

FONDONORTE, FI

Inscrito en el Registro Especial de la C.N.M.V. con fecha 07-enero-1970 y nº 85



Existe un informe trimestral completo que se puede solicitar gratuitamente en el domicilio de la Gestora, o contactando con el departamento de atención al cliente de la misma en el teléfono 91 531 96 08, y puede ser consultado en los registros de la C.N.M.V. donde se encuentra inscrito.

Sociedad Gestora: GESNORTE S.A. S.G.I.I.C.

Depositario: DEUTSCHE BANK, S.A.E.

Auditor: BORES LORING CONTROL, S.L.

Persona que asume la responsabilidad del Informe: MANUEL BLANCO ESGUEVA, Director General

Vocación del fondo y objetivo de gestión:

FI de renta fija mixta, que invierte fundamentalmente en valores de renta fija euro, y hasta un máximo de un 30% en renta variable, fundamentalmente euro.

DATOS GENERALES	30.09.08	30.06.08
Patrimonio (miles de euros)	529.190	534.345
Número de participaciones	168.994.688	168.456.873
Valor liquidativo de la participación en euros	3,13	3,17
Bº. brutos dist. por participación en el trimestre	-	-

COMISIONES APLICADAS	%	CALCULO
Comisión anual de gestión	0,45%	S/PAT.
Comisión anual del depositario	0,08%	S/PAT.
Comisión de suscripción	NINGUNA	-
Comisión de reembolso	NINGUNA	-

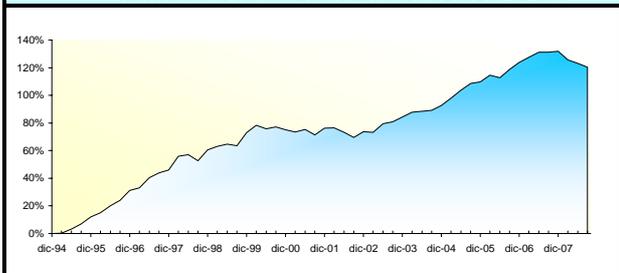
COMPORTAMIENTO DEL FONDO					
Periodo	Volatilidad histórica	Rent neta %	TOTAL GTOS %	PATRIMONIO (Miles euros)	Número partícipes
30.09.08	ALTA	-1,28	0,13	529.190	494
30.06.08	MEDIA	-1,11	0,13	534.345	507
31.03.08	MEDIA	-2,70	0,13	541.297	517
31.12.07	MEDIA	0,27	0,13	551.258	521
Acum.2008	ALTA	-5,09	0,40	529.190	494
2007	MEDIA	3,57	0,52	551.258	521
2006	MEDIA	6,70	0,54	531.924	538
2005	MEDIA	7,42	0,54	501.050	552
2004	MEDIA	5,80	0,54	452.309	554
2003	MEDIA	6,00	0,54	420.124	590

