

**Downloaded via the EU tax law app / web**

??????????

?????????? (??????????)

??? 17?? ??????? 2022 (\*)

«????????????? – ?????? 63 ????? – ?????????? ?????????? –  
????????????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ??????????????  
(O?E) – ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? –  
????????????? – ?????????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????????????? ?????????????????? ??  
????????????? ?????? ?????????? – ?????????????????? ?????????????? –  
????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????? ?????????? ?????  
????????????????? ?????????????????? ?????????????????? – ??? ??????»

???? ??????? C?545/19,

?? ?????????????? ??????? ?????????????????? ?????????? ??????? 267 ?????, ???  
????????? ?? Tribunal Arbitral Tributário (Centro de Arbitragem Administrativa – CAAD)  
[????????????? ?????????????? ?????????????? (?????? ?????????????? ??????????????  
????????????? – CAAD), ??????????????] ?? ?????????? ??? 9?? ?????????? 2019, ? ?????? ?????????? ???  
????????????? ?????? 17 ?????????? 2019, ??? ?????????? ??? ??????

**AllianzGI?Fonds AEVN**

?????

**Autoridade Tributária e Aduaneira,**

?? ?????????????? (?????????? ???????),

????????????? ??? ????? A. Arabadjiev, ?????????? ?????????? ??????????, ?????????????????? ???  
????????????? ??????????, I. Ziemele, T. von Danwitz, P. G. Xuereb (??????????) ??? A. Kumin,  
????????????,

????????? ??????????????: J. Kokott,

?????????????: A. Calot Escobar

????????? ?????? ??? ?????????? ??????????????,

????????????????? ?????? ??? ?????????????????? ??? ??????????:

- ? AllianzGI?Fonds AEVN, ?????????????????? ??? ????? J. Lobato Heitor ??? R. Pereira de Abreu, advogadas, ??? ??? F. Cabral Matos, advogado,
- ? ?????????????? ?????????????, ?????????????????? ??? ????? L. Inez Fernandes ??? A. de Almeida Morgado ??? ??? A. Homem ??? P. Barros da Costa,
- ? ?????????????? ?????????????, ?????????????????? ??? ????? W. Roels ??? G. Braga da Cruz,

???? ?????? ?? ?????? ????????????, ??? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????? ?? ???????????  
??? 6?? ?????? 2021,

????????? ??? ??????????

?????????

1 ? ?????? ?????????????????? ?????????? ?????? ??? ?????????? ??? ??????? 56 ??? 63 ?????.

2 ? ?????? ??? ?????????????? ??? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ??? AllianzGI?Fonds  
AEVN ??? ??? Autoridade Tributária e Aduaneira (????????????????? ??? ?????????????????? ??????,  
????????????????) ?????????? ?? ??? ?????????? ?????????? ?? ??? ?????????? ? ?????????????? ?????????? ?????  
????????????????? ??? ?????? ?????????????????? ?????????? ?????????? ??? ?? ??? 2015 ??? 2016 ????? ?????.

?? ?????????????????? ??????????

3 ?? ?????? 22 ??? Estatuto dos Benefícios Fiscais (????????????????? ?????????????? ?????  
????????????????? ?????????????????????), ????? ?????? ?????? ??? ?????????? ?????????????????? ??????????????????  
??? ?????????????? ??? ?????????? ?????????? (??? ?????: EBF), ?????? ?? ??????

«1 – ?????? ?????? ?????????????????? ?????????? ?????????????? ??????????????????, ??? ?????? ?????????????????????? ???  
????????? ?????????? ??????????, ?? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????? ?????????, ?? ?????????? ?????????????????? ??  
????????????, ?? ?????????????? ?????????????????? ?? ?????????? ?????????? ??? ?? ?????????????? ?????????????????? ??  
????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????????? ?? ??? ?????????? ?????????????????.

[...]

3 – ??? ??? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????????, ??? ?????????????????? ????????? ??  
????????????????? ??? ??????? 5, 8 ??? 10 ??? [Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas  
Singulares (????????? ?????????? ?????????????????? ?????????? ?????????????)] ?????????????????? –????????? ??? ??????  
????????????????? ??? ?????????????? ?? ?????? ?? ?????, ?????????? ?????? ? ?????????? ?? ??????  
????????????????? ?????????????????? ?????????????, ? ?????????? ?????????????????????? ?? ?????????????? ??? ??????????????????  
?? ?????????????? ??? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????–, ?? ??????????????  
?? ?? ?????????????????? ?????? ?????????? ? ?????? ?????????????????????? ??? ??????? 23 A ??? [Código do Imposto  
sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (????????? ?????????? ?????????????????? ?????????? ?????????????)]  
????? ?? ?????????????????? –????????????????? ?????????????????? ??? ?????????????– ??? ?? ?????????? ?????????? ??  
????????????????? ?????????????????? ? ?????? ?????????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????? ???  
????????????????? 1 ?????????????????.

[...]

