



Coimisiún An Chúlchiste
Náisiúnta Pinsean



Tuairisc Bhliantúil & Ráitis Airgeadais

2005



Treasury Building,
Sráid an Chanáil Mhóir, BÁC 2, Éire

Fón: (353 1) 664 0800

Facs: (353 1) 664 0890

Coimisiún An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean

28 Meitheamh 2006

An tUas. Brian Cowen, T.D.,
An tAire Airgeadais,
Tithe an Rialtais,
Sráid Mhuirfean Uacht,
BÁC 2

A Aire, a chara

Tá sé d'onóir agam Tuairisc agus Cuntais Choimisiún An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean don bhliain dar críoch 31 Nollaig 2005 a chur faoi do bhráid.

Le meas,

Paul Carty,
Cathaoirleach

AN CÚLCHISTE NÁISIÚNTA PINSEAN

Bunaíodh An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean (CNP) i mí Aibreáin 2001 faoi Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000. Tá sé de chuspóir aige dul i ngleic chomh fada agus is féidir le costas pinsin leasa shóisialaigh agus na seirbhíse poiblí ó 2025 ar aghaidh tráth a mheastar go mbeidh na costais seo ardaithe go drámata de bharr an daonra a bheith ag dul in aois.

Tá sé de dhualgas ar an Rialtas 1% den OTN a infheistiú sa Chiste go bliantúil. Ní féidir aon airgead a thógáil ón gCiste roimh 2025. Ó sin ar aghaidh, déanfar airgead a tharraingt anuas go dtí 2055 ar a laghad, de réir rialacha a bheas leagtha síos ag an Aire Airgeadais. Cabhróidh an tarraingt anuas seo le hinmharthanacht an chórais phinsin go fadtéarmach mar go mbeidh ualach an Stáitchiste atá ag teacht as tiomantas breise pinsin na hÉireann spréite thar tréimhse fhada.

Tá an Ciste smachtaithe agus bainistithe ag Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean. Tá sé de dhualgas ar an gCoimisiún an Ciste a ghníomhú ar bhonn tráchtála chun an t-aisíoc airgeadais is fearr is féidir a dheimhniú faoi réir bhainistiú cúramach riosca.

Tá Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta (GBCN) ceaptha mar Bhainisteoir an Chiste go dtí Aibreán 2011 agus tá sé de dhualgas ar an gCoimisiún a gcuid feidhmeanna a chomhlíonadh tríd an mBainisteoir.

Tá tuilleadh eolais ar fáil ar shuíomh idirlín an Chiste: www.nprf.ie



CLÁR

TUAIRISC

	LTH
Príomhfhiúirí 2005	4
Ón gCathaoirleach	5
Léargas an Chiste	6
Straitéis Infheistíochta	7
Feidhmiú Iomlán	9
Cothromais Luaite	10
Sócmhainní Malartacha	13
Ioncam Seasta	16
Riosca, Mainneachtain agus Smachtanna	17
Táillí agus Costais	19
Prionsabail na hInfheistíochta Freagraí	20
Rialú Ciste	23

RÁITIS AIRGEADAIS

Baill an Choimisiúin agus Eolas Eile	27
Tuairisc Infheistíochta	28
Ráiteas maidir le Freagrachtaí an Choimisiúin	30
Ráiteas maidir leis an gCóras Inmheánach um Smacht Airgeadais	31
Tuairisc na nIníochóirí	33
Polasaithe Cuntasaíochta	34
Cuntas an Chiste	36
Ráiteas Ghlanshócmhainní	37
Cuntas Riaracháin	38
Nótaí leis na Cuntais	39

PUNANN NA nINFHEISTÍOCHTAÍ

Punann Infheistíochtaí Chúlchiste Náisiúnta na bPinsean	49
Gluais	68
Gníomhaireacht Bhainistíochta an Chisteáin Náisiúnta – Eolas Corparáideach	69



Ón gCathaoirleach

Bhí 2005 mar an bhliain is fearr fós do Chúlchiste Náisiúnta Pinsean le haisíoc de 19.6% nó €2.4 billiún saothraithe ag a n-infheistíochtaí. Nuair a cuireadh seo le Síntiús an Stáitchiste de €1.3 billiún, ba €15.4 billiún, suim atá cothrom le 11.4% den OTN, luach an Chiste.

Bhí feidhmiú láidir an Chiste i 2005 brúite ar aghaidh ag margatí cothromais domhanda bríomhara. Níl sé réalaíoch, áfach, a bheith ag súil go mbeadh an cineál seo aisíocaíochtaí ag teacht ó na margatí airgeadais seo i gcónaí. Tá tarraingt siar feicthe cheana féin againn i 2006 agus na gnóthachain láidre sa chéad ráithe idithe mar go bhfuil na margatí ag díriú ar imní faoi bholscaireacht agus aeráid úis nach bhfuil chomh fabharach. Má tá aon chinnteacht bainteach le hinfeistíocht chothromais is é sin nach leanann na margatí cosán cothrom. Tá an Coimisiún réidh, áfach, mar infheisteoir fadtéarmach glacadh leis an neamhchinnteacht seo mar chomhbhabhtáil don aisíoc i bhfad níos fearr fadtéarmach a d'fhéadfaí a bheith ag súil le ó infheistíocht i gcothromais agus fíorshócmhainní eile.

Is é an riosca is mó a d'fhéadfadh tarlú don Choimisiún nó go mbeadh siad ró-chúramach ina gcur chuige infheistíochta agus go laghdófaí síntiús dóchúlach an Chiste chuig costais phinsin na hÉireann atá ag méadú. Tá Straitéis Infheistíochta an Choimisiúin agus a claonadh láidir i dtreo infheistíocht i bhfíor-shócmhainní bunaithe ar shaothrú cothromais, sa meán, aisíoc de 3% sa bhliain níos mó ná bannaí thar an bhfadtéarma. Léiríonn taithí fhadtéarmach stairiúil gur bonn tuisceana réasúnta beag agus infhaighte é seo.

Tá an Coimisiún thar a bheith airdeallach faoina bhfreagracht, i mbainistíocht an Chiste, aisíoc ar infheistíocht an íocóra cánach a usamhádú laistigh de theorainneacha cúramacha riosca. Chuige sin, dhírigh clár oibre an Choimisiúin i 2005 go mór ar leathnú pleanáilte ar réimse d'infheistíochtaí an Chiste chun caipiteal beag agus cothromais mhargatí atá ag teacht chun cinn, cothromas príomháideach, maoin, tráchtairraí agus foraoiseacht, a chur san áireamh. Méadóidh na haicmí nua sócmhainní seo aisíoc dóchúlach an Chiste agus ag an am céanna déanfaidh siad éagsúlú ar a riosca trí a spleáchas ar fheidhmiú aon aicme sócmhainní amháin a laghdú.

Rinne an Coimisiún dul chun cinn suntasach i gcur i bhfeidhm na Straitéise Infheistíochta seo i 2005 agus tá clár an Chiste maidir le maoin agus cothromas príomháideach ag dul ar aghaidh go maith anois. Beidh forbairt na gclár seo agus éagsúlú bunús infheistíochta an Chiste i gcomhair le cleachtas is fearr a gcomhleacaithe idirnáisiúnta mar cheann de thosaíochtaí an Choimisiúin fós i 2006 agus sna blianta dár gcionn.

Cé go dtugann Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean sainordú infheistíochta srianta chuig infheistíochtaí tráchtála amháin, tuigeann an Coimisiún go bhfuil gá ann gníomhú go freagrach ina gcumas mar úinéir mór institiúideach comhlachtaí ar fud an domhain. Tá go leor ama caite acu ag breathnú cén chaoi is fearr gnéithe timpeallachta, sóisialta agus rialaithe (TSR) a chomhtháthú ina mbainistíocht ar an gCiste.

Ghlac an Coimisiún le tionscnamh an-suntasach maidir leis seo in Aibreán 2006 nuair a chuardar isteach le grúpa de na Cistí institiúideacha is mó infheistíochta sa domhan agus shínigh siad Prionsabail na hInfheistíochta Freagraí nuair a sheol Rúnaí Ginearálta NA Kofi Annan iad i Nua Eabhrac. Tá sé d'aidhm ag na Prionsabail creatlach a chur ar fáil do chomhtháthú ceisteanna TSR le cleachtais chinnteoireachta agus úinéireachta. Is seo tús an phróisis a fheicfidh an Coimisiún ag cur cúinsí TSR san áireamh ina gcuid straitéisí infheistíochta agus iad mar scairshealbhóir níos rannpháirtí sna comhlachtaí ina ndéanann siad infheistíocht iontu. Tá an Coimisiún ag tabhairt tiomantais, trí na Prionsabail a shíniú, chun céimeanna coincréite a thógáil ina gcur i bhfeidhm agus déanfaidh siad tuairisc faoin dul chun cinn ina dTuairisc Bhliantúil gach bliain.

Is tasc casta, a bhíonn de shíor ag athrú agus dúshlánach atá i mbainistíú ciste mhóir, atá éagsúlaithe go domhanda, cosúil leis an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean. Ba mhaith liomsa buíochas a ghabháil le mo chomh-choimisinéirí, baill ár gcoistí infheistíochta agus foireann GBCN as ucht a gcuid oibre i gcaitheamh na bliana seo caite. Tréasláim freisin leis na saineolaithe seachtracha a roinn a gcuid ama, críonnachta, agus taithí leis an gCoimisiún agus a bhí mar chúnamh mór maidir le seoladh chlárí mhaoin agus cothromais phríomháidigh an Chiste.

Mar fhocal scoir, ba mhaith liom m'ómós a chur in iúl do Chéad Chathaoirleach an Chiste, Dónal Geaney a d'ímigh ar shlí na fírinne mí Dheireadh Fómhair seo caite. Tá an Ciste beagán le cois cúig bliana ar an mbóthar anois agus is teistiméireacht d'fhís, cinnireacht agus fuinneamh Dhónail chomh fada agus atá sé tagtha le linn an ama sin. Is cúis ónóra dom gur iarr an tAire Airgeadais orm teacht i gcomharba Dhónail mar Chathaoirleach an Choimisiúin agus tá mé ag súil le bheith ag obair le mo chomh-choimisinéirí agus leis an GBCN ag tógáil ar an mbunchloch láidir a leagadh síos le linn shealbhaíocht Dhónail.

Paul Carty
Cathaoirleach
28 Meitheamh 2006

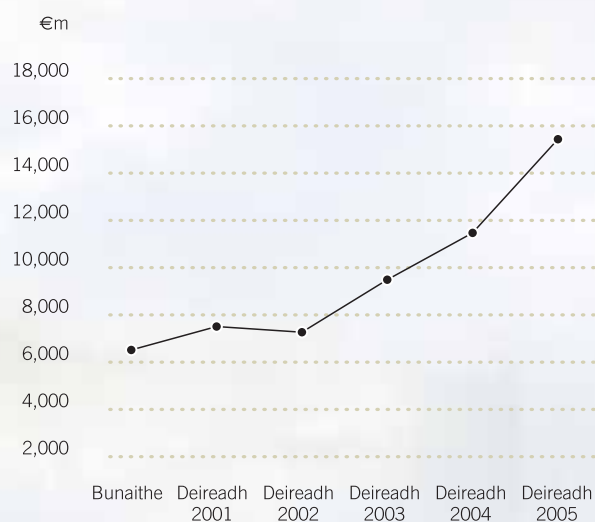
Príomhfhigiúirí 2005

- D'fhás sócmhainní an Chiste ó €11,689m go €15,419m.
- Ba aisíoc infheistíochta na bliana 19.6% nó €2,410m.
- €1,320m a bhí mar shíntiús an Stáitchiste.
- Is 5.3% aisíoc bliantúil an Chiste ó bunaíodh é in Aibreán 2001.
- Bhí luach an Chiste ag deireadh 2005 cothrom le 11.4% den OTN.

Achoimre ar Dháileadh Sócmhainní CNP 31 Nollaig 2005

	€m	%
Cothromais Luaite	12,136	78.7
Cothromas Príomháideach	20	0.1
Maoin	133	0.9
Tráchtearraí	200	1.3
Bannaí Rialtais	1,802	11.7
Airgead Tirim	1,128	7.3
Iomlán	15,419	100.0

Luach Bunaithe CNP (2 Aibreán 2001) go Deireadh 2005

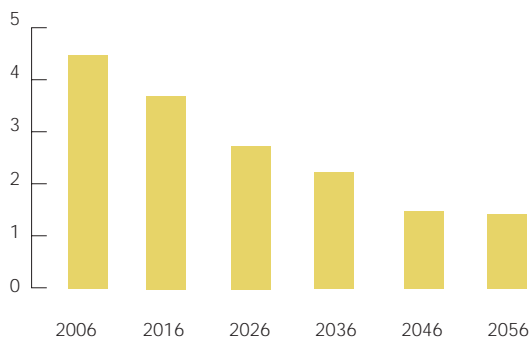


Léargas An Chiste

Ceist na bPinsean

Tá córas pinsean Stáit íoc mar a théann tú ag Éirinn faoi láthair – íoctar costais phinsin leasa shóisialaigh agus seirbhíse poiblí ó cháin, sintiúis árachais shóisialaigh agus ioncam eile Rialtais in aon bhliain ar bith. Oibríonn an córas seo go maith san áit a bhfuil go leor daoine i bhfostaíocht chun dul i ngleic le costais na bpinsean dóibh siúd atá éirithe as. Seo an cás in Éirinn faoi láthair mar go bhfuil 4.3 duine ag obair do gach duine thar 65. Athróidh an cás seo, áfach, agus an daonra ag dul in aois mar go mairfidh daoine níos faide agus níos lú daoine ag teacht ar an saol. Réamháineisíonn Athbhreithniú Náisiúnta na bPinsean, a d'fhoilsigh Bord na bPinsean in Eanáir 2006, go dtitfidh cóimheas na ndaoine atá ag obair maidir le daoine thar 65 go dtí 2.7:1 faoi 2026 agus go 1.4:1 lár an chéid.

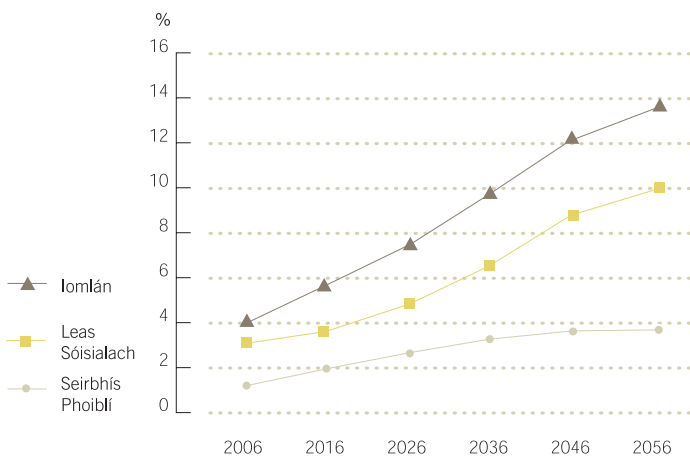
Cóimheas Réamh-mheasta Daoine ag Obair: Daoine thar 65 2006 go 2056



Foinse: Athbhreithniú Náisiúnta na bPinsean (2006)

Beidh costais na bpinsean Stát i bhfad níos mó de bharr an daonra a bheith ag dul in aois, go háirithe sa réimse leasa shóisialaigh, mar go mbeidh níos lú oibríthe ag tabhairt tacaíocht do níos mó pinsinéirí. Léiríonn réamh-mheastacháin go mbeidh costas bliantúil na bpinsean leasa shóisialaigh ardaithe óna leibhéal reatha de 3.0% den OTN go 10.1% den OTN faoi lár an chéid agus go n-ardóidh costais phinsin na seirbhíse poiblí ó 1.3% den OTN go 3.7% den OTN sa tréimhse cheanna rud a chuirfidh brú suntasach ar airgeadas poiblí.

Costais Réamh-mheasta Pinsean Stáit mar % den OTN



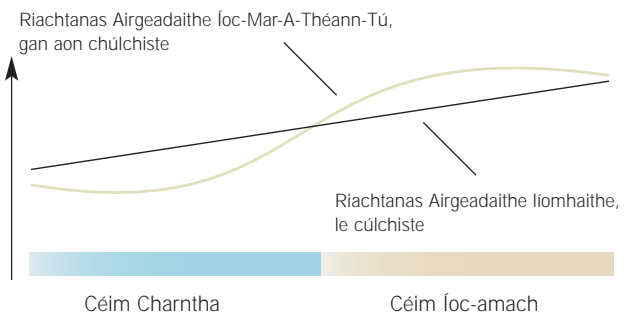
Foinse: Athbhreithniú Náisiúnta na bPinsean (2006)

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Bunaidh An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean in Aibreán 2001 agus é mar chuspóir dul i ngleic an méid agus a d'fhéadfaí le costais mhéadaithe phinsin leasa shóisialaigh agus seirbhíse poiblí ó 2025 go dtí 2055, ar a laghad. Is meicníocht chothromú deimeagrafach atá sa Chiste dáiríre, bainteach le hinfheistíocht reachtúil an Rialtais de 1% den OTN go bliantúil chun an costas pinsin do ghlúnta na todhchaí a laghdú do lucht oibre an lae inniu. Ní féidir aon airgead a thógáil ón gCiste roimh 2025 agus ó sin ar aghaidh, déanfar airgead a tharraingt anuas go dtí 2055 ar a laghad, de réir rialacha a bheas leagtha síos ag an Aire Airgeadais.

Tá daonra na hÉireann níos óige ná aon cheann de na tíortha eile Eorpacha agus mar sin de ní chuirfidh na cúinsí a bhaineann le daonra atá ag dul in aois as di go dtí níos déanaí. Séard atá i gceist leis an gCiste nó go gcuirtear ioncam a ghintear nuair atá an chuid is mó den daonra sa lucht oibre agus ag cur leis an bhfás eacnamaíoch, ar leataobh, sin a infheistiú agus a tharraingt anuas sa todhchaí nuair is cosúil go mbeidh na rátaí fáis níos moille agus ualach spleáchas aoise i bhfad níos mó.

Saol An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean



Nóta: Nil an léaráid go scála

Séard atá i gceist le saol an Chiste nó (1) céim bhailithe nuair a chuirtear cistí ar leataobh chun réamhairgeadú a dhéanamh ar chuid de na costais bhreise phinsin bainteach le daonra atá ag dul in aois agus (2) céim íoc-amach a thacaíonn leis an gcóras íoc mar a théann tú. Cabraíonn an Ciste, ar an mbealach seo, le costais an Stáitchiste, a eascraíonn ó thiomantais bhreise phinsin na hÉireann thar tréimhse fhada, rud a chuireann le hinmharthanacht fhadtéarmach an chórais phinsin.

Ciallaíonn bunú an Chiste sula dtosaíonn cúinsí fíoscacha, a thagann de bharr daonra atá ag dul in aois, go mbeidh éifeacht suntasach ag fiú sintiúis measartha beaga. Tá réamháineis déanta ag Athbhreithniú na bPinsean Náisiúnta, ag úsáid boinn thuisceanna aisíocaíochtaí coiméadacha, go dtiocfaidh luach an Chiste go buaicphointe de 50% den OTN thart ar an mbliain 2040 agus go laghdóidh íocaíochtaí ón gCiste iombualadh íocaíochtaí pinsin don Stáitchiste ag 3.5% den OTN go bliantúil faoi lár an chéid – sin an ceathrú chuid den chostas iomlán. Tá na réamh-mheastacháin seo bunaithe ar an gCiste a bheith ídithe go hiomlán faoi 2070.

Straitéis Infheistíochta

Cúinsí Dáilithe Sócmhainní

Is gné chriticiúil de chuid obair an Choimisiúin atá i gceist le dáileadh sócmhainní mar an príomhchinnnteoir maidir le haisíoc infheistíochta. Tá an Coimisiún treoraithe, nuair atá cinnidh dháilithe sócmhainní le déanamh, ag cuspóir an Chiste faoi mar atá leagtha amach in Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean: dul i ngleic chomh fada agus is féidir leis an gcostas don Státchiste ó phinsin leasa shóisialaigh agus pinsin sheirbhíse poiblí a bheas le híos ón mbliain 2025 go dtí ar a laghad 2055.

Díríonn an Coimisiún, agus an cuspóir seo á sheachadadh, ar fheidhmiú an Chiste a uasmhéadú. Ní féidir sár-feidhmiú a bhaint amach gan riosca éigin a thógáil agus tá sé d'aidhm ag an dáileadh straitéiseach sócmhainní an chothromaíocht cheart a aimsiú idir riosca agus aisíoc san fhadtárma.

Tá straitéis dháilithe shócmhainní an Choimisiúin bunaithe ar an gcreideamh go leanfaidh fóir-shócmhainní, mar shampla cothromais agus maoin, lena mbaineann a bhfeidhmiú leis an ráta fáis eacnamaíochta, ag déanamh níos fearr ná sócmhainní airgeadais cosúil le bannaí san fhadtárma. Cé go bhfuil cothromais níos éiginnte ná bannaí, agus a bhfeidhmiú ag luascadh thar tréimhsí gearrtárma, cumasaíonn léaslíne fada infheistíochta an Chiste glacadh leis an éiginnteacht seo mar chomhhabhtáil don aisíoc dóchúlach níos airde.

Ciallaíonn léaslíne infheistíochta fadtéarmach agus sruth láidir Airgid thirim an Chiste, de bharr shíntiús bliantúil an Státchiste, go bhfuil an Ciste in áit mhaith chun aisíoc breise agus sochair éagsúlaithe a thapú atá ar fáil ó shócmhainní nach bhfuil chomh leachtach a choinneáil mar chothromas príomháideach agus maoin.

Spríoc-dháileadh sócmhainní straitéiseacha (deireadh 2009)

Bhí 80% dáileadh go cothromais agus 20% dáileadh go bannaí i gceist le Straitéis Infheistíochta bunúsach an Choimisiúin i 2001. D'fhógraigh an Coimisiún, i bhFeabhra 2005, torthaí athbhreithniú a rinneadh d'aicmí dóchúlacha sócmhainní nua agus é i gceist éagsúlú a dhéanamh ar bhunús infheistíochta an Chiste. Ba é cuspóir an athbhreithnithe nó aisíoc dóchúlach fadtéarmach an Chiste a fheabhsú gan cur as go suntasach dá phróifíl riosca.

Chinn an Coimisiún, mar thoradh ar an athbhreithniú, 18% den Chiste a dháileadh chuig aicmí sócmhainní malartacha (Maoin, Cothromas Príomháideach agus Tráchtearraí). Chinn sé freisin dáileadh cothromais chaipitil bhig an Chiste a mhéadú ó 2% go 4% agus dáileadh de 2% a dhéanamh chuig cothromais margaf atá ag teacht chun cinn.

Dáileadh Sócmhainní CNP

	Spríoc-dháileadh (deireadh 2009) %	Dáileadh an Chiste (deireadh 2005) ¹ %	Punann Binse-mharc (deireadh 2005) %
Cothromas Caipitil Mhóir	63	73.1	72.3
Cothromas Caipitil Bhig	4	3.5	3.5
Cothromas Margaf atá ag teacht chun cinn	2	2.1	2.0
Iomlán Cothromas Luaite	69	78.7	77.8
Cothromas Príomháideach	8	0.1	0.1
Maoin	8	0.9	1.0
Tráchtearraí	2	1.3	1.5
Iomlán Sócmhainní Malartacha	18	2.3	2.6
Bannaí Rialtais	11	11.7	16.6
Bannaí Corparáideacha	2	0.0	2.0
Airgead Tirim		7.3	1.0
Iomlán Sócmhainní Airgeadais	13	19.0	19.6
Iomlán	100	100.0	100.0

Beidh am i gceist le haistriú ó phunann atá infheistithe go hiomlán i sócmhainní luaite, cosúil le cothromais agus bannaí, chuig punann níos éagsúlaithe lena n-áirítear sócmhainní nach bhfuil chomh leachtaithe, cosúil le maoin agus cothromas príomháideach. Tá sé i gceist ag an gCoimisiún, de bhrí sin, spríoc-dháilithe ar bhonn céimnithe a bhaint amach faoi dheireadh 2009.

Rinne an Coimisiún dul chun cinn suntasach i gcur i bhfeidhm spríoc-dháileadh sócmhainní straitéiseach i rith 2005. Baineadh amach na spríoc-ualaithe i gcaipiteal beag agus cothromais margaf atá ag teacht chun cinn, agus i dtráchtearraí go substaintiúil. Rinneadh tiomantais a tháinig go hiomlán de €404m agus €181m in infheistíochtaí maoin agus cothromais phríomháidigh faoi seach. Is tréith den chineál seo infheistíochta nó go bhfuil moill ama ann idir na tiomantais a bheith déanta agus nuair a tharraingítear an t-airgead tirim mar go n-aimsíonn bainisteoir na bhfeithiclí infheistíochta roghnaithe deiseanna feiliúnacha infheistíochta.

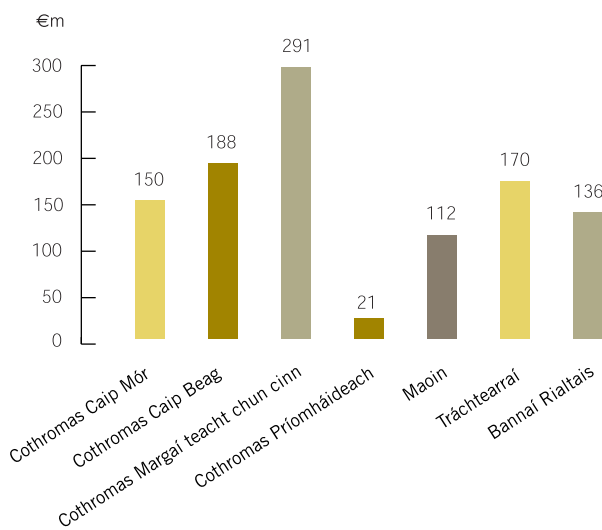
¹ Tá dáileadh sócmhainní bunaithe ar an méid atá dáilithe chuig gach bainisteoir infheistíochta agus áirítear ioncam carntha agus glansócmhainní eile. Tá airgead coibhéseach san áireamh le hairgead.

beartach an Choimisiúin gan airgead tirim breise a dháileadh chuig bannaí ag na torthaí an-íseal a bhí ann don chuid is mó den bhliain. Shroich torthaí leibhéil stairiúla fíor-íseal i Meán Fómhair le toradh 10 mbliana na Gearmáine ag titim gar do 3% ag pointe amháin.

Agus na torthaí ag ardú, rinne an Coimisiún tiomantas de €136m chuig na margaí bannaí i mí na Nollag. Ní dhearna siad aon infheistíochtaí i mbannaí corparáideacha mar go raibh an difear idir na torthaí idir bhannaí corparáideacha agus bhannaí rialtais i dtreo an chuid dheiridh is ísle dá raon stairiúil agus ní raibh sé i dtuairim an Choimisiúin, mar chúiteamh feiliúnach don riosca níos airde agus leachtacht laghdaithe na mbannaí corparáideacha.

Ciallaíonn sruth láidir airgid thirim an Chiste ón Státchiste gur féidir an t-aistriú ó dháileadh nua sócmhainní straitéiseach a airgeadú go príomha ón airgead tirim le rochtain teoranta nó gan aon rochtain chuig díolacháin shócmhainní reatha agus ar an gcaoi sin ag íosmhéadú costais idirbhearta. Rinne an Coimisiún infheistíocht de €1,068m de ghlan-airgead nua sna margaí caipitil le linn 2005.

Infheistíochtaí Nua CNP 2005



Punann Tagarmharctha

Faoi Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, tá sé de dhualgas ar an gCoimisiún tagarmharcanna feiliúnacha a chinneadh chun aisíoc infheistíochta an Chiste a mheas ina n-aghaidh. Déanann sé feidhmiú an Chiste, bainteach le punann tagarmharctha atá ag teacht lena dháileadh sócmhainní straitéiseach, a mheas. Déantar feidhmiú gach aicme shócmhainní a mheas in aghaidh tagarmharc aitheanta (m.sh. déantar infheistíochtaí cothromas zón euro an Chiste a mheas in aghaidh Innéacs Bloc Euro an Domhain Uile FTSE). Tá aisíoc tagarmharc iomlán an Chiste mar meán ualaithe na n-aisíocíochtaí chuig tagarmharcanna gach aicme shócmhainní de réir dháileadh straitéiseach na sócmhainní.

Bhí an phunann tagarmhairc bunaithe ar 80% dáileadh cothromais agus 20% dáileadh bannaí ó bunaíodh é go deireadh 2004. Tá an Coimisiún, agus iad ag aistriú an Ciste ón dáileadh straitéiseach seo chuig ceann a chuireann aicmí sócmhainní neamh-luaite agus

neamhleachtaithe san áireamh freisin, tar éis glacadh le tagarmharc ó thús 2005 a ghluaiseann ar bhealach réasúnach agus macasamhlach chuig Sprioc-Infheistíochtaí straitéiseacha agus ag an am céanna ag cur caighdeán cuspoireach ar fáil chun feidhmiú iomlán an Chiste a thomhais ina n-aghaidh. Tá an tagarmharc seo bunaithe ar dhá phrionsabal ginearálta:

- (i) Gluaiseann aicmí sócmhainní luaite chuig a n-ualach iomlán chomh luath agus is féidir (chomh luath agus atá sé ar chumas an Choimisiúin infheistiú a dhéanamh san aicme shócmhainní sin).
- (ii) Méadaítear ualaithe maoinne agus cothromas príomháideach sa tagarmharc gach ráithe i líne leis an infheistíocht réamháisnéisithe sna réimsí seo. Aithníonn an cur chuige seo go n-éiríonn deiseanna tarraingteacha infheistíochta sna haicmí sócmhainní seo ar bhealach mírialta agus nach bhfuil siad feiliúnach le haghaidh tagarmharc a dhéanamh in aghaidh sprioc-ualacha réamhchinnithe. Faoi mar a bhíonn na hualacha seo ag ardú, laghdófar na hualacha bainteach le cothromas caipitil mhóir agus bannaí rialtais go comhfhreagrach.

Léiríonn dáileadh airgid thirim an tagarmhairc go bhfuil gá le méid áirithe de leachtacht an t-am ar fad maidir le glaonna caipitil an chiste ó bhainisteoirí feithiclí maoinne agus cothromais phríomháidigh ina bhfuil an ciste infheistithe.

Ag bainistiú riosca airgeadra eachtraigh

Nochtann próifíl infheistíochta domhanda an chiste é chuig riosca luascanna móra i rátaí malartáin. D'fhéadfadh, áfach, infheistíocht i sócmhainní, nach bhfuil mar euro, riosca a laghdú tríd an éagsúlú méadaithe a thugann sé chuig an gCiste. Tá 50% den nochtadh airgeadra eachtraigh, a thagann óna n-infheistíochtaí cothromais nach bhfuil mar euro, fálaithe, ag an gCoimisiún ó bunaíodh é, ar an mbunús go gcuireann seo an comhbhabhtáil is éifeachtaí ar fáil idir riosca agus aisíoc. Ba cheart a aibhsíú go bhfuil an fálú de 50% mar chuid lárnach de Straitéis Infheistíochta an Choimisiúin agus nár cheart breathnú ar ghnóthachain nó caillteanais an fhálaithe sin ina n-aonar.

Leathnaigh an Coimisiún, i rith 2005, a bhfálú airgeadra 50% chun cothromas príomháideach agus maoin a chur san áireamh. Déanfar athbhreithniú ar leibhéal fhálú maoinne maidir le hualacha na n-airgeadra ina bhfuil sócmhainní na punainne maoinne ainmnithe.

Níl nochtadh airgeadra fálaithe ag an gCoimisiún ar a n-infheistíochtaí i margaí cothromais atá ag teacht chun cinn mar go bhfuil dearcadh airgeadra mar chuid lárnach de chinneadh bhainisteoir na hinfeistíochta infheistiú a dhéanamh i dtír ar leith.

