



**Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta
Pinsean**

Tuarascáil Bhliantúil agus Ráitis Airgeadais

2008



**Coimisiún an Chúlchiste
Náisiúnta Pinsean**

Tuarascáil Bhliantúil agus
Ráitis Airgeadais 2008



**Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta
Pinsean**

Treasury Building,
Sráid na Canálach Móire,
Baile Átha Cliath 2,
Éire

Teileafón: (353 1) 664 0800
Facs: (353 1) 664 0890

30 Meitheamh 2009

An tUasal Brian Lenihan, T.D.
An tAire Airgeadais,
Tithe an Rialtais
Sráid Mhuirfean Uachtar
Baile Átha Cliath 2

A Aire a chara,

Is cúis onóir dom Tuarascáil agus Cuntais Choimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean don bhliain dar críoch an 31 Nollaig 2008 a chur faoi do bhráid.

Is mise le meas,

Paul Carty,
Cathaoirleach

Clár

TUARASCÁIL

Ón gCathaoirleach	4
Príomhfhigiúirí	5
Forléargas ar an gCiste	6
Straitéis Infheistíochta	7
Athbhreithniú ar an Margadh	9
Feidhmíocht Fhoriomlán	10
Athbhreithniú ar na Punainn	12
Infheistíochtaí Stiúrtha	17
Riosca, Maoirseacht agus Rialuithe	19
Infheistíocht Fhreagrach	20
Táillí agus Speansais	23
Rialachas an Chiste	25

RÁITIS AIRGEADAIS

Comhaltaí an Choimisiúin agus Faisnéis eile	28
Tuarascáil Infheistíochta	29
Ráiteas maidir le Freagrachtaí an Choimisiúin	31
Ráiteas Maidir leis an gCóras Rialú Airgeadais Inmheánach	32
Ráiteas an Ard-Reachtaire Cuntas agus Ciste	34
Beartais Chuntasaíochta	35
Cuntas an Chiste	37
Ráiteas Glansócmhainní	38
Cuntas Riaracháin	39
Nótaí do na Cuntais	40

PUNANN INFHEISTÍOCHTAÍ

Punann Infheistíochtaí	52
Gluais	84
Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta – Faisnéis Chorporáideach	85

Ón gCathaoirleach



Bhuail stoirm na margai airgeadais sa bhliain 2008 agus rinneadh an ghéarchéim airgeadais agus eacnamaíochta ba mheasa ó na 1930í as an ngéarchor creidmheasa, rud a raibh tionchar tromchúiseach aige ar an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean.

Léiríonn feidhmíocht an Chiste i 2008, -30.4%,

an titim dhrámata a bhí ar luachanna cothromas agus fíorshócmhainní eile mar gheall ar an ngéarchéim. Laghdaigh an titim seo toradh bliantúil an Chiste ó cuireadh ar bun é i 2001 ó 6.1% ag deireadh na bliana 2007 go 0.5% ag deireadh 2008, agus chuir sé deireadh éifeachtúil le gnóthachain na mblianta deireanacha.

Mar nach mbeidh aon tarraingt anuas ann roimh an mbliain 2025 is tionscadal fadtéarmach infheistíochta é an Cúlchiste Náisiúnta Pinsean agus ba ghné rithábhachtach é an cumas chun glacadh le luaineacht ghearrthéarmach nuair a bhí straitéis an Chiste á chumadh. Cé gur géarchéim an-dona atá ann faoi láthair, beidh feidhmíocht fadtéarmach an Chiste á dheimhniú ag fás fadtéarmach na heacnamaíochta domhanda ar deireadh thiar, seachas gluaiseachtaí géara an mhargaidh ag freagairt do theagmhais antoisceacha.

Cé go bhfuil an pobal ag díriú faoi láthair ar dheacrachtaí buiséad na hÉireann, agus é sin intuigthe, ní athraíonn sé sin an fhíríc go mbeidh an-bhrú ar ár n-airgeadas poiblí sna blianta atá romhainn mar gheall ar chostais leasa shóisialta agus pinsin seirbhíse poiblí níos airde a eascróidh as an daonra a bheith ag dul in aois, agus go mbeidh an fhadhb sin ann go ceann i bhfad tar éis dúinn na deacrachtaí reatha a réiteach. Tuigeann Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean go maith na dualgais thromchúiseacha atá air i leith dul i ngleic leis an tsaincheist seo. Tá sé dírithe ar shócmhainní an Chiste a infheistiú ar bhealach a dhéanann iarracht cothromaíocht shiosmaideach a bhaint amach idir an riosca agus an toradh ionchasach thar tréimhse fada fhráma ama infheistíochta an Chiste d'fhonn cionroinnt mhínitheach a dhéanamh d'inhuanaitheacht ár gcóras pinsin poiblí.

Rinneadh an chéad athrú suntasach ar chreat reachtúil an Chiste i mí Mhárta 2009 nuair a achtaíodh an tAcht um Infheistíocht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean agus Forálacha Ilghnéitheacha, 2009. Tugann an tAcht an chumhacht don Aire Airgeadais an Coimisiún a threorú chun infheistiú a dhéanamh i bhforais chreidmheasa liostaithe nó eisiúint scaireanna ó na forais seo a fhrithghealladh. Tá an chumhacht seo úsáidte ag an Aire chun athchaipitliú a dhéanamh ar Bhanc na hÉireann agus ar Bhainc-Aontas Éireann tríd an gCiste.

Tá sócmhainní ón gCiste á n-aistriú go hinfeistíochtaí sonracha ar feadh tréimhse ama chun athchaipitliú a dhéanamh ar na bainc, d'fhonn inhuanaitheacht fadtéarmach an earnáil bhaincseirbhíse in Éirinn a chinntiú. Tá áthas ar an gCoimisiún cibé cúnaimh is féidir a thabhairt chun an aidhm seo den bheartas poiblí a chinntiú.

Is léir nach raibh infheistíocht an-mhór i mbainc Éireannacha beartaithe nuair a thiomsaigh an Coimisiún a straitéis infheistíochta den chéad uair. Bhí an Coimisiún ag obair ar bhonn tréimhse pleanála cúig bliana, agus, ar aon nós, bhí athbhreithniú le déanamh ar a straitéis infheistíochta fadtéarmach i 2009 – rinneadh an t-athbhreithniú deireanach dá chineál go déanach sa bhliain 2004. Beidh ar an athbhreithniú atá ag teacht an infheistíocht mhór i scaireanna tosaíochta bainc agus teagmhais thrioblóideacha airgeadais agus eacnamaíochta an 18 mí atá caite a chur san áireamh. Ní dhéanann na cúinsí seo athrú ar bith áfach ar an dáta den chéad tarraingt anuas ón gCiste – 2025 – agus leanfaidh an Coimisiún lena chinnteoireacht straitéiseach de réir an léaslíne infheistíochta straitéiseach sin.

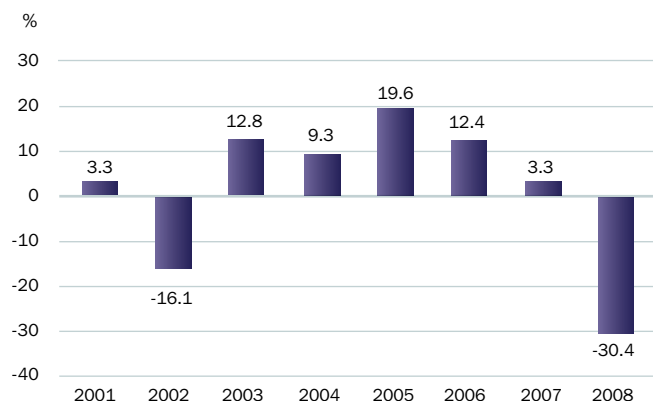
Ba mhaith liom mar fhocal scoir buíochas a ghabháil le mo chomhchoimisinéirí, le comhaltaí ár gcoistí comhairleacha agus le foireann an CNP ar son a gcuid tiomantais agus dúthrachta le 12 mí anuas – tréimhse inar tháinig athrú drámata ar an timpeallacht bhaile agus idirnáisiúnta ina mbíonn an Cúlchiste Náisiúnta Pinsean ag feidhmiú. Leis an athchaipitliú ar na bainc tríd an gCiste, tá ról an Choimisiúin athraithe ar bhealach nach bhféadfadh aon duine dinn a thuar bliain ó shin. Tá an Coimisiún tiomanta dá dhualgas a dhéanamh chun dul i ngleic leis na dúshláin atá romhainn mar náisiún; sa ghearrthéarma trí mhonatóireacht a dhéanamh ar infheistíocht an cháinócóra chun cobhsaíocht ár gcóras baincseirbhíse a chinntiú agus sa bhfadtéarma trí inhuanaitheacht ár gcóras poiblí pinsin a bhuanú.

Paul Carty
Cathaoirleach
30 Meitheamh 2009

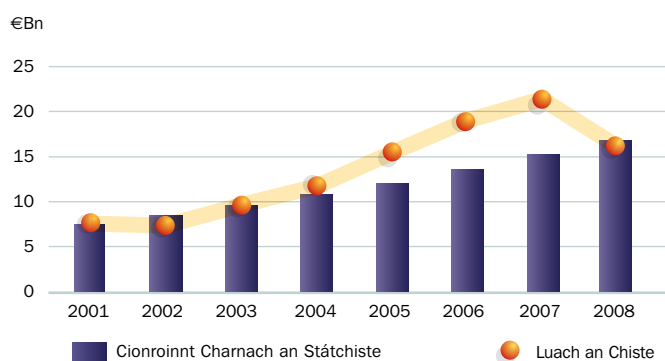
Príomhfhigiúirí

- ❑ Bliain dhúshlánach ba ea an bhliain 2008 don Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, le toradh infheistíochta de -30.4%, rud a laghdaigh a thoradh bliantúil óna bhunú i 2001 go 0.5% i gcomparáid le 6.1% ag deireadh na bliana 2007. Is féidir é seo a chur i gcomparáid le tagarmharc -32.8% an Chiste i 2008, agus leis an bhfeidhmíocht -34.6% a bhí ag an meánchiste pinsean Éireannach don bhliain.
- ❑ Chuir géarchéim airgeadais 2008 deireadh leis na gnóthachain a bhí déanta ag an gCiste le blianta beaga anuas. Bhí luach €16.1 billiún ag an gCiste ag deireadh na bliana 2008 agus rinne an Stáitchiste ranníocaíocht iomlán de €16.9 billiún.
- ❑ Mhéadaigh an Ciste a iarmhéideanna airgid tirim agus bhí cur chuige airdeallach aige i leith infheistíocht chothromais ó thosaigh an ghéarchéim creidmheasa i 2007. Faoi dheireadh 2008 bhí an Ciste 13.3 faoin gcéad faoi mheáchan a ghabháltas tagarmharc cothromais.
- ❑ Le linn na bliana 2008 d'úsáid an Ciste a chearta vótála ag 2,736 cruinniú scairshealbhóirí agus bhí sé i mbun idirchaidrimh le 238 cuideachta maidir le 531 saincheist chomhshaoil, shóisialta agus rialachais.
- ❑ I mí Mhárta agus i mí Bhealtaine 2009, rinne an Ciste, faoi stiúir an Aire Airgeadais, infheistíocht €7 billiún chun athchaipitliú a dhéanamh ar Bhanc na hÉireann agus ar Bhainc-Aontas Éireann cpt. Bhí an beart á mhaoiniú le €4 bhilliún ó acmhainní reatha an Chiste agus €3 bhilliún ó thús-ualú ranníocaíocht an Stáitchiste do 2009 agus 2010.

Feidhmíocht Bhliantúil CNP 2001 go 2008



Luach CNP agus Cionroinnt Charnach an Stáitchiste 2001 go 2008



Cionroinnt Sócmhainní CNP 31 Nollaig 2008

	Cionroinnt Chiste		Tagarmhar
	€m	%	%
Cothromas Mórchaidhpe	8,916	55.2	64.1
Cothromas Mionchaidhpe	530	3.3	5.0
Cothromas Margaí atá ag teacht chun cinn	209	1.3	4.0
Cothromas Príobháideach	501	3.1	3.3
Maoin	513	3.2	4.4
Tráchtearraí	82	0.5	1.5
Bannaí	3,521	21.8	15.6
Cistí Airgeadra agus Cionroinnt Sócmhainní	202	1.3	1.1
Airgead Tirim	1,668	10.3	1.0
Iomlán	16,142	100.0	100.0

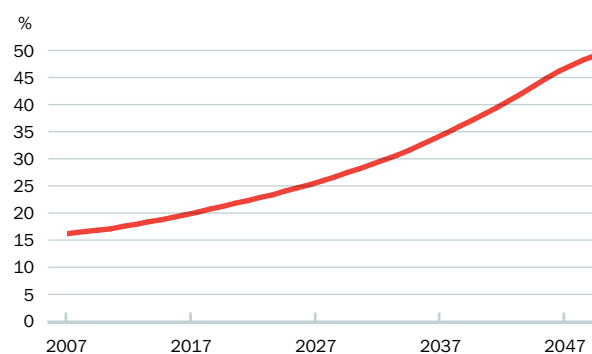
Forléargas Ar An Gciste

Bunaíodh an Cúlchiste Náisiúnta Pinsean faoin Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2001. Is iad seo a leanas na beartais shuntasacha chuntasaíochta a glacadh maidir leis an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean: Is é cuspóir an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean an oiread agus is féidir de chostais leasa shóisialaigh agus pinsin seirbhíse poiblí an Stáitchiste a chlúdach ó 2025 go dtí 2055 ar a laghad.

Tá córas pinsin íoc Stáit mar a théann tú ag Éirinn faoi láthair – in aon bhliain amháin íoctar costais phinsin leasa shóisialta agus seirbhíse poiblí as cánachas, ranníocaíochtaí árachas sóisialta agus fáltais eile an Rialtais. Oibríonn an córas seo go maith nuair a bhíonn go leor daoine fostaithe chun costais phinsean na ndaoine atá ar scor a íoc. Cé go bhfuil an cás amhlaidh in Éirinn faoi láthair, athróidh sé de réir mar a théann an daonra in aois mar gheall ar mhéadú in ionchas saoil agus rátaí beireatais níos ísle.

Ina Pháipéar Glas ar Phinsin, a foilsíodh i mí Dheireadh Fómhair 2007, leagann an Rialtas amach na hathruithe drámatúla a thíocfaidh ar chomhdhéanamh deimeagrafach na hÉireann sna blianta atá romhainn. Táthar ag súil go mbeidh méadú faoi dhó ar a laghad ar an gcuid den daonra a bheidh os cionn 65 bliain d'aois, ó 11% go 28% agus in ionad seisear d'aois oibre a bheidh ann do gach duine aosta inniu beidh beirt d'aois oibre ann do gach duine aosta faoi lár an chéid.

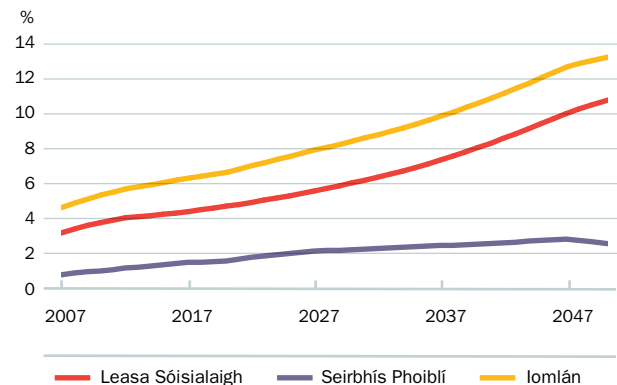
Cóimheas Spleáchas Seanaoise Réamh-mheasta



Sainmhíniú: Daonra 65+ bliain d'aois mar % den daonra d'aois 15-64
Foinse: Páipéar Glas um Pinsin 2007

Méadófar costais phinsin an Stáit go mór mar go bhfuil an daonra ag dul in aois, mar go mbeidh níos lú oibríthe ann chun tacaíocht a thabhairt do níos mó pinsinéirí. De réir fhortheilgean an Pháipéar Glas um Phinsin méadóidh caiteachas ar leasa shóisialta agus ar phinsin seirbhíse poiblí ó 5% go garbh den OTI i 2007 go 13% den OTI faoin mbliain 2050. Is féidir os cionn dhá thrian den mhéadú seo a lua leis an gcuid leasa shóisialta den chóras pinsin, agus an chuid eile a lua le gné na seirbhíse poiblí. Deir an Páipéar Glas nach bhfuil an riocht buiséadach seo inbhuanaithe agus cé go bhféadfaí fortheilgin malartacha a roghnú seachas na cinn atá sa Pháipéar Glas, bheadh an toradh céanna ann den chuid is mó.

Caiteachas Réamh-mheasta ar Phinsean Poiblí (% de OTI)



Foinse: Páipéar Glas um Pinsin 2007

Le bunú an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, tá an Rialtas ag athrú ó íoc mar a théann tú go hiomlán go córas pinsin poiblí a bheidh páirtmhaoinithe roimh ré. Infheistíonn an Rialtas suim atá comhionann le 1% den OTN sa Chiste go bliantúil chun an costas a bheidh ar na glúine atá le teacht ó phinsin d'fhórsa saothair an lae inniu a laghdú.

Ní féidir aon airgead a tharraingt as roimh 2025, agus as sin amach leanfaidh na tarraingtí anuas go dtí 2055 ar a luaithe chun tacú leis an gcóras íoc mar a théann tú faoi rialacha atá le déanamh ag an Aire Airgeadais. Ar an gcaoi seo scaipeann an Ciste an t-ualach a eascraíonn as tiomantais bhreise pinsin na hÉireann don Stáitchiste thar thréimhse fhada, rud a chabhraíonn le hinbhuanaitheacht fhadtéarmach an chóras pinsin.

Ní mór a mheabhru go láidir nach bhfuil an Ciste deartha chun toradh iomlán a sholáthar do na saincheisteanna buiséid atá cruthaithe ag na costais mhéadaithe pinsin, agus fiú nuair a dhéantar lamháil don réamh-mhaoiniú, beidh méadaithe móra ar chostais sholáthar pinsin poiblí an Stáitchiste. Ach beidh siad ag fás ar bhealach níos rialta agus go buaic níos ísle ná mar a bheadh ann gan réamh-mhaoiniú. Chomh maith leis sin, mar go bhfuil níos mó ama ag Éirinn ná mar atá ag formhór na dtíortha eile chun ullmhú do chostais an aosaithe, beidh tionchar suntasach ag ranníocaíochtaí atá measartha beag.

Tá an Ciste faoi stiúir agus faoi bhainistíocht Choimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean. Áirítear i measc feidhmeanna an Choimisiúin deimhniú agus forfheidhmiú straitéis infheistíochta an Chiste de réir a bheartas reachtúil infheistíochta. Éilíonn an beartas seo go ndéantar an Ciste a infheistiú ar mhaithe leis an toradh airgeadais iomlán is fearr a chinntiú, ach an leibhéal riosca don airgead atá á choimeád nó á infheistiú a bheidh inglachta ag an gCoimisiún.

I mí Mhárta agus i mí Bhealtaine 2009 infheistíocht €7 billiún i scaireanna tosaíochta a d'éisigh Banc na hÉireann agus Bainc-Aontas Éireann cpt. Rinneadh na hinfeistíochtaí seo faoi stiúir an Aire Airgeadais chun na forais seo a athchaipitliú. Níl feidhm ag beartas reachtúil infheistíochta an Chiste i leith infheistíochta stiúrtha.

Tá Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta (CBCN) ceaptha mar Bhainisteoir reachtúil ar an gCiste go dtí mí Aibreán 2011 agus éilítear ar an gCoimisiún a chuid feidhmeanna a chomhlíonadh tríd an mBainisteoir.

Straitéis Infheistíochta

Infheistíocht don bhFadtréimhse

Tá sé de chuspóir ag an gCoimisiún na torthaí a uasmhéadú laistigh de leibhéal inghlactha riosca agus é sin a dhéanamh le fócas soiléir ar an bhfadtearma mar gurb í aidhm an Chiste an oiread agus is féidir de na costais leasa shóisialaigh agus na bpinsean seirbhíse poiblí a chlúdach ón mbliain 2025 go dtí 2055 ar a laghad.

Is ón bprionsabal seo a thosaíonn an Coimisiún agus cionroinnt straitéiseach sócmhainní an Chiste á bheartú, mar a leagtar amach an codán den Chiste iomlán atá le hinfheistiú sna ranganna leathana sócmhainní ar nós cothromais, bannaí, maoin agus cothromas príobháideach. Is é an deighilt leathan seo ar shócmhainní is mó a chinnteoidh na torthaí a bhainfidh an Ciste amach le linn a shaolré.

Tá straitéis infheistíochta an Choimisiúin dírithe den chuid is mó ar phunann éagsúlaithe cothromais agus fíorshócmhainní eile a thógáil ar an mbonn go mbeidh toradh níos fearr as sócmhainní mar seo ná mar a bheidh ó shócmhainní airgeadais ar nós bannaí agus airgead tirim, sa tréimhse fhada coinneála sula ndéantar íocaíochtaí móra as an gCiste. Is éileamh ar an bhfíoreacnamaíocht iad cothromais agus fíorshócmhainní eile ach is toradh ainmniúil airgeadais iad bannaí agus airgead tirim. Mar sin, cé nach mbíonn torthaí sócmhainní airgeadais chomh luaineach i dtréimhsí gearrthéarmacha, sa bhfadtearma is féidir leis an mboilsciú iad a ídiú.

Ciallaíonn an straitéis infheistíochta seo go mbeidh torthaí diúltacha ag an gCiste le linn coinníollacha béarmhargaidh. Cé gur cuireadh tréimhsí luaineachta agus torthaí diúltacha san áireamh sa straitéis, bhí teagmhais an-eisceachtúla ann i 2008. Ach nuair a bhí an straitéis infheistíochta á chumadh, tuigeadh go mbeadh deis ag an gCoimisiún sreabhadh airgid na todhchaí a infheistiú ag luacháil i bhfad níos ísle agus níos tarraingtí dá bhfulaingeachd an Ciste titim ghéar sa mhargadh go luath ina shaol, mar atá tarlaithe. Maolaíonn sé seo go mór ar luaineacht an Chiste.

Cionroinnt Sprice Straitéiseach Sócmhainní

Aontaíodh cionroinnt straitéiseach sócmhainní an Chiste ag an gCoimisiún le linn 2004, rinneadh leasú beag air le linn 2006, agus is ionann é agus creat oibriú reatha cúig bliana an Chiste, go dtí deireadh na bliana 2009. Chomh maith le hinfheistíochtaí i gcothromais éagsúlaithe luaite (mórchaidhp, mionchaidhp agus margaí atá ag teacht chun cinn) agus i mbannaí tá leithdháileadh suntasach ann do shócmhainní malartacha: maoin, cothromas príobháideach agus tráchtearraí. Is spriocanna “boga” iad na cionroinntí maoin agus cothromais phríobháideach atá le baint amach ar bhonn céimniúil de réir mar a thagann deiseanna cuí infheistíochta chun cinn, agus tá siad faoi réir ag na tosca atá chun cinn sa mhargadh. De réir mar a dhéantar infheistíochtaí maoin agus i gcothromas príobháideach, déanfar laghdú de réir a chéile ar chothromas mórchaidhp agus ar chionroinntí bannaí.

Cionroinnt Sócmhainní an CNP				
	Cionroinnt Chiste ¹ 31 Nollaig 2008		Punann Tagarmhar cála 31 Nollaig 2008	Cionroinnt Sprice Straitéiseach Sócmhainní (deireadh 2009)
	€m	%	%	%
Cothromas Mórchaidhp	8,916	55.2	64.1	56
Cothromas Mionchaidhp	530	3.3	5.0	5
Cothromas Margaí atá ag teacht chun cinn	209	1.3	4.0	5
Cothromas Príobháideach	501	3.1	3.3	10*
Maoin	513	3.2	4.4	8
Tráchtearraí	82	0.5	1.5	2
Bannaí	3,521	21.8	15.6	13
Cistí Airgeadra agus Cionroinnt Sócmhainní	202	1.3	1.1	1
Airgead Tirim	1,668	10.3	1.0	-
Iomlán	16,142	100.0	100.0	100

*lena n-áirítear cionroinnt 2% do bhonneagar.

Ó thosaigh an ghéarchéim creidmheasa i 2007 tá cur chuige aireach ag an gCoimisiún maidir le cionroinntí ráithiúla an Státchiste sa Chiste agus mhéadaigh sé a iarmhéideanna airgid i rith na bliana 2008. Lig sé don chionroinnt bhannaí méadú chomh maith agus na margaí cothromais ag titim. Dá thoradh sin bhí an Ciste 2008 13.3 faoin gcéad faoi mheáchan a ghabháltas tagarmharc cothromais ag deireadh na bliana 2008.

¹ Tá cionroinnt sócmhainní bunaithe ar suimeanna a chionroinntear do gach bainisteoir infheistíochta agus bíonn airgead tirim agus glansócmhainní eile san áireamh. Bíonn an fálú airgeadra áirithe freisin i luacháil maoin agus cothromais phríobháidigh.

Punann Tagarmharcála

Faoin Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, éilítear ar an gCoimisiún tagarmharcanna cúf a dheimhniú lenar féidir toradh infheistíochta an Chiste a mheas. Tomhaistear feidhmíocht an Chiste i leith punann tagarmhargála atá comhsheasmhach lena chionroinnt straitéiseach sócmhainní. Déantar feidhmíocht gach aicme sócmhainní a thomhas i leith tagarmharc sainithe (tomhaistear infheistíochtaí cothromais infheistíochta cheantar an Euro sa Chiste i leith Innéacs Eurobloc FTSE All World). Is suim de na torthaí i leith na dtagarmharcanna do gach aicme sócmhainní mar atá de réir chionroinnt straitéiseach na sócmhainní é toradh tagarmharcála foriomlán an Chiste.

Agus an Coimisiún ag aistriú an Chiste ó chionroinnt straitéiseach a bhí bunaithe go hiomlán ar infheistíochtaí luaite go ceann a áiríonn aicmí sócmhainní neamhluaithe agus neamhleachtacha, tá glactha aige le tagarmharc a bhogann ar bhealach réasúnach ina mhacasamhail go straitéis spriodhírthe infheistíochta lenar féidir feidhmíocht fhoriomlán an Chiste a thomhas. Déantar meá gach cothromas maoiné agus príobháideach sa tagarmharc a mhéadú gach ráithe ar aonlíne leis an infheistíocht atá réamh-mheasta sna réimsí seo. De réir mar a mhéadaítear na meánna seo, laghdaítear meánna an chothromas mórchaipitil agus bhannaí rialtais.

Léiríonn cionroinnt airgid an tagarmharc go mbíonn oiread áirithe leachtachta riachtanach i gcónaí chun glaonna caipitil ó bhainisteoirí fheithiclí maoiné agus chothromais phríobháidigh ina bhfuil infheistíocht déanta ag an gCiste a mhaoiniú.

Forbairtí sa bhliain 2009

Ar an 30 Márta 2009 thug an tAire Airgeadais treoir don Choimisiún €3.5 billiún a infheistiú i scaireanna tosaíochta a d'eisigh Banc na hÉireann agus ar an 12 Bealtaine thug sé treoir don Choimisiún €3.5 billiún a infheistiú i scaireanna tosaíochta a d'eisigh Banc-Aontas Éireann cpt chun na forais sin a athchaipitliú. Tá breis eolais faoi na hinfeistíochtaí teoraithe seo ar fáil i leathanaigh 17 agus 18 den Tuarascáil seo.

Maoiníodh na bearta le €4 bhilliún ó acmhainní reatha an Chiste agus €3 bhilliún ó thús-ualú ranníocaíocht an Stáitchiste sa Chiste do 2009 agus 2010. Rinneadh maoiniú ar an €4 billiún ó acmhainní an Chiste den chuid is mó as airgead tirim an Chiste agus leachtú a chuid infheistíochtaí i mbannaí rialtais le codán beag ag teacht as díolacháin cothromais.

Maoiniú Infheistíochtaí Stiúrtha i bhForais Airgeadais 2009

	€ Billiún
Airgead Tirim an Chiste	1.6
Bannaí Rialtais	2.3
Cothromais	0.1
Cionroinnt an Stáitchiste	3.0
Iomlán	7.0

Beidh a athbhreithniú sceidealta ar a straitéis fhadtéarmach infheistíochta á dhéanamh ag an gCoimisiún i rith na bliana 2009. Cuirfear an infheistíocht mhór i scaireanna tosaíochta banc san áireamh san athbhreithniú seo. Breithneofar chomh maith ar impleachtaí na géarchéime airgeadais agus eacnamaíochta ar riosca agus ar thoradh ionchasach na n-aicmí éagsúla sócmhainní a bhféadfadh an Ciste infheistiú iontu.

Athbhreithniú Ar An Margadh

Ba í an bhliain 2008 an bhliain ba dhúshlánaí fós a bhí ann don Chiste agus ceann de na tréimhsí ba dheacra riamh do na margaí airgeadais domhanda. Thosaigh an stoirm chreidmheasa i 2007, baineadh croitheadh an-domhain as an gcóras airgeadais domhanda agus rinneadh athchruthú bunúsach ar thírdhreach baincfeireachta an domhain dá bharr.

Bhí míchothromaíochtaí airgeadais domhanda mar chúis don ghéarchéim. I rith na mblianta go 2007 rinne tíortha a bhí ag sábháil sa Mheánoirthear agus sa Chianoirthear athchúrsáil ar a gcuid saibhris i dtíortha an Iarthair a bhí ag caitheamh. Faoi dheireadh bhí an oiread sin ar iasacht ag na tíortha caifeacha ag leibhéal an tomhaltóra agus na n-institiúidí gur éirigh amhras mór faoina gcumas chun a gcuid dualgas a aisíoc, gan trácht ar ghlacadh le dualgais nua, agus tháinig titim ghéar ar chaighdeán agus ar chumas an chreidmheasa.

Bhí pacáistí urrúis déanta ag bainc de líon mór morgáistí agus iasachtaí eile, agus an t-urrús ag brath ar íocaíochtaí réamh-mheasta na n-iasachtaí bunúsacha chun éilimh sealbhóirí na n-urrús a shásamh. Thit luach na n-urrús seo go mór nuair ba léir nach dtarlódh na híocaíochtaí réamh-mheasta.

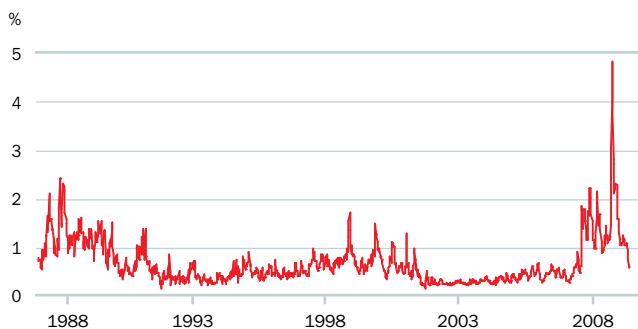
Bhí cuid an-mhór de na hurrúis seo i seilbh na mbanc, agus b'éigean dóibh a luach a thabhairt anuas. Bíonn caipiteal ag teastáil ó na bainc mar thaca le haon réamhíocaíocht creidmheasa agus chiallaigh an lagú a rinne an tabhairt anuas seo ar chaipiteal na mbanc nach bhféadfaidís creidmheas a réamhíoc ag méideanna a rinneadh roimhe sin go dtí go mbeadh an caipiteal athshlánaithe. Dá thoradh sin ní raibh sé i bhfad go dtí go raibh na hiasachtóirí, agus na bainc féin san áireamh, ag streachailt chun creidmheas a fháil.

Bhí bancbhriseadh, táthcheangal, nó cúnaimh rialtais ar mhórsála d'fhorais airgeadais ann de bharr na gcaillteanas a bheith ag méadú agus maoiniú a bheith gann. Sna Stáit Aontaithe féin, scrios an ghéarchéim Lehman Brothers, ceann de na bainc infheistíochta ba mhór ar domhan. Tháinig na cuideachtaí morgáiste Fannie Mae agus Freddie Mac slán, chomh maith leis an bhfathach árachais AIG agus Citigroup, le cúnaimh ollmhór ó rialtas SAM. Tharla a leithéid chéanna de thacaíocht rialtais ar scála gan fasach ar fud na hEorpa.

Bhí míonna Mheán Fómhair agus Dheireadh Fómhair go háirithe deacair do mhargaí ar fud an domhain agus greim an ghéarchor creidmheasa ar an gcóras airgeadais ag neartú. Tar éis bhancbhriseadh Lehman Brothers ba ar éigean a bhí na margaí creidmheasa ag feidhmiú ar chor ar bith tar éis dóibh crapadh cheana féin.

Tugadh an-aird ar raon difríochta 'TED', an difríocht idir an méid a íocann rialtas SAM agus bainc chun iasacht a fháil ar feadh trí mhí, mar thomhas ar riosca sa chóras airgeadais agus d'ardaigh sé go géar go os cionn 4.5% i rith mí Dheireadh Fómhair.

An Raon 'TED'



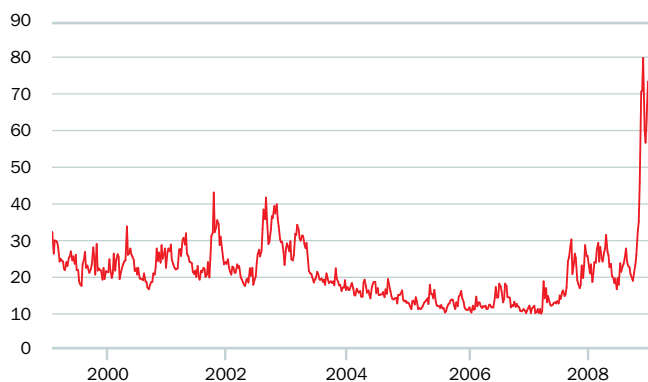
Foinse: Bloomberg

Chiallaigh tranglam na margaí creidmheasa nach raibh na bainc in ann iasachtaí a fháil sa mhargadh idir bainc agus dá thoradh sin cuireadh isteach go mór ar a gcumas feidhmíochta. D'fhreagair rialtais agus bainc cheannais le gearrthaí doimhne comhordaithe ar rátaí úis maille le pleananna uailmhianacha ráthaíochta agus athchaipitlithe in iarracht chun eacnamaíochtaí a bhí ag meath a athbheochan agus cobhsaíocht airgeadais a thabhairt ar ais.

Bhí luaineacht fhoircneach sna margaí stoic sa tríú ráithe agus na húdarais i SAM agus san Eoraip ag dul i ngleic leis an ngéarchéim. Baineadh amach buaicphointí nua don Dow Jones Industrial Average, ceann de na hinnéacsanna cothromais is mó ar domhan, do chaillteanas pointe aon lae agus gnóthachan pointe aon lae laistigh den tréimhse coicise céanna, agus tharla luascadh níos mó ná 1,000 pointe i rith lae amháin den chéad uair riamh.

Léiríonn an Chicago Board Options Exchange Volatility Index (VIX), tomhas ar luaineacht an margadh cothromais bunaithe ar luachanna roghanna ar innéacs cothromais S&P 500 SAM, an luaineacht seo. Thosaigh an VIX an bhliain ag timpeall 16 ach chuaigh sé go 80 i mí Dheireadh Fómhair, beagnach dhá oiread an leibhéil a taifeadadh i 2001 agus 2002.

Innéacs Luaineachta (VIX)



Foinse: Bloomberg

Leis an meath drámata i dtosca ó lár Mheán Fómhair ar aghaidh rinneadh an ghéarchéim airgeadais agus eacnamaíochta ba mheasa ó na 1930í as an ngéarchor creidmheasa. D'fhulaing cothromais formhór na corraile ach níor tháinig slán de na móraicmí sócmhainní ach airgead tirim agus bannaí rialtais.

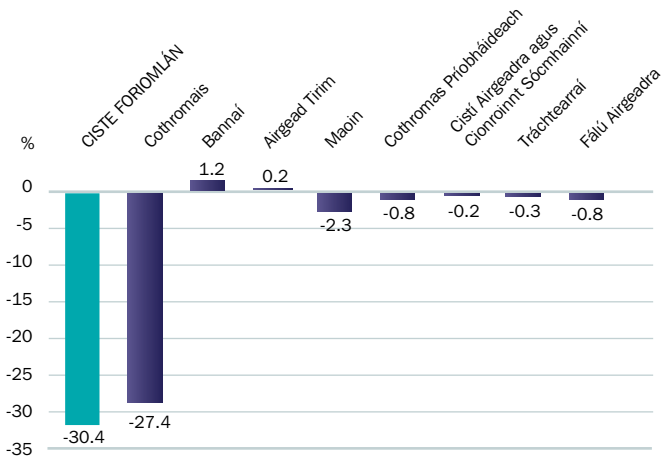
Rinneadh dochar ollmhór mar gheall ar an ngéarchéim seo. Bhí ar bhainc ar fud an domhain a iarraidh ar rialtais teacht i gcabhair orthu le caipiteal úr chun cláir chomhardaithe a bhí ídithe ag breacadh síos ollmhór a réiteach. Tá meathlú agus méadú ar dhífhostaíocht ar fud eacnamaíochta an domhain mar gheall ar nach raibh creidmheas ar fáil agus go raibh ar chuideachtaí agus ar thomhaltóirí sa domhan forbartha a n-ualach fiacha a laghdú trí chaiteachas a íslú.

Feidhmíocht Fhoriomlán

Tá toradh infheistíochta de -30.4% ar taifead ag an gCiste do 2008. Ó cuireadh tús leis bhí toradh bliantúil 0.5% ag an gCiste faoi dheireadh na bliana 2008, laghdú ó 6.1% ag deireadh 2007. Go ginearálta d'ídigh tionchair na géarchéime airgeadais na gnóthachain a bhí déanta ag an gCiste le blianta beaga anuas.

Feidhmíocht CNP 2008

Cionroinnt Mheáite de réir Aicme Sócmhainní



Is féidir toradh diúltach an Chiste i 2008 a lua den chuid is mó le feidhmíocht a chuid infheistíochta cothromais, a thit go géar de thoradh an meath géar i margaí cothromais domhanda i rith na bliana.

Chuir bannaí agus airgead tirim le feidhmíocht fhoriomlán an Chiste go dearfach i 2008. Ghnóthaigh praghsanna bannaí rialtais agus infheisteoirí a bhí drogallach roimh rioscaí ag teitheadh ó aicmí eile sócmhainní. Cuirtear airgead neamhchionroinnte an Chiste i dtaisce sa Bhanc Ceannais. Agus rátaí úis ag titim i rith na bliana, ghnóthaigh an Ciste óna riocht airgid róthrom.

Bhí tionchar an-mhór ag an meath i dtosca eacnamaíochta ar mhaoin agus ar chothromas príobháideach agus ag an mbac a bhí ar mhaoiniú fiacha. Bhí an fheidhmíocht ba mheasa ó cuireadh tús le taifid nua-aimseartha ag tráchtearraí de réir mar a mhúch an moilliú domhanda eacnamaíocht an t-éileamh ar fhuinneamh agus ar mhíotail.

Bhí tionchar diúltach ag gníomhaíochtaí fálú airgeadra ar fheidhmíocht, agus a fhorhóir seo de bharr neart dolar SAM. Is é cuspóir an straitéis fhálaithe tionchair na luaineachta airgeadra ar an gCiste a laghdú agus níor athraigh sé mar fhreagairt do thosca an mhargaidh. Déanann an Ciste fálú ar 50% dá nochtadh neamh-euro (seachas cothromais i margaí atá ag teacht chun cinn nach ndéantar fálú orthu) agus ar a nochtadh i gcothromas príobháideach agus déanann fálú 100% ar a nochtadh maoinne neamh-euro.

Le blianta beaga anuas tá sé de straitéis ag an gCoimisiún éagsúlú a dhéanamh de réir a chéile ar infheistíochtaí an Chiste lasmuigh dá phunann tosaigh de chothromais agus de bhannaí ardchaidhpe go ceann a áiríonn cothromais i margaí atá ag teacht chun cinn, bannaí corparáideacha agus aicmí breise sócmhainní: maoin, cothromas príobháideach agus tráchtearraí mar shamplaí. Le linn 2008 áfach ba bheag an chosaint a thug punann éagsúlaithe féin i gcoinne géarchéime a bhí chomh dian sin gur caitheamh amhras ar chobhsaíocht an chóras airgeadais domhanda.

Tar éis an chéad ráithe tosaigh dheacair agus na margaí ag fulaingt ón ngéarchéim creidmheasa, aslonnú margaí idirnáisiúnta creidmheasa agus tirim gníomhaíocht eacnamaíochta, tháinig an Ciste chuige féin i mí Aibreán agus i mBealtaine sular thit sé siar sa samhradh agus amhras á léiriú ag na margaí go leanúnach faoin toadhchái eacnamaíoch. D'éirigh an ghéarchéim i bhfad níos measa go mear ó mhí Mheán Fómhair ar aghaidh. Bhí luas an mheathlaithe chomh mear sin go raibh toradh -11% ag an gCiste go deireadh Lúnasach ach go raibh sé tar éis titim go -30% faoi dheireadh mhí Dheireadh Fómhair.

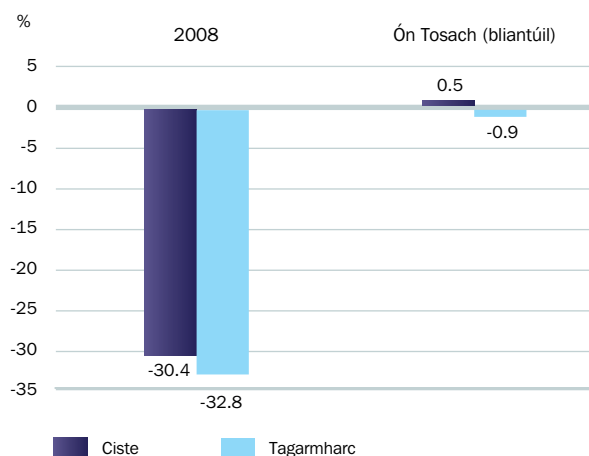
Feidhmíocht Charnach CNP i 2008



Chríochnaigh an Ciste 2.4% chun cinn ar a thagarmharc i 2008. Bhí tionchar dearfach ag cinntí taiciciúla faoi chionroinnt sócmhainní, mar a dhéanann an Coimisiún athrú d'aon ghnó ar chionroinnt sócmhainní ó na punainn tagarmharcála, ar an bhfeidhmíocht seo atá measartha eisceachtúil. Ba iad na cinntí ba mhó a rinneadh ná airgead iomarcach a choinneáil i gcoinne cothromais i rith na bliana, ligean don riocht airgid tirim seo carnadh suas agus cionroinntí Stáitchiste á bhfáil, agus riocht bannaí róthrom a chothabháil agus cionroinnt cothromais an Chiste ag meath leis an titim sna margaí cothromais. Dá thoradh sin bhí an Ciste 2008 13.3 faoin gcéad faoi mheáchan a ghabháltas tagarmharc cothromais ag deireadh na bliana 2008.

2 Déantar feidhmíocht an chiste a ríomh ag baint úsáide as toradh am-mheáite – caighdeán an tionscail chun feidhmíocht infheistíochta a thuairisciú faoi na Caighdeáin Domhanda um Fheidhmíocht Infheistíochta (GIPS).

Feidhmíocht CNP



Chuir bainistíocht ghníomhach le feidhmíocht mheasartha eisceachtúil thagarmharc an Chiste i 2008. Tá sé de dhíscréid ag bainisteoirí gníomhacha a gcuid gabháltas a éagsúlú óna dtagarmharcanna chun toradh breise a lorg.

Cionroinnt CGNP d'Fheidhmíocht Choibhneasta i gCoinne Tagarmharc 2008

Cinntí Taicticiúla	2.2%
Feidhmíocht Bhainisteoirí	0.5%
Táillí	-0.1%
Maoin	-0.5%
Cothromas Príobháideach	0.3%
Iomlán	2.4%

Ní mór foláireamh a thabhairt faoi léirmhíniú feidhmíocht na bpunann cothramais maoine agus príobháideacha i leith a dtagarmharcanna. Mar gheall ar a nádúr neamhleachtúil, tá sé deacair tagarmharcanna oiriúnacha a fháil chun feidhmíocht ghearrthéarmach punainn a thomhas. Is fearr luacháil a dhéanamh ar feidhmíocht infheistíochta na n-aicmí sócmhainní seo ar bhonn fadtéarmach.

Ar an iomlán, sháraigh feidhmíocht an Chiste a thagarmharc de 1.4% ar bhonn bhliantúil, ó bunaíodh é i mí Aibreáin.

Athbhreithniú Ar Na Punainn

Cothromais

Sna tosca an-deacra margaidh a bhí ann i 2008, lean an Ciste lena chur chuige aireach i leith na margaí cothromais, seasamh a ghlac sé nuair a thosaigh an ghéarchéim creidmheasa i 2007, agus dá thoradh sin bhí infheistíochtaí cothromais an Chiste 13.3 faoin gcéad níos ísle ná a gcionroinnt tagarmharcála faoi dheireadh na bliana 2008.