6 – ?? ?????????????? ??? ?????????????? 1 ?????????????????? ??? ?????????????? ??? derrama municipal  
(????????????????? ?????????? ??? ??? ?????????) ??? ??? derrama estadual (????????????? ?????????? ??? ??? ?????????).

7 – ?????? ?????????????????????, ?????????????????? ? ?????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????? ?????? ??????????  
????????????????? ?? ?????????????????????????? ?????? ?????????????? 1 ?????????????????, ?????????????????????????????????? ??????  
????????????????? ?????????????? ?????????????????????????, ?????????????? ?????????, mutatis mutandis, ?? ????????? 73, 74, 76  
??? 78 ??? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?????????????? ?????????????, ?????? ?? ?????????????? ?? ??????????????????  
?? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ??? ????????? 73, ?????????????????? 3, ???  
????????? ?????????? ?????????????? ?????????????? ??????????????????

8 – ?? ?????????????????????? ??? ????????? 88 ??? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?????????? ?????????????  
????????????? ?????????????????????? ?????????? ?????????? ??????????????, mutatis mutandis, ??? ?????????????? ??? ??????????????

??????????.

[...]

10 – ??? ????? ????????????? ???? ?????? ?????????????? ?????????? ?????????? ????? ????? ????  
?????? ?? ?? ?????????????? ??? ?????????? ?? ?????? ??? ?????????????? 1 ?????????????? ????? ??????

[...]

14 – ?? ?????????????? ??? ?????????????? 7 ?????????????????? ????? ?????? ??? ?? ?????? ??????????????  
????????????????? ?????? ?????????? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????? ? ?????????????????? ? ?????????????????? ??????  
????????????????? ??? ?????????????????? ?????????? ? ?? ?????? ?????????? ?????????? ??? ?????????????????? ??????????, ? ???  
????? ?????????????????? ?????????????????? ??????, ??? ??? ??? ???, ?????? ?????????????????? ?????? ??????????????????,  
????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????  
????????????????? ?????? ??? ?????????????? ??????????, ?????????????????? ?????????? ??? ?????????? ?????? ?????????????????? ??????????

15 – ?? ?????????????????? ??? ?? ?????????????????? ??? ?????????? ?????????? ?? ?????? ??? ?????????????????? 1  
????????????? ? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????????? ??? ??? ?????????????????? ??? ???  
????????????????????? ?????????????? ??? ?????????????? ? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????  
?????????????????»

4 ?? ??????? 22 ? ??? EBF ?????????????? ?? ??????:

«1 – ?? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????? 3, ?? ?????????????????? ??? ?????????????? ?  
????????????????? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????????? ???  
????????????????????? ?????????? ?????????????????? ?????? ?????? ?????????????????????? ?????????????? ? ?????? ??????  
????????????????????? ?????????????? ??????????????, ?????????????? ?? ??? ?????????????????? ??????????????????:

a) ?????? ?????????????????? ?????????????????????? ??? ?????????????????????? ?? ?????????????????????? ??? ?????????????????? ??????  
????????????????????? ? ?????? ?????????????????? ?????????????????????? ??? ?????????????? ?? ?????????????????????????? ?? ??????????  
????????????????????? ?????????????? ??? ?? ?????? ??????????, ?????? ?????????????????????????? ?????? ??????:

i) ?? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????????? ??? ??????? 71, ?????????????????? 1, ??? ?????????? ??????????  
????????????????????? ?????????????? ??????????????, ?????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????? ?????? ??????????????????????  
????????????? ??????????????, ?????????????????? ??? ? ?????????????????????? ?????? ?????? ?????? ?????????????????? ?????????????????? ??????  
?? ?????????????????????? ?????????????????????? ?????????? ??????????????????, ?????????????????????? ? ?????????????????? ??????????????????????????

ii) ?? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????????? ??? ??????? 94, ?????????????????? 4, ??? ?????????? ??????????  
????????????????????? ?????????????? ??????????????, ?????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????? ?????? ?????????,  
????????????????? ??? ? ?????????????????????? ?????? ?????? ?????????????? ?????????????????????? ?????????, ?????????? ?? ?  
????????????????????? ?????? ?????? ?????????????? ?????????????????? ??? ??? ?????? ?????????????????????? ?????????????? ?????????????? ?  
????????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ??? ??????????????, ?????????? ? ?????????????????????? ?????? ?????? ??????????????  
?????????????????.

[...]

c) ?????? ?????????????????? ?????????????????????? ??? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????????????? ?? ?????????????? ?????  
????? ?????????????????? ?????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????????? ?? ?????????????? ??? ?????????????? ?? ??????????????????  
????????? ?????????????????? ?????????????????????????? ??? ??? ?????????? ?????????? ?????????????????????? ?????? ??????????????????????  
????? ?????????? ?????????????? ?? ?????????????????????????? ?? ?????????????????????? ??????, ?????? ?????????????????? ??????????????????????????  
????? ?????? ?? ?????????????????????? 10 %, ?????? ?????????????????? ??? ?????????????????????? ?????????????????????? ?  
????????????????????? ?????????????????????? ??? ?????????????? ?????????????????? ?????????????? ?, ?????????????, ?? ?????????????????? 10 %,  
????? ?????????? ??????????????????????



