



Coimisiún an Chúlchiste Náisiunta Pinsean  
National Pensions Reserve Fund Commission

2013

COIMISIÚN AN CHÚLCHISTE  
NÁISIUNTA PINSEAN

---

# TUARASCÁIL BHLIANTÚIL AGUS RÁITIS AIRGEADAIS





Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean  
National Pensions Reserve Fund Commission

an 30 Meitheamh 2014

An tUasal Michael Noonan, T.D.,  
An tAire Airgeadais,  
Tithe an Rialtais,  
Sráid Mhuirfean Uachtarach,  
Baile Átha Cliath 2

A Aire, a chara.

Tugann sé pléisiúr dom Tuarascáil agus Cuntais Choimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean le haghaidh na bliana dar críoch an 31 Nollaig 2013 a cur faoi do bhráid.

Mise le meas,

Paul Carty,  
Cathaoirleach



# CLÁR ÁBHAR

## TUARASCÁIL AN CHOIMISIÚIN 2

Focal ón gCathaoirleach		2
Achoimre Fheidhmeach	<i>2013 i bhfigiúirí</i>	
Reachtaíocht agus Sainordú	<i>Sainordú forbartha</i>	6
Straitéis Infheistíochta	<i>An riosca a íoslaghdú chun caipitil a chaomhnú</i>	8
Athbhreithniú Margaidh	<i>Bliain láidir le haghaidh sócmhainní riosca</i>	10
Feidhmíocht an Chiste	<i>Feidhmíocht atá dearfach go comhsheasmhach</i>	12
An Phunann Lánrognach Sócmhainní Domhanda	<i>Luaineacht laghdaithe &amp; leachtacht méadaithe</i>	16
An Phunann Lánrognach Sócmhainní Éireannacha	<i>Raon leathan infheistíochtaí tosaigh straitéiseacha Éireannacha</i>	20
Bainistíocht Aistrithe	<i>Dúshlán maidir leis an athrú punainne a chur i bhfeidhm</i>	23
Bainisteoirí CNP		24
Punanna Stiúrtha	<i>Luachálacha a ardú</i>	27
Infheistíocht Fhreagrach	<i>Prionsabail um an infheistíocht fhreagrach</i>	29
Riosca, Maoirsiú agus Rialuithe	<i>Cur chuige cuimsitheach maidir le bainistíocht riosca</i>	31
Táillí agus Speansais	<i>Comhsheasmhach le bliana roimhe</i>	33
Coimisinéirí		34
Rialachas an Chiste		35

## RÁITIS AIRGEADAIS 39

## PUNANN NA NINFHEISTÍOCHTAÍ 73

## EILE 101

# FOCAL ÓN GCATHAOIRLEACH



## LÉARGAS

In 2013 leanadh den Chúlchiste Náisiúnta Pinsean (“CNP” nó an “Ciste”) a aistriú ó chiste atá éagsúlaithe ar bhonn domhanda go dtí ceann ina ndíreofar ar infheistíocht in Éirinn faoin tionscnamh um Chiste Infheistíochta Straitéiseach Éireann (“CISE”).

Tá an Ciste foroinnte ina dhá phunann chun críche bainistíochta - an Phunann Lánroghnach (a bhfuil a hinfeistíocht faoi fhreagracht Choimisiún an CNP) agus an Phunann Stiúrtha (infheistíochtaí beartais poiblí sna hinstiúidí airgeadais in Éirinn a dhéantar faoi threoir an Aire Airgeadais).

D’fhéach an Coimisiún le straitéis infheistíochta a fhorbairt agus a chur i bhfeidhm don Phunann Lánroghnach ina gcloítear le sainordú infheistíochta reachtúla an Chiste agus ina n-aithnítear gur mian leis an Rialtas an Ciste a athdhíriú chun infheistíocht a dhéanamh ar bhonn tráchtála chun tacú leis an ngníomhaíocht gheilleagrach agus fostaíocht in Éirinn. Tá gné um chaomhnú caipitil agus teorainn 20% ar infheistíochtaí in Éirinn cuimsithe sa straitéis dériain seo.

Amhail an 31 Nollaig 2013, luacháladh an CNP ag €19.9, €6.8 billiún sa Phunann Lánroghnach agus €13.1 billiún sa Phunann Stiúrtha. Ba ionann an toradh iomlán ar an gCiste in 2013 agus +35.4%, ina gcuimsítear an toradh +6.4% ar an bPunann Lánroghnach agus an toradh +57.6% ar an bPunann Stiúrtha.

## AN PHUNANN LÁNROGHNACH

Tá an gluaiseacht ar luach Phunann Lánroghnach an Chiste in 2013 achoimrithe mar a leanas:

**Tábla 1**  
**Athrú ar Luach Phunann Lánroghnach CNP in 2013**

An Phunann Lánroghnach	Luach €bn
An Phunann Lánroghnach amhail an 31 Nollaig 2012	6.1
Gnóthachan infheistíochta	0.4
Aistriú ón bPunann Stiúrtha	0.3
Ranníocaíochtaí	0.0
<b>An Phunann Lánroghnach amhail an 31 Nollaig 2013</b>	<b>6.8</b>

Ba thoradh sásúil é toradh +6.4% na Punainne Lánroghnaí in 2013 ag cur san áireamh go bhfuil an Ciste i dtréimhse aistrithe. Cé gur fheidhmigh na margaí cothromais go maith in 2013, ní raibh sé chomh nocht do mhargaí cothromais faoi Straitéis um Chaomhnú Caipitil an Chiste is a bheadh sé faoi leithdháileadh sócmhainní straitéiseacha fadtéarmacha an CNP roimhe sin. Mar sin féin, ó tugadh isteach an Straitéis um Chaomhnú Caipitil i lár na bliana 2011, tá feidhmíocht na Punainne Lánroghnaí i bhfad níos fearr ná costas fhiachas an Rialtas. Creideann an Coimisiún gurb é seo tagarmharc níos oiriúnaí anois chun measúnú a dhéanamh ar an bhfeidhmíocht. Ó cuireadh an Ciste ar bun i mí Aibreáin 2001, gineadh toradh bliantúlaithe +3.9% sa Phunann Lánroghnach i gcomparáid le meánfheidhmíocht cistí bainistithe pinsean Éireannach de +3.2% in aghaidh na bliana agus ráta boilscithe na hÉireann thar an tréimhse de +2.1 in aghaidh na bliana.

## AN PHUNANN STIÚRTHA

Bhí an toradh +57.6% ar an bPunann Stiúrtha in 2013 mar gheall ar an athrú i luachálacha na sealúchas i mBainc-Aontas Éireann (“AIB”) agus i mBanc na hÉireann, mar aon le fáiltais ó dhíol agus ó fhuascailt scaireanna tosaíochta Bhanc na hÉireann. Tá an gluaiseacht ar luach Phunann Stiúrtha an Chiste in 2013 achoimrithe mar a leanas:

**Tábla 2**  
**Athrú ar Luach Phunann Stiúrtha CNP in 2013**

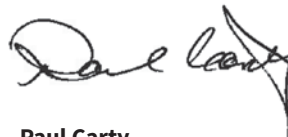
An Phunann Stiúrtha	Luach €bn
An Phunann Stiúrtha amhail an 31 Nollaig 2012	8.6
Gnóthachan infheistíochta - Banc-Aontas Éireann	3.6
Gnóthachan infheistíochta - Banc na hÉireann	1.2
Aistriú chuig an bPunann Lánroghnach	-0.3
Díol agus fuascailt scaireanna tosaíochta Bhanc na hÉireann	-1.9
<b>Infheistíochtaí Stiúrtha Iomlána</b>	<b>11.2</b>
Airgead Tirim Stiúrtha	1.9
<b>An Phunann Stiúrtha amhail an 31 Nollaig 2013</b>	<b>13.1</b>

## ATHRÚ SA REACHTAÍOCHT

Ag feitheamh ar achtú reachtaíochta chun an CISE a bhunú lean an Coimisiún de phlé leanúnach a dhéanamh leis an Aire Airgeadais agus le hoifigigh ina Roinn i dtaca leis an straitéis don Chiste. Déanfar foráil sa reachtaíocht nua a foilsíodh i mí na Bealtaine 2014 i leith dhíscaoileadh Choimisiún an CNP agus i leith struchtúr rialachais nua a chuirfear i bhfeidhm laistigh de Ghníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta (“GBCN”). Tá an Coimisiún tiomanta d’aistriú ordúil ón CNP go dtí an CISE, agus ón gCoimisiún go dtí na socrúithe rialachais GBCN nua, agus tabharfaidh sé tacaíocht don aistriú ar cibé dóigh is féidir leis.

Ba mhaith liom buíochas a ghabháil le mo Chomhchoimisinéirí agus le comhaltaí ár gcoistí comhairleacha as a dtiomantas agus as a ndíograis le dhá mhí dhéag anuas. Ba mhaith liom dara téarma Brian Hillery mar chomhalta den Choimisiún an 30 Meitheamh 2014 a shonrú; bhí sé ina chomhalta chomh maith den Coiste Iniúcháireachta agus den Choiste Chomhairleach Cothromais Phríobháidigh. Ba mhaith liom aitheantas a thabhairt don mhéid luachmhar atá déanta ag Brian agus don tacaíocht atá tugtha aige le deich mbliana anuas.

Ba mhaith liom buíochas a ghabháil chomh maith le foireann an GBCN as a gcuid oibre crua agus as a ngairmiúlacht le linn na bliana.



**Paul Carty**  
Cathaoirleach  
an 27 Meitheamh 2014

# ACHOIMRE FHEIDHMEACH

...2013 I BHFIGIÚIRÍ...

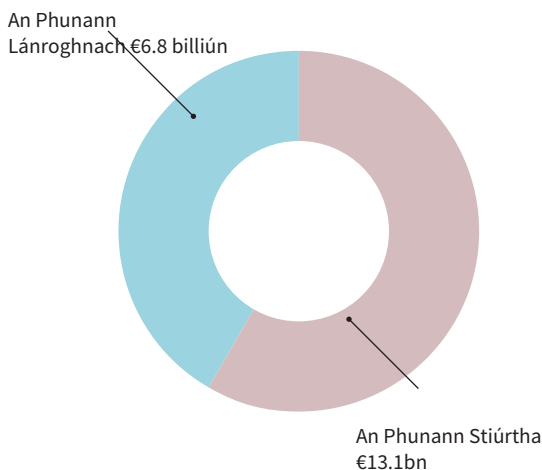
## LUACH CNP

Ba ionann an luach iomlán sa CNP amhail an 31 Nollaig 2013 agus €19.9 billiún.

- Luacháladh an Phunann Lánroghnach, a bhfuil a hinfheistíocht faoi fhreagracht an Choimisiúin, ag €6.8 billiún (34% d'iomlán an Chiste).
- Rinneadh an Phunann Stiúrtha, ina bhfuil infheistíochtaí a rinneadh in institiúidí airgeadais in Éirinn chun críche beartais phoiblí a dhéantar faoi threoir an Aire Airgeadais a luacháil ag €13.1 billiún (66% d'iomlán an Chiste).

### Cairt 1

#### Luach an CNP amhail an 31 Nollaig 2013



## STRAITÉIS INFHEISTÍOCHTA - AN PHUNANN LÁNROGHNACH

Ar feitheamh ar achtú reachtaíochta chun éifeacht a thabhairt d'aistriú an CNP go dtí an CISE, leanadh de ghné shuntasach um chaomhnú caipitil a chuimsiú i straitéis infheistíochta an CISE le linn 2013. Mar thoradh air sin tháinig méadú ar infheistíochtaí leachtacha na Punainne Lánroghnaí.

- Tá €4.7 billiún coinnithe in<sup>1</sup> infheistíochtaí leachtacha amhail an 31 Nollaig 2013.

## LEITHDHÁILEADH SÓCMHAINNÍ - AN PHUNANN LÁNROGHNACH

- Méadaíodh sealúchais leachta agus sócmhainní de riosca íseal in 2013.
- Laghdaíodh ualach cothromais domhanda na punainne go dtí 25%.
- Ba ionann an t-airgead tirim agus coibhéisí airgid thirim agus 36% d'ualach na punainne amhail an 31 Nollaig 2013.

### Tábla 3

#### Leithdháileadh sócmhainní Phunann Lánroghnach CNP amhail an 31 Nollaig 2013

Tabhair faoi deara: D'fhéadfadh sé nach dtiocfaidh na figiúirí le chéile toisc gur slánaíodh iad.

Aicme Sócmhainne	Luach €m	An Phunann Lánroghnach %
Cothromais dhomhanda	1,701	25%
Roghanna cothromais	70	1%
Ioncam seasta	1,213	18%
Airgead tirim agus coibhéisí airgid thirim	2,438	36%
Cothromas príobháideach	134	2%
Maoin	347	5%
Tráchtearraí agus foraoiseacht	336	5%
Bonneagar	341	5%
Cistí dearbh-thoraidh	246	4%
<b>Iomlán na Punainne Lánroghnaí</b>	<b>6,827</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Infheistíochtaí a bhfuiltear ag súil leo a bheith indíolta ag costas íseal laistigh de sheacht lá.



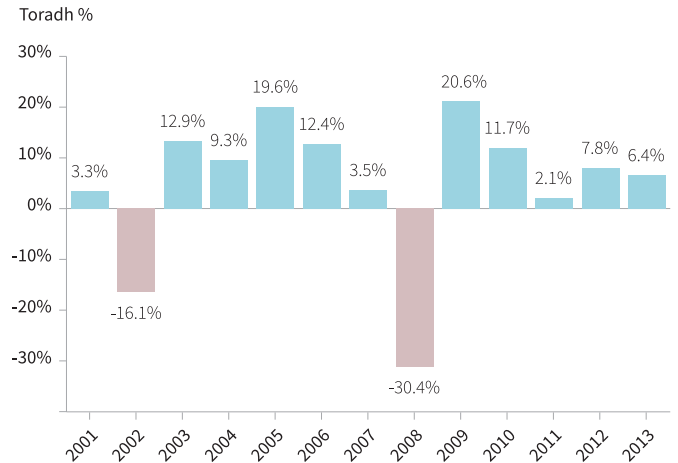
## FEIDHMÍOCHT

Ba ionann an toradh iomlán ar an CNP in 2013 agus +35.4% inar cuimsíodh:

- An Phunann Lánroghnach +6.4%
- An Phunann Stiúrtha +57.6%
- Ó bunaíodh an CNP in 2001 go dtí an 31 Nollaig 2013, seachadadh feidhmíocht bhliantúlaíthe +3.9% sa Phunann Lánroghnach.
- Tagann toradh na Punainne Stiúrtha in 2013 leis na harduithe suntasacha i luachálacha scaireanna tosaíochta an AIB agus Bhanc na hÉireann araon agus le díbhinn airgid thirim a fuarthas. Tagann sé le fuascailt agus díol scair tosaíochta Bhanc na hÉireann i mí na Nollaig 2013 chomh maith.

## Cairt 2

### Feidhmíocht Phunann Lánroghnach an CNP 2001 – 2013



## AN TIONSCNAMH UM CHISTE INFHEISTÍOCHTA STRAITÉISEACH

- Tugadh €1.3 billiún i leith tionscadal faoin tionscnamh um Chiste Infheistíochta Straitéiseach an 31 Nollaig 2013.
- Ba ionann méid iomlán tionscadail/ciste na gceangaltas seo agus 2.1 x infheistíocht an CNP, agus an caipiteal breise ag teacht ó chomh-infheisteoirí tríú páirtí.

- Rinneadh 19.6% den Phunann Lánroghnach amhail an 31 Nollaig 2013 a infheistiú i dtionscadail Éireannacha, nó a chur ar fáil ina leith, laistigh den teorainn 20% ar infheistíochtaí Éireannach a chomhaontaigh an Coimisiún.

Tábla 4

### Ceangaltas CNP faoin tionscnamh um Chiste Infheistíochta Straitéiseach an 31 Nollaig 2013.

Tabhair faoi deara: D'fhéadfadh sé nach dtiocfaidh na figiúirí le chéile toisc gur slánaíodh iad.

Earnáil	Ainm na hInfheistíochta	CNP a Cuireadh ar Fáil Caipiteal €m	An tIomlán Méadaithe Méid an Tionscadail/an Chiste do Cheangaltas an CNP
Gnóthais Bheaga agus Mheánmhéide	Better Capital	50	2.0x
	Carlyle Cardinal	125	2.0x
	BlueBay	200	2.3x
	Silicon Valley Bank*	36	2.0x
<b>Iomlán na nGnóthas Beag agus Meánmhéide</b>		<b>411</b>	<b>2.1x</b>
Fiontar níos Fearr	Ciste Nuálaíochta na hÉireann	125	2.0x
	Cisti Caipitil Fiontair Áitiúil	81	5.0x
	Ciste Teicneolaíochta na Síne – na hÉireann*	72	1.0x
<b>Iomlán an Chaipitil Fiontair</b>		<b>278</b>	<b>2.6x</b>
Bonneagar	Irish Water	250	1.0x
	Ciste Bonneagair na hÉireann	250	1.3x
	Irish Forestry	30	7.2x
	Beart Scoileanna 3 na Comhpháirtíochta Príobháidí/Poiblí	14	8.6x
	N11 na Comhpháirtíochta Príobháidí/Poiblí	18	9.1x
<b>Bonneagar Iomlán</b>		<b>562</b>	<b>1.9x</b>
<b>Iomlán</b>		<b>1,252</b>	<b>2.1x</b>

\*I gcás Ciste Teicneolaíochta na Síne – na hÉireann agus Silicon Valley Banc, chuir an CNP €36 milliún (€72 milliún san iomlán) ar fáil i leith cisti domhanda mar chuid den chaidreamh tríú páirtí níos leithne.

# REACHTAÍOCHT & SAINORDÚ

...SAINORDÚ FORBARTHA...

## CREAT REACTACH AGUS OIBRIÚCHÁIN

Tá an Ciste á rialú ag Coimisiún an CNP, a fheidhmíonn a chuid feidhmeanna tríd an GBCN, bainisteoir an Chiste. Tá athrú suntasach tagtha ar chreat reactach agus oibriúcháin an CNP ó cuireadh tús leis in 2001 nuair a bunaíodh é faoin *Acht um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000*.

*An tAcht um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000*

Leis an Acht seo tugadh cuspóir reachtúil don Chiste a mhéid is féidir de na costais pinsin leasa shóisialacha na seirbhíse poiblí ó a íoc ó 2025 go dtí 2055 ar a laghad. Sonraíodh ann chomh maith:

- i ngach bliain, ag tosú in 2001 agus ag leanúint ar aghaidh go dtí 2055, íocfaidh an tAire Airgeadais an coibhéis de 1% OTN isteach sa Chiste chun tacú leis an gcuspóir seo;
- ceanglaítear ar an gCoimisiún sócmhainní an Chiste a infheistiú chun an toradh airgeadais iomlán is fearr a fháil, ag féachaint ar chuspóir an Chiste, ar an gcoinníoll go bhfuil an leibhéal riosca maidir leis an airgead atá á shealbhú nó á infheistiú inghlactha ag an gCoimisiún.

Agus scóip fhadtéarmach an Chiste arna sainiú faoin reachtaíocht thuas á cur san áireamh, d'fhorbair an Coimisiún straitéis fhadtéarmach infheistíochta a léiríodh i leithdháileadh a shócmhainní straitéiseacha.

## GÉARCHÉIM AIRGEADAIS

In 2009 chinn an tAire Airgeadais leas a bhaint as sócmhainní an Chiste chun déileáil leis an ngéarchéim airgeadais a bhí le sárú in Éirinn agus achtaíodh an *tAcht um Infheistíocht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean agus Forálacha Ilghnéitheacha, 2009*.

*An tAcht um Infheistíocht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean agus Forálacha Ilghnéitheacha, 2009*

Rinneadh leasú leis an Acht seo ar an *Acht um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000* ionas go bhféadfaí an Ciste a úsáid chun críche athchaipitliú na mbanc.

Tugtar cumhacht don Aire Airgeadais ann ordú a thabhairt don Choimisiún infheistíocht a dhéanamh in urrúis shainithe institiúidí creidmheasa sa chás, agus comhchomhairle déanta le Gobharnóir an Bhainc Ceannais agus leis an Rialtóir Airgeadais aige, go measann sé go bhfuil ordú den sórt sin riachtanach, ar mhaithe le leas an phobail, do cheachtar de na cuspóirí seo nó don dá chuspóir seo a leanas:

- cur isteach tromchúiseach ar bith i ngeilleagar an Stáit a leigheas;
- dochar tromchúiseach féideartha ar an gcóras airgeadais sa Stát a chosc agus cobhsaíocht leanúnach an chórais sin a chinntiú.

Baineadh infheistíochtaí stiúrtha an CNP de bheartais infheistíochta reachtúil an Chiste faoin leasú thuas chomh maith.

Ag deireadh mhí na Samhna 2010, d'fhógair an Rialtas go gcuirfeadh an Ciste suas le €10 billiún de ranníocaíocht €17.5 an Stáit ar fáil i leith Chlár an AE/CAI um Thacaíocht Airgeadais d'Éirinn.

Rinneadh an tAcht um Fhorais Chreidmheasa (*Cobhsúchán*) 2010 (an ‘tAcht AFCC’), a achtú i mí na Nollag 2010 agus rinne leasú suntasach ar an reachtaíocht lena rialaítear an Ciste leis.

#### An tAcht um Fhorais Chreidmheasa (*Cobhsúchán*), 2010

Tugadh cumhachtaí suntasacha don Aire Airgeadais leis an Acht um Fhorais Chreidmheasa maidir leis an gCiste, lena n-áirítear an chumhacht chun:

- an ranníocaíocht bhliantúil ón Státchiste chuig an CNP a laghdú nuair a chur ar fionraí i mbliain ar bith de na blianta 2012 agus 2013;
- ordú a thabhairt don Choimisiún infheistíocht a dhéanamh in urrúis Rialtas na hÉireann;
- ordú a thabhairt don Choimisiún íocaíochtaí a dhéanamh go díreach leis an Státchiste sna blianta 2011, 2012 nó 2013, sa chás go bhfeictear dó go mbeadh a leithéid de bheart inmhianaithe ar mhaithe le caiteachas caipitil an Státchiste a mhaoiniú.

Déanfaidh an GBCN an CISE a rialú agus a bhainistiú. I ndiaidh aistriú sócmhainní agus oibleagáidí conarthacha uile an CNP go dtí an CISE, díscailfear Coimisiún an CNP. Leagfaidh Bord GBCN nua straitéis infheistíochta an CISE amach agus déanfaidh Coiste Infheistíochta nua de chuid an GBCN maoirseacht ar a chur i bhfeidhm. Cuimseoidh an CISE infheistíochtaí stiúrtha an CNP i mBanc na hÉireann agus AIB, a choinneofar faoi rialú an Aire Airgeadais.

D’fheidhmigh an tAire na cumhachtaí sin i dtaca le ranníocaíocht an Státchiste a chur ar fionraí in 2012 agus in 2013 araon, agus leis na gCiste ag déanamh íocaíochtaí go díreach leis an Státchiste in 2011.

## AN TIONSCAMH UM CHISTE INFHEISTÍOCHTA STRAITÉISEACH

I Meán Fómhair 2011, d’fhógair an Rialtas go raibh sé beartaithe aige Ciste Infheistíochta Straitéiseach a chur ar bun chun acmhainní a chur ón gCiste, i ndiaidh athruithe cuí ar an reachtaíocht rialaithe, agus iad a chur in earnálacha a bhfuil tábhacht straitéiseach ag baint leo ar mhaithe le geilleagar na hÉireann amach anseo.

Ina dhiaidh sin rinneadh tograí reachtaíochta chun an CISE a bhunú. D’fhógair an Rialtas na tograí sin i mí an Mheithimh 2013 agus foilsíodh iad mar chuid den *Bhille um Ghníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta (Leasú)*, 2014 i mí na Bealtaine 2014. Ciste nua a bheidh sa CISE agus déanfar sócmhainní agus oibleagáidí conarthacha an CNP a iompar ann. Beidh sainordú reachtúil leis maidir le hinfeistíocht a dhéanamh ar bhonn tráchtála ar mhodh a bheidh deartha chun tacú leis an ngníomhaíocht geilleagrach agus fostaíocht in Éirinn.

# INFHEISTÍOCHT STRAITÉIS

## RIOSCA A ÍOSLAGHDÚ CHUN CAIPITEAL A CHAOMHNÚ...

Mar thoradh ar na n-infheistíochtaí stiúrtha sna bainc in 2009, chinn an Coimisiún an Ciste a roinnt ina dhá phunann ar leith:

- An Phunann Lánroghnach – a bhfuil a hinfeistíocht faoi fhreagracht an Choimisiúin; agus
- An Phunann Stiúrtha – infheistíochtaí beartais phoiblí a dhéantar faoi threoir an Aire Airgeadais.

### LEITHDHÁILEADH SÓCMHAINNÍ STRAITÉISEACHA

Rinneadh an Phunann Lánroghnach, ar aon dul le bunstraitéis infheistíochta an Chiste, a infheistiú i dtús de réir leithdháileadh sócmhainní straitéiseacha an Choimisiúin. Bhí sé mar aidhm leis an straitéis infheistíochta seo an toradh a uasmhéadú faoi réir leibhéal stuama riosca thar scóip fhadtéarmach. Cuireadh an straitéis i bhfeidhm trí phunann atá éagsúlaithe ar bhonn domhanda lena n-áirítear cothromais dhomhanda, ioncam seasta, maoin, cothromas príobháideach, tráchtarraí, foraoiseacht agus cistí dearbh-thoraidh.