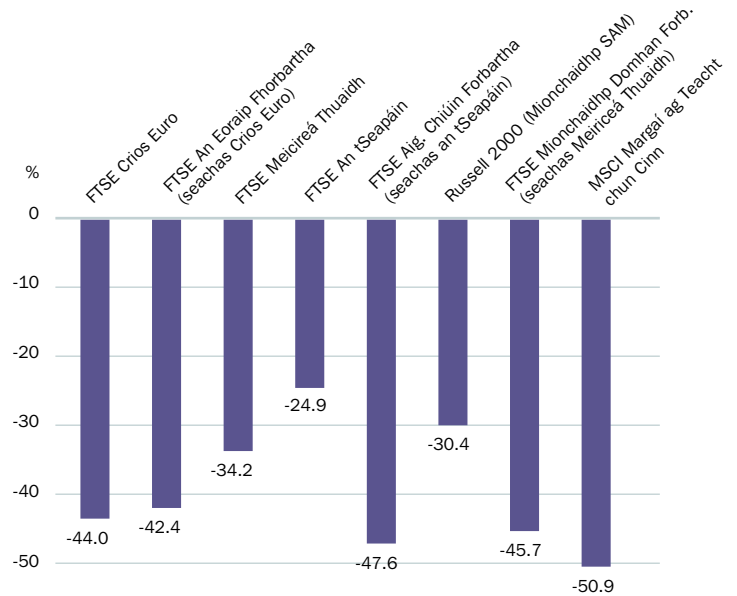
Mar infheisteoir mór éagsúlaithe domhanda tá scaireanna ag an gCiste in os cionn 2,600 cuideachta ar fud an domhain. Níl seilbh aige ar níos mó ná 1.3% de na scaireanna atá amuigh in aon chuideachta agus níl aon stoc aonair níos mó ná 1.2% den Chiste.

Ualuithe Cothromais CNP % den Chiste Iomlán – 31 Nollaig 2008		
	Cionroinnt Chiste	Tagarmharc
	%	%
Iomlán, Mórchaidhp sa Chrios Euro	27.0	32.1
Mórchaidhp, Meiriceá Thuaidh	18.2	20.6
Mórchaidhp san Eoraip (lasmuigh den chrios Euro)	5.1	5.7
Mórchaidhp, an tSeapáin	3.2	3.6
Mórchaidhp, Imchuach an Aigéin Chiúin	1.7	2.1
Iomlán, Mórchaidhp lasmuigh den Chrios Euro	28.2	32.0
Mionchaidhp	3.3	5.0
Margaí atá ag Teacht chun Cinn	1.3	4.0
Iomlán	59.8	73.1

Cé go bhfuil formhór infheistíochtaí cothromais an Chiste i gcuideachtaí mórchaidhpe i gcrios an Euro agus i margaí forbartha eile, tá cionroinntí déanta ag an gCoimisiún i gcothromais mionchaidhpe agus i margaí atá ag teacht chun cinn chomh maith. Déantar leath de chionroinnt mhórchaidhpe an Chiste i gcrios an euro. Déantar cionroinntí go margaí mórchaidhpe eile ar bhonn meánna an mhargaidh agus déantar coigeartú orthu go ráithiúil de réir gluaiseachtaí an mhargaidh. Cé gur bhronn an Coimisiún trí chonradh nua bainistíocht infheistíochta i margaí atá ag teacht chun cinn i 2008 chun go bhféadfaí a chionroinnt straitéiseach i margaí atá ag teacht chun cinn a áisiú, cuireadh siar maoiniú na mbainisteoirí seo mar gheall ar thosca an mhargaidh.

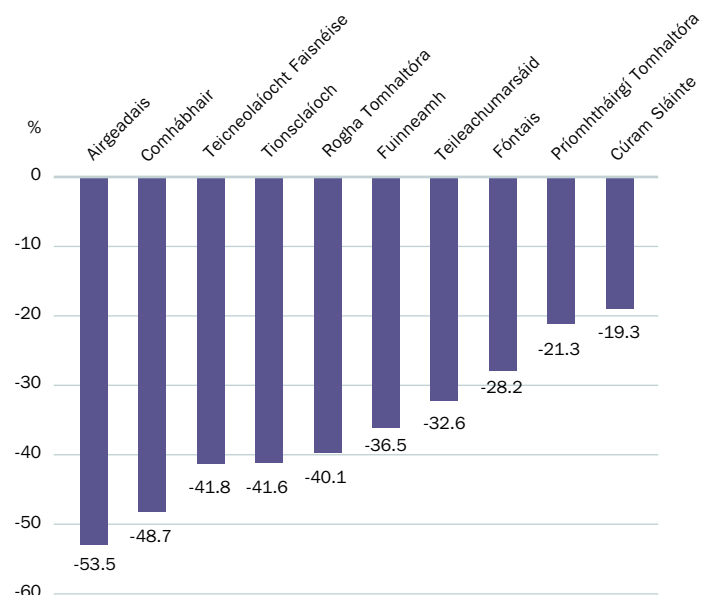
Bhí toradh -39.5% ar infheistíocht chothromais an Chiste i 2008 (cionroinnt -27.4% de leibhéal foriomlán an Chiste).

Torthaí Innéacsana Cothromais CNP 2008



Tharla an titim sa mhargadh cothromais ar fud an domhain agus bhí a thorthaí le feiceáil ar fud phunann cothromais an Chiste. Bhí meath bliantúil sa réimse 40% ar taifead i bhformhór na stocmhargáí móra idirnáisiúnta. Bhí titim níos mó fós i margaí atá ag teacht chun cinn, agus iad chomh soghonta mar gheall ar lagú na heacnamaíochta domhanda agus titim praghsanna tráchtearraí

Feidhmíocht Earnáil Chothromais 2008



Foinse: Bloomberg

D'fhulaing stoic airgeadais agus baincéireachta níos mó ó thionchar an ghéarchéim creidmheasa ach bhí tionchar ag an gcrpadh géar i bhfás eacnamaíoch ar gach earnáil. D'éirigh níos fearr le hearnálacha cosantacha ar nós cúram sláinte agus príomhtháirgí tomhaltóra.

Sainorduithe agus Bainisteoirí an CNP 31 Nollaig 2008

Bristear cionroinnt straitéiseach sócmhainní an Chiste a bhriseadh síos i roinnt sainorduithe infheistíochta éagsúla ar son cuspóirí infheistíochta. I bhformhór na gcásanna tá foinsiú allamuigh ó fhorais speisialta bainistiú infheistíochta úsáidte ag an gCoimisiún chun bainistiú a dhéanamh ar na sainorduithe seo.

Déantar sainorduithe a bhainistiú de réir treoirlínte agus paraiméadair atá leagtha síos ag an gCoimisiún. Déantar cinntiú taicticiúla agus cinntiú ag leibhéal stoic a tharmligean go bainisteoirí aonair. Féadfaidh sainorduithe infheistíochta a bheith neamhghníomhach (mar a mbíonn sé de sprioc ag an mbainisteoir toradh innéacs sonraithe margaidh a atáirgeadh) nó gníomhach (mar a mbíonn sé de sprioc ag an mbainisteoir toradh níos fearr ná innéacs sonraithe margaidh a bhaint amach).

Is bealach an-éifeachtúil ó thaobh costais é an bhainistíocht neamhghníomhach, agus bhí bainistíocht neamhghníomhach á dhéanamh ar 63% de chionroinnt chothromais luaite an Chiste faoi dheireadh 2008.

Fostaítear bainisteoirí gníomhacha nuair atá ionchas réasúnta ann gur féidir leo luach sa bhreis ar aon chostais bhreise a thabhaítear a bhaint amach agus is é cur chuige an Choimisiúin riosca an bhainistithe gníomhaí a dhíriú ar na réimsí is mó ar dócha go mbeadh toradh breise le fáil iontu.

Ceadaíonn an cur chuige seo le bainisteoirí iomadúla éagsúlú ionas nach mbíonn feidhmíocht an Chiste ag brath rómhór ar fheidhmíocht aon bhainisteora nó aon stíl infheistíochta amháin.

COTHROMAS NEAMHGHNÍOMHACH	
Bainisteoirí Innéacs	
Barclays Global Investors	
Bank of Ireland Asset Management/ State Street Global Advisors	
Cistí Innéacs Plus*	Bainisteoir
Mórchaidhp S.A.M	AIG Global Investment Group
Mórchaidhp S.A.M	Barclays Global Investors
COTHROMAS GNÍOMHACH	
Sainordú	Bainisteoir
Pan Eorpach	Oechsle International Advisors
Pan Eorpach	Putnam Investments
Domhanda	RCM
Domhanda	Generation Investment Management**
Fás Meiriceá Thuaidh	Goldman Sachs Asset Management International
Luach Meiriceá Thuaidh	Lord, Abbett & Co.

Innéacs Breisithe Meiriceá Thuaidh	Invesco Asset Management
An tSeapáin	Daiwa SB Investments
Imchuasach an Aigéin Chiúin	Schroder Investment Management
Mionchaidhp EAFE	Acadian Asset Management
Mionchaidhp EAFE	Axa Rosenberg Investment Management
Margaí Domhanda atá ag teacht chun cinn	Alliance Bernstein**
Margaí Domhanda atá ag teacht chun cinn	Emerging Markets Management**
Margaí Domhanda atá ag teacht chun cinn	Batterymarch Financial Management
Margaí Domhanda atá ag teacht chun cinn	Pioneer Investment Management
Margaí Domhanda atá ag teacht chun cinn	Principal Global Investors (Europe)

BANNAÍ

Sainordú	Bainisteoir
Bannaí Rialtais agus Bannaí eile, Crios an Euro	Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta
Rialtas Crios euro - Gníomhach	Irish Life Investment Managers
Corparáideach Crios euro - Gníomhach	DB Advisors

AIRGEADRA

Sainordú	Bainisteoir
Neamhghníomhach	Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta

Cistí Gníomhacha **

Goldman Sachs Asset Management**
BNY Mellon Asset Management**
JP Morgan Asset Management**

CIONROINNT TAICTICIÚIL SÓCMHAINNÍ DOMHANDA

Bridgewater Associates**
BAINISTEORÍ TRADULA***
Citigroup Global Markets
Nomura International
State Street Bank Europe

* Tá na táirgí innéacs plus deartha chun toradh iomlán a sholáthar don Chiste le huastaobh ar féidir a shocrú nó a bhunú ar rannpháirtíocht i straitéisí ainmnithe trádála dílisithe.

** Is trí chistí comhthiomsaithe ina mbíonn infheisteoirí eile rannpháirteach chomh maith a dhéantar an infheistíocht.

*** Is sainfheidhmíocht de chuid na mbainisteoirí trasdula é bloic mhóra trádála a dhéanamh sa mhargadh thar ceann infheisteoirí institiúideacha chun na costais agus an riosca punainn a eascraíonn as na trádálacha sin a íoslaghdú.

Bannaí

Déanann an Ciste infheistíochta i mbannaí rialtais agus i mbannaí corparáideacha, agus iad uile ainmnithe i euro. Tá toirmeasc ar an gCoimisiún faoin Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000 infheistíocht a dhéanamh i mbannaí Rialtas na hÉireann. Mar léiriú ar ról straitéiseach chionroinnt ioncam seasta na punainne chun riosca a éagsúlú agus luaineacht a laghdú, tá infheistíochtaí uile an Chiste i mbannaí infheistíochta ardaicme.

Meána Ioncam Seasta CNCP 2008		
	Cionroinnt Chiste	Tagarmharc
	%	%
Bannaí Rialtas Chrios an Euro	14.5	13.6
Bannaí Corparáideacha Eorpacha	2.2	2.0
Socrúcháin Phríobháideacha	5.1	0.0
Iomlán	21.8	15.6

Lig an Coimisiún do chionroinnt bhannaí an Chiste méadú agus na margaí cothromais ag titim. Dá thoradh sin bhí an Ciste 6.2 faoin gcéad róthrom ina ghabháltas bannaí tagarmharcála faoi dheireadh 2008.

Is infheistíochtaí iad na socrúcháin príobháideacha nach ndéantar a thrádáil go ginearálta sna margaí agus tá sé i gceist iad a choinneáil go dtí go n-aibíonn siad. Tairgeann siad toradh níos fearr ná bannaí rialtais. Tá na hinfeistíochtaí seo in urrúis atá eisithe ag forais airgeadais Éireannacha, agus is ionstraimí atá comhthaobhaithe go maith iad níos mó ná a leath le tacaíocht ó mhorgáistí cónaitheacha, agus i mbanna bonneagair a d'eisigh Údarás Aerfort Bhaile Átha Cliath.

Bhí toradh 6.4% ar infheistíocht chothromais an Chiste i 2008 (cionroinnt 1.2% de leibhéal foriomlán an Chiste). Tháinig meath drámata ar bhrúnna boilsicthe a bhí ann sa chéad leath de 2008 ó lár na bliana ar aghaidh agus scála an mhoilliú domhanda eacnamaíochta ag éirí soiléir. Tháinig arduithe móra ar phraghsanna bannaí rialtais mar gheall ar dhroghall roimh riosca agus an teitheadh go sócmhainní a raibh cáil na maitheasa iontu agus thit na fáлтаis níos ísle ná mar a bhí leis na blianta fada. Thit an fáлта ar bhanna tagarmharcála rialtas na Gearmáine, a thosaigh ag 4.3% ag tús na bliana, faoi 3.0% ag deireadh na bliana.

Fáлта 10 mBliana Banna Rialtas na Gearmáine 2008



Foinse: Bloomberg

Le heagla roimh mhainneachtain agus fadhbanna leachtachta bhí malairt rathúnais ar urrúis rialtais agus chorparáideacha le linn na bliana 2008. Cé gur spreag an tóir ar shábháilteacht agus ar leachtacht an t-éileamh ar urrúis a bhí eisithe ag rialtais, chúlaigh go leor infheisteoirí fiú ó fhiacha corparáideacha de ghrád infheistíochta, rud a chuir an raon difríochta fáлтаis thar urrúis rialtais go leibhéal an-arda. Mhéadaigh an raon difríochta idir bannaí rialtas chrios euro agus bannaí corparáideacha de ghrád infheistíochta ó 0.78% ag tús na bliana go níos mó ná 3.43% faoi dheireadh na bliana.

Airgead Tirim, Tráchtarraí agus Cistí Airgeadais agus Leithdháileadh Sócmhainní

1% an gabháltas tagarmharcála airgid tirim atá ag an gCiste. Ach le cur chuige airdeallach an Choimisiúin i leith airgead nua a thiomnú do na margaí ó thosaigh an ghéarchéim creidmheasa bhí iarmhéideanna airgid cothrom le 10.3% de shócmhainní an Chiste carntha faoi dheireadh 2008. Cuirtear airgead tirim an Chiste i dtaisce sa Bhanc Ceannais.

Tá rochtain ag an gCoimisiún ar an margadh tráchtarraí trí chairteacha a cheannach a thugann toradh atá bunaithe ar innéacs tráchtarraí (S&P GSCITM). Bhí toradh -44.1% ar an gclár tráchtarraí i 2008 (ag cur -0.3% le leibhéal foriomlán an Chiste) mar gheall ar an tionchar géar a bhí ag an ngéarchéim eacnamaíoch domhanda ar phraghsanna tráchtarraí. Laghdaigh an Coimisiún cionroinnt tráchtarraí an Chiste i rith na bliana, de réir mar a tháinig a chairteacha tráchtarraí in aibíocht, mar gheall ar thosca an mhargaidh, agus thit a chionroinnt ó 1.3% ag tús na bliana go 0.5% ag deireadh na bliana.

3 Tá gaol inbhéartach idir fáлта bhanna agus a phraghas. Eisítear bannaí ag aghaidhluach áirithe agus ag fáлта ainmniúil – m.sh. €100 agus 5%. Má athraíonn rátaí úis ar an margadh ina dhiaidh sin go níos lú ná 5% ardóidh praghas an bhanna os cionn €00 ionas go laghdófar an fáлта iarbhir ar an mbanna go ráta an mhargaidh.

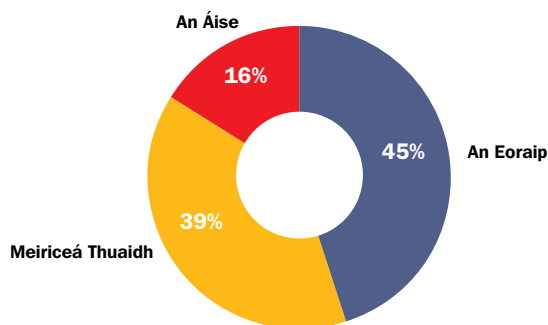
Tá infheistíocht ag an gCoimisiún i dtrí chiste airgeadra agus i gCiste amháin cionroinnt taiciciúil sócmhainní domhanda. Is í aidhm na gcistí seo torthaí a ghiniúint i ngach toisc margaidh trí neamhéifeachtachtaí praghas a aithint agus a shaothrú i measc airgeadraí agus aicmí eile sócmhainní. Bhí toradh -15.8% ar infheistíocht chothromais an Chiste i 2008 (cionroinnt -0.2% de leibhéal foriomlán an Chiste). Is tréith de chuid na hinfeistíochta sna cistí seo í an luaineacht fheidhmiúcháin agus bíonn an-éagsúlacht torthaí idir cistí aonair agus ó bhliain go bliain. Déantar an tionchar ar thoradh fhoriomlán an Chiste a stiúradh trí chionroinnt bheag a dhéanamh sna hinfeistíochtaí seo (1.3% den Chiste iomlán ag deireadh 2008).

Maoin

Ag deireadh 2008, bhí tiomantais mhaoine cothrom le 7.4% den Chiste foriomlán agus b'ionann infheistíochtaí maoine agus 3.2%⁴ den Chiste foriomlán. Bíonn tiomantais mhaoine á dtarraingt anuas ag bainisteoirí ar bhonn chéimithe de réir mar a aithníonn siad deiseanna oiriúnacha infheistíochta.

Tá an-éagsúlú déantar ar an bpunann mhaoine ó thaobh réigiún tíreolaíoch, eanála agus bainisteoirí infheistíochta. Ar bhonn tíreolaíoch tá sprioc mhaoine le cionroinnt 50% san Eoraip, 35% i Meiriceá Thuaidh agus 15% san Áise ag an gCiste. Ar bhonn tiomantais, bhí an phunann ag cloí den chuid is mó leis an gcionroinnt sprice seo ag deireadh na bliana 2008.

Ceangaltais Maoine an CNP 31 Nollaig 2008



Bhí toradh -47.1% ar infheistíocht chothromais an Chiste i 2008 (cionroinnt -2.3% de leibhéal foriomlán an Chiste). Mar gheall ar ghéarchéim creidmheasa na bliana 2008 ba bhliain an-deacair í do mhaoín agus thit luachanna i ngach margadh agus eanáil – dhún margaí iasachta beagnach go hiomlán. Tá tionchar géar ag an meathlú ar mhargadh na sealbhóirí chomh maith le cíosanna ag meath agus folúntais ag méadú.

Laghdaigh an Ciste a chuid tiomantais maoine go luath sa bhliain 2007 mar gheall ar thosca an mhargaidh. Ba chóir áfach go mbeadh deiseanna le fáil in aslonnú na margaí maoine domhanda chun sócmhainní d'ardchaighdeán a fháil ar phraghsanna tarraingteacha i margadh nach bhfuil chomh hiomaíoch.

Ag deireadh 2008 bhí infheistíochtaí ag an gCiste i 26 feithicil infheistíochta maoine le 19 bainisteoir. Tá liosta iomlán d'infheistíochtaí an phunann maoine ar fáil ar leathanach 82 den Phunann Infheistíochtaí atá ceangailte leis an Tuarascáil seo. Rinne an Ciste infheistíocht chomh maith i margaí liostaithe maoine SAM agus RA trína bhainisteoirí cothromais neamhghníomhacha.

Gnéithe de Chláit Infheistíochta Maoine agus Cothromais Phríobháidigh an CNP

Tá cláir mhaoine agus chothromais phríobháidigh an CNP comhdhéanta go príomha de phunann d'feithicilí indíreacha infheistíochta, a bhfuil struchtúr comhpháirtíochtaí teoranta acu de ghnáth, a fhaigheann foirngnimh fhisiciúla nó cuideachtaí atá ábhartha do straitéis shonrach maoine nó cothromais phríobháidigh atá á leanúint, m.sh. gheobhaidh ciste maoín oifige i SAM infheistíochtaí oifige i mórcheantair uirbeacha i SAM.

Bíonn na feithicilí seo comhdhéanta go ginearálta ar bhealach a dhéanann infheisteoir fad láimhe den CNP gan aon rannpháirtíocht i mbainistíocht laethúil na hinfeistíochta. Cistí aonaid a bhíonn sna feithicilí de ghnáth le saol socraithe de ocht go 10 mbliana. Bíonn comhpháirtí ginearálta freagrach as straitéis a fhorfheidhmiú agus faigheann an CNP, mar chomhpháirtí teoranta, tuairiscí ginearálta faoi fheidhmíocht na hinfeistíochta. Féadfaidh ionadaíocht a bheith ag an CNP ar bhord comhairleach an fheithicil infheistíochta.

Tugtar faoi infheistíochtaí ar bhonn ceangaltais de ghnáth .i. ceanglaíonn an CNP suim áirithe airgid ar féidir é ghlaoch ar ais thar tréimhse shainithe, trí bliana go cúig bliana de ghnáth.

Cothromas Príobháideach

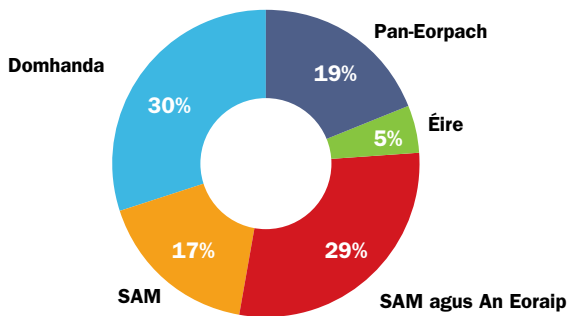
Ag deireadh 2008, bhí tiomantais maoine cothrom le 9.5% den Chiste foriomlán agus b'ionann infheistíochtaí cothromais príobháideacha agus 3.1%⁵ den Chiste foriomlán. Bíonn tiomantais maoine á dtarraingt anuas ag bainisteoirí ar bhonn chéimithe de réir mar a aithníonn siad deiseanna oiriúnacha infheistíochta.

Tá éagsúlú ó thaobh cineál infheistíochta agus réigiúin i bpunann an chothromais phríobháideach. Ar bhonn tiomantais, tá an phunann deighilte 67% chuig bainisteoirí a dhéanann speisialtacht de bhearta ceannach thar barr amach, 13% chuig bainisteoirí a dhéanann speisialtacht de chaipiteal frontair agus 20% do bhainisteoirí a dhéanann speisialtachtaí d'earnálacha infheistíochta eile.

Ar bhonn tíreolaíoch is féidir an phunann a rangú i gcúig mhórghrúpa: cistí domhanda, Ciste SAM amháin, cistí SAM agus Eorpacha, cistí Pan-Eorpacha agus cistí Éireannacha.

4, 5 Fálú airgeadra san áireamh

Ceangaltais CNP i gCothromas Príobháideach 31 Nollaig 2008



Tá an chionroinnt d'Éirinn comhdhéanta de cheithre thiomantas a rinneadh do chistí caipiteal fontair Éireannacha a ardaíodh i 2007 agus 2008.

Bhí toradh -19.3% ar infheistíocht chothromais an Chiste i 2008 (cionroinnt -0.8% de leibhéal foriomlán an Chiste).

Bhí tionchar an-mhór ag corraíl na margaí caipitil ar thionscal an chothromais phríobháidigh i 2007 agus 2008. Tá an timpeallacht ghnó dhomhanda an-deacair ar fad mar gheall ar chomh tromchúiseach is atá an ghéarchéim creidmheasa agus na srianta leachtachta a d'eascair as, mar aon leis an meath i muinín gnó agus tomhaltóra. Léiríonn luachála an 31 Nollaig 2008 an titim i gcóimheasanna praghas/tuilleamh sna margaí poiblí agus léiríonn siad chomh maith an todhchaí lag atá ann don eacnamaíocht.

Ciallaíonn an tarraingt anuas a dhéanann bainisteoirí cothromais phríobháidigh ar bhonn céimiúil go bhfaightear na hinfeistíochtaí bunúsacha ag céimeanna éagsúla den timthriall eacnamaíoch. Ag deireadh 2008, bhí 55% de thiomantais cothromas príobháideach an Chiste neamhtharraingthe agus leata amach thar phunann éagsúlaithe bainisteoirí. Dá thoradh sin, tá punann cothromas príobháideach an Chiste suite go measartha maith chun caipitliú a dhéanamh ar an margadh fála níos fabhraí a bhfuiltear ag súil leis sna trí nó ceithre bliana atá romhainn.

Ag deireadh na bliana 2008 bhí infheistíochtaí ag an gCiste i bhfeiticlí infheistíocht chothromais i 26 cuideachta cothromais phríobháidigh. Tá liosta iomlán de na hinfeistíochtaí seo ar fáil ar leathanach 82 den Phunann Infheistíochtaí atá ceangailte leis an Tuarascáil seo.

Infheistíochtaí Stiúrtha

Cúlra agus Príomhghnéithe na nInfheistíochtaí

Ar an 30 Márta 2009 thug an tAire Airgeadais treoir don Choimisiún €3.5 billiún a infheistiú i scaireanna tosaíochta a d'eisigh Banc na hÉireann agus ar an 12 Bealtaine thug sé treoir don Choimisiún 2009 billiún a infheistiú i scaireanna tosaíochta a d'eisigh Banc-Aontas Éireann cpt (AIB). Rinneadh na hinfeistíochtaí seo tar éis dlúthdhíospóireacht idir an Rialtas agus Banc na hÉireann agus AIB chun easnamh na mbanc seo a chosaint. De thoradh na ndíospóireachtaí seo, bheartaigh an Rialtas ar phacáiste cuimsitheach athchaipitlithe chun cobhsaíocht chóras airgeadais na hÉireann a neartú, muinín i gcóras baincéireachta na hÉireann a neartú, agus cabhrú leis na bainc iasachtaí a chur san eacnamaíocht.

Is cuid den Chúlchiste Náisiúnta Pinsean iad na hinfeistíochtaí i scaireanna tosaíochta agus beidh aon ioncam nó gnóthachan caipitil ó na sócmhainní seo á fhabhrú ag an gCiste. Ní dhéanann na hinfeistíochtaí stiúrtha seo aon athrú ar dháta an chéad tarraingt anuas ón gCiste – 2025.

Is cuid de Chroí-chaipiteal Leibhéal 1 gach bainc iad na hinfeistíochtaí. Éilítear ar bhainc íosmhéid 8% de shócmhainní iomlána riosca a choinneáil mar Chaipiteal Leibhéal 1 agus Leibhéal 2 le Caipiteal Leibhéal 1 cothrom le 4% ar a laghad de shócmhainní meáite riosca. Tá gnáthscaireanna, tuilleamh coimeáda agus urrúis fhadtéarmacha eile atá fo-ordaithe i leith gach éileamh eile ar an mbanc san áireamh i gCaipiteal Leibhéal 1. Tá Caipiteal Leibhéal 2 comhdhéanta de chaipiteal fadtéarmach (fiach de ghnáth) atá fo-ordaithe i leith gach éileamh eile ar an mbanc – seachas Caipiteal Leibhéal 1.

Is cineál scairchaipitil iad scaireanna tosaíochta a thugann cearta áirithe, lena n-áirítear íocaíocht tosaíochta ar aon díbhinn, ar na sealbhóirí. Tá scaireanna tosaíochta an Chiste i mBanc na hÉireann agus in AIB ar aonchéim nó comhionann le gnáthscaireanna i leachtacht agus an díbhinn bhliantúil ar aonchéim le héileamh díbhinne scaireanna tosaíochta eile.

Is iad seo a leanas príomhghnéithe na n-infheistíochtaí:

- Tá infheistíocht déanta ag an gCiste i scaireanna suthana tosaíochta le díbhinn bhliantúil neamhcharnach socraithe de 8% iníochta in airgead tirim, nó mura n-íocann ceachtar banc díbhinn airgid, gnáthscaireanna ina ionad. Is féidir na scaireanna tosaíochta seo a athcheannach ag par suas go cothrom an cúigiú bliain dá n-eisiúint agus ag 125% den aghaidhluach ina dhiaidh sin.
- Féadfaidh an tAire Airgeadais 25% in iomlán de stiúrthóirí an dá bhainc a cheapadh.
- Faigheann an Ciste 25% de na gnáthchearta vótála maidir le hathrú stiúir agus ceapacháin boird.

- Tugann barántais atá iata leis na scaireanna tosaíochta, ach indeighilte uathu, rogha chun suas le 25% de ghnáthscairchaipiteal gach bainc a bhí ann ar dháta eisiúna na scaireanna tosaíochta a cheannach. €0.975 do AIB agus €0.52 do Bhanc na hÉireann an praghas ceangail atá infheidhmithe don chéad 15% den ghnáthscairchaipiteal. €0.375 do AIB agus €0.20 do Bhanc na hÉireann an praghas ceangail d'iarmhéid na mbarántas. Tá na barántais infheidhmithe ag aon am ó chúigiú bliain cothrom eisiúint aon scaireanna tosaíochta go dtí a deichiú bliain nó díreach sula ndéantar aon táthcheangal nó comhcheangal ar an mbanc atá i gceist, cibé is túisce a tharlaíonn.
- Má fhuasclaíonn ceachtar banc suas le €1.5bn d'infheistíocht an Chiste i scaireanna tosaíochta ó chroíchaipiteal Leibhéal 1 i bhfoinsí príobháideacha roimh an 31 Nollaig 2009, déanfar laghdú pro rata i leith na fuascailte sin ar na barántais chuig suim nach lú ná 15% de ghnáthscaireanna an bhainc atá i gceist

Bunús Reachtúil na nInfheistíochtaí Stiúrtha agus Freagrachtaí an Choimisiúin

Déantar na hathruithe riachtanacha reachtúla ar an Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, san Acht um Infheistíocht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean agus Forálacha Ilghnéitheacha, 2009 ionas gur féidir an Ciste a úsáid d'fhonn athchaipitliú a dhéanamh ar na bainc. Tugann sé de chumhacht don Aire Airgeadais treoir a thabhairt don Choimisiún infheistiú i bhforais liostaithe creidmheasa nó scaireanna a infheistíonn na forais seo a fhrithghealladh (infheistíochta stiúrtha) má tharlaíonn, tar éis dó dul i gcomhairle le Gobharnóir an Bhanc Ceannais agus an Rialtóir Airgeadais, go gcineann sé go bhfuil gá lena leithéid de threoir, ar mhaithe le leas an phobail, le haghaidh ceann de na cuspóirí seo nó an dá cheann:

- a) chun cur isteach tromchúiseach ar eacnamaíocht an Stáit a leigheas;
- b) chun damáiste tromchúiseach ionchasach don chóras airgeadais sa Stát a chosc agus chun cobhsaíocht leanúnach an chórais sin a chinntiú.

Tugann an tAcht cumhacht don Aire chun treoracha a thabhairt don Choimisiún maidir le bainistiú agus le diúscairt aon infheistíocht stiúrtha. Leasaíonn sé Alt 19 den Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000 chun baint d'fheidhm bheartas reachtúil infheistíochta an Chiste (an toradh optamach airgeadais a lorg a fhad is go bhfuil an leibhéal riosca inghlactha ag an gCoimisiún) maidir le hinfeistíochtaí stiúrtha an Chiste.

Déantar foráil san Acht freisin, go dtabharfaidh an Coimisiún comhairle don Aire Airgeadais, ar iarratas uaidh, faoi aon ábhar a mbíonn sé beartaithe aige treoir a thabhairt faoi. Faoin bhforáil seo, rinne an Coimisiún, ar iarratas an Aire, scrúdú dlíthiúil agus airgeadais le dícheall cuí ar Bhanc na hÉireann agus ar AIB.

Cuireadh na cleachtaí dícheall cuí i gcrích agus tugadh na torthaí don Aire i mí Mhárta 2009 maidir le Banc na hÉireann agus i mí Bhealtaine 2009 maidir le AIB. Rinneadh tástáil struis ar dhóthaineacht caipiteal gach bainc faoi chnámha scéil éagsúla sa dícheall cuí tráchtála.

Sanntar feidhmeanna éagsúla maidir le hinfheistíochtaí stiúrtha chuig an gCoimisiún i dtreoracha an Aire. Is féidir achoimre mar seo a leanas a dhéanamh ar fheidhmeanna leanúnacha an Choimisiúin maidir leis na hinfheistíochtaí seo:

- (i) Tá cúnaintí iarchríochnaithe nó geallúntais ó thaobh na mbanc sna comhaontaithe suibscríbhíne do na scaireanna tosaíochta mar chuid den phacáiste athchaipitlithe. Tá an Coimisiún freagrach as monatóireacht a dhéanamh ar ghéilliúntas na mbanc do théarmaí agus coinníollacha roinnt de na cúnaintí iarchríochnaithe seo, as aon neamhghéilliúntas dóibh a chur in iúl don Aire; agus comhairle a thabhairt don Aire, mar a iarrtar í, faoi ghníomhaíochtaí leighis a d'fhéadfadh na bainc a dhéanamh. Baineann na cúnaintí iarchríochnaithe a ndéanann an Coimisiún monatóireacht orthu go príomha le luach saothair agus le táillí. Ní gá do Choimisiún aontú le haon athrú a iarrann na bainc ar shocruithe luach saothair, pinsin nó cúiteamh foirceanta de bhun comhaontais suibscríbhíne gan dul i gcomhairle leis an Aire.
- (ii) Tá an Coimisiún freagrach as monatóireacht a dhéanamh ar na hinfheistíochtaí stiúrtha agus as monatóireacht a dhéanamh ar thosca airgeadais na mbanc
- (iii) Éilítear ar an gCoimisiún tuairisciú go ráithiúil chuig an Aire faoi gach saincheist a eascraíonn as a anailís ar thosca airgeadais na mbanc, a bpleananna gnó agus a ngéilliúntas do na cúnaintí iarchríochnaithe.
- (iv) Éilítear ar an gCoimisiún gach gníomh corparáideach, cruinniú nó úsáid cearta vótála nó eile atá aige mar scairshealbhóir a chur in iúl don Aire roimh ré agus vótáil nó na cearta scairshealbhóra sin a fheidhmiú de réir treoracha sonracha nó ginearálta an Aire.

Maidir le cearta scairshealbhóra a fheidhmiú, ní mór a thabhairt faoi deara go bhfuil cearta vótála ag an gCoimisiún i mBanc na hÉireann agus in AIB a eascraíonn as a infheistíochta neamhstiúrtha sna forais seo. Ar mhaithe le comhsheasmhacht, tá sé beartaithe aige na cearta seo a fheidhmiú ar an gcaoi chéanna le treoracha an Aire maidir le cearta a eascraíonn as a infheistíochta stiúrtha a fheidhmiú.

Riosca, Maoirseacht Agus Rialuithe

Riosca Margaidh

Is é suim an riosca absalóideach bunúsach margaidh atá i gcionroinnt straitéiseach nó tagarmharcála an Chiste an príomhfhoinsé riosca atá ann don Chiste. Tá luaineachtaí i bpraghsanna cothromais, bannaí agus maoiné, agus gluaiseachtaí sna malartáin eachtracha le háireamh i riosca an mhargaidh. Cé go bhfuil a dhícheall déanta ag an gCoimisiún an toradh ionchasach is mó is féidir a bhaint amach agus teorannacha réasúnta á choinneáil ar luaineacht aige trí infheistíochtaí an Chiste a scaipeadh thar réimse d'aicmí sócmhainní, bhí luaineacht fhíorard sa mhargadh i rith na bliana 2008 agus tharla titim ghéar i bhformhór na n-aicmí sócmhainní.

Eascraíonn riosca cóibhéiseach margaidh as feidhmíocht bhainisteoirí infheistíochta an Chiste agus as aon chinnteoireacht a dhéanann an Coimisiún i leith cionroinnt sócmhainní. Tá cinneadh déanta ag an gCoimisiún riosca teoranta a ghlacadh sna réimsí seo. Déantar an riosca maidir le diallas ó thoradh iarbhair an Chiste ón toradh tagarmharc a thomhas trí earráid a rianadh: diallas caighdeánach ionchasach na difríochta sa bhfeidhmíocht idir an Ciste iarbhair agus an phunann tagarmharc.

Is coincheap staidrimh é an diallach caighdeánach a léiríonn athrúchán an toradh. Bhí teorainn fhoriomlán rianta de 1.2% ag an gCiste go dtí 2008. Ciallaíonn sé seo gur measadh go mbeidh feidhmíocht bhliantúil an Chiste laistigh de 1.25% d'fheidhmíocht tagarmharc ar feadh thart faoi dhá thrian den am. I rith na bliana 2008 rinne an Coimisiún méadú diaidh ar ndiaidh ar theorainn earráid rianú an Chiste go 2.75% chun a sholúbthacht chun riosca cóibhéiseach a laghdú faoi leibhéal thagarmharcála agus chun go mbeadh sé in ann seasaimh airgid tirim agus bannaí róthroma a choinneáil in áit cothromas.

Déantar earráid fhoriomlán rianta an Chiste a chionroinnt idir bainisteoirí aonair infheistíochta agus cinntí taiciciúla cionroinnt sócmhainní trí phróiseas buiséidiú riosca. Dá airde an earráid rianta a chionroinntear ar bhainisteoir, is ea is mó solúbthachta a thugtar don bhainisteoir chun imeacht ón bpunann tagarmharc. Bíonn buiséad riosca de 6% ag bainisteoirí gníomhacha cothromais an Chiste mar shampla, rud a chiallaíonn go mbeifear ag súil go mbeidh feidhmíocht bhliantúil an bhainisteora laistigh de 6% den bhfeidhmíocht thagarmharc ar feadh dhá thrian den am.

Déanann an GBCN monatóireacht laethúil ar earráid rianta ag leibhéal an Chiste féin agus ag leibhéal an bhainisteoir aonair punainn.

Riosca Oibríochtúil

Baineann riosca oibríochtúil le forfheidhmiú straitéis infheistíochta an Chiste. Is í aidhm an Choimisiúin riosca oibríochtúil a íoslághdú. Chun na críche seo tá córais teicneolaíocht faisnéise suiteáilte ag an GBCN agus nósanna imeachta mionsonraithe rialaithe forbartha atá ar aon dul leis an gcleachtas is fearr sa tionscal. Déantar athbhreithniú rialta ar na rialuithe seo le cinntiú go bhfuil siad ag freagairt go cuí

do na rioscaí a mbíonn an Ciste nochtaithe dóibh. Déanann Aonad Rialaithe Inmheánach an GBCN monatóireacht ar fhorfheidhmiú na rialuithe seo. Tá an obair seo á fhorlónadh ag gnólacht iniúchóirí, PricewaterhouseCoopers faoi láthair, a dhéanann obair iniúchóireachta inmheánach. Tá sé de dhualgas ar an Aonad Rialaithe Inmheánach aird a tharraingt ar aon bhearnaí i rialuithe nó ar ócáidí a greideann siad gur chóir rialuithe a neartú de réir an chleachtais idirnáisiúnta is fearr agus moltaí cuí a dhéanamh maidir le hathrú.

Bíonn Coiste Iniúchóireachta an Choimisiúin rannpháirteach go gníomhach sa phróiseas rialuithe. Éilítear ar phearsanra sinsearach sa GBCN sraith tuarascálacha a dhéanamh i scríbhinn chuig gach cruinniú den Choiste Iniúchóireachta le sonraí faoi aon sárú a rinneadh ar rialuithe agus aon saincheist rialaithe eile a bheadh tarlaithe. Measann an Coiste athbhreithniú riosca an GBCN gach bliain, chomh maith le torthaí na n-iniúchóireachtaí a dhéanann Aonad Rialaithe Inmheánach an GBCN, an gnólacht sheachtrach agus iniúchóir seachtrach reachtúil an Chiste, an tArd-Reachtaire Cuntas agus Ciste.

An Caomhnóir Domhanda

Tá caomhnóir domhanda an Chiste, BNY Mellon, freagrach as socrú bearta (seachadadh airgid nó urrúis i leith ceannach/díolacháin sócmhainní an Chiste) agus, i bhformhór na gcásanna, as sócmhainní uile an Chiste a choimeád go neamhspleách ó na bainisteoirí infheistíochta. Is cuid riachtanach den tseirbhís é taifid chruinne a choinneáil agus tuarascálacha a eisiúint chuig an gCiste chomh maith le deimhnithe a eisiúint chuig iniúchóirí a dhearbhaíonn sonraí na sócmhainní atá á gcumhdach. Úsáidtear sonraí a chuireann an caomhnóir ar fáil gach lá go leictreonach chun luachálacha agus tuarascálacha riosca agus rialaithe an Chiste a ghiniúint.

Tá bailiú ioncaim agus díbhinní ar shócmhainní, athfháil chánacha atá dlite don Chiste agus réimse cuimsitheach de thuarascálacha cuntasáíocht airgeadais a sholáthar i measc fheidhmeanna an chaomhnóra freisin.

Níl infheistíochtaí maoiné agus cothromais phríobháidigh an Chiste ná a chuid infheistíochtaí i gcistí cionmthiomsaithe infheistíochta á gcoimeád ag an gcaomhnóir domhanda. Den chuid is mó tá infheistíochtaí maoiné agus cothromais phríobháidigh an Chiste struchtúraithe mar chomhpháirtíochtaí teoranta, agus an Ciste ina comhpháirtí teoranta iontu. Tá gabháiltais an Chiste i gciste cionmthiomsaithe infheistíochta, in iontaobhais áirithe aonad maoiné agus i dtáirgí struchtúraithe cothromais cláraithe in ainm an Chiste le gníomhaire aistrithe nó iontaobhaí ábhartha. Maidir le sócmhainní an Chiste atá á mbainistiú laistigh d'Iontaobhas SAM ag AIG Global Investment Group, tá La Salle Global Trust Services ceaptha mar iontaobhaí ar shócmhainní agus feidhmíonn Goldman Sachs mar phríomhbhróicéir maidir le sócmhainní áirithe an Iontaobhais.

Infheistíocht Fhreagrach

Aithníonn an Coimisiún gur féidir le tionchar fadtéarmach a bheith ag an mbealach a ndéanann cuideachtaí bainistiú ar chúinsí timpeallachta, sóisialta agus rialachais (TSR) ar a bhfeidhmíocht fhadtéarmach agus tá céimeanna á nglacadh aige chun na cúinsí seo a chomhtháthú lena chleachtais úinéireachta agus cinnteoireacht infheistíochta. Tá glactha aige chomh maith le Beartas Infheistíochta Fhreagrach agus is sínitheor bunaidh é do Phrionsabail na NA don Infheistíocht Fhreagrach. Mar shínitheoirí, geallann infheisteoirí go mbeidh siad gníomhach mar úinéirí, saincheisteanna TSR a chomhtháthú ina n-úinéireacht agus ina gcleachtais cinnteoireachta agus a ndul chun cinn a thuirisciú.

Tá an Beartas Infheistíochta Fhreagrach foilsithe ar shuíomh idirlín an Chiste ag www.nprf.ie. Tá sonraí na bPrionsabail um Infheistíocht Fhreagrach ar fáil ag www.unpri.org.

Cheap an Coimisiún Hermes Equity Ownership Services (EOS) i mí Iúil 2007 chun seachvótaí a fhorghníomhú thar ceann an Chiste agus chun saincheisteanna TSR a phlé le cuideachtaí atá ina phunann chothromais domhanda, atá comhdhéanta d'infheistíochtaí i dtimpeall 2,600 cuideachta phoiblí. Tá Prionsabail Hermes bunaithe ar an mbonn nach mór do chuideachta a rithear chun leas fadtéarmach a scairshealbhóirí bainistiú éifeachtúil a dhéanamh ar chaidreamh lena fostaithe, a soláthróirí agus a custaiméirí, iompar eiticiúil a chleachtadh agus aird a thabhairt ar an timpeallacht agus ar an tsochaí i gcoitinne. Tá iarrphríomhfheidhmeanaigh agus comhaltaí eile boird ó chuideachtaí poiblí, mar aon le straitéiseoirí sinsearach, saineolaithe ar rialachas corparáideach, baincéirí infheistíochta, bainisteoirí cistí, dlíodóirí agus cuntasóirí i bhfoireann Hermes. Bíonn Hermes ag feidhmiú go discrétideach de ghnáth agus rochtain níos mó aige dá bharr sin ar bhoird agus ar bhainistíocht.

Tá clár cuimsitheach seachvótála agus idirghabhála ag feidhmiú go hiomlán anois le breis agus bliain agus dul chun cinn suntasach déanta ag an gCiste chun a thiomantas faoi Phrionsabail na NA um Infheistíocht Fhreagrach a chomhlíonadh. Vótáil Hermes ar 20,832 rún thar ceann an Chiste i rith na bliana 2008 agus bhí i mbun idirghabhála le 238 gcuideachta faoi 531 saincheist ó chúiteamh d'fheidhmeanaigh agus bainistiú riosca go cleachtais saothair sa slabhra soláthair agus ganntanas uisce.

Rinne an Ciste a chéad infheistíocht chothromais le linn 2008 le bainisteoir a bhfuil a phróiseas infheistíochta dírithe go sonrach ar thosca TSR trí chiste chothromais domhanda atá á bhainistiú ag Generation Investment Management. Déanann fealsúnacht infheistíochta Generation comhtháthú idir taighde agus téamaí inbhuanaitheachta agus próiseas dian traidisiúnta infheistíochta.