???????????? ?????? ????????????? ????? ????? ????????????????? ????????? ????????? ?????? ?????  
????? ?? ?????????????? ??? ?????????? ??? ?? ????? ???????.

3 – ??? ????? ?????????? ??? ????????????????? ?????????????, ?? ?????????????? ??? ??????????????  
????????? ?????????????? ?????????? ?????? ??? ?????????? ?? ?????????????????? ?? ????????? ??????????????  
????????? ??? ?? ?????? ???????, ?????? ??? ?? ?????????????? ???, ??????? ??? ?????????? ???  
?????????? ?????, ????????????????? ??????????:

[...]

c) ?? ?????????????????? ?????????? ?????????????? ????? ? ?????????????? ?????? ?????? ??? ??????????,  
??? ?????????????? ? ??? ?????????????? ?????? ??? ??? ?????????????????? ???????, ? ????? ? ??????????  
????? ?????????? ??????? ?????????????????? ?????????? ??? ????????? ??????

[...]

3) ?????? ?????????????? ??? ?????????????

[...]».

7 ?? ?????? 87, ?????????????? 4, ??? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????:

«?? ?????????????? ?????????????? ?????? ?????????????? ? ?????????????? ?????? ??? ?????????????????? ????????? ?  
?????? ??????? ?????????????????? ??? ??????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????????????????? ??  
????????????????? ?????? ?????????????????????? ?? ?????????????????? 25 % [...]».

8 ?????? ?? ?????? 88, ?????????????????? 11, ??? ?????? ?????????:

«?? ?????????????????? ??? ?????????????? ?????????????????? ?????? ?????? ?????????????????? ?????????? ??????????  
?????? ?? ?????????????????????? ?????? ?????? ??? ?????????????? ?????????? ? ?????????? ??????????????,  
?????????????????????????, ?????? ?????????????? ?????, ??? ?????????????????? ??? ?????????????, ?????? ?? ??????????  
?????????? ??? ?????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????? ??? ?????????? ?????????????????? ?????? ??????  
????????????????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????????? ??? ?????? ??? ?????????????????? ??? ??????????????????  
????????????????? ??? ?????????? ??? ??? ?????????????????????? ?? ?????????????????? ??? ?????? ???' ??? ??  
?????????? ?????????????? ??? ?????? ?????????????? ??? ?? ?????????????????? ??? ?? ?????? ?????????????,  
????????????????????? ?? ?????????? ?????????????????? 23 %.»

9 ?? ?????? 94 ??? ?????????? ?????? ?????????????????? ?????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????:

«1 – ? ?????? ?????????????????? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????????????? ?????? ?????? ?????  
?????? ?? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????? ??????????????????:

[...]

c) ?? ?????????????????? ??? ?????????????? ?? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????? ??? ??  
????????????????? ??? ??????????, ?????? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ??? ?????? ?????????? ??? ??????  
????????????????????? ?????????? ?????????????, ?????? ? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????? ??????  
????????????????????? ?????? ?????? ?????????????????? ?????????? ?????????????? ? ?????? ?? ?????????????????? ?????  
????????????????? ?????????? ?????????????? ?? ??? ?????????????????????????? ? ?????????????????????? ?????????????????????? ???  
????????????????????? ?????? ?????? ?????????????????????? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ? ?????????????? ??  
????????? ?????????????????? ??????????

[...]



???? ?? ??? ????? ??? ?????????, ????????? ?? ?? ????? 87, ??????????? 4, ?????????? c, ???  
?????? ????? ?????????????? ????????? ?????????, ?? ????? ????? ?????????????? ?????????????????? ????  
???? ?? ?????????????? 25 %, ??? ????? ?????????????? ?????? 39 371,29 ?????.

14 ????? ????? ?? ????? 2015, ????? AllianzGI Fonds AEVN ?????????????? ????? 5 065,98 ?????,  
????????? ?? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?? ??????????????????  
????????????????? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????? ??????????????, ? ??????  
????????????? ?????????? ?????????????? 15 % ??? ?? ?????????????? ?? ??????????????

15 ????? 29 ?????????????? 2017, ? AllianzGI Fonds AEVN ?????????? ?????????? ?? ??????????????????  
??? ?????????????????? ?????? ?????????? ?????????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?? ?????????? ? ??????????????  
????????????????? ?? ?????? ?????????????????? ?????????? ?????????????? ?? ?? ??? 2015 ??? 2016 ????? ??????  
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????????????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ??  
????????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ??????  
????????????????? ??????. ? ?? ?????? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? 13??  
????????????? 2018.

16 ????? 12 ?????????????????? 2019, AllianzGI Fonds AEVN ?????????? ?????????? ?????????? ??  
????????????????? ??????????????????, ??? Tribunal Arbitral Tributário (Centro de Arbitragem Administrativa –  
CAAD) [????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????? (????????? ?????????????????? ??  
????????????????? ?????????????? – CAAD), ??????????????????], ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????????  
????????????????????? ?????? ?????? ?? ?? ?????????????????? ?????? ?? 34 305,31 ?????.