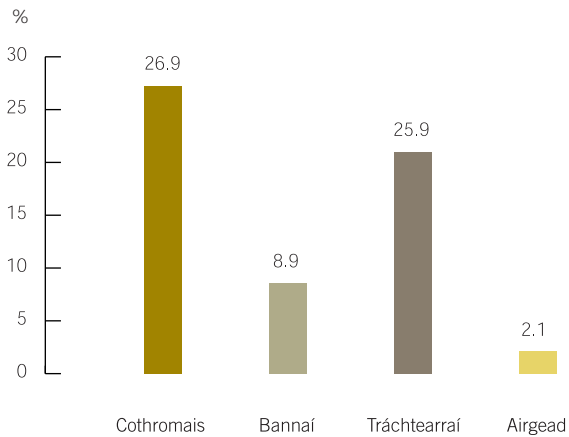
Tá nochtadh tráchtearraí an chiste neamhfhálaithe mar go raibh tráchtearraí corpraithe sa Chiste go príomha de bharr chuspóirí éagsúlaithe. Dhéanadh fálú ar an nochtadh airgeadra eachtraigh a thagann ó infheistíochtaí tráchtearraí laghdú ar a gcumhacht éagsúlaithe.

Feidhmiú Iomlán

Dearbh-feidhmiú

Bhí feidhmiú láidir infheistíochta ag an gCiste i 2005 ag saothrú aisíoc de 19.6%.

Feidhmiú CNP de réir Aicme Shócmhainní 2005



Brúadh an feidhmiú ar aghaidh go príomha de bharr ualach trom cothromais an chiste, cé gur éirigh go maith le bannaí i rith na bliana freisin. Cé gur éirigh go maith le tráchtearraí bhí dáileadh an chiste chucu íseal. Mar go bhfuil an ciste ag céim an luath dá gcláir mhaoine agus chothromais phríomháidigh, ní raibh tionchar ábhartha ag seo ar an bhfeidhmiú iomlán. Léiríonn an t-aisíoc a saothraíodh ar thaiscí airgid thirim an Chiste an fhírisc go gcuirtear airgead tirim neamhdháilithe i dtaisce sa Bhanc Ceannais.

I dtéarmaí airgid, shaothraigh an Ciste aisíoc infheistíochta de €2,410m i rith 2005. Thug seo i gcomhair le Síntiús an Stáitchiste de €1,320m, luach dheireadh bliana an Chiste go €15,419m (cothrom le 11.4% den OTN).

Athrú san CNP 2005

	€m
Glanshócmhainní an Chiste ag 1 Eanáir 2005	11,689
Síntiús an Stáitchiste	1,320
Glan-aisíoc Infheistíochta	
Ioncam Infheistíochta	347
Athrú i Luach Infheistíochtaí	2,087
Táillí Bainistíochta agus Costais an Chiste	(24)
Glanshócmhainní an Chiste ag 31 Nollaig 2005	15,419

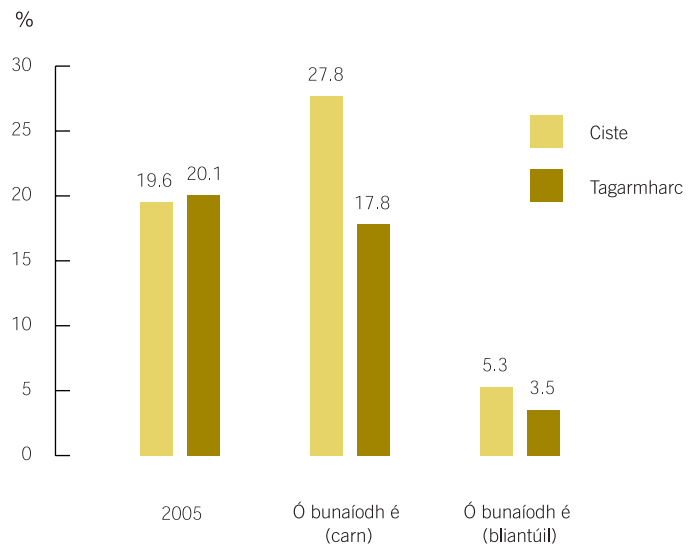
I mbliain inar chuaigh an euro i léig go suntasach in aghaidh an dollair Mheiriceánaigh, bhain polasaí an Choimisiúin fálú de 50% a dhéanamh ar nochtadh airgeadra eachtraigh an chiste ón aisíoc iomlán de 2.7%. Ní léiríonn gnóthachain agus caillteanais ar an bhfálú airgeadra staideanna dearfacha ach laghdaíonn siad tionchar luaineacht airgeadra luach iomlán an chiste. Chabhraigh caillteanais de €292m ar an bhfálú airgeadra i 2005 chun páirt-fritháireamh a dhéanamh ar ghnóthachain charntha de €414m sna blianta roimhe sin.

Feidhmiú Tagarmharc²

D'fheidhmigh an Coimisiún a bheag nó a mhór i líne lena dtagarmharc i rith 2005 ag ceadú do chinneadh beartach an Choimisiúin staid faoi-mheáchan a chothú i mbannaí bainteach leis an tagarmharc.

Feidhmiú CNP

Bunaithe (Aibreán 2001) go 31 Nollaig 2005



Rinne an Coimisiún cinneadh beartach staid faoi-mheáchan a chothú maidir le bannaí mar go raibh rátaí úis, le blianta beaga anuas, ag leibhéal stairiúil íseal. I dtuairim an Choimisiúin, ní bheadh sé go maith do chuspóir fadtéarmach infheistíochta an Chiste a saibhreas a uasmhéadú, infheistiú a dhéanamh i mbannaí do thréimhsí 10 mbliana agus breise ag aisíoc ainmniúil bliantúil de thart fá 3.25%.

Tá an Ciste tar éis feidhmiú níos faide ná a dtagarmharc le 10.0% carntha don tréimhse ó bunaíodh é go mórmhór de bharr chur chuige meánú-isteach an Choimisiúin maidir le hairgead tirim a infheistiú sna margat. Faoin straitéis seo, rinne an Coimisiún céimniú ar a n-infheistíochtaí don tréimhse ó bunaíodh é go deireadh 2004. Mhaolaigh seo an tionchar is measa a bhí ag béarmhargadh 2001 agus 2002 agus chur ar chumas an Choimisiúin infheistiú ag luachanna tarraingteacha faoi mar a bhí téarnamh ag tarlú.

²Mar nach bhfuil tagarmharcanna do Mhaoin agus Cothromas Príomháideach críochnaithe fós, glacadh leis chun feidhmiú a mheas go raibh feidhmiú tagarmharc na n-acmhainní sócmhainní seo mar an gcéanna leis an bhfeidhmiú féin.

Cothromais Luaite

Cur chuige Infheistíochta

Tá infheistíochtaí cothromais an Chiste i gcomhlachtaí caipitilithe móra ar fud margái domhanda forbartha. Tá tosáíocht straitéiseach an Choimisiúin maidir le cothromais ann ar an mbunús go nginfidh siad san fhadtéarma, aisíoc i bhfad níos fearr, cé go bhféadfadh luascanna móra feidhmithe tarlú de bharr shoghalaíochta an mhargaidh ghearrtéarmaigh.

Breathnaíonn an Coimisiún ar an limistéar euro, áit nach bhfuil aon riosca airgeadra ann, mar a margadh baile agus téann 50% dá ndáileadh caipitil mhóir chuig an limistéar euro. Déantar dáileadh chuig margái caipitil mhóir eile ar bhunús ualach margaidh agus déantar leasú ar dháileadh mar seo go ráithiúil de réir ghluaiseachtaí margaidh.

Tá dáileadh déanta ag an gCoimisiún freisin chuig margái, atá ag teacht chun cinn, caipitil bhig agus cothromais, maidir le héagsúlú agus aisíoc breise. Léiríonn fianaise stairiúil go n-éiríonn níos fearr le cothromais chaipitil bhig ná le cothromais chaipitil mhóir san fhadtéarma ach go bhféadfadh seo a bheith míchothrom. Cuireann margái atá ag teacht chun cinn, lena n-áirítear go leor tíortha le heacnamaíocht atá ag fás go tapaídh, deiseanna ar fáil chun aisíocaíochtaí a shaothrú atá i bhfad níos mó ná iad siúd atá ar fáil i margái forbartha.

Sainorduithe Cothromais agus Bainisteoirí - 31 Nollaig 2005

Sainordú	Bainisteoir	Sócmhainní faoi bhainistíú ³
		€m
Caip Mór Fulangach		
Zón Euro	Barclays Global Investors	1,987
Zón Euro	Bank of Ireland Asset Management/State Street Global Advisors	2,655
Meiriceá Thuaidh	Barclays Global Investors	1,374
Caip Mór Gníomhach		
Pan-Eorpach	Oechsle International Advisors	676
Pan-Eorpach	Putnam Investments	494
Domhanda	Capital International	705
Domhanda	RCM	610
Meiriceá Thuaidh	Invesco	709
Meiriceá Thuaidh	Goldman Sachs Asset Management International	483
Meiriceá Thuaidh	Lord, Abbett & Co	577
An tSeapáin	Daiwa SB Investments	355
An tSeapáin	JPMorgan Asset Management	370
An tAigéan Ciúin (ní an tSeapáin)	Schroder Investment Management	280
Caip Beag Fulangach		
Na Stáit Aontaithe	UBS Global Asset Management	274
Eoraip, Astráil-Áise, An Cian-Oirthear	Acadian Asset Management	270
Margái teacht chun cinn Gníomhach⁴		
	Alliance Bernstein	162
	Emerging Markets Management	155
Iomlán		12,136

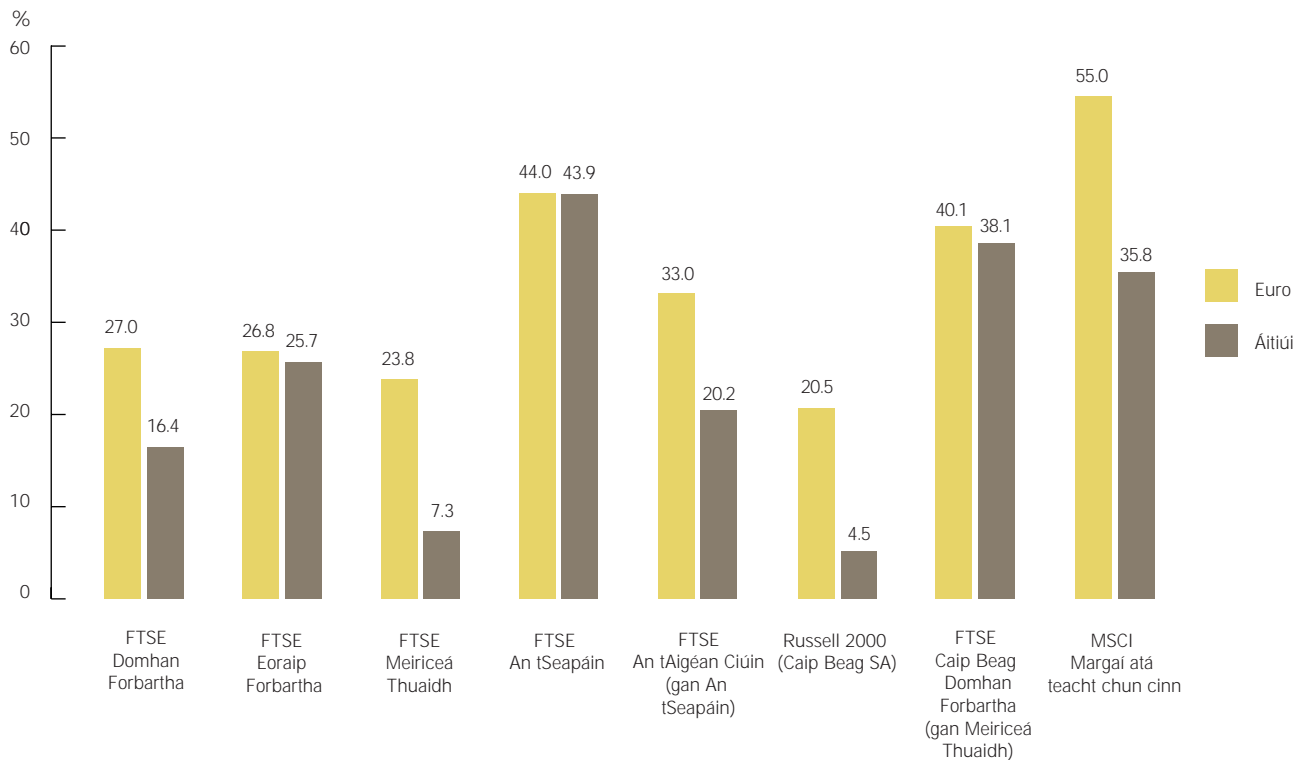
³Áirítear airgead, ioncam carntha agus glancshócmhainní eile le sócmhainní faoi bhainistíocht.

⁴Tá infheistíochtaí margái atá teacht chun cinn i gcomh-chistí infheistíochta ina bhfuil infheisteoirí eile rannpháirteach freisin. Tá infheistíochtaí cothromais luaite eile i gcuntais scartha gan aon infheisteoir eile rannpháirteach iontu.

Ualach Tagarmharc Cothromais CNP
% den Chiste Iomlán - 31 Nollaig 2005

	%
Caipiteal Mór Zón Euro	36.2
Caipiteal Mór Mheiriceá Thuaidh	23.3
Caipiteal Mór Eorpach (nach zón euro é)	6.4
Caipiteal Mór na Seapáine	4.7
Caipiteal Mór Bháisín an Aigéin Chiúin	1.7
Iomlán Caip Mór nach zón euro é	36.1
Caip Beag	3.5
Margái ag teacht chun cinn	2.0
Iomlán	77.8

Aisiocaíochtaí d'Innéacsanna Cothromais Roghnaithe 2005



Titfidh dáileadh cothromais chaipitil mhóir an Chiste go 63% faoi mar a ghluaiseann an Ciste i dtreo a sprioc-dháileadh do 2009.

Tá cur chuige ‘ceannaigh ná déan’ tugtha faoi ag an gCoimisiún maidir le bainistiú a n-infheistíochtaí cothromais agus an bhainistíocht cothromais go léir á gcur amach chuig comhlachtaí bainistithe infheistíochta seachtracha. Ciallaíonn an cur chuige seo gur ghnéithe criticiúla de chuid obair an Choimisiúin agus an GBCN atá sa roghnú bainisteoir a agus san athbhreithniú. Tá an GBCN tar éis a n-iarrachtaí acmhainne a dhíriú ar a saineolas sna réimsí seo.

Is bealach an-éifeachtach i dtaobh costais atá sa bhainistiú fulangach, áit ar tasc bhainisteoir an Chiste é aisíoc a mhacasamhlú chuig innéacs sonraithe margaidh, chun aisíocaíochtaí innéacs margaidh a bhaint amach agus déantar bainistiú fulangach ar thart fá leath de dháileadh cothromais chaipitil mhóir an chiste.

Déanann an Coimisiún iarracht freisin aisíocaíochtaí níos mó ná innéacs margaidh a bhaint amach agus chuig sin déanann grúpa bainisteoirí bainistiú gníomhach ar an gcuid eile de dháileadh cothromais chaipitil mhóir an Chiste, agus iad ag úsáid réimse de stíleanna infheistithe difriúla agus iad ag iarraidh feidhmiú níos fearr ná a n-innéacs margaidh sonraithe. Ceadáíonn an cur chuige ilbhainisteora seo éagsúlú sa chaoi nach bhfuil feidhmiú an Chiste ag brath in iomarca ar fheidhmiú aon bhainisteora nó stíl infheistíochta ar leith.

Déantar bainistiú gníomhach ar mhargáí atá ag teacht chun cinn chaipitil bhig agus cothromais uile an Chiste rud a léiríonn

deiseanna níos fearr do bhainisteoirí feidhmiú níos fearr sna margáí seo. Tagann na deiseanna seo chun cinn go minic mar go ginearálta nach bhfuil ach clúdú anailíseach stocanna sna margáí seo ar fáil de ghnáth.

Feidhmiú

Bhí aisíoc de 26.9% ag infheistíochtaí cothromais an Chiste i 2005 in aghaidh chúilra d'fhás láidir leanúnach san eacnamaíocht domhanda mar gur fhas tuilleamh corparáideach agus gur fhan dóchúlachtaí boilscithe ceansaithe.

Bhí feidhmiú cothromais i 2005 brúite ar aghaidh ag brabúsacht láidir chorparáideach, go háirithe sna hearnálacha acmhainne agus ábhar bunúsach a chuaigh chun sochair gníomaíocht fíor-láidir eacnamaíochta na Síne. D'éirigh go maith le cothromais na hEorpa ainneoin nach raibh an borradh céanna faoi eacnamaíocht na hEorpa agus a bhí i Meiriceá Thuaidh agus san Áise. Bhain comhlachtaí Eorpacha leas as céimeanna gearradh costais na mblianta roimhe áfach, agus chuaigh sé chun sochar dóibh freisin go raibh an dearcadh ann roimhe seo go raibh luacháil ró-íseal orthu ag tús na bliana. Cé go raibh na haisíocaíochtaí ainmniúla ó chothromais Mheiriceá Thuaidh i bhfad níos ísle ná san Eoraip, mar sin féin bhí aisíocaíochtaí Mheiriceá Thuaidh gar d'aisíocaíochtaí na hEorpa i dtéarmaí ainmníochtaí an euro, de bharr luachmhéadú an dollair in aghaidh an euro. D'éirigh go maith le cothromais Seapáineacha mar go raibh na margáí ag fáil níos cinnte faoi inmharthanacht an téarnamh eacnamaíochta sa tSeapáin. Chuaigh domhandacht chun sochar go mór do mhargáí atá ag teacht chun cinn.

Bhí feidhmiú cothromais an Chiste i 2005 i líne lena dtagarmharc. Is é cuspóir an Choimisiúin, áfach, nó feidhmiú níos faide ná a dtagarmharc cothromais. Chuige seo, déantar athbhreithniú foirmiúil ar bhainisteoirí cothromais an Chiste dhá uair sa bhliain agus níos minice más cuí. Díríonn an próiseas athbhreithnithe ar thrí phríomhréimse: foireann infheistíochta an bhainisteora, próiseas agus próiseas infheistíochta. Déantar breithiúnas, de ghnáth, faoi feidhmiú infheistíochta bainisteora, áit nach bhfuil aon athrú ar an bhfoireann nó an próiseas, sa meántearma. Beidh níos mó béime ar feidhmiú na mbainisteoirí ag an gCoimisiún mar go bhfuil go leor acu ann anois le níos mó ná trí bliana.

Tuilleann an Coimisiún ioncam breise ar ghabháiltais chothromais an Chiste tríd a gclár iasachta urrús. Bíonn aistriú sealadach urrúis ón úinéir chuig infheisteoir eile nó chuig idirghabhálaí airgeadais i gceist le iasacht urrús agus ní bhíonn ach riosca íseal i gceist maidir le feidhmiú punainne a fheabhsú. Déanann caomhnóir domhanda an Chiste ABN Amro Mellon bainistiú ar chlár iasachta urrús. Thuill an Ciste €6.9m ón gclár i 2005.

Tá an Ciste rannpháirteach i gclár athghabhála an Choimisiúin a ligean don Chiste costas taighde agus forghníomhaithe a scaradh i gcoimisiúin bhróicéireachta agus gan ach íoc as forghníomhú do thrádáil ar leith. Is Frank Russell Securities Inc. a dhéanann bainistiú ar an gclár. Thuill an Ciste €1.0m ón gclár i 2005.

Athbhreithniú Straiéiseach ar an mBainisteoir Cothromais

Rinne an Coimisiún athbhreithniú ar straitéis a mbainisteoir cothromais i rith na bliana i dtaobh taithí agus forbairtí idirnáisiúnta maidir leis an gcleachtas is fearr. Is í aidhm iomlán straitéis bhainisteoir cothromais an Choimisiúin nó an riosca atá siad ag tógáil a sheoladh tríd bainistiú gníomhach sna hearnálacha agus na bainisteoirí is mó a cheaptar a bheith in ann aisíocaíochtaí a ghineadh ó na hinnéacsanna margaidh thuas. Is iad na príomhthionscnaimh atá ag éirí ón athbhreithniú nó:

- na bainisteoirí is fearr feidhmithe a spreagadh chun iarratas a dhéanamh ar shainorduithe an Chiste;
- ailíniú níos mó a fhorbairt idir shainorduithe gníomhacha agus fulangacha chun solúbthacht oibríochta a mhéadú maidir le bainistiú an Chiste;
- scileanna agus láidreachtaí ar leith na mbainisteoirí a thapú i dtógáil agus bronnadh na sainorduithe.

Tá sé de dhualgas ar an gCoimisiún, faoi imeachtaí shólathar poiblí an AE, comórtais a reachtáil do shainorduithe cothromais scartha. Ceann de phríomhthorthaí an athbhreithnithe nó nach raibh cuid de na bainisteoirí a d'éirigh go maith leo sa tréimhse tar éis bhronnadh shainorduithe an Chiste tar éis iarratas a dhéanamh do na sainorduithe seo de bharr gur cheap siad go raibh na comórtais a bhí á reachtáil faoi imeachtaí AE casta agus fada i dtaobh ama de, agus nach raibh, go háirithe sna SA feasacht ann faoi na comórtais sin. Tá an Coimisiún, de bhrí sin, ag tabhairt a bpróiseas tairisceana suas chun dáta chun é a dhéanamh níos cairdiúla i dtaobh úsáideora de chomh fada agus is féidir agus iad ag cloí le himeachtaí soláthair phoiblí an AE agus ag tabhairt faoi thionscnaimh margaióchta níos gníomhaí freisin.

Tá ath-thairiscint déanta ar shainorduithe fulangacha an Chiste freisin. Faoi na sainorduithe reatha, déantar gach bainisteoir a cheapadh chun innéacs margaidh ar leith a rianadh. Iarrfaidh na sainorduithe ath-thairisceana ar bhainisteoirí bainistiú a dhéanamh ar cheann amháin nó níos mó de na hinnéacsanna faoi mar a shonraítear ó am go ham. Tabharfaidh seo solúbthacht níos don Choimisiún maidir le bainistiú oibríochta an Chiste. Cuirfidh sé ar a gcumas athrú idir bhainistíocht gníomhach agus fhuilangach aon sainordú ar leith agus cabhrú leis an aidhm iomlán riosca a dhírú ar na straitéisí sin is mó a bheadh aisíocaíochtaí breise astu.

D'fhéadfadh láidreachtaí ar leith a bheith ag bainisteoirí gníomhacha chun sárfeidhmiú a ghineadh ó thíortha, earnálacha, stíleanna nó réimsí eile ar leith. Cuirfidh an tsolúbthacht oibríochta mhéadaithe ó shainorduithe fulangacha ath-thairisceana ar chumas an Choimisiúin sainorduithe a thógáil a thapaíonn scileanna áirithe na mbainisteoirí.

Sócmhainní Malartacha

Maoin

Tá an tsirtheoireacht d'aisíocaíochtaí tarraingteacha agus buntáistí éagsúlaithe suntasacha le fáil ó Maoin. D'fhéadfadh, faoi mar a tharla i mblianta luatha na ndéich mbliana anuas, aisíocaíochtaí dearfacha a ghnóthú ó maoin ag am nuair atá margaidh chothromais ag dul i léig. Is féidir le maoin gníomhú mar fhálú éifeachtach in aghaidh bhoilscithe.

Tá straitéis maoin an Choimisiúin dírithe ar phunann ghabháiltais indíreacha a chur le chéile i.e. déanfar infheistiú i bhfeithicilí maoin in áit sócmhainní a ghlacadh go díreach. Is iad buntáistí an chur chuige seo nó go mbeidh na deiseanna domhanda agus éagsúlaithe atá ar fáil don Chiste leathnaithe go mór agus go mbeidh méadú ar a gcumas teacht ar bhainisteoirí speisialtóra, eárnálacha agus straitéisí margaidh.

Beidh gabháiltais de réimse stíleanna infheistiúchá i gceist le clár infheistiúchá maoin an chiste: lár (riosca íseal agus aisíoc margaidh) breis luacha (meán-riosca agus aisíoc os cionn an mheáin) agus brabúsaíoch (riosca níos airde agus aisíoc níos airde), ar bhonn domhanda: An Eoraip, Meiriceá Thuaidh agus Áise. Seans maith go mbeadh infheistiúchá de €2.0bn i gceist le baint amach sprioc-infheistiúcht 8% faoi dheireadh 2009.

Maoin CNP – Dáileadh Straitéiseach Tíreolaíochta

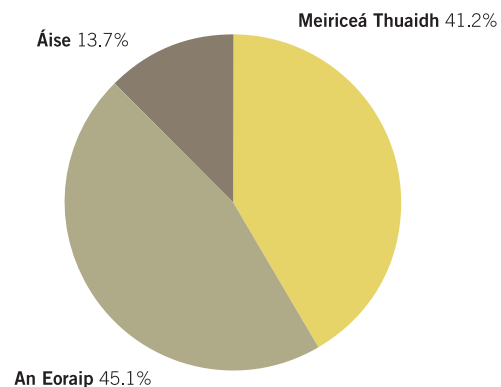
	Réimse Dáilithe
An Eoraip	35% to 65%
Meiriceá Thuaidh	15% to 50%
Áise	0% to 30%

Cuireadh tús le clár infheistiúchá maoin ag deireadh 2004. Tugtar faoi infheistiúchá de ghnáth ar bhonn tiomantais i.e. geallann an ciste méid áirithe airgid a d'fhéadfaí glaoc orthu thar tréimhse shonraithe, trí bliana de ghnáth. Bhí tiomantais

ag an gCiste, ag deireadh 2005 chuig 12 feithicilí infheistiúchá ar leith de €404m san iomlán le tiomantas iomlán de €124m infheistithe.

CNP Tiomantais Mhaoine - 31 Nollaig 2005

% Dáileadh Tíreolaíochta



Cothromas Príomháideach

Tá ceannach amach (ceannach gnólachtaí bunaithe nó gnóthas leantach) go caipiteal fiontair (soláthar airgeadais do chomhlachtaí atá ag tosú amach agus ag teacht chun cinn) i gceist le Cothromas Príomháideach. Is aicme nádúrtha sócmhainní atá sa Chothromas Príomháideach le hinfeistiú inti mar nach bhfuil aon riachtanas leachtacht ag an gCiste go dtí an bhliain 2025 ar a luaithe.

Cosúil le maoin, seans go mbeidh gá le hinfeistiúchá de thart fá €2.0bn chun sprioc-infheistiúcht 8% an Chiste a bhaint amach faoi dheireadh 2009. Tá clár infheistiúchá cothromais phríomháidigh an Chiste ag díriú ar infheistiúchá san Eoraip agus sna SA ar bhunús leathan 50/50. Cé gur i réimse ceannach amach a bheas an príomhfhócas infheistiúchá tá sé i gceist freisin cistí a chur ar fáil do chaipiteal fiontair.

CNP Tiomantais Mhaoine - 31 Nollaig 2005

Réigiún	Feithicil Infheistiúchá	Suim Geallta €m
Domhanda	Lehman Brothers Real Estate Partnership II	42
An Eoraip	Property Index Certificates	12
An Eoraip	German Residential Investment Partnership	15
An Eoraip	CB Richard Ellis Strategic Partners UK Fund II	37
An Eoraip	AXA French Development Venture II	30
An Eoraip	Scottish Widows – Airport Industrial Property Unit Trust	43
Áise/An Eoraip	Morgan Stanley Value Added Fund V International	42
Áise	Asia Retail Mall II	21
SA	Broadway Partners Value Added Fund I	34
SA	Tishman Speyer Real Estate Venture Fund VI	43
SA	Berkshire Multifamily Value Fund	34
SA	CB Richard Ellis Strategic Partners US Fund IV	51
Iomlán		404

Is féidir le difríochtaí suntasacha a bheith ann idir feidhmiú na gcistí cothromas príomháideach ag an mbarr agus sa meán, agus tá infheistíocht sna cistí is fearr riachtanach má tá an t-aisíoc breise atá ar fáil ón aicme shócmhainní le baint amach. Bhí caidreamh láidir go stairiúil idir feidhmiú roimhe seo agus sa todhchaí sa réimse seo le feidhmiú láidir thar méid áirithe de thimthriallacha eacnamaíochta a chothú sna cistí is fearr.

Bíonn an iomarca síntiús i gcuid de na cistí is fearr seo agus ceann de phríomhdhúshláin an Choimisiúin nó dáileadh le ciall a bhaint amach maidir leis na cistí seo. Is príomhghné de straitéis an Choimisiúin an léaslíne fadtéarma infheistíochta agus sruth láidir airgid thirim an chiste a úsáid chun caidrimh fhadtéarmacha a thógáil leis na cistí cothromais príomháidigh is airde.

Cuireadh tús le clár infheistíochta cothromais príomháidigh i lár 2005. Tugtar faoi infheistíochtaí, cosúil le maoin, ar bhunús tiomantais i.e. geallann an Ciste méid áirithe airgid a féidir a ghlaio thar tréimhse shonraithe, trí nó cúig bliana de ghnáth. Faoi dheireadh 2005, bhí tiomantais ag an gCiste do thrí fheithicil ar leith ceannach amach, sin iomlán de €181m le €21m den tiomantas iomlán seo infheistithe.

Tiomantais Chothromas Príomháideach CNP 31 Nollaig 2005

Réigiún	Feithicil Infheistíochta	Suim geallta €m
An Eoraip	CVC European Equity Partners IV	75
SA/Eoraip	Vestar Capital Partners V	30
SA/Eoraip	Clayton, Dubilier & Rice Fund VII	76
Iomlán		181

Tréithe Chláir Infheistíochta Maoine & Cothromas Príomháideach CNP

Tá punann d'fheithicilí infheistíochtaí indíreacha i gceist le clár mhaoine agus cothromas príomháideach an Chiste, agus iad i struchtúir cosúil le páirtíochtaí teoranta de ghnáth. Aimsíonn na páirtíochtaí seo foirgnimh fhisiciúla nó comhlachtaí atá bainteach leis an straitéis mhaoine nó cothromas príomháideach ar leith m.sh. aimseoidh Ciste Maoine oifig sna SA infheistíochtaí oifige i bpríomhceantair cheannchathartha sna Stáit Aontaithe.

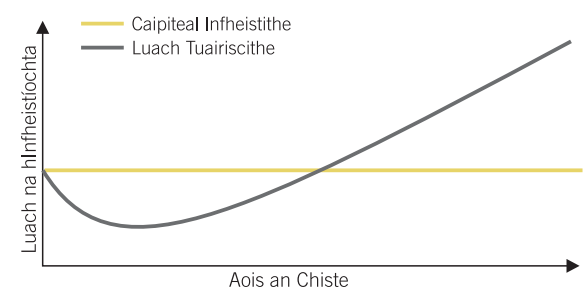
Tá na feithicilí seo leagtha amach ar bhealach, de ghnáth, gur infheisteoir fad géige atá sa Chiste gan aon rannpháirtíocht acu i mbainistiú na hinfeistíochta ó lá go lá. Cruthaítear na feithicilí de ghnáth thar téarma seasta de thart fá 10 mbliana. Bíonn Páirtneir Ginearálta freagrach as cur i bhfeidhm na straitéise agus faigheann an Ciste, mar Pháirtneir Teoranta, i

gcoitinne le hinfeisteoirí institiúideacha macasamhla eile, tuairiscí rialta faoi dhul chun cinn na hinfeistíochta. Is féidir ionadaíocht a bheith ag an gCiste ar bhord comhairleoireachta fheithicil infheistíochta.

Déanann coistí infheistíochta inmheánacha an Choimisiúin feitheoireacht ar chláir infheistíochtaí maoine agus cothromas príomháideach an Chiste, agus déanann athbhreithniú ar gach moladh ón GBCN sula ndéantar aon tiomantas.