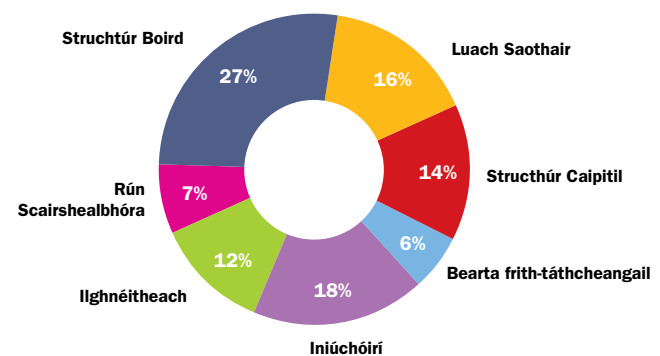
Vótáil

Mar infheisteoir freagrach gníomhach, tá an Coimisiún tiomanta dá chearta vótála a fheidhmiú ina phunann

chothromais domhanda. Chaith Hermes vótaí thar ceann an Chiste ag 2,736 cruinniú cuideachta sa bhliain 2008 agus chuir sé i gcoinne rún amháin nó níos mó ag 1,127 de na cruinnithe sin i rith na bliana. Vótáil Hermes leis an mbainistíocht le heisceacht⁶ ag 20 cruinniú agus staon sé ag 44 cruinniú. Thacaigh sé leis an mbainistíocht ar gach rún ag an 1,545 cruinniú eile.

Go ginearálta tacóidh Hermes le moltaí bhord chuideachta mura mbíonn cúis mhaith aige a mhalairt a dhéanamh. Léirítear na saincheisteanna ar ar vótáil Hermes in aghaidh na bainistíochta nó inar staon sé sa tábla thíos.

Saincheisteanna ar chaith an Ciste vóta ina gcoinne nó inar staon sé i 2008



Forchoimeádann an Ciste an ceart chun moltaí vótála Hermes a shárú. Níor fheidhmigh sé an ceart seo le linn na bliana 2008.

I rith 2008 thosaigh an Coimisiún ar a thaifead seachvótála a fhoilsiú i gcomhar leis an ngeallúint atá ina Bheartas um Infheistíocht Fhreagrach. Foilsítear taifead seachvótála an Chiste go ráithiúil ar a shuíomh idirlín.

Idirbheartaíocht

Tá an idirbheartaíocht bunaithe ar an gcoincheap go luann scairshealbhóirí a n-ábhar inní go díreach le boird na gcuideachtaí ar bhealach tógála chun dul i ngleic le saincheisteanna agus athrú a chur i gcrích. I bhformhór na gcásanna is straitéis níos oiriúnaí í an idirbheartaíocht ná an rogha stoic a eisiáim as punainn mar chéad chéim, agus dá réir sin, aon deis a bheadh ann tionchar dearfach a imirt ar na cuideachtaí sin a chealú.

Áirítear i measc na ngníomhaíochtaí idirbheartaíochta:

- Cruinnithe le stiúrthóirí feidhmiúcháin agus neamhfheidhmiúcháin cuideachta;
- Rannpháirtíocht i dtograí le hinfeisteoirí eile; agus
- Rúin scairshealbhóirí a chur os comhair cruinnithe ginearálta.

6. Uaireanta is féidir le Hermes tacú le rún a bhfuil inní air faoi má bhíonn sé sásta, bunaithe ar a idirghabháil leis an gcuideachta, go ngníomhóidh an bhainistíocht ina dhiaidh sin chun dul i ngleic leis na hábhair inní.

I gcuid de na hidirbheartaíochtaí bíonn cruinniú nó dhó ann thar tréimhse míonna agus bíonn roinnt eile níos casta le mórán cruinnithe le comhaltaí éagsúla boird thar tréimhse de bhlianta. Is sampla é an staidéar ar chás cleachtais oibre sa slabhra soláthar iarainn agus cruaiche sa Bhrasaíl ar leathanach 22 den obair idirbheartaíochta a rinne Hermes i rith na bliana. Foilsíonn an Ciste achoimre cuimsitheach d'idirbheartaíochtaí leanúnacha Hermes gach ráithe ar a shuíomh idirlín.

Chomh maith lena ghníomhaíochtaí idirbheartaíochta trí Hermes, tá an Ciste ina chuid de Ghrúpa Idirbheartaíochta na Súdáine ó thús 2008, idirbheartaíocht chomhoibríoch de chuid infheisteoirí institiúideacha a bhfuil timpeall US\$2.5 trilliún faoi bhainistíocht acu, agus a bhfuil an Beartas um Infheistíocht Fhreagrach sínithe acu. Aithníonn na sínitheoirí seo go bhfuil cuideachtaí a bhfuil oibríochtaí, nó nochtadh, acu sa tSúdáin acu i measc a gcuid infheistíochtaí idirnáisiúnta – agus gur ábhar inní don phobal é taifead cearta daonna na tíre sin. Tá an Grúpa rannpháirteach in idirbheartaíochtaí leanúnacha le cuideachtaí ábhartha chun na cuideachtaí atá ag feidhmiú sa tSúdáin a spreagadh chun gníomhú go freagrach agus ómós a thabhairt do chearta daonna.

I bhfianaise inní a léiríodh i rith na bliana d'iarr an Ciste ar Hermes idirghabháil a dhéanamh le roinnt cuideachtaí maidir lena ngníomhaíochtaí sa tSiombáib. Bhain na saincheisteanna a thóg an Ciste ní hamháin leis an tSiombáib féin, ach le hinfeistíochtaí i roinnt cuideachtaí ilnáisiúnta a bhfuil oibríochtaí acu ar fud an domhain.

San obair idirbheartaíochta a rinne Hermes fuarthas amach nach raibh aon rannpháirtíocht ag cuid de na cuideachtaí ainmnithe sa tír nó go raibh sé beartaithe acu imeacht aisti. Tá oibríochtaí beaga ag cuid acu a sholáthraíonn earraí bunúsacha nach dtugann aon tacaíocht don rialtas nó a mbeadh tionchar as míosúr ag a n-imeacht ar an daonra go ginearálta. Chuir Hermes deireadh lena rannpháirtíocht leis na cuideachtaí seo.

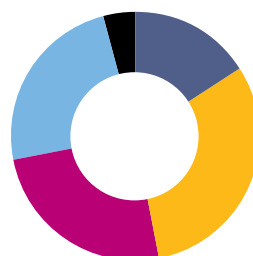
Tá roinnt bheag cuideachtaí a bhfuil rannpháirtíocht mhór acu sa tSiombáib (cé go bhfuil sé beag i gcomhthéacs a ngnó fhoriomlán domhanda). Maidir leis na cuideachtaí seo, níl sé soiléir go mbeadh sé oiriúnach iad a spreagadh chun tarraingt amach as an tSiombáib. Ní mór an cás ar son imeacht na gcuideachtaí a mheá i gcomparáid leis an tionchar a bheadh ag a n-imeacht ar gháthmhuintir na Siombáibe atá ag fulaingt go mór cheana féin. Tá Hermes in idirbheartaíocht leanúnach leis na cuideachtaí seo.

Cnuas-Mhuinisin

Cuireann an tAcht um Chnuas-Mhuinisin agus Mianaigh Fhrithphearsana, 2008 de dhualgas ar an gCiste infheistíocht a sheachaint i ndéantúsóirí cnuas-mhuinisean nó mianaigh frithphearsanta.

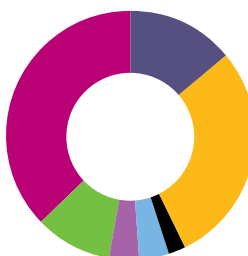
Tá deireadh curtha ag an gCoimisiún le hinfeistíochtaí i seacht gcuideachta agus ceithre cinn eile eisiata (nach raibh infheistíochtaí iontu cheana) ón gCiste mar gheall ar a rannpháirtíocht i ndéantúsáocht cnuas-mhuinisin nó mianaigh frithphearsanta.

Bhí saincheisteanna sóisialta ina ngné de 11% d'idirbheartaíochtaí i 2008



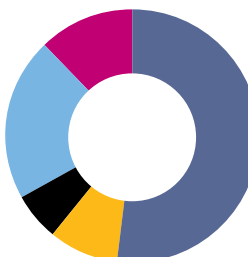
- Ginearálta
- Caidreamh Pobail/Fostaithe
- Sláinte agus Sábháilteach
- Saothar Leanai/Saothar
- Eile

Bhí saincheisteanna eiticiúla ina ngné de 11% d'idirbheartaíochtaí i 2008



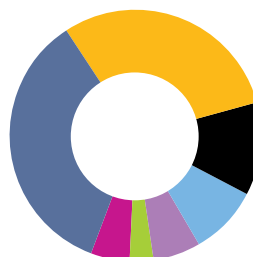
- Ginearálta
- Oibríochtaí i réigiúin thrioblóideacha
- Déantúsáocht Mhuinisean
- Rochtain ar chógais
- Trialacha cliniciúla
- Breabaireacht agus éilliú
- Slabhra soláthar

Bhí saincheisteanna comhshaoil ina ngné de 12% d'idirbheartaíochtaí i 2008



- Ginearálta
- Uisce
- Dlús carbóin
- Athrú aeráide
- Gainimh ola

Bhí saincheisteanna rialachais ina ngné de 12% d'idirbheartaíochtaí i 2008



- Ginearálta
- Struchtúr boird
- Straitéis chaipítíl
- Comharbacht
- Piollaire Searbh
- Cearta Vótála
- Príomhfheidhmeannach/Cath mar aon phost amháin

Rannpháirtíochtaí Eile i 2008

Bhí straitéis ghnó ina ngné de 19% de rannpháirtíochtaí

Bhí bainistiú riosca ina ngné de 8% de rannpháirtíochtaí

Bhí luach saothair ina ngné de 7% de rannpháirtíochtaí

Staidéar Ar Chás Rannpháirtíochta Hermes⁷

Sóisialta, eiticiúil agus comhshaoil: Slabhra soláthair iarainn agus cruaiche sa Bhrasaíl

Forléargas

Phléadh slabhra soláthair mhuciarainn sa Bhrasaíl san iris *Bloomberg* i 2006. Clúdaíodh go háirithe déantús gualaigh a úsáidtear i dtáirgíocht mhuciarainn sa tír, agus cuireadh béim ar dhrochíde a tugadh don lucht oibre. Go bunúsach, mealladh na hoibrithe isteach sa trádáil le tairiscintí de phostanna dea-íochta ach ansin coinníodh iad i gcampaí agus níor íocadh iad, nó baineadh a bpá díobh chun íoc as a mbeatha. Bhí na hoibrithe seo gafa in iargúlacht na gcampaí, rud a rinne sclábhaithe díobh go bunúsach. Chomh maith leis sin, bhí na hoibrithe sclábhaí seo ag táirgeadh gualaigh as crainn fhoraois báistí, ag déanamh dochair don chomhshaoil agus ag baint úsáid neamhinbhuanaithe as acmhainn. Chuir an cás a chuireamar os comhair na gcuideachtaí a úsáideann iarann agus cruach as slabhraí soláthair na Brasaíle a úsáideann obair sclábhaithe béim ar an dochar a dhéanfaí dá gcáil dá mbainfidís úsáid as foinsí iarainn mar seo – rud a d'fhéadfadh dochar a dhéanamh dá gclú i measc na bhfostaithe agus na gcustaiméirí a bhí acu (rud a chuirfeadh isteach go háirithe ar ghnólachtaí atá dírithe ar thomhaltóirí) – ach cuireadh béim chomh maith ar an bpeirspicíocht eacnamaíoch.

Ní raibh ach fórbheagán de na cuideachtaí a úsáideann muciarann Brasaíleach ina gcuid slabhraí soláthair eolach faoi na ceisteanna seo nuair a thosaigh muid lenár n-idirbheartaíocht. Sna cásanna seo, dhírigh muid ár gcaidreamh ar dhearbhu a fháil go raibh gníomh éifeachtúil déanta den bhfeasacht seo chun an riosca go raibh leas á bhaint ag a gcuid soláthróirí as na cleachtais neamhinbhuanaithe seo á mhaolú. Ní raibh formhór na cuideachtaí eolach faoin ábhar ar chor ar bith áfach. Chuir sé iontas ar chuid acu, go deimhin, go mbeadh ceisteanna ag a gcuid scairshealbhóirí faoina slabhraí soláthair agus faoina gcleachtais. Bhí sé seo amhlaidh go háirithe faoi chuid de na cuideachtaí Seapánacha, ba ábhar iontais dóibh go mbeadh imní ar scairshealbhóirí faoi na nithe seo. Maidir leis na cuideachtaí Seapánacha go háirithe bhí sé an-tábhachtach go raibh foireann rannpháirtíochta Hermes in ann na hábhair imní seo a chur in iúl ina dteanga féin. Ba í ár n-aidhm aird na cuideachtaí seo a dhírú ar dtús ar an gceist seo agus ar an ngá a bhí acu le aghaidh a thabhairt uirthi. D'oibrigh muid leo ansin chun freagairtí chuí shubstantiúla a fhorbairt chun bainistiú éifeachtúil a dhéanamh ar a slabhra soláthair.

Is idirghabháil fhada í seo mar go bhfuil gá le hoideachas a thabhairt do na cuideachtaí seo agus gur gá tosú as an nua chun bainistiú a dhéanamh ar shlabhraí soláthair na gcuideachtaí. Ach is cúis áthais dúinn go bhfuil cuid de na cuideachtaí seo – dhá chuideachta Seapánach go háirithe le ráithe anuas – in ann próisis an-substantiúla a léiriú chun na rioscaí ina slabhraí soláthair a bhainistiú, ní hamháin i leith saincheist láithreach iarainn na Brasaíle, ach go ginearálta chomh maith. Ar bhealach, is iontach an dul chun cinn atá déanta i dtréimhse ghearr ama.

Saincheisteanna agus Cuideachtaí

Dhírigh alt Bloomberg ar iarrachtaí údarais na Brasaíle chun deireadh a chur le drochíde don lucht oibre agus chun sclábhaithe a shaoradh óampaí aonair. Ba léir áfach gur lean an fhadhb ar aghaidh agus ghníomhaigh muid le cinntiú go ndéanfadh na cuideachtaí a raibh infheistíocht ag ár gcliaintí iontu bainistiú ar na himpleachtaí. Ba thrádálaithe aonair iad na gnólachtaí sin a bhí rannpháirteach go díreach sa trádáil nó ní raibh siad liostaithe go poiblí, ach cuirtear in iúl ónár bhfiosrúcháin gur bhain roinnt cuideachtaí ina raibh infheistíochtaí ag ár gcliaintí úsáid as iarann ón mBrasaíl ar bhain na himpleachtaí leis.

Is infheisteoirí fadtéarmacha iad cliaintí Hermes a dteastaíonn uathu feidhmíocht fhadtéarmach dhearfach a chothú i gcuideachtaí, seachas brabús gearrthéarmach. Ba léir go n-éireadh le hiarrachtaí údarais na Brasaíle i gcoinne na trádála seo agus go gcuirfí deireadh leis an drochíde seo don lucht oibre agus le húsáid neamhinbhuanaithe gualaigh an fhoraois bháistí. Tharlódh athrú ar bhonn costais na cuideachtaí a bhain úsáid as foinsí iarainn agus cruaiche a raibh nasc acu leis an drochíde seo, mar go raibh pá an lucht oibre agus foinsí inbhuanaithe searghuail mar chuid de phraghas an iarainn agus na cruaiche a cheannaigh siad. Go deimhin, ba léir dúinn go bhféadfadh cuma bhréagach a bheith ar bhrabúsacht na gcuideachtaí agus go bhféadfadh siad droch-chinntí infheistíochta a dhéanamh dá bharr sin. Léirigh na tosca seo dúinn gur cheart d'infheisteoirí fadtéarmacha sna cuideachtaí seo iad a spreagadh chun bainistiú níos éifeachtúla a dhéanamh ar a gcuid slabhraí soláthair le cinntiú nach mbeadh na praghsanna ag cur míthreoir orthu nó ag cur a gcáil i mbaol.

Inár gcuid anailíse d'aithin muid go bhféadfadh dhá ghrúpa bunúsacha cuideachtaí ag glacadh le hiarann agus le cruach ón mBrasaíl a bheith gafa ar an gcaoi seo. Mar a léirítear thuas, bhí roinnt bheag de na cuideachtaí ag tabhairt faoin gceist go héifeachtúil. Mar gheall ar ár n-idirghabháil, tá a bhformhór mór á dhéanamh anois.

Ba iad na mórtháirgeoirí cruaiche, a bhfuil oibríochtaí móra cruaiche acu ar fud an domhain, an chéad ghrúpa cuideachtaí, an chéad ghrúpa cuideachtaí a raibh tionchar ag an gceist seo orthu. Go ginearálta glacann siad seo le hiarann mar amháin dá mulle cruaiche. Áirítear ArcelorMittal (Lucsamburg), Gerdau (An Bhrasaíl), JFE Holdings (An tSeapáin), Nippon Steel (An tSeapáin), Sumitomo Metal (An tSeapáin) agus ThyssenKrupp (An Ghearmáin) sa ghrúpa seo.

Ba dhéantúsóirí carranna agus innealra eile dá leithéid an dara grúpa cuideachtaí a aithníodh mar úsáideoirí féideartha iarainn agus cruaiche ón slabhra ábhartha soláthair, go háirithe iad siúd le hoibríochtaí móra i Meiriceá ar dócha go mbeadh foinsí amháin ón réigiún sin á úsáid acu. Áirítear sa ghrúpa seo: Bombardier (Ceanada), Deere & Co (US), Daimler – nó DaimlerChrysler ag an am – (An Ghearmáin), Ford Motor (SAM), General Motors (SAM), Honda Motor (An tSeapáin) agus Suzuki Motor (An tSeapáin). Bhí an chuideachta Russel Metals (Ceanada), dáilitheoir agus próiseálaí miotail, san áireamh chomh maith.

7 Tógadh an staidéar seo ar chás ó Thuarascáil Idirbheartaíocht Phoiblí Seirbhísí Úinéireacht Cothromais Hermes do Ráithe 3, 2008.

Bhí táillí agus costais fhabhráithe de €25.2m ag oibriúcháin an Chiste i 2008.

Speansais an Chiste 2008	
	€
Táillí na mBainisteoirí Infheistíochta	20,125,952
Táillí an Chaomhnóra Domhanda	1,542,874
Táillí & Speansais na gCoimisinéirí	340,710
Córais agus Seirbhísí	1,886,626
Táillí Díl agus Comhairleoireachta Cánach	832,252
Táillí Comhairliúcháin	328,988
Táillí Iniúchóireachta Seachtrach & Inmheánach	142,000
Táillí agus Costais Eile	39,402
Iomlán	25,238,804

De bhreis ar na speansais thuas, bhí costais €6,673,568 ar an GBCN ina ról mar Bhainisteoir sa bhliain 2008. Seasann an Státchiste na costais seo.

Gearrtar na táillí bainisteoirí infheistíochta a thugtar thuas go díreach chuig an gCiste agus baineann siad le formhór sócmhainní an Chiste. I roinnt cásanna áfach, go háirithe i maoin agus i gcothromas príobháideach, déanann an Ciste infheistíocht trí chistí comhthiomsaithe agus trí fheithiclí infheistíochta eile. I bhformhór na gcásanna gearrtar táillí agus speansais maidir leis na feithiclí infheistíochta seo laistigh den bhfeithicil infheistíochta atá i gceist agus ní ghearrtar táille ar leith ar an gCiste.

Bíonn an Ciste rannpháirteach gach bliain i suirbhé a reachtálann an gnólacht Ceanadach, Cost Effectiveness Management (CEM) a thomhaiseann costais iomlána oibriúcháin chistí pinsin i gcomparáid lena bpiaraí. Cuireann an suirbhé tagarmharc saincheaptha ar fáil chun feidhmíocht chostais an Chiste a mheas, tagarmharc atá comhdhéanta de phiarghrúpa de chistí cosúla idirnáisiúnta atá aitheanta ag CEM mar chomparáid oiriúnach don Chiste. Cuireann an suirbhé difríochtaí i gcionroinnt sócmhainní sa phiarghrúpa san áireamh.

Léirigh an suirbhé is déanaí, don bhliain 2007, gurb ionann costais iomlána an Chiste, lena n-áirítear costais a thabhaigh an GBCN mar Bhainisteoir agus táillí a gearradh laistigh d'fheithiclí infheistíochta tríd páirtí, agus 0.28% de shócmhainní an Chiste ar an meán. Tá an figiúr seo cothrom leis an meán do phiarghrúpa an Chiste.

Coimisiún an CNP



Paul Carty – Cathaoirleach

Comhairleoir Airgeadais agus
Iar-Bhainisteoir Stiúrtha, Deloitte
& Touche, Éire.



John A Canning Jr

Cathaoirleach Madison Dearborn
Partners LLC.



An Dr. Brian Hillery

Cathaoirleach Independent News
& Media plc, agus Stiúrthóir an
Bhanc Ceannais agus Údarás
Seirbhísí Airgeadais na hÉireann.



Brid Horan

Stiúrthóir Feidhmeannach,
Soláthar Custaiméirí agus
Seirbhísí Grúpa, Bord Soláthar
an Leictreachais.



Maurice Keane

Stiúrthóir Cuideachta agus
Iar-Phríomhfheidhmeannach
Grúpa, Banc na hÉireann.



Donald C Roth

Comhpháirtí Bainistíochta,
EMP Global LLC.



An Dr. Michael J Somers

Príomhfheidhmeannach,
Gníomhaireacht Bainistíochta an
Chisteáin Náisiúnta.

Rialachas An Chiste

Forléargas

Tá an Ciste á rialú agus á bhainistiú ag Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, comhlacht corparáideach atá comhdhéanta de sheacht gcomhalta atá ceaptha ag an Aire Airgeadais. Faoin Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, is daoine a bhfuil saineolas agus taithí shubstaintiúil faighte acu ag leibhéal sinsearach in aon cheann de líon réimsí liostaithe lena n-áirítear infheistíocht nó bainistíocht idirnáisiúnta gnó, airgeadas nó eacnamaíocht, dlí, cleachtas aachtúireach agus cuntasáíocht agus iniúcháireacht amháin is féidir a bheith ceaptha ag an Aire.

Áirítear i measc feidhmeanna an Choimisiúin deimhniú agus forfheidhmiú straitéis infheistíochta an Chiste de réir a bheartas reachtúil infheistíochta. Éilíonn an beartas seo go ndéantar an Ciste a infheistiú ar mhaithe leis an toradh airgeadais iomlán is fearr a chinntiú, ach an leibhéal riosca don airgead atá á choimeád nó á infheistiú a bheith inglactha ag an gCoimisiún.

Tugann an tAcht um Infheistíocht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean agus Forálacha Ilghnéitheacha, 2009 de chumhacht don Aire Airgeadais treoir a thabhairt don Choimisiún infheistiú i bhforais liostaithe creidmheasa nó scaireanna a infheistíonn na forais seo a fhrithghealladh má tharlaíonn, tar éis dó dul i gcomhairle le Gobharnóir an Bhanc Ceannais agus an Rialtóir Airgeadais, go gcinneann sé go bhfuil gá lena leithéid de threoir, ar mhaithe le leas an phobail, le haghaidh ceann de na cuspóirí seo nó an dá cheann:

- (i) chun cur isteach tromchúiseach ar eacnamaíocht an Stáit a leigheas;
- (ii) chun damáiste tromchúiseach ionchasach don chóras airgeadais sa Stát a chosc agus chun cobhsaíocht leanúnach an chórais sin a chinntiú.

Níl feidhm ag beartas reachtúil infheistíochta an Chiste i leith infheistíochta stiúrtha.

Tá Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta (CBCN) ceaptha mar Bhainisteoir reachtúil ar an gCiste go dtí mí Aibreán 2011⁸ agus éilítear ar an gCoimisiún a chuid feidhmeanna a chomhlíonadh tríd an mBainisteoir.

An Coimisiún

Leagann an Coimisiún straitéis chionroinnt sócmhainní an Chiste amach agus na paraimhéadair inar féidir sócmhainní an Chiste a infheistiú agus déanann sé athbhreithniú ar fheidhmíocht agus ar fhorfheidhmiú straitéise an Chiste. Déanann sé monatóireacht freisin ar infheistíochtaí díreacha agus ar fheidhmíocht airgeadais na bhforas atá i gceist ar mhaithe leis an Aire Airgeadais.

agus Coiste Comhairleach um Chothromas Príobháideach bunaithe ag an gCoiste chun cabhrú leis a chuid feidhmeanna a chomhlíonadh. Gan dochar dá fhreagracht féin i leith a chuid feidhmeanna, féadfaidh an Coimisiún aon cheann dá fheidhmeanna a mheasann sé a bheith cuí a tharmligean chuig an mBainisteoir.

Téarma oifige cúig bliana a bhíonn ag coimisinéir, seachas príomhfheidhmeannach an Bhainisteora a fhreastalaíonn ar an gCoimisiún ar bhonn ex-officio. Ní fhreastalóidh Coimisinéir, seachas príomhfheidhmeannach an Bhainisteora, ar feadh níos mó dhá théarma chomhleanúnacha oifige.

Tionóladh sé chruinniú fhoirmiúil den Choimisiún i rith na bliana 2008.

Comhaltaí Choimisiún an CNP

Paul Carty – Cathaoirleach (Ceaptha mar ghnáthchoimisinéir ón 1 Lúnasa 2005 agus ceaptha ina Chathaoirleach ón 19 Nollaig 2005

Comhairleoir Airgeadais agus iar-Chomhpháirtí Bainistíocht, Deloitte & Touche, Éire

John A Canning Jr (Ceaptha ón 2 Aibreán 2005)
Cathaoirleach Madison Dearborn Partners LLC.

An Dr. Brian Hillery (Ceaptha ón 1 Iúil 2004)
Cathaoirleach Independent News & Media plc, agus Stiúrthóir an Bhanc Ceannais agus Údarás Seirbhísí Airgeadais na hÉireann.

Brid Horan (Athcheaptha ón 1 Iúil 2004)
Stiúrthóir Feidhmeannach, Soláthar Custaiméirí agus Seirbhísí Grúpa, Bord Soláthar an Leictreachais.

Maurice Keane (Ceaptha ón 5 Feabhra 2007)
Stiúrthóir Cuideachta agus Iar-Phríomhfheidhmeannach Grúpa, Banc na hÉireann.

Donald C Roth (Athcheaptha ón 2 Aibreán 2005)
Comhpháirtí Bainistíochta, EMP Global LLC

An Dr. Michael J Somers (comhalta ex-officio)
Príomhfheidhmeannach, Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta

Coiste Iniúcháireachta

Déanann an Coiste Iniúcháireachta athbhreithniú ar an bpróiseas tuairisceoireachta airgeadais, córas rialú inmheánach an GBCN, an próiseas iniúcháireachta agus próiseas an GBCN chun monatóireacht a dhéanamh ar ghéilliúntas chaomhnóir an Chiste, na mbainisteoirí infheistíochta agus sholáthróirí tábhachtacha seirbhíse eile dá n-oibleagáidí conarthacha i leith an Choimisiúin/GBCN.

Tá an Coiste comhdhéanta de cheathrar coimisinéir:

Tá Coiste Iniúcháireachta, Coiste Comhairleach Maoine

⁸ Ina dhiaidh seo, agus ag tréimhsí 5 bliana dá éis sin, féadfaidh an Coimisiún, ag feidhmiú i gcomhairle leis an Aire Airgeadais agus lena thoil, an GNCN a athcheapadh go ceann tréimhse eile cúig bliana nó Bainisteoir eile a cheapadh.

Donald Roth (Cathaoirleach)

Brian Hillery

Brid Horan

Maurice Keane.

Bíonn cruinnithe ag an gCoiste ar bhonn leanúnach leis na bainisteoirí sinsearacha sa GBCN atá freagrach as an gCiste, le Ceann Rialú Inmheánach an GBCN, agus le hiniúcháirí inmheánacha agus seachtracha an Chiste.

Bhí cúig chruinniú ag an gCoiste Iniúcháireachta i rith na bliana 2008.

Coiste Comhairleach Maoine

Tá cinnteoireacht maidir le hinfheistíocht maoine tarmlichte ag an gCoimisiún chuig an GBCN. Bhunaigh sé an Coiste Comhairleach Maoine chun comhairle a chur ar an GBCN maidir le hinfheistíocht maoine, chun monatóireacht a dhéanamh ar a fhorfheidhmiú na straitéise maidir le hinfheistíocht maoine agus chun tuairisciú ar ais chuig an gCoimisiún.

Tá cúigear comhalta ag an gCoiste, triúr coimisinéir agus beirt chomhalta sheachtrach. Is iad Paul Carty (Cathaoirleach), Brid Horan agus Maurice Keane an triúr coimisinéir atá ar an gCoiste. Is iad na comhaltaí seachtracha:

Barden Gale

Leaschathaoirleach, Eastát Réadach, Starwood Capital

John Mulcahy

Stiúrthóir Idirnáisiúnta agus Cathaoirleach, Éire, Jones Lang Lasalle.

Coiste Comhairleach do Chothromas Príobháideach

Tá cinnteoireacht maidir le hinfheistíocht i gcothromas príobháideach tarmlichte ag an gCoimisiún chuig an GBCN. Bhunaigh sé an Coiste Comhairleach do Chothromas Príobháideach chun comhairle a chur ar an GBCN maidir le hinfheistíocht i gcothromas príobháideach, chun monatóireacht a dhéanamh ar fhorfheidhmiú na straitéise maidir le hinfheistíocht i gcothromas príobháideach agus chun tuairisciú ar ais chuig an gCoimisiún.

Tá seisear comhalta ag an gCoiste, triúr coimisinéir agus triúr comhalta seachtrach. Is iad Paul Carty (Cathaoirleach), John Canning, Brian Hillery agus Don Roth an ceathrar coimisinéir atá ar an gCoiste: Is iad na comhaltaí seachtracha:

Maurice O'Connell

Iar-Ghobharnóir ar Bhanc Ceannais na hÉireann

Walter O'Hara

Stiúrthóir Bainistíochta, Allen & Co.

Nochtadh Leasa

Déanann Alt 12 den Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000 foráil, inter alia, san áit go mbíonn leas airgid nó eile ag coimisinéir nó ag ball foirne an Bhainisteora nó ag comhalta de choiste a bhunaíonn an Coimisiún in aon ábhar atá á bhreathnú ag an gCoimisiún, ag an mBainisteoir nó ag an gcoiste, nach mór dó nó di an leas sin a nochtadh, gan iarracht a dhéanamh tionchar a imirt ar chinneadh maidir leis an ábhar sin ná aon pháirt a ghlacadh in aon bhreathnú ar an ábhar. Éilíonn Alt 12(7) ar an gCoimisiún treoirlínte a eisiúint agus a fhoilsiú faoi na nithe ar leasa iad ar son cuspóra an ailt.

Tá na hAchtanna um Eitic in Oifig Phoiblí, 1995 agus 2001 curtha i bhfeidhm chomh maith i leith na Choimisiúin agus an GBCN le héifeacht ón 1 Eanáir 2005.

Rinne beirt choimisinéir agus comhalta coiste amháin nochtadh leasa i rith na bliana 2008.

Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta

Is é an GBCN géag bainistíocht sócmhainní agus dliteanais an Rialtais. Is é an ról bunúsach atá aige iasachtaí a fháil don Rialtas agus bainistíocht a dhéanamh ar na Fiacha Náisiúnta ach tá méadú mór curtha ar a shainordú, agus, mar Bhainisteoir ar an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean, feidhmíonn sé chomh maith mar Ghníomhaireacht Éilimh an Rialtais agus oibríonn sé Gníomhaireacht Airgeadais um Fhorbairt Náisiúnta. I mí Aibreáin 2008 d'fhógair an Rialtas go mbunódh sé Gníomhaireacht Bainistíochta na Sócmhainní Náisiúnta faoi choimirce an GBCN. Aistrefar sócmhainní ó na bainc chuig an ngníomhaireacht nua ionas go mbeidh bille glan sláinte ag na bainc, go neartófar a gcláir chomhardaithe agus go laghdófar neamhchinnteacht faoi dhrochfhiacha. Tá breis eolais faoi fheidhmeanna GBCN ar fáil ag www.ntma.ie. Mar Bhainisteoir an CNP áirítear i measc croífheidhmeanna an GBCN:

- comhairle bheartais a sholáthar don Choimisiún;
- forfheidhmiú straitéis infheistíochta an Chiste;
- roghnú bainisteoirí infheistíochta agus feithiclí sonracha infheistíochta agus athbhreithniú ar a bhfeidhmíocht;
- monatóireacht a dhéanamh ar infheistíochtaí stiúrtha an Chiste agus monatóireacht a dhéanamh ar thosca airgeadais na bhforas atá i gceist;
- rialuithe an Chiste a fhorbairt agus a oibriú le cinntiú go ndéantar bainistíocht ar an gCiste laistigh de na paraimhéadair atá leagtha síos ag an gCoimisiún agus go ndéantar na rioscaí oibriúcháin a íoslaghdú don Chiste; agus
- ráitis airgeadais an Chiste a ullmhú agus monatóireacht a dhéanamh ar chaomhnóir domhanda an Chiste.

Déantar na feidhmeanna seo a sheachadadh go príomha trí Aonad tiomnaithe CNP agus trí fhoireann sainchuntasaíochta laistigh de Stiúrthóireacht Airgeadais an GBCN. Faightear tacaíocht freisin ó Aonaid Airgeadais, TF agus Dlí an GBCN.

Táillí Agus Speansais



**An Chúlchiste
Náisiúnta Pinsean**

Ráitis Airgeadais

Don Bhliain dar Críoch an 31 Nollaig 2008

Comhaltaí An Choimisiúin Agus Faisnéis Eile

COMHALTAÍ AN CHOIMISIÚIN

Paul Carty Uasal - Cathaoirleach

John A. Canning Jr. Uasal

An Dr. Brian Hillery

Brid Horan Uasal

Maurice Keane Uasal

Donald C. Roth Uasal

An Dr. Michael J. Somers

BAINCÉIRÍ & CAOMHNÓIR

Banc Ceannais na hÉireann

Bank of New York Mellon (BNYM)

INIÚCHÓIRÍ

An tArd-Reachtair Cuntas agus Ciste

Caisleán Bhaile Átha Cliath

Baile Átha Cliath 2

BAINISTEOIR

Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta

BAINISTEOIRÍ INFHEISTÍOCHTA*

Acadian Asset Management Inc.

AIG Global Investment Corporation

AXA Rosenberg

Barclays Global Investors Limited

Bank of Ireland Asset Management Limited / State Street Global Advisors (UK) 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

Lord, Abbett & Co

Oechsle International Advisors LLC

Putnam Investments Limited

RCM (UK) Limited

Schroder Investment Management (Singapore) Limited

*Bainisteoirí infheistíochtaí luaite amháin

Tuarascáil Infheistíochta

Socraíonn an Coimisiún an straitéis infheistíochta don Chiste, a bhí infheistithe ag an 31 Nollaig 2008 mar seo a leanas:

	€	% d'Infheistíochtaí Iomlána
Cothromais Luaithe		
An Eoraip	5,272,846,293	32.88%
Meiriceá Thuaidh	2,951,807,440	18.41%
An tSeapáin	585,076,947	3.65%
An Áise - Aigéan Ciúin	293,733,006	1.83%
Cistí Margaí ag teacht chun cinn	208,742,546	1.30%
Ciste Cothromais Domhanda	52,745,542	0.33%
	9,364,951,774	58.40%
Infheistíochtaí Struchtúraithe Neamhluaithe		
Meiriceá Thuaidh	230,758,641	1.44%
Bannaí Rialtais Luaithe		
An Ostair	98,000,305	0.61%
An Bheilg	139,586,323	0.87%
An Fhionnlainn	13,680,863	0.09%
An Fhrainc	459,303,842	2.86%
An Ghearmáin	600,517,179	3.75%
An Ghréig	73,653,013	0.46%
An Iodáil	605,937,555	3.78%
An Ísiltír	96,794,991	0.60%
An Phortaingéil	49,893,654	0.31%
An Spáinn	139,781,137	0.87%
An Comhphobal Eorpach	15,071,700	0.09%
	2,292,220,562	14.29%
Bannaí Corparáideacha Luaithe		
An Astráil	4,280,812	0.03%
An Ostair	2,695,823	0.02%
An Bheilg	1,582,095	0.01%
An Danmhairg	7,896,042	0.05%
An Fhrainc	52,957,781	0.33%
An Ghearmáin	17,468,056	0.11%
An Ghréig	2,528,529	0.02%
Éire	113,303,064	0.71%
An Iodáil	14,052,950	0.09%
An tSeapáin	2,284,022	0.01%
Lucsamburg	4,725,517	0.03%
An Ísiltír	42,963,034	0.27%
An Phortaingéil	3,767,127	0.02%
Meiriceá Thuaidh	54,064,522	0.34%
An Iorua	6,738,550	0.04%
AN Chóiré Theas	493,717	0.00%
An Spáinn	17,998,302	0.11%
An tSualainn	7,470,137	0.05%
An Eilbhéis	13,374,970	0.08%
Éimireachtaí Aontaithe Arabacha	715,942	0.00%
An Ríocht Aontaithe	48,734,874	0.31%
	420,095,866	2.63%

Tuarascáil Infheistíochta *(ar leanúinnt)*

	€	% d'Infheistíochtaí Iomlána
Banaí Corparáideacha Neamhluaite	<u>461,674,974</u>	<u>2.88%</u>
Infheistíochtaí Maoine Neamhluaite	<u>413,738,498</u>	<u>2.58%</u>
Infheistíochtaí Cothromais Phríobháideacha Neamhluaite	<u>477,760,320</u>	<u>2.98%</u>
Infheistíochtaí Tráchtarraí Neamhluaite	<u>82,068,197</u>	<u>0.51%</u>
Cistí Airgeadra Neamhluaite agus Cistí Infheistíochta eile	<u>202,147,442</u>	<u>1.26%</u>
Comhaontais Athcheannacháin	<u>200,000,000</u>	<u>1.25%</u>
Taiscí agus Airgead Tirim		
An Eoraip	1,545,271,413	9.64%
Meiriceá Thuaidh	44,553,688	0.28%
Ríocht Aontaithe	4,977,872	0.03%
Airgeadraí Eile	4,059,806	0.02%
An tSeapáin	3,772,899	0.02%
	<u>1,602,635,678</u>	<u>9.99%</u>
Gnóthachan/(Caillteanas) Neamhréadaithe ar Chonarthaí Malartán Eachtrannacha	250,069,455	1.56%
Babhtáil Tras-airgeadraí	37,351,041	0.23%
Gnóthachan/(Caillteanas) Neamhréadaithe ar Chonarthaí Todhchaíochta	365,189	0.00%
Iomlán Sócmhainní Infheistíochta	<u>16,035,837,637</u>	<u>100.00%</u>



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin



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

25 Meitheamh 2009

Ráiteas Maidir Le Freagrachtaí An Choimisiúin

Éilíonn an tAcht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000 ar an gCoimisiún ráitis airgeadais a ullmhú maidir lena chuid oibriúchán do gach bliain airgeadais.

Agus na ráitis seo á n-ullmhú, tá na dualgais seo a leanas ar an gCoimisiún:

- beartais fheiliúnacha cuntasáochta a roghnú agus iad a chur i bhfeidhm go comhsheasmhach;
- breithiúnais agus meastacháin a dhéanamh atá réasúnta agus stuama;
- na ráitis airgeadais a ullmhú ar bhonn ghnóthas leanúnaí ach amháin nuair nach bhfuil sé sin feiliúnach;
- aon imeacht ábhartha ó na caighdeáin chuntasáochta infheidhme a nochtadh agus a mhíniú.

Tá an Coimisiún freagrach as na gnáthchuntais cuí faoin airgead go léir a fhaigheann sé agus a chaitheann sé a choinneáil faoi mar a fhaomhann an tAire Airgeadais, agus as taifid chuntasáochta a choinneáil a nochtann le cruinneas réasúnta ag aon am seasamh airgeadais an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean agus costais riaracháin an Choimisiúin.

Tá an Coimisiún freagrach freisin as sócmhainní atá faoina stiúir a choinneáil slán agus dá réir sin as bearta réasúnta a ghlaca chun calaois agus mírialtachtaí eile a bhrath agus a chosc.



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin



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

Ráiteas maidir leis an gcóras Rialú Airgeadais Inmheánach

Freagracht maidir leis an gCóras Rialú Airgeadais Inmheánach

Aithníonn an Coimisiún an fhreagracht atá air maidir lena chinntiú go mbíonn córas éifeachtach rialú airgeadais inmheánach ann maidir le hoibriú an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean ("an Ciste").

Tá Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta ("an Bainisteoir") ceaptha mar Bhainisteoir ar an gCiste agus feidhmíonn sé mar ghníomhaire an Choimisiúin agus é i mbun a chuig feidhmeanna. Cuireann an Bainisteoir an córas rialú inmheánach airgeadais i bhfeidhm thar ceann an Choimisiúin.

Ní féidir leis an gcóras ach deimhniú réasúnach neamhdhaingean a thabhairt go gcoinnítear sócmhainní slán, go n-údaraítear bearta agus go ndéantar iad a thaifead go cuí, agus go bhfuil earráidí ábhartha nó neamhrialtachtaí á gcosc nó go mbraithfí go tráthúil iad.

Príomhnósanna Imeachta Rialaithe

Tá bearta glactha ag an mBainisteoir chun timpeallacht rialaithe cuí a chinntiú mar seo a leanas:

- freagrachtaí bainistíochta a shainmhíniú go soiléir; agus
- nósanna imeachta foirmiúla a bhunú chun teipeanna suntasacha rialaithe a thuairisciú don Choimisiún agus gníomhaíocht cheartúcháin chuí a chinntiú.

Tá próisis bunaithe ag an mBainisteoir chun rioscaí áirithe a aithint agus a mheas trí:

- cineál, réimse agus impleacht airgeadais na rioscaí atá ann don Chiste a aithint agus monatóireacht a dhéanamh orthu de réir na gcaighdeán atá inghlactha don Choimisiún;
- Measúnú a dhéanamh ar an dóchúlacht go dtarlóidh rioscaí atá aitheanta;
- cumas an Chiste chun bainistíocht a dhéanamh ar na rioscaí a tharlaíonn a mheas agus iad a mhaolú;
- na costais a bhaineann le rialuithe áirithe a mheas i gcomparáid leis an leas a fhaightear astu.

Tá an córas rialú airgeadais inmheánach bunaithe ar chreatlach d'fhaisnéis rialta bainistíochta, ar nósanna imeachta riaracháin lena n-áirítear leithscaradh dualgas, agus ar chóras tharmlígin agus freagrachta. Tá na nithe seo a leanas go háirithe san áireamh:

- córas cuimsitheach buiséadaithe do chostais riaracháin an Chiste, le buiséad bliantúil atá cinntithe ag an gCoimisiún;
- athbhreithnithe rialta ar thuarascálacha tréimhsiúla agus bliantúla airgeadais a léiríonn feidhmiú airgeadais i gcomparáid le réamh-mheastacháin;
- Spriocanna a leagan amach chun feidhmíocht airgeadais agus eile a thomhas;
- treoirínite maidir le rialú infheistíochta a shainmhíniú go soiléir;
- disciplíní foirmiúla um bhainistíocht tionscadail.

Ráiteas maidir leis an gcóras Rialú Airgeadais Inmheánach *((ar leanúint))*

Príomhnósanna Imeachta Rialaithe *(ar leanúint)*

Faoi rialachas an Choimisiúin, tá feidhmiú inmheánach iniúchóireachta ag an mBainisteoir, a oibríonn de réir Chreatlach Cóid an Chleachtais is Fearr mar atá leagtha amach sa Chód Cleachtais um Rialachas Comhlachtaí Stáit. Tá an obair iniúchóireachta inmheánach curtha ar an eolas ag anailís ar na rioscaí oibriúcháin atá ann don Chiste, agus bíonn na pleananna bliantúla iniúchóireachta inmheánaigh bunaithe ar an anailís seo. Bíonn an anailís riosca agus na pleananna iniúchóireachta inmheánacha faofa ag an gCoimisiún agus ag an mBainisteoir. Cuireann an tIniúchóir Inmheánach tuarascáil faoin ngníomhaíocht iniúchóireachta inmheánach ar fáil don Choimisiún agus don Bhainisteoir uair sa bhliain ar a laghad. Bíonn tuairim an Iniúchóra Inmheánaigh faoi dhóthanacht agus faoi éifeachtacht an chóras rialú inmheánach airgeadais san áireamh sa tuarascáil.

Cuireann obair an iniúchóra inmheánaigh (PricewaterhouseCoopers faoi láthair) eolas ar fáil do mhonatóireacht agus d'athbhreithniú an Bhainisteora faoi éifeachtacht an chóras rialú inmheánach airgeadais, mar a dhéanann feidhmeannaigh an Bhainisteora atá freagrach as forbairt agus as cothabháil an chreatlach rialú airgeadais, agus tuairimí an Ard-Reachtaire Cuntas agus Ciste ina litir bhainistíochta nó i dtuarascálacha eile.

Athbhreithniú Bliantúil ar Rialuithe

Tá athbhreithniú déanta ag an gCoimisiún ar éifeachtacht a chóras rialú inmheánach airgeadais don bhliain dar críoch an 31 Nollaig 2008, tar éis comhairle a ghlacadh ó Choiste Iniúchóireachta an CNP.



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin



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

25 Meitheamh 2009

Tuarascáil an Ard-Reachtaire Cuntas agus Ciste le cur i láthair Tithe an Oireachtais

Tá iniúchóireacht déanta agam ar ráitis airgeadais an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean don bhliain dár críoch an 31 Nollaig 2008 faoin Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000.