17 ?????????? ?? ?????????????? ??????????????????, ? AllianzGI Fonds AEVN ?????????????????? ??, ?????  
?? ??? 2015 ??? 2016, ?? ?? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ?? ?????????????????????? ?????????? ?? ??  
????????????????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????????? ??  
?????? ?????????? ?? ?? ?????????????????, ?? ?????? ??, ?? ?????? ?? ?????????????????????? ?????????????? ??  
????????????? ?????????????????????? ?????? ?????????????????, ?? ?????????????????? ?????? ?????????????????????, ??????????  
?? ?????????? 22, ?????????????????? 3, ??? EBF, ??? ?? ?????? ?????????????????? ?????????? ??????????????. ?  
AllianzGI Fonds AEVN ?????????? ??, ?? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? 25 % ??? ??????????????????  
?? ?? ?????????????????????? ?? ?????????????? ?????????????????????? ?????? ??????????????????, ??????????????  
????????????? ?????????????? ?????????????????????? ?? ?? ?????? 18 ?????, ?????? ?? ?????????????????? ??  
????????????????? ?????????????????? ?? ?????????????????, ?????????????????????? ?? ?? ?????? 63 ?????.

18 ? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????? ?????????????????? ?? ?? ?????????????????? ??????????????????  
????????????? ?? ?????????????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ?? ?????????????????? ??????????  
?? ?? ?????????? ?????????????????? ?? ?? ?????????????? ?? ?????????????????? ?????? ?? ?? ?????????? ??????  
????????????? ?? ?????? ?????????????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????????????, ?? ?? ?? ??????????  
?????, ?????????????????, ?????????????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?? ?????????????????? ?????? ?????????????? ??  
????????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????? ?????????????? ?????? ?????????????, ?????  
????? ?? ?????????? ?????????????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????????????? ?? ?????? 88,  
????????????????? 11, ?? ?????????? ?????? ?????????????????? ?????????? ??????????????. ?????????????????? ?????? ??  
????????????????? ?? ? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????????? ?? ?????????????????? ??????, ??  
????????? ?????????????? ?? ?????????????????? ?? ? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?? ?????????????????? ??  
????????????????????? ?? ?? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ?? ?????????????????? ?????????? ?? ??  
????????????????????? ?????????????????? ?????? ?????????????????? ?? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?? ??  
????????????????? ?? ?????????????????? ?????? ?????????????????? ?????? ?????????????????? ?????? ?????? ? AllianzGI  
Fonds AEVN. ? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????? ?????????????????? ?? ?? ?????????????????? ?????? ??  
?? ?????? ?? ?????? ?? ?? ?????????????? ? AllianzGI Fonds AEVN ??? ?? ?????????????? ??  
????????????????? ?? ?????? ?????????????????? ?? ??????????????????

19 ?? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ??, ?????????????????????? ?? ?? ?? ?????? ??????????????????  
????????????? ?????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????????? ?? ?????????????? ?????????????????????? ??????





???????????????????? [???]; ?????????????, ????????????? ? ?????????????  
????? ?????????????, ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?????, ?????? ?? ?????? ?? ??  
????????????? ?? [???], ? ????????????? ?????? ?????? ?? ?? ?????????????? ??????????, ???  
?? ????????? ?..?, ?????????????????????? ?????? ????????? ??????;»

**??? ??? ?????????? ?????????????? ??? ?????????????? ??????????????**

21 ??? ???? ?????????? ?? ?????????????? ??? ?????????? ??????????????, ? AllianzGI Fonds AEVN,  
?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????? 21 ????????? 2021, ???????  
?? ?????????? ? ?????????????? ?? ?????????????? ??????????????, ???' ?????????? ?? ??????? 83 ???  
????????????? ?????????????? ?? ??????????????

22 ??? ?????????? ?? ?????????????? ??, ? AllianzGI Fonds AEVN ??????????????, ???' ???????,  
??? ?? ?????????????? ?? ?????????? ??????????????, ??? ?????? ?? ?????????????? ?? ??????? ??  
????????????????? ?????????????, ?????? ?????????? ?? ?????????? ??????, ??? ??????? 14, ?????????????? 3, ???  
Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (???????? ?????? ??????????????  
????????? ??????????), ?????????????? ?? ?? ??????????, ??? ?? ?????? ?? ?????????? ??????????  
????????? ?? ??????????. ? AllianzGI Fonds AEVN ??????????????, ??????????????, ??? ??????? 10, 20  
??? 92 ??? ?? ??? ???? ??????????. ?????????, ?????????????? ??? ?? ?????????? ?? ??????????  
????????????? ??? ?????? ?? ?????????????????? ?????? ?????????? ?? ?? ?????????????????? ???  
????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????? ?????????? ?? ?? ?? ?? ?????????? ????  
????? ?????? ? ?????? ?????????????????? ??????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ???  
????????????? ??? ?? ?????? ?????????? ??????????????