Tá sé beartaithe tagarmharcanna a thabhairt chun críche do phunainn cothromas príomháideach agus maoine i rith 2006. Tréith amháin infheistíochta sna haicmí sócmhainní seo a chaithear a choinneáil i gcuimhne nuair atá feidhmiú á thuiscint nó éifeacht an J-cuar: éifeacht atá níos treise sa Chothromas Príomháideach. Tarlaíonn sé mar go mbíonn aisíocaíochtaí diúltacha i gceist le blianta luatha infheistíochta de bharr chostais iontrála infheistíochta agus táillí bainistíochta agus nach dtagann farasbarr aisíocaíochtaí chun cinn de ghnáth go dtí go mbíonn an clár infheistíochta ar an mbóthar ar feadh roinnt blianta agus go ndíoltar comhlachtaí nó go bhfuil siad bunaithe ar an stocmhargadh.

Éifeacht an J-Cuar



Beidh impleachtaí ag éifeacht an J-cuar d'fheidhmiú chláir mhaoine agus cothromas príomháideach sna blianta luath agus an Coimisiún ag tógáil i dtreo spríoc-dháileadh de 8% i ngach réimse. Meastar, de bharr mhéid na gclár, go gcuirfidh sé sracadh ar fheidhmiú iomlán an Chiste sna blianta sin. Is é dearcadh an Choimisiúin gur praghas ar fiú a íoc é an sracadh gearrtéarmach feidhmithe seo, don éagsúlacht fheabhsaithe shuntasach dhóchúlach agus farasbarr aisíocaíochtaí dóchúlacha a bheas ar fáil ó chláir substainteach sócmhainní malartacha.

Mar fhocal scoir, ba cheart gur íosmhéadaíodh éifeacht J-cuar ar fheidhmiú ar phunann mhaoine i rith 2005. Tharla seo ar go leor cúinsí, lena n-áirítear iontráil chuig feithicilí infheistíochtaí ag a raibh sócmhainní cheana féin agus tiomantais mhaoine á dtarraingt anuas níos tapúla ná a bhí súil leis.

Tráchtearraí

Ttairiscíonn tráchtearraí dóchúlacht tarraingteach aisíocaíochtaí, fálú in aghaidh bhoilscithe agus buntáistí substainteacha éagsúlaithe. Is féidir buntáistí éagsúlaithe a bhaint amach trí dháileadh beag chuig an aicme shócmhainní.

Tá rochtain á bhaint amach ag an gCoimisiún chuig an margadh tráchtearraí trí teastais a cheannach ó bhancanna infheistíochtaí a léiríonn an t-aisíoc ar Innéacs Tráchtearraí Goldman Sachs (GSCI). Áirítear 24 tráchtearraí difriúla leis an GSCI thar chúig catagóirí difriúla (fuinneamh, tionscal agus miotail luacmhara, talmhaíocht agus stoc). Seachnaíonn an infheistíocht seo an riachtanas tráchtearraí a choinneáil go fisiciúil nó acmhainní a chur i bhfeidhm chun trádáil a dhéanamh i gconarthaí tosaíochtaí sna tráchtearraí éagsúla. Rinne an Coimisiún infheistiú de €170m i dteastais thráchtearraí i 2005.

Cuireadh tús le clár infheistíochta tráchtearraí an Chiste i mBealtaine 2005. Thuill sé aisíocaíochtaí láidre de 25.9% mar aisghabháil leantach i bhfás domhanda, rátaí fáis fíor-ard sna heacnamaíochtaí margaí atá ag teacht chun cinn, ach go háirithe, ag cur brú in airde ar phraghasanna tráchtearraí. Mar go bhfuil fuinneamh mar phríomhchuid den GSCI, tá aisíocaíochtaí ar an innéacs brúite ar aghaidh ag praghasanna ola agus gás ach go háirithe.

Níl foraoiseacht san áireamh leis an GSCI. Is infheistíocht tarraingteach atá san fhoraoiseacht, áfach, do chistí pinsean mar gur féidir crainn aibí a fhágáil le linn cor chun donais eacnamaíochta agus iad a bhaint nuair a fheabhsaíonn cúrsaí gnó. Déantar an cheathrú chuid de dháileadh iomlán tráchtearraí an Chiste i bhforaoiseacht, agus tá an Coimisiún ag súil sonraí a thabhairt chun críche faoin mbealach a rachaidh siad isteach i margadh foraoiseachta le linn 2006.

Ioncam Seasta

Cur chuige Infheistíochta

Déanann an Coimisiún infheistiú i mbannaí rialtais agus corparáideacha araon agus tá infheistíochtaí bannaí uile an Chiste ainmnithe i euro. Tá cosc ar an gCoimisiún faoi Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean infheistiú a dhéanamh i mbannaí rialtais na hÉireann.

Léiríonn dáileadh measartha íseal an Choimisiúin i mbannaí léaslíne fadtéarmach infheistíochta an Chiste agus an fhíric nach n-éiríonn le bannaí chomh maith le cothromais thar tréimhsí fadtéarmacha. Éagsúlaíonn bannaí riosca, áfach, agus laghdaíonn siad soghalaíocht iomlán an chiste.

Meáchain Bhinsemharc Ioncaim Sheasta CNP
% d' Iomlán an Chiste - 31 Nollaig 2005

Zón Euro Rialtas - Fulangach	11.8
Zón Euro Rialtas - Gníomhach	4.8
Zón Euro Corparáideach - Gníomhach	2.0
Iomlán	18.6

Faoi mar a ghluaiseann an Ciste i dtreo spriocdháileadh 2009, tífídh dáileadh bannaí tagarmharc an rialtais diaidh ar ndiaidh go 11%. Is féidir leis an gCoimisiún ligint do dháileadh bannaí an Chiste titim ar an mbealach seo, agus a bpróifil riosca reatha á gcothú ag an am céanna, de bharr éifeacht éagsúlaithe aicmí nua sócmhainní a laghdaíonn spleáchas an Chiste ar feidhmiú aon aicme shócmhainní aonair.

Tá an chuid is mó d'infheistíochtaí bannaí rialtais an Chiste bainistithe go fulangach ag an GBCN, rud a léiríonn ard-éifeachtacht margáí bannaí rialtais, agus roinnt bainistíochta gníomhaí curtha amach chun iarracht fiúntas a chur leis. Is é cuspóir dáileadh bannaí corparáideacha freisin nó fiúntas a chur leis agus déanfar na hinfeistíochtaí seo a bhainistiú go gníomhach.

Sainorduithe agus Bainisteoirí Ioncaim Sheasta CNP – 31 Nollaig 2005

Sainordú	Bainisteoir	Sócmhainní faoi Bhainistíocht ⁶ €m
Zón Euro Rialtas - Fulangach	Gníomhaireacht Bhainistíochta an Stáitchiste Náisiúnta	1,341
Zón Euro Rialtas- Gníomhach	Irish Life Investment Managers	461
Zón Euro Corparáideach - Gníomhach	Deutsche Asset Management	Níl maoinithe
Iomlán		1,802

Níl sainordú bannaí corparáideacha maoinithe ag an gCoimisiún mar go raibh torthaí idir bhannaí corparáideacha agus bhannaí rialtais i dtreo an chuid is ísle dá réimse stairiúil. Séard atá sa toradh difriúil nó aisíoc breise don riosca níos mó agus leachtacht laghdaithe na mbannaí corparáideacha. Leanfaidh an Coimisiún ag déanamh monatóireacht ar an difear torthaí agus déanfaidh siad maoiniú ar an sainordú nuair a chreidtear go bhfuil an cóimheas riosca/duais i bhfad níos cothroime.

Feidhmiú

D'éirigh go maith le hinfeistíochtaí bannaí an Chiste i 2005 le haisíoc de 8.9% i líne lena dtagamharc.

Torthaí Bannaí Rialtais 10 mBliana na Gearmáine 2005



Ní raibh súil le feidhmiú láidir na margáí bannaí i 2005 mar go raibh torthaí ísle ann ag deireadh 2004⁵. Ainneoin sin, lean torthaí bannaí limistéar euro ag titim tríd an chéad trí ráithe de 2005. Cé gur mhínigh sirtheoireacht mhall fáis agus dóchúlachtaí ísle boilscithe cuid den titim seo, bhí baint ag éileamh infheisteora mhéadaithe, go háirithe ó chistí pinsin le sochar sonraithe leis freisin. Déanann go leor de na Cistí seo iarracht dliteanais áirithe thodhchaíoch a mheaitseáil agus tá caoinfhuilaint níos ísle acu maidir le soghalaíocht ná atá ag an CNP. Shroich torthaí leibhéil ísle stairiúla i Meán Fómhair le torthaí 10 mbliana na Gearmáine ag titim gar de 3% ag pointe amháin.

Mhéadaigh torthaí ina dhiaidh sin, mar go raibh na margáí ag súil le Banc Ceannais na hEorpa ag méadú a ráta ath-airgeadaithe ón leibhéal 2% a bhí acu ó Meitheamh 2003.

⁵ Tá caidreamh contrártha idir thoradh agus praghas an bhanna. Déantar bannaí a eisiúint ag luach aghaidh áirithe agus toradh ainmnithe m.sh. e.g. €100 agus 5%. Dá mbeadh rátaí úis sa margadh níos lú ná 5%, méadóidh praghas an bhanna go níos mó ná €100 sa chaoi go laghdóidh fíor-thoradh an bhanna go ráta an mhargaidh.

⁶ Áirítear airgead, ioncam carntha agus glansócmhainní eile le sócmhainní faoi bhainistiú.

Riosca, Léargas Agus Smachtanna

Tá an Ciste nochtaithe chuig méid áirithe rioscanna agus tá bainistiú an riosca seo mar cheann de phríomhthascanna an Choimisiúin agus an GBCN mar Bhainisteoir an Chiste. Chulge sin, tá córais theicneolaíocht fhaisnéise curtha isteach ag an GBCN agus imeachtaí smachta sonraithe forbartha acu i gcomhair leis an gcleachtas tionscail is fearr.

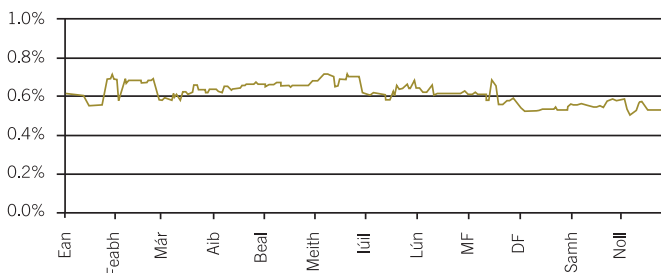
Riosca Margaidh

Is í an phríomhfhoinsé riosca don Chiste nó méid an riosca margaidh (riosca ag teacht ó chinnidh chomhfhiosacha infheistíochta) ar mian leis an gCoimisiún a thógáil sa chaoi go mbainfidh an Ciste a gcuspóir infheistíochta amach. Áirítear leis an riosca margaidh luaineachtaí i gcothromas agus praghasanna bannaí agus gluaiseachtaí malartáin eachtraigh. Tá sé riachtanach, dar ndóigh, roinnt riosca margaidh a thógáil chun aisíoc a ghineadh. Tá dearcadh ag an gCoimisiún, i gcruthú a straitéis infheistíochta, go bhféadfadh an Ciste soghalaíocht ghearrtéarmach aisíocaíochtaí a iompar de bharr a léaslíne fadtéarmach infheistíochta, mar go bhfuiltear ag súil le haisíoc fadtéarmach níos fearr. Rinne an Coimisiún iarracht aisíoc dóchúlach a uasmhéadú agus ag an am céanna an tsoghalaíocht seo a choinneáil laistigh de theorainneacha réasúnacha trí infheistíochtaí an Chiste a éagsúlú thar méid áirithe d'aicmí sócmhainní.

Tagann riosca margaidh ábhartha ó fheidhmiú uainchlár bhainisteoirí an Chiste agus cinnidh bheartacha maidir le dáileadh sócmhainní. Roghnaigh an Coimisiún céim theoranta de riosca a thógáil sna réimsí sin maidir le haisíoc breise. Déanann an GBCN monatóireacht laethúil ar an riosca imeacht ó aisíoc iarbhair an Chiste ón aisíoc tagarmharc, trí botún rianta a úsáid. Séard atá sa bhotún rianta nó an imeacht chaighdeánach dhóchúlach den difear feidhmithe idir an chiste iarbhair agus an phunann tagarmhartha. Is coincheap staitisticíúil í an imeacht chaighdeánach a léiríonn malartú aisíocaíochtaí. Is 1.25% teora botúin rianta iomlán an Chiste. Ciallaíonn seo go meastar go mbeidh feidhmiú bliantúil an Chiste laistigh de 1.25% den fheidhmiú tagarmharc thart fá dhá thrian den am.

D'fhan an Ciste íseal go maith faoina theorainn maidir le botún rianta le linn 2005. Bhí seo de bharr leibhéal íseal

Botún Rianta CNP 2005



soghalaíochta laistigh de na margaí airgeadais le linn na bliana agus mar nár úsáid bainisteoirí infheistíochta an Chiste, mar ghrúpa, a mbotún rianta dáilithe go léir⁷.

Níl infheistíochtaí maoine agus cothromas príomháideach san áireamh leis an teorainn botún rianta don Chiste. Níl cinneadh déanta ag an gCoimisiún fós maidir leis an gcreatlach botúin rianta a leathnú chun na haicmí sócmhainní seo a chur san áireamh. Bheadh leathnú creatlach botúin rianta chuig maoin agus cothromas príomháideach mar fhadhb de bharr a nádúr illeachtach agus nach bhfuil punainn innéacsanna atá ar fáil go poiblí, agus a d'fhéadfaí scaradh ón tagarmharc a thomhais, ann sna réimsí seo. Déanann an Coimisiún bainistiú reatha ar riosca margaidh a bpunann maoine agus cothromas príomháideach trí cinntiú go bhfanann siad laistigh de réimsí sonraithe a bpunann straitéiseach roghnach nuair a dhéantar é a mheas maidir le réigiún infheistíochta agus cineál infheistíochta. Nuair a bheas tagarmharcanna na n-aicmí sócmhainní seo curtha i gcrích, déanfar cinneadh faoi chomh fada agus a thabharfar nó nach dtabharfar isteach iad laistigh de chreatlach botúin rianta an Chiste.

Riosca Oibríochta

Séard atá i gceist le riosca oibríochta nó an riosca a thagann ó bhotúin i gcur i bhfeidhm straitéis infheistíochta an Chiste. Is í aidhm an Choimisiúin nó riosca oibríochta a íosmhéadú agus tá réimse cuimsitheach smachtanna ag an GBCN chuige seo. Déantar athbhreithniú foirmiúil ar na smachtanna seo ar bhonn bliantúil chun cinntiú go dtéann said i ngleic agus go mbíonn siad feiliúnach do na rioscaí atá ann don Chiste. Déanann Aonad Inmheánach Smacht an GBCN monatóireacht ar na smachtanna seo. Cuireann comhlacht iniúchóirí, PricewaterhouseCoopers faoi láthair, leis an obair seo, agus déanann siad an obair iniúchta inmheánach. Tá sé de dhualgas ar an Aonad Inmheánach Smachta agus an comhlacht seachtrach aird a tharraingt ar aon bhearnaí sna smachtanna nó cásanna ina gcreideann siad gur cheart smachtanna a láidriú i gcomhair leis an gcleachtas idirnáisiúnta is fearr agus moltaí feiliúnacha a dhéanamh maidir le hathrú.

Tá Coiste Iniúchta an Choimisiúin rannpháirteach go gníomhach sa phróiseas smachtanna. Tá sé de dhualgas ar an GBCN sraith de thuiriscí scríofa caighdeánacha a chur faoi bhráid gach cruinniú de chuid an Choiste Iniúchta ag leagadh amach aon sárú smachtanna agus aon cheisteanna smachta eile atá tarlaite. Déanann an Coiste macnamh ar athbhreithniú smachtanna an GBCN gach bliain chomh maith le ar thorthaí na n-iniúchta atá curtha i gcrích ag Aonad Inmheánach Smachta an GBCN, an comhlacht seachtrach agus iniúchóir seachtrach reachtúil an Chiste, an tArd-Reachtaire Cuntas agus Ciste.

⁷ Tá botún rianta iomlán an Chiste dáilithe idir bhainisteoirí infheistíochta aonair tríd próiseas buiséadaithe riosca. Mar is airde an botún rianta atá dáilithe chuig bainisteoir, mar is mó solúbthachta a chuirtear ar fáil don bhainisteoir maidir le himeacht ón bpunann tagarmhartha. Mar shampla, tá buiséad riosca de 6% ag bainisteoirí chothromais ghníomhaí an Chiste de ghnáth, bhéifí ag súil go mbeadh feidhmiú bliantúil bainisteora laistigh de 6% d'fheidhmiú tagarmharc dhá thrian den am.

Tá tuairiscí sásúla faighte ag an gCiste óna n-iniúcháirí seachtracha agus inmheánacha maidir le 2005.

An Caomhnóir Domhanda

Tá caomhnóir domhanda an Chiste, ABN Amro Mellon, freagrach as réitiú idirbhearta (seachadadh airgid thirim nó urrúis maidir le ceannach/díolachán sócmhainní an Chiste) agus coiméad shócmhainní uile an Chiste neamhspleách ó na bainisteoirí infheistíochta, le heisceacht infheistíochtaí díreacha an Chiste. Is cuid riachtanach den tseirbhís taifid chruinne a choinneáil agus tuairiscí a eisiúint chuig an gCiste agus teastais chuig iniúcháirí ag deimhniú sonraí na sócmhainní atá á gcoinneáil. Baintear úsáid as sonraí a chuireann an caomhnóir ar fáil gach lá chun tuairiscí smachta agus luachála an Chiste a ghineadh.

Áirítear le feidhmeanna an chaomhnóra freisin bailiú ioncaim agus díbhinní ar shócmhainní, athfháil cánach atá ag dul don Chiste agus soláthar réimse cuimsitheach de thuairiscí cuntasafóchta airgeadais.

Is cuid lárnach d'fheidhmeanna Stiúrtóireacht Airgeadais an GBCN monatóireacht ar an gcaomhnóir domhanda, agus tá siad freagrach freisin as ullmhúchán a dhéanamh ar luacháil an Chiste, eolas bainistíochta, riarachán cánach agus táirgiú ráitis airgeadais bliantúil.

⁸ Tá infheistíochtaí indíreacha an Chiste i gcistí nó páirtíochtaí cláraithe in ainm an Chiste sa chlár scaireanna nó páirtíochta cuí.

Táillí Agus Costais

Tháinig na Táillí agus Costais fhabhráithe bainteach le hoibríocht an Chiste i 2005 go dtí €23.8m san iomlán rud a laghdaigh feidhmiú iomlán an Chiste 0.15%.

Costais an Chiste 2005

	€
Táillí an Bhainisteora Infheistíochta	19,653,821
Táillí an Chaomhnóra Domhanda	1,770,682
Táillí & Costais na gCoimisinéirí	270,899
Córais TF/Bainistíocht Riosca	712,037
Táillí Dlí agus Comhairleoireacht Cánach	900,053
Táillí Comhairleoireachta	333,505
Táillí Iniúchta Seachtrach & Inmheánach	138,000
Táillí agus Costais Eile	34,899
Iomlán	23,813,896

Léiríonn táillí an bhainisteora infheistíochta costais shainorduithe cothromais agus bannaí scartha an Chiste (áit atá urrúis coinnithe in ainm an Chiste agus bainistithe ag bainisteoir infheistíochta seachtrach). Cuireann méid an Chiste agus a staid mar infheisteoir fadtéaramach, ar a gcumas idirbheartaíocht a dhéanamh ar tháillí fíor-iomaíoch lena mbainisteoirí infheistíochta.

Níl táillí agus costais oibríochta eile a ghearrtar ar an gCiste go hindíreach de bharr a rannpháirtíocht i bhfeithiclí infheistíochta tríú páirtí maidir le margaí cothromais atá ag teacht chun cinn, tráchtarraí, maoin agus cothromas príomháideach san áireamh le táillí an bhainisteora infheistíochta. Gearrtar na táillí agus costais seo laistigh de na feithiclí infheistíochta bainteacha agus ní ghearrtar iad ar an gCiste féin.

Léiríonn táillí dlí agus comhairleoireacht cánach na costais dlí agus cánach bainteach le hinfeistíochtaí maoin agus cothromas príomháideach.

Sa bhreis ar na costais thuas, tháinig costais an GBCN ina ról mar Bhainisteoir go dtí €4,375,838 i 2005. Is an Státchiste a d'íoc na costais seo.

Prionsabail na hInfheistíochta Freagraí

Bhí an Coimisiún mar cheann de ghrúpa de níos mó ná 30 de na cistí institiúideacha infheistíochta is mó sa domhan a shínigh Prionsabail na hInfheistíochta Freagraí in Aibreán 2006, nuair a sheol Rúnaí Ginearálta na NA Kofi Annan iad i Stocmhalartán Nua Eabhrac. Tá sé d'aidhm ag na Prionsabail creatlach a chur ar fáil do chomhtháthú cúinsí timpeallachta, sóisialta, agus rialacháin (TSR) le cleachtais chinnteoireachta agus úinéireachta infheistíochta agus aisíocaíochtaí fadtéarmacha a fheabhsú ar an gcaoi seo. Eascraíonn siad ó dhearcadh, atá ag fás, i measc infheisteoirí institiúideacha go gcaithfear an macnamh ceart a dhéanamh ar chúinsí TSR má tá a ndualgas mar pháirtithe leasmhara le comhlíonadh. Go dtí seo ní raibh an creatlach acu chun seo a dhéanamh. Déanann Prionsabail na hInfheistíochta Freagraí iarracht an creatlach seo a chur ar fáil.

Breathnaíonn an Coimisiún ar sheoladh na bPrionsabail mar thionscnamh fíor-shuntasach agus ceann a léiríonn an chéim shuntasach chun macnamh ar chúinsí TSR a thabhairt isteach i bpríomhshruith na hinfeistíochta. Aithníonn siad, mar infheisteoirí fadtéarmach, éagsúlaithe go domhanda, go mbeidh iombualadh ábhartha ag cúinsí TSR ar fheidhmiú. Tá sé soiléir, ar an leibhéal is ginearálta, go mbeidh iombualadh ag príomhchúinsí timpeallachta mar téamh domhanda ar eacnamaíocht an domhain le linn shaol an Chiste. D'fhéadfadh ról úsáideach a bheith ag corprú sonraí TSR in anailís infheistíochta chun rioscanna agus dlíteanais, atá deacair a réamhfháisceáil, a d'fhéadfadh teacht ó dhíghrádail timpeallachta nó rialú corparáideach mífheiliúnach, a luacháil. Dá ndéanfaí anailís mhín ar na cúinsí seo bheadh tuiscint níos doimhne ann faoi na rioscanna agus aisíocaíochtaí a d'fhéadfadh a bheith le hinfeistíochtaí dóchúlacha.

Is cúis mhacnaimh mhór don Choimisiún iad na cleachtais TSR laistigh de chomhlachtaí ar leis an gCiste iad cheana féin. Tá scairshealbhaíocht indíreach ag an gCiste i thart fá 1,800 comhlachtaí, beagnach 1,100 acu tríd infheistíochtaí innéacsaithe. Bheadh iombualadh diúltach ag droch-bhainistiú aon cheann de na comhlachtaí seo nó ag gníomhaíochtaí de chuid na mbainisteoirí a scríosadh luach, ar fheidhmiú an Chiste. Sna cásanna sin, is modh praiticiúil chun dul i ngleic le cúinsí agus luach scairshealbhóra fadtéarmaigh a mhéadú a bheadh i rannpháirtíocht scairshealbhóra áit a mbreathnódh na scairshealbhóirí orthu féin mar úinéirí fadtéarmacha na gcomhlachtaí agus go mbeadh siad in ann ceisteanna inní a ardú go díreach le bainistíocht an chomhlachta.

Creideann an Coimisiún go gcuirfeadh roghnú bainisteoirí infheistíochta a chomhtháthaíonn cúinsí TSR ina gcreatlach infheistíochta féin chomh maith le stiúru gníomhach ar na comhlachtaí ina bhfuil infheistíocht déanta cheana féin ag an gCiste, le feidhmiú fadtéarmach an Chiste. Ní féidir leis an gCoimisiún mórán a bhaint amach má bhíonn siad ag gníomhú leo féin in aon cheann de na réimsí. Braitheann sé ar sholáthar táirgí oiriúnacha ó chomhlachtaí seirbhísí airgeadais maidir le cúinsí TSR a chorprú i mbainistíocht agus anailís infheistíochta. Maidir le rannpháirtíocht, tá scairshealbhaíocht an-bheag ag an gCiste sa chuid is mó de na comhlachtaí agus beidh sé riachtanach don Choimisiún nascadh le hinfeisteoirí atá ar an intinn chéanna má tá éifeacht inbhraite le bheith léi.

Cuireann na Prionsabail creatlach ardleibhéal ar fáil inar féidir leis an gCoimisiún a gcur chuige maidir leis na réimsí seo a fhorbairt. Tá cuid d'infheisteoirí is mó an domhain tar éis tiomantas a léiriú do na Prionsabail cheana féin agus is spreagadh láidir é seo do bhainisteoirí infheistíochta ar fud an domhain chun cúinsí TSR a chorprú ina bpróiseas infheistíochta agus táirgí feiliúnach do riachtanais infheisteoirí fadtéarmacha. Tá rochtain ag an gCoimisiún freisin, mar gur sínitheoir iad, chuig líonra d'infheisteoirí creidiúnacha atá ar an intinn chéanna, agus is féidir leo úsáid a bhaint as seo chun a bheith rannpháirteach le comhlachtaí ar bhealach úsáideach agus éifeachtach i dtaobh costais le fíor-thorthaí ag a dheireadh.

Beidh céimeanna áirithe á dtógáil ag an gCoimisiún chun na Prionsabail a chur i bhfeidhm. Áirítear leis na gníomhaíochtaí atá pleanáilte acu don chéad 12 mí eile:

- Forbairt ar pholasaí an Chiste maidir le hInfheistíocht Fhreagrach;
- Forbairt agus cur i bhfeidhm polasaí cuimsitheach maidir le seachvótáil;
- Forbairt ar chumas rannpháirtíochta le comhlachtaí infheistithe faoi chúinsí TSR;
- Athrú ar a bpróiseas roghnú bainisteora infheistíochta chun macnamh ar chúinsí TSR a chur san áireamh.

Chuirfeadh an Coimisiún béim ar gur togra fadtéarmach atá i gceist le corprú cúinsí TSR i gcreatlach infheistíochta agus feidhmithe an Chiste. Beidh gníomhaíochtaí cur i bhfeidhm eile á dtógáil agus a gcumas sa réimse ag forbairt agus soláthar na dtáirgí feiliúnacha ag méadú.

Cúinse amháin atá tar éis aird an phobail a tharraingt go suntasach ó bunaíodh an Ciste nó fágáil ar lár nó scagadh ar chomhlachtaí nó eárnálacha áirithe. Léiríonn na Prionsabail dualgas muiníne na n-infheisteoirí maidir lena scairshealbhóirí mar a gcéad fhreagracht agus ní éilítear stocanna a scagadh nó a sheachaint. Cuireann siad polasaí rannpháirtíochta chun cinn le comhlachtaí. Tá an Coimisiún, ainneoin sin, tar éis breathnú ar scagadh, ach faoi mar atá fíor faoi go leor cistí eile atá sínithe leis na Prionsabail, ní bheadh gníomhaíocht dá leithéid ag teacht lena sainordú reachtúil infheistíochta an t-aisíoc airgeadais is fearr a lorg faoi réir bhainistiú riosca cúramach.

Prionsabail na hInfheistíochta Freagraí

Tá sé de dhualgas orainn, mar infheisteoirí institiúideacha, gníomhú ar son spéiseanna fadtéarmacha is fearr ár dTairbhíthe. Creideann muid, sa ról muiníne seo, go bhféadfadh éifeacht a bheith ag cúinsí rialaithe timpeallachta, sóisialta agus corparáideacha (TSR) ar fheidhmiú punainn infheistíochta (ar leibhéil éagsúla trasna comhlachtaí, earnálacha, réigiúin, aicmí sócmhainní agus thar am). Tuigeann muid freisin, go bhféadfadh cur i bhfeidhm na bPrionsabail seo ailíniú níos fearr a dhéanamh ar infheisteoirí le cuspóirí níos leithne na sochaí. Tugann muid tiomantas don mhéid seo i leanas, ag teacht lenár bhfreagrachtaí muiníne:

1. Déanfaidh muid corprú ar chúinsí TSR sna próisis anailís infheistíochta agus cinnteoireachta.

Gníomhaíochtaí dóchúlacha:

- Dul i ngleic le cúinsí TSR i ráitis pholasaí infheistíochta.
- Tacú le forbairt ar uirlisí, prosóid agus anailís bainteach le TSR
- Cumas bainisteoirí infheistíochta inmheánacha chun cúinsí TSR a chorprú a mheas
- Cumas bainisteoirí infheistíochta seachtracha chun cúinsí TSR a chorprú a mheas
- Iarr ar sholáthraithe seirbhísí infheistíochta (mar shampla anailíseoirí airgeadais, comhairleoirí, bróicéirí, comhlachtaí taighde, nó comhlachtaí rátála) cúinsí TSR a chomhtháthú dtaighde agus anailís atá ag tarlú
- Taighde acadúil agus eile a spreagadh faoin téama seo
- Traenáil TSR do lucht gairmiúil infheistíochta a abhcóidiú

2. Beidh muid mar úinéirí gníomhacha agus déanfaidh muid cúinsí TSR a chorprú inár bpolasaithe agus cleachtais úinéireachta.

Gníomhaíochtaí dóchúlacha:

- Polasaí úinéireachta gníomhaí a fhorbairt agus a nochtú ag teacht leis na Prionsabail
- Cearta vótála a chleachtadh nó monatóireacht a dhéanamh ar chomhlíonadh le polasaí vótála (má chuirtear amach é)
- Cumas rannpháirtíochta a fhorbairt (go díreach nó trí a chur amach)
- A bheith rannpháirteach i bhforbairt pholasaí, rialú agus socrú caighdeán (mar shampla cearta scairshealbhora a chur chun cinn agus a chosaint)
- Rúin scairshealbhoirí a chomhadú ag teacht le cúinsí fadtéarmacha TSR
- Rannpháirteach le comhlachtaí maidir le cúinsí TSR
- Rannpháirteach i dtionscnaimh maidir le comhrannpháirtíocht
- Iarrfaidh ar bhainisteoirí infheistíochta tabhairt faoi agus tuairiscí faoi rannpháirtíocht bainteach le TSR

3. Éileoidh muid an nochtadh cúf faoi chúinsí TSR ó na comhlachtaí ina bhfuil muid ag infheistiú.