Tá na ráitis airgeadais, a ullmhaíodh faoi na beartais chuntasaíochta atá leagtha amach anseo, comhdhéanta de na Beartais Chuntasaíochta, an Cuntas Ciste, an Ráiteas Glansócmhainní, an Cuntas Riaracháin agus na nótaí gaolmhara.

Freagrachtaí an Choimisiúin agus an Ard-Reachtaire Cuntas agus Ciste faoi seach

Tá an Coimisiún freagrach as na ráitis airgeadais a ullmhú de réir an Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, agus as rialtacht na mbearta a chinntiú. Ullmhaíonn an Coimisiún na ráitis airgeadais de réir Chleachtais Cuntasaíochta Choitianta na hÉireann. Tá freagrachtaí cuntasaíochta Chomhaltaí an Choimisiúin leagtha amach i Ráiteas Freagrachtaí an Choimisiúin.

Is é mo fhreagracht féin iniúchadh a dhéanamh ar na ráitis airgeadais de réir na riachtanas ábhartha dlí agus rialacháin agus de réir na gCaighdeán Idirnáisiúnta Cuntasaíochta (RA agus Éire).

Tuairiscím mo thuairim maidir le torthaí oibriúcháin an Chiste don bhliain agus a iarmhéideanna ag deireadh na bliana a bheith curtha i láthair go cuí sna ráitis airgeadais, de réir Chleachtais Cuntasaíochta Choitianta na hÉireann. Tuairiscím freisin mo thuairim maidir le leabhair chúil cuntais a bheith coinnithe. Lena chois sin, deirim cé acu an bhfuil na ráitis airgeadais ag aontú leis na leabhair chuntais.

Tuairiscím aon ásc ábhartha nár úsáideadh airgead do na cuspóirí a bhí i gceist nó murar chloígh na bearta leis na húdaráis a rialaíonn iad.

Tuairiscím chomh maith mura bhfuil an fhaisnéis agus na míniúcháin uile atá riachtanach do chuspóirí m'iniúchóireachta faighte agam.

Déanaim athbhreithniú ar an Ráiteas maidir le Rialú Inmheánach Airgeadais le féachaint an léiríonn sé géilliúntas an Choimisiúin don Chód Cleachtais do Rialú Comhlachtaí Stáit agus tuairiscím aon chás ábhartha nach ndéanann sé amhlaidh, nó an bhfuil an ráiteas míthreorach nó neamhréir le faisnéis eile atá ar m'eolas de bharr mo chuid iniúchóireacht ar na ráitis airgeadais. Ní cheanglaítear orm a bhreithniú an gclúdaíonn an Ráiteas maidir le Rialú Inmheánach Airgeadais gach riosca airgeadais agus gach rialú, ná tuairim a bheith agam faoi éifeachtacht na nósanna imeachta maidir le riosca agus rialú.

Tá faisnéis eile sa Tuarascáil Bhliantúil léite agam, agus measúnú déanta agam ar a gcomhsheasmhacht i leith na ráitis iniúchta airgeadais. Cuirim na himpleachtaí a bheadh ann do mo thuarascáil má thugaim aon mhíríteas nó neamhleanúnachas ábhartha do na ráitis airgeadais faoi deara.

Bunús an Tuairim Iniúchóireachta

I mbun m'fheidhme mar Ard-Reachtaire Cuntas agus Ciste, rinne mé m'iniúchadh ar na ráitis airgeadais de réir na gCaighdeán Idirnáisiúnta Iniúchóireachta (RA agus Éire) arna n-eisiúint ag Bord na gCleachtas Iniúchóireachta agus ag tagairt do na comaoineacha ar leith a bhaineann le comhlachtaí Stáit ó thaobh bainistíochta agus oibriúcháin. Bíonn scrúdú, ar bhonn tástála, ar fhianaise a bhaineann le suimeanna agus le nochtadh agus le rialtacht na mbearta airgeadais san áireamh in iniúchadh ar ráitis airgeadais. Áirítear ann chomh maith measúnú ar mheastacháin agus ar bhreithiúnais shuntasacha a rinneadh in ullmhú na ráiteas airgeadais, agus cé acu an bhfuil na beartais chuntasaíochta oiriúnach do thosca an Choimisiúin, go gcuirtear i bhfeidhm go comhsheasmhach iad agus go nochtáitear go cuí iad.

Phleanáil mé agus chuir mé m'iniúchadh i gcrích chun gach faisnéis agus míniúchán a mheas mé a bheith riachtanach chun go leor fianaise a thabhairt dom a fháil a dhearbhadh go réasúnta go bhfuil na ráitis airgeadais saor ó mhíríteas ábhartha, cibé acu calaois nó mírialtacht eile nó earráid is cúis leo. Chun teacht ar mo thuairim rinne mé measúnú freisin ar dhóthanacht chur i láthair na faisnéise sna ráitis airgeadais.

Tuairim

Is é mo thuairim go dtugann na ráitis airgeadais tuairisc chúil ar torthaí oibriúcháin an Chiste don bhliain dár críoch an 31 Nollaig 2008, de réir Chleachtais Cuntasaíochta Choitianta na hÉireann, agus ar a iarmhéideanna ag an dáta sin.

Is é mo thuairim gur choinnigh an Coimisiún leabhair chuntais chúil. Tá na ráitis airgeadais ag teacht leis na leabhair chuntais.



John Buckley

An tArd-Reachtaire Cuntas agus Ciste
30 Meitheamh 2009

Beartais Chuntasaíochta

Bunaíodh an Cúlchiste Náisiúnta Pinsean faoin Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000. Is iad seo a leanas na beartais shuntasacha chuntasaíochta a glacadh maidir leis an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean:

Bunús ullmhúcháin

Ullmhaíodh na ráitis airgeadais de réir an Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, i bhformáid atá faoifa ag an Aire Airgeadais. Ullmhaíonn an Coimisiún na ráitis airgeadais de réir Chleachtais Cuntasaíochta Choitianta na hÉireann.

Tugann na ráitis airgeadais achoimre de bhearta agus de ghlansócmhainní an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean. Níl tionchar acu ar dhlíteanais an Státchiste pinsin agus sochair eile a íoc sa todhchaí.

Tréimhse Tuairisceoireachta

Is í an bhliain dar críoch an 31 Nollaig 2008 an bhliain tuairisceoireachta.

Airgeadra Tuairisceoireachta

Is é an euro an t-airgeadra tuairisceoireachta, agus léirítear é leis an siombail €.

Luacháil na nInfheistíochtaí

Déantar infheistíochtaí a thaifeadadh ar bhonn dáta trádála agus luaitear iad ag luach cóir an mhargaidh. Deimhnítear luach cóir an mhargaidh mar seo a leanas d'infheistíochta Luaite agus Neamhluaite:

(a) Infheistíochtaí Luaite

Is é a luach dúnta an mhargaidh sa príomh-mhalartán nó sa mhargadh ina luaitear an infheistíocht an luach cóir margaidh d'infheistíochtaí luaite.

(b) Infheistíochtaí Luaite

Déantar infheistíochtaí neamhluaite eile a luacháil ag a luach cóir margaidh mar atá measta ag an GBCN, mar Bhainisteoir an Chiste agus faoifa ag an gCoimisiún. Is mar seo a leanas atá na príomhluachálacha neamhluaite:

Infheistíochtaí i maoin agus i gcistí cothromais phríobháidigh

Tá luach cóir measta infheistíochtaí neamhluaite i maoin agus i gcistí cothromais phríobháidigh nach bhfuil margadh gníomhach ann dóibh bunaithe ar an luacháil iniúchta is déanaí a

cuireadh ar an gciste nó ar an gcomhpháirtíocht ag bainisteoir seachtrach an chiste nó na comhpháirtíochta sin. Mura mbíonn luacháil iniúchta ar fáil, má tharlaíonn sé nach ionann deireadh bliana an chiste nó na comhpháirtíochta le deireadh bliana an Chiste, baintear úsáid as an luacháil neamhiniúchta is déanaí.

Bíonn luacháil na n-infheistíochtaí seo dearbhairte ag bainisteoirí seachtracha a úsáideann modhanna glactha luachála an tionscail agus treoirlínte a fhoilsíonn na comhlachtaí ábhartha sa tionscal. D'fhéadfadh breithniúcháin ar nós iolraigh tuillimh chuideachtaí inchomparáde a thrádáiltear go poiblí, sreabhanna lascaithe airgid agus bearta treaspháirtí, nó imeachtaí eile a léiríonn lagú nó feabhsú i luach cóir na hinfeistíochta a bheith i measc na modheolaíochtaí luachála a d'úsáidfeadh bainisteoirí seachtracha. measta a bheith ina mheastachán cuí ar luach cóir na maoin agus na n-infheistíochtaí cothromais phríobháidigh mura léirítear go bhfuil lagú buan sa luach.

Is féidir le réimse de luachanna féideartha a bheith ann do na hinfeistíochtaí seo, agus bheadh difríocht idir luachanna córa measta agus na luachanna a d'úsáidí dá mbeadh margadh gníomhach ann do na hinfeistíochtaí sin.

Tá an Coimisiún ag brath ar luacháil na mbainisteoirí seachtracha a bheith ina mheastachán ionadaíoch ar luach cóir ar infheistíocht. I gcomhar leis an GBCN tá an Coimisiún mar Bhainisteoir tar éis nósanna imeachta a bhunú chun athbhreithniú tráthrialta a dhéanamh ar luacháil an chiste nó na comhpháirtíochta ar infheistíochtaí aonair nó infheistíochtaí cothromais phríobháidigh. Féadfaidh an Coimisiún a chinneadh, de réir a bhreithiúnais agus na faisnéise ábhartha atá ar fáil dó, gur cheart coigeartú a dhéanamh ar luacháil bhainisteora seachtraigh nuair atá luach cóir infheistíochta á thaifead.

Nótaí Struchtúraithe Cothromais Neamhluaite

Is infheistíochtaí neamhghníomhacha ar théarma seasta iad nótaí struchtúraithe cothromais neamhluaite a dhéanann foráil do thoradh aibíocht na hinfeistíochta bunaithe ar Innéacs Torthaí Iomlána S&P500 ("an t-innéacs cothromais") thréimhse na hinfeistíochta. Socraítear luach cóir na nótaí cothromais bunaithe ar théarmaí eisiúint na nótaí agus ar luach an innéacs bunúsach na gcothromas ag deireadh na bliana.

Beartais Chuntasaíochta *(ar leanúint)*

Luacháil na nInfheistíochtaí *(ar leanúint)*

Nótaí Cothromas Neamhluaithe

Is infheistíochtaí neamhghníomhacha téarma seasta iad nótaí cothromas neamhluaithe a dhéanamh foráil d'aibíocht atá bunaithe ar Innéacs Tráchtearraí S&P ("innéacs na dtráchtearraí") thar tréimhse na hinfeistíochta. Socraítear luach cóir na nótaí bunaithe ar théarmaí eisiúnach gach nóta agus ar luach innéacs bunúsach na dtráchtearraí ag deireadh na bliana. Féadfar lacáiste breise a chur leis an luacháil chun srianta ar dhíol na nótaí agus riosca creidmheasa an eisitheora a léiriú.

Bannaí neamhluaithe

Déantar iad seo a luacháil ag a luach cóir margaidh mar atá measta ag GBCN le samhlacha luachála bannaí.

Cistí airgeadra agus infheistíochtaí neamhluaithe eile

Déantar cistí airgeadra agus infheistíochtaí neamhluaithe eile a luacháil ag a Luach Glansócmhainne deireanach mar atá foilsithe ag riarthóirí an chiste.

(c) Díorthaí

Babhtáil Tras-Airgeadra

Déantar luacháil ar bhabhtáil tras-airgeadra ag a luach cóir measta ag baint úsáide as samhlacha luachála caighdeánacha an tionscail. Aithnítear babhtálacha tras-airgeadra a dhéantar chun riosca airgeadra sócmhainní bunúsacha infheistíochta a fhálú mar chuid den athrú i luach cóir na sócmhainní bunúsacha infheistíochta.

Todhchaíochtaí

Déantar conarthaí todhchaíochta a úsáideann bainisteoirí infheistíochta an Chiste a luacháil ag luach dúnta an mhargaidh ar a dtrádáiltear iad agus aithnítear mar shócmhainní infheistíochta iad.

Gnóthachain agus cailteanais ar infheistíochtaí

Pléitear le gnóthachain agus cailteanais neamhréadaithe ar infheistíochtaí i gCuntas an Chiste sa bhliain ina dtarlaíonn siad.

Ioncam Infheistíochta

Aithnítear ioncam ó infheistíochtaí ar bhonn fabhráithe. Cuirtear díbhinní chun sochar d'ioncam ar na dátaí ar a liostáitear na hurrúis ábhartha a bheith "ex-díbhinne". Taispeántar an t-ioncam comhlán saor ó aon cháin shiarchoinneála neamh-in aisghabhála, a nochtar ar leithligh sa Chuntas Ciste mar chuid den mhuirear Cánachais.

Costais

Déantar cuntasaíocht ar chostais sa bhliain ina mbíonn siad dlite.

Airgeadraí Eachtracha

Aistrítear gach beart in airgeadraí eachtracha go euro ag na rátaí malairte atá i bhfeidhm ag dátaí na mbearta sin. Aistrítear sócmhainní agus dliteanais in airgeadraí eachtracha go euro ag na rátaí malairte atá i bhfeidhm ag dátaí deireadh na bliana. Pléitear le difríochtaí malartáin a eascraíonn ar athluacháil infheistíochtaí agus ar shocrú infheistíochta san athrú i luach margaidh na n-infheistíochtaí. Pléitear le difríochtaí malartaíonn a eascraíonn ar mhíreanna ioncain mar chuid den ioncam infheistíochta.

Tá an Ciste tar éis dul isteach i roinnt réamhchonarthaí malartáin eachtraigh i rith na bliana ar mhaithe le fálú a dhéanamh ar rioscaí airgeadra eachtrach a phunann bhunúsach infheistíochtaí. Déantar réamhchonarthaí malartáin eachtraigh a luacháil ag an gcostas chun na conarthaí a dhúnadh ar dháta an chláir chomhordaithe agus bíonn siad san áireamh leis na sócmhainní infheistíochta. Bíonn gnóthachain agus cailteanais a eascraíonn ar chonarthaí malartáin eachtraigh san áireamh mar chuid den athrú i luach margaidh na n-infheistíochtaí.

Iasachtú Urrús

Déanann an Ciste socruithe iasachtaí urrús trína dtugtar urrúis ar iasacht do chéilithe conartha seachtracha ar feadh tréimhse shocráithe ama ("an tréimhse iasachta"). Faigheann an Ciste comhthaobhacht de luach níos mó ná na hurrúis a thugtar ar iasacht don tréimhse iasachta agus gnóthaíonn sé ús nuair a dhéantar na sócmhainní comhthaobhacha a athinfheistiú. Faoi théarmaí na gcomhaontaithe iasachtaí urrúis, coimeádann an Ciste gach riosca agus luach saothar ó na hurrúis atá ar iasacht, agus coimeádann sé cearta gach sreabhadh airgid a bhaineann leis na hurrúis. Ní bhaintear aitheantas na n-urrús ar iasacht ó chlár comhardaithe an Chiste dá bhrí sin agus ní aithnítear sócmhainní comhthaobhacha i gclár comhardaithe an Chiste.

Cáin Iarchurtha

Déantar foráil le haghaidh Cáin Iarchurtha maidir le cánacha breise eachtrannacha a bhfuiltear á réamh-mheas go mbeidh siad iníoctha nuair a réadófar gnóthachain neamhréadaithe ar infheistíochtaí Maoine agus Cothromas Príobháideacha. Déantar cáin iarchurtha a ríomh bunaithe ar na rátaí meánacha cánach a mheastar a bheidh i bhfeidhm nuair atá na gnóthachain neamhréadaithe le réadú.

Cuntas Ciste *don bhliain dar críoch an 31 Nollaig 2008*

	Nótaí	An Bhliain dar críoch 31 Nollaig 2008 €	An Bhliain dar críoch 31 Nollaig 2007 €
Toradh Infheistíochta don Bhliain			
- Ioncam Infheistíochta	1	694,987,312	604,211,124
- Athrú i Luach na nInfheistíochtaí		(7,344,012,346)	111,397,578
Toradh Iomlán Infheistíochta don Bhliain		(6,649,025,034)	715,608,702
Cánachas	2	(26,565,754)	(54,118,554)
Toradh Iomlán Infheistíochta tar éis Cáin		(6,675,590,788)	661,490,148
Aistriú chuig an gCuntas Riaracháin do Speansais	3	(25,238,804)	(23,846,029)
Toradh Iomlán Infheistíochta tar éis Cáin agus Speansais		(6,700,829,592)	637,644,119
Ranníocaíochtaí	4	1,690,000,000	1,615,500,000
Meadú/(Laghdú) sa Chiste i rith na Bliana		(5,010,829,592)	2,253,144,119
Glansócmhainní an Chiste ag tús na Bliana		21,152,946,562	18,899,802,443
Glansócmhainní an Chiste ag deireadh na Bliana		16,142,116,970	21,152,946,562



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin



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

25 Meitheamh 2009

Is cuid de na cuntais seo an ráiteas maidir le beartais chuntasáíochta agus nótaí 1 go 17.

Ráiteas Glansócmhainní *mar a bhí ar an 31 Nollaig 2008*

	Nótaí	2008 €	2007 €
Sócmhainní Infheistíochta	6	16,035,837,637	21,059,165,559
Sócmhainní Reatha	7	119,920,447	158,190,711
Dlíteanais Reatha	8	(13,641,114)	(55,209,708)
Forálacha le haghaidh Dlíteanais agus Muirir	9	-	(9,200,000)
Glansócmhainní an Chiste ag an 31 Nollaig 2008		<u>16,142,116,970</u>	<u>21,152,946,562</u>


Paul Carty*Cathaoirleach an Choimisiúin*

Michael J. Somers*Príomhfheidhmeannach**Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)***25 Meitheamh 2009**

Is cuid de na cuntais seo an ráiteas maidir le beartais chuntasafóchta agus nótaí 1 go 17.

Cuntas Riaracháin *don bhliain dar críoch an 31 Nollaig 2008*

	Nótaí	An Bhliain dar críoch 31 Nollaig 2008 €	An Bhliain dar críoch 31 Nollaig 2007 €
Aistriú ó Chuntas an Chiste	3	25,238,804	23,846,029
Speansain an Choimisiúin	5	(25,238,804)	(23,846,029)
Ioncam/(Caiteachas) Glan		<u>-</u>	<u>-</u>



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin



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

25 Meitheamh 2009

Is cuid de na cuntais seo an ráiteas maidir le beartais chuntasafóchta agus nótaí 1 go 17.

Nótaí Do Na Cuntais

1. IONCAM INFHEISTÍOCHTA

	2008	2007
	€	€
Ioncam as Infheistíochtaí	<u>694,987,312</u>	<u>604,211,124</u>
Achoimre ar Ioncam Infheistíochta ó	2008	2007
	€	€
Taiscí	72,766,760	20,860,497
Cothromais	421,292,861	405,761,146
Bannaí	142,251,789	130,559,027
Maoín	11,997,917	24,354,855
Cothromas Príobháideach	1,131,702	80,295
Iasachtú Urrús	45,451,765	22,373,451
Athghabhail Coimisiúin	94,518	221,853
	<u>694,987,312</u>	<u>604,211,124</u>

2. CÁNACHAS

Tá díolúine ó cháin chorparáideach ag ioncam agus brabús an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean de réir alt 30 den Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000. D'fhéadfadh an Cúlchiste Náisiúnta Pinsean dliteanas a bheith aige do chánacha i ndlínsí thar lear mar nach mbíonn díolúinte iomlán cánach ar fáil.

Féadfaidh díbhinní agus ús a bheith faoi réir ar chánacha eachtracha shiarchoinneála nach féidir a athghabháil atá leagtha síos ag an tír as a bhfaightear an t-ionam infheistíochta. Féadfaidh athdháileadh ioncain agus gnóthachán a fhaigheann an Ciste óna infheistíochtaí maoine agus ciste cothromais phríobháidigh a bheith faoi réir ag chánacha siarchoinneála eachtracha. Féadfaidh an Ciste a bheith faoi réir freisin ag chánacha breise eachtracha atá iníochta ar infheistíochta Maoine agus Cothromais Phríobháidigh go bliantúil.

Soláthraítear cáin iarchurtha maidir le hinfeistíochtaí áirithe i SAM mar a bhfuiltear ag súil go mbeadh cáin bhreise iníochta ar dhiúscairt. Tá an fhoráil i leith 2007 aisiompaithe mar nach bhfuiltear ag súil go mbeidh aon cháin bhreise dlite.

Tugtar sonraí na gcánacha eachtrannacha agus na cánach iarchurtha thíos:

	2008	2007
	€	€
Cánacha Eachtrannacha ar Ioncam	34,726,049	33,484,205
Cánacha Eachtrannacha ar Ghnóthachain Réadaithe	1,039,705	11,148,308
Cáin Eachtrannach Eile	-	286,041
Cáin Iarchurtha	(9,200,000)	9,200,000
	<u>26,565,754</u>	<u>54,118,554</u>

Nótaí Do Na Cuntais *(ar leanúint)*

3. AISTRIÚ CHUIG CUNTAS RIARACHÁIN

Is ionann an tsuim se de €25,238,804 agus an tsuim atá riachtanach chun costais riaracháin an Choimisiúin a chlúdach.

4. RANNÍOCAÍOCHTAÍ

	2008 €	2007 €
Íochta isteach ag an Aire Airgeadais - 1 faoin gcéad den OTI	<u>1,690,000,000</u>	<u>1,615,500,000</u>

5. SPEANSAIS AN CHOIMISIÚIN

Faoi Alt 26 (1) den Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, éilítear ar an gCoimisiún cuntas ar leithligh de mhuirir agus de speansais a bhí air i riaradh an Chisteáin Náisiúnta. Tugtar a gcuid sonraí anseo thíos ar bhonn fabhráithe:

	2008 €	2007 €
Táillí na mBainisteoirí Infheistíochta	20,125,952	23,171,554
Táillí an Chaomhnóra Domhanda	1,542,874	1,785,570
Táillí agus Speansais na gCoimisinéirí	340,710	334,401
Córais & Seirbhísí	1,886,626	1,225,989
Táillí Dlíthiúla & Táillí Comhairleacha Cánach	832,252	735,261
Táillí Comhairleoireachta	328,988	69,684
Táillí Iniúcháireachta Seachtrach & Inmheánach	142,000	144,918
Táillí agus Speansais Eile	39,402	28,652
	<u>25,238,804</u>	<u>27,496,029</u>
Athéileamh CBL	-	(3,650,000)
	<u>25,238,804</u>	<u>23,846,029</u>

De bhreis ar na speansais thuasluaite, bhí speansais €6,673,568 (2007:€6,739,661) tabhaithe ag Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta ina ról mar bhainisteoir. Cuirtear na costais seo chun dochair ar an gCiste lárnach agus eisiatar iad ó na figiúirí thuas.

Glacann Coimisinéirí Ioncaim na hÉireann go bhfuil an CNP i mbun gnó chun cuspóirí CBL agus i dteideal CBL a thabhaíonn sé a athéileamh de réir chodán a infhesitíochtaí neamh-AE. Tá athéileamh CBL curtha isteach ag an CNP maidir le 2007 agus le tréimhsí níos luaithe.

Nótaí Do Na Cuntais *(ar leanúint)*

6. SÓCMHAINNÍ INFHEISTÍOCHTA

(a) Achoimre na Sócmhainní	2008	2007
	€	€
Cothromais Luaite	9,364,951,774	14,756,471,538
Bannaí Luaite	2,292,220,562	3,211,581,486
Bannaí Corparáideacha Luaite	420,095,866	175,684,693
Nótaí Struchtúraithe Neamhluaite Cothromais	230,758,641	345,866,857
Infheistíochtaí Tráchtarraí Neamhluaite	82,068,197	285,528,651
Infheistíochtaí Maoine Neamhluaite	413,738,498	646,310,601
Infheistíochtaí Cothromais Phríobháidigh Neamhluaite	477,760,320	399,982,815
Cistí Airgeadra agus Cistí Eile Neamhluaite	202,147,442	164,774,771
Bannaí Corparáideacha Neamhluaite	461,674,974	89,175,370
Comhaontais Athcheannacháin	200,000,000	-
Taisc agus Airgead Tirim	1,602,635,678	959,240,016
Conarthaí Airgeadra Eachtrannach	250,069,455	24,006,196
Babhtáil Tras-Airgeadra	37,351,041	-
Conarthaí Todhchaíochta	365,189	542,565
	<u>16,035,837,637</u>	<u>21,059,165,559</u>

(b) Anailís de réir Rangú Tíreolaíoch Sócmhainní	2008	2007
	€	€
An Eoraip	11,103,468,006	14,085,620,253
Meiriceá Thuaidh	3,776,454,022	5,183,659,031
An tSeapáin	613,441,287	735,410,411
An Áise - Aigéan Ciúin (seachas an tSeapáin)	333,731,776	624,418,838
Margaí atá ag Teacht chun Cinn	208,742,546	430,057,026
	<u>16,035,837,637</u>	<u>21,059,165,559</u>

Nótaí Do Na Cuntais *(ar leanúint)*

6. SÓCMHAINNÍ INFHEISTÍOCHTA *(ar leanúint)*

(c) **Bhí an ghluaiseacht seo a leanas i luach na n-infheistíochtaí a bhí i seilbh an Chiste i rith na bliana:**

	2008	2007
	€	€
Luach na nInfheistíochtaí ag tús na bliana	21,059,165,559	18,829,331,182
Aistriú go Ciste (Nóta 4)	1,690,000,000	1,615,500,000
Glanghluaiseacht Airgid	665,924,679	533,854,063
Gluaiseacht i socrúcháin ar feitheamh	(10,131,092)	11,327,250
Speansais Chiste íoctha	(24,069,458)	(31,096,206)
Cáin siarchoinneálach eachtrannach ar ghnóthachain réadaithe	(1,039,705)	(11,148,308)
Athrú i luach na n-infheistíochtaí	(7,344,012,346)	111,397,578
Iomlán Infheistíochtaí	<u>16,035,837,637</u>	<u>21,059,165,559</u>

Glanghluaiseacht Airgid Réitithe le hIoncam Infheistíochta	2008	2007
	€	€
Ioncam faighte glan ar cháin siarchoinneálach eachtrannach	<u>665,924,679</u>	<u>533,854,063</u>
Glanghluaisceacht Airgid	665,924,679	533,854,063
Fabhrú Oscailte Ioncaim	(115,370,872)	(78,498,016)
Fabhrú dúnta Ioncaim	109,707,456	115,370,872
Cáin shiarchoinneálach eachtrannach ar Ioncam (Nóta 2)	<u>34,726,049</u>	<u>33,484,205</u>
Ioncam Infheistíochta Nóta 1)	<u>694,987,312</u>	<u>604,211,124</u>

Glanghluaiseacht Airgid	2008	2007
	€	€
Aistriú Cistí go Bainisteoirí Infheistíochta agus Infheistíochtaí Eile	(635,998,284)	(2,003,566,701)
Ceannacháin ag Costas	12,111,139,571	17,853,234,527
Fáltais ar Dhíolacháin	<u>(10,809,216,608)</u>	<u>(15,315,813,763)</u>
Glanghluaiseacht Airgid	<u>665,924,679</u>	<u>533,854,063</u>

Nótaí Do Na Cuntais *(ar leanúint)*

6. SÓCMHAINNÍ INFHEISTÍOCHTA *(ar leanúint)*

(d) Bhí sócmhainní infheistíochta an Chiste ag deireadh na bliana á gcoinneáil mar seo a leanas:

	2008	2007
	€	€
Bainisteoirí Infheistíochta		
Acadian Asset Management Inc.	165,267,228	319,666,623
AIG Global Investment Corporation	118,906,613	179,572,162
AXA Rosenberg	81,916,384	75,450,437
Barclays Global Investors Limited	3,203,370,403	4,789,480,086
Bank of Ireland Asset Management Limited /		
State Street Global Advisors (UK) Limited	2,530,440,312	4,087,663,871
Daiwa SB Investments (UK) Limited	230,028,828	277,330,201
Deutsche Asset Management International GmbH	355,004,648	182,676,903
Generation Investment Management	52,745,542	-
Goldman Sachs Asset Management International	348,881,560	479,372,863
Invesco Institutional (N.A.) Inc.	672,747,738	909,257,617
Irish Life Investment Managers Limited	697,272,805	921,219,796
Lord, Abbett & Co	487,945,783	700,939,790
National Treasury Management Agency	3,314,035,399	3,117,505,586
Oechsle International Advisors LLC	550,943,690	845,316,344
Putnam Investments Limited	390,854,226	595,244,001
RCM (UK) Limited	151,254,496	746,513,580
Schroder Investment Management (Singapore) Limited	269,400,323	470,159,608
	<u>13,621,015,978</u>	<u>18,697,369,468</u>
Infheistíochtaí Eile		
Cistí Luaithe sna Margaí atá ag Teacht chun Cin	208,742,546	430,057,026
Bannaí Corparáideacha Luaithe	100,580,000	-
Nótaí Cothromais Struchtúraithe Neamhluaithe	230,758,640	345,866,857
Cistí Airgeadais agus Cistí Eile Neamhluaithe	202,147,442	164,774,771
Infheistíochtaí Neamhluaithe Tráchearraí	82,068,198	285,528,651
Infheistíochtaí Neamhluaithe Maoine	413,738,498	646,310,601
Infheistíochtaí Neamhluaithe i gCothromas Príobháideach	477,760,320	399,982,815
Bannal corparáideacha Neamhluaithe	461,413,065	89,175,370
Babhtáil Tras-Airgeadra	37,612,950	-
Comhaontais Athcheannacháin	200,000,000	-
	<u>2,414,821,659</u>	<u>2,361,696,091</u>
Iomlán Sócmhainní Infheistíochta	<u>16,035,837,637</u>	<u>21,059,065,559</u>

Nótaí Do Na Cuntais *(ar leanúint)*

7. SÓCMHAINNÍ REATHA

	2008	2007
	€	€
Ús Fabhraithe ar Urrúis Ioncaim Sheasta	82,160,735	87,354,331
Ús Fabhraithe ar Thaiscí	12,920,533	9,226,814
Díbhinní Infhaighte	8,769,929	9,805,699
Suimeanna Infhaighte do Urrúis Díolta	7,755,060	37,571,625
Ioncam Iasachtú Urrúis Infhaighte	2,973,730	2,731,683
Athéilimh Chánach Inaisghabhála	2,605,442	5,196,892
Athéileamh CBL Infhaighte	2,457,931	5,248,214
Suimeanna Inaisghabhála faoi Pholasáí Árachais Infheistíochta	277,087	1,047,595
Athghabháil anfaighte an Choimisiúin	-	7,858
	<u>119,920,447</u>	<u>158,190,711</u>

8. DLITEANAIS REATHA

	2008	2007
	€	€
Suimeanna Iníochta do Urrúis Cheannaithe	7,147,400	47,095,057
Táillí Iníochta do Bhainisteoirí Ciste	5,553,805	6,493,147
Speansais Fhabhraithe	587,326	561,919
Táillí Iníochta Caomhnóra	279,583	506,109
Táillí Iníochta Comhairliúcháin	53,000	180,000
Táillí Dlíthiúla agus Cánacha Iníochta	20,000	373,476
	<u>13,641,114</u>	<u>55,209,708</u>

9. FORÁLACHA LE HAGHAIDH DLITEANAIS AGUS MUIRIR

	2008	2007
	€	€
<i>Dlíteanais Iarchurtha Cánach</i>		
Iarmhéid Tosaigh 01 Eanáir 2008	9,200,000	-
Muirear don tréimhse (Nóta 2)	(9,200,000)	9,200,000
Iarmhéid Deiridh 31 Nollaig 2008	<u>-</u>	<u>9,200,000</u>

Nótaí Do Na Cuntais *(ar leanúint)*

10. CEANGALTAIS

Ba iad seo a leanas an phríomhshuim bharúlach agus gnóthachan/(cailiteanas) neamhréadaithe na gconarthaí díorthacha a rinne Bainisteoir agus bainisteoirí infheistíochta (seachas bainisteoirí gníomhacha an chiste airgeadra) thear ceann an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean:

	2008 Príomhshuim Bharúlach €	2008 Gnóthachan/ (Cailiteanas) neamhréadaithe €	2007 Príomhshuim Bharúlach €	2007 Gnóthachan/ (Cailiteanas) neamhréadaithe €
Reamhchonarthaí Malartán Eachtrannacha	3,780,770,239	250,062,334	5,460,308,579	24,011,695
Babhtálacha Tras-Airgeadra	235,041,649	37,612,950	-	-
Todhchaíochtaí Airgeadais	53,647,532	365,189	77,811,502	542,565
Spotchonarthaí Malartán Eachtrannacha	1,377,437	7,121	14,244,487	(5,499)
	<u>4,070,836,857</u>	<u>288,047,594</u>	<u>5,552,364,568</u>	<u>24,548,761</u>

Conarthaí Malartán Eachtrannacha

Is é beartas an Chiste fálú a dhéanamh ar riosca airgeadra eachtrannaigh trí úsáid a bhaint as reamhchonarthaí malartán eachtrannacha.

Maidir le cothromais luaite úsáideann an Ciste réamhchonarthaí airgeadra chun nochtadh airgeadra de 50% de Thagarmharc bunúsach an Chiste a chothabháil Midir lena hinfeistíochtaí Maoine agus i gCothromas Príobháideach, déanann an Ciste fálú ar 50% dá infheistíochtaí i gcothromas príobháideach neamh-euro agus 100% dá infheistíochtaí i maoin neamh-euro. Déanann an gnóthachan/(cailiteanas) ar na réamhchonarthaí airgeadra eachtrannaigh seo fritháireamh ar an athrú i luach infheistíochtaí neamh-euro an Chiste de bharr gluaiseachtaí sa ráta malartáin.

Is féidir le bainisteoirí infheistíochta an Chiste spotchonarthaí malartán eachtrannacha a fheidhmiú freisin chun bainistiú a dhéanamh ar gcuid punann.

Cuireann an luach barúlach iomlán na gconarthaí malartán eachtrannacha atá gan íoc ag deireadh na bliana in iúl. Is ionann an luach margaidh an gnóthachan/(cailiteanas) neamhréadaithe ar na conarthaí seo ag deireadh na bliana.

Babhtálacha Tras-Airgeadra

Chuaigh an Ciste isteach i mbabhtálacha tras-airgeadra i rith na tréimhse chun fálú a dhéanamh ar shreabhanna airgid ar bhannaí corparáideacha nach bhfuil ainmnithe in euro. Fritháiríonn an gnóthachan/(cailiteanas) ar na babhtálacha tras-airgeadra seo an t-athrú i luach na mbannaí bunúsacha a eascraíonn as gluaiseachtaí sa ráta malartáin.

Todhchaíochtaí Airgeadais

Ceadaítear do bhainisteoirí infheistíochta an Chiste conarthaí todhchaíochta a chomhlíonadh. Léiríonn an luach margaidh an gnóthachan/(cailiteanas) ar na conarthaí a bhí ina seilbh ag deireadh na bliana.

Infheistíochtaí Maoine agus Cothromais Phríobháidigh

Tá ceangaltas déanta ag an gciste maidir le hinfeistíochtaí áirithe i gCothromas Príobháideach agus in infheistíochtaí Maoine.

Ag an 31 Nollaig 2008, ba iad seo a leanas na ceangaltas neamhghloite chaipitil maidir leis na suimeanna infheistíochta seo:

	2008 €	2007 €
Infheistíochtaí Maoine	307,875,526	386,666,576
Infheistíochtaí Cothromais Phríobháidigh	823,400,858	495,157,403
	<u>1,131,276,384</u>	<u>881,823,979</u>

Nótaí Do Na Cuntais *(ar leanúint)*

11. DLITEANAIS THEAGMHASACHA

Ba é tuairim na gCoimisinéirí nach raibh dliteanais theagmhasacha ar bith ag an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean ag an 31 Nollaig 2008.

12. IASACHTÚ URRÚS

Tugadh cuid de na hurrúis sa Chúlchiste Náisiúnta Pinsean ar iasacht ó am go ham trí chlár atá faoi bhainistíocht ag a Chaomhnóir Domhanda.

Faigheann an Ciste Táille ón gCaomhnóir Domhanda ar son urrús a thugtar ar iasacht. Thuill an Ciste €45,451,765 trí iasachtú urrús i rith 2008 (2007: €22,373,451).

Tugtar iasachtaí do chéilí conartha faofa a shásaíonn critéir chreidmheasa íosta. Bíonn na hiasachtaí faoi urrús ag comhthaobhacht i bhfoirm bhannaí rialtais, bannaí ó eisitheoirí fhornáisiúnta sonraithe agus ciseáin innéacs cothromais sonraithe. Ní mór do luach 102% ar a laghad de luach margaidh na n-urrús a thugtar ar iasacht a bheith ag an gcomhthaobhacht a choinníonn an Caomhnóir Domhanda, nuair a bhíonn an chomhthaobhacht san airgeadra céanna leis na hurrúis iasachtaithe agus 105% nuair nach mbíonn an chomhthaobhacht san airgeadra céanna leis na hurrúis iasachtaithe. Nuair a thiteann luach na comhthaobhachta atá coinneithe faoi na teorannacha riachtanacha, glaonn an Caomhnóir Domhanda ar chomhthaobhacht bhreise ón gcéile conartha, chun riachtanais chomhthaobhachta a aiscur ar an gcéad lá gnó eile.

Bhí luach margaidh de €2,381,503,840 (2007: €6,033,343,519) ag na hurrúis iasachtaithe ag an 31 Nollaig 2008. Bhí comhthaobhacht de 101.86% (2007: 104.92%) de luach margaidh na n-urrús iasachtaithe i seilbh ag an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean.

13. ATHGHABHÁIL AN CHOIMISIÚIN

Bíonn an Cúlchiste Náisiúnta Pinsean rannpháirteach i gclár Athghabhála Coimisiúin atá á riar ag Frank Russell Securities Inc chun costais choimisiúin an Chiste a laghdú.

Faoin gclár, iarrtar ar na Bainisteoirí Infheistíochta, faoi réir ag an bhforghníomhú is fearr, rann dá dtrádáil infheistíochta a fhorghníomhú trí líonra bróicéirí rannpháirteacha an chláir. Íocann an Bainisteoir Infheistíochta an gnáthchoimisiún idirbheartaithe leis an mbróicéir ar son an trádáil infheistíochta ag am an tsocraithe. Tugann an bróicéir rannpháirteach lacáiste de rann den choimisiún idirbheartaithe i bhfoirm íocaíochta in airgead tirim do Frank Russell Securities Inc a dhéanann an scéim a riar thar ceann an Chiste.

Ghnóthaigh an Ciste €94,518 (2007: €221,853) ó Frank Russell Securities Inc maidir le hAthghabháil an Choimisiúin i rith 2008. Léiríonn an laghdú ioncaim go raibh éifeachtacht na gcoimisiún bróicéireachta níos fearr agus an díchuachadh táillí a rinneadh ar son seirbhísí ghnólachta eile bróicéireachta ó na coimisiúin seo.

14. PÁIRTITHE GAOLMHARA

(a) An tAire Airgeadais

Mar atá leagtha amach i nóta 4, déanann an tAire Airgeadais ranníocaíochtaí chuig an gCiste Náisiúnta Pinsean trí mhuirear bhliantúil ar chothrom an Chiste Lárnaigh de 1 faoin gcéad den Olltáirge Náisiúnta (OTN) faoi alt 18(2) den Acht. Féadfaidh an tAire Airgeadais pé íocaíochtaí breise a bhíonn faofa ag Dáil Éireann faoi alt 18(5) den Acht a dhéanamh chuig an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean.

Cheap an tAire Airgeadais coimisinéirí an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, mar atá léirithe ar leathanach 28, faoi alt 7 den Acht.

(b) Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta

Faoi alt 21 den Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000 cheap an Coimisiún Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta mar Bhainisteoir an Chiste ón 2 Aibreán 2001 ar feadh 10 mbliana.

Nótaí Do Na Cuntais *(ar leanúint)*

15. BAINISTÍOCHT RIOSCA AIRGEADAIS

Tá an Ciste nochtta do riosca phraghas an mhargaidh, riosca rátaí úis, riosca creidmheasa, riosca leachtachta agus riosca airgeadra a eascraíonn as na hionstraimí airgeadais atá aige i sócmhainní infheistíochta. Pléitear na beartais bhainistíocht riosca atá á n-úsáid ag an gCiste chun bainistiú a dhéanamh ar na rioscaí seo thíos.

Riosca Phraghas an Mhargaidh

Tá ionstraimí airgeadais an Chiste, lena n-áirítear bannaí, urrúis chothromais, cistí infheistíochta agus cistí maoine agus príobháideacha so-ghabhálach i leith riosca phraghas an mhargaidh a eascraíonn as neamhchinnteachtaí faoi phraghsanna na n-ionstraimí seo sa todhchaí. Ba é €14.3 billiún an uasluch sócmhainní a bhí nochtta do riosca praghas margaidh ar an 31 Nollaig 2008 (2007: €20.1 billiún arb ionann é agus luach na sócmhainní infheistíochtaí (seachas iarmhéideanna airgid) .i. na cothromais luaite, na bannaí agus na cistí infheistíochta agus na hinfeistíochtaí neamhluaite, infheistíochtaí maoine agus cothromais phríobháidigh.

Déantar riosca margaidh an Chiste a bhainistiú trí éagsúlú ar a phunann infheistíochta. Déantar monatóireacht ar ionaid fhoriomlána margaidh an Chiste ar bhonn laethúil.

Riosca Creidmheasa

Glacann an Ciste le nochtadh i leith riosca creidmheasa, an riosca nach mbeidh céile conartha in ann suimeanna a íoc go hiomlán nuair a bheidh siad dlite.

Tá comhchruinniú riosca creidmheasa an Chiste scaipthe idir a fheichiúnaithe agus sócmhainní atá i seilbh na gcéilí conartha. Déanann an Ciste bainistiú ar rioscaí creidmheasa a ghabhann sé de lámh trí shuim na rioscaí a ghlacann sé i leith a chéilí conartha a theorannú.

Riosca Leachtachta

Tá an Ciste nochtta i leith riosca leachtachta i dtaca lena cheangaltais íocaíochta, lena n-áirítear íocaíocht infheistíochtaí ceangailte maoine agus cothromais phríobháidigh, íocaíocht shuimeanna atá dlite faoi bhearta fálaithe agus gnáthchostais oibriúcháin. Déantar bainistiú ar riachtanais leachtachta an Chiste trí iarmhéideanna dóthanacha airgid tirim a choinneáil.

Nótaí Do Na Cuntais *(ar leanúint)*

15. BAINISTÍOCHT RIOSCA AIRGEADAIS *(ar leanúint)*

Riosca Airgeadra

Tá sócmhainní an Chiste ainmnithe in airgeadraí seachas an Eurp, airgeadra feidhmiúil an Chiste. Tá nochtadh i leith riosca airgeadra ag an gCiste dá bhrí sin, mar go mbeidh luaineacht i luach a chuid infheistíochta atá ainmnithe in airgeadraí eile de réir mar a athraíonn na rátaí malartáin. Déanann an Ciste fálú ar a riosca trí úsáid a bhaint as fálú airgeadra, mar a shonraítear i Nóta 10.

Tugtar an luach iomlán a bhí nochtaithe i leith riosca airgeadra ar an 31 Nollaig:

Airgeadra	Airgeadra Áitiúil	2008 'm	2008 €m	2007 'm	2007 €m
Sócmhainní agus Iarmhéideanna Infheistíochta					
Dollar SAM	USD	5,626	4,043	8,139	5,529
Punt Sterling	GBP	446	469	689	939
Yen na Seapáine	JPY	77,411	614	123,113	746
Franc na hEilbhéise	CHF	346	229	503	304
Dollar Astrálach	AUD	301	148	495	295
Airgeadraí Lochlannacha	N/A	-	99	-	217
Dollar Hong Cong	HKD	1,130	105	2,343	204
Dollar Ceanada	CAD	122	72	-	N/A
Eile - An Áise/Aigéan Ciúin	N/A	-	34	-	69
Eile	N/A	-	2	-	92
			<u>5,815</u>		<u>8,395</u>
Réamhchonartháí agus Conartháí Airgeadraí Eachtrannacha					
Dollar SAM	USD	(2,909)	(2,095)	(4,015)	(2,725)
Punt Sterling	GBP	(233)	(245)	(328)	(446)
Yen na Seapáine	JPY	(30,947)	(246)	(51,647)	(315)
Franc na hEilbhéise	CHF	(151)	(102)	(250)	(152)
Dollar na hAstráile	AUD	(114)	(56)	(227)	(135)
Airgeadraí Lochlannacha	N/A	-	(32)	-	(104)
Dollar Hong Cong	HKD	(452)	(42)	(1,231)	(107)
Eile - An Áise/Aigéan Ciúin	N/A	-	(12)	-	(36)
Eile	N/A	-	35	-	59
			<u>(2,795)</u>		<u>(3,961)</u>
Luach iomlán nochtaithe i leith riosca airgeadra			<u>3,020</u>		<u>4,434</u>

Nótaí Do Na Cuntais *(ar leanúint)*

15. BAINISTÍOCHT RIOSCA AIRGEADAIS (ar leanúint)

Riosca Rátaí Úis

Is ionann riosca rátaí úis agus an riosca go mbeidh luaineacht i sreabhadh airgid ionstraim airgeadais agus i luach ionstraim airgeadais sa todhchaí mar gheall ar athruithe i rátaí úis an mhargaidh. Tá punann bannaí an Chiste dar luach €3,411,342,444 ar an 31 Nollaig 2008 so-ghabhálach i leith athruithe luacha mar gheall ar luaineacht i rátaí úis an mhargaidh.