23 ???????, ??????????????????, ??????, ?? ? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ??????????????  
????????? ?? ? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ??  
????? ?? ?????? 23 ?? ?????????????? ?????? ?????????????????????? ?? ?????????????? ?????????????????? ??  
????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????? (????????? ?? 3?? ????????? 2020, Tesco-  
Global Áruházak, C?323/18, EU:C:2020:140, ?????? 22 ??? ??? ???? ?????????????????? ?????????????).

24 ?????????, ?????????? ?? ????????? 252, ?????????? ??????, ????, ? ?????????? ??????????????  
????????????? ?????????, ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????????????, ?????????????????? ?????????????  
?? ?? ?????????????? ?? ??????, ?????????? ?? ?? ?????????????? ?? ?????????????????? ?? ??????????????  
????????, ?????????? ?? ?????????????? ??. ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????? ?? ??  
????????????? ?????? ?? ?? ?? ?????????????? ?????? ?? ?????? ? ?????????? ?????????????????  
????????????? ?????? ?? ?????? ??????????????. ?????? ??????????, ? ?????????? ??????????????????  
????????????????????? ?? ?? ?????????????? ?? ?????????? ??????????????, ?????? ?? ?? ?????? ??  
????????? ?? ?????????? ? ?????????? ?????????????????? ?? ?? ?????????????? ?? ??????, ?? ?????????? ??  
????????? ?????? ?????????????? ?????? ?? ?? ?????????????????? ?? ?????????????? ?? ??????????????  
????????????????? (????????? ?? 3?? ?????????? 2020, Tesco-Global Áruházak, C?323/18,  
EU:C:2020:140, ?????? 23 ??? ??? ???? ?????????????????? ?????????????).

25 ??????, ?? ?????????????? ??????? ?? ?? ?? ??????, ???? ?????????? ?? ???????  
????????????????, ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????????, ?????????? ?? ?? ??????  
83 ??? ?????????????? ?????????????????, ?????? ?? ?????? ?? ?? ?? ?? ?????????????????? ?????????? ?  
????? ?????? ? ?????????? ??????? ?? ?????????? ?????? ?????????????????????? ?? ?? ?????????? ??  
????????????? ?????????? ?????? ?? ?????????????????????? (????????? ?? 3?? ?????????? 2020, Tesco-  
Global Áruházak, C?323/18, EU:C:2020:140, ?????? 24 ??? ??? ???? ?????????????????? ?????????????).

26 ?? ??????????????, ?? ?????????????? ??????, ?????????????, ???? ??????? ?? ???????  
????????????????, ?? ??????????, ???? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????????????? ?? ??????????????????  
?????, ??????, ?? ?????????????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????????????? ?? ?????????? ??  
????????????????? ?????? ?????????? ?????????????????????? ?????????????????? ??, ??????????, ?? ??????????????



2016, *Case C-100/16, Fidelity Funds – C&A*, EU :C:2016:402, *para. 27* (the Court found that the reference to the 'best interests of the client' in the context of the MiFID II Directive is a general principle of law which is applicable to all Member States and that it is for the national court to determine its content in light of the specific circumstances of the case).

33 *Case C-100/16, Fidelity Funds – C&A*, EU :C:2016:402, *para. 35* (the Court found that the reference to the 'best interests of the client' in the context of the MiFID II Directive is a general principle of law which is applicable to all Member States and that it is for the national court to determine its content in light of the specific circumstances of the case).

34 *Case C-100/16, Fidelity Funds – C&A*, EU :C:2016:402, *para. 36* (the Court found that the reference to the 'best interests of the client' in the context of the MiFID II Directive is a general principle of law which is applicable to all Member States and that it is for the national court to determine its content in light of the specific circumstances of the case).

35 *Case C-100/16, Fidelity Funds – C&A*, EU :C:2016:402, *para. 63* (the Court found that the reference to the 'best interests of the client' in the context of the MiFID II Directive is a general principle of law which is applicable to all Member States and that it is for the national court to determine its content in light of the specific circumstances of the case).

**Case C-100/16, Fidelity Funds – C&A, EU :C:2016:402, para. 63**

36 *Case C-100/16, Fidelity Funds – C&A*, EU :C:2016:402, *para. 63* (the Court found that the reference to the 'best interests of the client' in the context of the MiFID II Directive is a general principle of law which is applicable to all Member States and that it is for the national court to determine its content in light of the specific circumstances of the case).

37 *Case C-100/16, Fidelity Funds – C&A*, EU :C:2016:402, *para. 63* (the Court found that the reference to the 'best interests of the client' in the context of the MiFID II Directive is a general principle of law which is applicable to all Member States and that it is for the national court to determine its content in light of the specific circumstances of the case).

38 *Case C-100/16, Fidelity Funds – C&A*, EU :C:2016:402, *para. 63* (the Court found that the reference to the 'best interests of the client' in the context of the MiFID II Directive is a general principle of law which is applicable to all Member States and that it is for the national court to determine its content in light of the specific circumstances of the case).

