



Република Србија
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Савска улица 25/IV, Београд
Број: 6/0-02-511/2020-6
Датум: 14. август 2020. године
Београд

Објављени текст не садржи заштићене податке или изостављене податке. Заштићени подаци приказани су ознаком [...] или у распону који Комисија сматра одговарајућим начином заштите а изостављени подаци ознаком ХХХ.

Председник Комисије за заштиту конкуренције на основу члана 37. став 2. и члана 65. став 5. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, бр. 51/09 и 95/13) и члана 2. став 1. тачка 6. Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције („Службени гласник РС“, број 49/11), одлучујући по Пријави концентрације број 6/0-02-511/2020-1, друштва Generali Investments, друштво за управљање, d.o.o, са седиштем на адреси Dunajska cesta 63, Ljubljana, Република Словенија, поднетој 23. јула 2020. године преко пуномоћника, адвоката Растка Малишића и осталих адвоката из Марић, Малишић и Достанић аод из Београда, Ресавска бр. 32, дана 14. августа 2020. године, доноси следеће

РЕШЕЊЕ

I ОДОБРАВА СЕ у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем непосредне појединачне контроле од стране привредног друштва Generali Investments, друштво за управљање, d.o.o, са седиштем на адреси Dunajska cesta 63, Ljubljana, Република Словенија, матични број МШ 5834457000, над друштвом DRUŠTVO ZA UPRAVUVANJE CO INVESTICIONI FONDOVI ILIRIKA FUND MENADŽMENT AD SKOPJE, са седиштем на адреси Blvd. Sv. Kliment Ohridski no. 45/local 8, Skopje, Република Северна Македонија, регистрациони број 6249450, куповином 100% акција.

II УТВРЂУЈЕ СЕ да је подносилац пријаве концентрације Generali Investments, друштво за управљање, d.o.o, уплатио ХХХ евра дана 24. јула 2020. године на рачун Комисије за заштиту конкуренције, што представља прописани износ за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку.

Образложење

Друштво Generali Investments, друштво за управљање, d.o.o, са седиштем на адреси Dunajska cesta 63, Ljubljana, Република Словенија, матични број МШ 5834457000 (у даљем тексту: Generali Investments Словенија или подносилац Пријаве), поднело је 23. јула 2020. године Комисији за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија) Пријаву концентрације број 6/0-02-511/2020-1 (у даљем тексту: Пријава), која настаје стицањем непосредне појединачне контроле подносиоца Пријаве над друштвом DRUŠTVO ZA UPRAVUVANJE CO INVESTICIONI FONDOVI ILIRIKA FUND MENADŽMENT AD SKOPJE, са седиштем на адреси Blvd. Sv. Kliment Ohridski no. 45/local 8, 1000 Skopje, Северна Македонија, регистрациони број 6249450 (у даљем тексту: ILIRIKA FUND Македонија или Циљно друштво), куповином 100% акција.

Пријава је поднета преко пуномоћника, адвоката Растка Малишића и осталих адвоката из Марић, Малишић и Достанић аод из Београда, Ресавска бр. 32.

Након увида у предметну документацију, Комисија је утврдила да је Пријава потпуна, да је поднета Комисији у скраћеном облику у складу са чланом 3. Уредбе о садржини и начину подношења пријаве концентрације („Службени гласник РС“, број 5/16) и да су испуњени услови за поступање и одлучивање Комисије по Пријави у скраћеном поступку.

Комисија је, такође, утврдила да је подносилац Пријаве уплатио прописани износ за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку, што је констатовано у ставу II диспозитива.

У предметном поступку подносилац Пријаве је на основу члана 45. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, бр. 51/09 и 95/13, у даљем тексту: Закон) поставио и Захтев за заштиту података поднеском број 6/0-02-511/2020-2 од 24. јула 2020. године, а тиче се заштите података који представљају садржину Пријаве и докумената која су предата као прилози уз Пријаву у папирној и електронској верзији. По наведеном захтеву је одлучено посебним закључком.