Tugann an tábla seo a leanas sonraí faoi luacha na n-infheistíochtaí ioncam seasta atá nochtaithe i leith riosca rátaí úis mar a bhí ar an 31 December Nollaig 2008:

Infheistíochtaí Úsmhara	Meánráta Ualaithe Úis	2008 €	Meánráta Ualaithe Úis	2007 €
A aibeoídh laistigh de bhliain				
Ráta Socraithe	4.66	6,022,588	5.05	3,196,916
Rata comhlúthach	-	4,215,204	-	-
A aibeoídh idir dhá bhliain agus cúig bliana				
Ráta Socraithe	4.62	420,670,167	4.63	50,170,407
Ráta Comhlúthach	-	209,649,822	-	-
A aibeoídh tar éis cúig bliana				
Ráta Socraithe	4.96	2,438,028,206	4.86	3,333,898,857
Ráta Comhlúthach	-	332,756,457	N/A	89,175,369
Infheistíochtaí Iomlána Úsmhara		<u>3,411,342,444</u>		<u>3,476,441,549</u>

16. TEAGMHAIS IAR-CHLÁR COMHARDAITHE

Ar an 30 Márta 2009 thug an tAire Airgeadais treoir don Choimisiún €3.5 billiún a infheistiú i scaireanna tosaíochta a d'eisigh Banc na hÉireann agus ar an 12 Bealtaine thug sé treoir don Choimisiún 2009 billiún a infheistiú i scaireanna tosaíochta a d'eisigh Banc-Aontas Éireann cpt. Tá infheistíocht déanta ag an gCiste i scaireanna suthana tosaíochta le díbhinn bhliantúil neamhcharnach socraithe de 8% infíoctha in airgead tirim, nó mura n-íocann ceachtar banc díbhinn airgid, gnáthscaireanna ina ionad. Tá barántais ceangailte leis na scaireanna a thugann an rogha suibscríobh a dhéanann do ghnáthscairchaipiteal sa dá bhanc. Má fhuasclaíonn ceachtar banc suas le €1.5 billiún d'infheistíocht an Chiste i scaireanna tosaíochta ó chroíchaipiteal Leibhéal 1 i bhfoinsí príobháideacha roimh an 31 Nollaig 2009, déanfar laghdú pro rata i leith na fuascailte sin ar na barántais.

Rinneadh na treoracha i leith na n-infheistíochtaí seo a dhéanamh de bhun an Achta um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean agus Forálacha Ilghnéitheacha, 2009, a thug de chumhacht don Aire treoir a thabhairt don Choimisiún infheistíocht a dhéanamh i bhforais liostaithe airgeadais nó eisiúint scaireanna ó na forais seo a fhrithgheallach, má chinneann sé go bhfuil a leithéid de threoir chun leas an phobail. Féadfaidh an tAire treoracha a thabhairt don Choimisiún freisin maidir le bainistiú agus le diúscairt na n-infheistíochtaí seo.

B'ionann an dá infheistíocht le chéile agus 36% de luach an Chiste ag an 31 Bealtaine 2009. Braitheann luach na n-infheistíochtaí seo ar thoradh athstruchtúrú sócmhainní, feidhmíocht trádála sa todhchaí agus maoiniú na mbanc. Beidh athbhreithniú leanúnach á dhéanamh ag an gCoimisiún ar luachálacha na n-infheistíochtaí seo.

Bhí infheistíochtaí treoraithe á maoiniú le €4 bhilliún ó acmhainní reatha an Chiste agus €3 bhilliún ó thús-ualú ranníocaíocht an Státciste do 2009 agus 2010.

17. FAOMHADH NA RÁITEAS AIRGEADAIS

D'fhaomhaigh an Coimisiún na ráitis airgeadais ar an 21 Bealtaine 2009.



**An Cúlchiste
Náisiúnta Pinsean**

Punann na ninfheistíochtaí
31 Nollaig 2008

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

AN EORAIP

An Ostair

1,007	Agrana Beteiligung	36,771	0.00%
660,882	Atrium European Real Estate	1,645,596	0.01%
46,417	Conwert Immobilien	144,125	0.00%
431,491	Erste Group Bank	6,830,503	0.04%
91,282	EVN	998,625	0.01%
739,653	Immoeast Immobilie	351,335	0.00%
818,043	Immofinanz	380,390	0.00%
82,218	Oesterreichische El Wirtsch	2,654,408	0.02%
270,927	OMV	5,039,242	0.03%
84,343	Raiffeisen International Bank	1,659,449	0.01%
61,873	Strabag	1,002,343	0.01%
620,670	Telekom Austria	6,470,485	0.04%
69,608	Vienna Insurance Group	1,693,215	0.01%
297,726	Voestalpine	4,474,822	0.03%
151,578	Wienerberger	1,835,610	0.01%
		35,216,919	0.22%

An Bheilg

221,752	AGFA Gevaert	412,459	0.01%
2,204,187	Anheuser-Busch Inbev	27,725,530	0.18%
91	Banque Nationale De Belgique	222,950	0.01%
14,051	Barco	251,513	0.01%
2,812	Bekaert	135,876	0.00%
306,802	Belgacom	8,384,899	0.05%
2,340	CFE	68,445	0.00%
23,981	Colruyt	3,687,079	0.02%
721	D'ieteren	54,147	0.00%
180,392	Delhaize Group	7,973,326	0.05%
1,575,711	Dexia	5,042,275	0.03%
2,254	Elia	55,358	0.00%
4,261,828	Fortis Group	3,958,091	0.02%
3,531	Gimv	109,461	0.00%
145,393	Groupe Bruxelles	8,267,046	0.05%
3,941	Groupe Bruxelles (Strip)	35	0.00%
28,458	KBC Ancora	348,041	0.00%
321,721	KBC Groupe	6,900,915	0.04%
33,725	Mobistar	1,741,559	0.01%
62,544	Nationale A Portefeuille	2,176,844	0.01%
303	Omega Pharma	8,181	0.00%
52,514	Recticel	214,257	0.00%
14,790	Sipef	276,425	0.00%
2,214	Sofina	106,161	0.00%
76,051	Solvay	4,034,506	0.03%
7,860	Telenet Group	96,678	0.00%
89,013	Tessenderlo Chemie	1,925,351	0.01%
690,259	UCB	16,083,035	0.10%
225,686	Umicore	3,175,402	0.02%
277	VPK Packaging	5,953	0.00%
		103,441,798	0.65%

An Danmhairg

418	AP Moller - Maersk	1,584,906	0.01%
47,400	Auriga Industries	575,752	0.01%
22,814	Carlsberg	524,374	0.01%
9,829	Coloplast	480,857	0.01%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Danmhairg (ar leanúint)

54,393	D/S Norden	1,335,989	0.01%
46,214	Danisco	1,330,484	0.01%
279,304	Danske Bank	1,949,347	0.01%
6,571	DFDS	351,895	0.00%
48,529	DSV	368,009	0.00%
15,269	East Asiatic Company	363,762	0.00%
10,166	Flsmidth & Co	246,966	0.00%
41,999	Jyske Bank	690,532	0.00%
11,686	Lundbeck	172,531	0.00%
364,925	Novo-Nordisk	13,273,384	0.08%
10,317	Novozymes	578,813	0.00%
771	Rockwool International	30,527	0.00%
59,053	Sydbank	509,242	0.00%
85,700	TK Development	230,049	0.00%
11,476	Topdanmark	1,058,171	0.01%
35,421	Vestas Wind System	1,442,874	0.01%
4,275	William Demant	125,371	0.00%
		27,223,835	0.17%

An Fhionlainn

5,020	Cargotec	40,612	0.00%
31,432	Cramo	144,587	0.00%
4,269	Finnair	20,875	0.00%
805,776	Fortum	12,271,968	0.07%
42,215	Kemira	250,757	0.00%
118,568	Kesko	2,110,510	0.01%
295,073	Kone Corporation	4,582,484	0.03%
215,872	Konecranes	2,607,734	0.02%
800	Lemminkainen	10,440	0.00%
321,159	Metso	2,736,275	0.02%
112,427	M-Real	77,575	0.00%
231,878	Neste Oil	2,453,269	0.02%
8,455,062	Nokia	93,851,188	0.59%
223,640	Nokian Renkaat	1,768,992	0.01%
245,823	Outokumpu	2,035,414	0.01%
83,580	Pohjola Bank	814,905	0.01%
68,215	Raisio	100,276	0.00%
188,261	Rautaruukki	2,289,254	0.01%
1,337,087	Sampo	17,703,032	0.11%
142,562	Sanoma	1,312,996	0.01%
99,892	Sponda	309,665	0.00%
1,101,628	Stora Enso	6,080,987	0.04%
197,286	Tietoenator	1,532,912	0.01%
939,307	Upm-Kymmene	8,453,763	0.05%
178,560	Wartsila	3,751,546	0.02%
		167,312,016	1.04%

An Fhrainc

408,988	Accor	14,359,569	0.09%
53,686	ADP Promesses	2,597,866	0.02%
271,535	Air France KLM	2,489,976	0.02%
554,657	Air Liquide	36,302,301	0.23%
5,033,132	Alcatel Lucent	7,715,791	0.05%
510,011	Alstom	21,410,262	0.13%
72,209	Altran Technologies	196,408	0.00%
137,849	Arkema	1,688,650	0.01%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Fhrainc (ar leanúint)

34,439	Assystem Brime	191,481	0.01%
288,276	Atos Origin	5,164,465	0.03%
40,605	Autoroutes Paris	2,020,099	0.01%
4,316,778	AXA	68,399,347	0.43%
114,448	Beneteau	772,524	0.00%
81,318	BIC	3,347,862	0.02%
1,872,857	BNP Paribas	56,653,924	0.35%
6,873	Boiron	119,178	0.00%
7,932	Bonduelle	465,608	0.00%
5,546	Bongrain	265,099	0.00%
477,961	Bouygues	14,434,422	0.09%
30,582	Bull	35,169	0.00%
77,976	Bureau Veritas	2,241,030	0.01%
470,777	Cap Gemini	12,946,368	0.08%
1,543,962	Carrefour	42,489,834	0.26%
128,803	Casino G. Perrachon	6,994,003	0.04%
131,446	Christian Dior	5,290,702	0.03%
808,442	Cie De St-Gobain	27,159,609	0.17%
20,405	Ciments Francais	1,230,830	0.01%
978	CNIM	43,032	0.00%
79,819	CNP Assurances	4,139,413	0.03%
7,724	Compagnie Des Alpes	186,921	0.00%
246,630	Compagnie Generale De Geophysique	2,614,278	0.02%
1,610,808	Credit Agricole	12,886,464	0.08%
105,425	Dassault Systemes	3,407,863	0.02%
660,454	EDF	27,408,841	0.17%
125,878	Eiffage	4,704,061	0.03%
18,736	Eramet	2,585,568	0.02%
381,388	Essilor International	12,803,195	0.08%
24,235	Euler Hermes	849,921	0.01%
50,848	Eurazeon	1,705,950	0.01%
157,032	Eutelsat Communications	2,653,841	0.02%
11,940	Fonciere Des Murs	125,370	0.00%
4,429,232	France Telecom	88,407,471	0.55%
3,571,603	GDF Suez	126,166,876	0.79%
133,371	GDF Suez (Strip)	133	0.00%
33,534	Gecina	1,664,628	0.01%
35,633	Gemalto	637,831	0.00%
226,186	GET	870,816	0.01%
7,547	GFI Informatique	19,396	0.00%
458	Gigi	16,030	0.00%
1,133,149	Groupe Danone	48,929,374	0.31%
17,690	Groupe Steria	140,989	0.00%
212,894	Havas	312,528	0.00%
143,508	Hermes International	14,350,800	0.09%
57,615	Imerys	1,872,199	0.01%
22,691	IMS International Metal	209,892	0.00%
120,564	JC Decaux	1,482,334	0.01%
165,035	Klepierre	2,888,113	0.02%
264,708	Lafarge	11,475,092	0.07%
239,248	Lagardere	6,938,192	0.04%
191,209	Legrand	2,611,915	0.02%
9,160	Lisi	224,420	0.00%
547,386	L'Oreal	34,102,148	0.21%
685,709	Lvmh Moet Hennessy	32,756,319	0.20%
42,160	M6 Metropole Television	583,705	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Fhrainc (ar leanúint)

194,648	Michelin	7,312,925	0.05%
1,599,686	Natixis	1,999,608	0.01%
60,679	Nexans	2,581,891	0.02%
2,877	Norbert Dentressangle	79,118	0.00%
251,474	Pagesjaunes Groupe	1,767,862	0.01%
395,917	Pernod-Ricard	20,971,723	0.13%
318,625	Peugeot	3,871,294	0.02%
5,085	Pierre & Vacances	193,230	0.00%
245,168	PPR	11,424,829	0.07%
263,548	Publicis Groupe	4,847,965	0.03%
160,015	Rallye	2,576,242	0.02%
41,388	Recylex	103,056	0.00%
6,573	Remy Cointreau	194,758	0.00%
386,229	Renault	7,164,548	0.04%
381,047	Safran	3,671,007	0.02%
2,066,050	Sanofi-Aventis	93,798,670	0.58%
537,638	Schneider Electric	28,494,814	0.18%
197,958	SCOR	3,239,583	0.02%
62,102	Sequana	268,902	0.00%
1,065,853	Societe Generale	38,370,708	0.24%
215,295	Sodexo	8,520,300	0.05%
5,149	Sopra Group	128,519	0.00%
10,069	Sperian Protection	450,336	0.00%
500	Suciere De Pithiviers Le Vieil	230,000	0.00%
814,103	Suez Environnement	9,809,941	0.06%
193,880	Technip	4,228,523	0.03%
74,916	Teleperformance	1,492,327	0.01%
291,529	TF1-TV Francaise	3,043,563	0.02%
141,987	Thales	4,235,472	0.03%
652,694	Thomson	626,586	0.01%
5,136,044	Total SA	199,843,472	1.25%
379,706	Ubisoft Entertainment	5,296,899	0.03%
146,706	Unibail-Rodamco	15,631,319	0.10%
228,888	Valeo	2,429,646	0.02%
95,517	Vallourec	7,736,877	0.05%
1,104,408	Veolia Environment	24,517,858	0.15%
1,213	Vilmorin & Cie	88,670	0.00%
1,114,484	Vinci	33,434,520	0.21%
2,735,265	Vivendi	63,635,940	0.40%
45,605	Wendel	1,614,417	0.01%
		1,409,686,214	8.79%

An Ghearmáin

25,798	Aareal Bank	148,339	0.00%
358,832	Adidas	9,738,700	0.06%
1,000,081	Allianz	74,928,032	0.47%
251,761	Arcandor	777,941	0.00%
1,982,921	BASF	54,986,399	0.34%
1,702,780	Bayer	70,750,509	0.44%
901,988	Bayerische Motoren Werke (BMW)	19,491,961	0.12%
91,573	Bechtle	1,250,887	0.01%
163,732	Beiersdorf	6,876,744	0.04%
756	Bertrandt	13,147	0.00%
13,600	Bilfinger Berger	507,552	0.01%
136,840	Celesio	2,654,696	0.02%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Ghearmáin (ar leanúint)

1,312,547	Commerzbank	8,715,312	0.05%
196,463	Continental	14,312,797	0.09%
1,741,492	Daimler	46,497,836	0.29%
59,562	Demag Cranes	1,119,766	0.01%
1,266,237	Deutsche Bank	35,239,376	0.22%
351,657	Deutsche Boerse	17,864,176	0.11%
413,383	Deutsche Lufthansa	4,625,756	0.03%
1,633,280	Deutsche Post	19,452,365	0.12%
432,554	Deutsche Postbank	6,704,587	0.04%
5,887,704	Deutsche Telekom	63,292,818	0.39%
168,911	Deutz	402,008	0.01%
11,218	Douglas	361,220	0.00%
10,288	Dragerwerk	269,546	0.00%
21,638	Duerr Beteiligungs	265,066	0.00%
3,979,408	E.On	113,174,364	0.71%
2,498	Fielmann	116,157	0.00%
65,703	Fraport	2,030,880	0.01%
558	Freenet	2,316	0.00%
55,762	Fresenius	2,020,257	0.01%
187,831	Fresenius (Non Voting)	7,811,891	0.05%
652,937	Fresenius Medical Care	21,749,331	0.14%
332,382	GEA Group	4,038,441	0.03%
14,555	Generali Deutschland	1,073,431	0.01%
103,968	Gildemeister	816,149	0.01%
50,417	Hamburger Hafen Und Logistik	1,184,800	0.01%
125,480	Hannover Rueckversicherung	2,823,300	0.02%
45,505	Heidelbergcement	1,442,509	0.01%
233,015	Henkel KGAA	4,369,031	0.03%
422,309	Henkel KGAA (Non Voting)	9,539,960	0.06%
95,012	Hochtief	3,395,729	0.02%
364,278	Hypo Real Estate	1,111,048	0.01%
27,999	Indus	375,187	0.00%
1,355,126	Infineon Technologies	1,300,921	0.01%
19,300	Jungheinrich	174,665	0.00%
298,107	K&S	11,915,337	0.07%
317	Klein Schanzlin & B	114,120	0.01%
99,970	Kuka	1,266,620	0.01%
151,466	Lanxess	2,079,628	0.01%
225,322	Linde	13,485,522	0.08%
255,520	M.A.N.	9,893,734	0.06%
116,080	Medion	731,304	0.01%
179,903	Merck KGAA	11,605,543	0.07%
527,972	Metro	15,084,160	0.09%
517,583	MTU Aero Engines Investments	10,134,275	0.06%
484,309	Muenchener Rueckversicherungs	53,758,299	0.34%
13,600	MUV Energie	438,056	0.00%
44,725	Norddeutsche Affinerie	1,252,300	0.01%
158,652	Porsche Automobil	8,702,062	0.05%
13,959	Puma	1,958,448	0.01%
73,564	Q-Cell	1,861,169	0.01%
54,965	Rheinmetal	1,258,699	0.01%
705,401	RWE	44,934,044	0.28%
87,296	Salzgitter	4,801,280	0.03%
2,514,094	SAP	63,455,733	0.40%
1,885,681	Siemens	99,337,675	0.62%
152,099	Solarworld	2,296,695	0.01%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Ghearmáin (ar leanúint)

8,062	STO	374,077	0.00%
184,202	Suedzucker	2,002,276	0.01%
65,262	TA Triumph-Adler	122,693	0.00%
696,244	Thyssenkrupp	13,200,786	0.08%
368,301	Tognum	3,314,709	0.02%
450,868	TUI	3,627,233	0.02%
263,632	Volkswagen	65,908,000	0.41%
192,394	Volkswagen (Non Voting)	7,314,820	0.05%
28,318	Wacker Chemie	2,115,638	0.01%
		1,098,142,838	6.85%

An Ghréig

740,671	Alpha Bank	4,969,902	0.03%
595,061	Bank of Piraeus	3,754,835	0.02%
261,020	Coca-Cola Hellenic Bottling Co	2,745,930	0.02%
718,540	EFG Eurobank Ergas	4,110,049	0.03%
70,068	Emporiki Bank of Greece	397,986	0.00%
220,762	Hellenic Petroleum	1,205,361	0.01%
1,542,441	Hellenic Telecom Organization	18,185,379	0.11%
1,007,498	Marfin Investment Group	2,951,969	0.02%
1,146,083	National Bank of Greece	15,231,443	0.09%
430,635	OPAP	9,112,237	0.06%
209,777	Public Power	2,452,293	0.02%
104,525	Titan Cement	1,441,400	0.01%
21,051	Viohalco	86,941	0.00%
		66,645,725	0.42%

Éire

1,602,622	Bainc-Aontas Éireann	2,860,680	0.02%
1,372,985	Anglo Irish Bank	241,645	0.00%
1,790,884	Banc na hÉireann	1,540,160	0.01%
967,055	CRH	17,465,013	0.11%
841,207	Elan	3,608,778	0.02%
193,893	Experian	879,389	0.01%
502,446	Irish Life & Permanent	796,377	0.00%
237,020	Kerry Group	3,134,590	0.02%
1,295,190	Ryanair	3,943,854	0.02%
		34,470,486	0.21%

An Iosrael

966,371	BATM Advanced Communications	304,369	0.00%
25,013	Cellcom Israel	399,002	0.00%
34,028	Checkpoint Software Technology	464,318	0.01%
63,000	Delek Automotive Systems	232,791	0.00%
25,039	Discount Investment	136,875	0.00%
10,000	Elbit Imaging	61,902	0.00%
6,195	Elbit Systems	203,365	0.00%
44,000	First International Bank of Israel	222,673	0.00%
900,000	Israel Discount Bank	584,549	0.01%
17,998	Partner Communications	211,083	0.00%
664,020	Teva Pharmaceutical Industries	20,311,368	0.13%
106,052	Utd Mizrahi Bank	394,296	0.00%
		23,526,591	0.15%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Iodáil

2,845,841	A2A	3,635,562	0.02%
78,219	Acea	746,991	0.00%
764,619	Alleanza Assicurazioni	4,425,232	0.03%
2,817,708	Assicurazioni Generali	54,748,066	0.34%
63,917	Astaldi	249,979	0.00%
775,595	Atlantia	10,164,172	0.06%
229,911	Autogrill	1,235,197	0.01%
1,454,573	Banca Carige	2,465,501	0.02%
140,998	Banca Finnat	70,640	0.00%
4,951,939	Banca Monte Dei Paschi Di Siena	7,561,611	0.05%
795,238	Banca Popolare Di Milano	3,329,105	0.02%
4,580	Banca Popolare Emilia	44,884	0.00%
1,160,083	Banco Popolare Societa	5,755,520	0.04%
134,996	Basic Net	151,196	0.00%
131,115	Benetton Group	793,246	0.00%
271,747	Bulgari	1,201,475	0.01%
115,365	Buzzi Unicem	1,336,504	0.01%
143,574	Cir-Compagnie Industriali	103,660	0.00%
1,404,000	Cofide	518,778	0.01%
7,479	Credito Valtellinese	52,633	0.00%
170,293	CSP International	137,052	0.00%
54,517	Danieli & C	409,695	0.00%
937,685	Edison	839,697	0.01%
9,909,924	Enel	44,657,091	0.28%
8,819	Engineering Ingegneria	132,638	0.00%
5,767,190	ENI	96,312,073	0.60%
33,879	Esprinet	111,082	0.00%
832	Fastweb	17,351	0.00%
1,475,545	Fiat	6,770,981	0.04%
1,412,318	Finmeccica	15,387,205	0.10%
265,880	Fondiarria	3,145,835	0.02%
124,226	IFI	594,111	0.01%
803,900	IFIL Investments	1,476,764	0.01%
400,255	Indesit Company	1,716,093	0.01%
16,801,981	Intesa Sanpaolo	42,572,859	0.27%
222,417	Iride	207,137	0.00%
532,395	IT	127,189	0.00%
350,647	Italcementi	2,373,884	0.01%
109,375	Lottomatica	1,927,188	0.01%
250,408	Luxottica Group	3,181,434	0.02%
1,602,201	Mediaset	6,495,002	0.04%
731,710	Mediobanca	5,281,117	0.03%
392,510	Mediolanum	1,190,287	0.01%
243,482	Milano Assicurazio	536,878	0.01%
3,810,331	Parmalat	4,429,510	0.03%
40,023	Permasteelisa	385,421	0.00%
9,628,904	Pirelli	2,535,290	0.02%
14,483	Premafin Finanziaria	18,118	0.00%
339,195	Prysmian	3,756,585	0.02%
17,845	Reply	289,178	0.00%
505,252	Safilo Group	304,414	0.00%
599,761	Saipem	7,092,174	0.04%
683,925	Saras Raffinerie	1,648,259	0.01%
3,880,858	Snam Rete Gas	15,382,945	0.10%
2,706,767	T. E. R. N. A.	6,320,301	0.04%
24,053,880	Telecom Italia	27,673,989	0.17%
10,899,201	Telecom Italia (Savings Share)	8,604,919	0.05%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Iodáil (ar leanúint)

25,159,607	Unicredit	43,777,716	0.27%
1,149,187	Unione Di Banche Italiane	11,830,880	0.07%
1,036,989	Unipol	1,129,281	0.01%
1,650,543	Unipol (Preferred Stock)	1,261,510	0.01%
14,087	Vianini Lavori	56,789	0.00%
		470,687,874	2.94%

Lucsamburg

2,186,799	Arcelor	37,416,131	0.23%
17,594	Millicom International Cellular	567,756	0.01%
25,217	RTL Group	1,071,723	0.01%
601,080	SES	8,306,926	0.05%
		47,362,536	0.30%

An Ísiltír

3,550,278	Aegon	16,065,008	0.10%
4,049,873	Ahold	35,598,384	0.22%
468,009	Akzo Nobel	13,778,185	0.09%
78,512	ASM	483,634	0.00%
790,921	ASML	10,084,243	0.06%
2,111	Brunel	17,944	0.00%
132,413	Corio	4,355,064	0.03%
20,575	CSM	236,613	0.00%
186,279	Draka	1,218,265	0.01%
327,982	DSM	6,010,270	0.04%
862,741	EADS	10,378,774	0.06%
127,208	Fugro	2,605,856	0.02%
95,932	Heijmans	326,169	0.00%
857,242	Heineken	18,444,055	0.12%
1,600	Imtech	19,200	0.00%
4,021,891	ING Groep	29,480,461	0.18%
1,021,860	James Hardie Industries	2,353,796	0.01%
6,126,332	KPM	63,591,326	0.40%
8,852	Nieuwe Steen	99,231	0.00%
5,330	Numico	293,150	0.00%
28,800	Nutreco	677,232	0.00%
134,975	Oce	423,822	0.00%
64,046	OPG Groep	594,987	0.00%
22,303	Ordina	63,787	0.00%
2,155,557	Philips Electronic	29,811,353	0.19%
277,896	Randstad	4,043,387	0.03%
1,189,848	Reed Elsevier	10,018,520	0.06%
1,348,141	Royal Dutch Shell 'A'	25,515,029	0.16%
887,096	Royal Dutch Shell 'B'	16,074,831	0.10%
258,009	SBM Offshore	2,412,126	0.02%
236,745	SNS Reaal Groep	928,040	0.01%
1,232,223	Stmicroelectronics	5,890,026	0.04%
2,182	Ten Cate Koninklijke	35,021	0.00%
676,443	TNT	9,307,856	0.06%
3,442,503	Unilever	59,693,002	0.37%
35,613	Unit 4 Agresso	281,343	0.00%
29,426	USG People	271,308	0.00%
157,941	Van Der Moolen	340,363	0.00%
138	Van Lanschot	6,624	0.00%
46,714	Vastned Offices	320,458	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Ísiltír (ar leanúint)

5,590	Vastned Retail	201,240	0.00%
18,964	Wereldhave	1,194,732	0.01%
81,590	Wessanen	379,394	0.00%
826,509	Wolters Kluwers	11,190,932	0.07%
		395,115,041	2.46%

An Iorua

39,567	Aker Solutions	182,617	0.00%
36,945	Bonheur	549,438	0.01%
40,357	Cermaq	109,274	0.00%
2,470,971	DNB	6,842,689	0.04%
11,742	Forstad Shipping	81,291	0.00%
172,413	Norsk Hydro	491,598	0.00%
103,000	Norske Skogsindustrier	142,615	0.00%
1,193,931	Orkla	5,565,555	0.03%
19,032	Renewable Energy	125,904	0.00%
4,050	Solstad	24,300	0.00%
36,610	Sparebank	113,397	0.00%
1,368,718	Statoilhydro	15,989,434	0.10%
83,490	Storebrand	143,432	0.00%
160,200	Telenor	760,745	0.01%
41,650	Yara	635,429	0.01%
		31,757,718	0.20%

An Phortaingéil

1,071,410	Banco BPI	1,874,968	0.01%
6,325,011	Banco Comercial Portugues	5,154,884	0.03%
226,107	Banco Espirito Santo	1,512,656	0.01%
70,675	Banif	77,036	0.00%
780,342	Brisa	4,175,610	0.03%
361,337	Cimpor Cimentos	1,257,453	0.01%
6,171,164	EDP	16,631,287	0.10%
416,566	Galp Energia	2,990,944	0.02%
1,638	Novabase	7,518	0.00%
1,696,858	Portugal Telecom	10,299,928	0.06%
108,249	Semapa	692,902	0.01%
5,697	Sonaecom	5,725	0.00%
558,513	Zon Multimedia Servicos	2,072,083	0.01%
		46,752,994	0.29%

An Spáinn

610,449	Abertis Infraestructuras	7,691,657	0.05%
45,850	Acciona	4,080,650	0.03%
469,203	Acerinox	5,334,838	0.03%
470,022	ACS Actividades	15,346,218	0.10%
6,117	Aguas De Barcelona	89,308	0.00%
6,752,766	Banco Bilbao Vizcaya	58,478,954	0.36%
2,210,415	Banco De Sabadell	10,720,513	0.07%
414,999	Banco De Valencia	3,124,942	0.02%
150,556	Banco Espanol De Credito	1,216,492	0.01%
1,154	Banco Pastor	5,770	0.00%
2,199,381	Banco Popular Espanol	13,372,236	0.08%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Spáinn (ar leanúint)

16,105,911	Banco Santander	108,714,899	0.68%
555,583	Bankinter	3,505,729	0.02%
9,164	CAF	2,290,084	0.01%
20,261	Campofrio Food Group	151,552	0.00%
4,880	Cementos Portland Valderrivas	120,536	0.00%
38,582	CEPSA	2,608,143	0.02%
420,417	Cintra	2,236,618	0.01%
80,835	Corporacion Financiera Alba	2,202,754	0.01%
1,818,660	Criteria Caixacorp	5,055,875	0.03%
14,309	Ebro Puleva	140,228	0.00%
322,772	Enagas	5,022,332	0.03%
2,749,994	Ercros	439,999	0.00%
94,354	FCC	2,201,279	0.01%
406,905	Gamesa	5,183,970	0.03%
695,450	Gas Natural SDG	13,415,231	0.08%
178,131	Gestevis Telecinco	1,344,889	0.01%
383,707	Grifols	4,723,433	0.03%
88,202	Grupo Catalana Occidente	1,279,811	0.01%
126,873	Grupo Ferrovial	2,484,173	0.02%
8,997,570	Iberdrola	58,844,108	0.37%
1,523,972	Iberdrola Renovables	4,648,115	0.03%
450,602	Inditex	14,117,361	0.09%
1,460,470	Mapfre	3,505,128	0.02%
16,317	Pescanova	443,007	0.00%
158,482	Prisa	358,169	0.00%
97,511	Red Electrica	3,510,396	0.02%
3,027,523	Repsol	45,715,597	0.29%
227,290	Sacyr Vallermosto	1,447,837	0.01%
1,224	Sol Melia	5,214	0.00%
87,712	Tecnocom Tel Y Energia	306,992	0.00%
9,073,313	Telefonica	143,812,011	0.90%
823,240	Union Fenosa	14,596,045	0.09%
45,210	Viscofan	635,653	0.01%
230,264	Zaradoya Otis	2,922,050	0.02%
		577,450,796	3.60%

An tSualainn

8,635	Addtech	63,352	0.00%
69,547	AF	761,370	0.01%
64,008	Alfa Laval	397,474	0.01%
65,388	Assa Abloy	532,368	0.01%
119,731	Atlas Copco 'A'	735,239	0.01%
74,252	Atlas Copco 'B'	406,439	0.00%
86,460	Betsson	544,849	0.00%
50,300	Boliden	82,368	0.00%
72	Brinova Fastigheter	235	0.00%
4,400	Carbo	46,348	0.00%
164,303	Electrolux	1,008,944	0.01%
1,353,412	Ericsson	7,321,125	0.05%
55,670	Hennes & Mauritz	1,564,598	0.01%
24,892	Holmen	443,110	0.00%
54,608	Husqvarna	207,480	0.00%
51,045	Industrivarden 'A'	268,843	0.00%
22,430	Industrivarden 'C'	103,174	0.00%
85,968	Investor	925,323	0.01%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An tSualainn (ar leanúint)

354,395	JM	1,401,931	0.01%
13,101	Loomis	59,057	0.00%
87,988	Meda	424,965	0.00%
77,900	NCC	357,609	0.00%
1,527,937	Nordea Bank	7,688,883	0.05%
79,723	PA Resources	84,344	0.00%
132,937	Peab	264,162	0.00%
21,106	SAAB	138,830	0.00%
226,142	Sandvik	1,019,407	0.01%
98,593	SAS	343,760	0.00%
76,306	Scania	545,795	0.00%
65,508	Securitas	387,202	0.00%
126,871	Skandinaviska Enskilda Banken	709,054	0.00%
140,118	Skanska	999,001	0.01%
77,290	SKF	549,278	0.00%
46,150	SSAB 'A'	288,703	0.00%
14,450	SSAB 'B'	84,414	0.00%
111,806	Svenska Cellulosa	686,573	0.00%
117,564	Svenska Handelsbanken	1,362,747	0.01%
73,661	Swedbank	300,878	0.00%
60,361	Swedish Match	620,547	0.00%
77,640	Tele2	492,839	0.00%
427,128	TeliaSonera	1,528,545	0.01%
61,051	Trelleborg	270,714	0.00%
128,852	Volvo 'A'	518,016	0.00%
276,723	Volvo 'B'	1,092,127	0.01%
1,258	Wihlborgs Fastigheter	11,573	0.00%
		37,643,593	0.23%

An Eilbhéis

715,767	ABB	7,547,730	0.05%
177,395	Ace	6,745,522	0.04%
17,429	Actelion	698,627	0.00%
27,027	Adecco	650,650	0.01%
13,437	Alcon	861,138	0.01%
33,011	Ascom	182,172	0.00%
27,300	Baloise	1,443,131	0.01%
2,994	BKW FMB Energie	202,624	0.00%
5,778	Bobst	122,175	0.00%
136	BQE Cant Vaudoise	28,791	0.00%
3,713	Bucher Industries	264,786	0.00%
118,607	Clariant	570,671	0.00%
92,758	Compagnie Financiere	1,266,756	0.01%
20	CPH Chemie & Pape	20,667	0.00%
662,259	Credit Suisse Group	12,790,295	0.08%
1,103	Daetwyler	31,902	0.00%
7,868	EFG International	98,416	0.00%
223	Elektrizitats-G Laufenburg	141,534	0.00%
6,520	Emmi	428,081	0.00%
12,000	Energiedienst	423,838	0.00%
9,041	Fischer	1,454,475	0.01%
2,032	Forbo	268,128	0.00%
9,374	Galenica	2,179,376	0.01%
7,925	Geberit	608,117	0.00%
1,374	Givaudan	775,593	0.00%
9	Helvetia	1,386	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Eilbhéis (ar leanúint)

37,445	Holcim	1,516,712	0.01%
1,579	Inficon	91,337	0.00%
40,086	Julius Baer	1,081,107	0.01%
11,442	Kuehne & Nagel	518,550	0.01%
381	Kuoni Reisen	92,267	0.00%
183	Lindt & Spruengli	605,889	0.01%
25,719	Lonza Group	1,696,848	0.01%
1,594,778	Nestle	44,911,526	0.28%
23,825	Nobel Biocare	344,460	0.00%
1,223,406	Novartis	43,601,860	0.27%
2,015	OC Oerlikon	94,474	0.00%
7,247	Pargesa	343,805	0.00%
30,095	Petroplus	422,546	0.00%
1,862	Phoenix Meccano	392,462	0.00%
19,232	PSP Swiss Property	680,891	0.00%
451,470	Roche	49,448,886	0.31%
9,402	Schindler	300,899	0.00%
1,193	Schweizerische National	481,619	0.00%
1,112	SGS	824,265	0.01%
3,254	Siegfried	198,308	0.00%
9,490	Sonova	405,003	0.01%
1,505	Straumann	187,897	0.00%
2,994	Sulzer	120,617	0.00%
24,302	Swatch	946,016	0.01%
6,732	Swiss Life	327,760	0.00%
4,723	Swiss Prime Site	163,476	0.00%
120,421	Swiss Reinsurance	3,886,720	0.02%
38,602	Swisscom	8,854,415	0.06%
43,611	Syngenta	5,897,030	0.04%
558,792	UBS	5,542,765	0.03%
4,333	Valiant	578,755	0.01%
10,790	Valora	1,114,603	0.01%
2,349	Vaudoise Versicherung	241,227	0.00%
139,435	Xstrata	936,886	0.01%
50,000	Zueblin	158,081	0.00%
124,077	Zurich Financial Services	19,234,024	0.12%
		236,050,567	1.47%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Ríocht Aontaithe

72,838	3I Group	207,999	0.01%
219,814	Aegis	171,928	0.00%
170,459	Aggreko	797,623	0.01%
127,137	Alliance	380,410	0.00%
92,745	Amec	479,742	0.01%
440,204	Anglo American	7,144,938	0.05%
75,295	Antofagasta	336,357	0.00%
176,800	Arriva	1,116,485	0.01%
75,399	Associated British Foods	577,861	0.01%
684,529	Astrazeneca	20,169,531	0.13%
46,467	Atkins	327,342	0.00%
180,601	Aveva	1,080,762	0.01%
505,890	Aviva	2,071,361	0.02%
341,826	Babcock International	1,701,773	0.02%
2,959,142	BAE Systems	11,631,525	0.08%
136,732	Balfour Beatty	472,569	0.00%
1,551,339	Barclays	2,498,429	0.02%
650,700	Beazley	925,668	0.01%
222,644	Berkeley Group	2,037,105	0.02%
1,626,724	BG Group	16,338,970	0.11%
1,427,816	BHP Billiton	19,314,865	0.13%
103,105	Big Yellow Group	258,385	0.00%
12,763	Bodycote	16,508	0.00%
6,832,664	BP	37,739,260	0.24%
242,464	Bradford & Bingley	50,911	0.01%
141,684	Brit Insurance	327,249	0.01%
109,142	British Airways	205,909	0.01%
382,877	British American Tobacco	7,231,853	0.05%
194,267	British Energy	1,577,591	0.01%
763,085	British Land	4,414,276	0.03%
249,506	British Sky Broadcasting	1,257,353	0.01%
1,320,127	Britvic	3,661,707	0.02%
419,138	Brixton	580,853	0.00%
1,465,741	BT Group	2,080,506	0.01%
14,314	BTG	21,039	0.00%
62,129	Bunzl	384,841	0.00%
82,276	Burberry Group	191,502	0.00%
476,338	Cable & Wireless	782,645	0.00%
1,025,704	Cadbury	6,488,049	0.04%
24,889	Cairn Energy	531,436	0.00%
116,217	Capita Group	900,453	0.01%
85,116	Capital & Regional	42,000	0.00%
171,602	Carnival	2,718,608	0.02%
68,487	Carphone Warehouse	64,496	0.00%
4,016,103	Centrica	11,177,626	0.07%
184,217	Charter International	639,779	0.00%
677,012	Chaucer	355,387	0.00%
32,900	Chemring Group	670,089	0.00%
45,878	Clarkson	166,172	0.00%
2,071	Close Bros Group	11,502	0.00%
57,677	CLS	184,688	0.00%
214,419	Cobham	462,605	0.00%
515,774	Colt Telecom	362,802	0.00%
354,446	Compass Group	1,269,307	0.01%
372,000	Computacenter	351,496	0.00%
568,040	CSR	1,010,843	0.01%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Ríocht Aontaithe (ar leanúint)

5,863	Daejan	138,558	0.00%
48,177	Daily Mail & General Trust	136,565	0.00%
279,136	Dairy Crest	624,210	0.00%
952,157	Davis Service Group	2,727,018	0.02%
157,602	De La Rue	1,499,080	0.01%
120,570	Derwent London	917,724	0.01%
48,809	Development Securities	136,563	0.00%
480,179	Diageo	4,827,500	0.03%
107,465	Drax Group	634,297	0.00%
323,337	DS Smith	256,972	0.00%
88,399	Eaga	134,107	0.00%
98,973	Enterprise Inns	57,669	0.00%
73,914	Eurasian Natural Resources	256,080	0.00%
341,651	F&C Commercial Property Trust	222,387	0.00%
129,780	Foreign & Colonial Investment Trust	311,336	0.00%
442,273	Friends Provident	399,787	0.00%
267,569	G4S	575,870	0.00%
595,238	Galliford Try	198,100	0.00%
1,074,399	Game Group	1,432,532	0.01%
133,888	GKN	136,348	0.00%
3,033,352	Glaxosmithkline	40,906,463	0.26%
124,372	Grainger	176,536	0.00%
269,553	Great Portland Estates	735,788	0.00%
264,352	Halfords	674,965	0.00%
403,227	Hammerson	2,264,845	0.01%
62,297	Hamworthy	155,661	0.00%
264,067	Hays	192,124	0.00%
1,026,842	HBOS	743,854	0.00%
173,052	Healthcare Locums	232,553	0.00%
114,242	Helical Bar	335,830	0.00%
66,386	Hill (William)	149,848	0.00%
492,526	Hiscox	1,758,098	0.01%
479,942	HMV Group	544,186	0.00%
667,969	Home Retail Group	1,483,207	0.01%
2,241,656	HSBC	15,582,157	0.10%
92,283	ICAP	277,188	0.00%
368,186	IG Group	990,333	0.01%
193,054	Imperial Tobacco Group	3,749,605	0.02%
147,553	Inchcape	56,852	0.00%
397,431	ING UK Real Estate Income Trust	93,881	0.00%
465,751	Inmarsat	2,305,529	0.01%
54,553	Intercontinental Hotels Group	321,877	0.00%
926,916	International Power	2,337,483	0.01%
151,015	Invensys	275,077	0.00%
387,952	Invista Foundation Property Trust	69,241	0.00%
99,358	IRP Property Investments	53,200	0.00%
67,545	Isis Property Trust	47,512	0.00%
735,439	ITV	306,529	0.00%
112,266	Jardine Lloyd Thompson Group	516,247	0.00%
142,192	Johnson Matthey	1,634,648	0.01%
64,863	Kazakhmys	156,352	0.00%
118,490	Keller Group	715,294	0.00%
25,339	Kier Group	240,089	0.00%
1,924,023	Kingfisher	2,745,141	0.02%
114,602	Ladbrokes	222,587	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Ríocht Aontaithe (ar leanúint)

161,596	Lancashire	710,853	0.00%
981,096	Land Securities Group	9,486,503	0.06%
54,243	Lavendon Group	102,336	0.00%
1,131,721	Legal & General Group	912,506	0.01%
504,039	Liberty International	2,529,456	0.02%
3,258,487	Lloyds Banking Group	4,310,439	0.03%
1,239,736	Logica	898,076	0.01%
29,596	Lonmin	283,065	0.00%
65,043	Luminar Group	92,187	0.00%
332,522	Man Group	821,094	0.01%
301,740	Marks & Spencer Group	675,708	0.00%
616,509	McBride	763,759	0.00%
12,569	McKay Securities	18,870	0.00%
470,888	Melrose	428,619	0.00%
559,929	Micro Focus	1,660,682	0.01%
191,702	Minerva	28,177	0.00%
190,744	Mondi	407,922	0.00%
2,477,153	Morrison (W) Supermarket	7,287,121	0.05%
28,769	Mucklow (A.+J.) Group	66,690	0.00%
103,045	National Express Group	535,185	0.00%
1,282,180	National Grid	9,250,542	0.06%
37,065	Next Group	423,463	0.00%
491,245	Northumbrian Water	1,218,184	0.01%
3,677	Novae Group	12,033	0.00%
1,015,013	Old Mutual	586,097	0.00%
273,427	Pace	157,884	0.00%
20,599	Partygaming	42,106	0.00%
152,499	Pearson	1,026,266	0.01%
465,275	Pennon Group	2,431,153	0.02%
9,886,699	Premier Foods	3,165,820	0.02%
40,267	Primary Health Properties	122,598	0.00%
24,530	Provident Financial	221,478	0.00%
3,269,409	Prudential	14,268,696	0.09%
143,129	PZ Cussons	243,733	0.00%
306,000	Qinetiq Group	508,233	0.00%
155,104	Quintain Estate & Development	59,762	0.00%
395,278	Reckitt Benckiser Group	10,663,169	0.07%
646,327	Reed Elsevier	3,430,113	0.02%
821,408	Regus	426,873	0.00%
342,141	Rentokil Initial	158,049	0.00%
121,658	Rexam	447,676	0.00%
190,965	Rio Tinto	2,980,257	0.02%
1,352,776	Rolls Royce Group	4,764,896	0.03%
76,240,220	Rolls Royce Group 'C'	80,042	0.00%
10,250,761	Royal Bank of Scotland	5,316,405	0.03%
25,622	Royal Caribbean Cruises	253,145	0.00%
624,509	RSA Insurance Group	905,456	0.01%
213,686	Sabmiller	2,609,100	0.02%
247,567	Sage Group	441,852	0.00%
1,686,346	Sainsbury	5,815,902	0.04%
193,480	Savills	454,399	0.00%
32,089	Schroders	289,054	0.00%
11,718	Schroders (Non Voting)	84,087	0.00%
165,098	Scottish & Southern Energy	2,109,441	0.01%
51,731	Scottish Mortgage Investment Trust	196,062	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Ríocht Aontaithe (ar leanúint)