### LEITHDHÁILEADH SÓCMHAINNÍ DINIMICIÚLA

Ghlac an Coimisiún le beartas um leithdháileadh sócmhainní dinimiciúla agus tharmlig sé a chur i bhfeidhm ar an GBCN in 2010. Chuir sé sin deiseanna margaidh ar fáil trí imeacht ó ualaí leithdháileadh na sócmhainní straitéiseacha, laistigh de na raonta ceadaithe. Bhí na raonta sin bunaithe ar an mbonn gur cheart do ghluaiseachtaí ar leithdháileadh na sócmhainní dinimiciúla a bheith mór go leor chun tionchar ábhartha a bheith acu ar riosca agus ar thoradh na punainne ach gan iad a bheith chomh mór sin is go ndéanfadh siad dochar do leithdháileadh na sócmhainní straitéiseacha nó do ról muiníneach an Choimisiúin maidir le Punann Lánroghnach an Chiste.

### CUSPÓIR TÁNAISTEACH

I mí Eanáir 2010 rinne an Coimisiún athbhreithniú ar leithdháileadh sócmhainní straitéiseacha an Chiste agus thug sé suas chun dáta iad chun cuspóir tánaisteach infheistíochta a chur san áireamh: an meántoradh ar fhiachas Rialtas na hÉireann a shárú thar tréimhse rollach cúig bliana. Cuireadh an dara cuspóir tánaisteach san áireamh i bhfianaise na ndeacrachtaí airgeadais a bhí os comhair an Státhchiste agus ar an mbonn go bhféadfaí a áitiú le réasún gurb ionann an toradh ar fhiachas Rialtas na hÉireann agus an deischoistas ar chóir an toradh a ghintear sa Phunann Lánroghnach a chur i gcomparáid leis.

### AN STRAITÉIS CHAOMHNATHE CAIPITIL

I mí an Mheithimh 2011 agus i gcoinne chúlra (i) na n-athruithe suntasacha a rinneadh i dtaca leis an gCiste ó bhí 2009 ann maidir le hinfeistíocht stiúrtha i mbainc na hÉireann, (ii) na n-athruithe radacha a rinneadh ar an bPunann Lánroghnach i ndiaidh €10 billiún a réadú ón gCiste do Chlár an AE/CAI um Thacaíocht Airgeadais d'Éirinn, (iii) na n-éileamh leachtach a bhí os comhair an Chiste, (iv) na neamhchinnteachta maidir le cuspóir agus sainordú amach anseo an Chiste dá dtagraítear i gClár an Rialtais, agus (v) na strus suntasach micreacnamaíoch agus margaidh a bhí ann ag an am, cheannaigh an Ciste céadroghanna innéacs cothromais.

Ag aithint go raibh gá le caipiteal a chaomhnú i gcomhair bhunú beartaithe an Chiste Infheistíochta Straitéiseach chun infhaighteacht shócmhainní Phunann Lánroghnach an Chiste a chinntiú nuair a rinneadh deiseanna infheistíocht tráchtála cúig bliana in Éirinn a fhorbairt nó a fhoinsíú, d'fhorbair an Coimisiún “Straitéis um Chaomhnú Caipitil” mar mhodh chun prionsabal “duine stuama” a chur i bhfeidhm ina (i) gcloítear le sainordú infheistíochta reachtúla, ar aon dul le sainordú reachtúil an chiste agus leithdháileadh sócmhainní ann ar aon dul le leithdháileadh sócmhainní straitéiseacha an Chiste le hinniúlacht ar an taobh thiar anuas agus na margaidh ag feidhmiú go maith, agus (ii) cur chuige ghnáthchille i leith luaineacht a laghdú, ag féachaint do ráitis agus do cheanglais an Rialtais go ndéanfadh sainordú an Chiste a athrú.

Baineadh leas as roghanna cothromais agus díolachán roinnt staideanna cothromais an Chiste chun an Straitéis um Chaomhnú Caipitil a chur i bhfeidhm. Déantar monatóireacht ar an straitéis ar bhonn seasmhach lena chinntiú go bhfuil sé á cur i bhfeidhm chomh cost-éifeachtúil agus is féidir agus rinneadh athruithe ar an Straitéis um Chaomhnú Caipitil in 2012 agus in 2013 chun é sin a léiriú.

Agus an Straitéis um Chaomhnú Caipitil á cur i bhfeidhm tá cur chuige glactha ag an gCoimisiún ina gcuirtear tréimhse ama thar thréimhse sheachadadh ionchais na reachtaíochta lena mbunófar an CISE san áireamh. Bhainfeadh a mhalairt sin leis an straitéis infheistíochta a shocrú ar bhonn scóip ama na infheistíochta go dtí go mbeifear ag súil leis an CISE a bhunú, agus dhéanfadh na sócmhainní ar fad a chomhshó go hairgead tirim nó infheistíochta airgid mar thoradh air sin. Áirítear ar na buntáistí a bhaineann leis an gcur chuige a glacadh (i) toradh

ionchais níos mó ná na torthaí airgid thirim an-ísele le blianta beaga anuas, agus (ii) punann a dtiocfaidh as a bheidh an-chomhsheasmhach le cuspóirí toraidh beartaithe an CISE.

### **CASTAUGHT A LAGHDÚ AGUS LEACHTAUGHT A MHÉADÚ**

Mar thoradh ar fhógairt na dtograí reachtaíochta chun an CISE a bhunú i mí an Mheithimh 2013 bhí níos mó soiléireachta agus cinnteachta ann i dtaca le huainiú athrú an tsainordaithe. Mar thoradh air sin rinneadh tuilleadh beart chun leachtacht Phunann Lánroghnach an Chiste a mhéadú agus chun na táillí bainistíochta a laghdú tríd an bpunann a shimpliú.

I bhfianaise dhálaí fabhracha an mhargaidh thánaistigh, luathaigh an clár díúscartha do phunann cothromais phríobháidigh dhomhanda an Chiste agus i mí na Nollag 2013, i ndiaidh próiseas díolacháin iomaíoch, díoladh mórfhunann leasanna cothromais phríobháidigh dhomhanda. Glacann deiseanna chomh maith chun fuascailt agus díol phunann maoine an Chiste a luathú chun feabhas a chur ar leachtacht agus chun solúbhacht rialachas nua an CISE a mhéadú chun an straitéis infheistíochta a shocrú.

Rinneadh athstruchtúrú suntasach maidir le hinfeistíochtaí cothromais liostaithe an Chiste chomh maith. Cuireadh deireadh leis na cuntais chothromais uile a bhí a mbainistiú ar bhonn deighilte i mí Eanáir 2014 agus rinneadh cion suntasach den leithdháileadh cothromas a infheistiú in dhá chiste cothromais íseal-luaineachta. Comhdhlúthaíodh na sainorduithe cothromas éighníomhach ar fad le bainisteoir aonair i mí an Mhárta 2014 lenar laghdaíodh táillí bainistíochta agus lena laghdaíodh costais um monatóireacht agus maoirseacht.

I mí na Nollag 2013 chinn an Coimisiún an riosca cothromais do Phunann Lánroghnach an Chiste a laghdú tuilleadh chun teacht le (i) praghsáil roghanna saoire, (ii) stuamacht maidir le hionchais geallsealbhoirí a bhainistiú i dtaca le méid an CISE, agus (iii) seintimint bhullúil i leith stoc as a mbíonn tarraingt siar ghéar, más sealadach, i bpragsanna mar thoradh air go minic. Cuireadh an cinneadh i bhfeidhm le ceannach céadroghanna cothromais.

### **AN TIONSCNAMH UM CHISTE INFHEISTÍOCHTA STRAITÉISEACH**

I mí Mheán Fómhair 2011, rinne an Rialtas breac-chuntas ar a thogra i dtaca leis an gCiste Infheistíochta Straitéiseach a bhunú. Agus infheistíocht á breathnú in Éirinn, creideann an Coimisiún go raibh agus go bhfuil a lán deiseanna mealltacha infheistíochta ann, de bharr an choir chun donais eacnamaíoch agus an ghanntanais caipitil, chun cuidiú le téarnamh a spreagadh. Is é ceann de na príomhthuaraimí infheistíochta atá ag an gCoimisiún nach féachaint le hinfeistíocht a dhéanamh nuair a bhíonn luach maith ag baint leis na praghsanna, agus d'fhéadfaí féidearthacht shuntasach maidir leis sin a thairiscint in Éirinn. Agus é aireach ar a fhreagrachtaí reachtúla, tháinig an Coimisiún

ar thuarim go bhféadfadh suas le 20% de Phunann Lánroghnach an Chiste a chur ar fáil d'infheistíochtaí tráchtála in Éirinn chun leas a bhaint as na deiseanna sin.

Rinne an Coimisiún roinnt infheistíochtaí agus ceangaltas infheistíochta in Éirinn, agus amhail an 31 Nollaig 2013 ba ionann na hinfeistíochtaí Éireannacha agus 19.6% de Phunann Lánroghnach an Chiste.

Le linn 2013 choinnigh an Coimisiún an tAire ar an eolas faoina straitéis infheistíochta, go háirithe an Straitéis um Chaomhnú Caipitil agus an teorainn 20% ar Infheistíochtaí Éireannach.

# MARGAÍ ATHBHREITHNIÚ

...BLIAIN LÁIDIR DO  
RIOSCA SÓCMHAINNÍ...

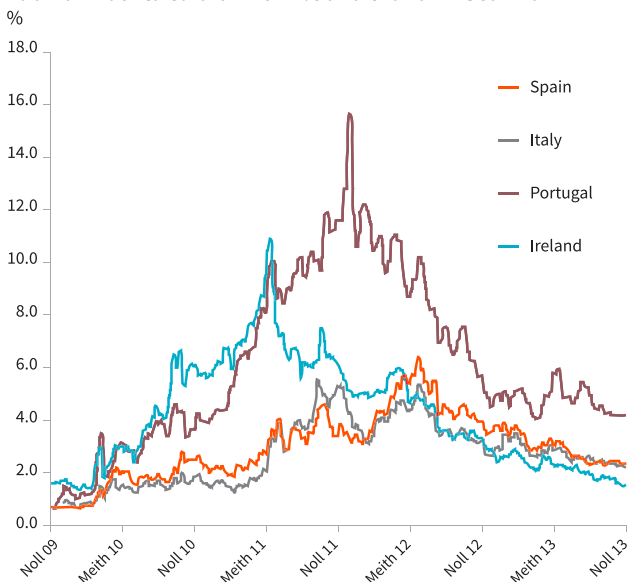
Ba bhliain láidir eile a bhí sa bhliain 2013 i dtaobh cothromais mhargaidh forbartha. Mar sin féin, i mbliain ina raibh íoslaghdú riosca lárnach do straitéis invfeistíochta an Chiste, ní rabhthas ábalta luachanna iomlána na margáí cothromas soladach a bhaint amach.

I ngeall ar bheartas airgeadaíochta scaoilte i SAM, sa Ríocht Aontaithe agus sa tSeapáin agus ionchais fáis a bhí ag feabhsú tháinig méadú 21% ar na cothromais dhomhanda, i ndiaidh méadú 14% in 2012, le téarnamh substaintiúil i ngach mórmhargadh cothromais forbartha. Neamhchosúil le 2012, áfach, inar baineadh gnóthachain shuntasacha amach ar fud fhormhór na n-aicmí sócmhainne, bhí an feidhmíocht in 2013 measctha, le creidmheas de ghrád invfeistíochta, cothromais mhargaidh éiritheacha agus a lán bannaí flaithiúnais ag titim siar.

## AN EORAIP

San Eoraip, lean an imní a bhí ann go dtiocfadh deireadh le limistéar an euro ag maolú in 2013 i ndiaidh an gealltanais a rinne Mario Draghi, Uachtarán an Bhainc Ceannais Eorpaigh ("BCE") i mí Iúil 2012, go ndéanfadh sé 'gach rud a theastaíonn' chun go dtiocfadh an euro slán. In ainneoin méadú sealadach ar an imní chórasach sna blianta i ndiaidh thartháil earnáil bhaincfeireachta na Cipire, tháinig méadú ar mhúinín invfeistíochta i rith 2013 agus raon difríochta thar Bund na Gearmáine ag titim go suntasach.

**Cairt 3**  
raon difríochta toraidh 10 mbliana thar an nGearmáin



Bhí an bhliain 2013 an-dearfach in Éirinn inar chonacthas filleadh rathúil ar na margáí bannaí agus éiríodh as Clár an AE/CAI um Thacaíocht Airgeadais. Tháinig laghdú 126bp ar thorthaí ar bhannaí 10 mbliana Rialtas na hÉireann le linn 2013, ó +4.8% go +3.5%, agus tháinig bisiú +35.7% ar stocmhargadh na hÉireann. Sheachadadh feidhmíocht láidir i margáí cothromais na hEorpa chomh maith agus an t-innéacs FTSE don Eoraip Fhorbartha ag filleadh ar +20.8%.

Bhí sonraí geilleagracha Limistéar an Euro measctha. Léiríodh i sonraí déantúsaíochta láidre go raibh athphreab sa ghníomhaíocht, ach go raibh laghdú san OTI i ráithe 3 agus i ngeall ar shonraí rátaí boillsithe a bhí níos ísle nach mar a bhíodh ag leo leis rinne an BCE rátaí úis a chiorrú go dtí +0.25% ag a chruinniú i mí na Samhna. Ba ionann an fás OTI do Limistéar an Euro agus -0.4% in 2013.

## AN TSEAPÁIN

I dtús na bliana 2013 achtaíodh clár um spreagthach ionsaitheach airgeadaíochta agus fioscach sa tSeapáin agus gealltanais á dhéanamh ag an bPríomh-Aire nuathofa Shinzo Abean an geilleagar a thógáil amach as an díbhoilsciú agus boillsciú, fás ar phána agus méadú ar thorthaí banna a ghiniúint. Ar dtús, chonacthas laghdúithe suntasacha leis an mbeartas seo i luach an Yen agus buaic dá thoradh sin i bpragsanna cothromais (tháinig méadú 59.3% ar an Nikkei in 2013). Mar sin féin, faoi dheireadh na bliana bhí an chuma ann go raibh tionchar an bheartais fáis ag maolú.

## NA STÁIT AONTAITHE

Leanadh le feabhas a theacht ar shonraí geilleagracha sna SA in 2013, agus an luas fáis ag tógáil luais sa tríú ráithe go sonrach (R3 OTI +4.1%). I ndeireadh 2012 cheangail an Cúlchiste Feidearálach a bheartas leis an leibhéal dífhostaíochta den chéad uair trí ghealltanais a dhéanamh staid bheartas airgeadaíochta rí-réidh a choinneáil go dtí go dtitfeadh an ráta dífhostaíochta faoi 6.5%. Thit an ráta dífhostaíochta go seasta le linn 2013. Ba ionann an ráta dífhostaíochta ag deireadh na bliana agus 6.7%, ábhairín os cionn na tairsí 6.5%.

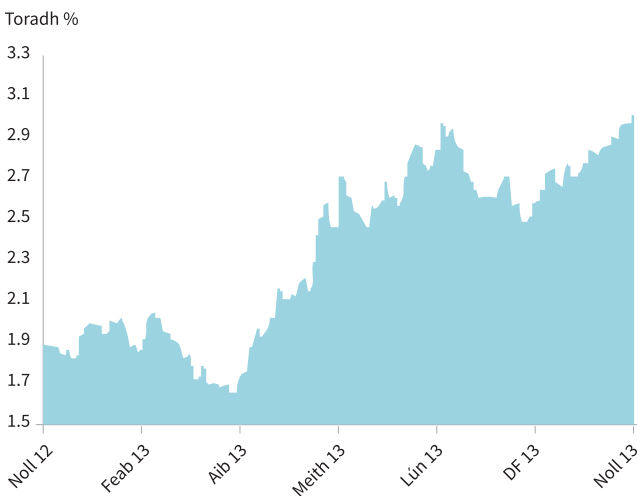
Agus luas tagtha ar fhás agus ar fhostaíocht, thosaigh méadú ag teacht ar na hionchais go ndéanfaí beartas airgeadaíochta na SA a normalú. D'fhreagair na margáí go diúltach do thráchtanna a

rinne Ben Bernanke, Cathaoirleach an Chúlchiste Fheidearálaigh, i mí na Bealtaine 2013 maidir le barrchaolú féideartha ar a chlár ceannaigh bannaí dá leanfadh sonraí eacnamaíocha agus margadh saothair ag feabhsú. Tháinig méadú 100bp ar na torthaí ar Chúlchiste 10 mbliana na Stát Aontaithe sna dá mhí ina dhiaidh sin de réir mar a thosaigh margáí ag praghsáil in éifeachtaí laghdaithe fhéideartha i gceannach bannaí.

I mí na Nollag, ábhairín níos déanaí ná a raibh an margadh ag súil leis i ndiaidh thráchtanna an Uasail Bernanke, dhearbhaigh an Cúlchiste Feidearálach go laghdódh sé a cheannach sócmhainní \$10 billiún in aghaidh na míosa (ó \$85 billiún) ó mhí Eanáir 2014 i leith. Cé nár tháinig athrú ar bith ar an tairseach dífhostaíochta foirmiúla 6.5% le haghaidh rátaí gearrthéarmacha a ardú, sonraíodh nach n-athródh rátaí úis go dtí go mbeadh an dífhostaíocht “giota maith thar” an tairseach 6.5%, agus go raibh sé sin cuí go háirithe dá leanfadh an boilsciú ag rith faoin sprioc fhadtéarmach 2%.

#### Cairt 4

##### Toradh cúlchiste 10 mbliana na SA



#### MARGAÍ ÉIRITHEACHA

Ba bhliain dheacair í an bhliain 2013 le haghaidh sócmhainní margáí éiritheacha a bhain tairbhe i mblianta roimhe sin as borradh ar shreafaí caipitil mar thoradh ar rátaí ísle úis i margáí forbartha. De réir mar a bhí an Cúlchiste Feidearálach ag cur a rún a cheannacháin sócmhainní a bharrchaolú in iúl agus gur tháinig méadú ar na hionchais i gcomhair beartas airgeadaíochta a normalú, thosaigh na sreafaí caipitil sin ag maolú agus tharla fadhbanna comharduithe íocaíochtaí i roinnt tíortha dá réir sin, go sonrach, san India, san Indinéis, sa Bhrasaíl agus sa Tuirc. Tháinig laghdú 6.8% ar Innéacs Margáí Éiritheacha an MSCI.

#### FORBAIRTÍ IN 2014

Chonacthas gnóthachain sheasta sna margáí cothromais sa chéad leath de 2013 de réir mar a lean beartas airgeadaíochta scaoilte, corrlaigh arda agus fás measartha ag tacú le tuilleamh corparáideach. Leis na factóirí sin sáraíodh na deacrachtaí maicreacnamaíocha agus polaitiúla a bhí ag cur as do sheintimint infheisteoirí i dtús na bliana, go háirithe an scáth-earnáil bhaincúireacht sa tSín, bagairt an díbhoilscithe san Eoraip agus an éagobhsaíocht pholaitiúil in Oirthear na hEorpa. Ní raibh tionchar ábhartha ag rud ar bith a luadh thuas, áfach, agus bhí luaineacht íseal sna margáí sa chéad leath de 2014.

# CISTE AN FHEIDHMÍOCHT

...DEARFACH AR BHONN  
CHOMHSHEASMHACH  
FEIDHMÍOCHT...

Déantar feidhmíocht an CNP a thuairisciú ar thrí leibhéal - an Phunann Lánroghnach, an Phunann Stiúrtha, agus an Ciste iomlán. Amhail an 31 Nollaig 2013, ba ionann luach iomlán an Chiste agus €19.9, €6.8 billiún sa Phunann Lánroghnach agus €13.1 billiún sa Phunann Stiúrtha.

## An Phunann Lánroghnach - Feidhmíocht 2013

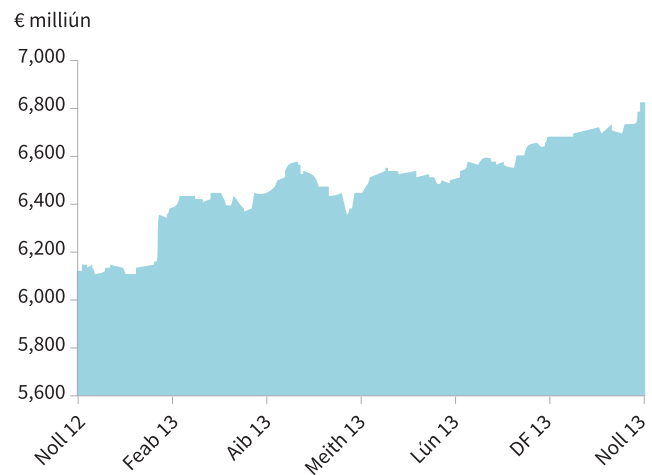
### (i) Léargas

Gineadh toradh +6.4% sa Phunann Lánroghnach in 2013. Bhí toradh ioncaim +2.3% agus gnóthachan caipitil +4.1% cuimsithe sa toradh sin.

Tháinig méadú €742 milliún ar an bPunann Lánroghnach le linn na bliana, ina cuimsíodh an toradh infheistíochta +6.4% de €401 milliún, instealladh €340 milliún a tháinig as ioncam díbhinní na Punainne Stiúrtha agus €1 milliún a fuarthas maidir le sócmhainní a tugadh i mblianta roimhe ó 16 scéim pinsean ollscoile agus Stát-urraithe. Fuarthas páirt d'ioncam díbhinní na Punainne Stiúrtha i Feabhra 2013 mar thoradh scaireanna tosaíochta Bhanc na hÉireann a shealbhú. Fuarthas ioncam díbhinní fabhráithe ó dhíol agus ó fhuascailt an scaireanna sin i mí na Nollag 2013.

Ba ionann an ghnáthghluaiseacht laethúil i bhfeidhmíocht in 2013 agus €11 milliún (+0.18%) agus tagann sé sin leis an tionchar ar an Straitéis um Chaomhnú Caipitil. I gCairt 5 léirítear an luachméadú seasta coibhneasta i luach Phunann Lánroghnach an Chiste thar 2013 agus léirítear gur baineadh an dá chuspóir sa Straitéis um Chaomhnú Caipitil amach maidir le rannpháirtíocht theoranta i bhfeidhmíocht na margaí cithromais agus luaineacht a rialú ag an am céanna.

**Cairt 5**  
**Luach Phunann Lánroghnach an CNP 2013**





**(ii) Dearbh-fheidhmíocht**

Leagtar amach thíos ranníocóirí thoradh na Punainne Lánroghnaí in 2013 de +6.4:

**Tábla 5****Toradh um aicme sócmhainne Phunann Lánroghnach CNP 2013**

Tabhair faoi deara: D'fhéadfaidh sé nach dtiocfaidh na figiúirí le chéile toisc gur slánaíodh iad.

Aicme Sócmhainne	Aicme Sócmhainne Toradh	Ranníocaíocht le Toradh na Punainne Lánroghnaí*
Cothromais dhomhanda	16.9%	3.6%
Bonneagar	11.0%	0.6%
Cothromas príobháideach	5.5%	0.6%
Ioncam seasta	2.3%	0.3%
Cistí dearbh-thoraidh	1.1%	0.0%
Maoin	0.7%	0.1%
Tráchtearraí agus foraoiseacht	-0.3%	0.0%
Fálú airgeadra		1.1%
Airgead Tírím agus ilnithe		0.0%
<b>Iomlán</b>		<b>6.4%</b>

\* Déantar an ranníocaíocht leis an bPunann Lánroghnach a ríomh tríd an ualach céatadán laistigh den Phunann Lánroghnach agus toradh gach aicme sócmhainne a mhéadú agus a shocrú gach lá.

- Cothromais dhomhanda
  - Bhí bliain an-láidir ag cothromais margaí forbartha agus an tInnéacs FTSE don Domhan Forbartha ag méadú 21.3%, i ngeall ar an soláthar leanúnach leachtachta ag bainc cheannais agus feabhas ar ionchais fáis den chuid is mó.
  - Bhí drochbhliain ag cothromais margaí forbartha, áfach, i ngeall ar laghdúithe i sreafaí caipitil ó gheilleagair fhorbartha i ndiaidh mhéadú a theacht ionchais i mbeartas airgeadaíochta. D'fhill Innéacs na Margaí Éiritheacha an MSCI -6.8%.
- D'fheidhmigh an bonneagar go maith in 2013 ag giniúint toradh +11.0%.
- Gineadh toradh +5.5% i gcothromas príobháideach in 2013.
- Bhí torthaí na mbannaí ainmiúla fós an-íseal agus ghin na bannaí ainmiúla torthaí dearfacha. Ghin tagarmharc bannaí flaithiúnais a bhaineann le boilsciú an Chiste toradh diúltach 5.2%.
- Sheachaid cistí dearbh-thoraidh agus feidhmíocht ó mhaoin feidhmíocht +1.1% and +0.7% faoi seach agus bhí toradh diúltach 0.3% ag tráchtearraí agus foraoiseacht le chéile.

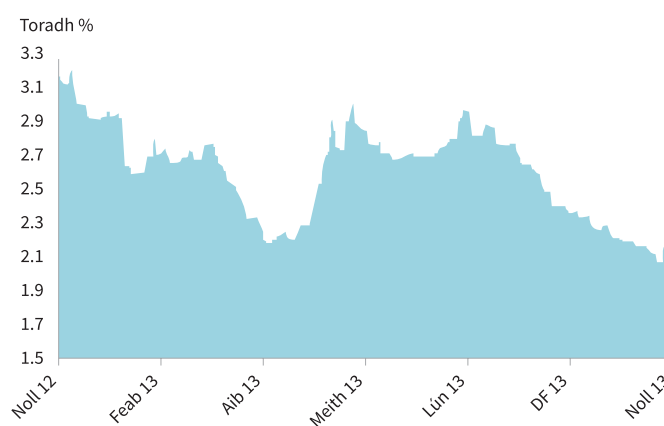
**(iii) Tagarmharc**

Suas go dtí 2012 agus 2012 san áireamh rinneadh feidhmíocht an Chiste a thomhas i gcoibhneas le punann tagarmhairc a bhí comhsheasmhach lena leithdháileadh sócmhainní straitéiseacha, faoi réir coigeartuithe maidir le srianta leachtachta in aicmí sócmhainní neamhleachtachta an Chiste. Is éard is an Tagarmharc Straitéiseach Fadtéarmach (“TSB”) seo suim na dtorthaí leis na tagarmharcanna do gach aicme sócmhainne ualaithe de réir a scaire céatadán choibhneasta i leithdháileadh sócmhainní straitéiseacha na Punainne Lánroghnaí.

