



PREZES
URZĘDU OCHRONY
KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Warszawa, 24 stycznia 2025 r.

DKK-2.421.77.2024.KSt

Konrad Orłowski
White Berg TFI S.A.
ul. Sienna 75
00-833 Warszawa

Działając na podstawie art. 95 ust. 1 pkt 1 w związku z art. 13 ust. 2 pkt 2 oraz art. 4 pkt 4 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2024 r. poz. 1616 - dalej „ustawa o ochronie konkurencji”), Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej „Prezes Urzędu”) **zwraca** otrzymane w dniu 17 grudnia 2024 r. zgłoszenie zamiaru koncentracji, polegającej na przejęciu przez White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „WB TFI”) kontroli nad KOMUNALNYM Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie (dalej „Komunalny FIZ” lub „Fundusz”).

Zgodnie z art. 95 ust. 1 pkt 1 *ustawy o ochronie konkurencji*, Prezes Urzędu zwraca zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu.

Ustawa o ochronie konkurencji w art. 13 ust. 2 wskazuje, jakie rodzaje transakcji stanowią koncentracje, których zamiar, po spełnieniu przez przedsiębiorców progów obrotowych wskazanych w art. 13 ust. 1 tej ustawy, podlega notyfikacji Prezesowi Urzędu. Jedną z nich jest koncentracja, polegająca na przejęciu – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub

pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców (art. 13 ust. 2 pkt 2 tej ustawy).

Zgodnie z definicją zawartą w art. 4 pkt 4 *ustawy o ochronie konkurencji* przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

WB TFI w dniu 17 grudnia 2024 r. zgłosiło Prezesowi Urzędu zamiar koncentracji, polegającej na przejęciu kontroli nad Funduszem (koncentracja, o której mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 *ustawy o ochronie konkurencji*).

Zgodnie z art. 140 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 ze zm. - dalej „*ustawa o funduszach inwestycyjnych*”) w funduszu inwestycyjnym zamkniętym działa rada inwestorów, jako organ kontrolny, lub zgromadzenie inwestorów. W KOMUNALNY FIZ organem kontrolnym jest zgromadzenie inwestorów.

W modelu ustawowym zgromadzenie inwestorów może podjąć uchwałę o rozwiązaniu funduszu inwestycyjnego, a także wyraża zgodę na szereg czynności funduszu, wymienionych w art. 144 ust. 3 *ustawy o funduszach inwestycyjnych*, m.in. na: zmianę depozytariusza, przejęcie zarządzania funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych (dalej „TFI”), emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych i emisję obligacji. Ponadto, w przypadku braku odmiennych uregulowań statutowych funduszu, każda decyzja inwestycyjna, dotycząca aktywów funduszu, których wartość przekracza 15% wartości aktywów funduszu, wymaga dla swojej ważności zgody zgromadzenia inwestorów. Statut funduszu może jednak rozszerzyć uprawnienia zgromadzenia inwestorów.

Z załączonego do wniosku zgłoszeniowego statutu KOMUNALNY FIZ wynika, że uprawnienia zgromadzenia inwestorów Funduszu zostały istotnie rozszerzone. W szczególności dotyczy to uprawnień dotyczących podejmowania decyzji inwestycyjnych. Zgodnie z art. 6 ust 10 statutu Funduszu: „[informacja prawnie chroniona]”

Zgodnie z przekazanymi przez Zgłaszającego informacjami Fundusz ma jednego uczestnika, tj. [informacja prawnie chroniona] posiadającą [informacja prawnie chroniona] % certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, co stanowi ok. [informacja prawnie chroniona] % głosów na zgromadzeniu inwestorów Funduszu.



Jak wskazuje Zgłaszający w piśmie z 3 stycznia 2025 r. według ostatniej wyceny Funduszu przeprowadzonej na dzień 30 września 2024 r., wartość aktywów netto Funduszu wynosiła ok. [informacja prawnie chroniona] miliony złotych. W związku z tym, „postanowienia statutu Funduszu kreują stan w którym przy obecnej skali działalności Funduszu potwierdzonej łączną wartością aktywów netto Funduszu, realizacja przez Fundusz transakcji inwestycyjnych o istotnym wolumenie wymaga uzyskania zgody Zgromadzenia Inwestorów Funduszu”.

W piśmie z 17 stycznia 2025 r. Zgłaszający precyzuje, że iż ciągu ostatnich 12 miesięcy [informacja prawnie chroniona] decyzje inwestycyjne funduszu KOMUNALNY FIZ dotyczyły portfela inwestycyjnego, którego wartość była wyższa niż [informacja prawnie chroniona] złotych. W konsekwencji, wobec [informacja prawnie chroniona] decyzji inwestycyjnych zgoda Zgromadzenia była wymagana. Dodatkowo Zgłaszający informuje, iż w toku współpracy [informacja prawnie chroniona]. Zgłaszający jednocześnie zapewnia, iż po przejściu zarządzania Funduszem celem wyeliminowania jakichkolwiek nieścisłości planowane jest wprowadzenie do Statutu Funduszu zapisu wskazującego że „[informacja prawnie chroniona]” Ww. zmiana Statutu Funduszu zostanie wprowadzona bezzwłocznie po przejściu zarządzania Funduszem przez WB TFI.

Mając zatem na względzie powyższe, w ocenie Prezesa Urzędu, należy uznać, że w wyniku planowanej transakcji nie dojdzie do przejścia przez WB TFI kontroli nad KOMUNALNY FIZ, gdyż uprawnienia dające możliwość wywierania decydującego wpływu na działalność Funduszu nie będą przysługiwały WB TFI, a BFF Polska S.A. z siedzibą w Łodzi, będącej jedynym investorem tego Funduszu. TFI bez zgody zgromadzenia inwestorów Funduszu nie będzie mogło bowiem podejmować praktycznie żadnych istotnych decyzji inwestycyjnych wobec Funduszu. Oznacza to, że zgłoszony zamiar koncentracji nie podlega, w ocenie organu antymonopolowego, zgłoszeniu, ponieważ transakcja nie stanowi przejścia kontroli w rozumieniu art. 4 pkt 4 *ustawy o ochronie konkurencji*.

W związku z powyższym w sprawie znajduje zastosowanie wymieniony na wstępie art. 95 ust. 1 pkt 1 *ustawy o ochronie konkurencji*, stanowiący, iż Prezes Urzędu zwraca zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu.



Stosownie do treści art. 9 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – *Kodeks postępowania administracyjnego* (t.j. Dz. U. z 2023 r., poz. 775) w związku z art. 83 *ustawy o ochronie konkurencji* informuje się, że zwrócone zgłoszenie nie wywiera żadnych skutków prawnych.

Ponadto na podstawie art. 94 ust. 4a w zw. z art. 94 ust. 4 *ustawy o ochronie konkurencji* opłaty od wniosków o wszczęcie postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji nie podlegają zwrotowi w przypadku zwrotu wniosku.

Z upoważnienia Prezesa Urzędu
Ochrony Konkurencji i Konsumentów
MARZENA BŁACHNIO
Zastępca Dyrektora
Departamentu Kontroli Koncentracji

Zał. 1 – zgłoszenie zamiaru koncentracji

z 17 grudnia 2024 r. WB TFI S.A.

z siedzibą w Warszawie

wraz z uzupełnieniem zgłoszenia z 3 stycznia 2025 r. oraz 17 stycznia 2025 r.