Gníomhaíochtaí dóchúlacha:

- Iarrfaidh le haghaidh tuairiscí caighdeánach faoi chúinsí TSR (ag úsáid uirlisí mar tionscnamh Tuairiscithe Domhanda)
- Iarrfaidh go mbeidh cúinsí TSR comhtháite i dtuairiscí airgeadais bliantúla
- Eolas a lorg ó chomhlachtaí maidir le glacadh/cloí le noirm, caighdeán, cód iompair nó tionscnaimh idirnáisiúnta cúf (mar shampla Socrú Margaidh Domhanda NA)
- Tacú le tionscnaimh agus rúin scairshealbhoirí a chuireann nochtadh TSR chun cinn

4. Cuirfidh muid glacadh le agus cur i bhfeidhm na bPrionsabail chun cinn laistigh den tionscal infheistíochta.

Gníomhaíochtaí dóchúlacha:

- Riachtanais bainteach le prionsabail a chur san áireamh le hiarrtais mholtaí (RFPs)
- Sainorduithe infheistíochta, imeachtaí monatóireachta, treochtaí feidhmithe agus struchtúir dhreasachta a ailíniú go cúf (mar shampla, cinntiú go léiríonn próisis bhainistíocht infheistíochta léaslíne ama fadtéarmacha faoi mar is cúf)
- Dóchais TSR a chur in iúl do sholáthraithe seirbhíse infheistíochta
- Athchuir a thabhairt ar chaidrimh le soláthraithe seirbhíse a theipeann orthu dul i ngleic le dóchais TSR
- Tacú le forbairt uirlisí do thagarmharcaíl chomhtháthú TSR
- Tacú le forbairt rialaithe nó polasaí a chumasaíonn cur i bhfeidhm na bPrionsabail

5. Oibreoidh muid le chéile chun ár n-éifeachtacht i gcur i bhfeidhm na bPrionsabail a fheabhsú.

Gníomhaíochtaí dóchúlacha:

- Tacú le/rannpháirteach i líonraí agus ardáin eolais chun uirlisí a roinnt, acmhainní a roinnt, agus úsáid a bhaint as tuairiscí infheisteoirí mar fhoinsé fhoghlama
- Dul i ngleic go cnuasach le cúinsí ábhartha atá ag teacht chun cinn
- Forbairt nó tacú le comh-thionscnaimh chúf

6. Déanfaidh muid uilig tuairisc faoinár ngníomhaíochtaí agus dul chun cinn i gcur i bhfeidhm na bPrionsabail.

Gníomhaíochtaí dóchúlacha:

- Nochtadh conas atá cúinsí TSR comhtháite laistigh de chleachtais infheistíochta
- Gníomhaíochtaí úinéireachta gníomhaí a nochtadh (vótáil, rannpháirtíocht, agus /nó cainteanna polasaí)
- An méid atá riachtanach ó sholáthraithe seirbhíse maidir leis na Prionsabail a nochtadh
- a dhéanamh le tairbhíthe maidir le cúinsí TSR agus na Prionsabail
- Tuairisc a dhéanamh faoi dhul chun cinn agus/nó éachtaí bainteach leis na Prionsabail ag baint úsáid as cur chuige 'Cloí nó Minigh'¹
- Iarracht a dhéanamh iombualadh na bPrionsabail a chinneadh
- Úsáid a bhaint as tuairiscí chun feasacht a ardú i measc grúpa níos leithne de pháirtithe leasmhara

¹ Tá sinitheoirí riachtanach don chur chuige 'Cloí nó Minigh' chun tuairisc a dhéanamh faoin gcaoi a gcuireann siad na Prionsabail i bhfeidhm, nó miníú a thabhairt áit nach bhfuileadar ag cloí leo.

Rinne grúpa d'infheisteoirí institiúideacha idirnáisiúnta forbairt ar Phrionsabail na hInfheistíochta Freagraí ag léiriú ábharthas méadaithe chúinsí rialaithe timpeallachta, sóisialta agus corparáideacha do chleachtais infheistíochta. Ba é Rúnaí Ginearálta na Náisiún Aontaithe a thionóil an próiseas.

Tugann muidne mar infheisteoirí tiomantas poiblí agus na Prionsabail á siníu againn, go nglacfaidh muid leo agus go gcuirfidh muid iad i bhfeidhm áit a bhfuil sin ag teacht lenár gcuid freagrachtaí muiníne. Tugann muid tiomantas freisin éifeachtacht a luacháil agus ábhar na bPrionsabail a fheabhsú thar am. Creideann muid go bhfeabhsóidh seo ár gcumas dul i ngleic lenár dtiomantas do thairbhíthe chomh maith lenár ngníomhaíochtaí infheistíochtaí a ailíniú níos fearr le spéiseanna níos leithne na sochaí.

Impíonn muid ar infheisteoirí eile glacadh leis na Prionsabail.

Coimisiún CNP – Baill Reatha



Paul Carty – Cathaoirleach

Comhairleoir Airgeadais agus Iar-Pháirtneir Bainistíochta, Deloitte & Touche, Éire.



John A Canning Jr

Cathaoirleach agus Príomhfheidhmeannach Madison Dearborn Partners LLC agus Ball de Bhord Stiúrthóirí 'Federal Reserve Bank of Chicago' agus Smurfit Kappa Group.



An Dochtúir Brian Hillery

Cathaoirleach Independent News & Media plc, Unicredito Italiano Bank (Ireland) plc agus Providence Resources plc.



Brid Horan

Bainisteoir Pinsean Ghrúpa BSL agus Ball de Bhord ÚFÉ, Éire.



Donald C Roth

Páirtí Bainistíochta, EMP Global LLC, Ball de Bhord Stiúrthóirí Newmont Mining plc agus ISEO Exchange Traded Fund plc, Ball de Choiste Comhairleoireachta Ghníomhaireacht Bhainistíochta an Chisteáin Náisiúnta agus Iar-Chisteoir an Bhainc Dhomhanda.



Dr Michael J Somers (*ball ex-officio*)

Príomhfheidhmeannach Ghníomhaireacht Bhainistíochta an Chisteáin Náisiúnta agus Cathaoirleach Ghníomhaireacht Airgeadais d'Fhorbairt Náisiúnta agus Ulysses Securitisation plc, Ball Bhord Stiúrthóirí Bhanc Infheistíochta na hEorpa, Stoc-mhalartán na hÉireann agus Grúpa Cúram Sláinte Naomh Uinsinn, agus Ball de Chomhairle Chumann Tráchtála Bhaile Átha Cliath.

Rialú Ciste

Léargas

Déanann Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, eagrais corparáideach ar a bhfuil seachtar ball atá ceaptha ag an Aire Airgeadais smachtú agus bainistiú ar an gciste. Ní féidir leis an Aire, de réir Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, daoine a cheapadh mar choimisinéirí ach amháin daoine le taithí shubstainteach agus taithí ag leibhéal sinsearach in aon cheann de na réimsí liostáilte lena n-áirítear bainistiú infheistíochta nó gnó idirnáisiúnta, airgeadas nó eacnamaíocht, dlí, cleachtadh achtúirigh agus cuntasáocht agus iniúchadh. Áirítear le feidhmeanna an Choimisiúin cinnidh agus cur i bhfeidhm straitéis an chiste de réir a sainordú reachtúil infheistíochta. Tá sé riachtanach de réir an tsainordaithe seo go bhfeidhmíonn an ciste ar bhunús tráchtála chun an t-aisíoc airgeadais is fearr is féidir a bhaint amach faoi réir bhainistiú cúramach riosca.

Is í Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta (GBCN) bainisteoir reachtúil an chiste don tréimhse go Aibreán 2011 agus tá sé de dhualgas ar an gCoimisiún a bhfeidhmeanna a chomhlíonadh tríd an mBainisteoir. Gan dochar dá bhfreagrachtaí maidir lena bhfeidhmeanna, is féidir leis an gCoimisiún aon cheann dá bhfeidhmeanna a meastar a bheith feiliúnach a thiomnú chuig an mBainisteoir.

An Coimisiún

Leagann an Coimisiún amach straitéis dháilithe shócmhainní an chiste agus na paraiméadair inar féidir sócmhainní an chiste a infheistiú agus déanann siad athbhreithniú ar fheidhmiú agus cur i bhfeidhm an chiste. Tá coiste iniúchta, coiste infheistíochta maoine agus coiste infheistíochta chothromais phríomhaidigh bunaithe ag an gCoimisiún chun cabhrú leo a gcuid feidhmeanna a chur i gcrích. Níl ag na Coistí, de réir Airteagal 14 d'Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, ach feidhmeanna comhairleoireachta agus fanann na cumhachtaí cinnteoireachta go léir leis an gCoimisiún.

Chas an Coimisiún le chéile cúig uaire i rith 2005.

Is iad seo a leanas Baill an Choimisiúin ag Meitheamh 2006:

Paul Carty – Cathaoirleach	<i>(Ceaptha mar ghnáthchoimisinéir ó 1 Lúnasa 2005 agus ceaptha mar Chathaoirleach ó 19 Nollaig 2005)</i>
John A Canning Jr	<i>(Ceaptha ó 2 Aibreán 2005)</i>
An Dochtúir Brian Hillery	<i>(Ceaptha ó 1 Iúil 2004)</i>
Brid Horan	<i>(Athcheaptha ó 1 Iúil 2004)</i>
Donald C Roth	<i>(Athcheaptha ó 2 Aibreán 2005)</i>
An Dochtúir Michael J Somers	<i>(ball ex-officio)</i>

Is téarma cúig bliana atá i dtéarma oifige choimisinéara, lasmuigh de phríomhfheidhmeannach an Bhainisteora atá mar bhall *ex-officio* de chuid an Choimisiúin. Ní bheidh níos mó ná

dhá téarma oifige leanúnach ag aon Choimisinéir ach amháin ag príomhfheidhmeannach an Bhainisteora.

Bhí Dónal J Geaney, nach maireann, mar Chathaoirleach an Choimisiúin go dtí Deireadh Fómhair 2005. Chríochnaigh Robert J Curran agus Dr Martin Kohlhausen a dtéarmaí mar choimisinéirí Aibreán 2005. Bhí folúntas amháin ar an gCoimisiún i Meitheamh 2006.

Dónal J Geaney

Fuair céad chathaoirleach an Choimisiúin, Dónal Geaney, bás i nDeireadh Fómhair 2005 tar éis troid fhada agus chróga in aghaidh tinnis.

Ba mhaith leis an gCoimisiún a mbuíochas ó chroí a chur in iúl do chinnireacht agus fíis Dhónail rud a bhí chomh maith lena intleacht agus a fhís mar chuid ríthábhachtach d'fhorbairt an chiste. Is teistiméireacht é an cúrsa straitéiseach ar a bhfuil an ciste anois d'fhís agus fuinneamh Dhónail agus tá creatlach oibríthe fíor-shoiléir agus dírithe fágtha mar oidhreacht aige.

Ba mhaith leis an gCoimisiún aitheantas a thabhairt do fhlaithúlacht Dhónail as ucht a chuid ama agus buanna a roinnt leis an gCiste fiú agus é ag troid in aghaidh a thinnis. Ba urlabhraí iontach é i gcónaí ar a son agus léirigh sé i gcónaí fíor-phaisean don sainordú a dheonaigh sé tabhairt faoi. Tá an t-ádh leis an tír, go bhfuil daoine mar Dónal ann atá toilteanach na buanna a thug rathúlacht dóibh ina ngairmeacha gnó féin a roinnt leis an tseirbhís phoiblí.

Aireoidh muid uainn Dónal, ní amháin de bharr a chuid cumais, ach freisin mar gheall ar an spiorad, díograis agus don dá bhliain dheireanach dá shaol, an chrógacht lenar thug sé faoi a dhualgas mar Chathaoirleach.

An Coiste Iniúchta

Déanann an Coiste Iniúchta athbhreithniú ar an bpróiseas tuairiscithe airgeadais, córas inmheánach smachta an GBCN, an próiseas iniúchta agus próiseas GBCN chun monatóireacht a dhéanamh ar chaomhnóir an chiste, bainisteoirí infheistíochta agus príomhsholáthraithe seirbhíse agus iad ag comhlíonadh a ndualgais chonartha leis an gCoimisiún/GBCN.

Tá na coimisinéirí go léir ach amháin an Cathaoirleach agus Príomhfheidhmeannach an Bhainisteora (GBCN) ar an gCoiste faoi chathaoirleacht Donald Roth. Casann an Coiste ar bhonn leanúnach le bainisteoirí sinsearach laistigh den GBCN atá freagrach don Chiste agus le hiniúcháirí inmheánacha agus seachtracha an chiste.

Chas an Coiste Iniúchta le chéile cúig uaire i rith 2005.

Coiste Infheistíochta Maoine

Tá an Coimisiún tar éis cinnidh infheistíochta maoine a aistriú go GBCN. Bhunaigh siad Coiste infheistíochta maoine chun comhairle a thabhairt don GBCN maidir lena n-infheistíochtaí maoine, monatóireacht a dhéanamh ar chur i bhfeidhm straitéis infheistíochtaí maoine agus tuairisc a chur ar ais chuig an gCoimisiún. Chuir an Coiste tús lena gcuid oibre i bhFeabhra 2005.

Tá ceithre bhall, dhá choimisinéir, agus dhá bhall seachtrach ar an gCoiste. Is iad an dá choimisinéir ar an gCoiste nó Paul Carty (Cathaoirleach) agus Brid Horan. Is iad an dá bhall seachtrach nó:

Barden Gale
Stiúrthóir Bainistíochta, Príomhoifigeach Infheistíochta, Real Estate, ABP Investments.

John Mulcahy
Stiúrthóir Idirnáisiúnta agus Stiúrthóir Bainistíochta, Éire, Jones Lang Lasalle.

Feidhmíonn an Coiste go príomha tríd glaonna comhdhála chun moltaí infheistíochtaí ar leith ón GBCN a phlé. Cuirtear na hinfeistíochtaí molta go léir faoi bhráid an Choiste agus ní rachaidh an GBCN ar aghaidh leis an infheistíocht mura n-aontaíonn an Coiste leis. Bhí dhá chruinniú fisiciúil ann le linn 2005 chun díospóireacht níos mine a áisiú faoi cheisteanna straitéiseacha agus feidhmithe.

Coiste Infheistíochta Chothromais Phríomháidigh

Tá cinnidh infheistíochta chothromais phríomháidigh aistrithe ag an gCoimisiún chuig an GBCN. Bhunaíodar Coiste Infheistíochta an Chothromais Phríomháidigh chun comhairle a thabhairt don GBCN maidir le hinfeistíocht chothromais phríomháidigh, monatóireacht a dhéanamh ar straitéis infheistíochta an chothromais phríomháidigh agus tuairisc a chur ar ais chuig an gCoimisiún. Chuaigh an Coiste i mbun oibre i Lúnasa 2005.

Tá seisear ball ar an gCoiste, ceathrar coimisinéir agus beirt bhall sheachtrach. Is iad na ceithre coimisinéir ar an gCoiste nó Paul Carty (Cathaoirleach), Brian Hillery, Brid Horan agus Don Roth. Is iad an dá bhall seachtrach nó:

Maurice O'Connell
Iarghobharnóir Bhanc Ceannais na hÉireann.

Walter O'Hara
Stiúrthóir Bainistíochta, Allen & Co agus Ball de Bhord Comhairleoireachta Merrion Capital.

Feidhmíonn an Coiste ar bhealach cosúil leis an gCoiste Infheistíochta Maoine. Feidhmíonn an Coiste go príomha tríd glaonna comhdhála chun moltaí infheistíochtaí ar leith ón GBCN a phlé. Cuirtear na hinfeistíochtaí molta go léir faoi bhráid an Choiste agus ní rachaidh an GBCN ar aghaidh leis an

infheistíocht mura n-aontaíonn an Coiste leis. Bhí cruinniú fisiciúil amháin ann le linn 2005 chun díospóireacht níos mine a áisiú faoi cheisteanna straitéiseacha agus feidhmithe.

Nochtadh Spéiseanna

Deir Alt 12 d'Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, inter alia, go gcaithfidh Coimisinéir nó ball foirne de chuid an bhainisteora nó ball de choiste a bhunaigh an Coimisiún ag a bhfuil spéis airgid nó tairbhe eile acu in aon ábhar atá faoi mhacnamh ag an gCoimisiún, an spéis seo a nochtadh, gan iarracht a dhéanamh tionchar a bheith acu ar chinneadh maidir leis an ábhar agus gan aon pháirt a thógáil in aon mhacnamh ar an ábhar. Tá dualgas ar an gCoimisiún de réir Alt 12(7) treoirlínte a eisiúint agus a fhoilsiú faoi chéard is spéis ann do chuspóir an ailt seo.

Tá Acht Eiticí in Oifig Phoiblí, 1995 curtha i bhfeidhm ar an gCoimisiún freisin agus ar an GBCN ó 1 Eanáir 2005 ar aghaidh.

Mar nach raibh baint ag Acht Eiticí in Oifig Phoiblí, 1995 leis an gCoimisiún agus an GBCN nuair a d'eisigh an Coimisiún na treoirlínte faoi Alt 12 d'Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, rinne na treoirlínte soláthar maidir le cur i gcrích ráiteas nochtaithe bliantúil cosúil leis an gceann atá de dhualgas ar stiúrthóirí agus sealbhóirí postanna ainmnithe a sholáthar faoi Alt 17 agus 18 faoi seach d'Acht Eiticí in Oifig Phoiblí. Tá an Coimisiún tar éis leasú a dhéanamh ar na treoirlínte, mar go mbaianeann Acht Eiticí in Oifig Phoiblí leis an gCoimisiún agus an GBCN, chun réidh a fháil leis an riachtanas ráiteas ann féin agus macasamhail a chomhlánú.

Gníomhaireacht Bhainistíochta an Chisteáin Náisiúnta

Tá an GBCN mar ghéag bhainistiú sócmhainní agus dliteanas an Rialtais. Is é a ról bunúsach nó iasachtaí a fháil ar son an Rialtais agus Fiacha Náisiúnta a bhainistiú ach tá a gcuid freagrachtaí leathnaithe go mór agus anois chomh maith le bheith mar Bhainisteoir An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, gníomhaíonn siad mar Gníomhaireacht Teidil an Stáit agus feidhmíonn siad an Gníomhaireacht Forbartha Airgeadais Náisiúnta. Tá tuilleadh eolais maidir le feidhmeanna an GBCN le fáil ar www.ntma.ie. Áirítear le lár-feidhmeanna an GBCN, ina ról mar Bhainisteoir an CNP,:

- comhairle maidir le polasáí a sholáthar don Choimisiún;
- straitéis infheistíochta an Chiste a chur i bhfeidhm;
- bainisteoirí infheistíochta agus feithiclí áirithe infheistíochta a roghnú agus athbhreithniú feidhmithe a dhéanamh orthu;
- forbairt agus feidhmiú smachtanna an Chiste chun cinntiú go bhfuil bainistiú á dhéanamh ar an gCiste laistigh de na paraiméadair atá leagtha síos ag an gCoimisiún agus go bhfuil na rioscanna oibríochta don Chiste laghdaithe; agus

- ullmhúchán ar Ráitis Airgeadais an Chiste agus monatóireacht ar chaomhnóir domhanda an Chiste.

Déantar na feidhmeanna seo a sheachadadh go príomha tríd aonad ainmnithe CNP agus tríd foireann chuntasaíochta speisialta laistigh de Stiúrtóireacht Airgeadais na Gníomhaireachta. Cuireann Aonaid Airgeadais, TF, agus Dlí an GBCN tacaíocht ar fáil freisin.

Socrúithe Iniúchta

Is é an tArd-Reachtaire Ciste agus Cuntas iniúcháir seachtrach an Chiste. Tá comhlacht seachtrach, PricewaterhouseCoopers, ceaptha ag an gCoimisiún freisin chun cur le ról Aonaid Inmheánaigh Smachta an GBCN chun obair iniúchta inmheánach a chur i gcrích. Tá an Coimisiún tar éis glacadh le treoirlínte maidir leis an gcomhlacht iniúchta inmheánach a úsáid le haghaidh obair nach mbaineann le hiniúchadh. Is féidir leis an gcomhlacht inmheánach iniúchta tairiscint a dhéanamh ar obair faoi na treoirlínte seo ar an mbealach céanna le haon tairgeoir eile, ach caithfidh, san áit a bhfuil coimhlínt dóchúlach spéise ann, an comhlacht inmheánach iniúchta an choimhlínt dóchúlach a lua agus a rá conas mar atá siad chun dul i ngleic léi. I gcásanna mar seo, caithfear an t-ábhar a thabhairt os comhair an Choiste Iniúchta sula mbronnfar an obair áirithe ar an gcomhlacht inmheánach iniúchta.

Baill An Choimisiúin Agus Eolas Eile

BAILL AN CHOIMISIÚIN

Is iad seo a leanas Baill an Choimisiúin ag dáta na tuairisce:

An tUas. Paul Carty - Cathaoirleach
An tUas. John A. Canning Jr.
An Dochtúir Brian Hillery
Brid Horan, Uas.
An tUas. Donald C. Roth
An Dochtúir Michael J. Somers

Bhí an tUas. Robert Curran agus an Dochtúir Martin Kohlhaussen mar bhaill de chuid an Choimisiúin go dtí 1 Aibreán 2005. Ceapadh an tUas. John A. Canning agus an tUas. Paul Carty mar bhaill de chuid an Choimisiúin ar an 2 Aibreán 2005 agus 1 Lúnasa 2005 faoi seach. Bhí an tUas. Dónal Greaney ina Chathaoirleach ar an gCoimisiún go dtí go bhfuair sé bás ar an 7 Deireadh Fómhair 2005. Ceapadh an tUas. Paul Carty ina Chathaoirleach ar an gCoimisiún ar an 19 Nollaig 2005.

BAINCÉIRÍ & CAOMHNÓIR

Banc Ceannais na hÉireann
ABN Amro Mellon

INIÚCHÓIRÍ

An tArd-Reachtair Cuntas agus Ciste
Caisleán Bhaile Átha Cliath
BÁC 2

BAINISTEoir

Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta

BAINISTEoirí Infheistíochta

Acadian Asset Management Inc.
Barclays Global Investors Limited
Bank of Ireland Asset Management Limited / State Street Global Advisors (UK) Limited
Capital International Limited
Daiwa SB Investments (UK) Limited
Deutsche Asset Management International GmbH*
Goldman Sachs Asset Management International
Invesco Institutional (N.A.) Inc.
Irish Life Investment Managers Limited
JPMorgan Asset Management (UK) Limited
Lord, Abbett & Co
Oechsle International Advisors LLC
Putnam Investments Limited
RCM (UK) Limited
Schroder Investment Management (Singapore) Limited
UBS A.G.

Bainisteoir ceaptha Bealtaine 2004, níl aon airgead infheistithe fós.

* Bainisteoir ceaptha Márta 2006.

** Bainisteoir ceaptha Bealtaine 2004, níl an t-airgead fós infheistithe ag 31 Nollaig 2005.

Tuairisc Infheistíochta

Is é an Coimisiún a chinneann straitéis infheistíochta an Chiste, a infheistíodh ar an 31 Nollaig 2005 mar seo a leanas:


	€	% d'Iomlán Sócmhainní Infheistíochta
Cothromais		
An Eoraip	6,775,779,653	44.02
Meiriceá Thuaidh	3,642,058,558	23.66
An tSeapáin	882,282,835	5.73
An Áise – An tAigéan Ciúin	353,748,007	2.30
Margaí atá ag teacht chun cinn	<u>317,456,189</u>	<u>2.06</u>
	<u>11,971,325,242</u>	<u>77.77</u>
Bannaí		
An Ostair	69,028,700	0.45
An Bheilg	114,187,972	0.74
An Fhionlainn	13,982,632	0.09
An Fhrainc	360,227,685	2.34
An Ghearmáin	397,332,699	2.58
An Ghréig	59,622,553	0.39
An Iodáil	445,536,063	2.89
An Ísiltír	84,588,740	0.55
An Phortaingéil	38,606,199	0.25
An Spáinn	<u>178,835,153</u>	<u>1.16</u>
	<u>1,761,948,396</u>	<u>11.44</u>
Infheistíochtaí Tráchtearraí		
Na Stáit Aontaithe	<u>200,449,352</u>	<u>1.30</u>
Infheistíochtaí Maoine		
An Eoraip	82,044,456	0.53
Domhanda & An Áise	18,519,635	0.12
Meiriceá Thuaidh	<u>30,451,649</u>	<u>0.20</u>
	<u>131,015,740</u>	<u>0.85</u>
Cothromas Príomháideach		
An Eoraip	7,224,088	0.05
Meiriceá Thuaidh	<u>12,317,082</u>	<u>0.08</u>
	<u>19,541,170</u>	<u>0.13</u>

Tuairisc Infheistíochta (ar lean)

	€	% d'Iomlán Sócmhainní Infheistíochta
Taiscí		
Euro	1,239,047,827	8.05
Dollar Stát Aontaithe	64,481,041	0.42
Yen Seapáineach	12,397,203	0.08
Steirling	2,661,109	0.02
Airgeadra eile	<u>328,047</u>	<u>0.00</u>
	<u>1,318,915,227</u>	<u>8.57</u>
Conarthaí Malartáin Eachtraigh le gnóthachain / caillteanais neamhréadaithe	(9,686,353)	(0.06)
Gnóthachan/(caillteanas) ar chonarthaí todhchaíochtaí	<u>161,725</u>	<u>0.00</u>
Iomlán Sócmhainní Infheistíochta	<u>15,393,670,499</u>	<u>100.00</u>



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin



Michael J. Somers
Príomhfheidhmeannach
Gníomhaireacht Bainistíochta
an Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)

15 Meitheamh 2006

Ráiteas Maidir Le Freagrachtaí An Choimisiúin

Tá sé de dhualgas ar an gCoimisiún de réir Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000 ráitis airgeadais a ullmhú maidir lena n-oibríochtaí do gach bliain airgeadais.

Tá sé de dhualgas ar an gCoimisiún agus na ráitis seo á n-ullmhú:

- polasaithe feiliúnacha cuntasáochta a roghnú agus iad a chur i bhfeidhm go leanúnach;
- breithiúnais agus meastacháin a dhéanamh atá réasúnach agus cúramach;
- ráitis airgeadais a ullmhú ar bhunús ghnóthais leantaigh ach amháin san áit nach bhfuil sin feiliúnach;
- aon ábhar atá imithe ó chaighdeán chuí chuntasáochta a nochtú agus a mhíniú.

Tá an Coimisiún freagrach as na cuntais uile, ceart agus gnáth, den airgead go léir a fhaightear nó a chaitear i bhfoirm a bheadh formheasta ag an Aire Airgeadais, agus as taifid chuntasáochta a choinneáil a nochtáinn le cruinneacht réasúnach ag aon am staid airgeadais An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean agus costais riaracháin an Choimisiúin.

Tá an Coimisiún freagrach freisin as sócmhainní faoina smacht a choinneáil slán agus dá bhrí sin céimeanna réasúnacha a chur i bhfeidhm chun calaois agus mírialtachtaí eile a chosc agus a thabhairt faoi deara.



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin



Michael J. Somers
Príomhfheidhmeannach
Gníomhaireacht Bainistíochta
an Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)

15 Meitheamh 2006

Ráiteas Maidir Leis an gCóras Inmheánach Um Smacht Airgeadais

Freagracht don Chóras Inmheánach um Smacht Airgeadais

Tuigeann an Coimisiún a bhfreagracht cinntiú go gcothaítear córas éifeachtach um smacht airgeadais inmheánach maidir le hoibríochtaí An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean ("an Ciste").

Is í Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta ("an Bainisteoir") Bainisteoir an Chiste agus gníomhaíonn siad mar ghníomhaire an Choimisiúin i gcur i bhfeidhm a bhfeidhmeanna. Cuireann an Bainisteoir córas inmheánach um smacht airgeadais i bhfeidhm ar son an Choimisiúin.

Ní féidir leis an gcóras ach deimhniú réasúnach agus ní dearfach a thabhairt go bhfuil sócmhainní cosanta, idirbhearta údaraithe agus taifeadta i gceart, agus go ndéantar botúin nó mírialtachtaí ábhartha a chosc nó a thabhairt faoi deara laistigh de thréimhse tráthúil.

Príomhimeachtaí Smachta

Tá céimeanna tugtha faoi ag an mBainisteoir chun timpeallacht chuí smachta a chinntiú trí:

- freagrachtaí bainistíochta a shainmhíniú go soiléir;
- imeachtaí foirmiúla a bhunú maidir le teip shuntasach smachta a chur in iúl don Choimisiún agus gníomhaíocht cheartaithe chuí a chinntiú.

Tá próisis bunaithe ag an mBainisteoir chun dainséir áirithe a aithint agus a luacháil trí:

- cineál, réimse agus impleachtaí airgeadais na rioscaí atá ann don Chiste a aithint agus monatóireacht a dhéanamh orthu de réir chaighdeáin a mheasann an Coimisiún a bheith inghlactha;
- meastachán a dhéanamh ar an dóchúlacht go dtarlódh rioscaí aitheanta;
- meastachán a dhéanamh ar chumas an Chiste na rioscaí a tharlaíonn a bhainistiú agus a laghdú;
- meastachán a dhéanamh ar na costais a bhainfeadh le smachtanna áirithe a fheidhmiú bainteach leis an mbuntáiste a bheadh leo.

Tá an córas inmheánach um smacht airgeadais bunaithe ar chreatlach d'eolas bainistíochta rialta, imeachtaí riaracháin lena n-áirítear scaradh dualgas, agus córas tarmligin agus freagrachta. San áireamh ach go háirithe;

- córas buiséadaithe cuimsitheach do chostais riaracháin an Chiste, le buiséad bliantúil atá cinntithe ag an gCoimisiún;
- athbhreithnithe rialta ar thuairiscí tréimhsiúla agus bliantúla a léiríonn feidhmiú airgeadais in aghaidh réamhaisnéisí;

Ráiteas Maidir Leis an gCóras Inmheánach Um Smacht Airgeadais (ar lean)

Príomhimeachtaí Smachta (ar lean)

- ag cruthú spriocanna chun feidhmiú airgeadais agus eile a mheas;
- treoirlínte um smacht infheistíochta atá sainmhínithe go soiléir;
- disiplíní foirmiúla um bhainistíocht togra.

Tá feidhm iniúchta inmheánaigh ag an mBainisteoir, faoi rialú an Choimisiúin, a ghníomhaíonn de réir Chód Creatlaigh um Chleachtas is Fearr faoi mar atá leagtha amach i gCód Cleachtais maidir le Rialú Eagrais Stáit. Cuireann anailís faoi na rioscaí oibríochtaí atá ann don Chiste eolas ar fáil d'obair an iniúchta inmheánaigh, agus tá pleananna an iniúchta inmheánaigh bhliantúil bunaithe ar an anailís seo. Déanann an Coimisiún agus an Bainisteoir formheas ar anailís na rioscaí agus ar phleananna an iniúchta inmheánaigh bhliantúil. Cuireann an tIniúcháir Inmheánach tuairisc faoi ghníomhaíocht an iniúchta inmheánaigh faoi bhráid an Choimisiúin agus an Bhainisteora ar a laghad uair sa mbliain. Bíonn tuairim an Iniúcháir Inmheánaigh san áireamh sa tuairisc maidir le héifeachtacht agus feiliúnacht an chórais um smacht airgeadais inmheánach.

Bíonn monatóireacht agus athbhreithniú an Bhainisteora maidir le héifeachtacht an chórais inmheánaigh um smacht airgeadais bunaithe ar eolas ó obair an iniúcháir inmheánaigh (PricewaterhouseCoopers faoi láthair), feidhmeannaigh an Bhainisteora ag a bhfuil freagracht maidir le creatlach smacht airgeadais a fhorbairt agus a chothú, agus tuairimí ón Ard-Reachtair Cuntas agus Ciste ina litir bainistíochta nó tuairiscí eile.

Athbhreithniú Bliantúil maidir le Smachtanna

Tá athbhreithniú curtha i gcrích ag an gCoimisiún don bhliain dar críoch 31 Nollaig 2005, maidir le héifeachtacht an chórais inmheánaigh um smacht airgeadais.



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin



Michael J. Somers
Príomhfheidhmeannach
Gníomhaireacht Bainistíochta
an Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)

Tuarascáil an Ard-Reachtair Cuntas agus Ciste le cur i láthair Thithe an Oireachtais

Tá ráitis airgeadais An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean don bhliain dar críoch 31 Nollaig 2005 iniúchta agam faoin Acht Um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000.

Tá na ráitis airgeadais, a ullmhaíodh faoi na beartais chuntasaíochta arna leagan amach sna ráitis, comhdhéanta de na Beartais Chuntasaíochta, an Cuntas Ciste, an Ráiteas Glan-shócmhainní, an Cuntas Riaracháin agus na nótaí gaolmhara.

Freagrachtaí Chomhaltáí an Choimisiúin agus an Ard-Reachtair Cuntas agus Ciste faoi seach

Tá an Coimisiún freagrach as na ráitis airgeadais a ullmhú de réir an Achta Um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, agus as rialtacht na n-idirbheart a chinntiú. Ullmhaíonn an Coimisiún na ráitis airgeadais de réir Cleachtais Chuntasaíochta a nGlactar Leis go Coitianta in Éirinn. Tá freagrachtaí cuntasaíochta Chomhaltáí an Choimisiúin leagtha amach sa Ráiteas um Fhreagrachtaí an Choimisiúin.

