



**PREZES
URZĘDU OCHRONY
KONKURENCJI I KONSUMENTÓW**

Warszawa, 20 sierpnia 2025 r.

DKK-2.421.52.2025.RW

**Michael/Ström Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Al. Jerozolimskie 100
00-807 Warszawa
reprezentowane przez pełnomocnika:
[tajemnica prawnie chroniona]

Działając na podstawie art. 95 ust. 1 pkt 1 w związku z art. 13 ust. 1 oraz 2 pkt 2 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2024 r. poz. 1616 ze zm.– dalej „*ustawa o ochronie konkurencji*”), Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej „Prezes Urzędu”) **zwraca** otrzymane 23 lipca 2025 r. zgłoszenie zamiaru koncentracji, polegającej na przejęciu przez **Michael/Ström Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie (dalej „**Zgłaszający**”) kontroli nad Michael/Ström Obligacji Korporacyjnych 2 FIZ z siedzibą w Gdańsku oraz Michael/Ström Obligacji Dużych Spółek FIZ z siedzibą w Gdańsku (dalej „**Fundusze**”).

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. 1 wskazuje, iż zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Obrót ten obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców

bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Z przesłanego zgłoszenia wynika, że przedmiotowa koncentracja ma zostać dokonana w formie przewidzianej w art. 13 ust. 2 pkt 2 *ustawy o ochronie konkurencji*.

W przypadkach, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 *ustawy o ochronie konkurencji*, obrót ten obejmuje obrót przedsiębiorców przejmujących kontrolę i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą ci przedsiębiorcy oraz obrót realizowany przez przedsiębiorców, nad którymi jest przejmowana kontrola i ich przedsiębiorców zależnych (art. 16 ust. 2).

Z informacji zawartych w zgłoszeniu wynika, że Zgłaszający w 2024 r. nie zarządzał żadnymi funduszami inwestycyjnymi, w związku z tym w ostatnim roku obrotowym nie wygenerował żadnego obrotu. Jednocześnie z informacji i dokumentów przesłanych przez Zgłaszającego wynika, że Zgłaszający jest wyłącznie kontrolowany przez Michael/Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z § 7 Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie sposobu obliczania obrotu przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji z dnia 23 grudnia 2014 r. (Dz.U. z 2015 r., poz. 79) w przypadku domów maklerskich obrót na potrzeby ustalenia obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji oblicza się jako sumę przychodów z działalności maklerskiej wykazaną w rachunku zysków i strat za rok obrotowy, sporządzonym zgodnie z przepisami o rachunkowości dotyczącymi domów maklerskich.

Zgłaszający wskazał, że obrót Michael/Ström Dom Maklerski S.A., obliczony jako suma przychodów z działalności maklerskiej w 2024 r. wyniósł ok. 17,65 mln euro¹ (ok. 75,4 mln zł). Na potwierdzenie powyższego Zgłaszający przesłał sprawozdanie finansowe Michael/Ström Dom Maklerski S.A. za rok obrotowy 2024, w tym rachunek zysków i strat, z którego wynika, że przychody Michael/Ström Dom Maklerski S.A. z działalności podstawowej wyniósł ok. 60,8 mln zł, a przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wyniosły ok. 14,6 mln zł.

Ponadto analiza przedmiotowego zgłoszenia zamiaru koncentracji, jak również załączników do zgłoszenia w postaci sprawozdań finansowych Funduszy za 2024 r. wskazuje,

¹ Kurs euro na dzień 31 grudnia 2024 r. według Tabeli kursów średnich NBP nr 252/A/NBP/2024 wyniósł: 4,2730 zł.



że łączny obrót osiągnięty przez Fundusze w 2024 r. wyniósł ok. 31,22 mln euro (ok. 133,42 mln zł), w tym obrót Michael/Ström Obligacji Korporacyjnych 2 FIZ wyniósł ok. 11,22 mln euro (ok. 47,97 mln zł) a Michael/Ström Obligacji Dużych Spółek FIZ wyniósł ok. 20 mln euro (ok. 85,45 mln zł) i w całości został osiągnięty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Łączny obrót wszystkich uczestników koncentracji w 2024 r. wyniósł zatem ok. 48,87 mln euro i w związku z tym nie przekroczył progu 50 mln euro, z którym *ustawa o ochronie konkurencji* wiąże powstanie obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu.

Stosownie do treści art. 9 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – *Kodeks postępowania administracyjnego* (Dz. U. z 2024 r. poz. 572 ze zm.) w związku z art. 83 *ustawy o ochronie konkurencji* informuję, że zwrócone zgłoszenie nie wywiera żadnych skutków prawnych.

Jednocześnie przypominam, iż na podstawie art. 94 ust. 4a *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*

DYREKTOR

Departamentu Kontroli Koncentracji

Robert Kamiński

Załącznik 1 – zgłoszenie zamiaru koncentracji z 23 lipca 2025 r. Michael/Ström Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

