

FONDONORTE EUROBOLSA, FI

Inscrito en el Registro Especial de la C.N.M.V. con fecha 9-Octubre-1998 y nº 1.606



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 que 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.

Depositarario: 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:

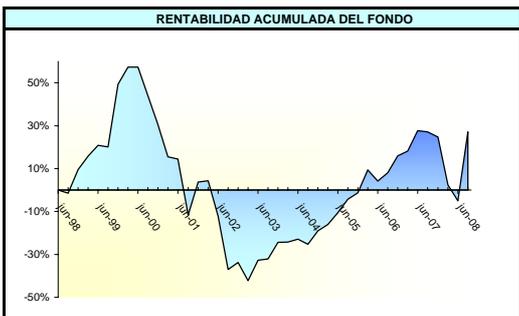
FI de renta variable pura que invertirá su patrimonio principalmente en títulos de renta variable de los países del área de la Unión Monetaria Europea. Existe también la posibilidad de inversión en títulos de renta variable con riesgo cambiario y principalmente en las bolsas de mayor volumen de capitalización.

DATOS GENERALES	30.09.2008	30.06.2008
Patrimonio (miles de euros)	17.243	19.907
Número de participaciones	3.487.803	3.487.803
Valor liquidativo de la participación en euros	4,94	5,71
Ben'fs. brutos dist. por particip. en el trimestre	-	-

COMISIONES APLICADAS	%	CALCULO
Comisión anual de gestión	2,00%	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 participes
30.09.2008	MUY ALTA	-13,38	0,54	17.243	103
30.06.2008	MUY ALTA	-7,30	0,52	19.907	103
31.03.2008	MUY ALTA	-17,82	0,52	21.574	103
31.12.2007	MUY ALTA	-1,90	0,53	26.252	103
Acum. 2008	MUY ALTA	-38,51	1,57	17.243	103
2007	MUY ALTA	7,48	2,10	26.252	103
2006	MUY ALTA	17,54	2,09	24.524	105
2005	MUY ALTA	20,33	2,11	22.535	107
2004	MUY ALTA	7,02	2,11	18.503	102
2003	MUY ALTA	14,27	2,11	17.304	105

Las rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.



ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL (Miles de euros)	Acumulado 30.09.2008	Acumulado ANUAL
Patrimonio fin periodo anterior	19.907	26.252
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1	-103
- Beneficios netos distribuidos	0	0
+/- Rendimientos netos	-2.665	-8.906
(+) Rendimientos	-2.563	-8.572
+ Intereses	11	28
+ Dividendos	58	597
+/- Variaciones de precios RF	0	0
+/- Variaciones de precios RV	-2.643	-9.203
+/- Resultado en derivados	0	0
+/- Otros rendimientos	11	6
(-) Gts.de gestión corriente y servicios ext.	-102	-334
- Comisión de gestión	-96	-318
- Comisión depositario	-4	-13
- Resto de gastos corrientes y S. Ext	-2	-3
Patrimonio fin periodo actual	17.243	17.243

DISTRIBUCION DEL PATRIMONIO (miles €)	30.09.2008	30.06.2008	% patrimonio 30.09.2008
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	16.006	19.627	92,83%
* Total cartera al coste	18.615	20.630	107,96%
* Total intereses	0	0	0,00%
* Plusv.(minusv.)latentes	-2.609	-1.003	-15,13%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.052	-239	6,10%
(+) DEUDORES	244	592	1,42%
(-) ACREEDORES	-38	-42	-0,22%
(-) EFECTO IMPOSIT.S/ PLUSV.	-13	-21	-0,08%
(-) LUCRO CESANTE	-8	-10	-0,05%
TOTAL PATRIMONIO	17.243	19.907	100,00%

HECHOS RELEVANTES		
PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS:	INVERSION (miles €)	% Patrimonio
MUTUA GENERAL DE SEGUROS	9.401	54,52%
HELVETIA COMPAÑIA SUIZA	3.811	22,10%
GES SEGUROS Y REASEGUROS	3.115	18,07%
ERGO VIDA	473	2,74%
EUROMUTUA	371	2,15%