Is é m'fhreagrachta ná na ráitis airgeadais a iniúchadh de réir cheanglas ábhartha dlí agus rialúcháin agus Caighdeán Idirnáisiúnta maidir le hIniúcháireacht (Ríocht Aontaithe agus Éire).

Tuairiscím mo thuairim maidir le cibé an dtugann na ráitis airgeadais léargas ceart, de réir Cleachtais Chuntasaíochta a nGlactar Leis go Coitianta in Éirinn, ar thorthaí oibríochtaí an Chiste don bhliain agus ar a iarmhéideanna ag deireadh na bliana. Tuairiscím freisin cibé, dar liom, an raibh leabhair chuntais chuí coinnithe. Lena chois sin, deirim cibé an dtugann na ráitis airgeadais leis na leabhair chuntais.

Tuairiscím ar aon chás ábhartha nár feidhmíodh suimeanna airgid chun na gcríoch a bhí beartaithe nó sa chás nach leanann na hidirbhearta do na húdaráis a rialaíonn iad.

Tuairiscím freisin mura bhfuil an fhaisnéis agus na mínithe ar fad faighte agam agus atá riachtanach chun críocha m'iniúchta.

Scrúdaím an Ráiteas maidir le Rialú Inmheánach Airgeadais le féachaint an léirítear ann gur chomhlíon an Coimisiún an Cód Cleachtais maidir le Rialachas Comhlachtaí Stáit agus tuairiscím ar aon chás ábhartha nach ndéanann sé amhlaidh, nó más rud é go bhfuil an ráiteas míthreorach nó nach dtugann sé le faisnéis eile atá ar eolas agam de bharr na ráitis airgeadais a bheith iniúchta agam. Ní cheanglaítear orm a bhreithniú cibé an gclúdaíonn an Ráiteas maidir le Rialú Inmheánach

Airgeadais gach priacal agus rialú airgeadais, ná teacht ar thuairim maidir le héifeachtacht na nósanna imeachta maidir le priacail agus rialú.

An Bunús atá le mo Thuairim ar na Ráitis

I mbun m'fheidhme mar Ard-Reachtair Cuntas agus Ciste, rinne mé m'iniúchadh ar na ráitis airgeadais de réir Caighdeán Idirnáisiúnta maidir le hIniúcháireacht (Ríocht Aontaithe agus Éire) arna n-eisiúint ag an mBord um Chleachtais Iniúcháireachta agus trí thagairt a dhéanamh do na nithe ar leith is gá a chur san áireamh i ndáil le cúrsaí bainisteoireachta agus oibriúcháin a ghabhann le comhlachtaí Stáit. Déantar scrudú mar chuid den iniúchadh, ar bhonn tástála, ar fhianaise a bhaineann le suimeanna agus rialtacht na n-idirbheart airgeadais a chuirtear san áireamh sna ráitis airgeadais, agus leis na hidirbhearta a fhoilsítear iontu. Chomh maith leis sin, cuimsíonn an t-iniúchadh measúnacht ar na meastacháin agus ar na breitheanna suntasacha a rinneadh agus na ráitis airgeadais á n-ullmhú, agus measúnacht le féachaint an n-oireann na beartais chuntasaíochta don bhail atá ar chúrsaí an Choimisiúin, ar feidhmíodh na beartais sin ar bhealach leanúnach agus ar foilsíodh iad ar bhealach sásúil.

Pheanáil mé agus rinne mé m'iniúchadh sa chaoi is go bhfaighinn an fhaisnéis agus na mínithe ar fad a mheas mé a bheith riachtanach ionas go mbeadh leordhóthain fianaise agam a d'fhágfadh cinnteacht réasúnach ann go bhfuil na ráitis airgeadais saor ó mhíríteas ábhartha, cibé calaí nó neamhrialtacht nó earráid eile is cúis leis sin. I dteacht ar mo thuairim, rinne mé meastóireacht ar a shásúla is a cuireadh faisnéis i láthair sna ráitis airgeadais san iomlán freisin.

Tuairim

Is é mo thuairim go dtugann na ráitis airgeadais léargas ceart, de réir Cleachtais Chuntasaíochta a nGlactar Leis go Coitianta in Éirinn, ar thorthaí oibríochtaí an Chiste don bhliain dar críoch 31 Nollaig 2005 agus ar a iarmhéideanna ar an dáta sin.

Is é mo thuairim go raibh leabhair chuntais chuí coinnithe ag an gCoimisiún. Tá na ráitis airgeadais ag teacht leis na leabhair chuntais.



John Purcell
Ard-Reachtair Cuntas agus Ciste
22 Meitheamh 2006

Polasaithe Cuntasaíochta

Bunaíodh An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean faoi Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000. Seo a leanas na Polasaithe Cuntasaíochta a glacadh leo maidir leis an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean: -

Bunús Ullmhúcháin

Tá na ráitis airgeadais ullmhaithe de réir Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000 i bhfoirm atá formheasta ag an Aire Airgeadais. Tá na ráitis airgeadais ullmhaithe freisin de réir chaighdeán an Ráitis um Chleachtas Molta Choiste Comhairleoireachta na nEagras Cuntasaíochta.

Is achoimre atá sna ráitis airgeadais ar idirbhearta agus glan-shócmhainní An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean. Ní chuireann siad as do dhliteanas an Státchiste íoc as pinsin agus sochair eile sa todhchaf.

An Bhliain Thuairiscithe

Is í an bhliain dar críoch 31 Nollaig 2005 an bhliain thuairiscithe.

Airgeadra Tuairiscithe

Is é an euro an t-airgeadra tuairiscithe, léirítear é leis an siombal €.

Luacháil na nInfheistíochtaí

Déantar taifeadadh ar infheistíochtaí ar bhonn dáta trádála agus déantar iad a lua ag luach cóir margaidh bunaithe ar an méid seo a leanas:

Infheistíochtaí Luaite

Is é luach an mhargaidh dhúnta ar an bpríomh-mhalartán nó margadh ar a bhfuil an infheistíocht luaite atá sa luach cóir margaidh maidir le hinfeistíochtaí luaite.

Infheistíochtaí i maoin agus cistí cothromais phríomháidigh

Séard atá i gceist leis an luach cóir margaidh maidir le hinfeistíochtaí i maoin agus cistí Chothromais Phríomháidigh san áit nach bhfuil margadh gníomhach ann, nó an luacháil is déanaí atá curtha ag Bainisteoir Seachtrach an Chiste nó na páirtíochta sin ar an gciste nó ar an bpáirtíocht. San áit nach bhfuil luacháil iniúchta ar fáil, i gcásanna mar shampla nach bhfuil deireadh bliana na páirtíochta nó an chiste ag teacht le deireadh bliana an Chiste, is an luacháil is déanaí neamh-iniúchta a úsáidtear.

Luacháil na nInfheistíochtaí (ar lean)

Is bainisteoirí seachtracha a chinneann na luachálanna seo agus modhanna inghlactha luachála tionscail agus treoirlínte atá foilsithe ag eagrais thionscail chuí, in úsáid acu. D'fhéadfadh nithe mar tuilleamh iolraithe de chuid comhlachtaí trádálaithe poiblí comparáideacha, laiscainíú sreabhadh airgid agus idirbhearta tríú páirtí, nó imeachtaí eile a chuirfeadh bac ábhartha nó feabhas i luach cóir na hinfeistíochta in iúl a bheith i gceist leis na modheolaíochtaí luachála a bhíonn in úsáid ag bainisteoirí seachtracha. Breathnaítear ar chostas mar mheastachán cuí ar luach cóir infheistíochtaí maoine agus chothromais príomháidigh sa chéad bhliain úinéireachta ach amháin má tá bac buan luacha léirithe. D'fhéadfadh réimse de luachanna dóchúla a bheith ann do na hinfeistíochtaí seo agus d'fhéadfadh difear a bheith idir luachanna córa agus luachanna a bheadh in úsáid dá mba rud é go mbeadh margadh gníomhach ann d'infheistíochtaí dá leithéid.

Tá an Coimisiún ag brath ar luacháil an bhainisteora sheachtraigh chun a bheith mar ionadaíocht do luach cóir na hinfeistíochta. Tá imeachtaí bunaithe ag an gCoimisiún i gcomhair leis an GBCN mar Bhainisteoir chun athbhreithniú tréimhsiúil a dhéanamh ar an gciste nó luacháil na páirtíochta ar infheistíochtaí maoine agus chothromais príomháidigh aonair. D'fhéadfadh go ndéanfadh an Coimisiún cinneadh, i gcásanna áirithe, bunaithe ar a mbreithiúnas agus an t-eolas ábhartha atá ar fáil dóibh, go bhfuil sé feiliúnach luacháil an bhainisteora sheachtraigh a athrú chun luach cóir a thaifeadadh.

Infheistíochtaí Neamhluaite Eile

Déantar infheistíochtaí neamhluaite eile a luacháil ag a luach cóir margaidh faoi mar atá meastaithe ag an GBCN, mar Bhainisteoir an Chiste agus formheasta ag an gCoimisiún.

Gnóthachain agus Caillteanais ar Infheistíochtaí

Pléitear le gnóthachain agus caillteanais réadaithe agus neamhréadaithe i gCuntas an Chiste sa bhliain ina dtarlaíonn siad.

Polasaithe Cuntasaíochta (ar lean)

Ioncam Infheistíochta

Pléitear le hioncam ó infheistíochtaí ar bhonn ioncam infhaighte.

Costais

Pléitear le costais sa bhliain a bhíonn siad le n-íoc.

Airgeadra Eachtrach

Déantar gach idirbheart in airgeadra eachtrach a aistriú go euro ag ráta malartaithe bainteach le dáta idirbhearta dá leithéid. Déantar sócmhainní agus dlíteanais in airgeadra eachtrach a aistriú go euro ag an ráta malartáin atá i bhfeidhm ag an dáta críoch bliana. Pléitear le difríochtaí malartáin a tharlaíonn trí athluacháil a dhéanamh ar infheistíochtaí agus socrú infheistíochtaí san athrú i luach margaidh na n-infheistíochtaí. Pléitear le difríochtaí malartáin a eascraíonn ó mhíreanna ioncaim mar chuid d'ioncam infheistíochta.

Tá an Ciste tar éis tabhairt faoi méid áirithe de réamhchonarthaí malartáin eachtraigh sa chaoi go mbeidh riosca airgeadra eachtraigh a bpunann bunúsach infheistíochtaí fálaithe. Déantar réamhchonarthaí malartáin oscailte a luacháil ag an gcostas chun na conarthaí a dhúnadh ar dáta an chláir chomhardaithe agus bíonn siad san áireamh leis na sócmhainní infheistíochta. Bíonn gnóthachain agus caillteanais a eascraíonn ó chonarthaí mhalartáin eachtraigh san áireamh mar chuid den athrú i luach margaidh na n-infheistíochtaí.

Cuntas An Chiste - don bhliain dar críoch 31 Nollaig 2005

	Nótaí	Bliain dar Críoch 31 Nollaig 2005 €	Bliain dar Críoch 31 Nollaig 2004 €
Síntiúis	1	1,320,250,000	1,177,000,000
Tuairisceán Infheistíochta don bhliain			
- Ioncam Infheistíochta	2	347,048,433	275,011,799
- Athrú i luach margaidh na n-infheistíochtaí	3	<u>2,086,148,779</u>	<u>694,432,327</u>
		3,753,447,212	2,146,444,126
Aistriú go Cuntas Riaracháin	4	<u>(23,813,896)</u>	<u>(18,295,164)</u>
Méadú / (Laghú) sa Chiste i rith na bliana		3,729,633,316	2,128,148,962
Glan-shócmhainní an Chiste ag tús na bliana		<u>11,688,997,511</u>	<u>9,560,848,549</u>
Glan-shócmhainní an Chiste ag deireadh na bliana		<u>15,418,630,827</u>	<u>11,688,997,511</u>



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin

15 Meitheamh 2006



Michael J. Somers
Príomhfheidhmeannach
Gníomhaireacht Bainistíochta
an Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)

Tá Ráiteas na bPolasaithe Cuntasaíochta agus Nótaí 1 go 13 mar chuid de na cuntais seo.

Ráiteas Ghlan-Shócmhainní - 31 Nollaig 2005

		2005	2004
	Nótaí	€	€
Sócmhainní Infheistíochtaí	3	15,393,670,499	11,651,134,333
Sócmhainní Reatha	6	64,877,329	57,459,515
Dlíteanais Reatha	7	<u>(39,917,001)</u>	<u>(19,596,337)</u>
Glan-shócmhainní an Chiste ag 31 Nollaig 2005		<u>15,418,630,827</u>	<u>11,688,997,511</u>



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin

15 Meitheamh 2006



Michael J. Somers
Príomhfheidhmeannach
Gníomhaireacht Bainistíochta
an Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)

Tá Ráiteas na bPolasaithe Cuntasaíochta agus Nótaí 1 go 13 mar chuid de na cuntais seo.

Cuntas Riaracháin - don Bhliain dar Críoch 31 Nollaig 2005

	Nótaí	Bliain dar Críoch 31 Nollaig 2005 €	Bliain dar Críoch 31 Nollaig 2004 €
Aistriú ó Chuntas an Chiste	4	23,813,896	18,295,164
Costais an Choimisiúin	5	(23,813,896)	(18,295,164)
Glan-Ioncam\caiteachas)		<u>Nil</u>	<u>Nil</u>



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin

15 Meitheamh 2006



Michael J. Somers
Príomhfheidhmeannach
Gníomhaireacht Bainistíochta
an Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)

Tá Ráiteas na bPolasaithe Cuntasaíochta agus Nótaí 1 go 13 mar chuid de na cuntais seo.

Nótaí Maidir Leis na Cuntais

1. Síntiúis

	Bliain dar Críoch 31 Nollaig 2005 €	Bliain dar Críoch 31 Nollaig 2004 €
íochta isteach ag an Aire Airgeadais – 1 fán gcéad den OTN	1,320,250,000	1,177,000,000
	1,320,250,000	1,177,000,000

2. Ioncam Infheistíochta

	Bliain dar Críoch 31 Nollaig 2005 €	Bliain dar Críoch 31 Nollaig 2004 €
Ioncam ó Infheistíochtaí	347,048,433	275,011,799

Achoimre ar Ioncam Infheistíochta ó	2005 €	2004 €
- Taiscí	27,820,135	23,756,879
- Cothromais	240,200,254	181,030,608
- Bannaí	69,794,085	64,816,802
- Urrúis Mhaoine	1,293,373	-
- Iasachtaí Urrús	6,932,632	4,283,689
- Athghabháil an Choimisiúin	1,007,954	1,123,821
	347,048,433	275,011,799

3. Sócmhainní Infheistíochta

(a)	Achoimre ar Shócmhainní	2005 €	2004 €
	- Cothromais	11,971,325,242	8,892,902,830
	- Bannaí	1,761,948,396	1,485,096,866
	- Infheistíochtaí Tráchtearraí	200,449,352	-
	- Maoin	131,015,740	11,346,715
	- Cothromas Príomháideach	19,541,170	-
	- Taiscí agus Airgead Tirim	1,318,915,227	1,233,414,938
	- Conarthaí Airgeadra Eachtraigh	(9,686,353)	28,216,797
	- Conarthaí Todhchaíochtaí	161,725	156,187
		15,393,670,499	11,651,134,333

Nótaí Maidir Leis na Cuntais *(ar lean)*

3. Sócmhainní Infheistíochta *(ar lean)*

(b) Achoimre ar Shócmhainní	2005	2004
	€	€
An Eoraip	9,859,786,980	8,127,325,384
Meiriceá Thuaidh	3,966,120,825	2,754,405,618
An tSeapáin	894,680,039	550,597,099
An Áise – An tAigéan Ciúin (gan an tSeapáin)	355,626,466	218,806,232
Margaí ag teacht chun cinn	317,456,189	-
	15,393,670,499	11,651,134,333

(c) Seo a leanas an ghluaiseacht i luach margaidh na n-infheistíochtaí a bhí i seilbh an Chiste i rith na bliana;

	2005	2004
	€	€
Luach Margaidh ag tús na Bliana	11,651,134,333	9,524,939,912
Aistriú go dtí'n gCiste (Nóta 1)	1,320,250,000	1,177,000,000
Glan-ghluaiseacht airgid	339,636,441	270,252,635
Urrúis a fuair eadh mar ioncam	-	785,137
Gluaiseacht i socruithe ar feitheamh	18,061,399	826,033
Costais an Chiste íoctha	(21,560,453)	(17,101,711)
Athrú i luach margaidh na n-infheistíochtaí	2,086,148,779	694,432,327
Iomlán Infheistíochtaí	15,393,670,499	11,651,134,333

Nótaí Maidir Leis na Cuntais *(ar lean)*

3. Sócmhainní Infheistíochtaí *(ar lean)*

Glan-ghluaiseacht airgid	2005	2004
	€	€
Aistriú go Bainisteoirí Infheistíochta	(1,054,867,566)	(1,426,623,400)
Ceannach ar chostas	8,949,426,940	7,911,387,652
Fáltais Dhíolacháin	<u>(7,554,922,933)</u>	<u>(6,214,511,617)</u>
Glan-ghluaiseacht airgid	<u>339,636,441</u>	<u>270,252,635</u>

Glan-ghluaiseacht Airgid réitithe chuig Ioncam Infheistíochta	2005	2004
	€	€
Ioncam faighte in Airgead	<u>339,636,441</u>	<u>270,252,635</u>
Glan-ghluaiseacht Airgid	339,636,441	270,252,635
Ioncam faighte in Urrúis	-	785,137
Fabhrú ioncaim oscailte	(47,516,542)	(43,542,515)
Fabhrú ioncaim dúnta	<u>54,928,534</u>	<u>47,516,542</u>
Ioncam Infheistíochta (Nóta 2)	<u>347,048,433</u>	<u>275,011,799</u>

Nótaí Maidir Leis na Cuntais *(ar lean)*

3. Sócmhainní Infheistíochta *(ar lean)*

(d) Is mar seo a leanas atá sócmhainní infheistíochta an Chiste coinnithe ag deireadh na bliana:

	2005	2004
	€	€
Bainisteoirí Infheistíochta		
Acadian Asset Management Inc.	269,601,919	122,388,500
Barclays Global Investors Limited	3,358,579,272	2,682,707,473
Bank of Ireland Asset Management Limited / State Street Global Advisors (UK) Limited	2,655,944,538	1,700,368,224
Bainistíocht Shócmhainní Bhanc na hÉireann	-	419,912,689
Capital International Limited	704,929,633	558,857,198
Daiwa SB Investments (UK) Limited	356,449,873	227,298,472
Goldman Sachs Asset Management International	481,476,542	406,029,090
Invesco Institutional (N.A.) Inc.	707,464,398	538,791,610
Irish Life Investment Managers Limited	451,453,088	370,201,193
JPMorgan Asset Management (UK) Limited	371,956,479	225,578,303
Lord, Abbett & Co	574,739,281	468,235,432
Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta	2,455,464,449	2,279,190,256
Oechsle International Advisors LLC	674,962,750	473,816,835
Putnam Investments Limited	493,923,044	386,677,415
RCM (UK) Limited	613,820,465	477,994,127
Schroder Investment Management Limited	279,768,248	192,718,527
UBS AG	274,674,069	109,022,274
	<u>14,725,208,048</u>	<u>11,639,787,618</u>
Infheistíochtaí Eile		
Cistí Margáí atá ag teacht chun cinn	317,456,189	-
Teastais Thráchtarraí	200,449,352	-
Feithiclí infheistíochta maoiné	131,015,740	11,346,715
Feithiclí infheistíochta do Chothromas Príomháideach	19,541,170	-
	<u>668,462,451</u>	<u>11,346,715</u>
Iomlán Sócmhainní Infheistíochta	<u>15,393,670,499</u>	<u>11,651,134,333</u>

Nótaí Maidir Leis na Cuntais *(ar lean)*

4. 4. Aistriú chuig Cuntas Riaracháin

Séard atá i gceist leis an tsuim seo €23,813,896 nó an méid atá ag teastáil chun costais riaracháin an Choimisiúin a chlúdú.

5. Costais an Chiste

Tá sé de dhualgas ar an gCoimisiún faoi alt 26 (1) d'Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, cuntas ar leith a chur san áireamh maidir le táillí riaracháin agus costais bainteach le feidhmiú an Chiste. Tá siad seo sonraithe anseo thíos ar bhonn fábhraithe:

	Bliain dar Críoch 31 Nollaig 2005 €	Bliain dar Críoch 31 Nollaig 2004 €
Táillí Bainisteoirí Infheistíochta	19,653,821	16,073,182
Táillí Caomhnóirí Domhanda	1,770,682	1,010,250
Táillí & Caiteachas na gCoimisinéirí	270,899	313,571
Córais TF/Bainistiú Rioscaí	712,037	597,494
Táillí Dlí agus Comhairleoireacht Cánach	900,053	3,509
Táillí Comhairleoireachta	333,505	123,410
Táillí Iniúchta Seachtraigh & Inmheánaigh	138,000	120,000
Táillí agus Caiteachas Eile	34,899	53,748
	23,813,896	18,295,164

Chomh maith leis na costais thuas, tháinig caiteachas Ghníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta ina ról mar Bhainisteoir go €4,375,838 (2004: €3,420,775). Gearrtar an caiteachas seo ar an gCiste Lárnach agus níl siad san áireamh thuas.

Nótaí Maidir Leis na Cuntais *(ar lean)*

6. Sócmhainní Reatha

	2005	2004
	€	€
Ús fábhraithe ar urrúis ioncaim sheasta	38,795,896	34,160,037
Suimeanna infhaighte ó urrúis a díoladh	9,948,791	9,942,973
Ús fábhraithe ar thaiscí	7,389,658	6,064,803
Díbhinní Infhaighte	7,152,722	6,195,955
Ath-éilimh chánach in-aisghabhála	1,102,730	891,728
Ioncam infhaighte ó Infheistíochtaí Maoine	42,037	-
Ioncam iasachta urrús infhaighte	345,157	141,487
Athghabháil Choimisiúin Infhaighte	100,338	62,532
	64,877,329	57,459,515

7. 7. Dlíteanais Reatha

	2005	2004
	€	€
Suimeanna iníochta d'urrúis a ceannaíodh	18,357,524	13,822,669
Suim iníochta do ghlaio caipitil Chothromais Phrómháidigh	13,532,362	-
Táillí iníochta Bhainisteoir an Chiste	5,871,598	4,540,926
Táillí iníochta an Chaomhnóra	292,709	294,581
Táillí iníochta dlí agus cánach	400,000	-
Táillí Comhairleoireachta iníochta	181,500	-
CBL iníochta	114,712	689,909
Caiteachas Fábhraithe	1,166,596	248,252
	39,917,001	19,596,337

8. Cáin

TTá díolúine ó cháin chorparáideach ag ioncam agus brabús An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean de réir alt 30 Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000.

Nótaí Maidir Leis na Cuntais *(ar lean)*

9. Tiomantais

Seo a leanas príomhghnóthachan/(cailiteanas) agus gnóthachan/(cailiteanas) neamhréadaithe barúlacha na gconarthaí díorthaithe a rinne an Bainisteoir agus Bainisteoirí Infheistíochta ar son An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean:

	2005	2005	2004	2004
	Príomhshuim bharúlach €	Gnóthachan / (cailiteanas) neamhréadaithe €	Príomhshuim bharúlach €	Gnóthachan/ (cailiteanas) neamhréadaithe €
Réamhchonarthaí Mhalartáin Eachtraigh	3,207,575,225	(9,687,087)	2,156,294,017	28,216,545
Spotchonarthaí Mhalartáin Eachtraigh	3,266,439	734	31,190	252
Todhchaíochtaí Airgeadais	<u>57,790,629</u>	<u>161,725</u>	<u>9,612,341</u>	<u>156,187</u>
	<u>3,268,632,293</u>	<u>(9,524,628)</u>	<u>2,165,937,548</u>	<u>28,372,984</u>

Conarthaí Mhalartáin Eachtraigh

Cloíonn an Ciste le polasaí de 50% den riosca airgeadra eachtraigh dá chothromas neamh-euro agus Infheistíochtaí Maoine a fhálú trí úsáid a bhaint as réamhchonarthaí airgeadra eachtraigh. Déanann gnóthachan/(cailiteanas) na réamhchonarthaí airgeadra eachtraí seo fritháireamh ar an athrú i luach infheistíochtaí neamh-euro an Chiste de bharr ghluaiseachtaí rátaí malartáin.

Is féidir le Bainisteoirí Infheistíochta an chiste spotchonarthaí mhalartáin eachtraigh a ghníomhú chun a gcuid punann a bhainistiú.

Léiríonn an luach barúlach iomlán na gconarthaí malartáin eachtraigh atá mar chonarthaí ag deireadh na bliana. Léiríonn an luach margaidh gnóthachan/(cailiteanas) neamhréadaithe na gconarthaí seo ag deireadh na bliana.

Todhchaíochtaí Airgeadais

Tá cead ag Bainisteoirí Infheistíochta an Chiste conarthaí todhchaíochtaí innéacs cothromais a ghníomhú chun méadaithe nó laghdaithe i nochtadh chuig margadh ar feitheamh fáil nó disciúirt ordaithe urrús fisiciúil a áisiú. Léiríonn an luach margaidh gnóthachan/(cailiteanas) neamhréadaithe na gconarthaí atá i seilbh seo ag deireadh na bliana.

Nótaí Maidir Leis na Cuntais *(ar lean)*

9. Tiomantais (ar lean)

Infheistíochtaí Maoine agus Chothromais Phríomháidigh

Tá an ciste tar éis tabhairt faoi thiomantais, le linn 2005, maidir le hinfheistíochtaí áirithe in Infheistíochtaí Maoine agus Chothromais Phríomháidigh.

Seo a leanas na tiomantais chapitil neamhghlaoite maidir leis na hinfheistíochtaí seo ag Nollaig 2005:

	€
Infheistíochtaí Maoine	279,333,004
Infheistíochtaí Chothromais Phríomháidigh	<u>159,908,326</u>
	<u>439,241,330</u>

10. Dlíteanais Theagmhasacha

Ní raibh aon dlíteanais theagmhasacha ag an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean i dtuairim na gCoimisinéirí ag 31 Nollaig 2005.

11. Iasachtaí Urrús

Tugadh cuid d'urrúis An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean ar iasacht ó am go ham tríd clár a bhí á bhainistiú ag a gCaomhnóir Domhanda.

Faigheann an Ciste Táille ón gCaomhnóir Domhanda maidir le hurrús a thugtar ar iasacht. Thuill an Ciste €6,932,632, le linn 2005, tríd iasachtaí urrús (2004: €4,283,689).

Tugtar iasachtaí do chomhpháirtithe formheasta a thagann le critéir íosmhéid creidmheasa. Cuirtear na hiasachtaí faoi urrús le comhthaobhacht i bhfoirm bannaí rialtais, bannaí de chuid eisitheoirí supranáisiúnta sonraithe agus ciseáin innéacs cothromais sonraithe. Caithfidh luach de ar a laghad 102% de luach margaidh na n-urrús atá ar iasacht a bheith leis an gcomhthaobhacht atá cothaithe ag an gCaomhnóir Domhanda, áit a bhfuil an chomhthaobhacht san airgeadra céanna leis na hurrús atá ar iasacht agus 105% áit nach bhfuil an chomhthaobhacht san airgeadra céanna leis na hurrús atá ar iasacht.

€1,475,937,161 (2004: €470,581,364) an luach margaidh a bhí leis na hurrús a bhí ar iasacht ag 31 Nollaig 2005. Bhí comhthaobhacht de 104.88% (2004: 104.15%) de luach margaidh na n-urrús a bhí ar iasacht, ag an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean.

Nótaí Maidir Leis na Cuntais *(ar lean)*

12. Athghabháil an Choimisiúin

Tá An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean rannpháirteach i gclár Athghabháil an Choimisiúin atá riartha ag Securities Inc chun costais chiste an Choimisiúin a laghdú.

Faoin gclár, iarrtar ar na Bainisteoirí Infheistíochta, faoi réir an ghníomhaithe is fearr, cuid dá dtrádáil infheistíochta a ghníomhú tríd líonra de bhróicéirí rannpháirteacha an chláir. Íocann an Bainisteoir Infheistíochta gnáthchoimisiún idirbheartaithe don trádáil infheistíochta ag am na socrúithe. Tugann an bróicéir rannpháirteach cuid den choimisiún idirbheartaithe ar ais tríd íocaíocht airgid thirim chuig Frank Russell Securities Inc a riarann an scéim ar son an Chiste.

Fuair an Ciste €1,007,954 (2004: €1,123,821) i rith 2005, ó Frank Russell Securities Inc maidir le hAthghabháil an Choimisiúin.

13. Páirtithe Bainteacha

(a) An tAire Airgeadais

Faoi mar atá leagtha amach i Nóta 1, tá Síntiúis le déanamh ag an Aire Airgeadais chuig an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean tríd táille bhliantúil ar chothrom an Chiste Lárnaigh de 1 fán gcéad OTN faoi alt 18(2) den Acht. D'fhéadfadh go ndéanadh an tAire Airgeadais íocaíochtaí breise chuig an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean faoi mar atá formheasta ag Dáil Éireann faoi alt 18(5) den Acht.

Cheap an tAire Airgeadais coimisinéirí An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, faoi mar atá léirithe ar Lth 3, faoi alt 7 den Acht.

(b) Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta

Cheap an Coimisiún Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta mar Bhainisteoir an Chiste ar feadh 10 mbliana faoi alt 21 Acht An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000.

14. Formheas na Ráiteas Airgeadais

Rinne an Coimisiún formheas ar na ráitis airgeadais ar an 23 Bealtaine 2006.