755,626	Segro	1,959,471	0.01%
423,960	Senior	173,590	0.00%
44,802	Severn Trent	563,494	0.00%
162,096	Shaftesbury	615,199	0.00%
52,120	Shanks Group	60,191	0.00%
105,301	Shire	1,118,789	0.01%
168,832	Smith & Nephew	777,248	0.00%
458,128	Smiths Group	4,256,622	0.03%
95,465	Spectris	536,208	0.00%
67,829	Spirent Communications	25,779	0.00%
478,934	Sportingbet	165,930	0.00%
111,631	SSL International	580,130	0.00%
373,527	St James Place	698,035	0.00%
108,619	St. Modwen Properties	133,992	0.00%
511,288	Standard Chartered	4,656,613	0.03%
414,209	Standard Life	878,862	0.01%
124,684	Standard Life Investment Properties	65,124	0.00%
356,000	Sthree	541,942	0.01%
39,506	Stolt-Nielson	285,659	0.00%
312,861	Tate & Lyle	1,316,151	0.01%
12,920	Telecom Plus	41,507	0.00%
3,315,625	Tesco	12,590,673	0.08%
111,275	Thomas Cook Group	205,494	0.00%
166,319	Tomkins	214,774	0.00%
136,907	Tullow Oil	941,173	0.01%
311,876	UK Commercial Property Trust	174,356	0.00%
44,428	Ultra Electronic	528,472	0.00%
243,757	Unilever	4,064,920	0.03%
149,035	Unite Group	228,755	0.00%
46,394	United Business Media	247,678	0.00%
128,020	United Utilities Group	842,042	0.00%
26,250	Vedanta Resources	168,524	0.00%
19,865,245	Vodafone Group	28,718,560	0.18%
41,238	VT Group	241,150	0.00%
1,053,741	WH Smith	3,959,411	0.02%
308,324	Whitbread	2,968,327	0.02%
25,461	Willis Group	455,177	0.00%
125,486	Wolseley	505,896	0.00%
2,915,090	Woolworths Group	38,256	0.00%
207,898	Workspace Group	134,670	0.00%
837,736	WPP	3,540,039	0.02%
150,720	WSP	310,143	0.00%
		464,358,752	2.89%

Iomlán na gCothromas Eorpacha **5,272,846,293** **32.88%**

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

MEIRICEÁ THUAIHDH

Ceanada

22,311	Agnico-Eagle Mines	823,898	0.01%
24,492	Agrium	597,531	0.00%
7,800	Allied Properties	57,130	0.00%
122,301	Bank Montreal	2,248,916	0.01%
227,037	Bank Nova Scotia Halifax	4,445,740	0.03%
322,576	Barrick Gold	8,506,675	0.05%
79,258	BCE	1,171,616	0.01%
12,500	Boardwalk Real Estate	187,963	0.00%
222,300	Bombardier	581,881	0.01%
88,897	Brookfield Asset Management	970,137	0.01%
120,145	Brookfield Properties	657,341	0.01%
19,600	Calloway	130,874	0.00%
51,775	Cameco	641,172	0.00%
16,900	Canadian Apartment Properties	156,493	0.00%
98,110	Canadian Imperial Bank	2,949,138	0.02%
121,689	Canadian National Railway	3,209,212	0.02%
145,215	Canadian Natural Resources	4,164,744	0.03%
23,095	Canadian Pacific Railway	556,791	0.00%
15,300	Canadian Real Estate Investment Trust	203,154	0.00%
11,742	Canadian Tire	300,147	0.00%
8,396	Canadian Utilities	200,046	0.00%
46,825	CGI Group	264,455	0.00%
24,700	Chartwell Seniors Housing	78,468	0.00%
11,500	Cominar Real Estate Investment Trust	108,925	0.00%
192,300	Domtar	230,754	0.00%
4,300	Dundee Real Estate Investment Trust	31,874	0.00%
56,809	Enbridge	1,322,134	0.01%
202,848	Encana	6,789,593	0.04%
16,500	Extencicare Real Estate Investment Trust	56,786	0.00%
10,180	Fairfax Financial	2,294,212	0.01%
26,177	Finning International	219,451	0.00%
55,800	Gerdau Ameristeel	244,579	0.00%
112,443	Goldcorp	2,539,526	0.02%
28,062	Great West Lifeco	341,736	0.00%
36,400	H&R Real Estate Investment Trust	159,536	0.00%
38,862	Husky Energy	705,771	0.00%
16,768	IGM Financial	349,703	0.00%
162,666	Imperial Oil	3,931,124	0.02%
18,600	Invest Real Estate Investment Trust	42,238	0.00%
99,140	Kinross Gold	1,312,301	0.01%
17,556	Loblaw Companies	361,180	0.00%
66,579	Magna International	1,439,141	0.01%
445,506	Manulife Financial	5,454,597	0.03%
11,100	Morguard Real Estate Investment Trust	75,097	0.00%
24,076	National Bank of Canada	443,334	0.00%
79,287	Nexen	1,000,533	0.01%
5,700	Northern Property	54,358	0.00%
12,472	Nova Chemicals	42,923	0.00%
75,180	Petro-Canada	1,181,792	0.01%
77,140	Potash Corp of Saskatchewan	4,061,535	0.03%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Ceanada (ar leanúint)

61,258	Power Corp Canada	807,980	0.01%
44,829	Power Financial	630,317	0.00%
15,500	Primaris Retail Real Estate Investment	97,570	0.00%
334,939	Research In Motion	9,763,138	0.06%
55,100	Riocan Real Estate Investment Trust	442,797	0.01%
147,575	Rogers Communications	3,180,653	0.02%
328,115	Royal Bank of Canada	6,963,465	0.04%
16,949	Saputo	221,061	0.00%
82,335	Shaw Communications	1,047,459	0.01%
139,959	Shoppers Drug Mart	3,956,365	0.02%
130,026	Sun Life Financial	2,174,715	0.01%
633,898	Suncor Energy	8,877,205	0.06%
182,912	Talisman Energy	1,310,617	0.01%
69,760	Teck Cominco	247,062	0.00%
922	Telus Corp	20,162	0.00%
15,411	Telus Corp (Non Voting)	316,416	0.00%
43,103	Thomson Reuters	903,242	0.01%
169,068	Toronto Dominion Bank	4,327,141	0.03%
45,459	Transalta	651,441	0.01%
106,088	Transcanada	2,067,925	0.01%
23,156	Ultra Pete	574,200	0.01%
8,718	Weston (George)	307,474	0.00%
		116,786,660	0.73%

Stáit Aontaithe Mheiriceá

204,265	3M Co	8,445,360	0.05%
645,938	Abbott Labs	24,770,936	0.15%
14,960	Abercrombie & Fitch	247,990	0.00%
8,100	Acadia Realty	83,055	0.00%
338,039	Accenture	7,964,575	0.05%
1,163,645	Activision Blizzard	7,224,181	0.05%
306,112	Adobe Systems	4,682,852	0.03%
95,376	Advanced Micro Devices	148,029	0.00%
161,155	AES	954,169	0.01%
79,385	Aetna	1,625,690	0.01%
33,853	Affiliated Computer Services	1,117,730	0.01%
79,325	Aflac	2,612,817	0.02%
28,300	Agco	479,699	0.00%
79,004	Agilent Technologies	887,284	0.01%
2,000	Agree Realty	26,054	0.00%
35,789	Air Products & Chemicals	1,292,745	0.01%
31,550	AK STL	211,285	0.00%
29,158	Akamai Technologies	316,156	0.00%
16,329	Alberto Culver	287,579	0.00%
136,690	Alcoa	1,105,935	0.01%
500	Alexanders	91,579	0.00%
8,100	Alexandria Real Estate	351,192	0.00%
27,448	Allegheny Energy	667,809	0.00%
16,998	Allegheny Technologies	311,819	0.00%
124,621	Allergan	3,610,490	0.02%
27,499	Alliance Data Systems	919,400	0.01%
16,979	Alliant Energy	356,001	0.00%
25,762	Allied Capital	49,795	0.00%
237,876	Allstate	5,599,495	0.03%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

50,046	Altera	600,897	0.00%
571,030	Altria Group	6,179,286	0.04%
210,658	Amazon.Com	7,762,120	0.05%
40,444	AMB Properties	680,605	0.00%
32,783	Amdocs	430,841	0.00%
34,771	Ameren	830,986	0.01%
10,579	American Campus Communities	155,679	0.00%
3,415	American Cap	7,950	0.00%
23,994	American Eagle Outfitters	161,374	0.00%
126,964	American Electric Power	3,036,115	0.02%
251,909	American Express	3,357,701	0.02%
757,808	American International Group	854,896	0.01%
633,318	American Tower	13,342,591	0.08%
61,742	Ameriprise Financial	1,036,353	0.01%
27,811	Amerisourcebergen	712,611	0.00%
687,743	Amgen	28,538,592	0.18%
30,184	Amphenol	520,092	0.00%
69,200	AMR	530,548	0.00%
320,497	Amylin Pharmaceuticals	2,498,665	0.02%
78,450	Anadarko Pete	2,173,060	0.01%
88,307	Analog Devices	1,206,869	0.01%
83,088	Annaly Capital Management	947,479	0.01%
372,726	Aon	12,234,047	0.08%
66,713	Apache	3,572,695	0.02%
44,731	Apartment Investment & Management	371,232	0.00%
65,182	Apollo Group	3,588,593	0.02%
368,960	Apple	22,627,532	0.14%
441,164	Applied Materials	3,211,174	0.02%
781,119	Archer Daniels Midland	16,181,405	0.10%
19,414	Arrow Electronics	262,815	0.00%
23,400	Ashford Hospitality	19,336	0.00%
10,127	Ashland	76,478	0.00%
20,311	Associated Banc Corp	305,460	0.00%
4,200	Associated Estates Realty	27,553	0.00%
45,047	Assurant	971,050	0.01%
12,868	Astoria Financial	152,372	0.00%
1,724,658	AT & T	35,318,498	0.22%
37,986	Autodesk	536,340	0.00%
10,403	Autoliv	160,414	0.00%
108,696	Automatic Data Processing	3,072,574	0.02%
52,093	Autonation	369,820	0.00%
43,847	Autozone	4,394,152	0.03%
32,580	Avalonbay Communities	1,418,191	0.01%
17,714	Avery Dennison	416,598	0.00%
22,683	Avnet	296,801	0.00%
87,008	Avon Products	1,502,337	0.01%
21,595	Axis Capital	451,855	0.00%
68,795	Baker Hughes	1,585,295	0.01%
17,382	Ball	519,449	0.00%
182,000	Banco Itau	1,516,994	0.01%
1,515,376	Bank New York Mellon	30,847,598	0.19%
1,582,224	Bank Of America	16,007,555	0.10%
17,155	Bard C R	1,038,644	0.01%
386,077	Baxter International	14,866,614	0.09%
297,029	BB&T	5,860,758	0.04%
9,307	Beckman Coulter	293,849	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

77,311	Becton Dickinson & Co	3,799,166	0.02%
44,434	Bed Bath & Beyond	811,606	0.01%
18,373	Bemis	312,620	0.00%
25,010	Berkley W R	557,096	0.00%
124	Berkshire Hathaway 'A'	8,607,027	0.05%
4,487	Berkshire Hathaway 'B'	10,362,304	0.06%
666,087	Best Buy	13,453,837	0.08%
183,656	Big Lots	1,912,176	0.01%
178,799	Biogen Idec	6,119,276	0.04%
20,200	Biomed Realty	170,111	0.00%
112,493	BJ Services	943,302	0.01%
10,421	Black & Decker	313,072	0.00%
103,306	Block H & R	1,686,507	0.01%
112,217	BMC Software	2,169,835	0.01%
242,108	Boeing	7,423,114	0.05%
50,045	Boston Properties	1,977,779	0.01%
2,927,303	Boston Scientific	16,280,323	0.10%
22,300	Brandywine Realty	123,542	0.00%
12,800	BRE Properties	257,343	0.00%
14,756	Brinker International	111,754	0.00%
356,079	Bristol Myers Squibb	5,948,722	0.04%
99,297	Broadcom	1,210,800	0.01%
97,700	Broadridge Financial Solutions	880,332	0.01%
24,072	Brown & Brown	361,504	0.00%
15,910	Brown Forman	588,637	0.00%
18,333	Bunge	681,971	0.00%
125,908	Burlington North Santa Fe	6,849,533	0.04%
29,775	C H Robinson Worldwide	1,177,350	0.01%
199,487	CA	2,656,100	0.02%
34,227	Cablevision	414,157	0.00%
8,649	Cabot	95,085	0.00%
1,707	Cabot Oil & Gas	31,890	0.00%
13,300	Camden Property	299,506	0.00%
36,186	Cameron International	533,027	0.00%
46,657	Campbell Soup	1,006,091	0.01%
412,256	Capital One Financial	9,446,608	0.06%
59,499	Cardinal Health	1,473,687	0.01%
462,801	Carnival	8,087,462	0.05%
154,165	Caterpillar	4,948,301	0.03%
175,949	Catlin Group	800,776	0.00%
3,683	CB Richard Ellis Group	11,432	0.00%
16,700	CBL & Associates	77,998	0.00%
608,594	CBS	3,581,508	0.02%
67,996	CCX	1,586,427	0.01%
11,100	Cedar Shopping Centres	56,469	0.00%
77,484	Celgene	3,077,758	0.02%
35,544	Centennial Communications	205,852	0.00%
58,205	Centerpoint Energy	527,806	0.00%
174,256	Centex	1,332,244	0.01%
61,571	Cephalon	3,408,371	0.02%
50,739	CF Industries	1,792,289	0.01%
231,480	Chesapeake Energy	2,689,539	0.02%
847,752	Chevron Corporation	45,058,716	0.28%
72,208	Chubb	2,646,122	0.02%
1,492	Ciena	7,183	0.00%
46,919	Cigna	568,072	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

28,445	Cincinnati Financial	594,163	0.00%
19,234	Cintas	321,050	0.00%
2,262,033	Cisco Systems	26,493,596	0.17%
45,160	CIT Group	147,321	0.00%
929,674	Citigroup	4,482,369	0.03%
31,571	Citrix Systems	534,690	0.00%
7,670	City National	268,398	0.00%
23,409	Clorox	934,543	0.01%
38,451	CME Group	5,749,829	0.04%
3,736	CMS Energy	27,140	0.00%
2,828	CNA Financial	33,407	0.00%
470,504	Coach	7,021,893	0.04%
837,793	Coca Cola Co	27,252,202	0.17%
1,406,191	Coca Cola Enterprises	12,155,262	0.08%
48,119	Cognizant Technology Solutions	624,437	0.00%
134,882	Colgate Palmolive	6,642,820	0.04%
12,000	Colonial Properties	71,826	0.00%
1,066,229	Comcast	12,932,346	0.08%
129,943	Comcast	1,507,925	0.01%
25,570	Comerica	364,708	0.00%
12,451	Commerce Bancshares	393,204	0.00%
15,273	Community Health Systems	160,006	0.00%
26,826	Computer Sciences	677,348	0.00%
431,907	Compuware	2,094,828	0.01%
76,214	Conagra Foods	903,593	0.01%
645,182	Conocophillips	24,014,103	0.15%
30,623	Consol Energy	628,875	0.00%
45,595	Consolidated Edison	1,275,428	0.01%
32,421	Constellation Brands	367,377	0.00%
29,329	Constellation Energy	528,752	0.00%
7,777	Continental Resources	115,730	0.00%
19,164	Convergys	88,267	0.00%
38,705	Cooper Industries	812,925	0.01%
261,864	Corning	1,793,177	0.01%
13,000	Corporate Office Properties	286,772	0.00%
31,300	Corrections Corporation of America	367,944	0.00%
122,255	Costco Wholesale	4,611,905	0.03%
9,700	Cousins Properties	96,533	0.00%
26,459	Coventry Health Care	282,899	0.00%
268,906	Covidien	7,002,338	0.04%
554,712	Crown Castle	7,007,140	0.04%
44,951	Cummins	863,362	0.01%
341,812	CVS Caremark	7,058,760	0.04%
595,591	D R Horton	3,025,672	0.02%
190,990	Danaher	7,768,875	0.05%
23,193	Darden Restaurants	469,626	0.00%
18,344	Davita	653,382	0.00%
43,600	DCT Industrial	158,523	0.00%
46,897	Dean Foods	605,547	0.00%
79,849	Deere & Co	2,198,616	0.01%
21,000	Del Monte Pacific	4,716	0.00%
1,483,178	Dell	10,913,087	0.07%
2,233,310	Delta Air Lines	18,390,266	0.11%
51,290	Dentsply International	1,040,763	0.01%
51,069	Developers Diversified Realty	179,074	0.00%
126,007	Devon Energy	5,949,501	0.04%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

10,433	Diamond Offshore Drilling	441,849	0.00%
22,600	Diamond Rock Hospitality	82,332	0.00%
11,043	Diebold	222,891	0.00%
18,300	Digital Realty	431,957	0.00%
246,303	Directtv Group	4,054,611	0.03%
210,902	Discover Financial Services	1,444,202	0.01%
42,082	Discovery Communications	416,526	0.00%
178,200	Dish Network	1,420,017	0.01%
673,788	Disney Walt	10,985,306	0.07%
24,919	Dollar Tree	748,447	0.00%
99,089	Dominion Resources	2,551,807	0.02%
34,818	Donnelley R R & Sons	339,749	0.00%
22,800	Douglas Emmett	213,960	0.00%
69,390	Dover	1,641,387	0.01%
268,694	Dow Chemical	2,913,410	0.02%
130,356	Dr Pepper Snapple	1,522,085	0.01%
7,941	DST Systems	216,713	0.00%
84,624	DTE Energy Co	2,168,957	0.01%
197,612	Du Pont E I De Nemours & Co	3,592,429	0.02%
285,229	Duke Energy	3,076,300	0.02%
59,108	Duke Realty	465,491	0.00%
14,576	Dun & Bradstreet	808,556	0.01%
8,353	Dynegy	12,004	0.00%
9,295	E Trade Financial	7,681	0.00%
6,200	Eastgroup Properties	158,508	0.00%
13,917	Eastman Chemical	317,100	0.00%
50,333	Eastman Kodak	237,976	0.00%
281,118	Eaton	10,041,227	0.06%
478,596	Ebay	4,800,747	0.03%
18,500	Echostar Corporation	197,668	0.00%
40,357	Ecolab	1,019,292	0.01%
67,313	Edison International	1,553,563	0.01%
7,100	Education Realty	26,631	0.00%
391,155	El Paso	2,200,721	0.01%
572,464	Electronic Arts	6,597,918	0.04%
41,124	Embarq	1,062,599	0.01%
418,444	EMC	3,148,027	0.02%
278,195	Emerson Elec Co	7,318,186	0.05%
35,616	Energizer	1,385,536	0.01%
142,797	Enesco International	2,912,989	0.02%
75,312	Entergy	4,498,589	0.03%
8,300	Entertainment Properties	177,725	0.00%
42,513	EOG Resources	2,033,855	0.01%
20,703	Equifax	394,513	0.00%
22,376	Equitable Resources	539,423	0.00%
6,200	Equity Lifestyle Properties	170,893	0.00%
9,600	Equity One	122,095	0.00%
172,139	Equity Residential	3,688,428	0.02%
3,326	Erie Indemnity	89,931	0.00%
6,700	Essex Property	369,494	0.00%
18,792	Estee Lauder	418,050	0.00%
9,816	Everest Re Group	537,034	0.00%
149,184	Exelon	5,961,143	0.04%
177,000	Expedia	1,047,984	0.01%
35,603	Expeditors International Wash	851,126	0.01%
61,408	Express Scripts	2,425,962	0.02%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

21,500	Extra Space Storage	159,431	0.00%
1,942,856	Exxon Mobil	111,445,135	0.69%
84,774	Family Dollar Stores	1,588,028	0.01%
25,106	Fastenal	628,687	0.00%
14,800	Federal Realty	660,188	0.00%
127,207	Federated Investors	1,550,212	0.01%
53,322	Fedex	2,457,862	0.02%
15,700	Felcor Lodging	20,757	0.00%
32,565	Fidelity National Information Services	380,709	0.00%
833,513	Fifth Third Bancorp	4,947,056	0.03%
12,750	First American	264,675	0.00%
36,866	First Horizon National	279,996	0.00%
11,100	First Industrial Realty	60,218	0.00%
6,900	First Potomac Realty	46,109	0.00%
18,169	First Solar	1,801,103	0.01%
51,417	Firstenergy	1,794,811	0.01%
27,130	Fiserv	709,002	0.00%
2,294	FLIR Systems	50,571	0.00%
11,034	Flowserve	408,314	0.00%
110,975	Fluor	3,577,961	0.02%
14,500	FMC	466,038	0.00%
24,791	Foot Locker	130,751	0.00%
361,434	Ford Motor Co	594,729	0.00%
33,008	Forest City Enterprises	158,909	0.00%
254,247	Forest Labs	4,653,065	0.03%
222,576	Fortune Brands	6,601,952	0.04%
21,515	Foster Wheeler	361,443	0.00%
138,894	FPL Group	5,023,019	0.03%
193,492	Franklin Resources	8,867,514	0.06%
238,592	Freeport McMoran Copper & Gold	4,189,975	0.03%
53,666	Frontier Communications	337,027	0.00%
29,897	Fulton Financial	206,660	0.00%
12,937	Gallagher Arthur J & Co	240,855	0.00%
28,330	Gamestop	440,920	0.00%
232,439	Gannett	1,336,144	0.01%
597,132	Gap	5,745,202	0.04%
25,381	Garmin	349,611	0.00%
216,876	Genentech	12,920,306	0.08%
4,287,399	General Electric	49,907,210	0.31%
131,246	General Mills	5,729,104	0.04%
95,881	General Motors	220,464	0.00%
21,196	Gentex	134,484	0.00%
28,918	Genuine Parts	786,689	0.00%
79,097	Genworth Financial	160,843	0.00%
104,621	Genzyme	4,989,362	0.03%
4,600	Getty Realty	69,610	0.00%
555,338	Gilead Sciences	20,406,686	0.13%
9,500	Glimcher Realty	19,182	0.00%
365,785	Goldman Sachs Group	22,180,496	0.14%
23,472	Goodrich	624,368	0.00%
3,985	Goodyear	17,095	0.00%
99,744	Google	22,049,466	0.14%
12,727	Grainger WW	720,986	0.00%
788,486	Halliburton	10,300,119	0.06%
89,312	Harley Davidson	1,089,046	0.01%
9,400	Harman International	113,000	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

23,134	Harris	632,499	0.00%
53,400	Hartford Financial Services Group	630,041	0.00%
114,509	Hasbro	2,400,106	0.01%
188,504	HCP	3,761,411	0.02%
36,100	Health Care	1,094,647	0.01%
16,833	Health Net	131,718	0.00%
14,800	Healthcare Realty Trust	249,697	0.00%
103,693	Heinz H J	2,801,507	0.02%
12,100	Hersha Hospitality Trust	26,083	0.00%
48,020	Hershey Company	1,198,689	0.01%
1,768,379	Hertz Global	6,442,252	0.04%
389,937	Hess	15,029,260	0.09%
916,448	Hewlett Packard	23,897,318	0.15%
16,000	Highwoods Properties	314,551	0.00%
8,044	Hill Rom	95,138	0.00%
10,600	Hilltop	74,186	0.00%
14,057	HLTH	105,652	0.00%
1,169,376	Home Depot	19,342,556	0.12%
8,100	Home Properties	236,301	0.00%
313,265	Honeywell	7,389,876	0.05%
15,962	Hormel Foods	356,470	0.00%
26,823	Hospira	516,917	0.00%
35,701	Hospitality Property	381,457	0.00%
208,324	Host Hotels & Resorts	1,133,156	0.01%
57,200	HRPT Property	138,510	0.00%
462,702	HSN	2,417,075	0.02%
107,575	Hudson City Bancorp	1,233,669	0.01%
78,036	Humana	2,090,380	0.01%
13,693	Hunt J B Transport Services	258,472	0.00%
61,032	Huntington Bancshares	335,924	0.00%
390,353	IAC / Interactivecorp	4,412,052	0.03%
466,970	IBM	28,238,985	0.18%
140,563	Illinois Tool Works	3,540,083	0.02%
32,736	IMS Health	356,598	0.00%
53,032	Ingersoll-Rand	661,138	0.00%
16,600	Inland Real Estate	154,824	0.00%
1,262	Integrus Energy Group	38,974	0.00%
1,837,910	Intel	19,360,322	0.12%
10,111	Intercontinental Exchange	598,944	0.00%
12,721	International Flavors & Fragrances	271,659	0.00%
51,671	International Game Technology	441,452	0.00%
147,629	International Paper	1,251,722	0.01%
305,057	Interpublic Group	868,022	0.01%
55,761	Intuit	953,190	0.01%
8,597	Intuitive Surgical	784,460	0.00%
68,058	Invesco	706,156	0.00%
14,600	Investors Real Estate	112,356	0.00%
31,576	Iron Mountain	561,094	0.00%
7,966,673	Ishares	281,870,359	1.76%
32,031	ITT Corp	1,058,494	0.01%
461,624	J Crew Group	4,046,715	0.03%
37,173	Jabil Circuit	180,296	0.00%
20,651	Jacobs Engineering Group	713,741	0.00%
26,454	Janus Cap Group	152,638	0.00%
211,356	JC Penney	2,991,818	0.02%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

196,793	JDS Uniphase	516,127	0.00%
2,034	JM Smucker Company	63,372	0.00%
1,028,783	Johnson & Johnson	44,227,985	0.28%
100,162	Johnson Controls	1,306,993	0.01%
171,378	Jones Apparel Group	721,618	0.00%
14,100	Joy Global	231,910	0.00%
2,117,049	JP Morgan Chase & Co	47,963,322	0.30%
127,859	Juniper Networks	1,608,688	0.01%
1,243	KB Home	12,165	0.00%
48,291	Kellogg	1,521,564	0.01%
81,549	Keycorp	499,244	0.00%
8,300	Kilroy Realty	199,553	0.00%
184,584	Kimberly Clark	6,995,013	0.04%
110,118	Kimco Realty	1,446,402	0.01%
6,936	Kinetic Concepts	95,590	0.00%
42,834	King Pharmaceuticals	326,864	0.00%
8,500	Kite Realty Group	33,958	0.00%
30,570	KLA Tencor	478,638	0.00%
450,847	Kohls	11,727,140	0.07%
963,929	Kraft Foods	18,597,035	0.12%
441,839	Kroger	8,384,686	0.05%
19,367	Laboratory Corporation of America	896,334	0.01%
18,520	Lam Resh	283,183	0.00%
10,816	Lamar Advertising	97,614	0.00%
46,266	Las Vegas Sands	197,138	0.00%
10,300	Lasalle Hotel Properties	81,781	0.00%
87,312	Legg Mason	1,374,582	0.01%
25,603	Leggett & Platt	279,449	0.00%
14,713	Lender Processing Services	311,344	0.00%
19,138	Lennar	119,226	0.00%
29,738	Leucadia National	423,089	0.00%
233,963	Level 3 Communications	117,679	0.00%
23,600	Lexington Realty Trust	84,788	0.00%
175,583	Lexmark International	3,393,822	0.02%
24,825	Liberty Global	270,779	0.00%
25,517	Liberty Global 'A'	291,895	0.00%
165,367	Liberty Media	1,137,683	0.01%
39,281	Liberty Property Trust	644,381	0.00%
28,002	Life Technologies	469,014	0.00%
403,588	Lilly Eli & Co	11,678,155	0.07%
89,666	Limited Brands	646,868	0.00%
84,802	Lincare	1,640,956	0.01%
111,572	Lincoln National	1,510,395	0.01%
442,927	Linear Technology	7,039,984	0.04%
71,781	Loews	1,457,076	0.01%
28,975	Lorillard	1,173,199	0.01%
838,726	Lowe's	12,969,306	0.08%
108,672	LSI	256,902	0.01%
5,800	LTC Properties	84,518	0.01%
158,760	M & T Bank	6,549,121	0.05%
30,047	Macerich	392,077	0.01%
16,500	Mack Cali Realty	290,472	0.01%
204,093	Macys	1,517,829	0.01%
11,900	Maguire Properties	12,484	0.01%
2,153	Manitowoc	13,397	0.01%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

37,055	Manpower	905,008	0.01%
219,413	Marathon Oil	4,313,530	0.03%
1,647	Markel	353,850	0.01%
479,833	Marriott	6,706,008	0.05%
247,001	Marsh & McLennan Companies	4,307,476	0.03%
190,977	Marshall & Ilsley	1,871,758	0.02%
124,482	Marvell Technology Group	596,605	0.01%
688,168	Masco	5,503,564	0.04%
1,406	Massey Energy	13,932	0.01%
39,300	Mastercard	4,036,178	0.03%
60,760	Mattel	698,541	0.01%
41,744	MBIA	122,080	0.01%
26,181	McAfee	650,339	0.01%
20,027	McCormick & Company	458,475	0.01%
34,184	McDermott International	242,680	0.01%
371,406	McDonalds	16,596,780	0.11%
53,780	McGraw Hill	896,140	0.01%
47,698	McKesson	1,327,401	0.01%
27,375	MDU Resources Group	424,483	0.01%
30,320	MeadWestvaco	243,789	0.01%
118,622	Medco Health Solutions	3,572,212	0.03%
16,700	Medical Properties Trust	75,718	0.01%
457,253	Medtronic	10,323,266	0.07%
29,026	MEMC Electronics Materials	297,831	0.01%
12,500	Mentor	277,808	0.01%
1,023,415	Merck & Co	22,355,260	0.14%
3,270	Mercury General	108,060	0.01%
597	Meredith	7,344	0.01%
2,603,628	Merrill Lynch & Co	21,776,410	0.14%
15,666	Metavante	181,346	0.01%
253,866	MetLife	6,358,963	0.04%
41,075	MetroPCS Communications	438,287	0.01%
22,431	MGM Mirage	221,780	0.01%
32,414	Microchip Technology	454,872	0.01%
125,125	Micron Technology	237,357	0.01%
3,875,182	Microsoft	54,130,587	0.34%
7,100	Mid America Apartment Communities	189,578	0.01%
9,419	Millipore	348,686	0.01%
187,422	Mirant	2,541,247	0.02%
10,808	Mohawk Industries	333,707	0.01%
13,970	Molex	145,452	0.01%
8,143	Molex 'A'	75,772	0.01%
27,150	Molson Coors Brewing	954,357	0.01%
131,396	Monsanto	6,642,027	0.05%
2,035	Monster Worldwide	17,678	0.01%
168,806	Moodys	2,436,813	0.02%
337,993	Morgan Stanley	3,895,529	0.03%
60,589	Mosaic	1,506,344	0.01%
382,760	Motorola	1,218,385	0.01%
32,400	Murphy Oil	1,032,507	0.01%
52,508	Mylan	373,144	0.01%
46,993	Nabors Industries	404,186	0.00%
2,248	NASDAQ OMX Group	39,914	0.00%
33,629	National City	43,737	0.00%
2,400	National Healthcare	87,329	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

70,295	National Oilwell Varco	1,234,468	0.01%
19,700	National Retail Properties	243,330	0.00%
150,309	National Semiconductor	1,087,599	0.01%
24,900	Nationwide Health Properties	513,852	0.00%
15,700	Navistar International	241,191	0.00%
27,339	NCR	277,771	0.00%
122,505	NetApp	1,229,715	0.01%
90,956	New York Community Bancorp	781,658	0.00%
21,063	New York Times	110,938	0.00%
239,017	Newell Rubbermaid	1,679,662	0.01%
20,055	Newfield Exploration Co	284,606	0.00%
102,314	Newmont Mining	2,992,153	0.02%
317,309	News Corporation 'A'	2,072,529	0.01%
90,036	News Corporation 'B'	619,778	0.00%
746	Nicor	18,622	0.00%
26,854	NII	350,798	0.00%
91,544	Nike	3,354,706	0.02%
44,548	Nisource	351,147	0.00%
86,639	Noble	1,375,193	0.01%
29,717	Noble Energy	1,050,996	0.01%
36,615	Nordstrom	350,180	0.00%
136,369	Norfolk Southern	4,610,305	0.03%
24,397	Northeast Utilities	421,780	0.00%
214,466	Northern Trust	8,034,962	0.05%
8,400	Northrop Grumman	271,852	0.00%
5,702	Novell	15,938	0.00%
17,771	Novellus Systems	157,573	0.00%
35,256	NRG Energy	591,020	0.00%
15,903	NSTAR	416,972	0.00%
53,641	Nucor	1,780,710	0.01%
91,567	Nvidia	530,966	0.00%
5,868	NVR	1,923,744	0.01%
43,723	NYSE Euronext	860,197	0.01%
446,973	Occidental Petroleum	19,267,019	0.12%
4,540	Office Depot	9,721	0.00%
36,982	Old Republic International	316,753	0.00%
20,700	Omega Healthcare	237,536	0.00%
107,910	Omnicare	2,152,462	0.01%
154,517	Omnicom Group	2,988,861	0.02%
12,500	Omxix Biopharmaceuticals	224,546	0.00%
1,705,815	Oracle	21,731,767	0.14%
12,800	Orient Express Hotels	70,452	0.00%
2,758	Owens Ill	54,161	0.00%
61,666	Paccar	1,267,261	0.01%
22,709	Pactiv	405,978	0.00%
20,395	Pall	416,634	0.00%
28,775	Parker Hannifin	879,563	0.01%
3,800	Parkway Properties	49,149	0.00%
8,432	Partnerre	431,809	0.00%
13,726	Patriot Coal	61,642	0.00%
39,178	Patterson	527,835	0.00%
208,747	Patterson UTI Energy	1,726,434	0.01%
61,060	Paychex	1,153,019	0.01%
45,784	Peabody Energy	748,427	0.00%
10,000	Penn Real Estate	53,532	0.00%
15,873	Pentair	269,968	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

60,033	Peoples Utd Financial	769,123	0.00%
34,364	Pepco	438,532	0.00%
28,439	Pepsi Bottling	459,986	0.00%
16,177	PepsiAmericas	236,663	0.00%
646,791	Pepsico	25,454,296	0.16%
1,951	Perkinelmer	19,500	0.00%
65,900	Petroleo Brasileiro	1,159,654	0.01%
17,824	Petsmart	236,296	0.00%
2,803,934	Pfizer	35,681,304	0.22%
125,672	PG&E	3,495,554	0.02%
67,600	Pharmerica	761,150	0.00%
732,846	Philip Morris International	22,911,640	0.14%
18,230	Pinnacle West Cap	420,874	0.00%
20,239	Pioneer Natural Resources	235,300	0.00%
36,769	Pitney Bowes	673,187	0.00%
17,301	Plains Exploration & Production	288,909	0.00%
29,106	Plum Creek Timber	726,552	0.00%
327,692	PNC Financial Services Group	11,537,622	0.07%
929	Polo Ralph Lauren	30,312	0.00%
45,578	Popular	168,989	0.00%
11,000	Post Properties	130,416	0.00%
27,466	PPG	837,380	0.01%
62,072	PPL	1,368,822	0.01%
181,815	Praxair	7,754,932	0.05%
61,213	Precision Castparts	2,616,188	0.02%
198,545	Price T Rowe Group	5,056,000	0.03%
27,439	Pride International	315,064	0.00%
85,028	Principal Financial Group	1,378,948	0.01%
875,320	Procter & Gamble	38,882,146	0.24%
142,059	Progress Energy	4,067,724	0.03%
113,569	Progressive	1,208,563	0.01%
112,592	Prologis	1,123,736	0.01%
11,418	Protective Life	117,732	0.00%
94,074	Prudential Financial	2,045,469	0.01%
3,800	PS Business Parks	121,943	0.00%
85,922	Public Service	1,800,923	0.01%
133,099	Public Storage	7,603,198	0.05%
19,026	Puget Energy	372,810	0.00%
213,904	Pulte Homes	1,679,939	0.01%
255,113	Qlogic	2,463,691	0.02%
883,806	Qualcomm	22,754,020	0.14%
25,346	Quest Diagnostics	945,398	0.01%
28,619	Questar	672,239	0.00%
297,753	Qwest Communications	778,775	0.00%
339,667	Radio Shack	2,914,151	0.02%
4,600	Ramco-Gershenson Properties	20,427	0.00%
26,298	Range Resources	649,844	0.00%
26,200	Realty Income	435,820	0.00%
27,693	Regency Centres	929,269	0.01%
116,663	Regions Financial	667,268	0.00%
117,118	Reliant Energy	486,414	0.00%
9,470	Renaissance	350,847	0.00%
63,554	Republic Services	1,132,071	0.01%
1,335,579	ResMed	3,530,977	0.02%
53,310	Reynolds American	1,544,102	0.01%
28,167	Robert Half International	421,382	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

24,018	Rockwell Automation	556,399	0.00%
30,332	Rockwell Collins	851,964	0.01%
67,049	Rohm & Haas	2,976,904	0.02%
37,098	Ross Stores	792,501	0.00%
18,383	Rowan	210,024	0.00%
10,359	Ryder Systems	288,656	0.00%
131,588	Safeway	2,247,501	0.01%
1,733	Salesforce	39,860	0.00%
39,544	Sandisk	272,776	0.00%
189,790	Sara Lee	1,335,090	0.01%
3,400	Saul Centres	96,501	0.00%
19,624	Scana Corp	501,986	0.00%
13,341	Schein Henry	351,715	0.00%
915,665	Schering Plough	11,204,839	0.07%
853,262	Schlumberger	25,952,849	0.16%
919,781	Schwab Charles	10,686,828	0.07%
15,760	Scripps Networks Interactive	249,134	0.00%
57,263	Seadrill	323,609	0.00%
365,604	Seagate Technology	1,163,775	0.01%
26,837	Sealed Air	288,097	0.00%
15,415	Sears	430,539	0.00%
22,661	Sei Investment	255,805	0.00%
41,981	Sempra Energy	1,285,945	0.01%
28,700	Senior Housing Properties	369,551	0.00%
18,388	Sepracor	145,075	0.00%
33,907	Sherwin Williams	1,455,733	0.01%
22,016	Sigma Aldrich	668,216	0.00%
94,851	Simon Property	3,621,063	0.02%
425,401	SIRIUS XM Radio	36,680	0.00%
14,350	SL Green Realty	267,058	0.00%
78,916	SLM	504,672	0.00%
35,989	Smith International	591,929	0.00%
21,209	Smithfield Foods	214,422	0.00%
949	Snap On	26,853	0.00%
183,527	Southern	4,879,284	0.03%
39,751	Southern Copper	458,720	0.00%
733,917	Southwest Airlines	4,545,782	0.03%
58,470	Southwestern Energy	1,217,127	0.01%
105,871	Sovereign Bancorp	226,698	0.00%
5,500	Sovran Self Storage	142,272	0.00%
102,911	Spectra Energy	1,163,914	0.01%
1,730,031	Sprint Nextel	2,274,884	0.01%
27,381	SPX	797,801	0.00%
14,495	St Joe Company	253,301	0.00%
351,123	St Jude Medical	8,315,739	0.05%
14,071	Stanley Works	344,773	0.00%
119,229	Staples	1,535,233	0.01%
121,321	Starbucks	824,672	0.01%
329,024	Starwood Hotels & Resorts	4,231,896	0.03%
105,802	State Street	2,990,007	0.02%
1,737	Stericycle	65,002	0.00%
18,500	Strategic Hotels & Resorts	22,332	0.00%
50,813	Stryker	1,458,633	0.01%
553	Student Loan	16,292	0.00%
4,600	Sun Communities	46,274	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

130,761	Sun Microsystems	358,919	0.00%
20,154	Sunoco	629,369	0.00%
12,200	Sunstone Hotel	54,263	0.00%
213,610	Suntrust Banks	4,534,051	0.03%
34,792	Supervalu	364,995	0.00%
677,663	Symantec	6,583,318	0.04%
53,734	Synopsys	715,063	0.00%
46,379	Synovus Financial	276,601	0.00%
9,024	Synthes	812,464	0.01%
179,870	Sysco	2,964,876	0.02%
7,900	Tanger Factory Outlet Centre	213,550	0.00%
1,019,776	Target	25,302,052	0.16%
10,000	Taubman Centers	182,942	0.00%
20,977	TCF Financial	205,896	0.00%
174,693	TD Ameritrade	1,788,730	0.01%
61,366	Teco Energy	544,564	0.00%
9,140	Teekay Corporation	129,052	0.00%
8,028	Telephone & Data Systems	183,149	0.00%
6,574	Tellabs	19,462	0.00%
6,857	Tenet Healthcare	5,666	0.00%
28,297	Teradata	301,534	0.00%
83,296	Teradyne	252,575	0.00%
15,619	Terex	194,382	0.00%
2,287	Tesoro	21,642	0.00%
439,198	Texas Instruments	4,897,861	0.03%
4,080	Textron	40,662	0.00%
551,247	Thermo Fisher Scientific	13,494,996	0.08%
34,434	Thomson-Reuters	545,883	0.00%
21,047	Tiffany & Co	357,362	0.00%
1,824,362	Time Warner	13,187,527	0.08%
28,245	Time Warner Cable	435,335	0.00%
1,406	Titanium Metals	8,901	0.00%
168,936	TJX	2,496,956	0.02%
19,423	Toll Bros	299,084	0.00%
15,330	Torchmark	492,384	0.00%
36,234	Total System Services	364,501	0.00%
4,010	Transatlantic	115,428	0.00%
89,691	Transocean	3,045,124	0.02%
232,476	Travelers Companies	7,550,417	0.05%
80,897	Tyco Electronics	942,258	0.01%
81,301	Tyco International	1,261,839	0.01%
48,190	Tyson Foods	303,330	0.00%
14,500	U Store It	46,364	0.00%
34,200	UDR	338,879	0.00%
150,712	Union Pacific	5,176,427	0.03%
124,648	United Parcel Service	4,940,421	0.03%
24,000	United States Cellular	745,678	0.00%
27,625	United States Steel	738,413	0.00%
427,995	United Technologies	16,483,820	0.10%
401,814	Unitedhealth Group	7,679,997	0.05%
3,000	Universal Health Realty	70,942	0.00%
7,365	Universal Health Services	198,824	0.00%
60,185	Unum	804,369	0.01%
18,797	Urban Outfitters	202,327	0.00%
4,600	Urstadt Biddle Properties	52,654	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

867,326	US Bancorp	15,586,566	0.10%
95,619	UST	4,766,865	0.03%
104,815	Valero Energy	1,629,803	0.01%
20,600	Valley National Bancorp	299,741	0.00%
42,735	Varian Medical Systems	1,075,975	0.01%
57,943	Ventas	1,397,677	0.01%
32,606	Verisign	447,023	0.00%
1,106,631	Verizon Communications	26,956,090	0.17%
18,247	VF	718,106	0.00%
367,922	Viacom	5,038,869	0.03%
121,356	Virgin Media	435,127	0.00%
207,189	Visa	7,808,481	0.05%
71,910	Vornado Realty Trust	3,118,322	0.02%
17,964	Vulcan Materials	898,135	0.01%
9,450	Wabco	107,218	0.00%
770,461	Wachovia	3,067,007	0.02%
1,219,027	Wal Mart Stores	49,104,443	0.31%
168,762	Walgreen	2,991,563	0.02%
410	Washington Post	114,969	0.00%
13,200	Washington Real Estate	268,420	0.00%
266,487	Waste Management	6,345,749	0.04%
17,387	Waters	457,881	0.00%
69,781	Watson Pharmaceuticals	1,332,242	0.01%
750,524	Weatherford International	5,835,072	0.04%
5,160	Weight Watchers	109,080	0.00%
35,737	Weingarten Realty	531,292	0.01%
131,372	Wellpoint	3,976,936	0.02%
2,213,852	Wells Fargo	46,895,421	0.29%
51,648	Wendy's / Arby's	183,331	0.00%
184	Wesco Financial	38,064	0.00%
1,993,538	Western Union	20,541,306	0.13%
42,858	Weyerhaeuser	942,648	0.01%
12,073	Whirlpool	358,711	0.00%
1,656	White Mountains Insurance Group	317,837	0.00%
23,101	Whole Foods Market	156,696	0.00%
98,835	Williams Cos	1,028,333	0.01%
114,958	Windstream	759,944	0.00%
2,960	Winthrop Realty Trust	23,056	0.00%
20,630	Wisconsin Energy	622,295	0.01%
305,748	Wyeth	8,240,718	0.05%
30,441	Wyndham Worldwide	143,270	0.00%
5,809	Wynn Resorts	176,395	0.00%
185,389	Xcel Energy	2,471,054	0.02%
243,741	Xerox	1,395,858	0.01%
57,700	Xi Cap	153,402	0.00%
93,635	Xilinx	1,198,948	0.01%
171,914	XTO Energy	4,356,835	0.03%
242,902	Yahoo	2,129,341	0.01%
78,904	Yum Brands	1,785,928	0.01%
11,801	Zebra Technologies	171,796	0.00%
286,764	Zimmer Holdings	8,328,661	0.05%
100,668	Zions Bancorporation	1,772,920	0.01%
		2,835,088,099	17.68%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Na Stáit Aontaithe - Gearraideanna Glana