Учесници у концентрацији

Generali Investments Slovenija је један од највећих и најстаријих менаџера имовине у југоисточној Европи. Основан је 1994. године под пословним именом Кмечка дружба као прво друштво за управљање у Републици Словенији. Његова основна делатност је управљање инвестиционим фондовима и управљање портфељем под дискреционим мандатима. КД Funds, прво словеначко друштво за управљање имовином и инвестирање придружило се Generali групи друштава у фебруару 2019. године, док је до промене пословног имена у Generali Investments Slovenija дошло у августу 2019. године. Фондови Generali Investments Slovenija улажу у читав низ класа имовине, укључујући фиксни приход, хартије од вредности, тржиште новца и депозита на тржиштима широм света у великом броју индустрија. Једини члан Generali Investments-a Slovenija је друштво GENERALI zavarovalnica d.d. са регистрованим седиштем на адреси Kržičeva ulica 3, 1000 Ljubljana, Република Словенија.

Подносилац Пријаве је део Generali групе друштава (у даљем тексту: Generali Група), мултинационалне групе осигуравајућих компанија која је присутна у преко 50 земаља. Generali Група је у крајњем власништву Assicurazioni Generali S.p.A, акционарског друштва за осигурање са седиштем на адреси Piazza Duca degli Abruzzi 2 CAP 34132, Trieste, Република Италија.

Подносилац Пријаве је и већински и контролни власник друштва за управљање инвестиционим фондовима GENERALI INVESTMENTS AD Скопје, са седиштем на адреси Blvd. Partizanski odredi no. 14A/1-2, Скопје, Република Северна Македонија, регистарски број 6364578 (у даљем тексту: Generali Македонија), које је и учесник у предметној концентрацији.

Generali Група пружа комплетан спектар услуга осигурања и производа подељених у три главна пословна подручја: 1) Осигурање имовине од незгоде; 2) Осигурање за правна лица; 3) Животно осигурање. Поред наведеног, Generali Група се, између осталог, бави и управљањем инвестиционим, као и добровољним пензионим фондовима.

Generali Група има следећа зависна друштва у Републици Србији:

1. Акционарско друштво за осигурање GENERALI OSIGURANJE SRBIJA, са седиштем на адреси Владимира Поповића 8, Београд-Нови Београд, матични број 17198319, претежна делатност: неживотно осигурање – шифра 6512;

2. Акционарско друштво за реосигурање GENERALI REOSIGURANJE SRBIJA, са седиштем на адреси Владимира Поповића 8, Београд-Нови Београд, матични број: 17308513, претежна делатност: реосигурање – шифра 6520;
3. Акционарско друштво за управљање добровољним пензијским фондом GENERALI BEOGRAD, са седиштем на адреси Владимира Поповића 8, Београд-Нови Београд, матични број 20200677, претежна делатност: управљање фондовима – шифра 6630;
4. GENERALI DEVELOPMENT DOO, са седиштем на адреси Владимира Поповића 8, Београд-Нови Београд, матични број 21335762, претежна делатност: рачунарско програмирање – шифра 6201.

Наведена Generali друштва у Србији пружају све врсте животног и неживотног осигурања, од осигурања масовног ризика до осигурања високо комплексних индустријских постројења, од једноставног породичног осигурања до уговора који могу задовољити комплексне потребе правних лица, као и активност управљања добровољним пензионим фондовима.

ILIRIKA FUND Македонија управља инвестиционим фондовима у Републици Северној Македонији. Има капитал који је подељен на 50.000 акција, од којих је 35.000 у власништву друштва ILIRIKA svetovanje, poslovno svetovanje, d.o.o. са седиштем на адреси Slovenska cesta 54A, Ljubljana, Република Словенија, регистровани број 5319200000 (у даљем тексту: Pirika Svetovanje). Осталих 15.000 акција је у власништву друштва ILIRIKA FINTRADE, finančno posredništvo, d.o.o., Ljubljana, са седиштем на адреси Trdinova ulica 3, Ljubljana, Република Словенија, регистровани број 5334233000, (у даљем тексту: Pirika Fintrade).

Циљно друштво управља следећим фондовима у Републици Северној Македонији:

- ИЛИРИКА Кеш Фонд,
- ИЛИРИКА Глобал Растечки Пазари и
- ИЛИРИКА Југоисточна Европа.