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí
An Eoraip				An Fhionlainn (ar lean)			
An Ostair				206,336	Outokumpu	2,589,517	0.02%
10,800	Andritz	1,002,780	0.01%	180,000	Raisio	406,800	0.00%
418,056	Erste Bank Der Osterreichischen	19,669,535	0.13%	472,200	Rautaruukki	9,703,710	0.06%
17,613	EVN	1,208,252	0.01%	641,571	Sampo	9,443,925	0.06%
509,396	Immofinanz Immobilien	4,131,202	0.03%	59,773	Sanoma WSOY	1,175,735	0.01%
6,881	Oesterreichische Electrizitatswirts	2,073,245	0.01%	1,192,933	Stora Enso	13,647,154	0.09%
225,239	OMV	11,149,331	0.07%	119,493	Tietoerator	3,686,359	0.02%
70,386	Raiffeisen International Bank	3,909,942	0.02%	1,152,496	UPM-Kymmene	19,085,334	0.12%
851,015	Telekom Austria	16,169,285	0.11%			207,973,750	1.35%
20,600	Voestalpine	1,754,090	0.01%				
112,589	Wienerberger	3,805,508	0.02%				
		64,873,170	0.42%				
An Bheilg				An Fhrainc			
146,575	Agfa Gevaert	2,258,721	0.01%	401,857	Accor	18,670,276	0.12%
16,977	Almancora	1,570,372	0.01%	204,404	Air France KLM	3,697,668	0.02%
271,670	Belgacom	7,484,508	0.05%	162,662	Air Liquide	26,432,575	0.17%
6,105	CMB	170,024	0.00%	2,530,752	Alcatel	26,496,973	0.17%
21,416	Colruyt	2,497,106	0.02%	281,408	Alstom	13,682,057	0.09%
142,688	Delhaize Group	7,876,378	0.05%	86,160	Assurances Generales de France	7,211,592	0.05%
1,231,345	Dexia	23,986,601	0.16%	143,597	Atos Origin	7,991,173	0.05%
14,364	Euronav	352,062	0.00%	51,405	Autoroutes Paris	3,104,862	0.02%
2,579,251	Fortis Group	69,414,329	0.45%	105,161	Autoroutes Du Sud de la France	5,258,050	0.03%
125,342	Groupe Bruxelles	10,384,585	0.07%	3,497,844	AXA	95,351,227	0.62%
886,424	InBev	32,593,810	0.21%	126,138	Axalto	2,936,493	0.02%
404,142	KBC	31,785,768	0.21%	2,950	Beneteau	168,740	0.00%
136,599	Mobistar	9,152,133	0.06%	58,258	BIC	2,927,465	0.02%
9,198	Nationale A Portefeuille	2,228,675	0.01%	1,767,474	BNP Paribas	120,806,848	0.78%
137,230	Solvay	12,776,113	0.08%	483,254	Bouygues	19,958,390	0.13%
252,376	Suez	2,524	0.00%	20,355	Bull	199,479	0.00%
231,469	UCB	9,184,690	0.06%	110,168	Business Objects	3,766,644	0.02%
134,740	Umicore	13,420,104	0.09%	199,066	Cap Gemini	6,750,328	0.04%
		237,138,503	1.54%	1,167,415	Carrefour	46,206,286	0.30%
An Danmhairg				114,443	Casino G. Perrachon	6,437,419	0.04%
38,000	Auriga Industries 'B'	970,310	0.01%	242,016	Christian Dior	18,175,402	0.12%
142,432	Danske Bank	4,238,309	0.03%	629,124	Cie de St-Gobain	31,613,481	0.21%
8,500	DSV	886,402	0.01%	22,317	Ciments Francais	2,450,407	0.02%
158,600	GN Store Nord	1,753,837	0.01%	62,784	CNP Assurances	4,181,414	0.03%
16,100	Jyske Bank	667,911	0.00%	1,206,426	Credit Agricole	32,102,996	0.21%
55,588	Novo-Nordisk	2,641,371	0.02%	147,580	Dassault Systemes	7,038,090	0.05%
490	Ringjobing Landbobank	197,038	0.00%	385,304	EDF	12,322,022	0.08%
1,430	Sjaelso Gruppen	324,124	0.00%	77,514	Eiffage	7,077,028	0.05%
25,470	Sydbank	515,511	0.00%	3,300	Eramet	267,300	0.00%
107,190	TDC	5,423,796	0.04%	154,270	Essilor International	10,521,214	0.07%
3,250	Topdanmark	238,288	0.00%	39,030	Eurazeonce	3,440,495	0.02%
47,190	Torm	1,929,221	0.01%	1,700	Fonciere Financiere	302,600	0.00%
		19,786,118	0.13%	3,693,336	France Telecom	77,523,123	0.50%
An Fhionlainn				46,657	Gameloft	254,747	0.00%
1,077,511	Fortum	17,067,774	0.11%	296,807	Gaz de France	7,348,941	0.05%
122,784	Kone Corporation	4,116,947	0.03%	18,055	Gecina	1,751,335	0.01%
213,010	Metso	4,924,791	0.03%	8,742	Generale de Sante	254,392	0.00%
194,529	Neste Oil	4,645,353	0.03%	11,691	Groupe Bourbon	864,549	0.01
7,549,711	Nokia	116,643,035	0.76%	430,259	Groupe Danone	37,970,357	0.25%
70,600	Okobank	837,316	0.01%	1,900	Guyenne & Gascogne	157,130	0.00%
				42,057	Hermes	8,886,644	0.06%
				48,384	Imerys	2,956,262	0.02%
				161,287	JC Decaux	3,177,354	0.02%
				31,001	Klepierre	2,458,379	0.02%
				303,515	Lafarge	23,067,140	0.15%
				213,638	Lagardere	13,886,470	0.09%
				557,753	L'Oreal	35,026,888	0.23%

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí
An Fhrainc (ar lean)				An Ghearmáin (ar lean)			
548,825	LVMH Moët Hennessy	41,189,316	0.27%	159,037	Deutsche Boerse	13,766,243	0.09%
32,884	Maurel & Prom	520,883	0.00%	347,459	Deutsche Lufthansa	4,346,712	0.03%
194,103	Michelin	9,216,010	0.06%	1,338,249	Deutsche Post	27,407,340	0.18%
14,580	Natexis Banque Populaire	2,051,406	0.01%	99,551	Deutsche Postbank	4,877,999	0.03%
12,507	Neopost	1,059,343	0.01%	4,698,397	Deutsche Telekom	66,153,430	0.43%
27,300	Nexans	1,095,549	0.01%	19,169	Douglas Holdings	622,993	0.00%
11,830	Nexity	508,690	0.00%	1,205,455	E.On	105,344,712	0.68%
211,356	Pagesjaunes Groupe	4,647,718	0.03%	76,138	EM.TV	330,439	0.00%
136,899	Pernod-Ricard	20,178,913	0.13%	47,349	Fraport	2,125,970	0.01%
269,651	Peugeot	13,132,004	0.09%	136,135	Freenet.De	136,135	0.00%
205,775	PPR	19,579,491	0.13%	85,686	Fresenius (Stoc Tosaíochta)	9,823,900	0.06%
223,217	Publicis Groupe	6,562,580	0.04%	17,455	Fresenius	1,850,230	0.01%
420,788	Renault	28,992,293	0.19%	39,762	Fresenius Medical Care (Stoc Tosaíochta)	3,135,234	0.02%
346,541	Safran	7,000,128	0.05%	53,109	Fresenius Medical Care	4,726,701	0.03%
41,351	Sanef	2,365,277	0.02%	5,869	Funkwerk	156,115	0.00%
2,068,395	Sanofi-Aventis	153,061,230	0.99%	236,000	GEA Group	2,470,920	0.02%
426,822	Schneider Electric	32,161,038	0.21%	116,562	Hannover Re	3,488,701	0.02%
689,000	Societe Generale	71,587,100	0.46%	34,607	HeidelbergCement	2,604,523	0.02%
180,980	Sodexo Alliance	6,298,104	0.04%	231,084	Heidelberger Druckmaschinen	7,468,635	0.05%
1,600	Spir Communication	198,240	0.00%	181,697	Henkel KGaA (Stoc Tosaíochta)	15,444,245	0.10%
2,729,212	Suez	71,773,228	0.47%	101,550	Henkel KGaA	7,975,737	0.05%
146,173	Technip	7,425,588	0.05%	532,021	Hypo Real Estate	23,398,284	0.15%
416,309	TF1-TV Francaise	9,758,283	0.06%	16,474	IKB Deutsche Industriebank	411,026	0.00%
104,309	Thales	3,995,035	0.03%	2,166,833	Infineon Technologies	16,749,619	0.11%
410,460	Thomson	7,265,142	0.05%	404,121	KarstadtQuelle	5,184,872	0.03%
1,134,723	Total	240,788,221	1.56%	148,189	Lanxess	3,995,175	0.03%
61,900	Ubisoft Entertainment	2,485,904	0.02%	5,255	Leoni	140,834	0.00%
68,118	Unibail	7,656,463	0.05%	134,298	Linde	8,832,779	0.06%
116,365	Valeo	3,655,025	0.02%	211,686	M.A.N.	9,542,805	0.06%
5,812	Vallourec	2,702,580	0.02%	53,849	Merck KGaA	3,766,738	0.02%
989,936	Veolia Environment	37,855,153	0.25%	414,790	Metro	16,923,432	0.11%
406,497	Vinci	29,532,007	0.19%	86,859	MLP	1,521,770	0.01%
2,815,667	Vivendi Universal	74,502,549	0.48%	67,684	Mobil	1,258,922	0.01%
40,925	Wendel Investissem	3,472,486	0.02%	27,555	MPC Munchmeyer Petersen	1,821,385	0.01%
38,218	Zodiac	2,073,327	0.01%	388,942	Munich Re	44,487,186	0.29%
		1,689,477,009	10.98%	13,139	Porsche	7,974,979	0.05%
				58,800	Premiere	870,240	0.01%
				20,536	Puma	5,062,124	0.03%
An Ghearmáin				589,156	RWE	36,851,708	0.24%
75,779	Adidas-Salomon	12,124,640	0.08%	119,613	Salzgitter	5,454,353	0.04%
816,365	Allianz	104,445,738	0.68%	482,571	SAP	73,910,574	0.48%
297,762	Altana	13,697,052	0.09%	447,218	Schering	25,312,539	0.16%
16,241	AMB Generali Holding	1,367,492	0.01%	87,755	Schwarz Pharma	4,733,505	0.03%
42,012	AWD Holdings	966,276	0.01%	1,905,318	Siemens	137,945,023	0.90%
80,318	Balda	875,466	0.01%	27,712	Solarworld	3,103,744	0.02%
1,000,880	BASF	64,766,945	0.42%	86,847	Suedzucker	1,722,176	0.01%
1,685,821	Bayer	59,492,623	0.39%	35,972	Techem	1,357,583	0.01%
76,457	Bayerische Hypo-Und Vereinsbank	1,958,064	0.01%	579,449	Thyssenkrupp	10,209,891	0.07%
478,039	Bayerische Motoren Werke	17,711,345	0.12%	222,828	T-Online International	1,804,907	0.01%
34,900	Bayerische Motoren Werke (Stoc Tosaíochta)	1,137,391	0.01%	378,246	TUI	6,543,656	0.04%
25,502	Beiersdorf	2,652,208	0.02%	5,885	United Internet	190,792	0.00%
51,655	Celesio	3,753,252	0.02%	159,605	Volkswagen (Stoc Tosaíochta)	5,187,162	0.03%
987,556	Commerzbank	25,696,207	0.17%	567,776	Volkswagen	25,328,487	0.17%
319,773	Continental	23,976,580	0.16%			1,282,221,973	8.33%
1,793,590	Daimlerchrysler	77,375,473	0.50%				
24,957	Degussa	1,069,407	0.01%				
535,680	Depfa Bank	6,690,643	0.04%				
1,057,509	Deutsche Bank	86,609,987	0.56%				

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh	% den Iomlán	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh	% den Iomlán
		€	Infheistíochtaí			€	Infheistíochtaí
An Eilbhéis (ar lean)				An Ríocht Aontaithe (ar lean)			
10,924	Alcon	1,200,094	0.01%	65,100	Daily Mail & General Trust	748,560	0.00%
59,690	Baloise	2,945,926	0.02%	136,919	Dairy Crest Group	1,092,875	0.01%
28,576	Compagnie Financiere Richemont	1,051,089	0.01%	121,880	Dana Petroleum	1,595,307	0.01%
42,393	Converium	395,279	0.00%	142,050	Diageo (ADR)	7,020,018	0.05%
602,732	Credit Suisse Group	25,968,143	0.17%	40,100	Domino Printing Sciences	150,382	0.00%
2,840	Fischer(Georg)	819,986	0.01%	142,000	EMI Group	502,481	0.00%
2,670	Geberit	1,785,609	0.01%	384,339	Enterprise Inns	5,260,616	0.03%
167,648	Julius Baer	10,036,676	0.06%	26,800	Enterprise	153,495	0.00%
34,186	Nestle	8,639,382	0.05%	223,665	First Choice	815,938	0.01%
37,750	Nobel Biocare	7,015,468	0.04%	204,925	Firstgroup	1,201,352	0.01%
1,056,868	Novartis	46,927,376	0.30%	183,099	Friends Provident	506,308	0.00%
322,950	Novartis (ADR)	14,366,717	0.09%	162,500	Galliford Try	211,632	0.00%
14,649	Phonak	533,171	0.00%	892,757	Glaxosmithkline	19,137,022	0.12%
271,831	Roche	34,487,992	0.22%	219,700	Glaxosmithkline (ADR)	9,401,082	0.06%
16,900	Saurer	950,904	0.01%	193,100	Halfords Group	1,000,299	0.01%
11,206	Sulzer	5,015,355	0.03%	23,000	HBOS	333,270	0.00%
19,095	Swatch Group	2,394,397	0.02%	261,165	Hiscox	880,332	0.01%
9,903	Swiss Life	1,513,693	0.01%	661,100	HSBC	8,998,916	0.06%
202,859	Swiss Re	12,549,060	0.08%	154,527	Hunting	686,611	0.01%
10,600	Swisscom	2,827,054	0.02%	2,637,447	Imperial Chemical Industries	12,777,360	0.08%
14,380	Synthes	1,364,857	0.01%	191,109	Imperial Tobacco	4,843,957	0.03%
164,484	UBS	13,231,918	0.09%	88,400	Inchcape	2,942,367	0.02%
140	Zehnder Group	139,541	0.00%	586,656	Intercontinental Hotels	7,186,601	0.05%
109,598	Zurich Financial Services	19,733,426	0.13%	597,900	International Power	2,089,553	0.01%
		219,534,897	1.42%	120,300	Intertek Group	1,223,539	0.01%
An Ríocht Aontaithe				1,028,625	Invensys	277,682	0.00%
135,611	Admiral Group	900,379	0.01%	1,190,323	ITV	1,954,054	0.01%
296,249	Amlin	1,074,243	0.01%	948,432	Jazztel	806,167	0.01%
94,261	Amlin (Cearta)	323,236	0.00%	75,000	JKX Oil & Gas	270,867	0.00%
37,036	Antofagasta	1,010,073	0.01%	328,176	Kelda Group	3,706,526	0.02%
266,700	Arm Holdings	470,899	0.00%	328,730	Kesa Electricals	1,247,188	0.01%
326,200	Arriva	2,772,676	0.02%	41,100	Kier Group	713,687	0.00%
1,019,393	Ashtead Group	2,707,275	0.02%	1,438,196	Kingfisher	4,979,017	0.03%
429,216	Astrazeneca	17,719,124	0.12%	385,152	Land Securities	9,346,386	0.06%
65,000	Astrazeneca (ADR)	2,677,799	0.02%	1,639,682	Lloyds TSB	11,688,089	0.08%
74,500	Atkins	805,009	0.01%	281,700	Logicacmg	728,605	0.00%
69,900	Aviva	719,094	0.01%	108,500	London Scottish Bank	144,076	0.00%
827,680	BAA	572,675	0.05%	103,357	London Stock Exchange	935,085	0.01%
134,300	Babcock International	454,656	0.00%	74,000	Luminar	523,712	0.00%
1,043,454	BAE Systems	5,812,616	0.04%	126,000	Marks & Spencer	928,499	0.01%
750,145	Barclays	6,688,146	0.04%	332,600	McBride	776,536	0.01%
355,794	Barratt Developments	5,119,114	0.03%	75,100	McCarthy & Stone	711,220	0.00%
216,730	Berkeley	3,513,600	0.02%	185,688	Michael Page	731,589	0.00%
543,581	BG Group	4,556,943	0.03%	25,240	Morgan Sindall	342,340	0.00%
317,589	BHP Billiton	4,400,274	0.03%	2,609,135	Morrison (Wm)	7,367,104	0.05%
50,512	Bodycote International	163,631	0.00%	796,094	National Grid	6,604,107	0.04%
356,300	Bradford & Bingley	2,134,265	0.01%	160,971	Neteller	1,726,451	0.01%
420,500	Brambles Industries (UK)	2,558,712	0.02%	110,659	Northgate	1,571,962	0.01%
347,784	British Energy	2,628,807	0.02%	383,222	Northumbrian Water	1,361,660	0.01%
238,233	Burren Energy	3,170,415	0.02%	1,142,233	O2	3,296,025	0.02%
1,042,970	Cable & Wireless	1,814,887	0.01%	166,070	Pennon Group	2,876,479	0.02%
17,857	Capital & Regional Properties	226,176	0.00%	429,072	Persimmon	7,876,443	0.05%
106,500	Carillion	475,544	0.00%	1,053,353	Prudential	8,453,877	0.05%
127,650	Carnival	6,146,870	0.04%	606,716	Punch Taverns	7,516,444	0.05%
200,360	Charter	1,637,263	0.01%	523,296	Reckitt Benckiser	14,661,147	0.10%
37,000	Chemring Group	396,294	0.00%	117,500	Redrow	917,299	0.01%
55,600	Clarkson (Horace)	704,229	0.00%	105,600	Restaurant Group	234,222	0.00%
				105,000	Reuters	659,602	0.00%
				333,257	Rio Tinto	12,911,096	0.08%

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh	% den Iomlán	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh	% den Iomlán
		€	Infheistíochtaí			€	Infheistíochtaí
An Ríocht Aontaithe (ar lean)				Ceanada (ar lean)			
43,486,694	Rolls Royce Group 'B' Shares	65,043	0.00%	121,440	Encana Corp	4,650,270	0.03%
1,301,997	Rolls Royce Group	8,122,045	0.05%	8,480	Fairmont Hotels & Resorts	303,921	0.00%
25,492	Rotork	248,857	0.00%	128,648	Falconbridge	3,233,441	0.02%
720,251	Royal Bank of Scotland	18,445,069	0.12%	10,416	Finning International	281,858	0.00%
233,600	Sage Group	879,451	0.01%	70,678	Goldcorp	1,334,219	0.01%
1,322,009	Sainsbury (J)	6,081,473	0.04%	21,016	Great West Lifeco	470,085	0.00%
354,007	Scottish & Southn Energy	5,238,044	0.03%	14,972	Husky Energy	643,605	0.01%
353,300	Senior	306,747	0.00%	12,422	IGM Financial	417,416	0.00%
371,433	SIG	3,956,604	0.03%	32,156	Imperial Oil	2,709,471	0.02%
19,400	Speedy Hire	235,387	0.00%	91,486	Inco	3,375,781	0.02%
222,100	Standard Chartered	4,196,987	0.03%	96,900	Inmet Mining	2,082,733	0.01%
28,930	Telewest	584,142	0.00%	13,045	Loblaw Companies	535,772	0.00%
3,757,848	Tesco	18,177,830	0.12%	12,776	Magna International	781,919	0.01%
33,400	Travis Perkins	682,329	0.01%	203,797	Manulife Financial	10,152,038	0.07%
301,000	Trinity Mirror	2,516,752	0.02%	16,613	MDS	243,415	0.00%
278,100	TT Electronics	596,537	0.00%	19,517	National Bank of Canada	857,753	0.01%
81,938	Ultra Electronic	1,186,086	0.01%	30,700	Nexen	1,239,632	0.01%
315,700	Unilever	2,655,787	0.02%	499,121	Nortel Networks	1,290,987	0.01%
79,380	Viridian Group	1,036,122	0.01%	9,678	Nova Chemicals	273,664	0.00%
21,930,860	Vodafone	40,162,311	0.26%	84,406	Petro-Canada	2,868,748	0.02%
352,194	Whitbread	4,877,165	0.03%	77,906	Placer Dome	1,512,113	0.01%
109,200	Willis Group	3,419,384	0.02%	57,501	Potash Corp of Saskatchewan	3,904,819	0.03%
69,900	Wimpey (George)	489,596	0.01%	47,208	Power Corp Canada	1,088,966	0.01%
3,703,275	Woolworths	2,094,001	0.01%	33,290	Power Financial	810,117	0.01%
664,654	WPP	6,100,502	0.04%	22,534	Research In Motion	1,260,098	0.01%
		<u>433,314,291</u>	<u>2.81%</u>	40,122	Rogers Communications	1,437,986	0.01%
				124,921	Royal Bank of Canada	8,262,222	0.06%
Iomlán na gCothromas Eorpach		<u><u>6,775,779,653</u></u>	<u><u>44.02%</u></u>	5,779	Saputo	143,117	0.00%
				26,085	Shaw Communications	479,508	0.00%
				29,206	Shell Canada	894,800	0.01%
				25,115	Shoppers Drug Mart	804,778	0.01%
				118,617	Sun Life Financial	4,037,094	0.03%
				274,162	Suncor Energy	14,666,436	0.10%
				121,554	Talisman Energy	5,451,109	0.04%
				23,354	Teck Cominco	1,055,822	0.01%
				11,166	Telus Corp (Nach vótáilann)	379,685	0.00%
				2,709	Telus Corp	94,465	0.00%
				39,470	Thomson Corp	1,147,595	0.01%
				125,291	Toronto Dominion Bank	5,586,451	0.04%
				23,329	Transalta	431,905	0.00%
				108,772	Transcanada	2,903,603	0.02%
				18,238	Ultra Petroleum	862,660	0.01%
				6,112	Weston (George)	384,355	0.00%
						<u>154,878,654</u>	<u>1.01%</u>

MEIRICEÁ THUAIDH

Ceanada

603,335	Abitibi	2,048,482	0.01%
15,513	Agrium	289,576	0.00%
84,794	Alcan	2,950,647	0.02%
7,397	Aliant	166,534	0.00%
29,628	ATI Technologies	427,420	0.00%
94,251	Bank Montreal Quebec	4,465,736	0.03%
182,872	Bank Nova Scotia	6,145,555	0.04%
453,373	Barrick Gold Corp	10,710,099	0.07%
102,218	BCE	2,075,361	0.01%
18,764	Biovail Corp	376,374	0.00%
168,877	Bombardier 'B'	339,600	0.00%
6,346	Bombardier 'A'	12,669	0.00%
51,593	Brookfield Asset Management	2,202,351	0.01%
20,586	Brookfield Properties	516,113	0.00%
20,465	Cameco	1,100,264	0.01%
65,359	Canadian Imperial Bank	3,641,389	0.02%
93,936	Canadian National Railway	6,371,167	0.04%
263,954	Canadian Natural Resources	11,083,187	0.07%
18,649	Canadian Pacific Railway	661,853	0.00%
9,253	Canadian Tire	468,819	0.00%
7,280	Canadian Utilities	233,278	0.00%
23,124	Celestica	207,905	0.00%
35,227	CGI Group	238,697	0.00%
25,433	CI Financial	463,261	0.00%
10,647	Cognos	314,562	0.00%
9,124	Dofasco	431,969	0.00%
60,006	Enbridge	1,589,354	0.01%

Na Stáit Aontaithe

91,192	3M Co	5,990,828	0.04%
274,209	Abbott Labs	9,165,094	0.06%
16,633	Abercrombie & Fitch	918,996	0.01%
67,575	Accenture	1,653,717	0.01%
34,400	Accredited Home Lenders	1,445,751	0.01%
131,904	ACE	5,975,205	0.04%
68,914	Adobe Systems	2,159,076	0.01%
47,662	Advanced Micro Devices	1,236,295	0.01%
1,383,000	Advanced Micro Devices Inchomhshóite (4.75% 01/02/22)	1,543,082	0.01%
112,000	Advo	2,675,392	0.02%
377,705	AES Corp	5,068,297	0.03%
100,292	Aetna	8,017,749	0.05%

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh	% den Iomlán	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh	% den Iomlán
		€	Infheistíochta			€	Infheistíochtaí
Na Stáit Aontaithe (ar lean)				Na Stáit Aontaithe (ar lean)			
47,362	Affiliated Computer Services	2,375,929	0.02%	15,410	Assurant	568,094	0.00%
193,779	Aflac	7,625,007	0.05%	12,257	Astoria Financial	305,452	0.00%
21,299	Agere Systems	232,904	0.00%	1,134,457	AT & T	23,550,777	0.15%
173,407	Agilent Technologies	4,893,379	0.03%	108,608	Autodesk	3,954,152	0.03%
26,853	Air Products & Chemicals	1,347,316	0.01%	10,273	Autoliv	395,524	0.00%
123,900	Airgas	3,455,379	0.02%	451,238	Automatic Data Processing	17,553,032	0.12%
8,028	Alberto Culver	311,334	0.00%	53,363	Autonation	982,943	0.01%
43,289	Albertsons	783,437	0.01%	6,862	Autozone	533,685	0.00%
102,113	Alcoa	2,559,533	0.02%	12,400	Avalonbay Communities	938,120	0.01%
139,100	Alkermes	2,254,465	0.01%	346,612	Avaya	3,134,992	0.02%
59,428	Allergan	5,438,541	0.04%	13,041	Avery Dennison	610,983	0.00%
7,308	Alliance Data Systems	220,535	0.00%	17,100	Avnet	347,015	0.00%
13,794	Alliant Energy	327,866	0.00%	142,163	Avon Products	3,440,496	0.02%
4,372	Alliant Techsystems	282,288	0.00%	16,852	Axis Capital	446,834	0.00%
15,920	Allied Capital	396,347	0.00%	140,362	Baker Hughes	7,231,671	0.05%
228,463	Allstate	10,471,302	0.07%	12,300	Ball	414,136	0.00%
45,180	Alltel	2,416,596	0.02%	416,786	Bank New York	11,252,551	0.07%
133,982	Altera	2,104,507	0.01%	1,121,981	Bank of America	43,892,026	0.29%
402,907	Altria Group	25,519,379	0.17%	12,402	Bard C R	693,007	0.01%
36,023	Amazon.Com	1,439,760	0.01%	9,528	Barr Pharmaceuticals	503,093	0.00%
10,018	AMB Properties	417,551	0.00%	6,243	Bausch & Lomb	359,328	0.00%
12,438	Ambac Financial Group	812,471	0.01%	373,209	Baxter International	11,910,926	0.08%
23,790	Amdocs	554,569	0.00%	64,437	BB&T	2,289,188	0.01%
8,146	Amerada Hess	875,711	0.01%	109,134	BEA Systems	869,594	0.01%
111,109	Ameren	4,825,994	0.03%	13,332	Bear Stearns	1,305,625	0.01%
114,900	American Axle & Manufacturing	1,785,299	0.01%	192,200	Bearingpoint	1,280,573	0.01%
13,570	American Eagle Outfitters	264,337	0.00%	7,364	Beckman Coulter	355,185	0.00%
59,558	American Electric Power	1,872,515	0.01%	130,423	Becton Dickinson & Co	6,642,209	0.04%
341,148	American Express Co	14,881,306	0.10%	34,853	Bed Bath & Beyond	1,068,014	0.01%
558,856	American International Group	32,322,408	0.21%	533,221	Bellsouth	12,249,122	0.08%
22,981	American Power Conversion	428,568	0.00%	12,434	Bemis	293,749	0.00%
77,246	American Standard	2,615,900	0.02%	14,991	Berkley W R	605,130	0.00%
303,873	American Tower	6,980,553	0.05%	1,760	Berkshire Hathaway 'B'	4,379,486	0.03%
105,800	American Woodmark	2,223,262	0.01%	112	Berkshire Hathaway 'A'	8,413,529	0.05%
16,094	AmeriCredit	349,656	0.00%	64,204	Best Buy	2,366,356	0.02%
29,227	Ameriprise Financial	1,015,773	0.01%	127,729	Biogen Idec	4,907,990	0.03%
24,674	Amerisourcebergen	865,901	0.01%	29,828	Biomet	924,650	0.01%
71,624	Ameritrade	1,457,130	0.01%	38,000	BJ Services Co	1,181,199	0.01%
81,300	Amerus Group Co	3,905,460	0.03%	9,211	Black & Decker	678,977	0.01%
482,754	Amgen	32,270,900	0.21%	39,000	Black Box	1,566,347	0.01%
10,443	Amphenol	391,801	0.00%	38,360	Block H & R	798,286	0.01%
258,000	AMR	4,861,694	0.03%	366,922	BMC Software	6,373,003	0.04%
41,044	AmSouth Bancorporation	911,896	0.01%	218,824	Boeing Co	13,028,904	0.08%
27,770	Anadarko Petroleum	2,230,404	0.01%	173,300	Boston Private Financial	4,468,751	0.03%
43,965	Analog Devices	1,336,801	0.01%	13,280	Boston Properties	834,489	0.01%
146,560	Anheuser Busch	5,337,135	0.04%	110,697	Boston Scientific	2,298,016	0.01%
37,578	Aon	1,145,146	0.01%	10,151	Brinker International	332,659	0.00%
38,783	Apache	2,252,616	0.01%	229,335	Bristol Myers Squibb Co	4,467,338	0.03%
11,198	Apartment Investment & Management	359,471	0.00%	120,002	Broadcom	4,796,215	0.03%
21,426	Apollo Group	1,098,089	0.01%	16,342	Brown & Brown	423,061	0.00%
350,300	Apollo Investment	5,324,132	0.04%	800	Brown Forman 'A'	48,107	0.00%
399,234	Apple Computer	24,329,009	0.16%	7,616	Brown Forman 'B'	447,522	0.00%
168,254	Applera Corp-Applied Biosystem	3,788,104	0.03%	11,307	Brunswick	389,711	0.00%
715,603	Applied Materials	10,882,358	0.07%	13,100	Bunge Limited	628,627	0.00%
424,901	Archer Daniels Midland Co	8,881,969	0.06%	158,892	Burlington North Santa Fe	9,538,638	0.06%
133,765	Archstone Smith	4,749,865	0.03%	206,816	Burlington Resources	15,111,926	0.10%
14,109	Arrow Electronics	383,073	0.00%	7,177	C D W	350,241	0.00%
8,773	Ashland	430,581	0.00%	20,194	C H Robinson Worldwide	633,876	0.00%
16,148	Associated Banc-Corp	445,552	0.00%	39,469	Cablevision	785,231	0.01%

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh	% den Iomlán	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh	% den Iomlán
		€	Infheistíochta			€	Infheistíochta
Na Stáit Aontaithe (ar lean)				Na Stáit Aontaithe (ar lean)			
7,417	Cabot	225,081	0.00%	130,236	Computer Sciences	5,590,532	0.04%
53,392	Cadence Design Systems	765,782	0.01%	45,800	Compuware	348,246	0.00%
422,850	Campbell Soup Co	10,670,717	0.07%	23,320	Comverse Technology	525,624	0.00%
304,000	Candela	3,721,082	0.02%	61,161	Conagra Foods	1,051,407	0.01%
61,408	Capital One Financial	4,497,458	0.03%	193,000	Connetics Com	2,364,033	0.02%
221,900	Caraustar Industries	1,634,577	0.01%	269,412	Conocophillips	13,286,759	0.09%
83,341	Cardinal Health	4,856,907	0.03%	10,908	Consol Energy	602,682	0.00%
11,610	Career Education Corp	331,855	0.00%	28,931	Consolidated Edison	1,136,198	0.01%
439,782	Caremark Rx	19,306,866	0.13%	23,122	Constellation Brands	514,105	0.00%
370,454	Carnival	16,790,858	0.11%	21,085	Constellation Energy	1,029,496	0.01%
160,618	Caterpillar	7,865,476	0.05%	18,000	Convergys	241,841	0.00%
43,432	CCE Spincor	482,291	0.00%	141,700	Cooper	6,161,914	0.04%
20,018	Celgene	1,099,573	0.01%	13,426	Cooper Cameron	471,168	0.00%
609,475	Cendant	8,911,964	0.06%	37,448	Cooper Industries	2,317,287	0.02%
194,006	Centerpoint Energy	2,113,230	0.01%	346,842	Corning	5,780,210	0.04%
15,100	Centex	915,062	0.01%	56,371	Costco Wholesale	2,363,884	0.02%
55,546	Centurytel	1,561,334	0.01%	121,907	Countrywide Financial	3,533,102	0.02%
6,826	Cephalon	374,600	0.00%	19,009	Coventry Health Care	917,820	0.01%
17,195	Ceridian	362,207	0.00%	46,000	Credence Systems	271,391	0.00%
7,290	Certegy	250,642	0.00%	591,090	Crown Castle International	13,483,285	0.09%
80,100	Chattem	2,470,831	0.02%	25,606	CSX	1,101,989	0.01%
22,830	Checkpoint Software Technologies	388,983	0.00%	63,500	Cullen Frost Bankers	2,889,446	0.02%
40,681	Chesapeake Energy	1,094,183	0.01%	57,559	Cummins	4,378,036	0.03%
494,774	Chevron Corporation	23,809,714	0.15%	235,550	CVS	5,275,266	0.03%
1,245	Chicago Mercantile Exchange	387,832	0.00%	36,621	D R Horton	1,109,154	0.01%
123,260	Chico's FAS	4,589,991	0.03%	27,006	Danaher	1,276,930	0.01%
16,530	Chiron	622,975	0.00%	101,848	Darden Restaurants	3,356,659	0.02%
10,666	Choicepoint	402,427	0.00%	12,003	Davita	515,243	0.00%
53,637	Chubb	4,439,818	0.03%	16,935	Dean Foods Co	540,622	0.00%
98,925	Cigna	9,366,722	0.06%	113,782	Deere & Co	6,569,206	0.04%
102,200	Cimarex Energy Co	3,726,051	0.02%	24,850	Del Monte Foods Co	219,705	0.00%
20,660	Cincinnati Financial	782,478	0.01%	718,670	Dell	18,269,826	0.12%
34,616	Cinergy	1,245,906	0.01%	5,700	Deluxe	145,629	0.00%
15,263	Cintas	532,788	0.00%	9,377	Dentsply International	426,762	0.00%
186,523	Circuit City Group	3,571,717	0.02%	12,779	Developers Diversified Realty	509,340	0.00%
1,787,652	Cisco Systems	25,942,699	0.17%	147,650	Devon Energy	7,827,440	0.05%
305,852	CIT Group	13,424,614	0.09%	13,302	Dex Media	305,460	0.00%
1,503,372	Citigroup	61,845,082	0.40%	13,400	Diagnostic Products	551,471	0.00%
39,400	Citizens Communications Co	408,461	0.00%	7,614	Diamond Offshore Drilling	448,953	0.00%
20,807	Citrix Systems	507,608	0.00%	8,200	Diebold	264,135	0.00%
5,803	City National	356,336	0.00%	48,200	Digene	1,191,823	0.01%
598,022	Clear Channel Communications	15,942,860	0.10%	27,900	Dionex	1,160,746	0.01%
144,589	Clorox Co	6,972,678	0.05%	294,037	DirectTV Group	3,519,371	0.02%
2,719	CNA Financial	75,437	0.00%	31,580	Discovery	405,558	0.00%
44,544	Coach	1,258,877	0.01%	539,833	Disney Walt Co	10,968,718	0.07%
620,350	Coca Cola Co	21,197,176	0.14%	25,800	DNP Select Income Fund	227,229	0.00%
41,588	Coca Cola Enterprises	675,801	0.01%	29,158	Dollar General	471,343	0.00%
16,311	Cognizant Tech Solutions	696,159	0.01%	12,405	Dollar Tree Stores	251,738	0.00%
312,200	Coinstar	6,041,812	0.04%	41,006	Dominion Resources	2,683,448	0.02%
81,494	Colgate Palmolive Co	3,789,053	0.02%	25,410	Donnelley R R & Sons Co	736,862	0.01%
240,929	Colonial Bancgroup	4,864,736	0.03%	92,400	Dov Pharmaceutical	1,149,811	0.01%
159,943	Comcast 'A'	3,519,641	0.02%	23,979	Dover	823,014	0.01%
360,464	Comcast 'A' Speisialta	7,849,725	0.05%	264,261	Dow Chem Co	9,815,985	0.06%
95,764	Comerica	4,607,582	0.03%	5,556	Dow Jones & Co	167,146	0.00%
20,484	Commerce Bancorp N J	597,486	0.00%	9,844	DST Systems	499,919	0.00%
7,891	Commerce Bancshares	348,630	0.00%	20,939	DTE Energy Co	766,598	0.01%
10,574	Community Health Systems	343,653	0.00%	117,153	Du Pont E I de Nemours & Co	4,220,567	0.03%
13,014	Compass Bancshares	532,717	0.00%	188,919	Duke Energy	4,395,886	0.03%
63,008	Computer Associates International	1,505,633	0.01%	16,229	Duke Realty	459,480	0.00%