I ndiaidh fhógra an Rialtais i dtaca leis an CISE, agus an ngné shuntasach um chaomhnú caipitil a cuimsíodh i straitéis infheistíochta an Chiste, tá athrú ábhartha tagtha ar Phunann Lánroghnach an Chiste. Ba é tionchar na gné um chaomhnú caipitil seo an luaineacht ionchais a laghdú agus an toradh ionchais fadtéarmach a laghdú. Dá bhrí sin ní an TSB ábhartha níos mó mar bhonn chun feidhmíocht an Chiste a mheasúnú.

Faoin Acht um Cúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, ceanglaítear ar an gCoimisiún tagarmharcanna cuí i a chinneadh ar féidir toradh infheistíochta an Chiste a mheasúnú ina gcoinne. Toisc gur lú i bhfad ábharthacht Thagarmharc Straitéiseach Fadtéarmach an Chiste anois chun feidhmíocht a mheasúnú, baineadh leas as tagarmharc tánaisteach an Chiste, an meántoradh rollach ar fhiachas cúig bliana an Rialtais, chun feidhmíocht le haghaidh 2013 a mheasúnú. Mheas an Coimisiún gur tomhas níos oiriúnaí é seo maidir le feidhmíocht an Chiste toisc go dtagann sé le (i) an dréacht-reachtaíocht lena mbunaítear an CISE a léiríonn gur cheart go gcuirfí costas fhiachas fadtéarmach an Rialtais san áireamh i ndearadh punainne an CISE, agus (ii) neamhchinnteacht leanúnach maidir le sainordú trína n-eascraítear leanúint na Straitéise um Chaomhnú Caipitil i straitéis infheistíochta an Chiste le linn 2013.

Bhí feidhmíocht na Punainne Lánroghnaí +6.4% le haghaidh 2013 go maith i gcomparáid leis an meántoradh ar fhiachas cúig bliana Rialtas na hÉireann in 2013 de +2.6%, ag sárú an tagarmhairc seo +3.8%.

**Cairt 6****Toradh fhiachas cúig bliana Rialtas na hÉireann 2013**

## Punann Lánroghnach - Feidhmíocht ó thionscnamh na Straitéise um Chaomhnú Caipitil

### (i) Léargas

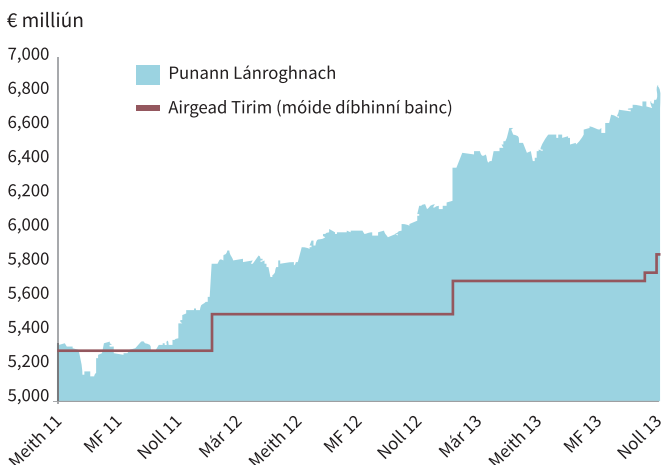
I ngeall ar chur i bhfeidhm na gné um chaomhnú caipitil laistigh de straitéis infheistíochta an Chiste ó bhí 2011 ann bhí Punann Lánroghnach an Chiste ábalta a luaineacht a laghdú go suntasach agus an nochtadh riosca a choinneáil mar an gcéanna ag an am céanna le linn timpeallacht an-láidir maidir le sócmhainní riosca.

Luacháladh Punann Lánroghnach an Chiste ag €5,275 i mí an Mheithimh 2011. Faoin straitéis infheistíochta reatha agus lena n-áirítear díbhinní ón bPunann Stiúrtha d'fhás sé go €6,827 milliún i mí na Nollag 2013 agus bhí an luaineacht íseal ar feadh an ama seo. Dá mbeadh cur chuige difriúil glactha ag an gCoimisiún nuair a fógraíodh an CISE agus dá mbeadh scóip infheistíochta gearrthearmaí curtha i bhfeidhm aige agus a straitéis infheistíochta á socrú aige, bheadh na sócmhainní ar fad comhshóite go hinfeistíochtaí airgid. Tá samhaltú déanta ag an GBCN maidir le tionchar na punainne dá nglacfaí cur chuige dá leithéid agus fuarthas go mbeadh fás €5,845 milliún go díreach tagtha ar shócmhainní. Léiríonn sé sin go bhfuil breisluach infheistíochta de chóir a bheith €1 billiún sa Straitéis um Chaomhnú Caipitil.

I gCairt 7 déantar comparáid idir (i) feidhmíocht iarbhrí Phunann Lánroghnach an Chiste agus (ii) feidhmíocht straitéise 'samhla' infheistithe in airgead tirim amháin, ó bhí mí an Mheithimh 2011 ann.

### Cairt 7

#### Feidhmíocht straitéis infheistíochta Phunann Lánroghnach an Chiste



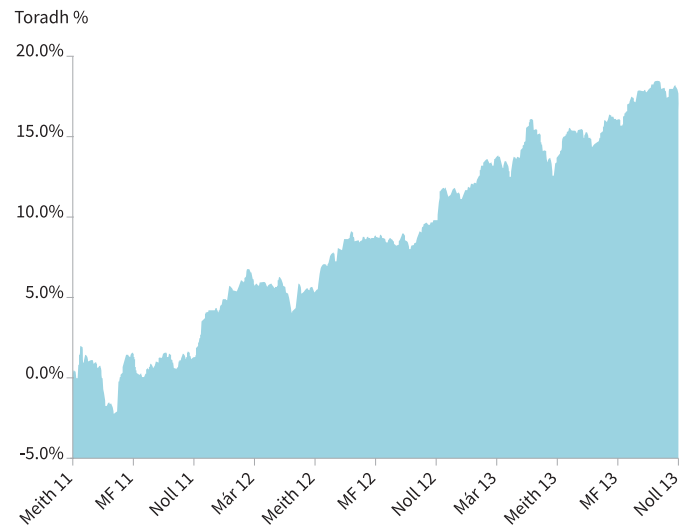
Go dtí deireadh mhí na Nollag 2013 ba ionann feidhmíocht Phunann Lánroghnach an Chiste ó cuireadh an Straitéis um Chaomhnú Caipitil i bhfeidhm i mí na Mheithimh 2011 agus +6.7% in aghaidh na bliana. Caighdeán tionscail is ea <sup>2</sup>Cóimheas Sharpe trína dtomhaistear toradh coigeartaithe de réir riosca agus ba ionann Cóimheas Sharpe an Chiste thar an tréimhse sin agus +2.3. Tá sé seo i bhfad níos airde ná Cóimheas Sharpe an TBS arbh ionann é sin agus +1.3% thar an tréimhse chéanna.

<sup>2</sup> Maidir leis an bpunann, tomhaiseann Cóimheas Sharpe cóimheas na ró-thorthaí thar an ráta gan riosca le luaineacht na dtorthaí. Dá bhrí sin, féachann sé le leibhéal an toraidh a fuarthas a thomhas i gcóimheas le leibhéal an riosca a ghlacadh.

Sháraigh Cóimheas Sharpe an Chiste a thagarmharc (TSB) maidir leis seo go suntasach, rud a léiríonn gur baineadh amach cuspóir na Straitéise um Chaomhnú Caipitil ar bhealach éifeachtúil ó thaobh riosca de; is é sin páirt a ghlacadh i bhfeidhmíocht dhearfach margaidh agus rialú a dhéanamh ar riosca ar an taobh thíos ag an am céanna.

### Cairt 8

#### Toradh carnach Phunann Lánroghnach an CNP ó bhí mí an Mheithimh 2011 ann

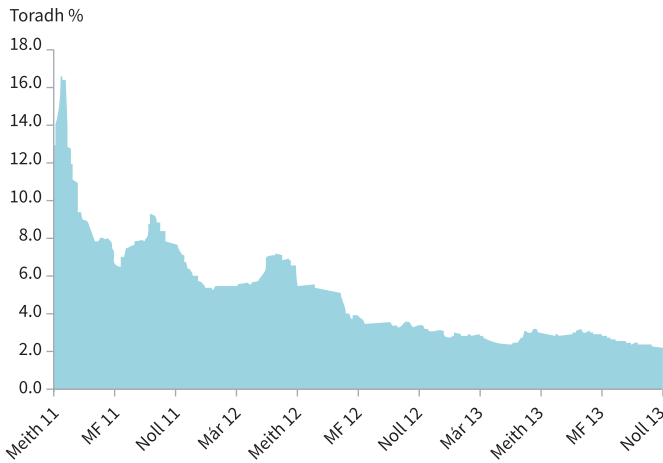


D'imir céadroghanna ar díol páirt shuntasach den Straitéis um Chaomhnú Caipitil go dtí seo ach ba cheart tionchar na roghanna coinneála a shonrú. Nuair a meathlaíonn margaí coimeádfaidh na céadroghanna ar díol an luach punainne. Mar sin féin, laghdóidh préimhcostais na gcéadroghanna ar stoc, a bhíonn suntasach de ghnáth, agus an rannpháirtíocht laghdaithe i margaí cothromais atá ag méadú an tionchar dearfach ar feidhmíocht a bheadh ann dá méadóidh margaí.

### (ii) Feidhmíocht Choibhneasta

Bhí feidhmíocht na Punainne Lánroghnaí bliantúlaithe ón 30 Meitheamh 2011 go dtí an 31 Nollaig 2013 de +6.7% go maith i gcomparáid leis an meántoradh ar fhiachas cúig bliana Rialtas na hÉireann in 2013 de +4.8% sa tréimhse chéanna. Sháraigh an Ciste an tagarmharc seo +1.9% in aghaidh na bliana. Léirítear an toradh ar fhiachas cúig bliana Rialtas na hÉireann ó tugadh isteach an Straitéis um Chaomhnú Caipitil i mí an Mheithimh 2011.

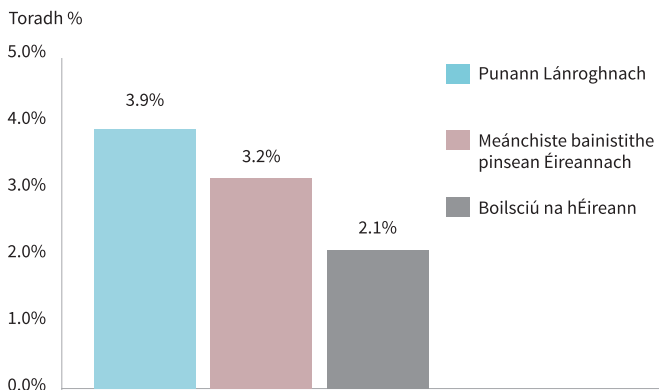
**Cairt 9**  
Toradh fhiachas cúig bliana Rialtas na hÉireann ó mhí an Mheithimh 2011



**Punann Lánroghnach - Feidhmíocht óna tionscnamh**

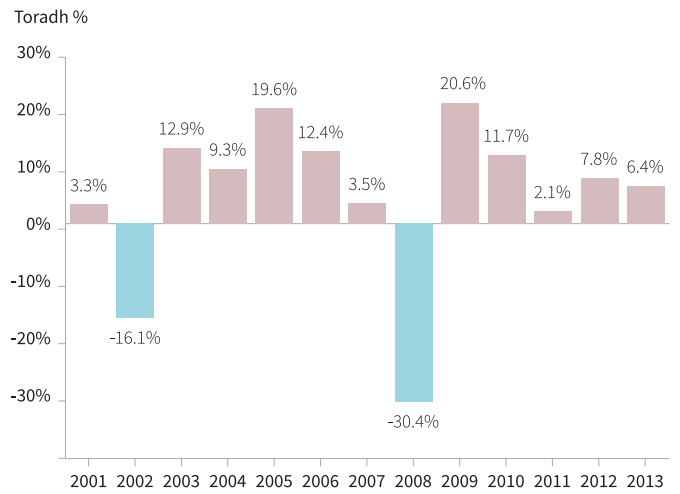
Ó bunaíodh í in 2001 go dtí an 31 Nollaig 2013, seachadadh feidhmíocht bhliantúlaithe +3.9% sa Phunann Lánroghnach. Cuirtear é sin i gcomparáid le toradh bliantúlaithe le haghaidh meánchiste bainistithe pinsean Éireannach de +3.2% in aghaidh na bliana agus ráta boilscthe na hÉireann de +2.1 in aghaidh na bliana thar an tréimhse. Cuimsítear an tréimhse ó mhí Iúil 2011 go dtí mí na Nollag 2013 sa toradh sin, tréimhse inar chuir an Coimisiún an Straitéis um Chaomhnú Caipitil i bhfeidhm, arbh ionann príomhghné di agus laghdú i gcéatadán na gcothromas arna sealbhú.

**Cairt 10**  
Comparáid le toradh bliantúlaithe Phunann Lánroghnach an CNP óna thionscnamh



Ó tionscnaíodh é, bhí roinnt tréimhsí géar-anás margaidh ag an CNP mar aon le tréimhsí marthanacha d'fhás íseal geilleagrach le déanaí.

**Cairt 11**  
Feidhmíocht Phunann Lánroghnach an CNP 2001 - 2013



**An Phunann Stiúrtha - Feidhmíocht 2013**

Bhí toradh +57.6% ar an bPunann Stiúrtha in 2013. Cuimsítear an t-ardú sna luachálacha sa toradh seo maidir leis na hinfheistíochtaí in AIB agus i mBanc an hÉireann agus díbhinn airgid thirim de €188 milliún ar scaireanna tosaíochta 2009 a d'eisigh Banc na hÉireann. Cuimsítear ann chomh maith fáiltais ó idirbheart díola agus fuascailte scair tosaíochta Bhanc na hÉireann i mí na Nollaig 2013 chomh maith.

**Ciste Iomlán - Feidhmíocht 2013**

Taifeadadh toradh iomlán +35.4% sa Chiste iomlán, a chuimsíonn an Phunann Lánroghnach agus an Phunann Stiúrtha, in 2013.

# AN PHUNANN LÁNROGHNACH SÓCMHAINNÍ DOMHANDA

...UAINEACHT  
LAGHDAITHE &  
LEACTHACHT  
MÉADAITHE...

## LEITHDHÁILEADH SÓCMHAINNÍ STRAITÉISEACHA

D'fhonn a bhunchuspóirí infheistíochta reachtúla a chur i bhfeidhm ar aon dul leis an *Acht um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000*, shocraigh an Coimisiún an leithdháileadh sócmhainní straitéiseacha fadtéarmacha seo a leanas in 2010, a bhí bunaithe ar chuspóirí fadtéarmacha riosca agus torthaí agus ar ionchais infheisteoirí maidir le torthaí na n-aicmí sócmhainní, luaineacht agus comhghaolmhaireacht.

**Tábla 6**  
**Leithdháileadh sócmhainní straitéiseacha an CNP**

Aicme Sócmhainne	Ualach %
Cothromais dhomhanda	49%
Ioncam seasta	17%
Cothromas príobháideach	10%
Maoin	8%
Tráchtearraí agus foraoiseacht	5%
Bonneagar	5%
Cistí dearbh-thoraidh	5%
Airgead Tirim	1%
<b>Iomlán</b>	<b>100%</b>

Chomh maith leis sin shocraigh an Coimisiún beartas um leithdháileadh dinimiciúil sócmhainní arna chur i bhfeidhm ag an GBCN trínar cuireadh deiseanna margaidh ar fáil trí imeacht ó ualáí leithdháileadh na sócmhainní straitéiseacha, laistigh de na raonta ceadaithe.

## AN STRAITÉIS CHAOMHNAITHE CAIPITIL AN STRAITÉIS UM CHAOMHNÚ CAIPITIL

I bhfianaise na n-athruithe ar an reachtaíocht agus aistriú ionchais an Chiste chuig an CISE, tá athrú suntasach tagtha ar leithdháileadh sócmhainní an Chiste i ngeall ar an Straitéis um Chaomhnú Caipitil, atá i bhfeidhm ó bhí mí an Mheithimh 2011 ann. Cuireadh an Straitéis um Chaomhnú Caipitil i bhfeidhm chun comhardú cuí a bhaint amach idir (i) leanúint den toradh a uasmhéadú faoi réir riosca stuama ar aon dul le beartas infheistíochta reatha an Chiste, agus (ii) a aithint gur mian le geallsealbhóirí an Chiste an Ciste a athdhírú ar Éirinn. De bharr chur i bhfeidhm na Straitéise um Chaomhnú Caipitil bhí leithdháileadh sócmhainní barrmhaith ann a bhí éagsúil ón leithdháileadh sócmhainní straitéiseacha fadtéarmacha atá leagtha amach thuas.

Baineadh leas as roghanna cothromais agus díolachán roinnt staideanna cothromais an Chiste chun an Straitéis um Chaomhnú Caipitil a chur i bhfeidhm. Déantar monatóireacht ar an straitéis ar bhonn seasmhach lena chinntiú go bhfuil sé á cur i bhfeidhm chomh éifeachtúil agus is féidir agus rinneadh athruithe ar an straitéis in 2012 agus in 2013 chun é sin a léiriú. Ar an 31 Nollaig 2013 bhí ualach cothromais an Chiste laghdaithe go 25%. Bhí céadroghanna ar díol sealbhaithe sa Chiste chomh maith arbhfhiú €1.5 billiún iad.

## LEACTHACHT AN CHISTE

Chomh maith le caipiteal a chaomhnú tá béim mhéadaithe curtha ag an gCoimisiún ar leachtacht na Punainne Lánroghnaí agus, ach amháin maidir le hinfeistíochtaí in Éirinn nó infheistíochtaí a bhaineann le hÉirinn, ní dheachaigh sé isteach in infheistíochtaí ar bith a laghdódh leachtacht an Chiste ó bhí 2011 ann.

Rinneadh tuilleadh beart in 2013 chun leachtacht na punainne a mhéadú sula ndéanfaí an Ciste a aistriú chuig an CISE. Luathaíodh clár diúscartha do phunann na gcothromas príobháideach domhanda agus leanadh de dhíol agus de fhuascailt fhaille na sócmhainní sa phunann maoine.

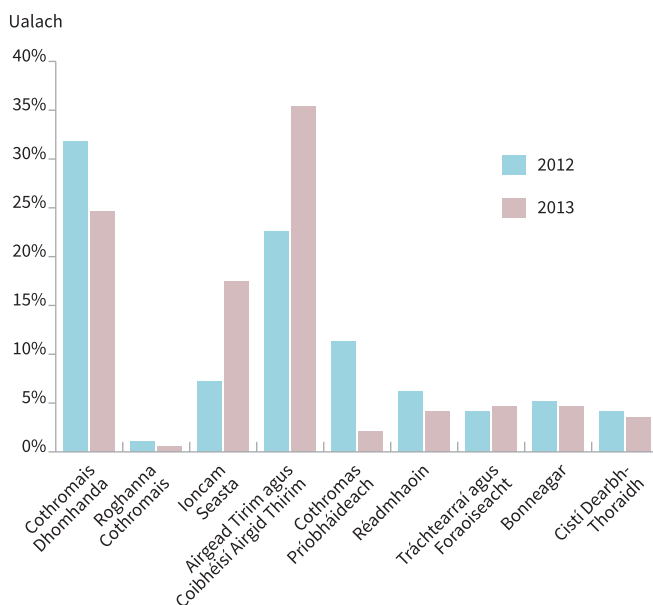
Ag an 31 Nollaig 2013 bhí sócmhainní dar luach thart ar €4.7 billiún (2012: €4.2 billiún) sa Phunann Lánroghnach atá inréadaithe ag costais ísle idirbhirt agus laistigh de thréimhse ghearr ama. Ba ionann é sin agus 69% den Phunann Lánroghnach amhail an 31 Nollaig 2013.

## ATHRÚ AR AN LEITHDHÁILEADH SÓCMHAINNÍ

I gCairt 12 taispeántar an t-athrú ar leithdháileadh sócmhainní na Punainne Lánroghnach ó dheireadh mhí na Nollag 2012 go dtí deireadh mhí na Nollag 2013. Tá an méadú ar na punanna airgid agus ioncaim sheasta mar aon leis an laghdú ar na punanna cothromas agus cothromas príobháideach suntasach agus tagann siad le fócas leanúnach an Choimisiúin ar leachtacht a mhéadú, luaineacht a laghdú agus an Phunann Lánroghnach a shimpliú sula ndéanfar an Ciste a aistriú chuig an CISE.

### Cairt 12

Leithdháileadh sócmhainní Phunann Lánroghnach CNP ó dheireadh mhí na Nollag 2012 go dtí deireadh mhí na Nollag 2013



Bhí staid um leithdháileadh dinimiciúil sócmhainní amháin sa Chiste amhail an 31 Nollaig 2013 - gannualach i mbannaí Rialtais limistéar an euro, idir bhannaí ainmniúla agus bhannaí a bhaineann le boilsciú.

### Tábla 7

Miondealú ar leithdháileadh sócmhainní na Punainne Lánroghnaí amhail an 31 Nollaig 2013

Tabhair faoi deara: D'fhéadfadh sé nach dtiocfaidh na figiúirí le chéile toisc gur slánaíodh iad.

	Luach €m	An Phunann Lánroghnach %
<i>Limistéar an Euro</i>	360	5.3%
<i>Meiriceá Thuaidh</i>	465	6.8%
<i>An Eoraip gan Limistéar an Euro a áireamh</i>	106	1.5%
<i>An tSeapáin</i>	56	0.8%
<i>Imchuach an Aigéin Chiúin</i>	52	0.8%
Cothromais Dhomhanda Mhórchaidhpe	1,039	15.2%
EAFE	165	2.4%
Na Stáit Aontaithe	165	2.4%
Cothromais Dhomhanda Mhionchaidhpe	330	4.8%
Cothromais Dhomhanda Margai Éiritheacha	332	4.9%
<b>Iomlán na gCothromas Luaite</b>	<b>1,701</b>	<b>24.9%</b>
Céadroghanna ar Díol	70	1.0%
<b>Iomlán na Roghanna Cothromais</b>	<b>70</b>	<b>1.0%</b>
Bannaí Rialtais Limistéar an Euro	-	0.0%
Bannaí Limistéar an Euro a bhaineann le Boilsciú	130	1.9%
Bannaí Corparáideacha	546	8.0%
Fiachas Eile	194	2.8%
Infháltais Fhadtéarmacha	343	5.0%
<b>Iomlán an Ioncaim Sheasta</b>	<b>1,213</b>	<b>17.8%</b>
Airgead Tirim agus Coibhéisí Airgid Thirim	1,315	19.3%
Billí an Státchiste agus Nóta Struchtúraithe	850	12.5%
Infháltais Ghearthéarmacha	273	4.0%
<b>Airgead Tirim agus Coibhéisí Airgid Thirim</b>	<b>2,438</b>	<b>35.7%</b>
Cothromas Príobháideach	134	2.0%
Maoín	347	5.1%
Tráchtarraí agus Foraoiseacht	336	4.9%
Bonneagar	341	5.0%
Cistí Dearbh-thoraidh	246	3.6%
<b>Sócmhainní Malartacha Iomlána</b>	<b>1,405</b>	<b>20.6%</b>
<b>Iomlán na Punainne Lánroghnaí</b>	<b>6,827</b>	<b>100.0%</b>

## COTHROMAIS

Amhail an 31 Nollaig 2013 ba ionann infheistíochtaí cothromais agus 24.9% den Phunann Lánroghnach agus luacháladh iad ag €1,701. Bhí toradh +16.9% ar chothromais in 2013 inar cuimsíodh cothromais mhórchaidhpe de +22.6%, cothromais mhionchaidhpe de +31.7% agus cothromais mhargáí éiritheacha de -7.4%.

Cuireadh tús le hathstruchtúráil suntasach ar na hinfeistíochtaí cothromais liostaithe sa Phunann Lánroghnach roimh dheireadh 2013. Ba iad na cuspóirí a bhí leis an athstruchtúráil sin an luaineacht agus na rioscaí ar an taobh thíos a bhaineann le neamhchosaintí cothromais an Chiste a laghdú agus na costais a shimpliú agus a laghdú trí leithdháileadh méadaithe ar straitéisí cothromas éighníomhach ar ísealchostas

I mí na Nollag 2013 infheistíodh €600 milliún in dhá chiste cothromas gníomhach domhanda de luaineacht íseal, arb é a chuspóir nochtadh margáí cothromais a choimeád ach le híosléibhéil ghaolmhara luaineachta agus béim ar laghdú ar luacháil a íoslághdú i dtreimhsí ina mbíonn na margáí cothromas ag meath.