INFORME DE GESTIÓN RESUMIDO

FONDONORTE FI es un fondo de renta fija mixta euro con un máximo de inversión en renta variable del 30% del patrimonio. La inversión máxima en divisas será el 5%. Los objetivos prioritarios del fondo son: la inversión diversificada, la liquidez y la mayor rentabilidad compatible con la mayor seguridad a través de la diversificación en la inversión en renta fija, variable y divisas. En el trimestre nuestras apuestas sobre la curva han consistido en aumentar los plazos de 1 a 3 años y a más de 6 años, porque es donde más valor vemos en la curva. En la composición de la renta fija se ha aumentado principalmente en la deuda pública y en la liquidez, esta última para aprovechar las tensiones en el mercado monetario. La duración de la cartera se ha reducido ligeramente pasando de 1,83 años en el trimestre anterior a 1,82 años en el actual. El rating medio de la cartera es AA- igual que en el trimestre anterior y el tir medio es del 5,40% inferior al del trimestre anterior. En la cartera no existe ninguna emisión que está por debajo del grado de inversión, ya que se ha vendido el título que estaba por debajo del grado de inversión en el trimestre anterior. De cara al próximo trimestre y dadas las incertidumbres de los mercados seguiremos manteniendo la cartera en posiciones defensivas. Solamente si la rentabilidad alcanzara niveles considerados adecuados iríamos aumentando paulatinamente la duración de la cartera, aunque en este intervalo pudiera sufrir el valor liquidativo del fondo. El saldo de las Bolsas en el último trimestre no ha sido especialmente malo, si se tiene en cuenta la tensión que ha vivido el mercado. El Ibx ha perdido un 8,79% de su valor desde el 30 de junio y un 6,15% en el mes de septiembre. En el conjunto del año el índice español acumula un descenso del 27,63% y lleva cinco meses consecutivos de descensos, lo que supone la peor racha desde el año 2001. Para las bolsas, la quiebra del modelo financiero que ha imperado en los últimos años se ha traducido en volatilidad, o lo que es lo mismo, riesgo. El Vix, el índice que mide la volatilidad alcanzó su máximo histórico de 46,72 puntos. En este contexto de extrema volatilidad FONDONORTE, F.I., se ha gestionado de forma prudente, tomando posiciones muy conservadoras, fundamentalmente en valores defensivos y de alta rentabilidad por dividendos. La exposición neta a la renta variable al final del trimestre ha sido del 12,59%, sin tener en cuenta la inversión en otras entidades de inversión colectiva, con una reducción en el trimestre del 2,01%. Esto se ha efectuado para proteger nuestra cartera de inversión del riesgo de nuevas correcciones en los mercados ante las posibles revisiones a la baja en los beneficios empresariales tanto del año 2008 como del 2009. Los resultados obtenidos suponen una mejora significativa en términos relativos, lo que constituye en definitiva el objetivo de la gestión del fondo. Las expectativas negativas que manejábamos han sido corroboradas por la cadena de sucesos desarrollada desde el verano de 2007. El sesgo conservador de la cartera ha dado resultados positivos si bien no se ha podido evitar una pérdida de valoración importante. A pesar de que las valoraciones de la renta variable puedan parecer atractivas, creemos que los acontecimientos ocurridos en el último mes van a seguir a seguir marcando el devenir de los mercados de renta variable. Para que la prima de riesgo disminuya consideramos que es necesario que se cumplan varias condiciones: una relajación del mercado interbancario por aumento de la confianza de los distintos actores, una recapitalización de los bancos, relajación coordinada de las políticas monetarias de los distintos bancos centrales, estabilización del mercado inmobiliario y mejora de los beneficios empresariales. Sólo cuando veamos que estas se van cumpliendo podremos ver una relajación de los mercados de los distintos activos. En este entorno descrito, seguiremos apostando por los sectores y compañías más

Las rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

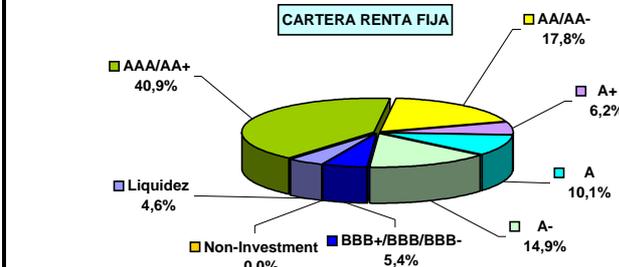
RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO DESDE 31-12-1994



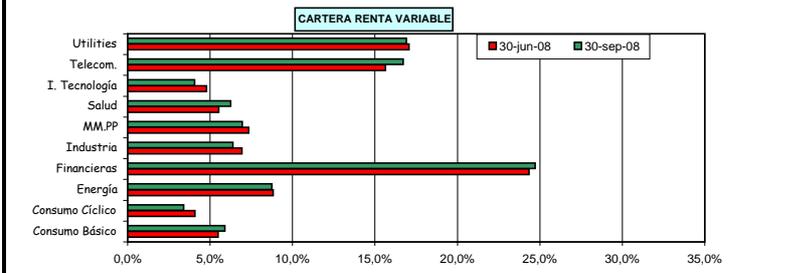
ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL (Miles de euros)	Acumulado 30.09.08	Acumulado Anual
Patrimonio fin periodo anterior	534.345	551.258
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1.711	5.790
- Beneficios netos distribuidos	0	0
+/- Rendimientos netos	-6.866	-27.858
(+) Rendimientos	-6.143	-25.683
+ Intereses	5.292	15.335
+ Dividendos	553	2.462
+/- Variaciones de precios RF	-1.233	-8.492
+/- Variaciones de precios RV	-10.815	-35.103
+/- Resultado en derivados	-15	-105
+/- Otros rendimientos	75	220
(-) Gts.de gestión corriente y servicios ext.	-723	-2.175
- Comisión de gestión	-607	-1.828
- Comisión depositario	-108	-324
- Resto de gastos corrientes y S. Ext	-8	-23
Patrimonio fin periodo actual	529.190	529.190