INFORME DE GESTIÓN

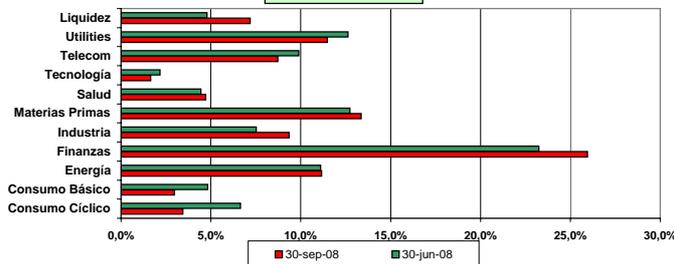
Septiembre de 2008 va a ser recordado y estudiado durante muchos años debido a la sucesión de acontecimientos que han marcado un antes y un después en los mercados financieros y en la economía mundial. Ciertamente venían publicándose débiles datos macroeconómicos y la tensión del mercado interbancario no transmitía nada bueno. Pero ni los peores augurios vaticinaban el escenario al que íbamos a asistir. Comenzábamos con la nacionalización de los gigantes hipotecarios americanos Freddie Mac y Fannie Mae, rescatadas en el último momento por el Gobierno de EE. UU. Después de que la preocupación por su insuficiente capitalización hicieran a sus acciones desplomarse. El 15 de Septiembre nos levantábamos con la noticia de la quiebra de Lehman Brother, que no consiguió encontrar comprador ni obtener la protección de la Reserva Federal, viéndose obligada a acogerse al ya muy nombrado Capítulo 11, solicitando protección por bancarrota. Siguió la compra de Merrill Lynch por Bank of America, el rescate por parte de la Fed del gigante asegurador AIG, la adquisición de HBOS por Lloyds TSB, inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales, anuncio de un plan de rescate del gobierno americano en el que se crearía una "entidad" que compraría los llamados "activos tóxicos" de los bancos que necesitaran restaurar la solvencia de sus balances, prohibición temporal de los principales reguladores de operar en corto en las acciones financieras para intentar frenar las caídas de sus cotizaciones. Goldman Sachs y Morgan Stanley, últimos bancos de inversión americanos, se reconvirtieron ahora en comerciales, con el fin de, a costa de una mayor supervisión, poder aceptar depósitos y acceder a la financiación de la Reserva Federal. También se produce la compra de parte del negocio de Washington Mutual por parte de JPMorgan Chase (que pasa a convertirse en la entidad de depósitos más grande de USA) tras su "quiebra ordenada". A este lado del Atlántico, los respectivos gobiernos tienen que salir al rescate de Fortis, Bradford & Bingley, Dexia e Hypo Real State, así como a garantizar los depósitos de sus ciudadanos ante la "psicosis" desatada. Con tal panorama, la volatilidad se disparó en los mercados alcanzando cotas superiores a 45 y doblando los niveles a los que comenzó el trimestre. Los principales índices europeos acabaron con pérdidas en el entorno del 10%, aunque con resultados muy dispares sectorialmente, ya que mientras sectores como materias primas y energía perdían alrededor del 25%, arrastrados por las caídas de precios de las commodities, otros como consumo básico prácticamente no perdían nada.

Durante este periodo se ha mantenido la cartera con un sesgo defensivo. El elevado nivel de inversión de la misma a pesar de las dudas que nos suscita el futuro próximo de la economía y los mercados se debe a que Fondonorte Eurobolsa, FI es un fondo con vocación de estar invertido mayoritariamente en renta variable, y por tanto es a través de la inversión en los distintos sectores y compañías donde reflejamos la particular visión del mercado. Mediante la aplicación de esta política de inversión hemos obtenido los resultados que quedan reflejados en la tabla de Variación Patrimonial.

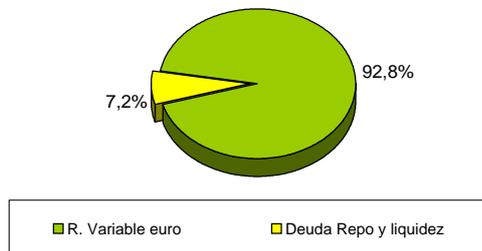
A pesar de que las valoraciones de la renta variable pueden parecer atractivas, creemos que acontecimientos de la índole narrada en párrafos anteriores van a seguir marcando el devenir de los mercados. Para que la aversión al riesgo disminuya consideramos que es necesario que se cumplan varias condiciones: relajación del mercado interbancario por aumento de la confianza de los distintos actores, recapitalización de los bancos, relajación coordinada de las políticas monetarias de los distintos bancos centrales, estabilización del mercado inmobiliario, mejora de beneficios empresariales...Sólo cuando veamos que éstas 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 defensivos, con el fin de minimizar el riesgo de pérdidas que continúa latente. La remuneración media de la cuenta corriente en el tercer trimestre del 2008 ha sido de 3,703%.

REVALORIZACION	
1 m.	-12,22%
3 m.	-13,38%
6 m.	-19,71%
12 m.	-35,27%
ACUMUL. TAE	
18 m.	-30,37%
2 a.	-23,84%
3 a.	-14,01%
5 a.	21,21%
	3,92%