I bhfianaise na n-infheistíochtaí de luaineacht íseal a rinneadh i mí na Nollag 2013, cuireadh deireadh le cuntais chothromais uile an Chiste a bhí a mbainistíú ar bhonn deighilte i mí Eanáir 2014. Chuathas isteach i gconarthaí gearra todhcháiocha innéacs thar thréimhse an aistrithe chun nochtadh cothromais foriomlán riachtanach an Chiste a choimeád. Rinneadh tuilleadh athstruchtúraithe ar neamhchosaintí cothromais an Chiste i mí an Mhárta 2014 nuair a comhdhlúthaíodh na sainorduithe cothromas éighníomhach ar fad le bainisteoir aonair. Ba é an tionchar a bhí aige sin na táillí bainistíochta a laghdú agus an Ciste a shimpliú tuilleadh.

## IONCAM SEASTA

Amhail an 31 Nollaig 2013 ba ionann infheistíochtaí ioncain sheasta an Chiste agus 17.8% den Phunann Lánroghnach agus fuarthas toradh +2.3 orthu in 2013.

Déantar an leithdháileadh sócmhainní straitéiseacha ar bhannaí a éagsúlú ar fud bannaí Rialtais, bannaí a bhaineann le boilsciú agus bannaí corparáideacha. I rith 2013 choimeád an Coimisiún staid nialas i mbannaí Rialtais ainmniúla agus i mbannaí Rialtais a bhaineann le boilsciú, ag teacht le dearcadh beartach nach raibh torthaí ionchais mhealltacha coigeartaithe de réir riosca á dtairiscint i bpríomh-mhargáí na mbannaí Rialtais, a bhí ag leibhéil níos ísle mar a bhí riamh.

Áirítear ar infheistíochtaí bannaí corparáideacha na Punainne Lánroghnaí dhá phunann arna mbainistíú ag tríú páirtí agus infheistíocht €55 milliún i mbanna corparáideach Éireannach. Cuimsítear sa dá phunann bhainistithe (i) infheistíocht €339 milliún i bpunann bannaí corparáideacha de ghrád infheistíochta atá ainmnithe in euro, agus (ii) infheistíocht €152 milliún i bpunann creidmheasa de ghrád infheistíochta forimill atá ainmnithe in euro a bhain le limistéar an euro roimhe seo, a cuireadh i bhfeidhm i mí Dheireadh Fómhair 2013.

I bhfiachas eile cuimsítear saoráid iasachta idirlinne dhá bhliain le Irish Water (€162 milliún) agus infheistíocht i gciste creidmheasa na nGnóthas Beag agus Meánmhéide, arna bhainistíú ag BlueBay Asset Management (€32 milliún). Cuimsítear infháltais fhadtéarmacha ó dhíol infheistíochtaí cothromais phríobháidigh dar luach €343 milliún san ioncam chomh maith.

## AIRGEAD TIRIM

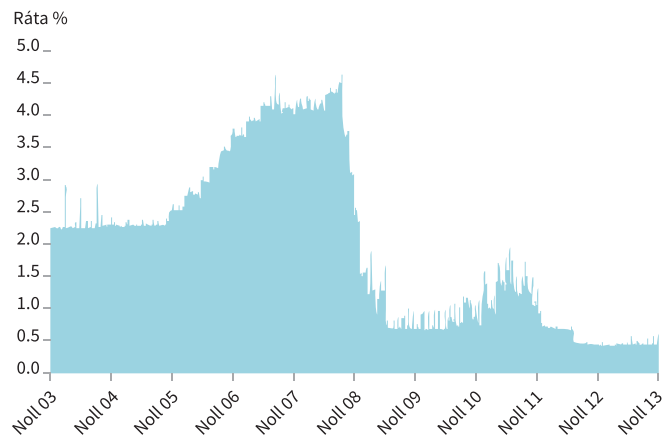
Amhail an 31 Nollaig 2013 ba ionann iomlán an airgid thirim agus na gcoibéisí airgid thirim agus €2,438 milliún, agus ba ionann é agus 35.7% den Phunann Lánroghnach. Áirítear ar an tsuim seo (i) iarmhéid airgid thirim i dtaisce i mBanc Ceannais na hÉireann agus neamhchosaintí airgid thirim i straitéisí um fheabhsú torthaí airgid thirim, agus (iii) infháltas gearrthéarmach airgid thirim ag eascairt ó dhíol phunann cothromas príobháideach domhanda an Chiste.

Ba ionann an t-iarmhéid airgid thirim i dtaisce an 31 Nollaig 2013 agus €662 milliún. Tháinig an figiúr mór airgid thirim seo mar thoradh ar an Straitéis um Chaomhnú Caipitil agus ar an staid bheartach gannualaigh in mbannaí an Rialtais.

Tuilltear an ráta EONIA ar thaiscí thar oíche sa Bhanc Ceannais agus fuarthas toradh +0.1 ar iarmhéideanna airgid thirim na Punainne Lánroghnaí in 2013. Tá laghdú suntasach tagtha an ráta torthaí ar na hiarmhéideanna airgid thirim ar fud an domhain mar thoradh ar an mbeartas airgeadaíochta fáis ag príomhbhainc cheannais agus is féidir é sin a fheiceáil i gcairt 13.

### Cairt 13

#### Ráta EONIA ó bhí 2004 ann



Foinse Bloomberg

I bhfianaise an toraidh an-lag ar an airgead tirim, chinn an Coimisiún i mí na Samhna agus mí na Nollag 2013 go n-infheistíodh sé cion d'iarmhéideanna airgid thirim na Punainne Lánroghnaí i straitéisí um fheabhsú torthaí airgid thirim. Rinneadh roinnt infheistíochtaí arbh fhiú €700 milliún iad i mbillí flaithiúnais Eorpacha lena dtairgtear foinse tharraingteach um ardú toraidh agus rinneadh infheistíocht €150 milliún i nóta struchtúraithe urraithe le rátáil A.

D'eascair neamhchosaint airgid thirim €543 milliún eile ó dhíol todhcháiochtaí margáí cothromais, an formhór díobh a curtha i bhfeidhm chun nochtadh cothromais na Punainne Lánroghnaí a laghdú le linn na tréimhse aistrithe ag cuimsiú deireadh na bliana.



## TRÁCHTEARRAÍ AGUS FORAOISEACHT

Fuarthas toradh -0.3% ar na punanna tráchtearraí agus foraoiseachta le chéile in 2013 agus amhail an 31 Nollaig 2013 ba ionann luach na Punainne Lánroghnaí agus 4.9%.

Déantar infheistíochtaí tráchtearraí na Punainne Lánroghnaí trí chiste innéacs treisithe le leacht inar cuireadh toradh ar fáil bunaithe ar innéacs tráchtearraí caighdeánach domhanda. Amhail an 31 Nollaig rinneadh an infheistíocht tráchtearraí, dar luach €300 milliún, a bhainistiú go héighníomhach i gcoinne innéacs ar a ndearnadh mionathrú chun cuid de na costais a bhaineann le todhchaíochtaí tráchtearraí rollacha a laghdú.

Cuimsítear infheistíochtaí i sealúchais foraoiseachta na Punainne Lánroghnaí in dhá chiste foraoiseachta intíre dar luach €36 milliún amhail an 31 Nollaig 2013 agus arb ionann iad agus 0.5% den Phunann Lánroghnach. Chuimsigh infheistíocht na foraoiseachta infheistíocht sa “Chéad Chiste Foraoiseachta” trínar ceannaíodh thart ar chúig mhilliún crann leath-aibithe (ach ní an bhuntalamh) ó Coillte. Beidh Coillte fós i gceannas ar bhainistíocht laethúil na gcrann, agus rinneadh infheistíocht in Iontaobhas Aonad Foraoiseachta na hÉireann dar luach €12 mhilliún a fhuascailt i mí an Mhárta 2014.

## INFHEISTÍOCHTAÍ DEARBH-THORAIDH

Straitéisí is iad infheistíochtaí dearbh-thoraidh lena bhfuil sé d’aidhm toradh dearfach a bhaint amach beag beann ar threo an mhargaidh. Tá an Phunann Lánroghnach infheistithe i dtí straitéis dearbh-thoraidh a sheachadtar trí chistí comhthiomsaithe. Tá dhá cheann díobh sin ina macrastraitéisí domhanda ina ndéantar infheistíocht ar fud raon leathan aicmí sócmhainne, agus ní dhéantar infheistíocht sa tríú ciste comhthiomsaithe ach i margaí airgeadra. Amhail an 31 Nollaig 2013 ba ionann na hinfheistíochtaí sin agus 3.6% den Phunann Lánroghnach agus fuarthas toradh +1.1 orthu in 2013. Ba ionann an toradh ar an Libor Euro trí mhí agus +0.1% thar an tréimhse chéanna.

## BONNEAGAR

Tá dhá infheistíocht sa Phunann Lánroghnach: (i) infheistíocht €255 milliún i gcothromais liostaithe ar a ndéantar bainistiú éighníomhach i gcoinne tagarmharc cothromas bonneagair agus, (ii) ceangaltas €250 milliún do Chiste Bonneagair na hÉireann, lena raibh luach infheistíochta €86 milliún ag deireadh mhí na Nollag 2013. Fuarthas toradh +1.1 ar na hinfheistíochtaí sin le chéile in 2013 agus amhail an 31 Nollaig 2013 ba ionann iad agus 5.0% den Phunann Lánroghnach.

## MAOIN

Tá feithiclí infheistíochta neamhliostaithe ina mbonn le haghaidh chur chuige fadtéarmach na Punainne Lánroghnaí, agus amhail an 31 Nollaig 2013 ba ionann na hinfheistíochtaí sin agus €347 milliún, arb é sin 5.1% den Phunann Lánroghnach. Déanann bainisteoirí ceangaltas mhaoine a tharraingt anuas ar bhonn céimnithe de réir mar a aithníonn siad deiseanna infheistíochta oiriúnacha. Amhail an 31 Nollaig 2013 ba ionann na ceangaltas neamhghlaoite eile agus €55 milliún. Bhí toradh +0.7% ar an bpunann mhaoine in 2013.

I ngeall ar mhéid na Punainne Lánroghnaí, thionscain an Coimisiún straitéis in 2011 um a nochtadh eastáit réadaigh a laghdú de réir deise. Rinne an Coimisiún sealúchas in aon déag chiste maoine a dhíol nó a fhuascailt thar an tréimhse go dtí deireadh mhí na Nollag 2013, ag fáil fáltais dar luach €120 milliún. In 2008, cuireadh deireadh le hinfheistiú ciste maoine nua. Rinneadh dhá chiste maoine eile a fhuascailt in 2014 agus ba ionann na fáltais a fuarthas agus €25 milliún.

## COTHROMAS PRÍOBHÁIDEACH

Amhail an 31 Nollaig 2013 ba ionann infheistíochtaí cothromais príobháidigh €134 milliún, arb é sin 2.0% den Phunann Lánroghnach. Agus ceangaltas neamhghlaoite dar luach €379 milliún ann amhail an 31 Nollaig 2013 ba ionann neamhchosaint iomlán an Chiste, a sainíodh mar shuim an Ghlanluacha Sócmhainní (“NAV”) agus caipiteal neamhghlaoite, agus €513 milliún. Déanann bainisteoirí cothromas príobháideach a tharraingt anuas ar bhonn céimnithe de réir mar a aithníonn siad deiseanna infheistíochta oiriúnacha. Bhí punann cothromas príobháideach an Chiste amhail an 31 Nollaig 2013 dírithe ar chúrsaí intíre den chuid is mó agus fuarthas toradh +5.5% air thar an mbliain.

Le linn 2013 rinneadh cinneadh luas a chur leis an gclár diúscartha um punann cothromas príobháideach domhanda sula ndéanfaí an Ciste a aistriú chuig an CISE. I ndiaidh próiseas díola iomaíoch a tosaíodh i mí Mheán Fómhair 2013, comhaontaíodh díolachán thart ar €800 milliún de neamhchosaintí um chiste cothromas príobháideach domhanda le Lexington Partners, príomhshaineolaí ar chothromais príobháideacha thánaisteacha dhomhanda. Cuimsítear ar na neamhchosaintí a díoladh infheistíochtaí i 24 ciste cothromas príobháideach ar leith agus ceangaltas díobh. Comhaontaíodh an díolachán i mí na Nollag 2013 agus tá an próiseas maidir leis na leasanna a aistriú chuig Lexington beagnach curtha i gcrích anois.

## FÁLÚ AIRGEADRA

Is é beartas airgeadra an Chiste (i) 50% de na neamhchosaintí nach bhfuil i limistéar an euro a fhálú i gcothromais luaite (seachas margaí éiritheacha agus cistí comhthiomsaithe ina gcuimítear bainistíocht airgeadra ina bpróiseas infheistíochta, gan ceachtar díobh fálaithe), (ii) 50% den neamhchosaint nach bhfuil i limistéar an euro a fhálú i gcothromas príobháideach, agus (iii) 100% den neamhchosaint nach bhfuil ainmnithe in euro a fhálú i gcistí maoine agus dearbh-thoraidh.

In 2013 rinne an Coimisiún an beartas fálaithe airgeadra a choigeartú chun 100% de neamhchosaint Yen na Seapáine sa Chiste a fhálú. Rinneadh é sin i bhfianaise an dianbheartais airgeadaíochta a bhí sa tSeapáin. Is é is cuspóir leis an straitéis fálaithe tionchar na luaineachta airgeadra ar an gCiste a laghdú agus is é an tionchar leis breislúach a chur leis nuair a dhímheastar airgeadraí bhunsócmhainní an Chiste agus an luach a laghdú nuair a luachmhéadaítear na bunsócmhainní. Ba é tionchar an fhálaithe airgeadra in 2013 feidhmíocht na Punainne Lánroghnaí a mhéadú 1.1%.

# AN PHUNANN LÁNROGHNACH SÓCMHAINNÍ ÉIREANNACHA

...RAON LEATHAN  
INFHEISTÍOCHTAÍ  
STRÁITÉISEACHA  
TOSAIGH  
ÉIREANNACHA...

## AN TIONSCNAMH UM CHISTE INFHEISTÍOCHTA STRÁITÉISEACH

I gcomhthéacs an Ciste a athdhírú i dtreo infheistíocht tráchtála in Éirinn, thiomnaigh an Coimisiún do roinnt tionscadal a thiofadh faoin tionscnamh um Chiste Infheistíochta Straitéiseach. Ba ionann luach iomlán na gceangaltas a rinne an CNP faoin gCiste Infheistíochta Straitéiseach amhail an 31 Nollaig 2013 agus €1,252 milliún agus fuarthas €1,517 milliún eile ó chomh-infheisteoirí tríú páirtí. Dá bhrí sin ba ionann méid iomlán tionscadail/ciste na gceangaltas seo agus 2.1 x infheistíocht.

**Tábla 8**  
Ceangaltas faoin tionscnamh um Chiste Infheistíochta Straitéiseach an 31 Nollaig 2013.

Tabhair faoi deara: D'fhéadfadh sé nach dtiocfaidh na figiúirí le chéile toisc gur slánaíodh iad.

Earnáil	Ainm na hInfheistíochta	CNP a Cuireadh ar Fáil Caipiteal €m	An tiomlán Méadaithe Méid an Tionscadail/an Chiste do Cheangaltas an CNP
Gnóthais Bheaga agus Mheánmhéide	Better Capital	50	2.0x
	Carlyle Cardinal	125	2.0x
	BlueBay	200	2.3x
	Silicon Valley Bank*	36	2.0x
<b>Iomlán na nGnóthas Beag agus Meánmhéide</b>		<b>411</b>	<b>2.1x</b>
Fiontar níos Fearr	Ciste Nuálaíochta na hÉireann	125	2.0x
	Cistí Caipitil Fiontair Áitiúil	81	5.0x
	Ciste Teicneolaíochta na Síne - na hÉireann*	72	1.0x
<b>Iomlán an Chaipitil Fiontair</b>		<b>278</b>	<b>2.6x</b>
Infrastructure	Irish Water	250	1.0x
	Ciste Bonneagair na hÉireann	250	1.3x
	Irish Forestry	30	7.2x
	Beart Scoileanna 3 na Comhpháirtíochta Priobháidí/Poiblí	14	8.6x
	N11 na Comhpháirtíochta Priobháidí/Poiblí	18	9.1x
<b>Bonneagar Iomlán</b>		<b>562</b>	<b>1.9x</b>
<b>Iomlán</b>		<b>1,252</b>	<b>2.1x</b>

\*I gcás Ciste Teicneolaíochta na Síne - na hÉireann agus Silicon Valley Banc, chuir an CNP €36 milliún (€72 milliún san iomlán) ar fáil i leith cistí domhanda mar chuid den chaidreamh tríú páirtí níos leithne.

## TEORAINN 20% AR INFHEISTÍOCHTAÍ ÉIREANNACHA

Mar thoradh ar chion Éireannach de na ceangaltas tuas, mar aon le dhá bhanna corparáideacha Éireannacha eile ina ndearnadh infheistíocht roimh an tionscnamh um Chiste Infheistíochta Straitéiseach, ba ionann 19.6% den Phunann Lánroghnach amhail 31 Nollaig 2013 agus infheistíochtaí in Éirinn. Tá sé sin gar don teorainn 20% ar neamhchosaint na hÉireann arna cinneadh ag an gCoimisiún mar a bheith ina uasleibhéal cuí riosca i gcomhthéacs reachtaíocht reatha an Chiste. Le linn 2013 d'aontaigh an Coimisiún go ndéanfaí sócmhainní Éireannacha, nach dtagann faoin tionscnamh um Chiste Infheistíochta Straitéiseach, a dhíol de réir mar is gá le coinneáil faoin teorainn 20% ar infheistíochtaí Éireannacha.

Is é seo a leanas nuashonrú ar gach tionscadal faoin tionscnamh um Chiste Infheistíochta Straitéiseach:

### Maoiniú Fadtéarmach do Ghnóthais Bheaga agus Mheánmhéide

- Carlyle Cardinal Ireland Fund

Tá an Carlyle Cardinal Ireland Fund (is ionann méid reatha an chiste agus €275/is ionann ceangaltas an CNP agus €125 milliún) dírithe ar infheistíochtaí cothromais a dhéanamh i ngnóthai folláine atá ag féachaint le fás, lena n-áirítear gnóthai ag a bhfuil cláir chomhardaithe róghiaráilte. Tá an ciste feidhmiúil agus tá sé á bhainistiú ag Carlyle Cardinal Ireland i mBaile Átha Cliath. Ó thionscnamh an chiste, tá gréasáin láidre forbartha ag Carlyle Cardinal ar fud an hÉireann agus tá píblíne láidir de dheiseanna tarraingteacha ginte aige don chiste. I mí Eanáir 2014, d'fhógair Carlyle Cardinal go raibh a chéad idirbheart curtha i gcrích aige le hinfheistíocht shuntasach in Lily O'Brien's, déantóir na hÉireann de sheacláidí agus de mhilseoga den scoth a dhíoltar i 16 thír. Táthar ag súil le tuilleadh infheistíochtaí in 2014.



- **Ciste Téarnaimh do Ghnóthais Bheaga agus Mheánmhéide – Better Capital**

Infheistíonn an Ciste Téarnaimh do Ghnóthais Bheaga agus Mheánmhéide (is ionann méid an chiste agus €100 milliún/is ionann ceangaltas an CNP agus €50 milliún) i ghnóthais atá ag tearcfeidhmiú nó atá gar do dhócmhainneacht ach a bhfuil an acmhainneacht acu fós i gcomhair athstruchtúrú airgeadais agus oibriúcháin. De ghnáth bainfead úsáid as 40% den chaipiteal atá infheistithe ag an gCiste chun an gnóthas a cheannach agus bainfead úsáid as 60% chun an plean téarnaimh a mhaoiniú d'fhonn inbhuanaitheacht fhadtéarmach an ghnóthais a bhaint amach. Tá an ciste feidhmiúil agus tá sé á bhainistiú ag Better Capital, a bhfuil oifig bunaithe aige i mBaile Átha Cliath óna bhfoinsítear sreabhadh trádála. Comhinfeisteoidh an ciste infheistíochta, BECAP12 Fund, atá liostaithe ar Stocmhalartán Londan agus atá á bhainistiú ag Better Capital, céatadán nach lú ná 51% den infheistíocht i ngach beart agus tabharfaidh CNP an chuid eile.

- **Ciste Creidmheasa Gnóthas Beag agus Meánmhéide BlueBay**

Tugann an Ciste Creidmheasa GBM (méid an chiste: €450 milliún / ceangaltas CNP: €200 milliún), arna bhainistiú ag BlueBay Asset Management iasachtaí do Ghnóthais Bheaga agus Mheánmhéide níos mó agus do chomhlachtaí corparáideacha meánmhéide. Féadfaidh an Ciste Creidmheasa GBM iasachtaí atá nach mór lánaibí a fháil agus a athmhaoiniú sa chás nach mbíonn iasachtóirí a bhí ann cheana sásta línte nua creidmheasa a sholáthar. Is ar rátaí margaidh iomaíoch a thabharfaidh an ciste iasachtaí; beidh méideanna na n-iasachtaí idir €5 milliún go dtí €50 milliún agus meánmhéid mheasta de €15 milliún. Ag deireadh na Bealtaine 2014 tugadh cúig iasacht dar luach €100 milliún ar fad, agus tá dhá infheistíocht eile faoi dhícheall cuí. Tá an phíblíne fós láidir agus BlueBay ag breathnú ar dheiseanna ar fud roinnt earnálacha tionscail.

- **Silicon Valley Bank**

I mí an Mheithimh 2012, d'fhógair an CNP caidreamh comhoibríoch le Silicon Valley Bank (“SVB”) a bhí dírithe ar thacaíocht a thabhairt don earnáil nuálaíocht teicneolaíochta in Éirinn. Tá sé geallta ag CNP go ndéanfaidh sé infheistíocht 50 milliún dollar i gcistí teicneolaíochta arna mbainistiú ag SVB Capital, agus tá láthair ag Banc Silicon Valley anois in Éirinn agus tá sé ag súil \$100 milliún dollar na Stát Aontaithe a thabhairt ar iasacht thar chúig bliana le gnóthais Éireannacha teicneolaíochta, eolaíochtaí beatha agus caipiteal fiontair atá ag fás go tapa. Ó fhógair an CNP i mí an Mheithimh 2012, rinne an SVB dul chun cinn suntasach in earnáil nuálaíochta na hÉireann agus tá 9n-idirbheart san iomlán curtha i gcrích aige ó shin arb ionann é sin agus maoiniú iomlán \$40 milliún. Tá SVB chun cinn ina sprioc iasachtaithe agus tá muinín aige fós go mbeidh sé ábalta \$100 milliún ar a laghad a sheachadadh in iasachtaí nua thar an tréimhse cúig bliana.

## **Caipiteal Fiontair**

- **Ciste Nuálaíochta na hÉireann**

Tionscnamh rialtais is ea clár Chiste Nuálaíochta na hÉireann - arna stiúradh ag Fiontraíocht Éireann agus CNP - chun bainisteoirí cistí caipiteal fiontair atá chun tosaigh go hidirnáisiúnta a mhealladh go hÉirinn agus chun infhaighteacht caipitil do chuideachtaí Éireannacha luathchéime agus ardfháis a mhéadú. Tá €125 milliún leithdháilte ag an CNP ar an tionscnamh seo agus tá 7 gceangaltas infheistíochta déanta aige amhail deireadh na Bealtaine 2014, arb ionann é sin agus €114 milliún.

In 2013 chuir an CNP a shéú ceangaltas i gcrích faoin tionscnamh IFI nuair a thiomnaigh sé €10 milliún do Lightstone Ventures I, ciste caipiteal fiontair um ghléas cógaisíochta agus leighis, mar aon le €20 milliún eile ó Fhiontraíocht Éirinn. Chuir an CNP an seachtú ceangaltas dá chuid i gcrích faoin scéim i dtús 2014.

- **Cistí Caipitil Fiontair Áitiúil**

Sa tréimhse idir 2007 agus 2010, d'fhorbairt an CNP punann maidir le cúig chiste caipiteal fiontair bunaithe ar chúrsaí intíre a bhí ag feidhmiú sna hearnálacha teicneolaíochta agus cúram sláinte. Chuimsigh bunphunann na gcistí sin 77 cuideachtaí ag deireadh mhí na Nollag 2013. Tá roinnt cuideachtaí a bhfuil an-ghealladh fúthu sa phunann, cuideachtaí a thaispeánann rianta fáis an-tarraingteacha, cé go raibh feidhmíocht an punainne san iomlán measctha.

Buaicphointe le déanaí ar fud na punainne seo is ea tairiscint phoiblí tosaigh rathúil cuideachta gléasanna leighis Mainstay Medical, infheistíocht a rinne Fountain Healthcare. Tá cóir leighis nua á forbairt ag Mainstay Medical do phian ainsealach in íochtar an droma agus tacóidh na cistí a tiomsaíodh sa déliosta i mBaile Átha Cliath agus i bPáras leis an gcuideachta agus a príomhtháirge á thriaileadh aici.

- **Ciste Teicneolaíochta na Síne - na hÉireann**

I mí Eanáir 2014, d'fhógair an CNP bunú Ciste nua Caipiteal Fás Teicneolaíochta na Síne - na hÉireann de \$100 milliún. Tá an ciste, ina comhcheangaltas ón CNP agus ó China Investment Corporation (“CIC”), i bhfeidhm agus tá sé á chomhbhainistiú ag WestSummit Capital atá bunaithe sa Bhéising, agus Atlantic Bridge, atá bunaithe i mBaile Átha Cliath. Is é straitéis an chiste infheistíochtaí cothromais mionlaigh a dhéanamh i gcuideachtaí teicneolaíochta atá ag fás go tapa in Éirinn agus a bhfuil láithreach shuntasach nó leas straitéiseach acu sa tSín, agus sa tSín cuideachtaí teicneolaíochta a bhfuil láithreach shuntasach nó leas straitéiseach acu in Éirinn mar bhealach isteach sa mhargadh Eorpach níos leithne. Díreoidh sé ar na hearnálacha a gceapfaidh sé a bheith ina “bpríomhearnálacha teicneolaíochta”, amhail an t-idirlíon, bogearraí, leathsheoltóirí agus teicneolaíocht ghlan. Breathnóidh sé orthu siúd a phléann le seirbhísí talmhaíochta, bia, leighis agus airgeadais. Thiomnaigh an Ciste \$50 milliún chomh maith do chiste caipiteal fiontair domhanda arna bhainistiú ag WestSummit agus ina bhfuil an CIC ina infheisteoir bunchloiche.