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO	30.09.2008	30.06.2008
RENTA FIJA PRIVADA EURO	49,81%	52,40%
RENTA FIJA PRIVADA NO EURO	0,59%	0,55%
FONDOS	2,85%	3,28%
RENTA VARIABLE EURO	10,65%	12,96%
RENTA VARIABLE NO EURO	1,54%	1,64%
DEUDA PUBLICA Y ACTIVOS MONETARIOS EURO	30,36%	25,72%
DEUDA REPO Y LIQUIDEZ	4,20%	3,45%
TOTAL	100,00%	100,00%

DISTRIBUCION DEL PATRIMONIO (miles de €)	30.09.2008	30.06.2008	% patrimonio 30.09.2008
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	501.862	529.318	94,84%
* Total cartera al coste	517.017	535.103	97,70%
* Total intereses	9.428	9.144	1,78%
* Plusv.(minusv.)latentes	-24.583	-14.929	-4,65%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	25.324	4.184	4,79%
(+) DEUDORES	2.668	1.923	0,50%
(-) ACREEDORES	-575	-931	-0,11%
(-) EFECTO IMPOSIT.S/ PLUSV.	-49	-97	-0,01%
(-) LUCRO CESANTE	-40	-52	-0,01%
TOTAL PATRIMONIO	529.190	534.345	100,00%



REVALORIZACION	
1 m.	-2,17%
3 m.	-1,28%
6 m.	-2,38%
12 m.	-4,75%
ACUMUL. TAE	
18 m.	-3,15%
2 a.	0,66%
3 a.	5,62%
5 a.	21,82%



HECHOS RELEVANTES

PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS:	INVERSION MILES €	% s/ Patrimonio
MUTUA GENERAL DE SEGUROS	172.395	32,58%
HELVETIA COMPAÑIA SUIZA	172.952	32,68%
GES SEGUROS Y REASEGUROS	102.052	19,28%
NACIONAL DE SEGUROS	45.829	8,66%
REALE SEGUROS GENERALES	19.768	3,74%
EUROMUTUA	6.035	1,14%
ERGO GENERALES	1.512	0,29%

GRUPO GESNORTE DE ENTIDADES ASEGURADORAS

MUTUA GENERAL DE SEGUROS
Sociedad Mutua a Prima Fija de Seguros y Reaseguros



HELVETIA COMPAÑIA SUIZA, S.A.
de Seguros y Reaseguros



GES SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.



NACIONAL DE REASEGUROS, S.A.



REALE SEGUROS GENERALES, S.A.
Compañía de Seguros y Reaseguros



EUROMUTUA
Seguros y Reaseguros a Prima Fija



ERGO GENERALES
Seguros y Reaseguros, S.A.



FONDONORTE, F.I.				
VALOR EFECTIVO DE LA CARTERA				
DESCRIPCION, VALOR Y EMISOR	30/09/2008	% s/ Cartera	30/06/2008	% s/ Cartera
Activos Monetarios	23.512	4,68%	22.514	4,25%
Otros Activos Renta Fija Interior	154.917	30,87%	137.143	25,91%
Adquisición Temporal Interior	0	0,00%	14.350	2,71%
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	178.429	35,55%	174.007	32,87%
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	32.093	6,39%	37.837	7,15%
TOTAL PARTICIPACIONES INTERIORES	1.217	0,24%	1.474	0,28%
TOTAL CARTERA INTERIOR	211.739	42,19%	213.318	40,30%
Otros Activos Renta Fija Exterior	243.847	48,59%	259.744	49,07%
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	243.847	48,59%	259.744	49,07%
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	32.398	6,46%	40.193	7,59%
TOTAL PARTICIPACIONES EXTERIORES	13.878	2,77%	16.063	3,03%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	290.123	57,81%	316.000	59,70%
TOTAL CARTERA	501.862	100,00%	529.318	100,00%