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochta	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochta
Na Stáit Aontaithe (ar lean)				Na Stáit Aontaithe (ar lean)			
7,807	Dun & Bradstreet	443,127	0.00%	22,363	Franklin Resources	1,782,102	0.01%
48,279	E Trade Financial	853,692	0.01%	687,045	Freddie Mac	38,059,160	0.25%
9,568	Eastman Chem Co	418,423	0.00%	21,700	Freeport McMoran Copper	989,624	0.01%
34,149	Eastman Kodak Co	677,364	0.01%	149,645	Freescale Semiconductor 'B'	3,192,816	0.02%
56,019	Eaton	3,185,822	0.02%	16,572	Freescale Semiconductor 'A'	353,860	0.00%
137,140	Ebay	5,027,808	0.03%	18,775	Friedman Billings Ramsey Group	157,559	0.00%
25,429	Echostar Communications	585,662	0.00%	18,526	Fulton Financial	276,390	0.00%
30,361	Ecolab	933,452	0.01%	66,000	Furniture Brands International	1,249,284	0.01%
38,452	Edison International	1,421,456	0.01%	11,166	Gallagher Arthur J & Co	292,283	0.00%
9,040	Edwards A G	359,087	0.00%	28,285	Gannett	1,452,253	0.01%
323,248	El Paso	3,331,945	0.02%	159,414	Gap	2,383,710	0.02%
257,292	Electronic Arts	11,408,786	0.07%	112,500	Gardner Denver	4,701,407	0.03%
381,574	Electronic Data Systems	7,775,739	0.05%	9,552	Garmin	537,234	0.00%
1,232,211	EMC	14,226,256	0.09%	74,935	Genentech	5,875,636	0.04%
34,455	Emdeon	247,088	0.00%	108,920	General Dynamics	10,530,072	0.07%
237,222	Emerson Electric Co	15,021,178	0.10%	2,459,490	General Electric Co	73,073,768	0.47%
8,390	Energizer	354,105	0.00%	28,032	General Growth Properties	1,116,575	0.01%
17,244	Energy East	333,274	0.00%	124,352	General Mills	5,198,814	0.03%
14,232	Engelhard	363,732	0.00%	146,357	General Motors	2,409,301	0.02%
18,126	Enesco International	681,434	0.01%	134,300	General Motors Inchomhshóite (6.25% 15/7/33)	1,793,019	0.01%
24,520	Entergy	1,426,887	0.01%	27,300	Genesse & Wyoming	868,962	0.01%
28,262	EOG Resources	1,757,721	0.01%	18,432	Gentex	304,674	0.00%
70,211	Equifax	2,262,798	0.01%	20,686	Genuine Parts Co	770,136	0.01%
182,210	Equitable Resources	5,666,936	0.04%	40,566	Genworth Financial	1,189,092	0.01%
48,069	Equity Office Properties	1,235,850	0.01%	30,327	Genzyme	1,819,569	0.01%
33,800	Equity Residential	1,120,841	0.01%	5,540	Getty Images	419,222	0.00%
2,966	Erie Indemnity Co	133,755	0.00%	126,381	Gilead Sciences	5,638,240	0.04%
11,457	Estee Lauder Cos	325,151	0.00%	28,665	Globalsantafe Corporation	1,169,975	0.01%
152,400	Esterline Technologies	4,804,405	0.03%	164,685	Golden West Financial	9,213,537	0.06%
7,266	Everest Re Group	618,075	0.00%	143,771	Goldman Sachs Group	15,564,122	0.10%
119,708	Exelon	5,392,289	0.04%	14,497	Goodrich	505,066	0.00%
129,638	Expedia	2,632,980	0.02%	265,900	Goodyear Tire & Rubber Co	3,917,387	0.03%
12,580	Expeditors International Washington	719,908	0.01%	78,108	Google	27,467,903	0.18%
84,372	Express Scripts	5,993,366	0.04%	10,518	Grainger W W	633,915	0.00%
1,800,198	Exxon Mobil	85,714,268	0.56%	14,763	GTech Holdings	397,201	0.00%
7,500	Fair Isaac	280,813	0.00%	58,805	Guidant	3,227,620	0.02%
19,874	Family Dollar Stores	417,629	0.00%	72,500	Hain Celestial	1,300,415	0.01%
401,897	Fannie Mae	16,628,459	0.11%	60,568	Halliburton	3,181,142	0.02%
17,896	Fastenal Co	594,511	0.00%	32,422	Harley Davidson	1,415,113	0.01%
46,801	Federated Department Stores	2,631,440	0.02%	7,773	Harman International	644,730	0.01%
9,495	Federated Investors	298,122	0.00%	143,420	Harrahs Entertainment	8,666,959	0.06%
35,793	Fedex	3,136,932	0.02%	297,432	Harris	10,843,901	0.07%
20,308	Fidelity National Financial	633,323	0.00%	186,102	Hartford Financial Services Group	13,549,462	0.09%
3,238	Fidelity National Title Group	66,835	0.00%	37,270	Hasbro	637,542	0.00%
93,975	Fifth Third Bancorp	3,004,778	0.02%	145,000	Hawaiian Electric Industries	3,183,436	0.02%
11,361	First American	436,258	0.00%	100,204	HCA	4,289,482	0.03%
629,796	First Data	22,961,368	0.15%	16,068	Health Care Property Investments	348,138	0.00%
14,899	First Horizon National	485,477	0.00%	29,067	Health Management Associates	541,079	0.00%
3,828	First Marblehead	106,627	0.00%	13,557	Health Net	592,408	0.00%
38,966	Firstenergy	1,618,161	0.01%	199,192	Heinz H J	5,693,612	0.04%
22,202	Fiserv	814,343	0.01%	29,376	Hershey	1,375,794	0.01%
180,433	Fisher Scientific	9,461,376	0.06%	1,079,248	Hewlett Packard Co	26,192,142	0.17%
113,943	Fluor	7,462,267	0.05%	7,322	Hillenbrand	306,671	0.00%
18,329	Foot Locker	366,518	0.00%	45,257	Hilton Hotels	924,935	0.01%
436,680	Ford Motor Co	2,857,650	0.02%	578,984	Home Depot	19,867,146	0.13%
8,724	Forest City Enterprises	280,496	0.00%	445,228	Honeywell International	14,058,441	0.09%
240,875	Forest Labs	8,306,175	0.05%	12,243	Hormel Foods	339,155	0.00%
123,600	Fortune Brands	8,174,343	0.05%	19,029	Hospira	690,057	0.01%
46,256	FPL Group	1,629,566	0.01%				

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochta	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochta
Na Stáit Aontaithe (ar lean)				Na Stáit Aontaithe (ar lean)			
8,486	Hospitality Properties	288,454	0.00%	535,039	Kraft Foods	12,762,565	0.08%
41,626	Host Marriott	668,655	0.01%	786,653	Kroger Co	12,589,649	0.08%
70,337	Hudson City Bancorp	722,628	0.01%	13,173	L-3 Communications Holdings	830,222	0.01%
82,883	Humana	3,817,100	0.02%	15,654	Laboratory Corporation of America	714,561	0.01%
13,690	Hunt J B Trans Services	262,729	0.00%	4,201	Lafarge North America	195,930	0.00%
59,097	Huntington Bancshares	1,189,755	0.01%	16,050	Lam Resh	485,432	0.00%
189,500	Huntsman	2,766,119	0.02%	149,745	Lamar Advertising Co	5,856,772	0.04%
146,402	Iac/Interactivecorp	3,513,301	0.02%	80,400	Landstar Systems	2,844,703	0.02%
402,428	IBM	28,040,673	0.18%	5,900	Las Vegas Sands	197,400	0.00%
102,600	Ikon Office Solutions	905,371	0.01%	99,900	Lasalle Hotel Properties	3,109,543	0.02%
69,550	Illinois Tool Works	5,187,509	0.03%	96,200	Lazard	2,601,322	0.02%
7,403	Imclone Systems	214,867	0.00%	7,939	Lear	191,527	0.00%
27,370	IMS Health	578,164	0.00%	14,007	Legg Mason	1,421,122	0.01%
9,706	Independence Community Bank	326,879	0.00%	21,756	Leggett & Platt	423,428	0.00%
93,000	Indymac Bancorp	3,076,087	0.02%	124,644	Lehman Bros Holdings	13,542,105	0.09%
39,092	Ingersoll-Rand	1,337,750	0.01%	14,766	Lennar	763,772	0.01%
267,400	Inphonic	1,969,743	0.01%	193,800	Lenox Group	2,175,055	0.01%
1,302,564	Intel	27,559,547	0.18%	9,500	Leucadia National	382,190	0.00%
11,000	International Flavors & Fragrances	312,368	0.00%	81,900	Level 3 Communications	199,248	0.00%
40,690	International Game Technology	1,061,658	0.01%	13,680	Lexmark International	519,856	0.00%
515,585	International Paper	14,689,168	0.10%	26,949	Liberty Global Inc ' A '	513,989	0.00%
272,684	Interpublic Group Cos	2,230,568	0.01%	26,949	Liberty Global Inc ' C '	484,292	0.00%
21,873	Intuit	988,244	0.01%	316,306	Liberty Media	2,110,137	0.01%
7,669	Investors Financial Services	239,425	0.00%	10,461	Liberty Property Trust	379,973	0.00%
6,046	Invitrogen	341,532	0.00%	101,000	Lifepoint Hospitals	3,210,562	0.02%
15,421	Iron Mountain	551,898	0.00%	268,714	Lilly Eli & Co	12,890,163	0.08%
113,500	iShares Russell 2000 Index Fund	6,419,191	0.04%	47,936	Limited Brands	908,171	0.01%
10,001	Istar Financial	302,226	0.00%	39,245	Linare Holdings	1,394,217	0.01%
10,911	ITT	950,978	0.01%	30,801	Lincoln National	1,384,570	0.01%
47,932	IVAX	1,272,959	0.01%	369,433	Linear Technology	11,295,625	0.07%
188,500	IVillage	1,281,487	0.01%	12,690	Liz Claiborne	385,315	0.00%
52,207	Jabil Circuit	1,641,398	0.01%	199,614	Lockheed Martin	10,766,668	0.07%
188,500	Jackson Hewitt Tax Services	4,427,681	0.03%	47,673	Loews	3,832,995	0.02%
6,750	Jacobs Engineering Group	388,338	0.00%	28,104	Louisiana Pacific	654,418	0.01%
25,522	Janus Capital Group	403,047	0.00%	400,184	Lowes Cos	22,612,754	0.15%
310,872	JC Penney Co	14,651,592	0.10%	823,045	LSI Logic	5,581,385	0.04%
187,634	JDS Uniphase	375,363	0.00%	66,200	Lubrizol	2,437,116	0.02%
24,005	Jefferson Pilot	1,158,434	0.01%	518,865	Lucent Technologies	1,169,942	0.01%
836,206	Johnson & Johnson	42,600,645	0.28%	28,978	Lyondell Chemical	585,111	0.00%
33,917	Johnson Controls	2,096,201	0.01%	13,257	M & T Bank	1,225,461	0.01%
13,400	Jones Apparel Group	348,943	0.00%	7,028	Macerich Co	399,983	0.00%
842,491	JPMorgan Chase	28,344,891	0.18%	9,300	Manor Care	313,521	0.00%
66,189	Juniper Networks	1,251,178	0.01%	10,300	Manpower	405,993	0.00%
62,400	K V Pharmaceutical	1,089,633	0.01%	43,284	Marathon Oil	2,237,031	0.01%
11,438	KB Home	704,489	0.01%	1,160	Markel Holdings	311,756	0.00%
44,273	Kellogg Co	1,622,005	0.01%	280,027	Marriott International	15,896,760	0.10%
13,677	Kerr McGee	1,053,397	0.01%	64,288	Marsh & McLennan Cos	1,730,768	0.01%
4,500	Keryx Biopharmaceuticals	55,845	0.00%	116,497	Marshall & Ilsley	4,250,259	0.03%
155,556	Keycorp	4,342,171	0.03%	24,747	Marvell Technology Group	1,176,621	0.01%
20,604	Keyspan	623,342	0.00%	50,018	Masco	1,280,023	0.01%
63,800	Kilroy Realty	3,347,648	0.02%	47,598	Mattel	638,298	0.00%
323,510	Kimberly Clark	16,357,863	0.11%	38,443	Maxim Integrated Products	1,180,956	0.01%
46,440	Kimco Realty	1,262,859	0.01%	15,992	MBIA	815,528	0.01%
18,009	Kinder Morgan	1,403,685	0.01%	226,172	MBNA	5,205,196	0.03%
6,150	Kinetic Concepts	207,276	0.00%	78,025	McAfee	1,794,370	0.01%
363,862	King Pharmaceuticals	5,218,738	0.03%	14,057	McCormick & Co	368,435	0.00%
98,315	KLA Tencor	4,111,112	0.03%	411,792	McDonalds	11,770,472	0.08%
8,280	Knight Ridder	444,286	0.00%	238,400	McGrath Rent	5,617,971	0.04%
40,492	Kohls	1,668,145	0.01%	500,770	McGraw Hill Cos	21,916,381	0.14%

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochta	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochta
Na Stáit Aontaithe (ar lean)				Na Stáit Aontaithe (ar lean)			
38,335	MCI	641,137	0.01%	92,527	News Corporation 'B'	1,302,766	0.01%
99,906	McKesson	4,369,035	0.03%	16,470	Nextel Partners	390,075	0.00%
14,147	MDU Resources Group	392,619	0.00%	231,700	NGP Capital Resources Co	2,578,809	0.02%
21,542	MeadWestvaco	511,844	0.00%	17,782	NII	658,403	0.01%
248,834	Medco Health Solutions	11,769,888	0.08%	17,376	Nike	1,278,345	0.01%
198,537	Medimmune	5,893,673	0.04%	31,937	NiSource	564,725	0.00%
503,412	Medtronic	24,566,779	0.16%	16,000	Noble	956,718	0.01%
49,313	Mellon Financial	1,431,695	0.01%	20,516	Noble Energy	700,852	0.01%
9,656	Mercantile Bankshares	461,969	0.00%	46,640	Nordstrom	1,478,627	0.01%
642,329	Merck & Co	17,320,069	0.11%	47,675	Norfolk Southern	1,811,707	0.01%
3,024	Mercury General	149,239	0.00%	15,328	Northeast Utilities	255,835	0.00%
10,223	Mercury Interactive	239,088	0.00%	25,936	Northern Trust	1,139,276	0.01%
233,449	Merrill Lynch & Co	13,402,984	0.09%	56,404	Northfork Bancorporation	1,308,141	0.01%
185,600	Methode Electronics	1,568,562	0.01%	125,596	Northrop Grumman	6,399,572	0.04%
162,648	MetLife	6,755,745	0.04%	48,962	Novellus Systems	1,001,071	0.01%
31,066	MGIC Investment	1,733,292	0.01%	12,500	Nstar	304,103	0.00%
16,804	MGM Mirage	522,338	0.00%	10,027	NTL	578,654	0.00%
16,000	Michaels Stores	479,715	0.00%	210,700	Nu Skin Enterprises	3,139,871	0.02%
24,597	Microchip Technology	670,334	0.01%	98,388	Nucor	5,564,506	0.04%
72,396	Micron Technology	816,810	0.01%	130,500	Nvidia	4,044,316	0.03%
3,144,753	Microsoft	69,708,647	0.45%	8,271	NVR	4,921,795	0.03%
4,140,000	Midland Holdings	1,810,351	0.01%	96,348	Occidental Petroleum	6,523,928	0.04%
36,353	Millennium Pharmaceuticals	298,910	0.00%	161,800	Oceaneering International	6,827,502	0.04%
6,113	Millipore	342,208	0.00%	545,400	Ocwen Financial	4,022,192	0.03%
6,589	Mills	234,248	0.00%	202,600	Odyssey Healthcare	3,201,207	0.02%
7,862	Mohawk Industries	579,670	0.00%	36,452	Office Depot	970,241	0.01%
8,923	Molex	196,280	0.00%	8,982	Officemax	193,086	0.00%
7,283	Molex'A'	151,809	0.00%	113,900	Offshore Logistics	2,819,259	0.02%
159,500	Molina Healthcare	3,601,831	0.02%	21,605	Old Republic International	480,925	0.00%
9,615	Molson Coors Brewing	546,337	0.00%	52,488	Omni Group	3,787,661	0.02%
10,030	Moneygram	221,736	0.00%	12,612	Omnicare	611,731	0.00%
174,051	Monsanto	11,438,649	0.07%	48,600	Option Care	550,391	0.00%
44,505	Monster Worldwide	1,539,963	0.01%	606,821	Oracle Corporation	6,280,651	0.04%
201,224	Moodys	10,476,543	0.07%	8,859	Orback Steakhouse	312,472	0.00%
147,613	Morgan Stanley	7,099,739	0.05%	20,236	Paccar	1,187,538	0.01%
1,173,152	Motorola	22,464,613	0.15%	16,919	Pactiv	315,519	0.00%
178,000	Movado Group	2,761,210	0.02%	159,787	Pall	3,638,110	0.02%
111,300	Movie Gallery	529,281	0.00%	152,200	Park Electrochemical	3,351,832	0.02%
21,924	Murphy Oil	1,003,371	0.01%	167,581	Parker Hannifin	9,369,876	0.06%
25,449	Mylan Labs	430,586	0.00%	46,600	Parkway Properties	1,585,593	0.01%
18,651	Nabors Industries	1,197,604	0.01%	38,069	Partnerre Holdings	2,119,175	0.01%
191,488	National City	5,449,057	0.04%	16,270	Patterson	460,641	0.00%
163,200	National Financial Partners	7,269,780	0.05%	41,328	Patterson UTI Energy	1,154,325	0.01%
20,571	National Oilwell Varco	1,093,330	0.01%	44,430	Paychex	1,435,680	0.01%
40,568	National Semiconductor	893,411	0.01%	15,433	Peabody Energy	1,078,230	0.01%
99,200	Navistar	2,406,632	0.02%	11,968	Pentair	350,204	0.00%
10,768	Navteq	400,434	0.00%	8,296	People's Bank	218,423	0.00%
134,496	NCR	3,869,453	0.03%	22,286	Pepco	422,597	0.00%
44,288	Network Appliance	1,013,627	0.01%	21,315	Pepsi Bottling Group	516,930	0.00%
64,300	Neustar	1,661,869	0.01%	11,500	PepsiAmericas	226,744	0.00%
31,166	New York Community Bancorp	436,435	0.00%	791,420	Pepsico	39,634,732	0.26%
17,053	New York Times Co	382,345	0.00%	41,100	Perkinelmer	820,815	0.01%
32,313	Newell Rubbermaid	651,355	0.01%	191,800	Petco Animal Supplies	3,568,712	0.02%
14,918	Newfield Exploration Co	633,165	0.00%	17,008	Petsmart	369,946	0.00%
316,043	Newmont Mining	14,305,922	0.09%	2,117,647	Pfizer	41,861,090	0.27%
290,400	Newport	3,333,064	0.02%	129,023	PG&E	4,059,790	0.03%
160,782	News Corp CDI 'A'	2,143,894	0.01%	85,945	Phelps Dodge	10,481,400	0.07%
71,889	News Corp CDI 'B'	1,017,487	0.01%	322,200	Pinnacle Airlines	1,821,712	0.01%
196,049	News Corporation 'A'	2,584,184	0.02%	11,585	Pinnacle West Cap	406,069	0.00%

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochta	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochta
Na Stáit Aontaithe (ar lean)				Na Stáit Aontaithe (ar lean)			
15,471	Pioneer Natural Resources	672,373	0.01%	89,619	Sara Lee	1,435,788	0.01%
26,901	Pitney Bowes	963,438	0.01%	13,486	Scana	450,181	0.00%
5,554	Pixar	248,205	0.00%	10,276	Schein Henry	380,134	0.00%
198,600	Plantronics	4,764,245	0.03%	408,016	Schering Plough	7,211,269	0.05%
21,596	Plum Creek Timber Co	659,944	0.01%	578,581	Schlumberger	47,646,982	0.31%
10,261	PMI Group	357,226	0.00%	1,133,289	Schwab Charles	14,092,862	0.09%
95,472	PNC Financial Services	5,003,843	0.03%	27,450	Scientific Atlanta	1,002,180	0.01%
7,001	Pogo Producing Co	295,600	0.00%	11,134	Scripps Co	453,213	0.00%
31,287	Popular	560,922	0.00%	143,926	Seagate Technology	2,438,824	0.02%
19,762	PPG	969,924	0.01%	9,629	Sealed Air	458,473	0.00%
44,588	PPL	1,111,204	0.01%	13,154	Sears	1,288,193	0.01%
176,335	Praxair	7,916,166	0.05%	302,600	Seattle Genetics	1,210,708	0.01%
15,595	Precision Castparts	684,900	0.01%	8,800	SEI Investment	276,002	0.00%
15,392	Price T Rowe Group	939,803	0.01%	30,324	Sempra Energy	1,152,605	0.01%
18,687	Pride International	487,094	0.00%	12,401	Sepracor	542,419	0.00%
33,010	Principal Financial Group	1,327,172	0.01%	34,266	Service Master	347,104	0.00%
1,155,132	Procter & Gamble Co	56,674,612	0.37%	25,556	Sherwin Williams	983,940	0.01%
29,633	Progress Energy	1,103,231	0.01%	61,660	Siebel Systems	552,990	0.00%
25,998	Progressive Corp	2,573,575	0.02%	7,952	Sigma Aldrich	426,619	0.00%
28,528	Prologis	1,129,803	0.01%	73,851	Simon Property Group	4,797,154	0.03%
8,192	Protective Life	303,945	0.00%	354,700	Sinclair Broadcast	2,766,161	0.02%
170,101	Prudential Financial	10,553,270	0.07%	156,238	Sirius Satellite Radio	887,340	0.01%
43,729	Public Service Enterprise Group	2,408,301	0.02%	49,300	SLM	2,302,227	0.01%
75,827	Public Storage	4,352,805	0.03%	25,100	Smith International	789,574	0.01%
13,610	Puget Energy	235,582	0.00%	13,095	Smithfield Foods	339,669	0.00%
30,400	Pulte Homes	1,014,278	0.01%	22,309	Smurfit-Stone Container	267,965	0.00%
10,700	QLogic	294,869	0.00%	66,600	Snap On	2,120,451	0.01%
726,794	Qualcomm	26,540,888	0.17%	107,795	Soletron	334,432	0.00%
18,438	Quest Diagnostics	804,601	0.01%	154,000	South Financial Group	3,595,117	0.02%
10,108	Questar	648,619	0.01%	199,441	Southern Co	5,837,669	0.04%
870,764	QWest Communications International	4,170,396	0.03%	404,264	Southwest Airlines	5,630,294	0.04%
47,782	Radian Group	2,373,101	0.02%	64,102	Sovereign Bancorp	1,174,778	0.01%
245,500	Radio One	2,153,874	0.01%	100,800	Sports Authority	2,659,917	0.02%
125,652	Radio Shack	2,239,944	0.01%	590,874	Sprint Nextel	11,700,277	0.08%
216,851	Raytheon Co	7,380,324	0.05%	8,626	SPX	334,672	0.00%
234,500	Regal Beloit	7,036,789	0.05%	8,916	St Joe Company	508,039	0.00%
8,023	Regency Ctrs	400,912	0.00%	43,282	St Jude Medical	1,841,787	0.01%
54,439	Regions Financial	1,576,364	0.01%	81,744	St Paul Travelers Companies	3,095,282	0.02%
64,100	Rehabcare Group	1,097,584	0.01%	48,234	Stanley Works	1,964,195	0.01%
6,087	Reliant Energy	53,249	0.00%	87,683	Staples	1,687,955	0.01%
8,414	Renaissancere Holdings	314,607	0.00%	91,988	Starbucks	2,340,052	0.02%
82,635	Republic Services	2,630,282	0.02%	25,516	Starwood Hotels & Resorts	1,381,242	0.01%
121,800	Reynolds & Reynolds	2,898,132	0.02%	54,138	State Street	2,544,215	0.02%
13,031	Reynolds American	1,053,018	0.01%	6,102	Station Casinos	350,696	0.00%
20,000	Robert Half International	642,367	0.01%	213,011	Stryker	8,022,445	0.05%
40,771	Rockwell Automation	2,044,598	0.01%	512	Student Loan	90,808	0.00%
20,343	Rockwell Collins	801,339	0.01%	2,000,351	Sun Microsystems	7,104,748	0.05%
29,601	Rohm & Haas Co	1,214,953	0.01%	85,260	Sunoco	5,664,727	0.04%
17,424	Ross Stores	426,849	0.00%	42,593	Suntrust Banks	2,626,996	0.02%
12,909	Rowan Cos	389,995	0.00%	15,979	Supervalu	439,941	0.00%
18,574	Royal Caribbean Cruises	709,455	0.01%	140,490	Symantec	2,084,068	0.01%
7,581	Ryder Systems	263,603	0.00%	29,620	Symbol Technologies	321,886	0.00%
61,600	Ryland Group	3,766,388	0.02%	51,152	Synopsis	869,805	0.01%
15,000	Sabre Group	306,561	0.00%	36,876	Synovus Financial	844,300	0.01%
22,040	Safeco	1,055,573	0.01%	114,147	Sysco	3,004,378	0.02%
52,659	Safeway	1,056,126	0.01%	229,504	Target	10,694,104	0.07%
185,700	Saga Communications	1,711,078	0.01%	15,882	TCF Financial	365,379	0.00%
201,930	Sandisk	10,752,939	0.07%	10,250	TD Banknorth	252,405	0.00%
194,765	Sanmina-SCI	703,313	0.01%	24,446	Teco Energy	356,008	0.00%