Циљно друштво је део Pirika групе друштава (у даљем тексту: Pirika Група), која послује на тржиштима Републике Словеније, Републике Србије и Републике Северне Македоније. Pirika Група пружа услуге посредовања у трговини акцијама, управљање финансијским инструментима, услуге из области финансија предузећа и обављање послова преузимања. Контролни власник ове групе је словеначки држављанин Игор Штембергер.

У Републици Србији, Pirika Група има следеће регистровано присуство:

1. PREDSTAVNIŠTVO ILIRIKA BORZNO POSREDNIŠKA NIŠA DD BEOGRAD, са седиштем на адреси Кнез Михајлова 11-15/V, Београд, матични број 29008060, претежна делатност: остале услужне активности подршке пословању – шифра 8299;
2. BROKERSKO-DILERSKO DRUŠTVO ILIRIKA INVESTMENTS AD BEOGRAD, са седиштем на адреси Кнез Михајлова 11-15/V, Београд, матични број 17381369, претежна делатност: брокерски послови са хартијама од вредности и берзанском робом – шифра 6612;
3. ILIRIKA DZU DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA AD, са седиштем на адреси Кнез Михајлова 11-15/V, Београд, матични број 20338407, претежна делатност: управљање фондовима – шифра 6630 (у даљем тексту: ILIRIKA DZU BEOGRAD). У Републици Србији управља следећим отвореним инвестиционим фондовима: Pirika Cash Dinar – фонд очувања вредности имовине; Pirika Cash Euro – фонд очувања вредности имовине; Pirika

Dynamic – фонд раста вредности имовине; Pirika Proactive – фонд раста вредности имовине; Pirika Balanced – балансирани фонд.

Опис концентрације и акт о концентрацији

Generali Investments Slovenija, заједно са Generali Makedonija, са једне стране и Pirika Svetovanje и Pirika Fintrade у својству продаваца, са друге стране, закључили су Уговор о купопродаји друштва ILIRIKA FUND Македонија (у даљем тексту: Уговор).

На основу Уговора Generali Investments Slovenija ће купити 100% акција Циљног друштва, које су тренутно у власништву Pirika Svetovanje и Pirika Fintrade.

Према Уговору, предметна трансакција ће се одвијати у два корака:

[...].

Пренос свих права и обавеза Циљног друштва на Generali Makedonija [...], представља стварни пренос Циљног друштва на подносиоца Пријаве, за наставак пословних активности Циљног друштва. На овај начин ће подносилац Пријаве стећи појединачну контролу над Циљним друштвом.

Испуњеност услова за подношење пријаве концентрације

Као што из напред приказаног проистиче, предметна концентрација се тиче стицања контроле једног учесника на тржишту над другим учесником на тржишту, у смислу члана 17. став 1. тачка 2) Закона.

Из података достављених Комисији о укупним годишњим приходима учесника у концентрацији оствареним на светском тржишту, као и о укупном приходу једног од њих оствареном на тржишту Републике Србије у 2019. години, проистиче да су ови приходи виши од износа остварених укупних годишњих прихода из члана 61. Закона, што значи да је постојала обавеза пријаве предметне концентрације Комисији.

Релевантно тржиште

Релевантно тржиште одређено је у складу са чланом 6. Закона и Уредбом о критеријумима за одређивање релевантног тржишта („Службени гласник РС“, број 89/2009), и јесте тржиште које обухвата релевантно тржиште производа на релевантном географском тржишту. Релевантно тржиште производа представља скуп роба/услуга које потрошачи сматрају заменљивим у погледу њиховог својства, уобичајене намене и цене. Релевантно географско тржиште представља територију на којој учесници на тржишту учествују у понуди или потражњи и на којој постоје исти или слични услови конкуренције, а који се битно разликују од услова конкуренције на суседним територијама.