## Bonneagar

### • Ciste Bonneagair na hÉireann

Go mall sa bhliain 2011 d'fhógair an Coimisiún ceangaltas ar fiú €250 milliún é le ciste nua Bonneagair a infheisteoidh i sócmhainní bonneagair in Éirinn, lena n-áirítear sócmhainní atá ceaptha a bheith diúscartha ag an Rialtas agus fiontair stáit tráchtála agus tionscadail nua bhonneagair. Bhunaigh Bainisteoirí Infheistíochta Irish Life Ciste Bonneagair na hÉireann (“CBÉ”), agus ceapadh AMP Capital mar bhainisteoir infheistíochta lánroghnaí an chiste agus bhí €316 milliún de chaipitil tiomanta aige amhail deireadh mhí na Bealtaine 2014.

I mí Mheán Fómhair 2013, fuair CBÉ Towercom, an chuideachta neamhspleách bhonneagair theileachumarsáide gan sreang is mó in Éirinn. Is le Towercom breis agus 400 crann cumarsáide i bpríomhshuíomhanna straitéiseacha ar fud na hÉireann agus tá gach ceann de na móroibreoirí teileachumarsáide in Éirinn i measc a chustaiméirí. Is é seo an dara hinfeistíocht a chuir CBÉ i gcrích, tar éis dó bun rialaithe a fháil i bpunann feirmeacha gaoithe ó Viridian Group in 2012.

Leanann CBÉ ar aghaidh ag déanamh foinsiú agus measúnú ar raon leathan deiseanna infheistíochta. Táthar ag leanúint le gníomhaíochtaí tiomsú airgid freisin agus tá bainisteoirí CBÉ páirteach i gclár leanúnach margaíochta le hinfeisteoirí ionchasacha ón tír seo agus ó thíortha thar lear.

### • Uisce Éireann

Tar éis don Rialtas a fhógairt in 2012 go gcruthófaí saoráid uisce phoiblí, ionchorpraíodh Uisce Éireann i mí Iúil 2013 mar fhochuideachta de chuid Bhord Gáis Éireann agus, an 1 Eanáir 2014, ghlac sé freagracht ó 34 Údarás Áitiúil as seirbhísí uisce phoiblí agus fuíolluisce a chur ar fáil. Sular bunaíodh Uisce Éireann, chomhaontaigh an Coimisiún in 2010 saoráid iasachta fad-dátaithe don tsaoráid bheartaithe uisce a fhrithghealladh d'fhonn suiteáil mhéadraithe a mhaoiniú, faoi réir réamhchoinníollacha áirithe. San idirthréimhse, tháinig forás ar chúinsí agus ar amscálaí agus, i mí Iúil 2013, rinne CNP idirbheartaíocht ar shaoráid idirlinne dhá bhliain arbh fhiú €250 milliún í ó thaobh na tráchtála de le hUisce Éireann chun maoiniú a dhéanamh ar an gcuid tosaigh den chlár méadraithe agus ar chostais tionscnaimh Uisce Éireann. Ós rud é nach bhfuarthas an timpeallacht rialála i leith ioncaim uisce amach tráth an chomhaontaithe iasachta, rinneadh an iasacht ar bhonn ráthaíocht Rialtais a cuireadh ar fáil do CNP, ar ghearr an Rialtas táille ar Uisce Éireann ina leith. Tharraing Uisce Éireann an tsaoráid sin anuas i dtrí thráinse ó mhí Mheán Fómhair 2013. Tarraingíodh an maoiniú deiridh i mí Eanáir 2014 agus tiocfaidh sé in aibíocht i mí Mheán Fómhair 2015.

### • Comhpháirtíochtaí Príobháideacha Poiblí

Chuir CNP saoráidí teannta ar fáil ar bhonn tráchtála i leith tráinsí fiachais shinsearaigh do dhá thionscadal Comhpháirtíochta Príobháidí Poiblí (“CPP”), Beartán Scoileanna 3 agus tionscadal an N11. Bhí gá le rannpháirtíocht CNP sna tionscadail seo d'fhonn maoiniú a fháil ón mBanc Eorpach Infheistíochta (BEI). Cuireadh beart Bheartán Scoileanna 3 i gcrích i mí na Samhna 2012 agus thosaigh obair ar na scoileanna láithreach ina dhiaidh sin. Cuireadh beart an N11 i gcrích i mí Aibreáin 2013 agus thosaigh an obair ar an láthair i mí na Bealtaine 2013.

# BAINISTIÚ TRASDULA

...DÚSHLÁIN MAIDIR LE  
HATHRÚ PUNAINNE  
A CHUR CHUN FEIDHME...

Sainseirbhís is ea Bainistiú Trasdula a fhreastalaíonn do thrasdul éifeachtúil agus cost-éifeachtach sócmhainní ar son úinéirí sócmhainní. Is gnách a úsáideann úinéirí sócmhainní an tseirbhís agus iad ag athchothromú sócmhainní idir aicmí sócmhainne, bainisteoir infheistíochta a athsholáthar nó ag tabhairt nó ag aistarraingt suimeanna móra airgid thirim. Is suntasach na buntáistí geilleagracha a ghabhann le seirbhís den saghas sin a úsáid mar go n-íosmhéadaíonn sí na costais, idir chostais intuigthe agus chostais fhollasacha, a ghabhann le díol nó ceannach urrús.

Mar thoradh go ndeachaigh an painéal roimhe as feidhm, d'eisigh GBCN tairiscint in 2013 chun painéal nua ina bhfuil tríúr bainisteoirí trasdula a cheapadh.

Thug an Coimisiún tiomantas d'fhollasacht bhreise a chur chun cinn laistigh de thionscal an bhainistithe trasdula agus do chaighdeán agus chleachtais fheabhsaithe mhargaidh a fhorbairt. Sa chomórtas tairisceana, d'fhéach GBCN le haghaidh a thabhairt ar phríomh-shaincheistanna rialaithe d'fhonn follasacht, maoirseacht agus bailíochtú idirbirt tríú páirtí a fheabhsú. Éilíonn an Coimisiún go gceanglaítear ar bhainisteoirí trasdula an Chiste gníomhú i gcáil mhuinéach, rud a chinntíonn go ngníomhaíonn an bainisteoir trasdula de réir leas is fearr a chliant.

Ag deireadh an phróisis chun tairiscintí a mheasúnú, ceapadh Blackrock, Citigroup agus Russell Investments chuig an bpainéal i mí Lúnasa 2013 mar thrí bhainisteoir trasdula don Chiste agus beidh an socrú painéil sin i bhfeidhm go dtí an bhliain 2017. Bíonn mionchomórtas tairisceana idir na trí bhainisteoir trasdula ar siúl gach uair a éilíonn an Ciste seirbhísí bainistiú trasdula.

## **An scéal is déanaí maidir le State Street**

I mí na Nollag 2010 ceanglaíodh ar GBCN sócmhainní ar fiú €6.8 billiún iad a leachtú d'fhonn €10 billiún a chur ar fáil faoi Chlár Tacaíochta Airgeadais an AE/ an CAI d'Éirinn ó 2010. Bhí State Street ar cheann de dhá chomhlacht a ceapadh ó phainéal bainisteoirí trasdula an Chiste a bhí i bhfeidhm ag an am chun an leachtú a bhainistiú. I ndiaidh conradh a shíniú chun bainistiú a dhéanamh ar an trasdul ar bhonn táille arna ríomh ar luach na sócmhainní, dhiúscair State Street sócmhainní ar fiú €4.7 billiún iad idir mí Feabhra agus mí na Bealtaine 2011. Tháinig sé chun solais ina dhiaidh sin gur chuir State Street thart ar

€2.65 milliún de choimisiúin i bhfeidhm le hidirbhearta CNP nár comhaontaíodh de réir conartha. Cuireadh na coimisiúin i bhfeidhm trí phraghsanna tuairiscithe a ionramháil ar bhealach nach raibh infheicthe do GBCN. De bhreis air sin, chuir State Street in iúl do GBCN gur shainaithin sé brabús breise neamhúdaraithe \$787,000 a thuill sé trí Chiste Trádáilte Malairte a dhíol mar chuid den trasdul. Aisiocadh an dá shuim le GBCN agus bhailíochtaigh PricewaterhouseCoopers iad go neamhspleách.

Thuairiscigh GBCN an teagmhas do na Gardaí agus tá sí ag tacú le City of London Police faoi láthair san imscrúdú atá á dhéanamh aige ar an ábhar seo.

Thug GBCN eolas don údarás rialála lena mbaineann, is é sin, an tÚdarás um Iompraíocht Airgeadais ("FCA") sa Ríocht Aontaithe, faoi rótháillí State Street. An 30 Eanáir 2014, d'fhógair an FCA gur ghearr sé fineáil £22.9 milliún ar State Street UK<sup>3</sup> as mainneachtain ina ghnóthas bainistiú trasdula agus shonraigh sé, i measc nithe eile, gur *"cheadaigh an méid suntasach ar theip ar State Street UK maidir le cultúir agus rialuithe rótháille a gearradh d'aon ghnó agus leanúint leis sin gan é a bhrath"*. Thuairiscigh an FCA gur ghearr gnóthas bainistiú trasdula State Street UK rótháille ar shé chliant (GBCN san áireamh) d'aon ghnó idir mí an Mheithimh 2010 agus mí Mheán Fómhair 2011. B'ionann an rótháille agus US\$20.2 milliún.

<sup>3</sup> Is é an sainmhíniú a thug an tÚdarás um Iompraíocht Airgeadais ar State Street UK ná State Street Bank Europe Limited (lena ndearna GBCN conradh le haghaidh seirbhísí bainistiú trasdula) agus State Street Global Markets International Limited.

# BAINISTEOIRÍ CNP

**Tábla 9**  
**Bainisteoirí CNP an 31 Nollaig 2013**

Nóta: D'fhéadfadh nach suimíonn na figiúirí i gceart mar thoradh ar shlánú.

Stíl Infheistíochta/Cur Síos	Údarás	Bainisteoir	Luach €m
<b>Cothromas Mórchaidhpe</b>			
Éighníomhach	Limistéar an Euro	State Street Global Advisors*	240
Gníomhach	Pan-Eorpach	Putnam Investments**	128
Gníomhach	Pan-Eorpach	Oechsle International Advisors**	74
Éighníomhach	Meiriceá Thuaidh	Blackrock Advisors (an RA)	309
Gníomhach	Meiriceá Thuaidh	Goldman Sachs Asset Management International**	100
Gníomhach	Imchuach an Aigéin Chiúin gan an tSeapáin a áireamh	Schroder Investment Management**	39
Gníomhach	Domhanda	Generation Investment Management	117
<b>Mórchaidhpe Iomlán</b>			<b>1,007</b>
<b>Cothromas Luaineachta Ísle</b>			
Gníomhach	Domhanda	Unigestion	307
Gníomhach	Domhanda	Acadian Asset Management	306
<b>Iomlán an Chothromais Luaineachta Ísle</b>			<b>614</b>
<b>Cothromas na Margáí ag teacht chun cinn</b>			
Gníomhach	Domhanda	Batterymarch Financial Management**	54
Gníomhach	Domhanda	Principal Global Investors (an Eoraip)**	102
Éighníomhach	Domhanda	State Street Global Advisors*	173
<b>Iomlán na Margáí ag teacht chun cinn</b>			<b>328</b>
<b>Cothromas Beagchaidhpe</b>			
Gníomhach	EAFE	Acadian Asset Management	149
Éighníomhach	Meiriceá Thuaidh	Blackrock Advisors (an RA)	145
<b>Iomlán an Chothromais Bheagchaidhpe</b>			<b>294</b>
<b>Sundry Equity</b>			
Gníomhach	Éire	Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta	0
<b>Todhchaíochtaí</b>			
Seasamh Gearr	Domhanda	Citigroup Global Markets Limited	-543
<b>Iomlán an Chothromais</b>			<b>1,701</b>
<b>Roghanna Cothromais</b>			
Roghanna Cothromais	Domhanda	Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta	70
<b>Iomlán na Roghanna</b>			<b>70</b>
<b>Ioncam Seasta</b>			
Gníomhach	Domhanda	Deutsche Asset Management International GmbH	490
Gníomhach	Limistéar an Euro	Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta	185
Infháltais Fhadtéarmacha	Domhanda	Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta	343
Straitéiseach	Éire	Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta	162
Fiontar Beag agus Meánmhéide	Éire	BlueBay Asset Management	32
<b>Iomlán an Ioncaim Sheasta</b>			<b>1,213</b>
<b>Airgead Tirim</b>			
Airgead Tirim	Éire	Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta	681
Neamhchosaint ar Thodhchaíochtaí Cothromais	Domhanda	Citigroup Global Markets Limited	543
Infháltas Fadtéarmach	Domhanda	Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta	273
Nóta Struchtúrtha	Limistéar an Euro	Goldman Sachs Asset Management International	150
Billí Flaithiúnais	Limistéar an Euro	Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta	700
Cur ar aghaidh Airgeadra	Domhanda	Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta	9
Imeall le haghaidh Todhchaíochtaí	Domhanda	Citigroup Global Markets Limited	69
Trasdul	Éire	Citigroup Global Markets Limited	11
Bainistiú	Domhanda	Bainisteoirí Leagáide	2
<b>Iomlán na Sócmhainní Airgid Thirim</b>			<b>2,438</b>

\* Foirceannadh an bainisteoir i mí Feabhra 2014. \*\* Foirceannadh an bainisteoir i mí Eanáir 2014.

Nóta: D'fhéadfadh nach suimíonn na figiúirí i gceart mar thoradh ar shlánú.

Stíl Infheistíochta/Cur Síos	Údarás	Bainisteoir	Luach €m
<b>Bonneagar</b>			
Éighníomhach	Domhanda	State Street Global Advisors*	255
Gníomhach	Éire	Irish Life Investment Managers / AMP Capital	86
<b>Iomlán an Bonneagair</b>			<b>341</b>
<b>Dearbh-Fháiltas</b>			
Gníomhach	Airgeadra	JP Morgan Asset Management	73
Gníomhach	Global Macro	Bridgewater Associates	173
<b>Iomlán an Dearbh-Fháiltas</b>			<b>246</b>
<b>Tráchtearra</b>			
Gníomhach	Domhanda	Fund Logic / Morgan Stanley	300
Foraoiseacht	Éire	Irish Forestry Unit Trust***	12
Foraoiseacht	Éire	Prescient Investment Managers	25
<b>Iomlán an Tráchtearra</b>			<b>336</b>
<b>Cothromas Príobháideach</b>			
Eile	SAM agus an Eoraip	Oaktree Capital Management	9
Eile	SAM agus an Eoraip	Fortress Investment Group	0
Caipiteal Fiontair	Éire	Delta Partners	11
Caipiteal Fiontair	Éire	Fountain Healthcare Partners	7
Caipiteal Fiontair	Éire	Seroba Kernel Lifesciences	8
Caipiteal Fiontair	Éire	Investec Ventures	9
Caipiteal Fiontair	Éire	Atlantic Bridge	7
Caipiteal Fiontair	Innovation Fund Ireland	Draper, Fisher, Jurvetson	9
Caipiteal Fiontair	Innovation Fund Ireland	DFJ Esprit	21
Caipiteal Fiontair	Innovation Fund Ireland	Highland Europe	4
Caipiteal Fiontair	Innovation Fund Ireland	Polaris Ventures	15
Caipiteal Fiontair	Innovation Fund Ireland	Sofinnova Venture Partners	3
Caipiteal Fiontair	Innovation Fund Ireland	Lightstone Ventures	1
Caipiteal Fiontair	Éire/an tSín	Summit Bridge Capital	-
Caipiteal Fiontair	Domhanda	WestSummit Capital	14
Fiontar Beag agus Meánmhéide	Domhanda	Silicon Valley Bank	7
Fiontar Beag agus Meánmhéide	Éire	BlueBay Asset Management	8
Fiontar Beag agus Meánmhéide	Éire	Better Capital Ireland	0
Fiontar Beag agus Meánmhéide	Éire	Carlyle Cardinal Ireland	-
<b>Iomlán an Chothromais Príobháidigh</b>			<b>134</b>
<b>Réadmhaoín</b>			
Croílár	An Eoraip	Grosvenor	27
Croílár	Éire	Irish Life Investment Managers	3
Faille	An Áise	Composition Capital	10
Faille	An Áise	Blackrock	11
Faille	An Eoraip agus an Áise	Forum Partners	29
Faille	An Eoraip agus SAM	Pramerica	16
Faille	Domhanda	Morgan Stanley	32
Faille	Domhanda	Silverpeak	17
Faille	An Ríocht Aontaithe	Aviva	6
Faille	SAM	Broadway Partners	12
Faille	SAM	Capital Trust	2
Faille	SAM agus an Eoraip	Tishman Speyer	48
Breislúach	An Eoraip	Rockspring PIM***	28
Breislúach	An Eoraip agus SAM	CBRE Investors	15
Breislúach	SAM	AREA	24
Breislúach	SAM	Berkshire	27
Breislúach	SAM	Madison Marquette	39
Eile	Domhanda	Various***	2
<b>Iomlán na Réadmhaoine</b>			<b>347</b>
<b>Iomlán na Sócmhainní Malartacha</b>			<b>1,405</b>
<b>Iomlán na Punainne Lánroghnaí</b>			<b>6,827</b>

\* Foirceannadh an bainisteoir i mí Feabhra 2014.

\*\*\* Fuasclaíodh an infheistíocht, nó cuid di, i mí an Mhárta 2014.

Tar éis athstruchtúró suntasach na mbainisteoirí cothromais go mall in 2013 agus go luath in 2014, tá ceathrar bainisteoirí seachtracha cothromais fágtha ag an gCiste. Tugtar sa tábla thíos luach na sócmhainní a mbainistíonn an ceathrar bainisteoirí sin iad amhail an 31 Márta 2014 tar éis gach athstruchtúró a chur i gcrích.

**Tábla 10**  
**Bainisteoirí cothromais CNP an 31 Márta 2014**

Stíl Infheistíochta/Cur Síos	Údarás	Bainisteoir	Luach €m
<b>Cothromas</b>			
Éighníomhach	Domhanda	Blackrock Advisors (an RA)	920
Gníomhach	Domhanda	Generation Investment Management	120
Iomlán an Chothromais Dhomhanda			1,040
<b>Cothromas Luaineachta Ísle</b>			
Gníomhach	Domhanda	Unigestion	310
Gníomhach	Domhanda	Acadian Asset Management	310
Iomlán an Chothromais Luaineachta Ísle			620
<b>Iomlán an Chothromais</b>			<b>1,660</b>

# AN PHUNANN STIÚRTHA

...ARDÚ I LUACHÁLACHA...

Ó 2009 i leith rinneadh €20.7 billiún de shócmhainní an Chiste a infheistiú i mBanc-Aontas Éireann (AIB) agus i mBanc na hÉireann faoi stiúir an Aire Airgeadais ar chúiseanna beartais phoiblí, trí mheascán de ghnáthscaireanna agus scaireanna tosaíochta agus ranníocaíocht chaipitil (AIB amháin). Tá gach infheistiú agus diúscairt sa Phunann Stiúrtha faoi réir treoracha ón Aire Airgeadais. Tá freagracht ar an gCoimisiún treoracha ón Aire a chur i bhfeidhm agus na hurrúis a luacháil chun críocha ráitis airgeadais CNP.

## ACHOIMRE

**Tábla 11**  
**Infheistiúcháil Stiúrtha ón tús**

*Nóta: D'fhéadfaidh nach suimíonn na figiúirí i gceart mar thoradh ar shlánú.*

Aicme Shócmhainne	Infheistiúcht bhunaidh €bn	Airgead Tirim a fuarthas go dtí seo €bn	Deireadh 2013 - luach €bn	Iomlán (ioncam agus luach) Deireadh 2013 €bn
Scaireanna tosaíochta	1.8	3.2	--	3.2
Gnáthscaireanna	2.9	1.0	1.1	2.2
<b>Banc na hÉireann</b>	<b>4.7</b>	<b>4.2</b>	<b>1.1</b>	<b>5.4</b>
Scaireanna tosaíochta	3.5	0.0	3.5	3.5
Gnáthscaireanna	8.7	--	6.5	6.5
Ranníocaíocht chaipitil	3.8	--	-	-
<b>AIB</b>	<b>16.0</b>	<b>0.0</b>	<b>10.0</b>	<b>10.1</b>
<b>Iomlán na nInfheistiúcháil Banc</b>	<b>20.7</b>	<b>4.2</b>	<b>11.2</b>	<b>15.4</b>
Airgead Tirim			1.9	
<b>Iomlán na Punainne Stiúrtha</b>			<b>13.1</b>	

An luacháil €11.2 billiún ceangailte le hairgead tirim €4.2 billiún a fuarthas ón tús (ar tugadh cuid díobh ar Threoir an Aire don Stáitchiste nó ar aistríodh cuid díobh chuig Punann Lánroghnach an Chiste), b'ionann í agus €15.4 billiún ag deireadh mhí na Nollag 2013 (-26% ón infheistiúcht bhunaidh €20.7 billiún). Ba cheart a thabhairt faoi deara nach léirítear sna figiúirí thuas ach infheistiúcháil CNP in AIB agus i mBanc na hÉireann agus

ní léiríonn siad iomláine staid airgeadais an Stáit i mbainc Éireannacha.

Ón tús in 2009, rinneadh €2.3 billiún san iomlán den airgead tirim a bhí cothrom le €4.2 billiún a fuarthas a aistriú chuig an bPunann Lánroghnach nó a thabhairt don Stáitchiste. Ag an 31 Nollaig 2013, ba é €13.1 billiún luach na Punainne Stiúrtha, a leanann ar aghaidh ag coinneáil na €1.9 billiún eile in airgead tirim.

## FORBAIRTÍ 2013

I mí Feabhra 2013, fuair CNP díbhinn airgid thirim arbh fhiú €188 milliún é ó na scaireanna tosaíochta i mBanc na hÉireann a choinníonn an Ciste. Aistríodh an t-ioncam díbhinne sin chuig an bPunann Lánroghnach.

I mí na Bealtaine 2013, fuair CNP díbhinn 4,144 milliún gnáthscair in ionad díbhinn airgid thirim ar a scaireanna tosaíochta in AIB. Coinníodh na scaireanna sin sa Phunann Stiúrtha.

Tar éis treoir a fháil ón Aire Airgeadais i mí na Nollag 2013, rinneadh sealbhú scaireanna tosaíochta CNP i mBanc na hÉireann a dhíol agus a fhuascailt. Coinníodh €1.9 billiún de na fáltais airgid thirim ón díol agus ón bhfuascailt sin sa Phunann Stiúrtha agus, i mí Eanáir 2014, infheistíodh iad i Nótaí Stáitchiste na hÉireann tar éis treoir a fháil ón Aire Airgeadais. Mar chuid den idirbheart sin, fuarthas ioncam €151 milliún freisin i leith na díbhinne a fabhraíodh ar na scaireanna tosaíochta agus aistríodh an tsuim sin chuig an bPunann Lánroghnach.

Amhail an 31 Nollaig 2013, b'ionann úinéireacht CNP ar AIB mar chéatadán agus 99.8% agus b'ionann a úinéireacht ar Bhanc na hÉireann mar chéatadán agus 14.1%. De bhreis air sin, choinnigh an Phunann Stiúrtha 3.5 billiún scair tosaíochta in AIB agus €1.9 billiún in airgead tirim.

## LUACHÁIL

Bhí luach phraghas margaidh shealúchas an Chiste i ngnáthscaireanna de Bhanc na hÉireann cothrom le €0.252 (25.2 cent) in aghaidh na scaire an 31 Nollaig 2013 (2012: €0.114 in aghaidh na scaire).



Ós rud é nach bhfágann sealúchas gnáthscaireanna an Chiste i mBanc-Aontas Éireann de 99.8% ach comhlúthacht shaor de 0.2% agus ós rud é go bhfuil a chuid infheistíochtaí gnáthscaireanna tosaíochta in AIB agus i mBanc na hÉireann neamhliostaithe, chun críocha na hinfeistíochtaí seo a luacháil, i gcomhréir le cleachtas cuntasáíochta cleachtas cuntasáíochta a bhfuil glacadh leis, d'fhostaigh an Coimisiún gnólacht sheachtrach airgeadais chorparáidigh, mar a rinne sé i mblianta roimhe sin, chun luacháil margaidh chothrom neamhspleách a sholáthar amhail an 31 Nollaig 2013. Tar éis an chleachtaidh sin, tá luach €0.01252 (1.252 cent) in aghaidh na scaire curtha ar na gnáthscaireanna in AIB (2012: €0.0079 in aghaidh na scaire) agus is ionann luach na scaireanna tosaíochta in AIB agus 100 faoin gcéad den chostas. Léiríonn an méadú ar luacháil AIB an dearcadh feabhsaithe geilleagrach agus margaidh agus an méadú ar an luacháil cuideachta inchomparáide. Tá na modheolaíochtaí luachála a úsáideadh comhsheasmhach leis na modheolaíochtaí a úsáideadh in 2012.

## FEIDHMÍOCHT

Bhí toradh +57.6% ar an bPunann Stiúrtha in 2013 (2012: 10.5%). De bhreis ar an athrú ar luachanna na sealúchas in AIB agus i mBanc na hÉireann, áirítear leis an toradh seo freisin ioncam ó dhíbhinní agus na fáiltais a tháinig as scaireanna tosaíochta i mBanc na hÉireann a fhuascailt agus a dhíol.

