C11993 - IDEA CAPITAL FUNDS SOCIETA' DI GESIONE DEL RISPARMIO/INVESTITORI ASSOCIATI SOCIETA' DI GESTIONE DEL RISPARMIO-INVESTITORI ASSOCIATI IV
Provvedimento n. 25467

L'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO

NELLA SUA ADUNANZA del 13 maggio 2015;

SENTITO il Relatore Dottoressa Gabriella Muscolo;

VISTA la legge 10 ottobre 1990, n. 287;

VISTA la comunicazione della società Idea Capital Funds Società di gestione del risparmio S.p.A. pervenuta in data 20 aprile 2015 ed integrata il 23 ed il 29 aprile 2015;

CONSIDERATO quanto segue:

I. LE PARTI

Idea Capital Funds Società di Gestione del Risparmio S.p.A. (di seguito, Idea) è una società attiva nella gestione collettiva del risparmio, nella gestione in regime di delega conferita da parte di soggetti che prestano il servizio di gestione collettiva del risparmio e da parte di organismi di investimento collettivo esteri, nella prestazione di servizi di consulenza in materia di investimenti finanziari, del servizio accessorio di custodia ed amministrazione di strumenti finanziari, nonché nell'esercizio di attività connesse e/o strumentali a quella di gestione collettiva del risparmio. Idea detiene, tra l'altro, una partecipazione del 3,12% nel capitale sociale di Grandi Navi Veloci S.p.A. (di seguito GNV), attiva nel trasporto marittimo di linea merci/passeggeri.
Il capitale sociale di Idea è detenuto al 100% da DeA Capital S.p.A., società quotata alla borsa valori di Milano e soggetta al controllo di De Agostini S.p.A.
Nel 2013, il fatturato consolidato realizzato a livello mondiale dal Gruppo De Agostini è stato pari a circa *[4-5]* miliardi di euro, di cui circa *[3-4]* miliardi di euro realizzati nell'UE e poco più di *[2-3]* miliardi di euro realizzati in Italia[1].

Investitori Associati Società di gestione del Risparmio S.p.A. (di seguito, IA) è la società di gestione del fondo comune di investimento Investitori Associati IV (di seguito, il Fondo). Il capitale sociale di IA è interamente detenuto da Compita S.r.l., il cui capitale sociale è a sua volta detenuto da sei persone fisiche, nessuna delle quali esercita il controllo.
Il Fondo, costituito nel 2004, attualmente detiene due *asset*: una partecipazione del 35% nella società GNV, che le consente di esercitare il controllo congiunto in virtù di un patto parasociale sottoscritto con la società Marinvest srl[2]; una partecipazione di controllo nella società di diritto tedesco Infa Labochim Gmbh (gruppo Infa), attiva nel settore della produzione, sviluppo e commercializzazione di principi attivi farmaceutici e prodotti chimici intermedi.
Il fatturato del Fondo, per il tramite delle proprie imprese partecipate, nel 2014 è stato pari a circa *[100-492]* milioni di euro nell'Unione Europea, di cui circa *[100-492]* milioni di euro realizzati in Italia.

II. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

L'operazione si sostanzia in un accordo di subentro tra le parti, il quale prevede la modifica della gestione del Fondo, attraverso la sostituzione di Idea ad IA.
Ad esito dell'operazione Idea subentrerà ad IA nel controllo congiunto di GNV, detenuto insieme a Marinvest ed acquisirà il controllo esclusivo di Infa Labochim, in territorio tedesco.

III. QUALIFICAZIONE DELL'OPERAZIONE

L'operazione comunicata, in quanto comporta l'acquisizione, in Italia, del controllo congiunto di GNV, costituisce una concentrazione ai sensi dell'articolo 5, comma 1 lettera *b*), della legge n. 287/90.

L'operazione comunicata, inoltre, rientra nell'ambito di applicazione della legge n. 287/90, non ricorrendo le condizioni di cui all'articolo 1 del Regolamento CE n. 139/04 ed è soggetta all'obbligo di comunicazione preventiva disposto dall'articolo 16, comma 1, della medesima legge, in quanto il fatturato totale realizzato nell'ultimo esercizio a livello nazionale dall'insieme delle imprese interessate è stato superiore a 492 milioni di euro e quello dell'impresa acquisita è stato superiore a 49 milioni di euro.

---

1 *[Nella presente versione alcuni dati sono omessi, in quanto si sono ritenuti sussistenti elementi di riservatezza o di segretezza delle informazioni.]*

2 *[Cfr. provvedimento n. 22109 Marinvest/Grandi Navi Veloci in Boll. n. 6/2011.]*

IV. VALUTAZIONE DELLA CONCENTRAZIONE

L'operazione interessa il mercato della gestione di fondi di investimento, avente estensione geografica nazionale, nel quale Idea detiene una quota di mercato del *[1-5%]* ed IA una quota dello *[inferiore all'1%*], per cui ad esito dell'operazione la quota congiunta delle parti risulterà di poco superiore al *[1-5%].*

In considerazione delle due partecipazioni di controllo detenute nel portafoglio dell'impresa target l'operazione interessa altresì il mercato del trasporto marittimo di linea misto passeggeri/merci, tramite navi traghetto tuttomerci (c.d. Ro-Ro) o miste merci/passeggeri (c.d. Ro-Pax), la cui dimensione geografica è generalmente data dalla singola tratta servita o da fasci di rotte tra porti considerati sostituibili dal punto di vista della domanda. Nel caso di specie, non appare necessaria una definizione più puntuale dei mercati geografici interessati poiché essa non influisce sulla valutazione degli effetti dell'operazione, la quale determina infatti la mera sostituzione di un operatore (IA) con un altro (Idea) nella gestione del Fondo che controlla congiuntamente la società GNV. Infatti, l'operazione consiste nel subentro di Idea, al posto del Fondo, nel controllo congiunto di GNV, insieme a Marinvest, con l'unica differenza che Idea già deteneva una partecipazione del 3,14% in GNV, per cui potrà ora contare su una partecipazione più elevata.

Per quanto riguarda il settore della produzione, sviluppo e commercializzazione di principi attivi farmaceutici in cui opera Infa Labochim, l'altro *asset* nel portafoglio di IA, Idea non detiene in portafoglio partecipazioni di controllo in imprese italiane attive nel settore, mentre il gruppo Infa in Italia ha un fatturato assolutamente marginale, pari a circa *[1-10 milioni*] di euro. L'operazione non produce pertanto effetti apprezzabili in tale settore.

Alla luce delle considerazioni che precedono, la concentrazione in esame non appare idonea a modificare significativamente le dinamiche concorrenziali nei diversi mercati interessati.

RITENUTO, pertanto, che l'operazione in esame non determina, ai sensi dell'articolo 6, comma 1, della legge n. 287/90, la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante sui mercati interessati, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza;

DELIBERA

di non avviare l'istruttoria di cui all'articolo 16, comma 4, della legge n. 287/90.

Le conclusioni di cui sopra saranno comunicate, ai sensi dell'articolo 16, comma 4, della legge n. 287/90, alle imprese interessate e al Ministro dello Sviluppo Economico.

Il presente provvedimento sarà pubblicato nel Bollettino dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

IL SEGRETARIO GENERALE
Roberto Chieppa

IL PRESIDENTE
Giovanni Pitruzzella