39 *Case C-100/16, Fidelity Funds – C&A*, EU :C:2016:402, *para. 63* (the Court found that the reference to the 'best interests of the client' in the context of the MiFID II Directive is a general principle of law which is applicable to all Member States and that it is for the national court to determine its content in light of the specific circumstances of the case).

?? ?????????? ??????? ?? ????????? ??? ??, ?? ?? ??????, ??????? ??????????? ??  
?????????? ?????????????? ?? ??????????? ?????????????????? ???' ?????? ?? ???? 63 ???  
(??., ???' ??????????, ??????? ?? 21?? ??????? 2018, Fidelity Funds ?.??., C?480/16, EU  
:C:2018:480, ??????? 44 ??? 45 ??? ??? ?????????????????? ???????????).

40 ?????? ?????????, ??????? ?? ??????? 65, ??????????? 1, ?????????? ??, ????, ?? ?????  
63 ??? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ??????? ?????? ?? ?????????????? ?? ????????? ??????????  
?? ?????????????? ?? ?? ??????????? ?? ?????? ?????????????? ?????? ?????????????????? ??  
?????? ?? ??????? ?????? ?????? ??????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????? ? ??? ?????? ?????  
????? ??????????????? ?? ?????????? ????

41 H ??????? ??, ?? ?????? ?? ????????? ?????????????? ?? ?? ??????????? ?????? ??  
????????????? ?????????????? ?? ???????????, ??????? ?? ??????????????? ??????. ??????????, ? ?? ????  
????????? ?? ??????? ?? ?????????????? ?? ?? ??????? ?? ?????????????? ?????????????? ??  
????????????? ??????? ?? ?????????????????????? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ?????? ? ?? ?  
????????? ?????? ?? ??????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ??????? ?????? ??????? ?????????? ?? ??  
????????? ???. ?????????, ? ?????????????? ?? ??????? 65, ?????????????? 1, ?????????? ??, ????  
????????????????? ?? ?? ?????? 65, ?????????????? 3, ????, ?? ?????? ?????????????? ?? ?? ?????????  
????????????? ?????? ??????? ?????????????? ? ?????????????? 1 ?? ??????? ?????? «??? ?????????? ?  
????????????? ?????? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????? ?????????????????? ?????????????? ??  
????????????? ??????? ?? ?????????????? ?? ?? ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????? 63 [?????]  
[????????? ?? 29?? ?????????? 2021, Veronsaajien oikeudenvalvontayksikkö (????? ?? ??????),  
C?480/19, EU:C:2021:334, ?????? 29, ?? ??? ?????????????????? ??????????????].

42 ?? ?????????????? ?????? ??????? ??????? ??, ?? ?? ???????, ??????????????? ? ?????????????????  
?????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????? ?? ??????? 65,  
????????????? 1, ?????????? ??, ??? ? ?? ?????????????????? ?? ?? ?????? 65, ?????????????? 3,  
????? ?????????? ??????????????. ?????????????? ?? ??????? ?? ??????? ?????????????? ?????????????? ??  
?????????? ?????????? ?? ?? ?????????????? ?? ??????????? ?? ?????? ?????????????? ??????????????? ??  
?????????????, ??????? ? ?????????????????? ?????????????????? ??????????????? ?? ?????? ??????????????? ??  
????????? ?? ?????? ?????????????????? ??????????????? ? ?? ?????????????????? ?? ??????????????? ?????  
????????? ?????????????????? [????????? ?? 29?? ?????????? 2021, Veronsaajien  
oikeudenvalvontayksikkö (????? ?? ??????), C?480/19, EU:C:2021:334, ?????? 30 ??? ?????  
????????????????? ??????????????].

**??? ?? ?????????? ?????????????????? ??????????????? ???????????????**

43 ?? ?? ?????????? ?? ?????????????????????? ?? ?????????? ???????????????, ?? ??????  
?????????????? ??????????????, ???????, ?? ? ??????????? ?? ??????????????? ??????? ?? ??????? ??????  
????? ?????????? ?? ?????? ?? ?? ??, ?????????, ?? ?????? ??????????????? ?????????? ?? ?????????  
???, ?? ??????????????? ?????????????? ?????????, ?????????? ??????????? ?????? ???????  
????????????? ?????? ?? ?????????????? ?????? ?????????? ???

44 ? ?????????????? ?????????????? ??????????????, ???' ??????, ?? ? ??????????? ?? ?????????????  
????? ??????? ?? ?? ?????????????? ?????? ?????????? ?? ?? ?????? ?????????????????? ?????????????  
?? ?? ?????? ?? ? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ??????????????? ?? ?? ?????? ??????????????  
????????????? ?????????????? ?? ??????? ?? ?????????????? ?????? ?????????????? ???????????  
?? ?????????????????? ?????????? ?????????????????? – ????, ??????, ? ?????? ?? ?? ??????????????  
????? ?????????????????? ?????? ?????? ?????? ?????????????????? ?? ?????????? ?????? ?????????? ?? ??,  
?????????, ?? ?????????? ?????? ?????????????? ?? ?????? ?????????????? ?????? ?? ?????? ??????  
????? ?? ??????????????? ?? ?????? 88, ?????????????? 11, ?? ??????? ?????? ??????????????  
????????? ??????????, ??? ? ?????????????????? ?? ??????????? ?????? ?????????? ???





