aċċenna għad-diversi provi li straħ fuqhom sabiex wasal għall-imsemmija konklużjoni, l-Arbitru kkunsidra wkoll diversi aspetti oħra pertinenti għall-każ odjern. Qal li r-riskju għoli li l-investimenti kienu jofru, kien evidenti mill-ittra ta' Cornhill Management Limited lill-investituri fir-rigward tal-bilanċ mill-ġdid li kellu jsir tal-portafoll. L-Arbitru spjega li r-rata għolja li dawn kienu jipprovdu kienet indikattiva ta' dan ir-riskju. Irrileva wkoll li s-soċjetà appellanta kienet ammettiet li hija ma kellhiex ħjiel għaliex l-investment '*Lombard 82*' kien fl-aħjar interess tal-appellat, u dan kien irrizulta mill-ilment tagħha lil National Bank of Slovakia. L-Arbitru stqarr li s-soċjetà appellanta flok agixxiet fil-kwalità tagħha ta' *Trustee* u Amministratriċi tal-Iskema, kienet ippermettiet portafoll fejn l-investimenti kienu jmorru kontra u ma kienux jirriflettu r-rekwiziti regolatorji li kellhom jitharsu mill-Iskema fir-rigward fost affarijiet oħra ta' divesifikazzjoni, prudenza u likwidità. L-Arbitru elenka s-segweni bħala l-imsemmija rekwiziti: (i) l-*Standard Operational Condition 2.7.1 u 2.7.2 tad-Directives for Occupational Retirement Schemes, Retirement Funds and Related Parties under the Special Funds (Regulation) Act, 2002*'; (ii) il-*Pension Rules for Personal Retirement Schemes issued in terms of the Retirement Pensions Act* meta ġiet registrata taħt il-Kap. 514.

15. Is-soċjetà appellanta tittenta targumenta quddiem din il-Qorti li l-*Standard Operational Conditions 2.7.1 u 2.7.2* jolqtu biss l-Iskema, iżda mhux il-

portafoll tal-membru ndividwali, imma l-Qorti mhijiex tal-istess fehma, u għaldaqstant mhijiex qiegħda tilqa' dan l-argument. Tgħid li huwa evidenti mid-diċitura ta' dawn ir-regoli li l-intendiment huwa li jiġu regolati l-investimenti kollha li jaqgħu fl-iskema, u dan mingħajr distinzjoni bejn l-iskema nnifisha u l-portafoll ta' kull membru. Il-Qorti żżid tgħid li l-argument tas-soċjetà appellanta lanqas ma jista' jitqies li huwa wieħed loġiku, meħud in konsiderazzjoni l-fatt li jekk ifalli portafoll ta' membru, dan jista' ċertament ikollu effett fuq il-kumpliment tal-iskema.

16. Fid-dawl ta' dan kollu, l-Arbitru sab li s-soċjetà appellanta bħala *Trustee* u Amministratiċi tal-iskema, ma kinitx ħarset l-interessi tal-appellat billi m'assigurax il-kjarezza u ċ-ċertezza fir-rigward tat-terzi involuti fid-deċiżjonijiet li saru dwar l-investimenti. Barra minn hekk hija naqset milli taċċerta l-istess kjarezza u ċertezza fil-konfront tal-investimenti xejn adegwati u li kienu joffru riskju għoli, tant hu hekk li ma kienux jirriflettu l-profil ta' riskju tal-appellat u l-attitudni tiegħu għar-riskju, l-iskop tal-iskema u r-regolamenti tal-MFSA li għalihom kienet soġġetta. L-Arbitru esprima l-fehma li s-soċjetà appellanta fl-eżekuzzjoni tal-obbligi tagħha ma kinitx uriet il-prudenza, diligenza u l-attenzjoni ta' *bonus paterfamilias* skont is-subartikolu 21(1) tal-Kap. 331, u lanqas ma kienet eżerċitat is-setgħa u d-diskrezzjoni tagħha meta ppermettiet li l-fondi tal-appellat jiġu nvestiti b'mod mhux xieraq fi struttura li ma kinitx toffri trasparenza.

17. Il-Qorti f'dan kollu tikkondividi l-fehma sħiħa tal-Arbitru. Jirriżulta b'mod ċar li kienu proprju n-nuqqasijiet tas-soċjetà appellanta kif ikkunsidrati aktar 'il fuq f'din is-sentenza, li wasslu għat-telf imġarrab mill-appellat, u għalhekk ukoll

lanqas ma jista' jintlaqa' l-argument tagħha li jonqos in-ness kawżali bejn it-telf u l-allegat aġir tagħha. Is-soċjetà appellanta ttentat teħles mir-responsabbiltà tan-nuqqasijiet tagħha billi tirrileva li ma kinitx hi, iżda l-konsulent finanzjarju tal-appellat li kien mexxih lejn l-investimenti li eventwalment fallew, u anki l-appellat innifsu. Imma kif gie kkunsidrat minn din il-Qorti, id-difiża tas-soċjetà appellanta ma tistax tirnexxi fid-dawl tal-obbligi legali u regolatorji tagħha, u huwa proprju għalhekk li n-nuqqasijiet tagħha għandhom jitqiesu li kkontribwew lejn it-telf soffert mill-appellat mill-investimenti tiegħu.

18. Għalhekk, il-Qorti filwaqt li tiddikjara li hija qiegħda tagħmel tagħha r-raġunament kollu tal-Arbitru, tgħid li m'għandhiex aktar x'izzid mad-deċiżjoni appellata li hijatassew mirquma u studjata.

### **Decide**

**Għar-raġunijiet premissi l-Qorti tiddeċiedi dwar l-appell tas-soċjetà appellanta billi tiċħdu, u dan filwaqt li tikkonferma d-deċiżjoni appellata fl-intier tagħha.**

**L-ispejjeż marbutin mad-deċiżjoni appellata għandhom jibqgħu kif deċiżi, filwaqt li l-ispejjeż tal-appell prezenti għandhom ikunu a karigu tas-soċjetà appellanta.**

Moqrija.

**Onor. Dr Lawrence Mintoff LL.D.  
Imħallef**

**Rosemarie Calleja  
Deputat Registratur**