Комисија је прихватила предлоге подносиоца Пријаве и релевантно тржиште у предметном случају дефинисала као тржиште управљања инвестиционим фондовима. Образлажући предлог релевантног тржишта, подносилац Пријаве је дао и следеће напомене, полазећи од пословних активности учесника у концентрацији у Републици Србији, првенствено имајући у виду оне које обавља Циљно друштво. Generali Група не обавља делатност управљања инвестиционим фондовима у Републици Србији, а Pirika Група обавља наведену делатност у Републици Србији, у Републици Словенији и у Републици Северној Македонији (преко Циљног друштва). Како је и претходно наведено, Pirika Група обавља делатност управљања инвестиционим фондовима у Републици Србији преко зависног друштва ILIRIKA DZU BEOGRAD. Имајући у виду

наведено, подносилац Пријаве је Комисији предложио као релевантно тржиште производа, тржиште управљања инвестиционим фондовима.

Подносилац Пријаве је као релевантно географско тржиште предложио Комисији територију Републике Србије, имајући у виду да је сектор управљања инвестиционим фондовима регулисан на националном нивоу, и да се овом делатношћу могу бавити искључиво друштва која су добила одобрење за обављање делатности од стране Комисије за хартије од вредности Републике Србије, као и имајући у виду надлежност Комисије.

Комисија сматра да, у одсуству хоризонталних преклапања или вертикалних односа у Републици Србији учесника у концентрацији, за оцену допуштености предметне концентрације нема потребе за детаљнијом сегментацијом релевантног тржишта производа.

Оцена ефеката концентрације

Према подацима у Пријави, Generali Група нема пословне активности на релевантном тржишту. Pirika Група је присутна на релевантном тржишту преко зависног друштва ILIRIKA DZU BEOGRAD. Следствено, не постоји хоризонтално преклапање између пословних активности учесника у концентрацији на релевантном тржишту, као ни вертикалне везе између њих. Из изложеног произилази да спровођење предметне концентрације неће имати ефекте на конкуренцију и неће на било који начин мењати структуру релевантног тржишта.

Из свеукупно наведеног произилази да је предмет стицања у предложеној концентрацији Циљно друштво које је пословно активно само на тржишту Републике Северне Македоније, а не Pirika Група, тако да спровођење предметне концентрације неће ни на који начин утицати на положај Pirika Групе на релевантном тржишту.

Ради потпуности, Комисији су достављени подаци и о релевантном тржишту. На дан 31. децембар 2019. године, према подацима Комисије за хартије од вредности, у Републици Србији су била регистрована следећа друштва за управљање инвестиционим фондовима: ILIRIKA DZU BEOGRAD, KomBank Invest, Raiffeisen Invest, WVP Fund Management, Intesa Invest. Укупна вредност нето имовине свих отворених инвестиционих фондова којима управљају наведена друштва, на дан 31. децембар 2019. године, износила је 44,4 милијарди динара/376 милиона евра, што је у односу на 31. децембар 2018. године више за око 60%. Учесници на овом релевантном тржишту имају следеће тржишне уделе: ILIRIKA DZU BEOGRAD 5%, KomBank Invest 22%, Raiffeisen Invest 39%, WVP Fund Management 4% и Intesa Invest 30%.

Применом критеријума из члана 19. Закона Комисија је оценила да се у конкретном случају ради о дозвољеној концентрацији, што опредељује одлуку у првом ставу диспозитива решења.

Одлука у другом ставу диспозитива решења је донета применом члана 65. став 5. Закона, као и члана 2. став 1. тачка 6. Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије, а на основу оствареног прихода учесника у концентрацији и са њима повезаних учесника на тржишту у обрачунској години која претходи години у којој је концентрација пријављена.

Упутство о правном средству:

Ово решење је коначно у управном поступку и против њега се може покренути управни спор подношењем тужбе Управном суду у Београду, Немањина 9, у року од 30 дана од дана достављања решења.

За подношење тужбе плаћа се судска такса у износу од 390 динара прописана Законом о судским таксама („Службени гласник РС“, бр. 28/1994, 53/1995, 16/1997, 34/2001 - др. закон, 9/2002, 29/2004, 61/2005, 116/2008 - др. закон 31/2009, 101/2011, 93/2012, 93/2014 и 106/2015 и 95/2018).

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ

Небојша Перић, с.р.