???????? ?????????? ??? ?????? ?????????? ??? ?? ?????????????? ??? ?? ????? ????????????. ?? ??  
???????, ? ?????????????????? ??? ??? ?? ????? ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????????????? ??????????  
????????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????????? ?????? ?????????? ??? ?????? ?? ??????????????????  
?????????????????, ?????? ??? ?????????? ?? ?????????????? ?? ??? ?????????? ?????? ?????? ?????? ??????????????  
?? ?????????????? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????? ?????? ?????????????? ???.

57 ????? ??????????, ?? ?????????? ??? ?? ?????????????? ?????? ?????????????? ??? ??? ?????????????? ???  
?????? ??????????????? ??? ?????? ?????????? ?????? ??? ?????????????? ?? ?????? 88, ?????????????? 11, ???  
????????? ?????? ?????????????????? ?????????? ?????????????? ??? ?????? ?????????????? ?? ??????????????????  
????????????????? ?????????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????????????????? ?????? ?????????? ??? ?????? ?????? ??  
????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????????? ??????????????????

58 ?? ??????????, ?????? ?????? ?? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????????????????? ???  
????????????? ??? ?????? 48 ??? ?????????? ??????????????, ?????????????????? ???, ?????? ?????????????? ?  
????????????? ?????????????? ?????? ?????????? ?????????????? ??? ??????????????????, ?????? ?????? ??? ??????????  
????????? ??????????????, ?????????? ??? ?????????? 56 ?????, ?? ?????????????????????? ?????????? ?? ??????  
????????????? ?? ?????????????? ?? ?????? ??? ?????? ?????????????? ??? ??? ?????????? ??? ??????????????????????  
????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????????????? ??? ?????????? ??? ?????????????? ?????, ??????????????????  
???? ?? ?????????????????????? ? ??? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????????? ??????, ?????????????? ??? ?  
????????????? ?????? ??? ?????????? ?? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????? ??? ??????????  
????????????? ??????????????

59 ??????????, ?????? ?????? ??? ? ?????????????????????????? ??? ?????????????????? ??????????????????  
?????? ??? ?????????????????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????? ? ?????????????? ??? ??????????????????, ??? ??  
????????????? ??? ?????????????????? ?????????????? ??? ? ?????????????????? ?????????????? ? ?? ??????  
????????????????????? ?????????????????? ?? ??? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????? ?????????? ??????????  
????????? ?? ?????????????????? ?????????????????????? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????????????? ?? ?????????????  
????????????? ??? ?????????? ?????????????????? (????., ?????????? ??????, ?????????? ??? 30?? ?????????? 2020,  
Société Générale, C?565/18, EU :C:2020:318, ?????? 26 ??? ?????? ?????????????????????? ??????????????),  
?????? ??? ??? ?????????????????????? ??? ??? ?????????????????????? ??? ?????????????? ?????? (????., ?????????  
??????, ?????????? ??? 2?? ?????????? 2016, Pensioenfonds Metaal en Techniek, C?252/14, EU  
:C:2016:402, ?????? 48 ??? ?????? ?????????????????????? ??????????????).

60 ?????????, ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????????????????? ??? ??? ??????????  
????????????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????? ?? ? ??????????????????  
????????????????????? ??? ?????????????? ??? ??? ?? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ??????  
????????????????????????? ?????????????? ??? ?????????????????? (?????. ?????????? ??? 2?? ?????????? 2016,  
Pensioenfonds Metaal en Techniek, C?252/14, EU :C:2016:402, ?????? 49 ??? ??????  
????????????????????????? ??????????????).

61 ?? ?????????????????, ?????? ??????, ?????? ??????, ?? ?????????????????, ?? ?????????????????? ??? ???  
?????? ??? ?????????????????????? ?????????????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????????????? ??? ?????????????????, ??????  
??? ?????????? ??? ?????????? ??? ??? ?????? ??? ?????????? ??? ?????????????????? ??????, ?????? ??? ???  
????????????? ??? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????? ?????????? ?????????????????? ??? ??????????????????  
???? ??? ??? ??? ?????????????? ??? ?????????????????????? ?????????????????????? ?????? ?????????? ?????????????? ??? ???  
????????????????????? ??? ?????????? ??? ?????????????? ?????????????????????? ?????????????????? ??? ?? ?? ?????? ??????????????  
????????????????????? ?????????? ?? ?? ?????????? ??? «????????????????? ?????? ??? ?????? ??? ?? ?????», ??? ???  
????????? ??? ?? ??? ?? ?????????? ?????????? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????????? ?? ??? ??????????????????  
????????????????? ?????????????????????? ??? ??? ?????? ??????????????????, ?????? ?????? ?????????????????????? ???????  
????????????????????? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ??????????????, ??? ?? ?????????????????? ?? ?????????? ??????  
????????????? ?????????????? ??????????????????????

62 ? ?????????????????? ?????????????? ??????????????????, ?????????????????????, ??? ?? ?????????? ?????????????? ??????