POSICION SECTORIAL



COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO



## 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 EUROBOLSA, FI

DESCRIPCION, VALOR Y EMISION	Valor Efectivo de la Cartera			
	30/09/2008	% s/ Cartera	30/06/2008	% s/ Cartera
REPOSIBON.ESTADO 5% 300712	0,00	0,00%	670,00	3,41%
<b>Total Adquisición Temporal Interior</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>670,00</b>	<b>3,41%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>670,00</b>	<b>3,41%</b>
ACS.GAMESA	183,00	1,14%	0,00	0,00%
ACS.IBERDROLA	511,00	3,19%	661,00	3,37%
ACS.INDRA	285,00	1,78%	106,00	0,54%
ACS.TELEFONICA DE ESPAÑA	711,00	4,44%	714,00	3,64%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>1.690,00</b>	<b>10,56%</b>	<b>1.481,00</b>	<b>7,55%</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>1.690,00</b>	<b>10,56%</b>	<b>2.151,00</b>	<b>10,96%</b>
ACS. DEUTSCHE BOERSE AG	271,00	1,69%	301,00	1,53%
ACS. FORTUM	385,00	2,41%	418,00	2,13%
ACS. SGL CARBON	71,00	0,44%	0,00	0,00%
ACS.AEGON	261,00	1,63%	354,00	1,80%
ACS.ALLIANZ AG-REG	712,00	4,45%	697,00	3,55%
ACS.ALPHA BANK	0,00	0,00%	307,00	1,56%
ACS.ALSTOM	286,00	1,79%	0,00	0,00%
ACS.ANGLO IRISH BANK	164,00	1,02%	254,00	1,29%
ACS.ARCELORMITTAL	314,00	1,96%	468,00	2,38%
ACS.AXA	612,00	3,82%	451,00	2,30%
ACS.BANCA INTESA SANPAOLO	367,00	2,29%	346,00	1,76%
ACS.BANK OF IRELAND	0,00	0,00%	222,00	1,13%
ACS.BANQUE NATIONAL PARIS (BNP)	458,00	2,86%	0,00	0,00%
ACS.BAYER	805,00	5,03%	877,00	4,47%
ACS.BOSKALIS WESTMINSTER	335,00	2,09%	344,00	1,75%
ACS.COCA COLA HELLEN	0,00	0,00%	216,00	1,10%
ACS.COCA COLA HELLENIC BOTTLING	179,00	1,12%	0,00	0,00%
ACS.CONTINENTAL	0,00	0,00%	450,00	2,29%
ACS.DAIMLER CHRYSLER	211,00	1,32%	0,00	0,00%
ACS.DANONE	335,00	2,09%	299,00	1,52%
ACS.DELHAIZE	0,00	0,00%	209,00	1,06%
ACS.DEUTSCHE TELEKOM	413,00	2,58%	399,00	2,03%
ACS.E.ON AG	790,00	4,94%	0,00	0,00%
ACS.EON AG	0,00	0,00%	939,00	4,78%
ACS.ESSILOR INTERNATIONAL	246,00	1,54%	272,00	1,39%
ACS.FORTIS BANK	0,00	0,00%	153,00	0,78%
ACS.FRESENIUS AG-PFD	567,00	3,54%	613,00	3,12%
ACS.GALP ENERGIA	294,00	1,84%	201,00	1,02%
ACS.GAZ DE FRANCE SUEZ	294,00	1,84%	0,00	0,00%
ACS.GEOPHYSIQUE VERITAS	318,00	1,99%	431,00	2,20%
ACS.HELENIC TELECOM ORG	261,00	1,63%	331,00	1,69%
ACS.INBEV	0,00	0,00%	237,00	1,21%
ACS.ING GROEP NV	200,00	1,25%	271,00	1,38%
ACS.K+S AG	181,00	1,13%	0,00	0,00%
ACS.KBC GROUPE	280,00	1,75%	330,00	1,68%
ACS.LAFARGE	206,00	1,29%	272,00	1,39%
ACS.LINDE AG	573,00	3,58%	720,00	3,67%
ACS.LVMH	382,00	2,39%	507,00	2,58%
ACS.MAN AG	252,00	1,57%	372,00	1,90%
ACS.METSO	128,00	0,80%	0,00	0,00%
ACS.NATIONAL BANK OF GREECE	262,00	1,64%	0,00	0,00%
ACS.NOKIA OYJ	0,00	0,00%	325,00	1,66%
ACS.SAIPEM	344,00	2,15%	0,00	0,00%
ACS.SBM	131,00	0,82%	319,00	1,63%
ACS.SIEMENS	391,00	2,44%	784,00	3,99%
ACS.SOCIETE GENERALE	474,00	2,96%	356,00	1,81%
ACS.SUEZ ENVIRONMENT	37,00	0,23%	0,00	0,00%
ACS.SUEZ LYONNAISE EAUX	0,00	0,00%	494,00	2,52%
ACS.TELEKOM AUSTRIA	0,00	0,00%	331,00	1,69%
ACS.TOTAL	938,00	5,24%	1.262,00	6,43%
ACS.UNICREDIT SPA	416,00	2,60%	584,00	2,98%
ACS.UNITED INTERNET AG	119,00	0,74%	193,00	0,98%
ACS.VIVENDI UNIVERSAL	0,00	0,00%	368,00	1,87%
ACS.WACKER CHEMIE AG	153,00	100,00%	199,00	100,00%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>14.316,00</b>	<b>89,44%</b>	<b>17.476,00</b>	<b>89,04%</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>14.316,00</b>	<b>89,44%</b>	<b>17.476,00</b>	<b>89,04%</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>16.006,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>19.627,00</b>	<b>100,00%</b>