(3,428)	Centurytel	(67,319)	0.00%
		(67,319)	0.00%

Iomlán na gCothromas i Meiriceá Thuaidh

2,951,807,440 **18.41%**

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

AN tSEAPÁIN

An tSeapáin

58,000	77Th Bank	222,546	0.00%
37,300	A&D	105,270	0.00%
5,200	ABC-Mart	135,627	0.00%
17,292	Acom	515,443	0.00%
49,100	Adeka	255,737	0.00%
38,000	Aderans	282,274	0.00%
30,300	Advantest	343,499	0.00%
118,900	Aeon	840,802	0.01%
16,200	Aeon Credit Service	120,466	0.00%
17,800	Aeon Mall	241,444	0.00%
21,700	Ahresty	49,029	0.00%
1,700	Aichi Bank	92,049	0.00%
34,000	Aichi Steel Works	78,167	0.00%
16,000	Aida Engineering	41,605	0.00%
371,000	Aiful	744,118	0.00%
354,000	Aioi Insurance	1,290,947	0.01%
28,000	Air.Water	175,139	0.00%
29,700	Aisan Industry	103,128	0.00%
29,300	Aisin Seiki	286,868	0.00%
605,000	Ajinomoto	4,657,167	0.03%
34,000	Akita Bank	103,774	0.00%
6,500	Alfresa	220,549	0.00%
131,000	All Nippon Airways	367,639	0.00%
15,000	Aloka	95,013	0.00%
8,700	Alpha	49,107	0.00%
93,400	Alps Electric	322,095	0.00%
61,000	Amada	207,944	0.00%
1,000	AOC Holdings	3,885	0.00%
2,100	AOI Electronics	9,856	0.00%
22,600	Aoki	165,908	0.00%
14,100	Aoyama Trading	158,840	0.00%
154,628	Aozora Bank	101,745	0.00%
3,000	Arakawa Chemical	24,401	0.00%
29,300	Arcs	349,119	0.00%
36,762	Arrk	36,721	0.00%
2,617	Aruze	18,631	0.00%
72,500	Asahi Breweries	884,553	0.01%
614,000	Asahi Glass	2,453,274	0.02%
1,007,000	Asahi Kasei	3,113,445	0.02%
6,800	Asatsu-Dk	107,601	0.00%
30,000	Asics	171,000	0.00%
2,000	Aska Pharmaceutical	13,366	0.00%
127,100	Astellas Pharma	3,657,626	0.02%
5,500	Autobacs Seven	90,693	0.00%
36,000	Awa Bank	179,800	0.00%
53,000	Bank of Kyoto	418,487	0.00%
35,000	Bank of Nagoya	136,792	0.00%
918,000	Bank of Yokohama	3,791,644	0.02%
38,850	Belluna	73,302	0.00%
16,000	Benesse	498,494	0.00%
22,400	BML	351,432	0.00%
280,700	Bridgestone	2,952,980	0.02%
56,500	Brother Industries	236,051	0.00%
800	CAC	4,883	0.00%
15,000	Calsonic Kansei	14,983	0.00%
578,000	Canon	12,692,722	0.08%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An tSeapáin (ar leanúint)

12,800	Canon Electronics	128,264	0.00%
100	Canon Finetech	766	0.00%
168,300	Canon Marketing	1,919,960	0.01%
10,500	Capcom	166,149	0.00%
41,800	Casio Computer	185,240	0.00%
3,300	Cawachi	53,108	0.00%
334	Central Japan Railway	2,057,381	0.01%
93,739	Century Leasing Syste,	588,563	0.00%
525,000	Chiba Bank	2,289,123	0.01%
24,900	Chiba Kogyo Bank	250,303	0.00%
41,000	Chiyoda	158,942	0.00%
1,100,000	Chori	828,445	0.01%
117,300	Chubu Electric Power	2,543,329	0.02%
1,500	Chubu Nippon	8,324	0.00%
4,300	Chubu Steel Plate	22,124	0.00%
23,500	Chudenko	282,805	0.00%
3,000	Chuetsu Pulp & Paper	5,113	0.00%
44,100	Chugai Pharmaceutical	602,381	0.00%
35,000	Chugoku Bank	382,908	0.00%
55,600	Chugoku Electric Power	1,044,649	0.01%
18,000	Chukyo Bank	49,231	0.00%
111,000	Chuo Denki Kogyo	513,025	0.00%
234,000	Chuo Mitsui Trust	797,685	0.00%
29,400	Circle K Sunkus	378,513	0.00%
56,600	Citizen	143,586	0.00%
8,300	CKD	22,635	0.00%
48	Coca Cola Central	246,964	0.00%
11,300	Coca-Cola West Company	174,239	0.00%
21,000	Commuture	93,396	0.00%
25,400	Computer Engineering	166,729	0.00%
8,000	Corona	57,206	0.00%
127,000	Cosmo Oil	275,868	0.00%
36,100	Credit Saison	348,293	0.00%
50,200	CSK	192,618	0.00%
175	Cybernet Systems	52,789	0.00%
105,000	Dai Nippon Printing	814,928	0.01%
536,000	Daicel Chemical	1,797,431	0.01%
64,000	Daido Steel	135,469	0.00%
135,000	Daifuku	553,314	0.00%
416,000	Daihatsu Motor	2,582,274	0.02%
42,700	Daiichi Kosho	313,463	0.00%
109,400	Daiichi Sankyo	1,821,310	0.01%
43,900	Daikin Industries	805,680	0.01%
31,000	Dainichiseika C&C	61,440	0.00%
35,000	Dainippon Screen	47,725	0.00%
32,000	Dainippon Sumitomo Pharma	211,067	0.00%
73,000	Daishi Bank	229,753	0.00%
11,000	Daishinku	21,365	0.00%
200	Daisy	2,107	0.00%
18,600	Daito Trust Construction	690,090	0.00%
545,000	Daiwa House Industry	3,737,316	0.02%
280,000	Daiwa Securities Group	1,167,592	0.01%
6,664	Data Communications Systems	44,377	0.00%
230,000	DCM Japan	1,156,017	0.01%
76	Dena	171,352	0.00%
99,000	Denki Kagaku Kogyo	170,311	0.00%
89,000	Denso	1,037,181	0.01%
1,901	Dentsu	2,667,489	0.02%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An tSeapáin (ar leanúint)

3,600	Denyo	18,437	0.00%
122,000	DIC	180,863	0.00%
3,200	Disco	46,475	0.00%
10,700	Don Quijote	151,500	0.00%
63,000	Dowa	162,320	0.00%
12,500	Dydo Drinco	281,929	0.00%
200	Earth Chemical	4,202	0.00%
2,679	East Japan Railway	14,633,193	0.09%
59,000	Ebara	95,886	0.00%
51,800	Edion	180,688	0.00%
63,000	Ehime Bank	155,827	0.00%
25,000	Eighteenth Bank	65,998	0.00%
44,200	Eisai	1,296,496	0.01%
33,300	Electric Power	926,613	0.01%
18,000	Elpida Memory	76,772	0.00%
1,800	Espec	8,005	0.00%
21,000	Ezaki Glico	154,661	0.00%
771	Faith	45,781	0.00%
134,500	Familymart	4,169,137	0.03%
31,200	Fancl	296,566	0.00%
51,700	Fanuc	2,578,032	0.02%
10,600	Fast Retailing	1,090,756	0.01%
33,200	Ferrotec	293,994	0.00%
110,000	Fuji Electric Holdings	115,982	0.00%
40,000	Fuji Fire & Marine Insurance	42,175	0.00%
116,000	Fuji Heavy	219,788	0.00%
56,300	Fuji Machine Manufacturing	343,674	0.00%
102	Fuji Media	103,585	0.00%
111,300	Fuji Oil	1,120,588	0.01%
12,559	Fuji Soft	188,972	0.00%
221,700	Fujifilm	3,427,263	0.02%
70,000	Fujikura	162,042	0.00%
2,000	Fuji-Tec	5,121	0.00%
1,089,000	Fujitsu	3,703,671	0.02%
9,500	Fujitsu Business Systems	106,116	0.00%
4,700	Fujitsu Kiden	27,200	0.00%
173,000	Fukuoka Financial Group	528,024	0.00%
66,000	Fukuyama Transporting	233,360	0.00%
2,000	Funai Electric	29,095	0.00%
105,000	Furukawa Electric	357,103	0.00%
47,400	Furuno Electric	208,930	0.00%
21,700	Furusato Industries	164,806	0.00%
18,400	Futaba	165,708	0.00%
96,300	Fuyo General Lease	1,325,327	0.01%
74,000	Gunma Bank	332,044	0.00%
32,000	Gunze	74,584	0.00%
14,400	H.I.S.	211,765	0.00%
22,000	H20 Retailing	117,378	0.00%
78,000	Hachijuni Bank	315,982	0.00%
5,780	Hakuhodo	224,070	0.00%
21,800	Hakuto	138,432	0.00%
135,100	Hamamatsu Photonics	1,827,181	0.01%
253,000	Hankyu Hanshin	1,036,951	0.01%
200,000	Hanwa	443,951	0.00%
250,000	Haseko	186,301	0.00%
10,400	Heiwa	74,203	0.00%
21,900	Heiwado	250,876	0.00%
100,000	Higashi-Nippon Bank	245,759	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An tSeapáin (ar leanúint)

36,000	Higo Bank	160,393	0.00%
3,200	Hikari Tsushin	42,772	0.00%
211,000	Hino Motors	304,440	0.00%
6,000	Hirose Electronics	429,047	0.00%
92,000	Hiroshima Bank	282,987	0.00%
9,500	Hisamitsu	275,646	0.00%
503,000	Hitachi	1,375,733	0.01%
27,000	Hitachi Cable	42,810	0.00%
203,600	Hitachi Capital	1,791,628	0.01%
21,100	Hitachi Chemical	154,227	0.00%
17,500	Hitachi Construction Machinery	144,007	0.00%
209,700	Hitachi High Technologies	2,362,325	0.01%
10,500	Hitachi Information Systems	154,162	0.00%
17,100	Hitachi Koki	101,130	0.00%
14,700	Hitachi Maxell	97,075	0.00%
7,000	Hitachi Medical	50,999	0.00%
28,000	Hitachi Metals	91,232	0.00%
78,732	Hitachi Software Engineering	860,097	0.01%
18,082	Hitachi Systems & Sat Nav	132,598	0.00%
22,900	Hitachi Transport Systems	243,451	0.00%
2,400	Hogy Medical	117,393	0.00%
32,300	Hokkaido Electric Power	582,547	0.00%
4,000	Hokkaido Gas	8,372	0.00%
52,000	Hokkoku Bank	129,031	0.00%
196,000	Hokuetsu Bank	315,427	0.00%
211,000	Hokuhoku Financial Group	351,276	0.00%
33,100	Hokuriku Electric Power	669,137	0.00%
273,500	Honda Motor	4,132,638	0.03%
11,400	House Food Industrial	144,420	0.00%
169,300	Hoya Pentax	2,068,268	0.01%
4,100	Hudson Soft	47,098	0.00%
7,800	Hurxley	51,262	0.00%
54,000	Hyakugo Bank	231,600	0.00%
47,000	Hyakujushi Bank	188,909	0.00%
22,500	Ibiden	324,283	0.00%
19,567	IBJ Leasing	250,676	0.00%
4,100	Idemitsu Kosan	185,270	0.00%
224,000	IHI	200,666	0.00%
12,200	Inabata & Co	27,178	0.00%
23,200	Information Services International	106,307	0.00%
140	Inpex	774,695	0.00%
59,880	Isetan Mitsukoshi	364,103	0.00%
253,000	Isuzu Motors	226,645	0.00%
13,300	IT Holdings	146,032	0.00%
14,000	Ito En	146,726	0.00%
238,000	Itochu	835,849	0.01%
29,700	Itochu Fuel	148,335	0.00%
1,300	Itochu Shokuhin	35,865	0.00%
5,000	Itochu Techno Solutions	86,016	0.00%
505,000	Itoham Food	1,301,134	0.01%
1,200	Itoki Crebio	2,702	0.00%
49,000	Iyo Bank	430,411	0.00%
12,800	Izumi	143,586	0.00%
80,200	J Front Retailing	232,703	0.00%
7,300	Jaico	130,502	0.00%
176,000	Japan Airlines	295,798	0.00%
55,000	Japan Aviation Electronics	162,201	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An tSeapáin (ar leanúint)

1,500	Japan Business Computer	9,359	0.00%
17,100	Japan Digital Laboratory	129,870	0.00%
5,800	Japan Petroleum	179,325	0.00%
56,000	Japan Pulp & Paper	130,522	0.00%
298,200	Japan Securities Finance	1,014,173	0.01%
56,000	Japan Steel Works	546,060	0.00%
993	Japan Tobacco	2,322,301	0.01%
92,000	JFE Holdings	1,703,028	0.01%
378,000	JFE Shojj Holdings	812,098	0.01%
38,000	JGC	394,038	0.00%
116,000	J-Oil Mills	341,176	0.00%
6,000	Joshin Denki	36,864	0.00%
124,000	Joyo Bank	498,399	0.00%
260,100	JS Group	2,845,553	0.02%
38,400	JSR	302,902	0.00%
63,600	Jtekt	346,387	0.00%
55,000	Juroku Bank	184,874	0.00%
8,100	K.R.S.	58,885	0.00%
84	Kabu Com Securities	71,787	0.00%
4,000	Kaga Electronics	34,153	0.00%
58,000	Kagawa Bank	222,546	0.00%
35,000	Kagoshima Bank	206,715	0.00%
1,101,000	Kajima	2,705,803	0.02%
80,000	Kaken Pharmaceutical	626,605	0.00%
8,000	Kamei	30,759	0.00%
41,000	Kamigumi	259,378	0.00%
8,000	Kanaden	32,535	0.00%
15,000	Kandenko	84,192	0.00%
33,000	Kaneka	149,120	0.00%
577,000	Kanematsu	402,537	0.00%
238,400	Kansai Electric Power	4,913,905	0.03%
42,000	Kansai Paint	151,498	0.00%
26,000	Kansai Urban Banking	28,238	0.00%
51,407	Kanto Auto Works	411,207	0.00%
61,000	Kanto Natural Gas	275,163	0.00%
109,000	KAO	2,341,763	0.01%
74,000	Kasumi	291,565	0.00%
68,500	Kato Sangyo	832,492	0.01%
1,779,000	Kawasaki Heavy Industries	2,524,505	0.02%
380,000	Kawasaki Kisen Kaisha	1,241,161	0.01%
1,079	Kddi	5,431,782	0.03%
113,000	Keihan Electric Railway	368,186	0.00%
80,000	Keihin Electric Express Railway	504,202	0.00%
97,000	Keio	413,715	0.00%
52,000	Keisei Electric Railway	228,793	0.00%
27,000	Keiyo Bank	98,034	0.00%
3,000	Keiyo Gas	9,394	0.00%
7,500	Keyence	1,082,131	0.01%
82,000	Kikkoman Shoyu	683,225	0.00%
40,000	Kinden Corporation	256,540	0.00%
3,000	Kinki Nippon Tourist	3,853	0.00%
252,000	Kintetsu Corp	827,081	0.01%
94,268	Kinugawa Rubber	82,206	0.00%
148,000	Kirin Holdingsco	1,379,800	0.01%
2,500	Kita Nippon Bank	53,908	0.00%
400	Kitagawa Industries	3,774	0.00%
4,000	Kobayashi Pharmaceuticals	121,769	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh% d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An tSeapáin (ar leanúint)

469,000	Kobe Steel	602,331	0.00%
3,800	Koei	28,288	0.00%
32,002	Kohnan Shoji	304,189	0.00%
15,000	Koito Manufacturing	65,285	0.00%
20,700	Kokuyo	106,831	0.00%
498,500	Komatsu	4,418,289	0.03%
8,300	Komeri	142,786	0.00%
24,500	Komori	189,761	0.00%
27,300	Konaka	54,539	0.00%
21,600	Konami	390,423	0.00%
79,000	Konica Minolta	427,129	0.00%
4,600	Kose	81,687	0.00%
127,000	Kubota	638,323	0.00%
41,000	Kurabo Industries	48,430	0.00%
75,000	Kuraray	410,258	0.00%
1,000	Kureha	3,528	0.00%
19,800	Kurita Water Industries	373,585	0.00%
3,000	Kuroda Electric	19,835	0.00%
37,800	Kyocera	1,911,876	0.01%
203,000	Kyodo Shiryō	186,681	0.00%
44,000	Kyoei Steel	618,456	0.00%
19,200	Kyokuto Securities	68,952	0.00%
65,271	Kyokuyo	108,147	0.00%
92,000	Kyorin	932,107	0.01%
45,193	Kyowa Hakko Kirin	332,839	0.00%
7,000	Kyudenko	40,788	0.00%
70,700	Kyushu Electric Power	1,339,567	0.01%
14,900	Lawson	613,057	0.00%
24,400	Leopalace 21	173,899	0.00%
6,900	Lintec	67,337	0.00%
45,000	Lion	173,022	0.00%
7,000	Mabuchi Motor	204,772	0.00%
120,000	Maeda	342,477	0.00%
4,000	Maeda Road Construction	28,571	0.00%
111,500	Makita	1,738,707	0.01%
15,300	Mandom	310,512	0.00%
257,000	Marubeni	684,573	0.00%
86,000	Marudai Food	172,491	0.00%
46,600	Marui Group	190,257	0.00%
13,700	Maruichi Steel Tube	268,808	0.00%
34,000	Maruzen Showa Unyu	79,245	0.00%
22,600	Matsui Securities	133,120	0.00%
8,400	Matsumotokiyoshi	123,929	0.00%
136,000	Mazda Motor	160,647	0.00%
56,300	Mediceo Paltac	478,465	0.00%
762,000	Meiji Dairies	2,887,554	0.02%
183,000	Meiji Seika	620,929	0.00%
4,000	Meiko Trans	19,312	0.00%
6,300	Melco	45,749	0.00%
28,000	Mercian	39,512	0.00%
20	Mid Reit	27,160	0.00%
77,000	Mie Bank	223,418	0.00%
41,900	Mikuni Coca Cola	289,985	0.00%
5,900	Milbon	117,635	0.00%
25,878	Mimasu Semiconductor Industry	172,329	0.00%
119,000	Minato Bank	131,132	0.00%
79,000	Minebea	191,018	0.00%
14,300	Ministop	212,335	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An tSeapáin (ar leanúint)

25,900	Miraca	396,898	0.00%
8,200	Misumi Group	68,973	0.00%
6,300	Mitani	21,476	0.00%
17,000	Mito Securities	36,792	0.00%
783,400	Mitsubishi	7,688,673	0.05%
226,500	Mitsubishi Chemical Holdings	705,680	0.00%
1,102,000	Mitsubishi Electric	4,822,451	0.03%
204,000	Mitsubishi Estate	2,340,162	0.01%
75,000	Mitsubishi Gas & Chemical	215,237	0.00%
2,440,000	Mitsubishi Heavy Industries	7,640,717	0.05%
27,000	Mitsubishi Logistics	239,520	0.00%
192,000	Mitsubishi Material	339,432	0.00%
826,000	Mitsubishi Motor	798,890	0.00%
514,000	Mitsubishi Paper Mills	859,791	0.01%
90,000	Mitsubishi Rayon	191,216	0.00%
33,000	Mitsubishi Tanabe Pharm	352,394	0.00%
4,402,470	Mitsubishi UFJ Financial Group	19,160,901	0.12%
9,240	Mitsubishi UFJ Lease & Finance	164,451	0.00%
601,000	Mitsui & Co	4,292,857	0.03%
120,000	Mitsui Chemicals	312,034	0.00%
128,000	Mitsui Engineering & Shipping	150,182	0.00%
676,000	Mitsui Fudosan	7,829,681	0.05%
15,200	Mitsui High-Tec	58,443	0.00%
2,000	Mitsui Home	7,103	0.00%
116,000	Mitsui Mining & Smelt	171,968	0.00%
178,000	Mitsui O.S.K. Lines	764,833	0.00%
73,000	Mitsui Sugar	197,923	0.00%
237,300	Mitsui Sumitomo Insurance	5,239,262	0.03%
17,500	Mitsumi Electric	212,542	0.00%
3,400	Mitsuuroko	16,442	0.00%
5,048	Mizuho Financial Group	10,312,903	0.06%
69,000	Mizuho Investors Securities	39,385	0.00%
296,000	Mizuho Trust & Banking	262,819	0.00%
18,000	Mochida Pharmaceutical	154,543	0.00%
218	Monex Group	49,445	0.00%
15,200	Mori Seiki	83,146	0.00%
180,813	Morinaga Milk Industry	500,267	0.00%
33,000	Mory Industries	55,985	0.00%
14,500	Mr Max Corporation	58,166	0.00%
45,000	Murata Manufacturing	1,245,045	0.01%
36,300	Musashi Seimitsu Industry	222,450	0.00%
5,400	Musashino Bank	149,405	0.00%
22,000	N.G.K. Spark Plug	125,052	0.00%
10,000	Nabtesco	47,170	0.00%
58,000	Nagase & Company	400,492	0.00%
129,000	Nagoya Railroad	294,530	0.00%
181,200	Namco Bandai	1,400,587	0.01%
21,500	Namura Shipbuilding	54,883	0.00%
56,000	Nanto Bank	229,967	0.00%
4,000	NE Chemcat	34,882	0.00%
306,000	NEC	720,485	0.00%
14,000	NEC Capital Solutions	88,235	0.00%
24,000	NEC Electronics	159,252	0.00%
28,859	NEC Fielding	277,517	0.00%
368	Net One Systems	526,006	0.00%
51,000	NGK Insulators	401,482	0.00%
38,000	NHK Spring	98,208	0.00%
16,000	Nice	19,661	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An tSeapáin (ar leanúint)

23,200	Nichicon	105,020	0.00%
241,000	Nichirei	811,995	0.01%
11,400	Nidec	310,893	0.00%
11,000	Nidec Sankyo	29,039	0.00%
132,000	Nihon Parkerizing	808,911	0.01%
38,500	Nihon Unisys	222,808	0.00%
8,000	Nihon Yamamura Glass	12,494	0.00%
59,000	Nikon	494,863	0.00%
29,300	Nintendo	7,839,504	0.05%
72,000	Nippo	434,375	0.00%
284,000	Nippon Beet Sugar Manufacturing	542,603	0.00%
152,000	Nippon Chemical Industrial	273,537	0.00%
31,000	Nippon Chemi-Con	46,448	0.00%
250,000	Nippon Electric Glass	917,631	0.01%
890,000	Nippon Express	2,638,814	0.02%
19,000	Nippon Flour Mills	74,409	0.00%
29,000	Nippon Kayaku	106,675	0.00%
11,000	Nippon Konpo	86,856	0.00%
35,000	Nippon Meat Packers	373,751	0.00%
140,500	Nippon Mining	421,032	0.00%
216,000	Nippon Oil	765,435	0.00%
37,000	Nippon Paint	104,424	0.00%
169	Nippon Paper Group	479,642	0.00%
433	Nippon Residential Investment	284,914	0.00%
77,889	Nippon Road	101,267	0.00%
135,000	Nippon Sheet Glass	311,440	0.00%
146,000	Nippon Shinyaku	1,236,150	0.01%
27,000	Nippon Shokubai	147,265	0.00%
169,000	Nippon Soda	475,622	0.00%
1,014,000	Nippon Steel	2,331,219	0.01%
113,000	Nippon Steel Trading	127,208	0.00%
2,373	Nippon Tel & Tel	8,804,218	0.05%
950	Nippon Television Network	71,171	0.00%
61,000	Nippon Thompson	180,863	0.00%
635,000	Nippon Yusen	2,743,579	0.02%
123,000	Nipponkoa Insurance	667,948	0.00%
5,000	Nipro	62,748	0.00%
382,000	Nishimatsu Construction	405,803	0.00%
120,000	Nishi-Nippon City Bank	244,490	0.00%
61,000	Nishi-Nippon Railroad	187,149	0.00%
36,000	Nissan Chemical Industries	244,015	0.00%
451,300	Nissan Motor	1,144,887	0.01%
356,000	Nissan Shatai	1,535,310	0.01%
30,000	Nissay Dowa General Insurance	130,807	0.00%
6,800	Nissha Printing	190,297	0.00%
5,700	Nisshin Fudosan	9,083	0.00%
317,500	Nisshin Seifun Group	2,949,976	0.02%
153,000	Nisshin Steel	220,755	0.00%
28,000	Nisshinbo Industries	149,168	0.00%
19,200	Nissin Foods	474,901	0.00%
62,750	Nitori	3,487,217	0.02%
25,600	Nitto Denko	346,231	0.00%
30,700	Nitto Kogyo	197,868	0.00%
26,500	NOK	131,723	0.00%
389,700	Nomura	2,252,190	0.01%
12,100	Nomura Real Estate	168,061	0.00%
134,400	Nomura Research Institute	1,799,600	0.01%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An tSeapáin (ar leanúint)

88,000	Noritake	226,732	0.00%
1,700	Noritz	16,078	0.00%
3,000	NS Solutions	27,731	0.00%
80,000	NSK	210,560	0.00%
71,000	NTN	150,285	0.00%
221	NTT Data	627,224	0.01%
7,658	NTT Docomo	10,709,301	0.07%
262	NTT Urban Development	197,320	0.00%
8,400	Obara	33,363	0.00%
106,000	Obayashi	445,378	0.01%
1,040	Obic	120,292	0.00%
110,000	Odakyu Electric Railway	684,557	0.00%
137,000	Oenon	319,312	0.00%
46,000	Ogaki Kyoritsu Bank	152,798	0.00%
6,000	Ohmoto Gumi	11,368	0.00%
6,600	Oiles	67,287	0.00%
13,000	Oita Bank	62,764	0.00%
800,000	Oji Paper	3,329,634	0.02%
19,000	Okasan	58,443	0.00%
247,000	OKI Elec Industry	111,614	0.00%
51,200	Okinawa Electric Power	2,707,341	0.02%
24,000	Okuma	63,358	0.00%
41,000	Olympus	569,137	0.01%
47,200	Omron	448,651	0.00%
86,200	Ono Pharmaceutical	3,191,327	0.02%
37,500	Onoken	257,452	0.00%
27,000	Onward	151,118	0.00%
5,200	Oracle	159,537	0.00%
7,400	Oriental Land	434,121	0.00%
47,000	Oriental Yeast	178,104	0.00%
36,300	Orix	1,436,000	0.01%
28	Orix Jreit	93,674	0.00%
321,000	Osaka Gas	1,053,544	0.01%
4,500	Osaka Steel	41,454	0.00%
2,700	Osaka Titanium Technologies	47,519	0.00%
5,500	Otsuka Shokai	177,026	0.00%
27,000	Pacific Industrial	53,298	0.00%
31,000	Pacific Metals	108,871	0.00%
8,650	Pal	59,454	0.00%
13,000	Panahome	54,622	0.00%
927,000	Panasonic	8,179,412	0.05%
44,000	Panasonic Electric Works	274,869	0.00%
75	Pilot Group	85,976	0.00%
18,200	Piolax	174,584	0.00%
29,200	Pioneer	37,733	0.00%
153	Premier Investment	340,957	0.00%
109,000	Prima Meat Packers	152,949	0.00%
19,650	Promise	350,503	0.00%
93,500	Q P	914,690	0.01%
41,000	Rengo	238,901	0.00%
3,605	Resona	3,832,492	0.02%
436,000	Ricoh	3,885,080	0.02%
53,500	Ricoh Leasing	684,973	0.00%
8,000	Riken Vinyl Industry	12,304	0.00%
8,100	Rinnai	224,750	0.00%
3,900	Riso Kagaky	27,795	0.00%
23,800	Rohm	849,057	0.01%
292,000	Rohto Pharmaceutical	2,877,406	0.02%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An tSeapáin (ar leanúint)

11,700	Roland	111,305	0.00%
34,300	Royal	254,517	0.00%
27,000	Ryoden Trading	110,449	0.00%
5,500	Ryohin Keikaku	184,874	0.00%
24,000	Ryoyo Electric	149,929	0.00%
63,000	Sagami Railway	201,276	0.00%
79,800	Saizeriya	804,706	0.01%
44,000	Sakai Chemical Industry	84,414	0.00%
88,000	Sakata Inx	221,151	0.00%
3,000	San A	87,997	0.00%
3,000	San-Ai Oil	9,466	0.00%
294,000	Sanden	468,479	0.01%
24,000	Sanei International	168,004	0.00%
26,000	San-In Godo Bank	149,231	0.00%
25,000	Sanki Engineering	124,861	0.00%
9,700	Sankyo	346,044	0.00%
13,275	Sanshin Electronics	84,192	0.00%
12,800	Santen Pharmaceutical	274,996	0.00%
40,000	Sanwa	108,768	0.00%
70,000	Sanyo Chemical Industries	293,563	0.00%
283,000	Sanyo Electric	372,427	0.00%
4,000	Sanyo Yamayo Denki	6,881	0.00%
59,000	Sapporo	261,463	0.00%
60	Sapporo Hokuyo	166,006	0.00%
18,100	Satori Electric	55,531	0.00%
2,800	Sazaby	25,261	0.00%
3,287	SBI	353,091	0.00%
104,700	Secom	3,818,139	0.02%
27,900	Sega Sammy	228,924	0.00%
18,400	Seikagaku	141,931	0.00%
29,500	Seiko Epson	328,349	0.00%
101,450	Seino	398,915	0.00%
81,000	Sekisui Chemical	357,032	0.00%
100,000	Sekisui House	616,775	0.01%
40,800	Senshukai	228,679	0.00%
446,300	Seven & I	10,791,303	0.07%
400	Seven Bank	1,090,851	0.01%
1,140	SFCG	34,885	0.00%
167,000	Sharp	842,017	0.01%
89	Shidax	24,589	0.00%
40,000	Shiga Bank	186,459	0.00%
7,000	Shikoku Chemical	20,977	0.00%
36,400	Shikoku Electric Power	874,362	0.01%
5,200	Shima Seiki	72,596	0.00%
106,300	Shimachu	1,689,642	0.01%
43,000	Shimadzu	189,876	0.00%
3,600	Shimamura	197,209	0.00%
106,600	Shimano	2,966,276	0.02%
119,000	Shimizu	490,566	0.00%
23,000	Shin Maywa Industries	44,126	0.00%
234,000	Shin-Etsu Chemicals	7,550,182	0.05%
12,600	Shinko Electric Industries	72,020	0.00%
121,000	Shinko Securities	184,176	0.00%
75,000	Shinko Shoji	505,391	0.00%
558,969	Shinsei Bank	615,956	0.00%
53,000	Shionogi & Co	964,286	0.01%
61,000	Shiseido	882,551	0.01%
106,000	Shizuoka Bank	863,866	0.01%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An tSeapáin (ar leanúint)

11,100	Showa	27,895	0.00%
187,000	Showa Denko	188,275	0.00%
23,300	Showa Shell Sekiyu	161,811	0.00%
12,600	Siix	28,468	0.00%
57,000	Sinanen	187,982	0.00%
2,548	Sky Perfect Jsat	875,660	0.01%
10,600	SMC	764,706	0.00%
107,300	Softbank	1,363,579	0.01%
9,500	Sohgo Security Services	70,192	0.00%
248,500	Sojitz	289,595	0.00%
146,000	Sompo Japan Insurance	746,551	0.00%
395,800	Sony	6,030,820	0.04%
171	Sony Financial	458,205	0.00%
39,139	Sorun	161,036	0.00%
8,900	Square Enix	202,850	0.00%
17	SRI Sports	11,429	0.00%
28,700	Stanley Electric	212,281	0.00%
83,000	Star Micronics	619,835	0.00%
20,200	Sumco	177,755	0.00%
819,000	Sumikin Bussan	1,421,920	0.01%
10,900	Sumisho Computer Systems	127,890	0.00%
977,000	Sumitomo	6,041,383	0.04%
37,000	Sumitomo Bakelite	105,597	0.00%
248,000	Sumitomo Chemical	593,753	0.00%
716,700	Sumitomo Electric Industries	3,874,975	0.02%
455,000	Sumitomo Forestry	2,611,543	0.02%
92,000	Sumitomo Heavy Industries	255,272	0.00%
1,584,000	Sumitomo Metal Industries	2,724,972	0.02%
116,000	Sumitomo Metal Mining	866,276	0.01%
1,568	Sumitomo Mitsui Group	4,673,918	0.03%
80,000	Sumitomo Osaka Cement	143,967	0.00%
3,240	Sumitomo Real Estate Sale	69,480	0.00%
94,000	Sumitomo Realty & Development	979,198	0.01%
25,900	Sumitomo Rubber Industries	159,745	0.00%
49,000	Sumitomo Seika	104,883	0.00%
1,181,000	Sumitomo Trust & Banking	4,831,108	0.03%
33,000	Suncall	62,526	0.00%
39,000	Suruga Bank	271,460	0.00%
19,300	Suzuken	408,522	0.00%
80,000	Suzuki Motor	778,817	0.00%
2,900	Sysmex	74,719	0.00%
37,000	T&D	1,085,302	0.01%
10,000	Tachi-S	38,291	0.00%
61,000	Taihei Kogyo	132,504	0.00%
147,000	Taiheiyō Cement	198,113	0.00%
9,700	Taikisha	98,123	0.00%
17,000	Taiko Bank	31,402	0.00%
156,000	Taisei	301,760	0.00%
1,000	Taisei Rotec	983	0.00%
48,000	Taisho Pharmaceutical	724,148	0.00%
59,000	Taiyo Nippon Sanso	319,930	0.00%
23,000	Taiyo Yuden	91,169	0.00%
9,000	Takagi Securities	6,065	0.00%
34,000	Takara	142,318	0.00%
50,000	Takashimaya	267,163	0.00%
7,600	Takata	37,777	0.00%
286,500	Takeda Pharmaceutical	10,538,766	0.07%
10,960	Takefuji	62,907	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An tSeapáin (ar leanúint)

2,800	Takeuchi Manufacturing	18,713	0.00%
900	Tamron	5,594	0.00%
19,200	TDK	494,688	0.00%
145,000	Teijin	288,529	0.00%
12,000	Teikoku Tsushin Kogyo	18,170	0.00%
110,800	Temp	631,562	0.00%
31,500	Terumo	1,041,343	0.01%
7	T-Gaia	6,754	0.00%
26,000	THK	191,692	0.00%
3,293	TKC	48,740	0.00%
631,000	Toagosei	1,340,637	0.01%
130,000	Tobu Railway	551,371	0.00%
55,000	Tochigi Bank	238,941	0.00%
50,000	Toda Construction	130,014	0.00%
15,000	Toenec	63,144	0.00%
28,500	Toho	430,641	0.00%
100,000	Toho Bank	311,559	0.00%
82,000	Toho Gas	384,842	0.00%
9,100	Toho Pharmaceutical	89,673	0.00%
6,000	Toho Titanium	46,139	0.00%
205,000	Tohoku Electric Power	3,957,309	0.03%
32,000	Tokai Carbon	93,864	0.01%
6,900	Tokai Rika Denki	42,557	0.01%
5,700	Tokai Rubber Industries	33,258	0.01%
119,800	Tokio Marine	2,450,325	0.02%
42,000	Tokuyama	248,391	0.01%
7,100	Tokyo Broadcasting Systems	76,775	0.01%
88,000	Tokyo Dome	233,011	0.01%
275,400	Tokyo Electric Power	6,549,865	0.05%
26,700	Tokyo Electron	656,176	0.01%
33,000	Tokyo Energy & Systems	177,374	0.01%
410,000	Tokyo Gas	1,478,912	0.01%
23,800	Tokyo Steel Manufacturing	175,849	0.01%
19,000	Tokyo Style	97,305	0.01%
468,000	Tokyo Tatemono	1,495,196	0.01%
1,000	Tokyo Tekko	1,673	0.01%
186,000	Tokyu	662,074	0.01%
81,000	Tokyu Land	215,118	0.01%
42,000	Toli	59,267	0.01%
59,000	Tomoku	86,063	0.01%
57,000	Tonen General Sekiyu	404,432	0.01%
6,400	Toppa Forms	57,993	0.01%
104,000	Toppa Printing	563,945	0.01%
33,200	Topre	172,659	0.01%
159,177	Topy Industries	200,643	0.01%
212,000	Toray Industries	759,664	0.01%
4,800	Torii Pharmaceutical	54,111	0.01%
480,000	Toshiba	1,392,738	0.01%
280,000	Toshiba Tec	594,895	0.01%
89,000	Tosoh	153,108	0.01%
57,000	Toto	252,148	0.01%
637,000	Toyo Ink Manufacturing	1,277,636	0.01%
123,000	Toyo Kohan	367,615	0.01%
70,300	Toyo Seikan Kaisha	853,810	0.01%
17,000	Toyo Suisan Kaisha	347,709	0.01%
255,000	Toyo Tire & Rubber	327,493	0.01%
111,000	Toyobo	118,797	0.01%
9,700	Toyoda Gosei	79,975	0.01%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An tSeapáin (ar leanúint)

147,700	Toyota Auto Body	1,528,052	0.01%
14,800	Toyota Boshoku	84,712	0.01%
25,700	Toyota Industries	388,332	0.01%
969,400	Toyota Motor	22,325,250	0.14%
27,200	Toyota Tsushu	203,774	0.01%
20,500	Trend Micro	502,180	0.01%
21,500	Trusco Nakayama	196,353	0.01%
209,500	TS Tech	861,983	0.01%
10,800	Tsumura & Co	285,112	0.01%
36,000	Tsurumi Manufacturing	192,928	0.01%
38	TV Asahi	36,301	0.01%
1,606,000	UBE Industries	3,144,776	0.02%
5,900	Ulvac	63,425	0.01%
7,000	Uni-Charm	375,139	0.01%
1,000	Unimat Life	6,334	0.01%
43,240	Unipres	193,336	0.01%
75,000	UNY	582,686	0.01%
400	USC	3,263	0.01%
108,700	Ushio Electric	1,014,269	0.01%
4,810	USS	180,747	0.01%
32,300	Valor	252,224	0.01%
400	Vital-Net	2,242	0.01%
21,000	Wacoal	192,952	0.01%
5,000	Wakita	15,023	0.00%
7,500	Watami Food Services	137,942	0.00%
302	West Japan Railway	979,214	0.01%
130,000	Xebio	1,790,154	0.01%
3,624	Yahoo Japan	1,048,644	0.01%
34,600	Yakult Honsha	523,636	0.01%
4,182	Yamabiko	29,341	0.00%
19,180	Yamada Denki	939,689	0.01%
40,000	Yamaguchi Fiancial Group	317,108	0.00%
28,900	Yamaha	188,100	0.00%
28,200	Yamaha Motor	208,359	0.00%
88,000	Yamanashi Chuo Bank	366,260	0.01%
128,200	Yamatake	2,190,193	0.01%
68,000	Yamato	625,337	0.00%
11,100	Yamato Kogyo	209,434	0.00%
210,000	Yamazaki Baking	2,295,776	0.01%
268,000	Yaskawa Electric Manufacturing	756,366	0.00%
100,000	Yodogawa Steel Works	294,910	0.00%
40,900	Yokogawa Electric	188,709	0.00%
52,000	Yokohama Rubber	183,035	0.00%
12,000	Yonekyu	100,650	0.00%
673,000	Yuasa Trading	448,169	0.00%
5,000	Yuraku Real Estate	4,558	0.00%
52,000	Yurtec	227,144	0.00%
34,000	Zeon	81,671	0.00%

Iomlán na gCothromas
sa tSeapáin

585,076,947 3.65%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

ÁISE - AIGÉAN CIÚIN

An Astráil

39,948	ABB Grain	150,342	0.00%
61,600	Aditya Birla Minerals	4,102	0.00%
28,458	AJ Lucas	65,692	0.00%
45,368	Alesco	62,209	0.00%
103,802	Amcor	296,957	0.00%
75,332	Ansell	465,577	0.01%
272,900	Arana Therapeutics	111,050	0.00%
29,808	ARB Corporation	41,902	0.00%
10,000	Ausdrill	4,341	0.00%
222,438	Ausenco	240,278	0.00%
78,200	Austal Limited	75,215	0.00%
785,602	Australia & New Zealand Bank	5,924,758	0.04%
1,042,795	Australian Worldwide Exploration	1,321,882	0.01%
89,200	AWB	111,753	0.00%
241,113	Babcock & Brown Capital	130,820	0.00%
4,600	Bank of Queensland	22,553	0.00%
1,408,005	BHP Billiton	21,140,215	0.13%
17,200	Billabong International	66,598	0.00%
592	Blackmores	3,851	0.00%
27,400	Boral Limited	62,439	0.00%
1,952,243	Brambles	7,144,936	0.04%
76,485	Caltex Australia	271,247	0.00%
4,165	Campbell Brothers	36,177	0.00%
147,871	Centennial Coal	242,148	0.00%
807,733	Coca-Cola Amatil	3,661,372	0.02%
1,787	Cochlear	48,831	0.00%
540,080	Commonwealth Bank of Australia	7,698,684	0.05%
246,125	Connecteast Group	66,770	0.00%
26,400	Corporate Express Australia	54,691	0.00%
27,400	Crane Group	126,364	0.00%
607,179	Crown	1,787,935	0.01%
711,573	CSL	11,827,962	0.07%
44,400	David Jones Limited	69,642	0.00%
320,387	Downer EDI	605,249	0.01%
372,100	Emeco	52,308	0.00%
83,800	Energy Development	97,134	0.00%
21,400	Felix Resources	92,887	0.00%
104,644	Flight Centre	402,596	0.01%
29,877	Forest Enterprises Australia	4,053	0.00%
6,600	Futuris	2,100	0.00%
22,500	G.U.D.	66,477	0.00%
143,100	Goodman Fielder	93,875	0.00%
116,098	Great Southern	10,308	0.00%
2,760,307	Gunns	1,565,726	0.01%
10,700	Healthscope	23,327	0.00%
86,441	inet	51,803	0.00%
367,531	Iluka Resources	841,148	0.01%
2,056,311	Incitec Pivot	2,525,508	0.02%
269,300	ING Office	107,592	0.00%
19,331	International Ferro Metals	3,186	0.00%
9,700	JB Hi-Fi	46,409	0.00%
473,541	Lend Lease	1,681,708	0.01%
771,302	Lion Nathan	3,127,208	0.02%
36,406	Macarthur Coal	54,410	0.00%
169,352	MacMahon	31,742	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Astráil (ar leanúint)

95,956	Macquarie Communications	39,994	0.00%
23,565	Metcash	50,910	0.00%
31,880	Mount Gibson Iron	16	0.00%
610,774	National Australia Bank	6,287,291	0.04%
140,500	Navitas	166,321	0.00%
6,600	Nufarm	34,149	0.00%
251,799	Octavir	122,956	0.00%
456,068	Orica	3,144,831	0.02%
357,500	Pacific Brands	75,824	0.00%
474,500	Pan Pacific Petrol	65,532	0.00%
269,884	Paperlinx	93,183	0.00%
35,700	Programmed Mainten	53,531	0.00%
1,223,835	QBE	15,580,143	0.10%
1,300	Ramsay Health Care	6,669	0.00%
20,485	Redflex	32,535	0.00%
13,404	Reject Shop	66,445	0.00%
319,204	Rio Tinto	5,982,910	0.04%
3,963	Salmat	6,255	0.00%
5,975	Servcorp	8,488	0.00%
7,900	Seven Network	27,666	0.00%
179,300	Sigma Pharmaceuticals	95,513	0.00%
558,650	Suncorp Metway	2,314,620	0.01%
536,921	TAB Corp	1,851,178	0.01%
679,446	Tap Oil	256,376	0.00%
27,400	Technology One	10,609	0.00%
3,603,566	Telstra	6,807,565	0.04%
191,700	TFS	77,535	0.00%
52,068	Tower Australia Group	63,949	0.00%
18,800	Transpacific Industries	30,230	0.00%
1,896	Washington H Soul Pattinson	8,744	0.00%
419,130	Westfield Group	2,677,189	0.02%
900,941	Westpac Banking	7,541,170	0.05%
181,191	Woodside Petroleum	3,279,920	0.02%
755,988	Woolworths Limited	9,944,855	0.06%
		141,631,149	0.88%

Hong Cong

62,000	Aeon Stores	51,735	0.00%
706,000	Allied Properties	50,401	0.00%
54,000	Anhui Expressway	14,018	0.00%
140,000	Asia Financial	27,388	0.00%
9,500	Asia Satellite Telecommunications	6,694	0.00%
419,500	ASM Pacific Technology	987,901	0.01%
3,696,000	Brilliance China Automated	138,782	0.00%
28,000	Cafe De Coral	40,757	0.00%
568,000	CCT Telecom	18,168	0.00%
886,000	Champion Technlgy	21,768	0.00%
777,520	Chaoda Modern	356,833	0.01%
5,673,000	China Communications Construction	5,028,267	0.03%
10,058,000	China Grand Forestry Green	303,070	0.00%
3,351,000	China Insurance International	3,703,380	0.02%
516,000	China Life Insurance	1,126,648	0.01%
2,190,000	China Mengniu Dair	2,046,691	0.01%
3,219,500	China Mobile	23,222,858	0.14%
2,938,000	China Overseas Land & Investment	2,936,420	0.02%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Hong Cong (ar leanúint)