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí
An tSeapáin (ar lean)				An tSeapáin (ar lean)			
160,000	Asahi Glass	1,754,356	0.01%	106,000	Jfe Shoji Holdings	509,777	0.00%
262,000	Asahi Organic Industry	980,850	0.01%	71,000	Juki	292,383	0.00%
61,000	Asahi Soft Drinks	627,127	0.00%	1,800	K K Davinci Advisors	11,520,518	0.07%
89,000	Askul	2,345,140	0.02%	1,250,000	Kajima	6,101,512	0.04%
89,000	Askul (scaireanna iarchurtha)	2,306,695	0.01%	210,000	Kandenko	1,331,965	0.01%
1,500	Asset Managers	8,855,292	0.06%	87,800	Kansai Electric Power	1,602,397	0.01%
90,000	Astellas Pharma	2,980,562	0.02%	77,000	Kao	1,751,764	0.01%
1,105,000	Bank of Yokohama	7,676,926	0.05%	47,100	Kato Sangyo	776,523	0.01%
171,000	Bosch	701,728	0.01%	667,000	Kawasaki Kisen Kaisha	3,553,492	0.02%
200,000	Bridgestone	3,534,917	0.02%	1,192	KDDI	5,835,565	0.04%
275,000	Canon	13,660,907	0.09%	184,100	Keihin	4,002,750	0.03%
18,000	Canon Electronics	594,816	0.00%	388,000	Kenwood	670,410	0.01%
8,300	Canon Finetech	154,766	0.00%	25,000	Keyence	6,038,517	0.04%
53,000	Canon Sales	961,555	0.01%	250,000	Komatsu	3,511,519	0.02%
2,200	Cawachi	79,352	0.00%	115,000	Kurabo Industries	365,947	0.00%
5,100	Central Leasing	215,162	0.00%	456,000	Kyoei Tanker	1,355,853	0.01%
12,800	Century Leasing System	190,756	0.00%	270,000	Kyushu Electric Power	4,976,242	0.03%
1,485,000	Chiba Bank	10,573,542	0.07%	6,000	Mabuchi Motor	282,937	0.00%
973,000	Chori	2,220,598	0.01%	630,000	Maeda	3,533,261	0.02%
30,000	Chubu Electric Power	606,911	0.00%	65,600	Makita	1,369,618	0.01%
15,700	Chubu Steel Plate	226,062	0.00%	14,200	Mars Engineering	314,874	0.00%
137,200	Daibiru	1,412,498	0.01%	3,000,000	Marubeni	13,671,706	0.09%
428,000	Daichi Chuo Kisen Kaisha	838,128	0.01%	710,000	Matsui Securities	8,367,675	0.05%
324,000	Daiwa House Industry	4,301,339	0.03%	510,000	Matsushita Electric Industrial	8,353,132	0.05%
60,000	Denso Corporation	1,758,099	0.01%	900,000	Mazda Motor	3,498,920	0.02%
107,000	Doutor Coffee	1,891,181	0.01%	125,000	Melco	3,410,727	0.02%
900	E*Trade Securities	5,902,808	0.04%	20,000	Micronics Japan	665,227	0.01%
1,300	East Japan Railway	7,590,353	0.05%	190	Millea Holdings	2,776,818	0.02%
235,500	Edion	4,340,389	0.03%	200,000	Mitsubishi	3,758,099	0.02%
128,000	Eisai	4,561,555	0.03%	111,000	Mitsubishi Heavy Industries	415,551	0.00%
37,700	Eizo Nanao	1,232,239	0.01%	1,815	Mitsubishi Ufj Financial Group	20,907,127	0.14%
16,100	Electric Power Development Co	469,438	0.00%	274,109	Mitsubishi Ufj Financial Group (ADR)	3,180,938	0.02%
1,303	En-Japan	7,148,207	0.05%	56,000	Mitsui & Co	610,799	0.00%
146,400	Enplas	3,457,106	0.02%	1,889,000	Mitsui Fudosan	32,571,310	0.21%
16,200	Excel	384,881	0.00%	1,170,000	Mitsui Mining & Smelt	6,241,685	0.04%
12,800	Exedy Corporation	304,104	0.00%	569,000	Mitsui Sumitomo Insurance	5,911,209	0.04%
9,300	F.C.C.	395,702	0.00%	710,000	Mitsui Trust Holdings	7,238,013	0.05%
35,300	Fanuc	2,543,938	0.02%	185,700	Miura Kogyo	3,850,367	0.03%
39,000	Foster Electric	468,056	0.00%	5,493	Mizuho Financial	37,015,464	0.24%
104,000	Fujikura	715,796	0.01%	3,600	Monex Beans Holdings	4,095,032	0.03%
38,200	Fujitsu Frontech	356,148	0.00%	5,200	Moshi Moshi Hotline	524,118	0.00%
119,000	Fujitsu General	335,839	0.00%	68,000	Murata Manufacturing	3,701,080	0.02%
975,000	Fukuoka Bank of	7,082,613	0.05%	51,000	NEC	269,503	0.00%
102,300	Glory Kogyo	1,470,793	0.01%	134,000	Neomax	3,743,125	0.02%
129,000	Godou Steel	629,676	0.00%	64,000	Nichiha	967,603	0.01%
865,000	Haseko	2,833,513	0.02%	425,000	Nichimo	663,967	0.01%
36,000	Hirose Electronics	4,076,890	0.03%	55,000	Nidec	3,971,562	0.03%
259,700	Hitachi Capital	4,393,772	0.03%	36,000	Nikken Chemicals	210,194	0.00%
171,700	Hitachi High Technologies	3,646,616	0.02%	32,500	Nikko Cordial	437,077	0.00%
255,000	Honda Motor Co	12,355,291	0.08%	107,000	Nikon	1,433,600	0.01%
131,061	Honda Motor Co (ADR)	3,218,477	0.02%	116,000	Nippon Chemical Industrial Co	283,945	0.00%
429,600	Hoya	13,113,780	0.09%	308,000	Nippon Express	1,594,327	0.01%
21,000	Ichiyoshi Securities	319,006	0.00%	45,000	Nippon Kayaku	326,242	0.00%
55,000	Iino Kaiun Kaisha	393,197	0.00%	44,000	Nippon Konpo Unyu Soko	510,641	0.00%
249	Intelligence	487,603	0.00%	600	Nippon Paper	2,038,877	0.01%
243,000	Isuzu Motors	787,257	0.01%	316,000	Nippon Steel	955,508	0.01%
56,000	Japan Electronic Materials	985,745	0.01%	56,800	Nippon System Developments	1,574,370	0.01%
670	Japan Tobacco	8,296,616	0.05%	2,544	Nippon Telegraph & Telephone	9,817,019	0.06%
60,000	Jfe Holdings	1,710,583	0.01%	780,000	Nippon Yusen	4,537,365	0.03%

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí
An tSeapáin (ar lean)				An tSeapáin (ar lean)			
483,000	Nissan Diesel Motor	2,823,585	0.02%	99,200	THK	2,199,683	0.01%
47,000	Nissan Motor	404,356	0.00%	110,000	Tokai Rika Denki	2,494,600	0.02%
430,000	Nissay Dowa General Insurance Co	2,547,804	0.02%	400,000	Tokuyama	4,362,851	0.03%
24,000	Nissin Kogyo	1,114,471	0.01%	213,000	Tokyo Electric Power	4,393,413	0.03%
45,710	Nitori	3,619,942	0.02%	35,100	Tokyo Electron	1,872,505	0.01%
112,000	Nittetsu Mining	637,811	0.01%	611,000	Tokyo Gas	2,304,996	0.01%
158,000	Nitto Denko	10,453,708	0.07%	34,500	Tokyo Leasing	532,775	0.00%
177,800	Nok Corporation	4,096,184	0.03%	1,100,000	Tokyo Tatemono	9,305,256	0.06%
350,000	Nomura Holding	5,694,744	0.04%	37,000	Tokyu	222,160	0.00%
16,500	Nomura Research Institute	1,716,523	0.01%	460,000	Tokyu Land	3,904,536	0.03%
600,000	NSK	3,481,641	0.02%	38,000	Tokyu Livable	2,013,535	0.01%
2,550	NTT Docomo	3,304,536	0.02%	240,000	Toppan Printing	2,380,994	0.02%
1,375,000	Obayashi	8,602,412	0.06%	1,250,000	Toshiba	6,335,493	0.04%
3,465	Okinawa Electric Power	162,398	0.00%	91,000	Toshiba Tec	417,329	0.00%
18,500	Omron	362,275	0.00%	45,500	Towa Real Estate	221,112	0.00%
40,000	Ono Pharmaceutical	1,534,917	0.01%	792,200	Toyota Motor	34,904,708	0.23%
81,000	Orix	17,523,758	0.11%	7,800	Trusco Nakayama	165,659	0.00%
410,000	Pacific Metals	1,694,312	0.01%	625,000	UFJ Nicos	6,686,465	0.04%
290,800	Park 24	8,834,960	0.06%	130,000	United Arrows	6,982,002	0.05%
110,200	Pocket Card	2,657,811	0.02%	160,000	Urban Corporation	14,675,306	0.10%
18,000	Point	1,273,866	0.01%	91,000	Ushio Electric	1,804,932	0.01%
21,400	Ricoh Leasing	517,667	0.00%	50,080	USS	2,711,315	0.02%
4,950	Right-On	201,350	0.00%	225	Village Vanguard	3,596,112	0.02%
700	Risa Partners	2,796,976	0.02%	40,600	Xebio	1,800,547	0.01%
41,100	Rohm	3,796,350	0.02%	89,200	Yamada Denki	9,478,704	0.06%
18,100	Ryohin Keikaku	1,340,886	0.01%	37,300	Yamaha Motor	827,099	0.01%
134,400	Sanyo Electric Credit	2,327,084	0.02%	149,000	Yamato Holdings	2,098,229	0.01%
300	Sapporo Hokuyo Hldgs	2,332,613	0.02%	226,000	Yamato Kogyo	3,223,225	0.02%
8,000	SBI Holdings	4,596,112	0.03%	140,000	Yokohama Rubber	696,472	0.01%
130,000	Seven & I	4,726,422	0.03%	590,000	Yuasa Trading	1,231,822	0.01%
37,000	SFCG	7,591,793	0.05%				
562,000	Sharp	7,258,661	0.05%	Iomlán Cothromas na Seapáine			
38,400	Shimamura	4,511,793	0.03%			882,282,835	5.73%
247,000	Shimizu Corporation	1,541,750	0.01%	ÁISE/AIGÉAN CIÚIN			
37,320	Shimojima	406,517	0.00%	An Astráil			
194,000	Shin-Etsu Chemicals	8,757,235	0.06%	422,400	Adelaide Brighton Cement	550,649	0.00%
137,000	Shinwa Kaiun	366,912	0.00%	974,840	Alumina	4,490,234	0.03%
25,000	Shiseido	395,968	0.00%	948,800	AMP Limited	4,529,317	0.03%
133,000	SMC	16,134,269	0.10%	129,809	ARC Energy	141,018	0.00%
126,900	Softbank Corporation	4,549,762	0.03%	10,442	Aristocrat Leisure	79,859	0.00%
59,600	Sony	2,068,193	0.01%	690,075	Australia & New Zealand Bank	10,259,673	0.07%
1,673	Sparx Asset Management	4,167,444	0.03%	137,635	Australian Stock Exchange	2,776,796	0.02%
7,700	Square Enix	183,492	0.00%	363,466	Babcock & Brown	3,869,542	0.02%
64,000	Star Micronics	888,812	0.01%	2,045,458	BHP Billiton Limited	28,887,081	0.19%
27,500	Sumco Corporation	1,225,522	0.01%	1,526,128	Brambles Industries	9,587,451	0.06%
433,000	Sumikin Bussan	1,274,996	0.01%	193,841	Bunnings Warehouse	234,645	0.00%
750,000	Sumitomo Chemical	4,373,650	0.03%	306,857	Burns Philp & Co	209,537	0.00%
1,028,000	Sumitomo Corp	11,286,537	0.07%	131,625	Caltex Australia	1,583,521	0.01%
25,300	Sumitomo Corp Leasing	1,098,337	0.01%	440,379	Commonwealth Bank of Australia	11,686,768	0.07%
380,000	Sumitomo Electric	4,899,784	0.03%	34,780	Crane Group	211,586	0.00%
2,199	Sumitomo Mitsui	19,789,417	0.13%	273,480	CSL	7,215,164	0.05%
1,342,000	Sumitomo Trust & Banking	11,642,261	0.08%	612,048	Downer Edi	2,727,983	0.02%
96,000	Sundrug	4,464,795	0.03%	1,773,680	Fosters Group	6,143,858	0.04%
18,450	T&D Holdings	1,038,726	0.01%	369,241	Galileo Shopping America Trust	259,012	0.00%
1,000,000	Taisei	3,851,692	0.03%	752,049	Goodman Fielder	975,718	0.01%
3,000	Take & Give Needs	4,254,860	0.03%	93,700	Insurance Australia	315,261	0.00%
301,200	Takeda Pharmaceutical	13,834,816	0.09%	530,655	James Hardie Industries	2,964,739	0.02%
95,000	TDK	5,560,475	0.04%	47,359	Leighton Holdings	525,656	0.00%
668,000	Teijin	3,602,102	0.02%				
100,000	Terumo	2,512,599	0.02%				

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí
An Astráil (ar lean)				Hong Kong (ar lean)			
271,250	Lend Lease	2,438,204	0.02%	217,000	Vtech Holdings	628,649	0.00%
492,590	Lion Nathan	2,336,203	0.01%	1,527,000	Wharf Holdings	4,573,956	0.03%
101,900	MacArthur Coal	325,772	0.00%	429,000	Wing Hang Bank	2,616,940	0.02%
182,800	MacQuarie Prologis	132,768	0.00%			<u>110,645,021</u>	<u>0.72%</u>
134,559	Multiplex Group	263,121	0.00%	An Nua-Shéalainn			
449,156	National Australia Bank	9,033,871	0.06%	1,158,430	Telecom Corp of New Zealand	<u>4,031,363</u>	<u>0.03%</u>
168,900	Newcrest Mining	2,547,813	0.02%	Singapore			
309,310	Oil Search	708,520	0.01%	948,000	City Developments	4,201,956	0.03%
150,277	Orica Limited	1,903,068	0.01%	393,000	DBS	3,303,698	0.02%
494,500	Paperlinx	1,178,770	0.01%	552,000	Fibrechem Technologies	206,705	0.00%
839,751	Promina Group	2,523,060	0.02%	219,409	Flextronics International	1,941,705	0.01%
690,852	Qantas Airways	1,732,599	0.01%	4,431,000	Fortune Real Estate Investment	2,761,080	0.02%
1,095,780	QBE Insurance Group	13,332,486	0.09%	615,000	Jardine Cycle & Carriage	3,477,939	0.02%
497,653	Rinker Group	5,081,878	0.03%	451,000	Jurong Technologies Industrial Corp	415,891	0.00%
175,369	Rio Tinto Limited	7,511,620	0.05%	443,658	MCL Land	388,777	0.00%
29,179	Santos Limited	221,890	0.00%	854,000	MFS Technology	313,267	0.00%
431,724	TAB Corp Hldgs Limited	4,172,790	0.03%	3,499,100	Mobileone	3,779,341	0.03%
514,367	TAP Oil	817,419	0.01%	3,330,000	Singapore Exchange	4,920,012	0.03%
654,260	Telstra	1,596,153	0.01%	2,552,000	Singapore Technologies	3,718,524	0.03%
658,769	Transurban Group	2,699,037	0.02%	3,615,430	Singapore Telecommunications	4,807,556	0.03%
103,350	Wesfarmers	2,371,874	0.01%	240,000	Starhub	250,662	0.00%
813,552	Westpac Banking	11,489,428	0.07%	1,036,000	United Overseas Bank	7,706,133	0.05%
304,335	Woodside Petroleum	7,403,871	0.05%	348,000	Venture Corp	2,446,709	0.02%
735,110	Woolworths Limited	7,689,249	0.05%			<u>44,639,955</u>	<u>0.29%</u>
1,099,330	Zinifex	4,695,136	0.03%			<u>353,748,007</u>	<u>2.30%</u>
		<u>194,431,668</u>	<u>1.26%</u>	Iomlán Cothromas na háise/Aigéin Chiúin			
Hong Kong				Margaí ag teacht chun cinn			
1,315,000	ASM Pacific Technology	6,289,356	0.04%	6,593,351	ACM Global Investments - Emerging Markets Growth Portfolio Class 'S'	162,304,749	1.05%
140,000	Cafe de Coral	140,805	0.00%				
976,000	Champion Technology	128,036	0.00%	18,194,051	EMM Emerging Markets Global Fund Class 'A'	155,151,440	1.01%
181,097	Champion Technology (Barántais)	356	0.00%			<u>317,456,189</u>	<u>2.06%</u>
2,404,200	China Mobile (HK)	9,645,817	0.06%	IOMLÁN COTHROMAS			
1,622,000	China Resources Logic	138,308	0.00%			<u>11,971,325,242</u>	<u>77.77%</u>
2,852,000	Clear Media	1,964,230	0.01%				
4,002,000	Cosco Pacific	6,212,520	0.04%				
504,000	Dah Sing Financial	2,969,762	0.02%				
4,362,000	Datang International Power	2,718,084	0.02%				
2,704,000	Hang Lung Group	4,862,671	0.03%				
38,200	Hang Seng Bank	422,616	0.00%				
972,000	Hong Kong & China Gas	1,758,598	0.01%				
1,300,000	Hong Kong Electric	5,457,289	0.04%				
2,004,000	Hong Kong Exchanges & Clearing	7,043,379	0.05%				
570,000	I-Cable Communications	118,394	0.00%				
501,222	Jardine Matheson Holdings	7,307,806	0.05%				
2,177,500	Kerry Properties	4,891,841	0.03%				
2,760,000	Li & Fung	4,510,790	0.03%				
538,000	Luen Thai Holdings	122,040	0.00%				
42,100	Nam Tai Electronics	802,958	0.01%				
412,100	Orient Overseas	1,184,843	0.01%				
2,301,000	Pacific Basin Ship	905,569	0.01%				
1,398,000	Ping An Insurance	2,185,473	0.01%				
3,142,000	Shangri-La Asia	4,448,138	0.03%				
7,092,000	Solomon Systech	2,500,350	0.02%				
757,000	Sun Hung Kai Properties	6,248,060	0.04%				
2,221,500	Swire Pacific A	16,902,771	0.11%				
636,000	Tai Cheung Holdings	304,185	0.00%				
55,000	Television Broadcast	247,721	0.00%				
1,182,000	Top Form International	250,681	0.00%				
232,000	Varitronix International	142,029	0.00%				

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Urrúis Luaite - Cothromais			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí	Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí
An Ostair				An Ghearmáin (ar lean)			
31,395,000	Poblacht na hOstaire 5.00% 15/07/2012	34,772,442	0.23%	9,806,000	Poblacht Chónaidhme na Gearmáine 5.63% 04/01/2028	12,840,967	0.08%
3,485,000	Poblacht na hOstaire 3.50% 15/07/2015	3,546,409	0.02%	19,385,000	Poblacht Chónaidhme na Gearmáine 4.75% 04/07/2028	22,854,779	0.15%
21,954,000	Poblacht na hOstaire 6.25% 15/07/2027	30,709,849	0.20%	92,453,000	Poblacht Chónaidhme na Gearmáine 5.50% 04/01/2031	121,595,107	0.79%
		69,028,700	0.45%	20,000,000	Poblacht Chónaidhme na Gearmáine 4.00% 04/01/2037	21,615,199	0.14%
						397,332,699	2.58%
An Bheilg				An Ghréig			
15,000,000	Ríocht na Beilge 5.75% 28/09/2010	16,755,825	0.11%	14,078,000	Poblacht na Gréige 5.25% 18/05/2012	15,651,709	0.11%
13,365,000	Kingdom of Belgium 5.00% 28/09/2012	14,839,573	0.10%	11,385,000	Poblacht na Gréige 6.50% 11/01/2014	13,834,141	0.09%
43,900,000	Kingdom of Belgium 4.25% 28/09/2013	46,951,357	0.30%	17,933,000	Poblacht na Gréige 6.50% 22/10/2019	23,401,131	0.15%
27,593,000	Kingdom of Belgium 5.50% 28/03/2028	35,641,217	0.23%	2,590,000	Poblacht na Gréige 5.90% 22/10/2022	3,282,268	0.02%
		114,187,972	0.74%	3,130,000	Poblacht na Gréige 4.50% 20/09/2037	3,453,304	0.02%
						59,622,553	0.39%
An Fhionlainn				An Iodáil			
5,338,000	Poblacht na Fionlainne 5.75% 23/02/2011	6,010,668	0.04%	74,198,000	Poblacht na hIodáile 5.00% 01/02/2012	81,584,559	0.53%
2,137,000	Poblacht na Fionlainne 5.38% 04/07/2013	2,445,256	0.02%	86,638,000	Poblacht na hIodáile 5.25% 01/08/2017	100,693,977	0.65%
5,105,000	Poblacht na Fionlainne 4.25% 04/07/2015	5,526,708	0.03%	8,136,000	Poblacht na hIodáile 9.00% 01/11/2023	13,715,278	0.09%
		13,982,632	0.09%	13,089,000	Poblacht na hIodáile 7.25% 01/11/2026	19,619,286	0.13%
An Fhrainc				An Ísiltír			
29,000,000	Rialtas na Fraince 4.50% 12/07/2006	29,280,517	0.19%	19,114,000	Poblacht na hIodáile 6.50% 01/11/2027	26,726,628	0.17%
73,468,000	Rialtas na Fraince 5.00% 25/10/2011	80,825,086	0.53%	7,396,000	Poblacht na hIodáile 5.25% 01/11/2029	9,010,000	0.06%
60,207,000	Rialtas na Fraince 4.00% 25/10/2013	63,430,480	0.41%	74,775,000	Poblacht na hIodáile 6.00% 01/05/2031	100,736,881	0.65%
48,257,000	Rialtas na Fraince 4.25% 25/04/2019	52,526,297	0.34%	66,287,000	Poblacht na hIodáile 5.75% 01/02/2033	87,328,885	0.57%
16,500,000	Rialtas na Fraince 3.75% 25/04/2021	17,022,060	0.11%	6,000,000	Poblacht na hIodáile 4.00% 01/02/2037	6,120,569	0.04%
10,435,000	Rialtas na Fraince 5.50% 25/04/2029	13,581,883	0.09%			445,536,063	2.89%
53,105,000	Rialtas na Fraince 5.75% 25/10/2032	72,660,388	0.47%				
13,500,000	Rialtas na Fraince 4.75% 25/04/2035	16,292,340	0.11%				
13,355,000	Rialtas na Fraince 4.00% 25/04/2055	14,608,634	0.09%				
		360,227,685	2.34%				
An Ghearmáin				An Ísiltír			
58,525,000	Poblacht Chónaidhme na Gearmáine 5.00% 04/07/2011	64,067,376	0.42%	29,815,000	Rialtas na hÍsiltíre 5.00% 15/07/2011	32,668,653	0.21%
113,681,000	Poblacht Chónaidhme na Gearmáine 4.50% 04/01/2013	123,067,072	0.80%	10,370,000	Rialtas na hÍsiltíre 4.25% 15/07/2013	11,097,891	0.07%
21,770,000	Poblacht Chónaidhme na Gearmáine 6.50% 04/07/2027	31,292,199	0.20%	10,000,000	Rialtas na hÍsiltíre 7.50% 15/01/2023	15,097,730	0.10%
				15,958,000	Rialtas na hÍsiltíre 5.50% 15/01/2028	20,616,267	0.13%
				4,738,000	Rialtas na hÍsiltíre 4.00% 15/01/2037	5,108,199	0.04%
						84,588,740	0.55%

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Urrúis Luaite - Cothromais				Infheistíochtaí neamhluaite – Infheistíochtaí tráchtearraí			
Séalúchas	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí	Infheistithe €	Cur síos Urrúis	Luach Margaidh €	% den Iomlán Infheistíochtaí
An Phortaingéil				Infheistíochtaí Tráchtearraí			
8,745,000	Poblacht na Portaingéile 5.15% 15/06/2011	9,602,482	0.06%	120,000,000	Lehman Brothers Treasury B V - Commodity Note	150,828,252	0.98%
10,320,000	Poblacht na Portaingéile 5.45% 23/09/2013	11,862,448	0.08%	50,000,000	Morgan Stanley - Commodity Note	49,621,100	0.32%
16,620,000	Poblacht na Portaingéile 3.85% 15/04/2021	17,141,269	0.11%				
		38,606,199	0.25%		Iomlán Infheistíochtaí Tráchtearraí	200,449,352	1.30%
An Spáinn							
10,210,000	Rialtas na Spáinne 5.35% 31/10/2011	11,404,355	0.07%				
6,000,000	Rialtas na Spáinne 4.20% 30/07/2013	6,399,721	0.04%				
67,085,000	Rialtas na Spáinne 4.75% 30/07/2014	74,755,969	0.48%				
4,340,000	Rialtas na Spáinne 3.15% 31/01/2016	4,281,718	0.03%				
24,000,000	Rialtas na Spáinne 5.50% 30/07/2017	28,881,744	0.19%				
28,782,000	Rialtas na Spáinne 6.00% 31/01/2029	39,756,402	0.26%				
12,000,000	Rialtas na Spáinne 4.20% 31/01/2037	13,355,244	0.09%				
		178,835,153	1.16%				
Iomlán na mBannaí Rialtais Luaite		1,761,948,396	11.44%				

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Punann na nInfheistíochtaí 31 Nollaig 2005

Infheistíochtaí neamhluaithe - Infheistíochtaí Maoine agus Cothromas Príomháideach		Tiomantas	Luach Margaidh	% den Iomlán
Infheistíthe	Cur síos Urrúis	€m	€	Infheistíochtaí
€				
Infheistíochtaí Maoine				
An Eoraip				
43,362,896	Airport Industrial Property Unit Trust	43.3	45,621,527	0.29%
11,740,792	Barclays Bank Plc Property Index Certificates	11.8	13,208,815	0.09%
5,146,206	CBRE Strategic Partners UK Fund II	36.5	4,178,432	0.03%
4,942,453	FDV Redic II & FDV-Venture	30	4,783,200	0.03%
11,075,366	German Residential Investment Holdings	14.9	14,252,482	0.09%
		<u>136.5</u>	<u>82,044,456</u>	<u>0.53%</u>
Domhanda & An Áise				
-	Asia Retail Mall II Limited	21.2	-	0.00%
7,301,343	Lehman Brothers Offshore Real Estate Fund II	42.1	9,728,360	0.06%
7,860,863	Morgan Stanley Real Estate Fund V	42.2	8,791,274	0.06%
		<u>105.5</u>	<u>18,519,634</u>	<u>0.12%</u>
Meiriceá Thuaidh				
2,194,973	Berkshire Multifamily Value	33.9	1,897,776	0.01%
15,823,894	Broadway Partners Value-Added Fund I	33.4	15,929,769	0.10%
837,396	CBRE Strategic Partners US IV	50.9	764,601	0.00%
13,117,796	Tishman Speyer Real Estate Venture VI	43.2	11,859,504	0.08%
		<u>161.4</u>	<u>30,451,650</u>	<u>0.20%</u>
	Iomlán Infheistíochtaí Maoine	<u>403.4</u>	<u>131,015,740</u>	<u>0.85%</u>

Infheistíochtaí Cothromais Phríomháidigh				
An Eoraip				
7,809,572	CVC European Equity Partners	75	7,224,088	0.05%
Meiriceá Thuaidh				
54,883	Vestar Capital Partners V LP	29.7	-	0.00%
13,532,262	Clayton Dublier & Rice Fund VII	76.2	12,317,082	0.08%
		<u>106.9</u>	<u>12,317,082</u>	<u>0.08%</u>
	Iomlán Infheistíochtaí Cothromais Phríomháidigh	<u>180.9</u>	<u>19,541,170</u>	<u>0.13%</u>

Euro	1,239,047,827	8.05%
Dollar SA	64,481,041	0.42%
Yen Seapáineach	12,397,203	0.08%
Steirling	2,661,109	0.02%
Airgeadra eile	328,047	0.00%
	<u>1,318,915,227</u>	<u>8.57%</u>
Gnóthachan/Caillteanas neamhréadaithe conarthaí malartáin eachtraigh	(9,686,353)	(0.06%)
Gnóthachain/Caillteanas neamhréadaithe conarthaí todhcháiochtaí (Nóta 1)	161,725	0.00%
Iomlán Infheistíochtaí	<u>15,393,670,499</u>	<u>100.00%</u>

Nóta 1 – Toghcháiochtaí Oscailte 31 Nollaig 2005		Tiomantas	Gnóthachain (Caillteanas) neamhréadaithe
		€	€
981	Conarthaí DJ Euro Stoxx (éagaithe Márta 2006)	34,641,090	557,190
428	Mion-chonarthaí S&P 500 (éagaithe Márta 2006)	23,157,793	(395,465)
		<u>57,798,883</u>	<u>161,725</u>

Gluais

Bainistíocht Ghníomhach Séard atá anseo nó bainistíocht infheistíochta áit a dhéanann an bainisteoir iarracht feidhmiú níos fearr ná innéacs margaidh sonraithe.

Sócmhainní Malartacha Aon sócmhainní ina ndéanann an Ciste infheistiú iontu, lasmuigh de chothromas luaite, ioncam seasta agus airgead tirim.

Meánú-isteach Próiseas infheistiú i margáí ar bhonn céimnithe.

Tagarmharc Tomhais lena dhéantar feidhmiú phunann infheistíochta a mheas. Déantar sainorduithe infheistíochta an CNP a thomhais go ginearálta in aghaidh aisíoc innéacs an mhargaidh chuí.

Ceannach Amach Ceannach ghnó bhunaithe.

Tráchtearraí Téarma aicmeach d'ábhair amha trádálta, mar shampla ola, gás, miotail tionsclaíochta agus luachmhara agus táirge talmhaíochta.

Bannaí Corparáideacha Banna eisiithe ag an gcomhlacht. Bíonn torthaí níos airde ag bannaí corparáideacha de ghnáth ná a bhíonn ag bannaí rialtais de bharr a riosca méadaithe agus a leachtacht laghdaithe.

Sochar Sainithe Scéim phinsin ina bhfuil an sochar a íoctar mar chodán de ghnáth den turastal deireanach don bhliain ina ndéantar na síntiúis.

Éagsúlú Próiseas infheistíochtaí a spré thart ar aicmí difriúla sócmhainní chun riosca a laghdú.

Cothromais margáí atá ag teacht chun cinn Cothromais luaite ar na stocmhalartáin i dtíortha atá ag forbairt.

Sócmhainní Airgeadais Sócmhainní mar bannaí nó taiscí bainc, áit a bhfuil an t-aisíoc bunaithe ar chonradh agus nach n-éiríonn a luach leis an mboilsciú.

An Caomhnóir Domhanda Beith, banc mór de ghnáth, atá freagrach as socrú idirbhearta (seachadadh airgid thirim/urrúis maidir le ceannach/díolachán shocmhainní an Chiste) agus as sócmhainní an Chiste a choinneáil slán.

Léaslíne Infheistíochta An tréimhse ama a cheapann an t-infheisteoir go gcoinneoidh sé/sí an phunann infheistíochta. Tá léaslíne fadtéarmach infheistíochta ag an CNP mar nach mbeidh aon airgead tirim á tharraingt anuas roimh 2025.

Leachtacht An éascaíocht lena féidir infheistíochtaí a thrádáil ar an margadh. Bíonn préimh nó aisíoc breise riachtanach de ghnáth as sócmhainní nach bhfuil comh leachtach a choinneáil.

Innéacs margaidh Ionadaí do luach agus ráta aisíocaíochta margadh ar leith bunaithe ar luachanna méid áirithe de chomhlachtaí nó beitheanna eile laistigh den mhargadh.

Bainistíocht Fhulangach Bainistiú infheistíochta áit a dhéanann an bainisteoir iarracht aisíoc a chóipeáil maidir le hinnéacs sonraithe margaidh.

Íoc mar a théann tú Bealach chun costais shochair phinsin a airgeadú ón sreabhadh airgid thirim reatha áit nach bhfuil aon réamh-mhaoiniú sochar déanta. Mar shampla, déanann an Stát airgeadú ar phinsin phoiblí ó chain agus síntiús árachais shóisialaigh.

Cothromas Príomháideach Infheistíocht i gcomhlachtaí neamhluaite, lena n-áirítear ceannach amach agus caipiteal fiontair.

Cothromais Luaite Scaireanna comhlachta atá liostáilte ar an stocmhalartán.

Fíor-shócmhainní Sócmhainní, mar cothromais, maoin agus tráchtearraí, áit a bhfuil an ráta aisíocaíochta sa fadtéarma nasctha le ráta fáis na heacnamaíochta agus áit atáthar ag súil le luachanna ardú le boilsciú.

Dáileadh Straitéiseach Sócmhainní Meascán fadtéarmach sócmhainní atá roghnaithe ag infheisteoir chun dul i ngleic lena c(h)uspóirí aisíocaíochta agus/nó dliteanais agus riosca á chothú ag leibhéil inghlactha.

Caipiteal Fiontair Soláthar airgeadais do chomhlachtaí atá ag tosnú amach agus ag teacht chun cinn.

Soghalaíocht Athróg luach sócmhainní thar am. Seans go mbeadh fíor-shócmhainní cosúil le cothromais níos soghalaithe ná sócmhainní airgeadais cosúil le bannaí, thar tréimhsí gearra ach d'fhéadfadh an t-infheisteoir a bheith ag súil le aisíoc breise de bharr soghalaíocht mhéadaithe mar seo san fhadtéarma.

Toradh An ráta aisíocaíochta bliantúil (lena n-áirítear ús agus caipital araon) ar bhanna.

Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta – Eolas Corparáideach

Príomhfheidhmeannach
An Dochtúir Michael J. Somers

Aonad CNP

Stiúrthóir
John Corrigan

Ceann Riosca & Dáileadh Sócmhainní
An Dochtúir Ronan O'Connor

Ceann Chlár an Bhainisteora Infheistíochta
Eugene O'Callaghan

Anailíseoir Sinsearach, Clár an Bhainisteora Infheistíochta
Elaine Hudson

Ceann Maoine
Ian Gleeson

Ceann an Chothromais Phríomháidigh
Ronan Cunningham

Bainisteoir Sinsearach, Cothromas Príomháideach
Nick Ashmore

Bainisteoir Sinsearach & Rúnaí an Choimisiúin
Adrian O'Donovan

An tAonad Airgeadais

Stiúrthóir
Brendan McDonagh

Rialtóir Airgeadais
Stephen Judge

Cuntasóir Sinsearach an Chiste
Mark McCrone

Sonraí Teagmhála

Seoladh: Treasury Building, Sráid an Chanáil Mhóir, BÁC 2

Fón: +353 1 6640800

Facs: +353 1 6766483

Rphost: info@nprf.ie

Idirlíon: www.nprf.ie



Coimisiún An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean
Treasury Building,
Sráid an Chanáil Mhóir, BÁC 2

Fón: +353 1 6640800

Facs: +353 1 6766483

Rphost: info@nprf.ie

Idirlíon: www.nprf.ie