## IDIRBHEARTA I MBLIANTA ROIMHE SEO

Sa bhliain 2009, de bhun a chumhachtaí faoi Acht 2009, d'ordaigh an tAire Airgeadais don Choimisiún €7 billiún a infheistiú i scaireanna tosaíochta a d'eisigh Banc na hÉireann agus Banc-Aontas Éireann, d'fhonn na forais seo a athchaipitliú.

I mí Aibreáin 2010, de bhun ordaithe ón Aire, ghlac an Ciste páirt i láithriú scaireanna agus in eisiúint chearta ag Banc na hÉireann, mar ar aistríodh timpeall leath na scaireanna tosaíochta ina ngnáthscaireanna, agus d'athcheannaigh Banc na hÉireann barántais a bhí i seilbh an Chiste. Tar éis an idirbhirt seo bhí úinéireacht cothrom le 36.0% de chaipiteal gnáthscaireanna an bhainc ag an gCiste.

I mí na Nollag 2010 rinneadh infheistíocht bhreise ar fiú €3.7 billiún i ngnáthscaireanna Bhainc-Aontas Éireann de bhun ordaithe ón Aire Airgeadais. Mhéadaigh sé seo seilbh an Chiste ar Bhainc-Aontas Éireann go dtí 92.8%.

Ag druidim le deireadh mhí na Samhna 2010, d'fhógair an Rialtas go gcuirfeadh an Ciste suas le €10 billiún de chionroinnt €17.5 billiún an Stáit ar fáil do Chlár Tacaíochta Airgeadais an AE/IMF d'Éirinn ar fiú €85 billiún é.

Ina dhiaidh sin, de dhroim orduithe ón Aire Airgeadais, réadaíodh €10 billiún ón bPunann Lánroghnach trí dhíolachán sócmhainní de €5.5 billiún i mí Feabhra 2011 agus €4.5 billiún i mí Aibreáin 2011.

I mí Iúil 2011 d'ordaigh an tAire Airgeadais go ndéanfaí an €10 billiún d'airgead tirim a infheistiú mar seo a leanas:

- €1.2 billiún i ngnáthscaireanna Bhanc na hÉireann;
- €5.0 billiún i ngnáthscaireanna AIB; agus
- €3.8 billiún i ranníocaíocht caipitil le AIB.

De bhun Ordú Aire a eisíodh i mí Iúil 2011, dhíol an Ciste cuid dá scairshealbhú i mBanc na hÉireann ar €1.0 billiún (glan ar tháillí) san iomlán thar thréimhse chéimíúil de roinnt seachtainí. De bhun ordú eile ón Aire, tarchuireadh fáiltais ghilana na ndíolachán seo (i ndiaidh táillí) chuig an Stáitchiste.

## FORBAIRTÍ 2014

I mí na Bealtaine 2014, fuair CNP díbhinn de 2.2 billiún gnáthscaireanna in ionad díbhinn airgeadais ar a scaireanna tosaíochta in AIB.



# INFHEISTÍOCHT FHREAGRACH

...PRIONSABAIL  
UM INFHEISTÍOCHT  
FHREAGRACH...

Aithníonn an Coimisiún go bhfuil an tslí a ndéanann cuideachtaí bainistiú ar thosca timpeallachta, sóisialta agus rialachais (“TSR”) ar féidir leo dul i gcion ar a bhfeidhmíocht fhadtéarmach, agus tá bearta déanta aige chun na tosca seo a áireamh ina chleachtas cinnteoireachta úinéireachta agus infheistíochta. Tá glactha aige Beartas Foirmiúil Infheistíochta Freagraí agus bhí sé ar cheann de na chéad ghrúpaí a shínigh na Prionsabail um an Infheistíocht Fhreagrach (“PIF”) arna n-urruú ag na Náisiúin Aontaithe.

## Na Prionsabail um an Infheistíocht Fhreagrach (PIF)

Is é PIF an creat dea-chleachtas a éascaíonn d'infheisteoirí tosca comhshaoil, sóisialta agus rialachais a chur san áireamh i gcinntí maidir le hinfeistíochtaí agus i gcleachtas úinéireachta.

Ó seoladh i mí Aibreáin 2006 é, tá borradh tagtha i líon na sínitheoirí go dtí breis is 1000 anois, líon a léiríonn sócmhainní faoi bhainistiú de luach US \$31 trilliún.

Mar shínitheoir de PIF, ní mór do Choimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean sé phrionsabal a chomhlíonadh, a threoraíonn na gníomhaíochtaí agus an tuairisciú a bhaineann leis an infheistíocht fhreagrach.

### Gealltanais na Sínitheoirí

1. Tosca comhshaoil, sóisialta agus rialachais a chur san áireamh in anailís ar infheistíochtaí agus sa phróiseas cinnteoireachta.
2. A bheith ina n-úinéirí gníomhacha agus tosca comhshaoil, sóisialta agus rialachais a chur san áireamh i mbeartais agus i gcleachtas úinéireachta.
3. Nochtadh cuí a lorg maidir le tosca comhshaoil, sóisialta agus rialachais ó na haonáin a ndéanann siad infheistiú iontu.
4. Glacadh le PIF agus iad a chur i bhfeidhm a chur chun cinn laistigh den earnáil infheistíochta.
5. Obair as láimh a chéile chun éifeachtúlacht PIF a fheabhsú laistigh den earnáil infheistíochta.
6. Tuairiscí a thabhairt ar ghníomhaíochtaí a bhaineann le PIF agus ar obair i dtreo a fheidhmithe.

Tá tuilleadh sonraí maidir leis na Prionsabail um an Infheistíocht Fhreagrach (PIF) le fáil ag [www.unpri.org](http://www.unpri.org).

## SEIRBHÍS SEACHVÓTÁLA AGUS TEAGMHÁLA

Tá ceaptha ag an gCoimisiún Hermes Equity Ownership Services (“Hermes”) chun seachvótaí a chaitheamh thar ceann an Chiste agus chun dul i dteagmháil le cuideachtaí maidir le saincheistanna comhshaoil, sóisialta agus rialachais thar a phunann cothromais dhomhanda.

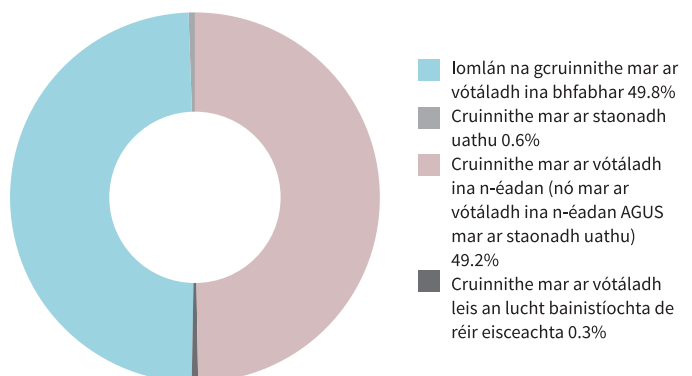
Tá cur chuige Hermes bunaithe ar an mbonn go mbeidh ar chuideachta a caidreamh le fostaithe, le soláthraithe agus le custaiméirí a bhainistiú go héifeachtach, bheith eiticíúil agus aird a thabhairt ar an gcomhshaoil agus ar an tsochaí araon ar mhaithe le leas fadtréimhseach na scairshealbhóirí. I measc na ndaoine atá ar Fhoireann Hermes, tá iar-phríomhoifigigh feidhmiúcháin agus comhaltaí de bhoird cuideachtaí poiblí, mar aon le straitéisithe sinsearach, le saineolaithe sa rialachas corparáideach, le bainisteoirí cistí, le hanailísithe airgeadais, le dlíodóirí agus le cuntasóirí. De ghnáth, téann Hermes i dteagmháil le cuideachtaí ar bhonn discrídeach, rud a éascaíonn rochtain ar bhoird agus ar an lucht bainistíochta.

## VÓTÁIL

In 2013, vótáil Hermes thar ceann CNP ag 3,875 cruinniú ar fud an domhain, agus d'anailísigh sé 40,338 rún. Ag 1,908 ceann de na cruinnithe sin, chuaigh Hermes in éadan rún amháin nó níos mó ná rún amháin agus staon sé ag 25 cruinniú. Vótáil Hermes leis an lucht bainistíochta de réir eisceachta (sa chás gur deimhin leis go ngníomhóidh lucht bainistíochta na cuideachta ina dhiaidh sin chun aghaidh a thabhairt ar ábhair imní) ag 11 chruinniú agus thacaigh sé leis an lucht bainistíochta ar gach rún ag na 1,931 cruinniú eile.

### Cairt 14

#### Gníomhaíocht vótála an chiste in 2013 - 3,875 cruinniú



Tacaíonn Hermes le moltaí boird cuideachtaí de ghnáth ach amháin i gcásanna ina bhfuil údar maith aige gan tacú leo. Coimeádann an Coimisiún an ceart aige féin chun gabháil treise ar mholtaí vótála de chuid Hermes.

I leith aon scairshealbhe de chuid na Punainne Lánroghnaí i mBanc na hÉireann nó i mBainc-Aontas Éireann, vótáil an Coimisiún ar aon dul leis an treoir a thug an tAire Airgeadais i leith na n-infheistíochtaí de chuid na Punainne Stiúrtha.

Lean an Coimisiún dá thaifead seachvótála a fhoilsiú ar shuíomh Idirlín an Chiste ar bhonn ráithiúil i riaráiste in 2013.

## TEAGMHÁIL

Tá an teagmháil bunaithe ar an gcoincheap gur chóir go bhféadfadh scairshealbhóirí ábhair is cúram dóibh a chur in iúl do lucht bainistíochta agus do bhoird cuideachtaí ar bhealach dearfach chun tabhairt faoi na hábhair sin agus chun athruithe a bhaint amach. I bhformhór na gcásanna, bíonn an teagmháil níos oiriúnaí ná stoc a eisiamh as punanna ar an gcéad dul síos, rud a chiallóidh nach bhféadfaí aon tionchar dearfach a imirt ar an gcuideachta dá éis sin.

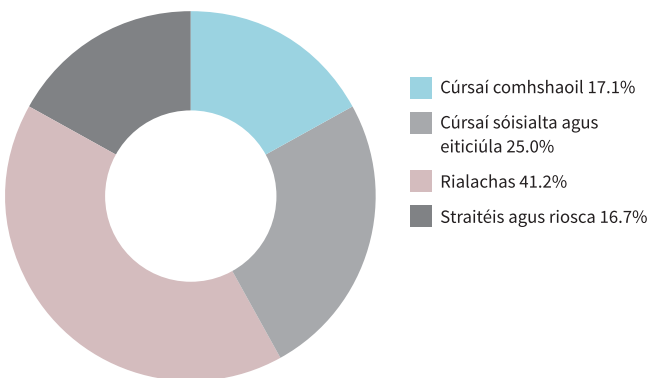
I measc na ngníomhaíochtaí teagmhála, tá:

- Cruinnithe le stiúirthóirí feidhmiúcháin agus neamhfheidhmiúcháin cuideachta;
- Páirt a ghlacadh i dtionscnaimh in éineacht le hinfheisteoirí eile;
- Rúin scairshealbhóirí a chur faoi bhráid cruinnithe ginearálta.

Le linn 2013, chuaigh Hermes i dteagmháil le 264 cuideachta maidir le 665 saincheist a bhain le réimsí comhshaoil, sóisialta agus rialachais. Chuaigh Hermes i dteagmháil le cuideachtaí maidir le hábhair eile chomh maith ar nós na straitéise gnó, an riosca, luach saothair, agus na cumarsáide de scairshealbhóirí. Tugtar breac-chuntas ar an gcineál teagmhála a rinneadh i ndáil le gach ceann de na réimsí seo i gcairt 15 thíos.

### Cairt 15

#### Teagmhálacha in 2013 - 665 saincheist



Nuair a dhéantar teagmháil le cuideachta ar leith, is iondúil nach dtagann an dá pháirtí le cheile ach uair nó dhó thar thréimhse cúpla mí, ach in amanna caithfear cruinnithe a eagrú le comhaltáí éagsúla den bhord thar thréimhse roinnt blianta. Foilsíonn CNP achoimre ar na cuideachtaí a bhfuil Hermes i mbun teagmhála leo ar a shuíomh Idirlín ar bhonn ráithiúil.

## AN TIONSCADAL NOCHTA CARBÓIN (CDP)

Sínitheoir an Tionscadail Nochta Carbóin, ar a dtugtar CDP anois, is ea CNP ón mbliain 2007. Tionscnamh infheisteoirbhunaithe is ea CDP a iarrann ar chuideachtaí faisnéis a nochtadh maidir lena gcuid astúchán carbóin. Iarradh ar bhreis agus 5,000 cuideachta ó gach cearn den domhan, a léiríonn sócmhainní comhcheangailte ar fiú \$87 trilliún iad, tuairisc a thabhairt ar an athrú aeráide trí CDP in 2013. Is páirteach i CDP atá 81% de na 500 cuideachta phoiblí is mó ar domhan atá liostaithe ar an Global 500 chun tomhas éifeachtach a loirg charbóin agus a ngnímh athrú aeráide a chumasú.

Tugann CNP tacaíocht do thionscnaimh bhreise de chuid CDP chomh maith, lena n-áirítear an Tionscadal Nochta Úsáid Uisce – clár infheisteoirbhunaithe a bhfuil sé mar aidhm aige tuairiscíú bríoch, córasach a spreagadh maidir le húsáid agus le caomhnú uisce; agus an Tionscadal Nochta Lorg Foraoiseachta – iarratas ar fhaisnéis a sheoltar chuig cuideachtaí faoi láthair thar ceann infheisteoirí ar mian leo an méid dífhoraíochta a bhfuil baint ag a bpunanna leis a thuiscint.

## CNUAS-MHUINISIN

Éilíonn an tAcht um Chnuas-Mhuinisin agus Mianaigh Frithphearsanra 2008 ar CNP infheistíochtaí i ndéantúsóirí cnuasmhuinisean nó mianaigh frithphearsanra a sheachaint. Taispeántar thíos na cuideachtaí atá eisiata ón gCiste ar an mbonn sin.

Tábla 12  
Liosta Urrús Coiscthe CNP

Cuideachta	Tír
Aryt Industries Ltd	Iosrael
Doosan Corporation	An Chóiré Theas
Hanwha Corporation	An Chóiré Theas
Poongsan Holdings Corporation & Poongsan Corporation	An Chóiré Theas
Aerostar	An Rómáin
Singapore Technologies Engineering	Singepór
Alliant Techsystems	Stáit Aontaithe Mheiriceá
General Dynamics	Stáit Aontaithe Mheiriceá
Lockheed Martin	Stáit Aontaithe Mheiriceá
L-3 Communications	Stáit Aontaithe Mheiriceá
Northrop Grumman	Stáit Aontaithe Mheiriceá
Raytheon	Stáit Aontaithe Mheiriceá
Textron	Stáit Aontaithe Mheiriceá

# RIOSCA, MAOIRSEACHT AGUS RIALUITHE

## ...CUR CHUIGE CUIMSITHEACH MAIDIR LE BAINISTÍOCHT RIOSCA...

Is iomaí riosca a bhfuil CNP faoina lé agus tá sé ar cheann de phríomhthascanna GBCN na rioscaí seo a bhainistiú. Is ar GBCN atá an príomhfhreagracht as rioscaí an Chiste a bhainistiú ar bhonn laethúil. Glacann Coiste Iniúcháireachta an Choimisiúin páirt ghníomhach sa phróiseas bainistithe riosca chomh maith.

### MAOIRSEACHT AN CHOISTE INIÚCHÓIREACHTA

- Gach bliain, déanann an Coiste Iniúcháireachta spíonadh ar athbhreithniú bliantúil GBCN ar rioscaí ina ndéantar sainaitheint ar réimse leathan foinsí féideartha rioscaí agus measúnú ar dhealraitheacht agus ar iarmhairtí na rioscaí sin, agus díríonn sé isteach go háirithe ar na rioscaí a bhfuil comhmeasúnú ard ag baint leo.
- Ina theannta sin, déanann an Coiste Iniúcháireachta athbhreithniú ar thorthaí na n-iniúchtaí a dhéanann Aonad Rialúcháin GBCN, Iniúcháir Inmheánach GBCN (PricewaterhouseCoopers) agus Iniúcháir Seachtrach Reachtúil GBCN, agus déanann sé na tuarascálacha a phlé leo dá éis sin.
- Éilítear ar phearsana sinsearach, ainmnithe laistigh de GBCN sraith tuairiscí scríofa caighdeánacha a chur faoi bhráid gach cruinniú den Choiste Iniúcháireachta ina leagtar amach sonraí maidir le haon sárú ar rialacháin nó aon cheist rialaithe eile a thagann chun solais.

### RIOSCA MARGAIDH

Is é an dearbhriosca margaidh an príomhfhoinse riosca do CNP. Eascraíonn sé de thoradh ar gur féidir laghdú teacht ar luach sócmhainní an Chiste de dheasca laghdaithe ar phraghsanna na sócmhainní.

- Cuimsíonn an riosca margaidh luainiú praghsanna cothromais, tráchtearraí ioncaim sheasta agus réadmhaoinne mar aon le hathruithe ar na rátaí airgeadraí eachtracha.
- Is léir go gcaithfear plé a dhéanamh leis an riosca margaidh chun an toradh a ghiniúint, áfach. De réir a shainordaithe reachtúil infheistíochta, tá gach iarracht déanta ag an gCoimisiún chun an toradh féideartha a uasmhéadú le linn dó riosca a choinneáil ar leibhéal réasúnta trí infheistíochtaí CNP a éagsúlú agus trí chur san áireamh a dhéanamh ar luaineacht ionchais gach aicme sócmhainne agus comhghaolú ionchais na n-aicmí sócmhainne le haicmí sócmhainne eile.

- Tá an Coimisiún dírithe ar an dearbhriosca a bhainistiú ar leibhéal na Punainne Lánroghnaí den chuid is mó. Cé gur féidir méadú nó laghdú teacht ar luach catagóir sócmhainní ar leith, is é an comhthoradh iomlán an rud is tábhachtaí de bharr straitéis éagsúlaithe an Chiste.
- Déanann an Bainisteoir monatóireacht ar dhearbhríosca margaidh an Chiste (tomhas ex-ante) agus ar fheidhmíocht an Chiste (tomhas ex-post). Is é seo an rialú rithábhachtach i leith maoirsiú a dhéanamh ar an riosca iomlán a eascraíonn sa Chiste.
- Tá leithdháileadh straitéiseach sócmhainní CNP bunaithe ar CNP bheith ina infheisteoir fadtréimhseach agus mar sin, ar CNP bheith in ann luaineacht luachanna sócmhainní a iompar ar chuntar go bhféadfaidh na sócmhainní sin a luach a fháil ar ais le himeacht ama. De bhíri na n-athruithe atá beartaithe ar an reachtaíocht a bhaineann leis an gCiste áfach, tá tréimhse an Chiste laghdaithe. Ag féachaint do na hathruithe seo, chuir an Coimisiún an Straitéis Chaomhnaithe Caipitil i bhfeidhm d'fhonn cosaint i gcoinne caillteanais chaipitil agus na luaineachta. D'éirigh le Straitéis Chaomhnaithe Caipitil an Chiste ráta riosca margaidh an Chiste a choinneáil faoi bhun na ngnáthrátaí fadtréimhseacha in 2013.

### RIOSCA CREIDMHEASA

Is éard atá i gceist leis an riosca creidmheasa ná an riosca go dtabhódh an Ciste caillteanas dá dteipfeadh ar chontrapháirtí a oibleagáidí i leith an Chiste a chomhlíonadh go cuí. Déantar an riosca creidmheasa a mhaolú trí teorainneacha neamhchosanta cuí a shocrú trí thagairt do rátálacha airgeadais agus do thimpeallachtaí rialála, trí mhonatóireacht a dhéanamh ar mhéid na neamhchosaintí creidmheasa i gcomparáid leis na teorainneacha seo agus trí chomhaontuithe conarthacha a rialaíonn an gcaoi a ndéantar sócmhainní a bhainistiú sa chás go mainníonn contrapháirt.

### RIOSCA LEACHTACHTA

Is éard atá i gceist leis an riosca leachtachta ná an riosca go mbeadh deacrachtaí ag an gCiste i leith a oibleagáidí a chomhlíonadh tráth a mbeadh siad dlite. Déanann GBCN monatóireacht ar leachtacht phunann infheistíochtaí an Chiste go rialta chun a chinntiú go mbíonn leibhéal cuí sócmhainní leachtacha ar láimh i gcónaí.

## RIOSCA OIBRIÚCHÁIN

Is éard atá i gceist leis an riosca oibriúcháin ná an riosca go mbeadh próisis agus rialacháin inmheánacha, daoine nó córais atá neamhimleor nó teipthe, nó teagmhais sheachtracha ina gcúis le cailteanais. Is é aidhm an Choimisiúin ná an riosca oibriúcháin a íoslaghdú.

Chun na críche seo, rinne GBCN córais teicneolaíocht faisnéise a shuiteáil agus nósanna imeachta rialaithe mionsonraithe a fhorbairt de réir an dea-chleachtais san earnáil. Déantar athbhreithniú ar na rialacháin seo go rialta chun a chinntiú go bhféadann siad dul i ngleic leis na rioscaí a mbíonn GBCN faoina lé agus go mbíonn siad oiriúnach dóibh go fóill chomh maith. Déanann Aonad Rialúcháin GBCN faireachán ar fheidhmiú na rialachán. Bíonn an obair seo forlíoanta ag gnólacht seachtrach, PricewaterhouseCoopers i láthair na huairé, a thugann faoi obair iniúcháireachta inmheánaí. Ní mór don Aonad Rialúcháin agus don ghnólacht seachtrach aird a tharraingt ar aon easnamh sna rialacháin nó i gcásanna ina bhfuil siad den tuairim gur ceart na rialacháin a threisiú ar aon dul leis an dea-chleachtas idirnáisiúnta agus moltaí iomchuí a dhéanamh chun na hathruithe sin a bhaint amach.

## AN TAISCEÁNACH DOMHANDA - BNY MELLON

Cuireann Taisceánach Domhanda CNP, BNY Mellon faoi láthair, feidhmeanna taiscthe agus cuntasáíochta ar fáil do GBCN. Bíonn BNY Mellon freagrach as idirbhearta a thabhairt chun réitigh (airgead tirim nó urrúis a sheachadadh i leith ceannacháin/díolacháin sócmhainní de chuid CNP) agus as sealbhú na sócmhainní margaí poiblí faoi úinéireacht phoiblí de chuid CNP.

I measc na ngnéithe ríthábhachtacha de sheirbhís BNY Mellon, tá coimeád taifead beacht, tuairiscí a eisiúint do GBCN agus teastais a eisiúint d'iniúcháirí ina ndearbhaítear sonraí maidir leis na sócmhainní atá á gcoinneáil i seilbh. I measc na bhfeidhmeanna eile atá ag an taisceánach, tá bailiú ioncaim agus díbhinní ar shócmhainní, bailiú aisíocaíochtaí cánach atá dlite do CNP, agus soláthar réimse cuimsitheacht tuairiscí cuntasáíocht airgeadais.

Úsáidtear na sonraí a sholáthraíonn an taisceánach go leictreonach gach lá chun luachála CNP agus a thuairiscí riosca, feidhmíochta agus rialaithe a ghiniúint. Faigheann GBCN tuairiscí rialaithe oibriúcháin seirbhíse, a bhíonn iniúchta go neamhspleách, faoin timpeallacht rialaithe ag BNY Mellon chun a chinntiú go mbíonn na rialacháin ag feidhmiú go héifeachtach agus nach n-eascraíonn aon fhadhb rialaithe.

Ní choinnítear infheistíochtaí réadmhaoine ná cothromais phríobháidigh de chuid CNP ná a chuid infheistíochtaí i gcistí comhthiomsaithe i seilbh an taisceánaigh dhomhanda. De chuid is mó, bíonn infheistíochtaí réadmhaoine agus cothromais phríobháidigh CNP struchtúraithe mar chomhpháirtíochtaí

teoranta, a mbíonn CNP mar chomhpháirtí teoranta iontu. Bíonn sealúchais CNP i gcistí infheistíochta comhthiomsaithe, in iontaobhais aonad réadmhaoine áirithe agus i dtáirgí cothromais struchtúrtha, cláraithe in ainm CNP leis an ngníomhaire aistrithe bainteach nó leis an iontaobhaí bainteach.

## RIOSCA RIALÁLA

Is éard atá i gceist leis an riosca rialála ná an riosca go dteipfeadh ar CNP cloí le dlíthe agus le rialúcháin. Tá clár forbartha ag feidhm chomhlíonta GBCN d'fhonn (i) comhairle a thabhairt do choimisinéirí agus do bhaill foirne maidir le dlíthe agus le rialacháin bhainteacha, (ii) gcomhlíonadh leantach a bhaint amach agus (iii) cabhrú le nósanna imeachta bainistíochta cuí a fhorbairt. Tugann feidhm dhlíthiúil GBCN agus comhairleoirí cánachais an Chiste, KPMG i láthair na huairé, comhairle maidir le hidirbhearta beartaithe chun comhlíonadh reachtaíochta baintí agus rialachán bainteach a chinntiú.

# TÁILLÍ AGUS COSTAIS

...COMHSHEASMHACH LEIS  
NA BLIANTA ROIMHE...

B'ionann na táillí agus na costais a thabhaigh an Coimisiún i bhfeidhmiú an Chiste mar a leagtar amach i ráiteas airgeadais CNP don bhliain 2013 agus €12.8 milliún. Chomh maith leis sin, b'ionann na costais a thabhaigh GBCN in 2013 ina ról mar Bhainisteoir agus €3.9 milliún, costais a n-íocann an Státchiste iad.