4,512,000	China Pharmaceutical Group	1,137,852	0.01%
336,000	China State Construction	42,055	0.00%
290,000	Chongqing Iron & Steel	52,968	0.00%
214,000	Chow Sang Sang	79,562	0.00%
2,852,000	Clear Media	264,422	0.00%
6,969,000	Cnooc	4,677,962	0.03%
28,000	Col Capital	1,532	0.00%
30,800	Col Capital (Warrants)	286	0.00%
1,442,000	Dah Sing Financial	2,657,843	0.02%
24,000	Dicksons Concept International	4,673	0.00%
148,000	Digital China Holdings	30,737	0.00%
3,000	Emperor International	186	0.00%
699,000	Esprit	2,845,046	0.02%
333,000	Far East Consortium International	32,726	0.00%
7,862,000	First Pacific	1,960,798	0.01%
14,988,000	Franshion Properties	2,918,170	0.02%
1,744,000	Global Bio-Chem Technology	200,501	0.00%
282,000	Glorious Sun Enterprise	49,938	0.00%
8,000	Golden Meditech	779	0.00%
4,000	Grande	393	0.00%
732,000	Great Eagle	584,335	0.01%
13,000	Great Wall Motor Company	3,254	0.00%
88,000	Great Wall Technology	5,466	0.00%
429,000	Guangdong Nan Yue Logistics	60,457	0.00%
29,000	Guoco Group	122,202	0.00%
78,000	GZI Transport	16,633	0.00%
58,000	Haitian International	5,593	0.00%
1,715,000	Hang Lung Group	3,728,676	0.02%
626,100	Hang Seng Bank	5,903,537	0.04%
46,000	Harbin Power Equipment	27,338	0.00%
14,000	Harbour Centre	7,944	0.00%
126,400	HKR International	19,805	0.00%
195,500	Hong Kong and Shanghai Hotels	106,217	0.00%
1,000	Hong Kong Ferry	380	0.00%
98,000	Hongkong Chinese	6,451	0.00%
2,252,000	Hongkong Land	4,013,049	0.03%
4,500	Hopewell Highway	1,798	0.00%
553,000	Hutchison Whampoa	1,991,883	0.01%
129,000	Hysan Development	149,741	0.00%
5,140,000	Industrial & Commerical Bank	1,948,638	0.01%
600,822	Jardine Matheson	7,986,784	0.05%
2,276,000	Kerry Properties	4,357,526	0.03%
140,000	Kingboard Copper	12,924	0.00%
157,000	Lippo	22,271	0.00%
12,000	Lung Kee Bermuda	2,392	0.00%
1,000	Melbourne Enterprises	4,543	0.00%
2,528,000	Midland Holdings	646,895	0.01%
3,000	Miramar Hotel & Investment	1,460	0.00%
1,500	Nanyang	1,085	0.00%
97,000	Nam Tai Eletronic & Electrical	5,396	0.00%
66,000	Oriental Metals	6,915	0.00%
243,000	Pacific Andes	21,826	0.00%
7,026,000	Pacific Basin Ship	2,292,970	0.01%
359,000	Pacific Century Premium	58,581	0.00%
130,000	Paul Y. Engineering Group	4,701	0.00%
276,000	Peoples Food	95,719	0.00%
2,688,000	Petrochina	1,692,180	0.01%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Hong Cong (ar leanúint)

8,000	Pokfulam Development Co	2,730	0.00%
1,345,000	Polytec Asset	62,351	0.00%
64,000	Public Financial	17,208	0.00%
11,000	PYI Corporation	20	0.00%
617,400	Regal Hotels	123,070	0.00%
392,000	Road King Infrastructure	105,034	0.00%
194,000	Sa Sa International	34,175	0.00%
40,000	Sea Holdings	8,381	0.00%
14,000	Shanghai Forte Lan	1,610	0.00%
4,310,000	Shangri-La Asia	3,560,431	0.02%
320,000	Shenyin Wanguo	83,666	0.00%
758,000	Shenzhen International Group	98,389	0.00%
132,000	Shui On Construction & Materials	73,919	0.00%
104,000	Sichuan Expressway	14,174	0.00%
2,760,035	Sinolink Worldwide	161,214	0.00%
23,000	Sinotrans	3,199	0.00%
103,500	Smartone Telecommunications	55,177	0.00%
540,000	Soundwill	91,620	0.00%
605,000	Star Cruises	36,909	0.00%
12,000	Stelux	445	0.00%
1,091,000	Sun Hung Kai Properties	6,534,388	0.04%
1,548,500	Swire Pacific	7,659,374	0.05%
779,000	Tai Cheung	209,451	0.00%
17,000	Tai Sang Land Development	3,688	0.00%
9,000	Tan Chong International	918	0.00%
56,000	Television Broadcast	131,098	0.00%
864,000	Texwinca	264,348	0.00%
395,000	Tian An China Investment	67,751	0.00%
1,782,000	Tianjin Development	427,913	0.01%
60,000	Tong Ren Tang Technologies	35,046	0.00%
25,000	Towngas China	3,546	0.00%
722,000	TPV Technology	167,350	0.00%
21,600	Transport International	38,651	0.00%
78,000	USI Holdings	8,895	0.00%
428,597	Vtech	1,303,379	0.01%
48,000	Weiqiao Textile	11,927	0.00%
157,000	Wheelock & Co	247,455	0.00%
526,500	Wing Hang Bank	2,179,553	0.01%
5,000	Wing On	3,801	0.00%
26,000	Yip'S Chemical	5,014	0.00%
156,000	YT Realty Group	17,645	0.00%
		116,812,686	0.73%

An Nua-Shéalainn

156,800	Air New Zealand	62,225	0.00%
40,100	Hallenstein Glasson	35,639	0.00%
199,000	New Zealand Oil & Gas	104,473	0.00%
177,651	Telecom Corp of New Zealand	168,170	0.00%
115,900	Vector Limited	96,300	0.00%
		466,807	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Singeapór

132,000	Allgreen Property	28,323	0.00%
255,000	Ascendas Real Estate Investment Trust	174,326	0.00%
7,000	Asia Food & Properties	629	0.00%
60,000	Auric Pacific Group	16,467	0.00%
38,000	Boustead Singapore	13,842	0.00%
22,000	Cerebos Pacific	33,483	0.00%
1,456,000	City Developments	4,628,104	0.03%
2,411,000	Comfortdelgro	1,744,486	0.01%
26,000	CWT Distribution	4,022	0.00%
994,500	DBS	3,281,916	0.02%
662,000	Ezra	224,631	0.00%
254,517	Flextronics International	468,178	0.00%
45,000	Furama	19,760	0.00%
220,000	Guthrie	24,152	0.00%
92,000	Haw Par	166,647	0.00%
737,000	Ho Bee Investment	139,751	0.00%
35,000	Hong Leong Sing	35,978	0.00%
49,000	Hotel Plaza	27,385	0.00%
530,000	Jardine Cycle & Carriage	2,512,475	0.02%
2,711,000	K1 Ventures	189,391	0.00%
489,000	Keppel	414,820	0.00%
122,000	Kim Eng	65,749	0.00%
1,326,000	LC Development	52,934	0.00%
276,000	Mapletree Logistics	48,204	0.00%
993,000	Mercator Lines	71,849	0.00%
717,944	OM	407,239	0.00%
30,000	QAF	2,769	0.00%
1,653,000	Rotary Engineering	202,088	0.00%
16,000	SBS Transit	13,573	0.00%
2,181,000	Sembcorp Industries	2,524,910	0.02%
801,000	Singapore Petrol	907,320	0.01%
4,913,129	Singapore Telecommunications	6,251,736	0.04%
431,000	Singpu Chemicals	155,926	0.00%
5,000	Stats Chippac	1,173	0.00%
7,403,000	Suntec Real Estate Investment	2,622,819	0.02%
1,000,000	United Overseas Bank	6,447,102	0.04%
95,000	Uob-Kay Hian	45,035	0.00%
71,000	Venture	155,180	0.00%
1,664,000	Wing Tai	689,182	0.01%
65,801	Zhongguo Jilong	3,119	0.00%
		34,816,673	0.22%

An Téalainn

9,000	Total Access Communications	5,691	0.00%
-------	-----------------------------	--------------	--------------

Iomlán na gCothromas,
An Áise - Aigéan Ciúin

293,733,006 **1.83%**

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Cothromais

Gabháltas	Tuairisc an Urrúis	Luach Margaidh €	% d'Infheistíochtaí Iomlána
-----------	--------------------	---------------------	--------------------------------

CISTÍ MARGAÍ ATÁ AG TEACHT CHUN CINN

6,598,871	ACM Emerging Markets Growth Portfolio Fund	108,582,416	0.68%
23,193,486	EMM Emerging Markets Global Fund	100,160,130	0.62%

Iomlán Cistí i Margai atá ag Teachth chun Cinn

208,742,546	1.30%
--------------------	--------------

CISTÍ COTHROMAIS DOMHANDA

697,026	Generation IM Global Equity Fund	52,745,542	0.33%
---------	----------------------------------	------------	-------

Iomlán Cistí Cothromais Domhanda

52,745,542	0.33%
-------------------	--------------

Iomlán na gCothroma

9,364,951,774	58.40%
----------------------	---------------

INFHEISTÍOCHTAÍ COTHROMAIS
STRUCHTÚRAITHE NEAMHLUAITE

Stáit Aontaithe Mheiriceá

50,000,000	BGI Index Plus Structured Equity Notes	230,758,641	1.44%
------------	--	-------------	-------

Iomlán Infheistíochtaí
Struchtúraithe Cothromais
Neamhluaite

230,758,641	1.44%
--------------------	--------------

Urrúis Luaite - Bannaí Rialtais

Gabháltas	Tuairisc an Urrúis	Luach Margaidh €	% d'Infheistíochtaí Iomlána
-----------	--------------------	---------------------	--------------------------------

An Ostair

24,998,000	Poblacht na hOstaire 3.8% 20/10/2013	25,674,196	0.16%
19,588,000	Poblacht na hOstaire 3.5% 15/07/2015	19,687,899	0.12%
15,533,000	Poblacht na hOstaire 3.5% 15/09/2021	14,776,698	0.09%
29,763,000	Poblacht na hOstaire 6.25% 15/07/2027	37,861,512	0.24%

98,000,305	0.61%
-------------------	--------------

An Bheilg

36,654,000	Ríocht na Beilge 4.25% 28/09/2014	38,246,177	0.24%
22,024,000	Ríocht na Beilge 4% 28/03/2017	22,451,332	0.14%
37,000,000	Ríocht na Beilge 4% 28/03/2022	37,333,850	0.23%
35,023,000	Ríocht na Beilge 5.5% 28/03/2028	41,554,964	0.26%

139,586,323	0.87%
--------------------	--------------

An Fhionlainn

4,355,000	Poblacht na Fionlainne 4.25% 04/07/2015	4,601,711	0.03%
5,259,000	Poblacht na Fionlainne 3.875% 15/09/2017	5,394,419	0.04%
3,489,000	Poblacht na Fionlainne 4.375% 04/07/2019	3,684,733	0.02%

13,680,863	0.09%
-------------------	--------------

An Fhrainc

20,000,000	Caisse D'Amortissement Dette Sociale 4.375% 25/10/2021	20,514,400	0.13%
11,000,000	Rialtas na Fraince 3% 12/01/2011	11,170,720	0.07%
51,671,000	Rialtas na Fraince 4% 25/10/2013	54,464,491	0.34%
84,438,000	Rialtas na Fraince 3.25% 25/04/2016	85,081,417	0.53%
98,885,000	Rialtas na Fraince 4.25% 25/04/2019	105,631,824	0.66%
10,435,000	Rialtas na Fraince 5.5% 25/04/2029	12,678,859	0.08%
83,386,000	Rialtas na Fraince 5.75% 25/10/2032	106,258,780	0.66%
19,750,000	Rialtas na Fraince 4.75% 25/04/2035	22,760,730	0.14%
37,812,000	Rialtas na Fraince 4% 25/04/2055	40,742,621	0.25%

459,303,842	2.86%
--------------------	--------------

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Bannaí Rialtais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Ghearmáin

1,600,000	Bundeslander-Schatzanzweisungen 3.25% 22/05/2009	1,601,248	0.01%
6,000,000	Poblacht Chomhnaidhme na Gearmáine 4.25% 12/10/2012	6,424,560	0.04%
3,000,000	Poblacht Chomhnaidhme na Gearmáine 4.5% 04/01/2013	3,241,140	0.03%
87,474,000	Poblacht Chomhnaidhme na Gearmáine 4.25% 04/01/2014	95,237,318	0.59%
68,839,000	Poblacht Chomhnaidhme na Gearmáine 4% 04/07/2016	74,179,532	0.46%
19,972,000	Poblacht Chomhnaidhme na Gearmáine 4% 04/01/2018	21,669,021	0.14%
12,400,000	Poblacht Chomhnaidhme na Gearmáine 6.25% 04/01/2024	16,236,560	0.10%
10,000,000	Poblacht Chomhnaidhme na Gearmáine 6.5% 04/07/2027	13,608,600	0.08%
30,000,000	Poblacht Chomhnaidhme na Gearmáine 4.75% 04/07/2028	34,103,101	0.21%
149,472,000	Poblacht Chomhnaidhme na Gearmáine 5.5% 04/01/2031	185,372,182	1.16%
52,000,000	Poblacht Chomhnaidhme na Gearmáine 4% 04/01/2037	55,714,878	0.35%
82,000,000	Poblacht Chomhnaidhme na Gearmáine 4.25% 04/07/2039	93,129,039	0.58%
		600,517,179	3.75%

An Ghréig

11,437,000	Poblacht na Gréige 6.5% 11/01/2014	12,166,120	0.08%
41,729,000	Poblacht na Gréige 6.5% 22/10/2019	45,971,170	0.28%
19,253,000	Poblacht na Gréige 4.5% 20/09/2037	15,515,723	0.10%
		73,653,013	0.46%

An Iodáil

43,034,000	Poblacht na hIodáile 4.25% 01/08/2014	44,047,452	0.27%
145,951,000	Poblacht na hIodáile 5.25% 01/08/2017	156,034,750	0.98%
50,000,000	Poblacht na hIodáile 4.5% 01/08/2018	50,584,999	0.32%
42,000,000	Poblacht na hIodáile 4.25% 01/02/2019	41,815,199	0.26%
40,000,000	Poblacht na hIodáile 4.5% 01/02/2020	40,060,001	0.25%
8,136,000	Poblacht na hIodáile 9% 01/11/2023	11,779,951	0.07%
13,089,000	Poblacht na hIodáile 7.25% 01/11/2026	16,445,674	0.10%
19,114,000	Poblacht na hIodáile 6.5% 01/11/2027	22,218,113	0.14%
101,254,000	Poblacht na hIodáile 6% 01/05/2031	110,909,585	0.69%
88,898,000	Poblacht na hIodáile 5.75% 01/02/2033	95,058,631	0.59%

Urrúis Luaite - Bannaí Rialtais

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Iodáil (ar leanúint)

20,000,000	Poblacht na hIodáile 4% 01/02/2037	16,983,200	0.11%
		605,937,555	3.78%

An Ísiltír

40,469,000	Rialtas na hÍsiltíre 3.75% 15/07/2014	41,862,752	0.26%
10,000,000	Rialtas na hÍsiltíre 7.5% 15/01/2023	14,073,399	0.09%
26,317,000	Rialtas na hÍsiltíre 5.5% 15/01/2028	31,820,121	0.20%
8,667,000	Rialtas na hÍsiltíre 4% 15/01/2037	9,038,719	0.05%
		96,794,991	0.60%

An Phortaingéil

17,500,000	Poblacht na Portaingéile 4.375% 16/06/2014	18,191,372	0.11%
26,169,000	Poblacht na Portaingéile 3.85% 15/04/2021	25,691,207	0.16%
6,032,000	Poblacht na Portaingéile 4.1% 15/04/2037	6,011,075	0.04%
		49,893,654	0.31%

An Spáinn

27,032,000	Rialtas na Spáinne 4.75% 30/07/2014	28,952,624	0.18%
30,041,000	Rialtas na Spáinne 4.1% 30/07/2018	30,615,385	0.19%
44,694,000	Rialtas na Spáinne 6% 31/01/2029	55,043,342	0.34%
25,089,000	Rialtas na Spáinne 4.2% 31/01/2037	25,169,786	0.16%
		139,781,137	0.87%

An Eoraip

15,000,000	Comhphobal Eorpach 3.25% 09/12/2011	15,071,700	0.09%
		15,071,700	0.09%

Iomlán Bannaí Rialtais

2,292,220,562 **14.29%**

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Bannaí Corparáideacha

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Astráil

1,800,000	BHP Billiton 4.125% 05/05/2011	1,766,646	0.02%
400,000	National Australia Bank Variable 23/06/2016	370,992	0.00%
2,200,000	Telstra Corporation 3% 28/06/2010	2,143,174	0.01%
		4,280,812	0.03%

An Ostair

1,300,000	Raiffeisen Zentralbank 4.75% 15/06/2012	1,276,223	0.01%
3,380,000	Erste Capital Finance Variable 30/09/2049	1,419,600	0.01%
		2,695,823	0.02%

An Bheilg

2,900,000	Fortis Bank Step Open Maturity	1,582,095	0.01%
		1,582,095	0.01%

An Danmhairg

3,900,000	Danica Pension Variable 29/10/2049	2,868,450	0.02%
1,400,000	Dansk Naturgas 3.5% 29/06/2012	1,301,552	0.01%
2,230,000	Danske Bank Variable 20/03/2016	1,901,365	0.01%
2,500,000	Nykredit 4.901% 29/09/2049	1,824,675	0.01%
		7,896,042	0.05%

An Fhrainc

1,450,000	Air Liquide 5% 22/03/2013	1,462,760	0.01%
3,720,000	AXA Variable 29/10/2049	1,796,462	0.01%
1,810,000	BNP Paribas 5% 16/12/2013	1,862,900	0.01%
2,600,000	BNP Paribas Variable 29/04/2049	1,612,234	0.01%
3,200,000	Bouygues 4.5% 24/05/2013	2,966,816	0.02%
1,800,000	Carrefour 5.125% 10/10/2014	1,780,758	0.01%
2,700,000	Casino G-Perrachon 4.75% 21/07/2011	2,584,251	0.02%
1,250,000	Cie De St Gobain 4.25% 31/05/2011	1,171,700	0.01%
2,710,000	Cie De St Gobain 4.75% 11/04/2017	2,020,359	0.01%
4,000,000	Compagnie De Financement 4.125% 25/10/2017	3,949,440	0.02%
350,000	Credit Agricole Variable 31/03/2049	300,867	0.00%
1,100,000	Danone Finance 6.375% 04/02/2014	1,194,595	0.01%
1,750,000	EDF 5.625% 23/01/2013	1,855,245	0.01%
2,300,000	Electricite De France 5.375% 29/05/2020	2,329,877	0.01%
1,190,000	France Telecom 4.75% 21/02/2017	1,100,393	0.01%

Urrúis Luaite - Bannaí Corparáideacha

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Fhrainc (ar leanúint)

1,000,000	France Telecom 7.25% 28/01/2013	1,087,050	0.01%
1,900,000	GDF Suez 6.875% 24/01/2019	2,106,416	0.01%
2,650,000	Groupe Danone 5.25% 06/05/2011	2,717,761	0.02%
550,000	Groupe Danone 5.5% 06/05/2015	562,089	0.00%
550,000	Lafarge 6.125% 28/05/2015	440,638	0.00%
3,000,000	RTE EDF Transport 5.125% 12/09/2018	3,047,280	0.01%
1,000,000	Societe Generale 4.2% 05/03/2012	994,970	0.01%
2,550,000	Societe Generale 6.125% 20/08/2018	2,507,543	0.02%
750,000	Societe Generale Variable 22/05/2049	491,528	0.00%
5,200,000	Societe Generale Variable 29/01/2049	2,733,957	0.02%
5,200,000	Veolia Environment 5.125% 24/05/2022	4,343,716	0.03%
2,500,000	Vinci 5.875% 22/07/2009	2,505,425	0.02%
1,600,000	Vivendi 4.5% 03/10/2013	1,430,751	0.01%
		52,957,781	0.33%

An Ghearmáin

1,500,000	Bayer 6% 10/04/2012	1,573,065	0.01%
1,600,000	Bayerische Landesbank Variable 07/02/2019	1,281,328	0.01%
1,800,000	Commerzbank Variable 13/09/2016	1,571,274	0.01%
3,800,000	Commerzbank Variable 29/11/2017	3,360,568	0.02%
4,500,000	Deutsche Bank Variable 16/01/2014	3,943,170	0.02%
1,050,000	Deutsche Bank 5.125% 31/08/2017	1,034,912	0.01%
2,320,000	HSH Nordbank 4.375% 14/02/2017	1,297,669	0.01%
1,000,000	Landesbank Hessen-Thuer- ingen Variable 08/12/2016	949,310	0.00%
4,100,000	Munchener Ruckversich- erungs Variable 29/06/2049	2,456,760	0.02%
		17,468,056	0.11%

An Ghréig

2,580,000	OTE 5.375% 14/02/2011	2,528,529	0.02%
		2,528,529	0.02%

Éire

8,000,000	Banc na hÉireann 4% 05/07/2014	8,001,280	0.05%
100,000,000	DAA Finance 6.587% 09/07/2018	100,580,000	0.63%
3,400,000	GE Capital European 4.625% 23/08/2010	3,367,768	0.02%
1,600,000	GE Capital European 6.025% 01/03/2038	1,354,016	0.01%
		113,303,064	0.71%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Bannaí Corparáideacha

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Iodáil

1,070,000	Enel-Societa Per Azioni 5.25% 20/06/2017	1,011,974	0.01%
870,000	Enel-Societa Per Azioni 5.625% 21/06/2027	743,746	0.00%
1,200,000	Intesa Sanpaolo 6.625% 08/05/2018	998,820	0.01%
1,450,000	Monte Dei Paschi 5% 25/10/2012	1,473,258	0.01%
2,500,000	Monte Dei Paschi 6% 20/06/2011	2,584,775	0.01%
2,100,000	Monte Dei Paschi Variable 24/09/2015	2,007,600	0.01%
1,030,000	Unicredit 4.875% 12/02/2012	1,023,398	0.01%
3,000,000	Unicredit 6.7% 05/06/2018	2,420,400	0.02%
2,000,000	Unicredito Variable 20/09/2016	1,788,979	0.01%
		14,052,950	0.09%

An tSeapáin

1,800,000	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Variable 16/12/2015	1,663,830	0.01%
800,000	Resona Bank Variable 15/04/2015	620,192	0.00%
		2,284,022	0.01%

Lucsamburg

1,150,000	Glencore Finance 7.125% 23/04/2015	510,313	0.00%
4,200,000	Telecom Italia Finance Step 30/07/2009	4,215,204	0.03%
		4,725,517	0.03%

An Ísiltír

2,700,000	Allianz Finance 4% 23/11/2016	2,504,115	0.02%
1,200,000	Allianz Finance 5% 06/03/2013	1,219,452	0.01%
2,900,000	BAT Holdings 4.375% 15/06/2011	2,816,886	0.02%
2,800,000	Deutsche Telekom Step 11/07/2011	2,911,272	0.02%
2,000,000	E. On International Finance 5.25% 08/09/2015	2,025,180	0.01%
1,860,000	E. On International Finance 5.75% 07/05/2020	1,857,340	0.01%
2,070,000	E. On International Finance 5.5% 02/10/2017	2,093,495	0.01%
3,150,000	Elm Variable 29/05/2049	1,102,500	0.01%
2,650,000	EnBW International Finance 6.875% 20/11/2018	2,810,204	0.02%
2,800,000	Generali Finance Variable 28/02/2049	1,749,440	0.01%
3,870,000	ING Bank variable 29/05/2023	3,346,350	0.02%
2,900,000	ING Bank Variable 15/03/2019	2,522,855	0.02%
1,850,000	ING Group 4.75% 31/05/2017	1,708,290	0.01%
2,880,000	Koninklijke 5% 13/11/2012	2,759,270	0.01%

Urrúis Luaite - Bannaí Corparáideacha

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Ísiltír (ar leanúint)

670,000	Leaseplan Variable 08/11/2016	569,467	0.00%
1,710,000	Linde Finance 6.75% 08/12/2015	1,815,626	0.01%
1,400,000	Linde Finance 4.375% 24/04/2012	1,391,838	0.01%
2,400,000	RWE Finance 6.625% 31/01/2019	2,530,457	0.02%
3,900,000	Siemens Finance 5.625% 11/06/2008	3,909,458	0.02%
1,300,000	Verbund International Finance 5% 25/06/2014	1,319,539	0.01%
		42,963,034	0.27%

An Iorua

7,000,000	DNB Nor Bank Variable 07/04/2011	6,738,550	0.04%
		6,738,550	0.04%

An Phortaingéil

3,900,000	Electricidade De Portugal Finance 4.25% 12/06/2012	3,767,127	0.02%
		3,767,127	0.02%

An Chóiré Theas

700,000	Export-Import Bank of Korea 4.625% 20/02/2017	493,717	0.00%
		493,717	0.00%

An Spáinn

3,350,000	Iberdrola Finance 5.625% 09/05/2018	3,206,922	0.02%
1,600,000	Santander International Debt 3.375% 17/02/2010	1,580,224	0.01%
3,800,000	Santander International Debt 5.625% 14/02/2012	3,892,796	0.02%
3,900,000	Santander Issuances Variable 30/03/2018	3,444,480	0.02%
6,000,000	Telefonica Emisiones 3.75% 02/02/2011	5,873,880	0.04%
		17,998,302	0.11%

An tSualainn

2,290,000	Nordea Bank Variable 10/09/2018	2,081,594	0.01%
1,570,000	SKF 4.25% 13/12/2013	1,396,562	0.01%
3,000,000	UBS 5.375% 11/04/2011	3,006,870	0.02%
950,000	Vattenfall Treasury 5.75% 05/12/2013	985,111	0.01%
		7,470,137	0.05%

An Eilbhéis

3,700,000	Credit Suisse 6.125% 16/05/2014	3,736,445	0.02%
5,000,000	Credit Suisse Group Finance Variable 23/01/2018	4,035,800	0.03%
4,100,000	UBS 6% 18/04/2018	4,006,725	0.02%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrúis Luaite - Bannaí Corparáideacha

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

An Eilbhéis (ar leanúint)

3,800,000	UBS Variable 29/04/2049	1,596,000	0.01%
		13,374,970	0.08%

Aontas na nÉireachtaí Arabacha

880,000	Abu Dhabi National Energy 4.375% 28/10/2013	715,942	0.00%
		715,942	0.00%

An Ríocht Aontaithe

1,640,000	Anglo American Capital 5.875% 17/04/2015	1,295,058	0.01%
2,840,000	Astrazeneca 4.625% 12/11/2010	2,849,656	0.02%
1,350,000	Astrazeneca 5.625% 04/01/2010	1,365,255	0.01%
3,250,000	Aviva Variable 22/05/2038	1,736,410	0.02%
3,100,000	B.A.T. 5.875% 12/03/2015	2,919,177	0.02%
4,800,000	Bank of Scotland 5.625% 23/05/2013	4,833,600	0.03%
3,000,000	Bank of Scotland Variable 29/05/2049	1,907,700	0.01%
3,540,000	Barclays Bank 6% 23/01/2018	3,369,620	0.02%
680,000	British Telecommunications 5.25% 23/06/2014	608,294	0.01%
1,800,000	Depfa Funding Variable	90,306	0.00%
1,930,000	Diageo Finance 6.625% 05/12/2014	2,002,559	0.01%
2,800,000	Lloyds TSB Variable 15/07/2009	2,108,764	0.01%
3,000,000	Lloyds TSB Variable 05/03/2018	2,975,070	0.02%
1,370,000	National Grid 4.125% 21/03/2013	1,265,866	0.01%
4,450,000	OTC 4.625% 20/05/2016	3,744,230	0.02%
1,250,000	Royal Bank of Scotland 6.934% 09/04/2018	1,228,725	0.01%
3,950,000	Royal Bank of Scotland 5.25% 15/05/2013	3,947,038	0.02%
4,100,000	Standard Chartered 5.875% 26/09/2017	3,449,043	0.02%
2,150,000	Tesco 5.125% 10/04/2047	1,809,290	0.01%
1,900,000	Vodafone Group 4.25% 27/05/2009	1,895,915	0.01%
3,140,000	Vodafone Group 6.875% 04/12/2013	3,333,298	0.02%
		48,734,874	0.31%

Stáit Aontaithe Mheiriceá

2,600,000	AT&T 6.125% 02/04/2015	2,436,330	0.02%
415,000	BNP Paribas Capital Trust Step open maturity	330,365	0.00%
3,100,000	Citigroup Variable 30/11/2017	2,261,605	0.02%
2,000,000	Credit Suisse Group Finance 3.125% 14/09/2012	1,835,980	0.01%
6,250,000	Daimlerchrysler 4.375% 16/03/2010	6,078,125	0.04%
2,300,000	Deutsche Bank 5.33% 29/09/2049	1,066,050	0.01%

Urrúis Luaite - Bannaí Corparáideacha

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

2,000,000	Dresdner Funding 5.79% 30/06/2011	2,081,700	0.01%
2,000,000	Eurohypo Variable open maturity	600,000	0.00%
3,490,000	General Electric Variable 15/09/2067	1,977,504	0.01%
3,100,000	Goldman Sachs Group 4.5% 30/01/2017	2,380,800	0.01%
2,360,000	Goldman Sachs Group 6.375% 02/05/2018	2,024,738	0.01%
1,350,000	IBM 4% 11/11/2011	1,334,691	0.01%
1,400,000	IBM 6.625% 30/01/2014	1,479,324	0.01%
2,000,000	JP Moran Chase Variable 31/03/2018	1,684,881	0.01%
3,000,000	Kraft Foods 5.75% 20/03/2012	3,030,180	0.02%
2,000,000	Metropolitan Life Global 4.625% 16/05/2017	1,415,120	0.01%
1,450,000	Morgan Stanley 6.5% 28/12/2018	1,109,975	0.01%
2,750,000	Philip Morris 5.875% 04/09/2015	2,717,138	0.02%
1,200,000	Procter & Gamble 3.375% 07/12/2012	1,178,220	0.01%
3,900,000	Procter & Gamble 5.125% 24/10/2017	3,952,260	0.02%
1,810,000	Procter & Gamble 4.5% 12/05/2014	1,826,851	0.01%
1,800,000	Procter & Gamble 4.125% 07/12/2020	1,670,346	0.01%
2,300,000	San Paolo-Imi Capital Trust Floating open maturity	1,748,828	0.01%
3,340,000	Schering-Plough 5.375% 01/10/2014	3,122,466	0.02%
1,300,000	Standard Chartered Variable open maturity	918,085	0.01%
4,000,000	Zurich Finance 4.5% 17/09/2014	3,802,960	0.02%
		54,064,522	0.34%

Iomlán Bannaí
Corparáideacha Luaite

420,095,866 **2.63%**

URRÚIS NEAMHLUAITE - BANNAÍ CORPARÁIDEACHA

Éire

150,000,000	Bainc-Aontas Éireann Ath- raitheach 07/05/2023	155,272,441	0.97%
200,000,000	Banc na hÉireann 4.971% 30/05/2013	204,911,200	1.28%
100,000,000	Banc na hÉireannBanna Innéacs-nasccha CPI 12/06/2027	64,973,160	0.40%
35,000,000	Banc na hÉireann Athraitheach 07/09/2020	36,518,173	0.23%

Iomlán Bannaí Corparáideacha
Neamhluaite

461,674,974 **2.88%**

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Urrús Neamhluaithe - Maoin

Ceangaltas	Tuairisc an Urrúis	Luach Margaidh% d'Infheistíochtaí	
€m		€	lamlána
43	Airport Industrial Property Unit Trust	22,676,602	0.14%
36	Apollo Domestic Emerging Markets Fund	1,144,121	0.00%
19	Asian Retail Mall II	13,844,857	0.08%
30	Berkshire Multifamily Value Fund	22,904,309	0.14%
58	Broadway Partners Value-Added Fund II	5,932,476	0.04%
36	CB Richard Ellis Strategic Partners UK Fund II	7,395,719	0.05%
36	CB Richard Ellis Strategic Partners UK Fund III	2,416,711	0.02%
43	CB Richard Ellis Strategic Partners US IV	40,092,692	0.25%
18	Composition Capital Asia Fund	7,340,846	0.05%
29	CT Large Loan 2006	4,974,618	0.03%
36	Forum Asian Realty Income II	13,211,981	0.08%
50	Forum European Realty Income II	27,894,728	0.17%
30	French Development Venture II	14,449,444	0.09%
35	Grosvenor French Retail Investments	6,997,000	0.04%
38	Lehman Brothers Offshore Real Estate Partners II	23,646,598	0.15%
54	Madison Marquette Retail Enhancement Fund	7,754,514	0.05%
43	MGPA Japan Core Plus Fund	20,800,039	0.13%
50	Morgan Stanley Eurozone Office Fund	46,608,220	0.29%
39	Morgan Stanley Real Estate Fund V International	15,041,425	0.09%
74	Morgan Stanley Real Estate Fund V US	6,227,157	0.04%
71	Morgan Stanley Real Estate Fund VI International	7,336,179	0.05%
36	Pramerica Real Estate Companies Account III	21,920,152	0.14%
35	Rockspring German Retail Box Fund	31,641,000	0.20%
44	The Mall Unit Trust	7,600,684	0.05%
75	Tishman Speyer European Real Estate Venture VI	13,092,776	0.08%
47	Tishman Speyer Real Estate Venture VI	20,793,650	0.13%
1,105	Iomlán Infheistíochtaí Maoine Neamhluaithe	413,738,498	2.58%

Urrús Neamhluaithe - Cothromas Príobháideach

Ceangaltas	Tuairisc an Urrúis	Luach Margaidh% d'Infheistíochtaí	
€m		€	lamlána
8	Abingworth Bioventures V	1,785,155	0.01%
11	Abingworth Bioventures V Co-Invest Growth Equity	7,647	0.00%
75	Charterhouse Capital Partners IX	-	0.00%
65	Charterhouse Capital Partners VIII	27,424,424	0.17%
67	Clayton, Dubilier & Rice Fund VII	49,767,675	0.31%
22	Clayton, Dubilier & Rice Fund VII (Co-Investment)	15,596,237	0.10%
72	Clayton, Dubilier & Rice Fund VIII	-	0.00%
75	CVC European Equity Partners IV	46,638,781	0.29%
25	CVC European Equity Partners Tandem Fund	8,961,948	0.06%
75	CVC European Equity Partners V	7,747,558	0.05%
20	Delta Equity Fund III	1,019,080	0.01%
15	Fortress Investment Fund IV	9,763,565	0.06%
15	Fortress Investment Fund IV Co-Investment	10,059,321	0.06%
45	Fortress Investment Fund V	7,621,855	0.05%
24	Fortress Investment Fund V Co-Investment	8,658,806	0.05%
30	Fortress IW Co-Investment Fund	3,351,214	0.02%
15	Fountain Healthcare Partners	340,761	0.00%
14	Frazier Healthcare VI	1,187,242	0.01%
53	Hellman & Friedman Capital Partners VI	28,916,377	0.18%
66	Madison Dearborn Capital Partners V	37,348,092	0.23%
22	Montagu Newhall Global Partners III	10,249,708	0.06%
29	Montagu Newhall Global Partners IV	3,180,331	0.02%
14	New Enterprise Associates 12	7,491,325	0.05%
72	New Mountain Partners III	12,544,783	0.08%
75	Nordic Capital VII	12,484,150	0.08%
14	Oak Investment Partners XII	7,823,711	0.05%
73	OCM Opportunities Fund VIIb	45,797,142	0.29%
34	Palamon European Equity II	15,518,848	0.10%
72	Providence Equity Partners VI	28,359,737	0.18%
15	Seroba Kernel Life Sciences Fund II	-	0.00%
30	Summit Partners Europe Private Equity Fund	-	0.00%
14	Summit Partners Subordinated Debt Fund IV	-	0.00%
14	TA Atlantic & Pacific VI	2,569,306	0.02%
71	The Resolute Fund II	13,103,964	0.08%
18	The Ulster Bank Diageo Venture Fund	700,307	0.00%
57	TPG Partners V	30,976,508	0.19%
36	TPG Partners VI	400,493	0.00%
25	Vestar Capital Partners V	16,852,705	0.10%
21	Weathergage Venture Capital	3,511,564	0.02%
1,498	Iomlán Infheistíochtaí i gCothromas Príobháideach	477,760,320	2.98%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2008

Infheistíochtaí Eile

Gabháltas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

INFHEISTÍOCHTAÍ TRÁCHTEARRAÍ

7104	Goldman Sachs International - Commodity Note 16/01/2009	20,586,255	0.13%
50,000,000	Morgan Stanley - Commodity Note 22/11/2010	24,744,500	0.15%
600	Merrill Lynch - Commodity Note 03/10/2011	36,737,442	0.23%
		82,068,197	0.51%

CISTÍ AIRGEADRA & CIONROINNT SÓCMHAINNÍ

697,029	Bridgewater Pure Alpha Global Tactical Asset Allocation Fund	70,559,118	0.44%
5,000,000	Goldman Sachs Blended Currency Fund	45,247,000	0.28%
800,000	JP Morgan Currency Plus Fund	60,768,000	0.38%
66,000	Mellon Offshore Enhanced Currency Opportunity Fund	25,573,324	0.16%
		202,147,442	1.26%

COMHAONTAITHE ATHCHEANNACHÁIN

Éire

200,000,000	Irish Life & Permanent Repo Variable 22/07/2011	200,000,000	1.25%
		200,000,000	1.25%

Iomlán Infheistíochtaí
Eile

484,215,639 **3.02%**

Taiscí Airgid agus Infheistíochtaí Eile

Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ Iomlána

TAISCÍ AGUS AIRGEAD TIRIM

Euro	1,545,271,413	9.64%
Dollar SAM	44,553,688	0.28%
Sterling	4,977,872	0.03%
Airgeadraí Eile	4,059,806	0.02%
Yen na Seapáine	3,772,899	0.02%
	1,602,635,678	9.99%

Gnóthachan/(Cailteanas) Neamhréa- daithe Conarthaí Malartán Eachtrach	250,069,455	1.56%
Gnóthachan/(Cailteanas) Neamhréadaithe ar Bhabhtálacha Tras-Airgeadra	37,351,041	0.23%
Gnóthachan/(Cailteanas) Neamhréadaithe Conarthaí Todhchaíochtaí (Nóta 1)	365,189	0.00%
	287,785,685	1.79%

Iomlán Taiscí Airgid agus
Infheistíochtaí Eile

1,890,421,363 **11.78%**

IOMLÁN
INFHEISTÍOCHTAÍ

16,035,837,637 **100%**

Nóta 1 Todhchaíochtaí Díshriantacha 31 Nollaig 2008

Conarthaí	Tuairisc	Ceangaltas	Gnóthachan/ (Cailteanas) Neamhréadaithe €
818	Dow Jones Euro Stoxx 50 Contracts (Ag éag Márta 2009)	20,062,665	(15,540)
42	Swiss SMI Contracts (Ag éag Márta 2009)	1,574,505	(32,808)
76	OMX Contracts (Ag éag Eanáir 2009)	463,516	(2,762)
78	FTSE 100 Contracts (Ag éag Márta 2009)	3,507,272	87,688
877	S&P 500 Mini Contracts (Ag éag Márta 2009)	28,039,574	328,611
		53,647,532	365,189

Gluais

Bainistíocht Ghníomhach Bainistíocht Infheistíochta ina ndéanann an bainisteoir iarracht feidhmíocht níos fearr ná innéacs sonrath margaidh bhaint amach.

Sócmhainní Malartacha Sócmhainní ar bith a ndéanann ciste infheistíocht iontu, seachas cothromas luaite, bannaí, agus airgead tirim.

Tagarmharc Tomhas a ndéantar feidhmíocht infheistíochta punainne a mheas ina choinne. Tomhaistear sainorduithe infheistíochta an CNP i gcoinne an toradh innéacs don mhargadh ábhartha go ginearálta.

Ceannach thar barr amach gnó atá bunaithe cheana a cheannach.

Tráchtarraí téarma cineálach do amhábhair thrádála ar nós ola, gás, miotail thionsclaíochta agus luachmhara agus táirgí talmhaíochta.

Banna Corparáideach banna atá eisithe ag cuideachta. Bíonn toradh níos fearr de ghnáth ar bhannaí corparáideacha ná ar bhannaí rialtais mar gheall ar riosca méadaithe creidmheasa agus leachtacht níos ísle.

Éagsúlú An próiseas ina ndéantar infheistíochtaí a scaipeadh thar aicmí difriúla sócmhainní chun riosca a laghdú.

Cothromais Mhargáí atá ag Teacht chun Cinn Cothromais luaite ar stocmhalartáin i dtíortha atá ag forbairt.

Sócmhainní Airgeadais Sócmhainní ar nós bannaí nó taiscí bainc, mar a mbíonn nádúr conartha ag an ráta toraidh agus nach n-ardaíonn a luacha le boillsiú.

Caomhnóir Domhanda An t-aonán, mórbhanc de ghnáth, atá freagrach as socrú bearta (airgead/urrúis a sheachadadh maidir le ceannach/díol sócmhainní chiste) agus as sócmhainní ciste a choimeád.

Léaslíne Infheistíochta An tréimhse ama a bhfuil infheisteoir ag súil le punanna infheistíochta a chothabháil. Tá léaslíne fhadtéarmach infheistíochta ag an CBCN mar nach dtarraingeofar aon airgead as roimh 2025.

Leachtacht An éascaíocht lenar féidir infheistíochtaí a thrádáil sa mhargadh. De ghnáth éilíonn infheisteoirí préamh nó toradh breise ar son sócmhainní nach bhfuil chomh leachtach a choinneáil.

Maoin Liostaithe Cuideachtaí maoinne agus feithiclí infheistíochta a bhfuil a scaireanna á dtrádáil ar stocmhalartán.

Innéacs an Mhargaidh Ionadaí do luach agus do ráta toraidh ar mhargadh áirithe bunaithe ar luachanna líon sonrath de chuideachtaí nó d'aonáin eile sa mhargadh sin.

Bainistíocht Neamhghníomhach Bainistíocht Infheistíochta ina ndéanann an bainisteoir iarracht macasamhail innéacs sonrath margaidh bhaint amach.

Íoc mar a Théann tú Modh chun costais sochair phinsin a mhaoiniú ón sreabhadh airgid reatha, nuair nach ndéantar aon réamh-mhaoiniú ar shochair. Mar shampla, maoiníonn an Stát pinsin phoiblí as cánachas agus ranníocaíochtaí árachas sóisialaigh.

Cothromas Príobháideach Infheistíocht i ngnólachtaí neamhluaite, lena n-áirítear ceannach thar barr amach agus caipiteal frontair.

Cothromais Luaite Scaireanna cuideachta atá luaite ar stocmhalartán.

Sócmhainní Réadacha Sócmhainní, ar nós cothromais, maoinne agus tráchtarraí, ina mbíonn an ráta toraidh, sa bhfadtéarma, nasctha le ráta fáis na heacnamaíochta agus ina bhfuiltear ag súil go n-ardóidh luachanna le boillsiú.

Diallas Caighdeánach Tomhas staidrimh a léiríonn éagsúlacht toraidh. Bheifí ag súil go ndéanfadh punann infheistíochta le toradh ionchasach de 10% agus diallas caighdeánach de 5% toradh idir 5% agus 15% a sheachadadh timpeall dhá thrian den am.

Cionroinnt Straitéiseach Sócmhainní An meascán fadtéarmach sócmhainní a roghnaíonn infheisteoir chun na cuspóirí toraidh agus/nó dliteanais atá uaidh nó uaithe a bhaint amach laistigh de leibhéil inghlactha.

Earráid Rianaithe An diallas caighdeánach ionchasach sa difríocht idir fheidhmíocht phunann infheistíochta agus an t-innéacs ábhartha margaidh. Dá airde an earráid rianaithe, is ea is mó an difríocht idir comhurrúis an phunann infheistíochta agus urrúis innéacs an mhargaidh.

Caipiteal Frontair Airgeadas a sholáthar do chuideachtaí nua agus do chuideachtaí atá ag teacht chun cinn.

Luaineacht Inathraitheacht i bpraghas sócmhainne thar am. Tá an dóchúlacht ann go mbeidh sócmhainní réadacha, ar nós cothromas, níos luainí ná sócmhainní airgeadais, ar nós bannaí, thar tréimhsí gearra ama, ach sa bhfadtéarma, is féidir leis an infheisteoir a bheith ag súil le haisíoc breise as an luaineacht mhéadaithe seo mar gheall ar thoradh breise.

Toradh An ráta bliantúil toraidh a bhíonn ar bhanna (lena n-áirítear idir ús agus chaipiteal).

Gníomhaireacht Bainistíochta An Chisteáin Náisiúnta

Faisnéis Chorpharáideach

Príomhfheidhmeannach
An Dr Michael J Somers

Aonad CNP

Stiúrthóir Infheistíochta
John Corrigan

Stiúrthóir, Sócmhainní Malartacha
Eileen Fitzpatrick

Ceann Chlár an Bhainisteoir Infheistíochta
Eugene O'Callaghan

Ceann Riosca & Cionroinnt Sócmhainní
Ronan O'Connor

Bainisteoir Sinsearach & Rúnaí an Choimisiúin
Adrian O'Donovan

Ceann an Chothromais Phríobháidigh
Nick Ashmore

Príomh-Bhainisteoir Maoine
Brendan O'Regan

Anailísí Sinsear Baintéireachta
John Cantwell

Aonad Airgeadais

Stiúrthóir
Brendan McDonagh

Rialtóir airgeadais
Stephen Judge

An tAonad Dí

Stiúrthóir
Anne Counihan

Ar saoire speisialta mar Stiúrthóir don Bhanc Eorpach Atógála agus Forbartha

Príomhchomhairleoir Dí
Aideen O'Reilly

Sonraí Teagmhála

Seoladh: Treasury Building, Sráid na Canálach Móire, Baile Átha Cliath 2

Teil: +353 1 6640800

Facs: +353 1 6766483

Ríomhphost: info@nprf.ie

Idirlíon: www.nprf.ie



**Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta
Pinsean**

Treasury Building,
Sráid na Canálach Móire,
Baile Átha Cliath 2

Teil: +353 1 664 0800

Facs: +353 1 676 6483

Ríomhphost: info@nprf.ie

Idirlíon: www.nprf.ie