



NURBURG RING SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2033

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2017

Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo electrónico departamento.atencion-cliente@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 16/11/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	9.284.265,00	9.284.265,00
Nº de accionistas	144	144
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	5.117	0,5512	0,5341	0,5511
2016	4.959	0,5341	0,5021	0,5346
2015	4.873	0,5248	0,5070	0,5472
2014	2.902	0,5439	0,5293	0,5549

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,21		0,21	0,64		0,64	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,03			0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,09	0,84	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

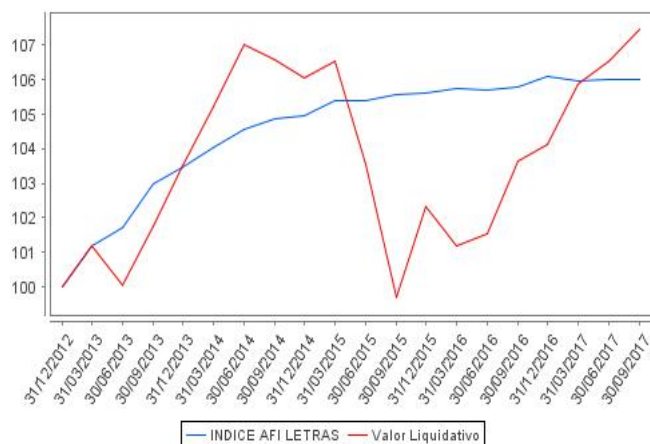
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
3,19	0,87	0,61	1,68	0,46	1,77	-3,50	2,44	5,81

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

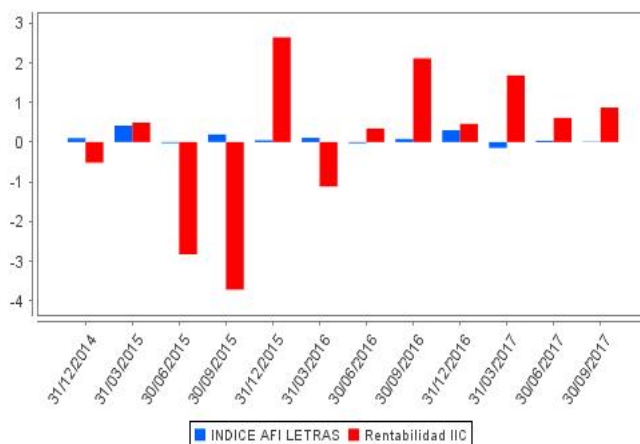
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
1,31	0,44	0,44	0,43	0,43	1,71	1,54	0,98	0,77

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.895	95,64	4.951	97,60
* Cartera interior	417	8,15	414	8,16
* Cartera exterior	4.478	87,50	4.537	89,43
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	202	3,95	104	2,05
(+/-) RESTO	21	0,41	18	0,35
TOTAL PATRIMONIO	5.118	100,00	5.073	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.073	5.042	4.959	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,87	0,62	3,13	-51,83
(+) Rendimientos de gestión	1,17	0,91	4,03	-33,33
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,17	0,96	4,09	22,33
+- Otros resultados	-0,02	-0,05	-0,08	-55,66
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,90	-18,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,21	-0,64	1,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-38,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,11	16,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.117	5.073	5.117	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

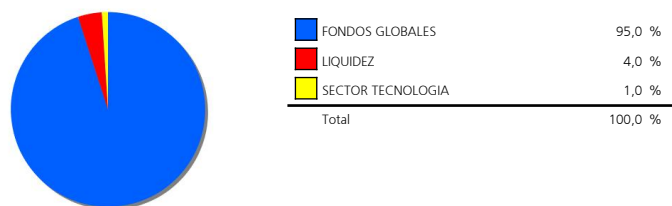
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0180913008 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	210	4,11	207	4,09
ES0180933006 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	114	2,22	113	2,22
ES0180943039 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	93	1,81	94	1,86
TOTAL IIC		417	8,14	414	8,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		417	8,14	414	8,17
LU1404935899 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	156	3,05	151	2,97
LU0227127643 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	332	6,48	331	6,52
LU0211300792 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	306	5,98	304	5,99
LU0468289250 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	330	6,44	329	6,49
LU0438336777 - ParticipacionesIBLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	75	1,47	75	1,48
IE00B0GZPH03 - ParticipacionesIDIVERSIFIED CREDIT	EUR	252	4,92	251	4,95
LU0145657366 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	310	6,05	309	6,08
LU1345485509 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	104	2,03	105	2,06
LU0217572097 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	116	2,26	115	2,27
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	62	1,22	0	0,00
LU1064793307 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	124	2,43	245	4,84
LU0512128199 - ParticipacionesIJJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	271	5,30	265	5,23
LU0849815831 - ParticipacionesIJJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	320	6,25	319	6,30
LU0533032859 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	53	1,04	52	1,03
LU0219424131 - ParticipacionesIMFS INTERNATIONAL LTD	EUR	60	1,17	59	1,17
GB00B1VMD022 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	75	1,46	74	1,46
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	253	4,94	251	4,95
LU0772963442 - ParticipacionesINORDEA	SEK	75	1,47	75	1,48
LU0474968293 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	50	0,98	48	0,94
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	128	2,50	179	3,54
LU1279334723 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	52	1,02	47	0,93
LU0104884605 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	46	0,90	45	0,90
LU1256216513 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	74	1,45	74	1,46
IE0032876397 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	57	1,11	56	1,11
LU0984026590 - ParticipacionesIPIONNER	EUR	82	1,60	78	1,54
IE00B5NRXC53 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	118	2,30	113	2,22
LU0968427160 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	337	6,58	332	6,54
LU0106235459 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	62	1,21	60	1,18
LU0747140647 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	154	3,01	151	2,97
LU1520734028 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	45	0,88	43	0,84
TOTAL IIC		4.479	87,50	4.536	89,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.479	87,50	4.536	89,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.896	95,64	4.950	97,61