?????????? ??????????? ?????????????? ??? ?????????? ??????? ?????, ??????? ?????, ???  
????????? ??? ??????? ?????????? ??????????????? ??? ??? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ??  
????????? ??? ??? ??? ?????????? ??? ??????????????, ?????? ????? ? ?????????????? ??? ??????????????  
?????? ?? ?????? ????? ?????????????? ?????????????? ?????? ??????? ??? ?? ?????? ?????????????? ?? ??  
?????????????? ?????? ?????? ?????????????? ?????????????? ??? ?????? ?????????????????? ??? ?? ?????? ???.

63 ?????????????? ??? ??????? ??????????????, ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????????? ?? ??????????????  
?? ??????? ???????, ??????????????? ?????? ??? ?? ?????????? ??? ?????????? ?????? ?????? ?????  
????????????????? ?????????????? ??? ?? ??????? ??? ?????????????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????? ?????  
????????????????? ?????????????, ?? ?????????????????? ??? ?????? ?????? ??? ?????????????? ? ?????????? ?????  
?????? ?????? ??????? ?????????????? (?????. ?????????? ??? 30?? ?????????????? 2020, Köln-Aktienfonds  
Deka, C?156/17, EU:C:2020:51, ?????? 79).

64 ?? ?? ??????? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?? ?????????????????? ??????????  
????????????????? ??? ??????????????? ?????????????? ?????? ?????????? ??? ??????? ?????????????????? ???  
????????????????? ??? ?????????????????????? ??? ??????????????? ?????? ?????????? ???????????, ??????????????????  
?????? ??? ?????????????? ??? ??? ?? ??????????????? ??????? ??? ?????????????????? ?????, ??????????????????  
???? ?? ??????????????? ?????? ??????? ???, ?????? ?????? ?? ?????? ??? ?????????????? ??? ??????? ??????  
???? ??? ?????????? ? ??? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????????????? ? ??? ??????? ??????????????  
???? ?????????????????? ??? ?????????????? ?????? ?????????? ?????????? ???????, ?? ?????????????????? ?????  
????????? ??????????????? ??????????? ??? ?????????????????? ???' ?????????? ?? ?????????????? ?????????????? ??  
????????? ??? ??????????????? ??????????? ?? ??????? ?????????????? ?? ?????? ??????? ??????? (????????? ???  
21?? ?????????? 2018, Fidelity Funds ?.??., C?480/16, EU:C:2018:480, ?????? 53 ??? ??????  
????????????????????? ??????????????).

65 ???????????, ?????? ?????????????? ??? ?? ?????? 49 ??? ??????????? ??????????????, ??? ?? ???????  
??? ??? ??????? ??????, ?????????????? ? ??????????????, ?????????????? ?????? ?????????????????? ??? ?????  
????? ?????????????????? ?????? ?????????? ?????????????, ?????? ??? ?????? ?????????????????? ?????? ??????????  
????????????, ??? ?? ??????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????????? ?????? ?????????? ??????????, ?  
????????????? ??? ?? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????????? ??? ??????????????  
????? ?????????? ???????????.

66 ??????????, ? ???????, ?????? ??????????????, ??? ?? ?????? ??????? ??? ??????????????????  
????????????????????? ??? ??????? ?????????? ?????????????????? ? ??????? ?????????????????? ??????????????????,  
????????????????? ?????????????????? ??????????? ?????? ?? ?????? ??????? ??????. ?????? ?????????????? ?????,  
????????????????? ?? ?????????????? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????? ?????????????? ??  
????????????????? ??? ?????????????? ?????????????????? ??? ??????????????, ??? ?????? ?????????????????, ???' ??????,  
?? ?????? 63 ?????, ?? ??????? ??? ?????? ?????????? ? ??????????????? ?????????? ?????????? ?? ??????????  
?????, ??? ?????????? ??? ?????????????????????? ??? ?? ??????? ??? ??????? ?????????????????? ??? ???  
????????????? ? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????? ? ??? ??????? ??????????????????, ?? ??????????????  
????? ??????????? ??????????? ?? ?????????????? ??? ?????? ?????????????????????? ?? ??? ?????????????? ?????  
????????? (????????? ??? 21?? ?????????? 2018, Fidelity Funds ?.??., C?480/16, EU:C:2018:480,  
?????? 55 ??? ?????? ?????????????????????? ??????????????).

67 ??????????? ??? ? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ???  
????????????????????? ??? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????????????? ???, ?? ??? ??????  
?????????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ??????? ??? ??? ??? ?????????????? ?????? ??????????????  
????? ?????? ??? ?????????? ?????????? ?????????????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????????? ??  
????????????????? ?????? ?????????????????? ?????????????? (?., ???' ??????????????, ?????????? ??? 21?? ??????????  
2018, Fidelity Funds ?.??., C?480/16, EU :C:2018:480, ?????? 56 ??? ?????? ??????????????????????  
????????????????).

68 ?? ?? ??????? ?????????????????? ?????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????? ??? ??????????????????









