C/2026/3492

1.7.2026

Notifica preventiva di concentrazione

(Caso M.12469 — MUNICH RE / OAKTREE / PARTNERSHIP)

Caso ammissibile alla procedura semplificata

(Testo rilevante ai fini del SEE)

(C/2026/3492)

1. In data 24 giugno 2026 è pervenuta alla Commissione la notifica di un progetto di concentrazione in conformità dell'articolo 4 del regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio ([1]).

La notifica riguarda le seguenti imprese:

— ERGO Private Capital Gesundheit GmbH («ERGO», Germania), controllata da Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft a Monaco («Munich RE», Germania),

— Saturn Holdco S.A.U. («Saturn», Spagna), controllata da alcuni fondi gestiti da Oaktree Capital Holdings, LLC («Oaktree», Stati Uniti), che a sua volta è controllata in ultima istanza da Oaktree Capital Group Holdings GP, LLC (Stati Uniti) e Brookfield Corporation (Canada),

— portafoglio di alloggi a prezzi accessibili («portafoglio di alloggi», Spagna), attualmente di proprietà di Oaktree.

Munich RE e Oaktree acquisiscono, ai sensi dell'articolo 3, paragrafo 1, lettera b), e dell'articolo 3, paragrafo 4, del regolamento sulle concentrazioni, il controllo comune del portafoglio di alloggi.

La concentrazione è effettuata mediante acquisto di quote/azioni.

2. Le attività svolte dalle imprese interessate sono le seguenti:

— ERGO detiene e investe in società di private equity nazionali ed estere e fa parte di ERGO Group AG, un gruppo assicurativo tedesco che opera in tutto il mondo. Munich RE è un'impresa (ri)assicurativa internazionale,

— Saturn svolge attività di detenzione, gestione, coordinamento e finanziamento di partecipazioni in altre imprese e strutture di investimento, principalmente in Spagna. Oaktree è un'impresa di gestione degli investimenti a livello mondiale che investe in debiti in sofferenza, obbligazioni ad alto rendimento, titoli convertibili e altri prodotti finanziari e immobiliari. Brookfield è un'impresa di investimento a livello mondiale che opera nei seguenti settori: gestione di attivi, soluzioni patrimoniali, infrastrutture, energia, private equity e beni immobili.

3. Le attività svolte dal portafoglio di alloggi saranno le seguenti: proprietà e locazione di immobili residenziali in alcune città spagnole, tra cui Madrid, Benidorm e Valencia. Sono coinvolte attualmente circa 2 500 abitazioni a prezzi accessibili in Spagna.

4. A seguito di esame preliminare la Commissione ritiene che la concentrazione notificata possa rientrare nell'ambito di applicazione del regolamento sulle concentrazioni. Tuttavia si riserva la decisione definitiva al riguardo.

Si rileva che, ai sensi della comunicazione della Commissione concernente una procedura semplificata per l'esame di determinate concentrazioni a norma del regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese ([2]), il presente caso potrebbe soddisfare le condizioni per l'applicazione della procedura di cui alla comunicazione stessa.

([1]) GU L 24 del 29.1.2004, pag. 1 («regolamento sulle concentrazioni»).
([2]) GU C 160 del 5.5.2023, pag. 1.

5. La Commissione invita i terzi interessati a presentare eventuali osservazioni sulla concentrazione proposta.

Le osservazioni devono pervenire alla Commissione entro dieci giorni dalla data di pubblicazione della presente comunicazione e recare il seguente riferimento:

M.12469 — MUNICH RE / OAKTREE / PARTNERSHIP

Le osservazioni possono essere trasmesse alla Commissione per e-mail o posta ai seguenti recapiti.

E-mail: COMP-MERGER-REGISTRY@ec.europa.eu

Indirizzo postale:

Commissione europea
Direzione generale della Concorrenza
Protocollo Concentrazioni
1049 Bruxelles/Brussel
BELGIQUE/BELGIË