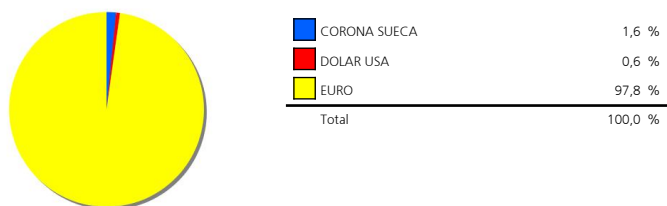
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

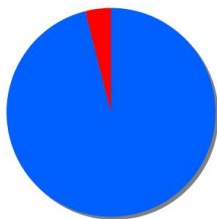
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



Tipo de Valor	Porcentaje
FONDOS DE INVERSION	96,0 %
LIQUIDEZ	4,0 %
Total	100,0 %

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.402.574,75 euros que supone el 86,04% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima

de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Los mercados financieros prolongaron durante el mes de agosto a grandes rasgos las dinámicas del mes anterior, marcadas por el enfriamiento de las expectativas de inflación y de normalización de las políticas monetarias y por la debilidad del dólar estadounidense. En septiembre a pesar de que la inflación sigue por debajo del objetivo del 2% en EE.UU, la favorable evolución de la actividad económica y de la creación de empleo, así como el repunte del precio del petróleo, proporcionaron a las autoridades monetarias argumentos para seguir dando pasos en una prudente y gradual normalización de sus políticas. El BCE se comprometió a anunciar el 26 de Octubre un ajuste de su programa de compra de bonos mientras la Reserva Federal hizo oficial su plan de reducción de su balance mediante la disminución progresiva de los intereses y vencimientos reinvertidos.

Los mercados de bonos sufrieron fuertes movimientos durante el trimestre. El resultado final fue el descenso de las curvas de tipos y la compresión adicional de los diferenciales crediticios por la búsqueda ávida de rentabilidad por los inversores conservadores, que hicieron que todos los segmentos de Renta Fija acumularan rentabilidades positivas en el trimestre. La Deuda Pública y los bonos IG acumularon entre un 0,43% y un 1,14% de revalorización. No obstante, si se cumplen las previsiones de UBS de un repunte de las curvas de tipos al reiterar la Fed y el BCE sus planes para salir de la Expansión Cuantitativa, los retornos de los bonos serán pobres en los próximos meses. Pese a las consolidaciones del mercado europeo en los meses de julio, agosto e incluso principios de septiembre, las bolsas mundiales cerraron el trimestre con fuertes alzas, impulsadas por un entorno de buenas noticias económicas y empresariales. Europa, EE.UU. y Japón consiguieron acumular en el trimestre rentabilidades cercanas al 4,00%, siendo los mercados emergentes los claros ganadores, que continuaron con el buen tono de este año, con rentabilidades del 7,02% en el trimestre.

En cuanto a las divisas, la libra y el dólar ampliaron su depreciación frente al euro, siendo más relevante el movimiento del dólar al perder un 3.40% en el trimestre en su cruce con el euro.

De cara al último trimestre del año no prevemos cambios significativos en esta dinámica favorable en los mercados financieros. Sin signos de desaceleración en el ciclo económico -incluso lo contrario a tenor de los índices de clima empresarial en máximos-, con las compañías demostrando su capacidad de elevar sus beneficios en este contexto y unas políticas monetarias aún muy expansivas, mantenemos una estrategia de inversión que prefiere la acciones a los bonos y que busca combinar la búsqueda de las atractivas oportunidades que aún persisten con una adecuada diversificación que reduzca el impacto de la materialización de algún riesgo imprevisto.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 5.117.209 EUR, lo que supone un incremento de 44.186 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 144, no habiendo variación con respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 19,33% en renta variable, lo que implica un incremento del 0,41% con respecto al trimestre anterior. Esta variación se ha producido principalmente en activos de riesgo de EE.UU.. Alrededor de un 74,85% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (12,46%), JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT (11,54%) y SCHRODER (10,8%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 95,65%.

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 64,85%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 1,21% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,3 %, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En términos generales, en 2017 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, todas las principales áreas geográficas se han comportado muy bien, con retornos que alcanzan el doble dígito en todas las clases de activo. Destaca sobre las demás, la renta variable emergente, que un año más alcanza rentabilidades por encima del 20%. Cabe destacar, el fuerte movimiento que hemos visto en las principales divisas, sobretudo la devaluación del USD contra el resto de divisas. En su cruce contra el euro, el dólar se ha depreciado algo más del 12%, lastrando la rentabilidad de aquellas carteras que no tenían este riesgo divisa cubierto. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 3,19%, siendo en el trimestre de un 0,87 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Pese a una menor exposición, la distribución de la cartera en las distintas clases de activo, junto con la selección de subyacentes, ha hecho que la SICAV obtenga una rentabilidad en línea con su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,44%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,14%.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.