Gach bliain, glacann CNP páirt i suirbhé a reáchtálann gnólacht Ceanadach, CEM Benchmarking Inc (CEM), a mheasann costais oibriúcháin cistí pinsean i gcomparáid le cistí pinsean eile, lena n-áirítear na costais a thabhaítear laistigh de mheáin infheistíochta chomhthiomsaithe. Cuireann an suirbhé feidhmíocht costas CNP i leith na Punainne Lánroghnaí i gcomparáid le tagarmharc costas a chuimsíonn piarghrúpa cistí idirnáisiúnta comhchosúla a bhíonn aitheanta ag CEM mar na cistí is iomchuí le cur i gcomparáid le CNP. Cuireann an suirbhé éagsúlachtaí ó thaobh an leithdháilte sócmhainní i ngach piarghrúpa san áireamh.

Baineadh de thátal as an suirbhé ba dhéanaí, a bhain leis an mbliain 2012, go raibh costais an Chiste, costais a thabhaigh GBCN mar Bhainisteoir agus táillí a gearradh laistigh de mheáin infheistíochta tríú páirtí san áireamh, cothrom le 0.78% de mheánluach sócmhainní an Chiste (2011: 0.53% de mheánluach sócmhainní an Chiste).

Tháinig an méadú ar chostais mar chéatadán de mheánluach sócmhainní idir 2011 agus 2012 as meánluach níos ísle a bheith ag an bPunann Lánroghnach do 2012. Tháinig sé sin sna sála ar dhíol sócmhainní leachtacha chun na hinfeistíochtaí stiúrtha a mhaoiniú in 2011. Dá bhrí sin, tháinig méadú in 2012 ar leithdháileadh coibhneasta an Chiste ar chothromas príobháideach, atá ar cheann de na haicmí sócmhainne is costasaí. I gcoibhneas lena phiarghrúpa, choinnigh CNP seasamh sásúil costais in 2012.

# COIMISINÉIRÍ



**Paul Carty Cathaoirleach**

Comhairleach Airgeadais agus  
Iar-Chomhpháirtí Bainistíochta,  
Deloitte & Touche, Éire



**An Dr Brian Hillery**

Cathaoirleach de chuid  
Providence Resources cpt. agus  
Iar-Stiúrthóir de chuid Bhanc  
Ceannais agus Údarás Seirbhísí  
Airgeadais na hÉireann



**Maurice Keane**

Stiúrthóir Cuideachta agus  
Iar-Phríomhfheidhmeannach  
Grúpa, Banc na hÉireann



**Knut N. Kjaer**

Cathaoirleach de chuid FSN  
Capital agus Bunaitheoir  
Trient Asset Management  
Iar-Uachtarán de chuid Risk Metrics  
Group, Iar-Phríomhfheidhmeannach  
de chuid Norges Bank  
Investment Management



**An tOll. Frances Ruane**

Stiúrthóir na hInstitiúide Taighde  
Eacnamaíochta agus Sóisialta



**John C. Corrigan**

An Príomhfheidhmeannach,  
Gníomhaireacht Bainistíochta  
an Chisteáin Náisiúnta

# RIALACHAS CISTE

## FORBHREATHNÚ

Tá CNP faoi rialú Choimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, ar comhlacht corparáideach é ar a bhfuil seachtar comhaltaí arna gceapadh ag an Aire Airgeadais. De réir an *Achta um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000*, ní féidir leis an Aire Airgeadais daoine a cheapadh mar Choimisinéirí ach amháin sa chás go bhfuil méid suntasach saeolais agus taithí acu ar aon cheann de réimsí liostaithe, lena n-áirítear an infheistíocht nó bainistíocht gnólachta idirnáisiúnta, an t-airgeadas nó an eacnamaíocht, an dlí, an achtúireacht agus an chuntasóireacht, agus an iniúchóireacht.

I measc na bhfeidhmeanna atá ag an gCoimisiún, déanann sé Straitéis Infheistíochta CNP a shocrú agus a chur i bhfeidhm de réir a bheartais infheistíochta reachtúla. Éilíonn an beartas seo ar an gCoimisiún sócmhainní an Chiste a infheistiú ionas go mbainfeadh amach an toradh airgeadais is fearr agus is féidir ar chuntar go mbeidh leibhéal an riosca don airgead i seilbh nó infheistithe inghlactha don Choimisiún. Níl feidhm ag beartas infheistíochta reachtúla CNP ar infheistíochtaí stiúrtha.

Is í Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta Bainisteoir CNP ar feadh na tréimhse go dtí Aibreán 2016 agus éilítear ar an gCoimisiún a chuid feidhmeanna a chomhlíonadh tríd an mBainisteoir.

## AN COIMISIÚN

Is é an Coimisiún a leagann amach straitéis leithdháilte sócmhainní CNP, na rialacha a bhféadtar sócmhainní de chuid an Chiste a infheistiú faoina réir, agus a dhéanann athbhreithniú ar fheidhmíocht agus ar chur i ngníomh straitéise an Chiste.

Tá curtha ar bun ag an gCoimisiún Coiste Iniúchóireachta, Coiste Comhairleach Réadmhaoine agus Coiste Comhairleach Cothromais Phríobháidigh chun cabhrú leis a chuid feidhmeanna a chomhlíonadh. Bunaíodh Coiste Comhairleach Réadmhaoine agus Coiste Comhairleach Cothromais Phríobháidigh freisin ach, mar thoradh ar straitéis infheistíochta leasaithe an Chiste, díscaoileadh an dá phobal sin le héifeacht ón 31 Márta 2014. Gan dochar d'fhreagracht an Choimisiúin as a chuid feidhmeanna féin, féadann sé aon cheann de na feidhmeanna sin a tharmligeán chun an Bhainisteora de réir mar is iomchuí leis.

Gan Príomhfheidhmeannach an Bhainisteora a fhónann ar an gCoimisiún i gcáil de bhrí oifige a áireamh, maireann téarma oifige coimisinéara cúig bliana. Gan Príomhfheidhmeannach an Bhainisteora a áireamh, ní fhéadann aon choimisinéir bheith i seilbh oifige ar feadh níos mó ná dhá théarma chomhleanúnacha.

Is iad seo a leanas comhaltaí Choimisiún CNP amhail an 27 Meitheamh 2014:

### An tUas. Paul Carty - Cathaoirleach

(Arna athcheapadh an 31 Iúil 2010).

Comhairleach Airgeadais agus Iar-Chomhpháirtí Bainistíochta, Deloitte & Touche, Éire.

### An Dr Brian Hillery

(Arna athcheapadh an 1 Iúil 2009).

Cathaoirleach de chuid Providence Resources cpt. agus Iar-Stiúrthóir de chuid Bhanc Ceannais agus Údarás Seirbhísí Airgeadais na hÉireann.

### An tUas. Maurice A. Keane

(Arna athcheapadh an 5 Feabhra 2012).

Stiúrthóir Cuideachta agus Iar-Phríomhfheidhmeannach Grúpa de chuid Bhanc na hÉireann.

### An tUas. Knut N. Kjaer

(Arna cheapadh an 2 Aibreán 2010).

Cathaoirleach de chuid FSN Capital agus Bunaitheoir Trient Asset Management. Iar-Uachtarán de chuid Risk Metrics Group, Iar-Phríomhfheidhmeannach de chuid Norges Bank Investment Management.

### An tOll. Frances Ruane

(Arna cheapadh an 1 Iúil 2009).

Stiúrthóir na hInstitiúide Taighde Eacnamaíochta agus Sóisialta (“ERSI”).

### An tUas. John C. Corrigan

(Comhalta de bhrí oifige, arna cheapadh an 4 Nollaig 2009).

An Príomhfheidhmeannach, Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta.



D'éirigh an tUas. John Canning, Cathaoirleach Madison Dearborn Partners LLC, as a bheith ina chomhalta den Choimisiún an 17 Eanáir 2013.

Tháinig an Coimisiún le chéile sé huairé in 2013. De ghnáth, tagann sé le chéile ceithre huairé sa bhliain. Más rud é go raibh comhalta le bheith as láthair, thug an comhalta sin eolas bainteach don Chathaoirleach agus do GBCN le haghaidh an chruinnithe roimh ré i bhformhór na gcásanna.

**Tábla 13**  
**Tinreamh Choimisiún CNP 2013**

Comhalta den Choimisiún	Cruinnithe ar freastalaíodh orthu
Paul Carty	6/6
John Corrigan	6/6
Brian Hillery	6/6
Maurice Keane	6/6
Knut Kjaer	4/6
Frances Ruane	6/6

### CÓID RIALACHAIS CHORPARÁIDIGH

Tá an Cód Cleachtas maidir le Rialachas Comhlachtaí Stáit bunaithe ar ghnáthstruchtúr corparáideach, a chuimsíonn Bord Stiúrthóirí, ar a bhfuil an fhreagracht dhlíthiúil as an gcomhlacht, agus an fhoireann bhainistíocht feidhmiúcháin agus na baill foirne, a chomhlíonann na feidhmeanna a tharmligeann an Bord chucu.

Níl aon fhoireann feidhmiúcháin ag an gCoimisiún, áfach, agus comhlíonann sé a chuid feidhmeanna trí GBCN. Tá an Coimisiún ag cur an Chóid i bhfeidhm faoi láthair, arna chur in oiriúint do struchtúr rialachais CNP agus do riachtanais an Achta um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean.

Tá cód iompraíocht ghnó i bhfeidhm do choimisinéirí.

Is comhlacht forordaithe poiblí é an Coimisiún chun críche *na nAchtanna um Eitic in Oifigí Poiblí, 1995 agus 2001*. Ina theannta sin, leagtar síos san *Acht um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000*, riachtanais ar leith i ndáil le leasanna a nochtadh.

### AN COISTE INIÚCHÓIREACHTA

Déanann an Coiste Iniúcháireachta athbhreithniú ar an bpróiseas tuairiscithe airgeadais, ar chórais rialaithe inmheánaigh agus bainistíocht riosca GBCN, ar na próisis iniúchta agus ar phróiseas GBCN i leith monatóireacht a dhéanamh ar Thaisceánach CNP, ar bhainisteoirí infheistíochtaí, agus ar phríomhsholáthróirí seirbhísí eile chun a chinntiú go gcomhlíonann siad a n-obleagáidí conartha don Choimisiún/GBCN.

Cuimsíonn an Coiste tríúr comhaltaí:

- An tUas. Maurice A. Keane (Cathaoirleach)
- An Dr Brian Hillery
- An tOll. Frances Ruane

Bíonn cruinnithe rialta ag an gCoiste leis na bainisteoirí sinsearach i GBCN atá freagrach as CNP, le Ceann Aonad Dlí GBCN, le Ceann an Aonaid Rialaithe agus le Ceann an Aonaid Chomhlíonta, mar aon le hiniúcháirí inmheánacha agus seachtracha CNP. Tagann an Coiste Iniúcháireachta sé huairé le linn 2013.

### AN COISTE COMHAIRLEACH RÉADMHAOINE

Mar thoradh ar údarás athraitheach an Chiste, díscóileadh an Coiste Comhairleach Réadmhaoine le héifeacht ón 31 Márta 2014. Chuir an Coimisiún an Coiste Comhairleach Réadmhaoine ar bun chun comhairle a thabhairt do GBCN i dtaca le hinfeistíocht réadmhaoine, chun monatóireacht a dhéanamh ar chur i bhfeidhm na straitéise infheistíocht réadmhaoine agus chun tuairiscí a thabhairt don Choimisiún.

Bhí ceathrar comhaltaí ag an gCoiste, ba iad sin, beirt Choimisinéirí (an tUas. Paul Carty agus an tUas. Maurice A. Keane) agus beirt chomhaltaí seachtracha, an tUas. Barden Gale (Iar-Phríomhoifigeach Feidhmiúcháin, J.E. Roberts Companies) agus an tUas. John Mulcahy (Iar-Cheann an Bhainistithe Sócmhainní, an Ghníomhaireacht Náisiúnta um Bainistíocht Sócmhainní).

### AN COISTE COMHAIRLEACH COTHROMAIS PHRÍOBHÁIDIGH

Mar an gcéanna, mar thoradh ar údarás athraitheach an Chiste, díscóileadh an Coiste Comhairleach Cothromais Phríobháidigh le héifeacht ón 31 Márta 2014. Chuir an Coimisiún an Coiste Comhairleach Cothromais Phríobháidigh ar bun chun comhairle a thabhairt do GBCN i dtaca le hinfeistíochtaí cothromais príobháidigh, chun monatóireacht a dhéanamh ar chur i bhfeidhm na straitéise infheistíocht cothromais príobháidigh agus chun tuairiscí a thabhairt don Choimisiún.

<sup>4</sup>Tá Frances Ruane fostaithe ag an Institiúid Taighde Eacnamaíochta agus Sóisialta agus, dá bhri sin, ní fhaigheann sí aon tuille i leith a ról mar Choimisinéir. Ioctar na táillí sin go díreach leis an Institiúid Taighde Eacnamaíochta agus Sóisialta.



Bhí triúr comhaltaí ag an gCoiste, eadhon beirt choimisinéirí (an tUas. Paul Carty agus an Dr Brian Hillery) agus comhalta seachtrach amháin, an tUas. Walter O'Hara (Stiúrthóir Bainistíochta, Allen & Co., Nua-Eabhrac). Chuaigh an tUas. Maurice O'Connell ar scor mar chomhalta den Choiste an 1 Lúnasa 2013.

### LUACH SAOTHAIR AGUS SPEANSAIS

Is é an tAire Airgeadais a shocraíonn luach saothair chomhaltaí an Choimisiúin agus d'aontaigh gach comhalta le laghdú toilteanach tar éis don Aire an rud céanna a iarraidh.

Is mar seo a leanas atá an leibhéal luach saothair faoi láthair:

Cathaoirleach:	€51,424 sa bhliain
Comhaltaí Eile <sup>4</sup> :	€34,283 sa bhliain

Fuair an tUas. Knut N. Kjaer €760 i speansais taistil in 2013. Níor íocadh aon speansais bhreise le Coimisinéirí in 2013. Ní fhaigheann Príomhfheidhmeannach GBCN aon luach saothair as a bheith ina chomhalta den Choimisiún.

Ní bhfuair Comhaltaí den Choiste Comhairleach Réadmhaoiné nár Comhaltaí den Choiste Comhairleach Cothromais Phríobháidigh aon luach saothair.

### NOCHTADH LEASANNA

Le linn 2013, ní dhearnadh aon nochtadh leasanna de bhun Alt 12 den Acht um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean.

### GNÍOMHAIREACTH BAINISTÍOCHTA AN CHISTEÁIN NÁISIÚNTA

Coinníonn an Coimisiún liosta foirmiúil de na feidhmeanna atá tarmligthe chun GBCN ar bhonn leanúnach.

I measc na gcroífeidhmeanna atá ag GBCN ina cháil mar Bhainisteoir CNP, tá:

- cuntais bhainc a oscailt agus a chothabháil don Chiste, lena n-áirítear cuntais in airgeadraí seachas airgeadra an Stáit; agus
- ráitis airgeadais CNP a ullmhú agus monatóireacht a dhéanamh ar Thaisceánach Domhanda CNP.

Déantar na feidhmeanna seo a sheachadadh trí aonad tiomnaithe do CNP, agus trí shainfhoireann cuntasaíochta agus oibriúcháin laistigh de Stiúrthóireacht Airgeadais GBCN. Tugann na haonaid TF, Dlí, Rialúcháin, Comhlíonta agus Acmhainní Daonna i GBCN tacaíocht do ghníomhaíochtaí CNP chomh maith.

Tá Comhaontú Bainistíochta i bhfeidhm ina ndéantar cur síos ar an gcaidreamh idir an Coimisiún agus GBCN mar Bhainisteoir, agus ina leagtar amach na freagrachtaí atá ar GBCN.

- comhairle a chur ar fáil don Choimisiún maidir le beartais;
- straitéis infheistíochta CNP a chur i ngníomh;
- cinnteoireacht i leith leithdháileadh dinimiciúil sócmhainní de réir paraiméadar comhaontaithe;
- roghnú bainisteoirí infheistíochtaí agus meáin infheistíochta mar aon le hathbhreithniú feidhmíochta orthu;
- cur i ngníomh treoracha arna dtabhairt ag an Aire Airgeadais i leith Infheistíochtaí Stiúrtha de chuid CNP agus, faoi threoir agus de réir na reachtaíochta baintí, cur i ngníomh feidhmeanna úinéireachta an Chiste i dtaca leis na sócmhainní sin;
- rialúcháin le haghaidh an Chiste a fhorbairt agus a fheidhmiú chun a chinntiú go ndéantar CNP a bhainistiú de réir na bparaiméadar a leagann an Coimisiún síos agus rioscaí oibriúcháin do CNP a íoslaghdú;



# RÁITIS AIRGEADAIS

Comhaltaí Choimisiúin NPRF agus Faisnéis Eile	40
Tuarascáil Infheistíochta	41
Ráiteas maidir le Freagrachtaí an Choimisiúin	42
Ráiteas maidir le Rialú Inmheánach Airgeadais	43
Tuarascáil an Ard-Reachtair Cuntas agus Ciste	44
Beartais Chuntasaíochta	45
An Cuntas Ciste	48
Ráiteas maidir le Glansócmhainní	49
An Cuntas Riaracháin	50
Ráiteas maidir le Sreabhadh Airgid	51
Nótaí a ghabhann leis na Cuntais	52

## COMHALTAÍ CHOIMISIÚN NPRF AGUS FAISNÉIS EILE

### COMHALTAÍ AN CHOIMISIÚIN

An tUas. Paul Carty – Cathaoirleach  
An tUas. John Óg A. Canning. (a d'éirigh as ar 17 Eanáir 2013)  
An tUas. John C. Corrigan (comhalta de bhrí oifige)  
An Dr. Brian Hillery  
An tUas. Maurice A. Keane  
An tUas. Knut N. Kjaer  
An tOll. Frances Ruane

### BAINCÉIRÍ

Banc Ceannais na hÉireann  
Sráid an Dáma  
Baile Átha Cliath 2

### GLOBAL CUSTODIAN

The Bank of New York Mellon (BNYM)  
Cearnóg One Canada  
Londain E14 5AL

### INIÚCHÓIRÍ

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

### BAINISTEoir

Gníomhaireacht Bhainistíochta an Chisteáin Náisiúnta  
Foirgneamh an Stáitchiste  
Sráid na Canálach Móire  
Baile Átha Cliath 2

## TUARASCÁIL INFHEISTÍOCHTA

Seachas i gcás na nInfheistíochtaí Stiúrtha, is é an Coimisiún a shocraíonn an straitéis infheistíochta don Chiste. Bhí sócmhainní infheistíochtaí an Chiste infheistithe mar seo a leanas amhail 31 Nollaig:

	2013		2012	
	€m	% den Iomlán Sócmhainní Infheistíochta	€m	% den Iomlán Sócmhainní Infheistíochta
<b>Gnáthscaireanna</b>				
Gnáthscaireanna Luaite ar Mhargáí Forbartha	1,439	7.5%	2,223	15.1%
Gnáthscaireanna Luaite ar Mhargáí Éiritheacha	321	1.7%	506	3.5%
Roghanna Gnáthscaireanna	70	0.3%	87	0.6%
Ciste Gnáthscaireanna Domhanda	117	0.6%	97	0.7%
Cistí Gnáthscaireanna Íseal-Luaineachta Domhanda	614	3.2%	–	0.0%
<b>Iomlán na nGnáthscaireanna</b>	<b>2,561</b>	<b>13.3%</b>	<b>2,913</b>	<b>19.9%</b>
<b>Bannaí</b>				
Bannaí Corparáide Luaite	476	2.4%	263	1.8%
Bannaí Corparáide Neamhluaite	185	1.0%	244	1.7%
Bannaí Eile	40	0.2%	–	0.0%
Fiachas Eile	162	0.8%	–	0.0%
<b>Iomlán na mBannaí</b>	<b>863</b>	<b>4.4%</b>	<b>507</b>	<b>3.5%</b>
<b>Infheistíochtaí Réadmhaoine</b>	<b>347</b>	<b>1.8%</b>	<b>454</b>	<b>3.1%</b>
<b>Infheistíochtaí Gnáthscaireanna Priobháideacha</b>	<b>126</b>	<b>0.7%</b>	<b>736</b>	<b>5.0%</b>
<b>Infheistíochtaí i dTráchtarraí</b>	<b>299</b>	<b>1.6%</b>	<b>235</b>	<b>1.6%</b>
<b>Infheistíochtaí Bonneagair</b>	<b>86</b>	<b>0.4%</b>	<b>46</b>	<b>0.3%</b>
<b>Infheistíochtaí Foraiseachta</b>	<b>37</b>	<b>0.2%</b>	<b>35</b>	<b>0.2%</b>
<b>Airgeadra &amp; Cistí Infheistíochta Eile</b>	<b>246</b>	<b>1.3%</b>	<b>244</b>	<b>1.7%</b>
<b>Taiscí, Airgead agus Infheistíochtaí Eile</b>				
Taiscí agus Airgead	792	4.1%	870	5.9%
Infheistíochtaí Feabhsaithe Airgid	849	4.4%	–	0.0%
Gnóthachan / (Caillteanas) Neamhréadaithe ar Chonarthaí Todhchaíochta	(18)	(0.1%)	(4)	0.0%
Gnóthachan / (Caillteanas) Neamhréadaithe ar Chonarthaí i Malairt Eachtrach	34	0.2%	20	0.1%
<b>Iomlán na dTaiscí, an Airgid Thirim agus na nInfheistíochtaí Eile</b>	<b>1,657</b>	<b>8.6%</b>	<b>886</b>	<b>6.0%</b>
<b>Iomlán na Sócmhainní a bhaineann le hInfheistíochtaí Lánroghnacha</b>	<b>6,222</b>	<b>32.3%</b>	<b>6,056</b>	<b>41.3%</b>
Infheistíochtaí Stiúrtha	11,169	57.9%	8,600	58.7%
Airgead Tirim	1,885	9.8%	–	0.0%
<b>Iomlán na nInfheistíochtaí Stiúrtha</b>	<b>13,054</b>	<b>67.7%</b>	<b>8,600</b>	<b>58.7%</b>
<b>Iomlán na Sócmhainní Infheistíochta</b>	<b>19,276</b>	<b>100.0%</b>	<b>14,656</b>	<b>100.0%</b>



**Paul Carty**  
Cathaoirleach  
Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean



**John C. Corrigan**  
Príomhfheidhmeannach  
Gníomhaireacht Bhainistíochta an  
Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)

27 Meitheamh 2014

## RÁITEAS MAIDIR LE FREAGRACHTAÍ AN CHOIMISIÚIN

Éilíonn Acht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000 ar an gCoimisiún cuntais bhliantúla an Chiste a ullmhú.

Agus an Coimisiún ag ullmhú na Ráiteas Airgeadais seo, déanann sé:

- beartais chuntasaíochta iomchuí a roghnú agus iad a chur i bhfeidhm go comhsheasmhach
- breitheanna agus meastacháin a dhéanamh atá réasúnta agus stuama
- na ráitis airgeadais a ullmhú ar bhonn an ghnóthais leantaigh ach amháin sa chás go mbeadh sé neamhfhoirsteanach a leithéid a dhéanamh
- cur síos ar aon imeacht ábhartha ó na caighdeáin chuntasaíochta infheidhmithe agus tugann sé míniú orthu.

Tá an Coimisiún freagrach, i gcibé foirm a cheadóidh an tAire Airgeadais, as na cuntais go léir is cuí agus is gnách a choimeád ar an airgead go léir faighte go caite aige agus na taifid chuntasaíochta a choimeád ina nochtar le cruinneas réasúnta ag am ar bith staid airgeadais an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean agus costais riaracháin an Choimisiúin.

Tá an Coimisiún freagrach freisin as sócmhainní faoina rialú a chosaint agus, dá bhrí sin, as gach beart réasúnta a dhéanamh chun calaois agus neamhrialtachtaí eile a chosc agus a bhrath.

I Meitheamh 2013, d'fhógair an Rialtas a chinneadh Ciste Infheistíochta Straitéiseach Éireann "ISIF" a chur ar bun agus na príomhfhorálacha reachtaíochta a bhaineann le sainordú ISIF agus socruithe rialachais, lena n-áirítear go mbeadh an ISIF faoi bhainistiú NTMA agus go ndéanfaí an Coimisiún a dhíscaoileadh. Foilsíodh an reachtaíocht bheartaithe chun na hathruithe seo a chur i bhfeidhm i mBealtaine 2014 agus tá an Coimisiún ag súil go gcuirfear an reachtaíocht seo i bhfeidhm le linn 2014.



**Paul Carty**  
Cathaoirleach  
Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean



**John C. Corrigan**  
Príomhfheidhmeannach  
Gníomhaireacht Bhainistíochta an  
Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)

27 Meitheamh 2014

## ROÍTEAS MAIDIR LE RIALÚ INMHEÁNACH AIRGEADAIS

### FREAGRACHT AS AN GCÓRAS DE RIALÚ INMHEÁNACH AIRGEADAIS

Admhaíonn an Coimisiún freagracht as a chinntiú go gcoinnítear córas éifeachtach de rialú inmheánach airgeadais i dtaca le hoibriúcháin an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean (“an Ciste”).

Is í Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta (“an Bainisteoir”) Bainisteoir an Chiste agus feidhmíonn mar ghníomhaire an Choimisiúin i gcomhlíonadh a chuid feidhmeanna. Is é an Bainisteoir a chuireann an córas de rialú inmheánach airgeadais i bhfeidhm thar ceann an Choimisiúin.

Ní fhéadann an córas seo ach ráthaíocht réasúnach a thabhairt, ní ráthaíocht absalóideach, go ndéantar na sócmhainní a chosaint, go mbíonn idirbhearta údaráithe agus taifeadta i gceart, agus go ndéantar botúin ábharacha nó neamhrialtachtaí eile a chosc nó a bhrath in am is i dtráth.

### PRÍOMHNÓSANNA IMEACHTA RIALAITHE

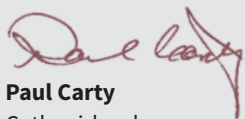
Rinne an Bainisteoir bearta chun timpeallacht iomchuí rialaithe a bhaint amach:

- trí na freagrachtaí bainistíochta a shainmhíniú go soiléir
- trí nósanna imeachta foirmiúla a bhunú i leith teipeanna suntasacha rialaithe a thuariscíú don Choimisiún agus bearta ceartaitheacha cuí a áirithiú.

Tá próisis bunaithe ag an mBainisteoir chun rioscaí oibriúcháin a shainiú agus a mheas:

- trí shainiú a dhéanamh ar chineál, ar mhéid agus ar impleacht airgeadais na rioscaí atá i ndán don Chiste agus trí mhonatóireacht a dhéanamh orthu trí thagairt do chaighdeán a mheasann an Coimisiún atá inghlactha
- trí mheasúnú a dhéanamh ar an dealraitheacht go dtitfidh na rioscaí sainaitheanta amach
- trí mheasúnú a dhéanamh ar chumas an Chiste chun na rioscaí a dtiteann amach a bhainistiú agus a mhaolú
- trí mheasúnú a dhéanamh ar na costais i leith rialachán áirithe a fheidhmiú i gcomparáid leis an tairbhe a bhaintear amach dá mbarr.

Tá an córas um rialú inmheánach airgeadais bunaithe ar chreat faisnéis bhainistíochta rialta agus nósanna imeachta riaracháin, lena n-áirítear dualgais a dheighilt, agus ar chóras tarmligin agus freagrachta. Cuimsíonn sé go háirithe:



**Paul Carty**  
Cathaoirleach  
Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean

- córas cuimsitheach buiséadaithe i ndáil le costais riaracháin an Chiste, buiséad bliantúil san áireamh, a shocraíonn an Coimisiún
- athbhreithniú rialta ar thuarascálacha tréimhsiúla agus bliantúla airgeadais a léiríonn an fheidhmíocht airgeadais i gcomparáid leis na tuartha
- spriocanna a shocrú chun feidhmíocht airgeadais agus feidhmíocht eile a thomhas
- treoirilínte rialaithe infheistíochtaí atá sainmhínte go soiléir
- rialúcháin fhoirmiúla bhainistíochta tionscadal
- beartas cuimsitheach frithchalaíse.

Faoin mbeartas frithchalaíse, ní mór an Ciste Iniúcháireachta a chur ar an eolas maidir le gach tuairisc faoi chalaíse nó faoi calaíse amhrasta. Más rud é go mbíonn an Bainisteoir ar an eolas faoi aon chásanna de chalaíse nó calaíse amhrasta, déanfar an cás a imscrúduithe agus cuirfear gníomh cuí (lena n-áirítear an cás a thuariscíú do na húdaráis chúil) nuair is gá.

Faoi rialú an Choimisiúin, tá feidhm iniúcháireachta inmheánaí ag an mBainisteoir, rud a fheidhmítear de réir an Chóid Chleachtais maidir le Rialachas Comhlachtaí Stáit agus a chuireann tuairiscí faoi bhráid an Choiste tríd an gCoiste Iniúcháireachta. Is í an anailís a dhéantar ar na rioscaí oibriúcháin a bhfuil an Ciste neamhchosanta ina leith a thugann eolas don iniúcháireacht inmheánach, agus bíonn na pleananna bliantúla iniúcháireachta bunaithe ar an anailís seo. Glacann an Coimisiún leis an anailís ar na rioscaí agus leis na pleananna iniúcháireachta inmheánaí tríd an gCoiste Iniúcháireachta. Uair sa bhliain ar a laghad, cuireann an t-iniúcháir inmheánach (PricewaterhouseCoopers i láthair na huaire) tuarascáil faoi bhráid an Choimisiúin, tríd an gCoiste Iniúcháireachta, agus faoi bhráid an Bhainisteora maidir le gníomhaíochtaí iniúcháireachta inmheánaí. Cuimsíonn an tuarascáil tuairim an iniúcháir inmheánaigh maidir le leorgacht agus le héifeachtacht an chórais um rialú inmheánach airgeadais.

Is iad obair an iniúcháir inmheánaigh, feidhmeannaigh an Bhainisteora atá freagrach as an gcreat um rialú airgeadais a fhorbairt agus a choinneáil, agus tráchtanna arna ndéanamh ag an Ard-Reachtaire Cuntas agus Ciste ina litir bhainistíochta nó i dtuairiscí eile dá chuid, a thugann eolas don mhonatóireacht agus don athbhreithniú a dhéanann an Coimisiún

### ATHBHREITHNIÚ BLIANTÚIL AR AN GCÓRAS RIALAITHE

Tar éis dó dul i ndáil chomhairle Le Coiste Iniúcháireachta an Chiste, tá athbhreithniú déanta ag an gCoimisiún ar éifeachtacht an chórais um rialú inmheánach airgeadais don bhliain dar críoch an 31 Nollaig 2013.



**John C. Corrigan**  
Príomhfheidhmeannach  
Gníomhaireacht Bhainistíochta an  
Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)

27 Meitheamh 2014

## TUARASCÁIL AN ARD-REACHTAIRE CUNTAS AGUS CISTE LE CUR FAOI BHRÁID THITHE AN OIREACHTAIS

### AN CÚLCHISTE NÁISIÚNTA PINSEAN

Rinne mé ráitis airgeadais an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean don bhliain dar críoch an 31 Nollaig 2013 a iniúchadh de réir Acht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000. Cuimsíonn na ráitis airgeadais, a ullmhaíodh de réir na mbeartas cuntasáíochta a leagtar amach iontu, na beartais chuntasáíochta, an cuntas ciste, an ráiteas glansócmhainní, an cuntas riaracháin, an ráiteas sreafa airgid agus na nótaí bainteacha. Rinneadh na ráitis airgeadais a ullmhú san fhoirm a leagtar síos faoi Alt 26 den Acht.

### FREAGRACHTAÍ AN CHOIMISIÚIN

Tá Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean freagrach as na ráitis airgeadais a ullmhú, as a chinntiú go dtugann siad léargas fírinneach, cóir ar thorthaí oibriúcháin an Chiste don bhliain agus ar a iarmhéideanna ag deireadh na bliana, agus as rialtacht na n-idirbheart a áirithiú.

### FREAGRACHTAÍ AN ARD-REACHTAIRE CUNTAS AGUS CISTE

Tá sé de dhuilgias orm iniúchadh a dhéanamh ar na ráitis airgeadais agus tuairisc a thabhairt maidir leo de réir an dlí bhaintigh.

Tá m'iniúchadh déanta trí thagairt do na gnéithe speisialta a bhaineann le comhlachtaí Stáit ó thaobh a mbainistithe agus a bhfeidhmíthe.

Tá m'iniúchadh déanta de réir na gCaighdeán Idirnáisiúnta Iniúcháireachta (an Ríocht Aontaithe agus Éire) agus in oiriúint le Caighdeán Eiticíúla an Bhoird um Chleachtais Iniúcháireachta d'Iniúcháirí.

### RAON AN INIÚCHTA AR NA RÁITIS AIRGEADAIS

Is éard atá i gceist le hiniúchadh ná fianaise a bhailiú maidir leis na suimeanna agus leis na rudaí a nochtadh sna ráitis airgeadais d'fhonn ráthaíocht réasúnta a thabhairt nach bhfuil aon mhíshonrú ábhartha iontu, cé acu an bhfuil an míshonrú sin de thoradh ar chalaos nó ar bhotún. Cuimsíonn sé seo measúnú ar

cé acu an raibh na polasaithe cuntasáíochta oiriúnach do chás an Chiste, ar cuireadh i bhfeidhm ar bhonn comhsheasmhach iad, agus ar nochtadh go himleor iad

réasúntacht na meastachán suntasach cuntasáíochta a rinneadh agus na ráitis airgeadais á n-ullmhú, agus leagan amach na ráiteas airgeadais ar an iomlán. Tá sé mar aidhm agam fianaise a bhailiú faoi rialtacht na n-idirbheart airgeadais i rith an iniúchta chomh maith.

Chomh maith leis an méid sin thuas, léim tuarascáil bhliantúil an Choimisiúin chun sainiú a dhéanamh ar neamhréireanna ábhartha leis na ráitis airgeadais iniúchta. Sa chás go dtugaim aon mhíshonrú nó neamhréir ábhartha faoi deara, déanaim na himpleachtaí a mheas le haghaidh mo thuairisce.

### TUAIRIM MAIDIR LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS

I mo thuairimse, tugann na ráitis airgeadais, a ullmhaíodh i gceart de réir Acht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000 agus san fhoirm a cheadaigh an tAire Airgeadais, léargas fírinneach, cóir ar thorthaí oibriúcháin an Chiste don bhliain dar críoch an 31 Nollaig 2013 agus ar a iarmhéideanna amhail ar an dáta sin.

- I mo thuairimse, choimeád an Coimisiún leabhair iomchuí chuntas. Tá na ráitis airgeadais ar aon dul leis na leabhair chuntais.
- Ábhair a dtugaim tuairisc orthu de réir eisceachta
- Tugaim tuairisc de réir eisceachta sa chás
- nach bhfuair mé gach faisnéis agus míniúchán a theastaigh uaim i dtaca le m'iniúchadh, nó
- gur thug m'iniúchadh aon chás ábhartha faoi deara nuair nár cuireadh airgead i bhfeidhm le haghaidh na críche beartaithe nó nuair nár chloígh na hidirbhearta leis na húdaráis a rialaíonn iad, nó
- nach bhfuil an fhaisnéis atá ann i dtuarascáil bhliantúil an Choimisiúin i gcomhréir leis na ráitis airgeadais a ghabhann léi, nó
- nach léiríonn an Ráiteas maidir le Rialú Inmheánach Airgeadais go bhfuil an Cód Cleachtais maidir le Rialachas Comhlachtaí Stáit comhlíonta ag an gCoimisiún, nó
- go dtugaim faoi deara go bhfuil ceisteanna ábhartha ann a bhaineann leis an mbealach a ndearnadh gnó phoiblí.

Níl aon rud le tuairisciú agam i ndáil leis na hábhair a dtugtar tuairisc orthu de réir eisceachta.



**Seamus McCarthy**  
An tArd-Reachtaire  
Cuntas agus Ciste

28 Meitheamh 2014



## BEARTAIS CHUNTASAÍOCHTA

Cuireadh an Ciste ar bun de bhun Acht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000. Is iad seo a leanas na beartais shuntasacha chuntasaíochta ar glacadh leo i leith an Chiste:

### (A) BONN NA NULLMHAITHE

Ullmhaíodh na ráitis airgeadais de réir Acht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000 i bhfoirm a cheadaigh an tAire Airgeadais.

Déantar sna ráitis airgeadais achoimre ar idirbhearta agus ar ghlan sócmhainní an Chiste. D'ainneoin an sealúchas suntasach atá ag an gCiste i ngnáthscaireanna de Bhanc na hÉireann agus de Bhainc-Aontas Éireann, níl aon chumhacht ag an gCoimisiún rialú, tionchar ceannasach ná tionchar suntasach a imirt ar na hInfheistíochtaí Stiúrtha. Dá bhrí sin, ní chuireann an Coimisiún torthaí nó staid airgeadais Bhanc na hÉireann ná Bhainc-Aontas Éireann le ráitis airgeadais an Chiste.

### (B) AN TRÉIMHSE THUAIRISCITHE

Is í an tréimhse thuairiscithe an bhliain dar críoch 31 Nollaig 2013.

### (C) AN TAIRGEADRA THUAIRISCITHE

Is é an euro an t-airgeadra tuairiscithe, airgeadra a chuirtear in iúl leis an tsiombail €. Luaitear suimeanna airgid i €m ach amháin nuair a chuirtear a mhalaire in iúl. I gcásann ina n-úsáidtear iad, seasann '€000' do mhíle euro, m' do mhilliún agus 'bn' do bhilliún.

### (D) INFHEISTÍOCHTAÍ

Tá dhá chineál infheistíochtaí ag an gCiste:

#### (i) *Infheistíochtaí Lánroghnacha*

Infheistíochtaí arna ndéanamh de réir Acht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, arb infheistíochtaí iad a dhéanann an Coimisiún a bhainistiú agus a rialú leis an údarás lánroghnach chun straitéis infheistíochta a shocrú agus a chur i bhfeidhm dtreo ciste airgid a chur ar fáil chun costais pinsin leasa shóisialta agus seirbhíse poiblí a chlúdach amach anseo.

#### (ii) *Infheistíochtaí Stiúrtha*

Tá ag an gCoimisiún chomh maith Infheistíochtaí Stiúrtha arna ndéanamh de réir threoir an Aire Airgeadais de bhun Alt 19(B) d'Acht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, (arna leasú). Caithfear sealbhaíocht agus bainistíocht Infheistíochtaí Stiúrtha, cleachtadh cearta vótála agus cearta eile a ghabhann leis na hInfheistíochtaí Stiúrtha ag an gCoimisiún agus diúscairt Infheistíochtaí Stiúrtha ag an gCoimisiún a dhéanamh de réir a leithéid de threoracha.

### (E) LUACHÁIL AR INFHEISTÍOCHTAÍ LÁNROGHNACHA

Déantar infheistíochtaí a thaifeadadh ar bhonn a ndátaí trádála agus luaitear ar a luachanna córa iad. Is mar seo a leanas a shocraítear an luach cóir le haghaidh infheistíochtaí luaite, neamhluaite agus díorthacha:

#### (i) *Infheistíochtaí Luaite*

Is ionann an luach cóir agus an luach am scoir ar an bpríomhmalartán nó ar an bpríomhchargadh ar a bhfuil an infheistíocht luaite.

#### (ii) *Infheistíochtaí Neamhluaite*

Déanann Bainisteoir an Chiste an luach cóir a mheas agus glacann an Coimisiún leis an luach sin. Is iad seo a leanas na príomhluachála neamhluaite:

#### *Infheistíochtaí i Réadmhaoin agus i gCistí Gnáthscaireanna Príobháideacha*

Tá an luach cóir le haghaidh infheistíochtaí neamhluaite i réadmhaoin agus i gcistí gnáthscaireanna príobháideacha nach bhfuil margadh gníomhach ag baint leo bunaithe ar an luacháil iniúchta is déanaí a dhéanann bainisteoir seachtrach an Chiste nó na Comhpháirtíochta ar an gciste nó ar an gcomhpháirtíocht sin. Nuair nach bhfuil fáil ar luacháil iniúchta, nuair nach dtéann deireadh bliana an Chiste nó na Comhpháirtíochta amach ag an am céanna le deireadh bliana an Chiste mar shampla, úsáidtear an luacháil neamhiniúchta is déanaí.

Úsáideann bainisteoirí seachtracha modhanna luachála a bhfuil glacadh leo san earnáil agus treoirlínte arna bhfoilsíú ag comhlachtaí earnála bainteacha chun teacht ar luachálacha na n-infheistíochtaí seo. Agus na bainisteoirí seachtracha ag úsáid a leithéid de mhodheolaíochtaí luachála, féadann siad tosca éagsúla a chur san áireamh, ar nós iolraithe tuillimh cuideachtaí cosúla a ndéantar trádáil phoiblí ar a gcuid scaireanna, sreabhadh airgid lascainithe, idirbhearta tríú páirtí, agus teagmhais a thugann le fios aon bhearnúchán nó aon feabhsúchán ábharach ar luach cóir na hinfeistíochta. Sa chéad bhliain den úinéireacht, is iondúil go meastar gur meastachán iomchuí ar luachanna córa na n-infheistíochtaí réadmhaoin agus cothromais phríobháidigh é an costas ach amháin i gcásanna ina dtugtar le fios go bhfuil buanbhearnúchán ar an luach.

## BEARTAIS CHUNTASAÍOCHTA (AR LEAN.)

### (E) LUACHÁIL AR INFHEISTÍOCHTAÍ LÁNROGHNACHA (AR LEAN.)

#### *Infheistíochtaí i Réadmhaoine agus i gCistí Gnáthscaireanna Príobháideacha (Ar lean)*

Féadann réimse luachanna féideartha a bheith ann i ndáil leis na hinfeistíochtaí seo agus d'fhéadfadh sé nach nach mbeadh na luachanna córa measta ar aon dul leis na luachanna a d'úsáidfeadh dá mba rud é go mbeadh fáil ar luach margaidh ghníomhaigh dá leithéid d'infheistíochtaí.

Braitheann an Coimisiún ar luachálacha arna ndéanamh ag bainisteoirí seachtracha mar mheastacháin ionadaíocha do luach cóir infheistíochta. Tá bunaithe ag an gCoimisiún, i gcomhar leis an mBainisteoir, nósanna imeachta chun athbhreithniú a dhéanamh ó am go chéile ar luacháil an Chiste nó na Comhpháirtíochta ar infheistíochtaí réadmhaoine nó ar infheistíochtaí gnáthscaireanna príobháideacha ar leith. De réir bhreithiúnas an Choimisiúin, agus nuair atá faisnéis ábhartha ar fáil dó, féadann sé cinneadh a dhéanamh i gcásanna áirithe gurb iomchuí an luacháil arna déanamh ag bainisteoir seachtrach a choigeartú agus luach cóir na hinfeistíochta á thaifeadadh aige.

#### *Bannaí Neamhluaite*

Measann an Bainisteoir luachanna córa na mBannaí Neamhluaite le samhlacha luachála bannaí atá bunaithe ar shonraí ó mhargai inbhraite.

#### *Cistí Airgeadraí, Cistí Tráchtarraí agus Infheistíochtaí Neamhluaite Eile*

Déantar luacháil ar chistí airgeadraí agus ar infheistíochtaí neamhluaite eile de réir an ghlanluacha sócmhainní bhaintigh is déanaí arna fhoilsiú ag riarthóirí na gCistí.

#### *(iii) Iasachtaí agus Infháltais*

Is sócmhainní neamhdhíorthacha iad iasachtaí agus infháltais le híocaíochtaí seasta nó inchinntithe nach bhfuil luaite i margadh gníomhach. Tomhaistear iasachtaí agus infháltais ag costas amúchta trí úsáid a bhaint as modh éifeachtach an ráta úis lúide aon bhearnú.

#### *(iv) Díorthaigh*

##### *Todhchaíochtaí*

Déantar luacháil ar na conarthaí todhchaíochtaí a úsáideann bainisteoirí infheistíochtaí an Chiste trí thagairt do na luachanna am scoir ar an malartán ar a ndéantar iad a thrádáil agus sainaitheann mar shócmhainní infheistíochtaí iad.

#### *Roghanna Gnáthscaireanna*

Nuair atá fáil ar fhaisnéis praghsála, baintear feidhm as na praghsanna am scoir ar an margadh chun an luach cóir a léiriú Nuair nach bhfuil fáil ar na praghsanna am scoir ar an margadh, úsáidtear samhail Bloomberg i dtaca le luacháil a dhéanamh ar na roghanna gnáthscaireanna.

### (F) LUACHÁIL AR INFHEISTÍOCHTAÍ STIÚRTHA

Déantar luacháil ar Infheistíochtaí Stiúrtha mar seo a leanas:

#### *Gnáthscaireanna*

Déantar luacháil ar na gnáthscaireanna a choinnítear mar chuid de Phunann na nInfheistíochtaí Stiúrtha trí thagairt dá luachanna córa. Is ionann an luach cóir agus an luach am scoir ar an bpríomhmalartán nó ar an bpríomhmhargadh ar a bhfuil an infheistíocht luaite.

I gcásanna ina meastar nach féidir brath ar phraghsanna am scoir ar an margadh mar mheastachán iontaoifa ar luachanna córa, déantar luacháil ar ghnáthscaireanna le teicníc iomchuí luachála. I measc na modheolaíochtaí luachála a fhéadtar a úsáid, tá anailís ar an sreabhadh airgid lascainithe, anailís ar an gothromas iomlán, anailís ar chuideachtaí cosúla agus anailís ar idirbhearta fasaigh.

#### *Scaireanna Tosaíochta*

Déantar luacháil ar na scaireanna tosaíochta a choinnítear mar chuid de Punann na nInfheistíochtaí Stiúrtha trí thagairt dá luachanna córa. Déantar an luach cóir a chinneadh trí thagairt do mhodheolaíochtaí luachála, lena n-áirítear anailís ar an sreabhadh airgid lascainithe, luacháil ar an mbliantacht arna bhunú ar thorthaí cuideachtaí cosúla, anailís ar chuideachtaí cosúla agus anailís ar idirbhearta fasaigh.

### (G) GNÓTHACHAIN AGUS CAILLTEANAIS AR INFHEISTÍOCHTAÍ

Déantar plé le gnóthachain agus le caillteanais chaipitiúla, bíodh siad réadaithe nó neamhréadaithe, sa Chuntas Ciste don bhliain ina n-eascraíonn siad (Athrú ar Luach na nInfheistíochtaí).

### (H) INFHÁLTAIS FHADRÉIMHSEACHA

Luaitear Infháltais Fhadréimhseacha ar a luachanna córa. Déantar luach cóir na n-infháltais seo a mheas tríd an sreabhadh airgid todhchaí conarthach a lascainiú ar an margadhráta atá ar fáil don Chiste faoi láthair i leith ionstraimí cosúla airgeadais.

## BEARTAIS CHUNTASAÍOCHTA (AR LEAN.)

### (I) CÚLBHANNAÍ AIRGID ARNA HEASCAIR AS IDIRBHEARTA DÍORTHACH

Déantar airgead a fhaightear/a phostáilítear mar chomhthaobhacht a eascraíonn as idirbhearta díorthach a thaifeadadh mar shócmhainn/dhliteanas ar an gClár Comhardaithe agus déantar luacháil air a luach cóir. Breactar síos an oibleagáid chun an chomhthaobhacht a aisíoc mar dhliteanas agus an teidlíocht chun an chomhthaobhacht a fháil mar shócmhainn sa chuntas Ciste.

### (J) IONCAM INFHEISTÍOCHTA

Aithnítear ioncam ó infheistíochtaí ar a luach cóir ar bhonn fabhrú. Breactar díbhinní do shochar ioncaim ar na dátaí a liostaítear na hurrúis bhainteacha mar “ex-díbhinn”. Léirítear an t-ioncam gan aon cháin shiarchoinneálach neamh-in-aisghabhála a áireamh, cánacha a nochtar sa Chuntas Ciste mar chuid den mhuiress cánachais.

### (K) COSTAIS

Déantar plé le costais sa bhliain ina bhfuil siad dlite.

### (L) AIRGEADRAÍ EACHTRACHA

Déantar na hidirbhearta uile in airgeadraí eachtracha a shóinseáil go dtí euro ar an ráta malairte a bhí i bhfeidhm ar lá an idirbhirt. Déantar sócmhainní agus dliteanas in airgeadraí eachtracha a shóinseáil go dtí euro ar an ráta malairte a bhí i bhfeidhm ar dháta dheireadh na bliana.

Déantar plé le héagsúlachtaí malartaithe a eascraíonn as athluacháil a dhéanamh ar infheistíochtaí agus as réiteach infheistíochtaí faoin athrú ar mhargadhluach na n-infheistíochtaí. Déantar plé le héagsúlachtaí malartaithe a eascraíonn as míreanna ioncaim mar chuid den ioncam infheistíochta.

### (M) IASACHTÚ URRÚS

Déanann an Ciste socruithe iasachtaithe urrús ina dtugtar urrúis do chontrapháirtithe seachtracha ar iasacht ar feadh tréimhse shocraithe. Faigheann an Ciste comhthaobhacht ar luach níos mó ná na hurrúis a tugadh ar iasacht ar feadh thréimhse na hiasachta agus faigheann sé ús tráth a ndéantar na sócmhainní comhthaobhacha a athinfheistiú. De réir théarmaí na gcomhaontuithe iasachtaithe urrús, coimeádann an Ciste an chuid is mó de na rioscaí agus de na buntáistí a ghabhann le húinéireacht na n-urrús ar iasacht agus coimeádann sé na cearta chun an tsreafa airgid a bhaineann leis na hurrúis. Dá bhrí sin, ní bhaintear na hurrúis ar iasacht de Ghlansócmhainní an Chiste agus ní aithnítear sócmhainní comhthaobhacha i Ráiteas an Chiste maidir le Glansócmhainní.

### (N) CÁIN IARCHURTHA

Déantar foráil do cháin iarchurtha i leith aon cánach eachtraí breise is dealraitheach a bheidh inioctha tar éis gnóthachain neamhréadaithe a réadú ar infheistíochtaí réadmhaoine agus gnáthscaireanna príobháideacha. Áirítear an cháin iarchurtha de réir na meánrátaí cánach atáthar ag súil a bheidh i bhfeidhm tráth a bhfuiltear ag súil a ndéanfar na gnóthachain a réadú.

## AN CUNTAS CISTE

	Nótaí	Bliain dar críoch 31 Nollaig 2013 €m	Bliain dar críoch 31 Nollaig 2012 €m
<b>An Phunann Lánroghnach</b>			
- Ioncam ó Infheistíocht Lánroghnach	1	146	126
- Athrú ar Luach na nInfheistíochtaí	6(e)	270	319
- Cáin	2	(4)	(3)
<b>Toradh na nInfheistíochtaí Lánroghnacha</b>		<b>412</b>	<b>442</b>
<b>Punann na nInfheistíochtaí Stiúrtha</b>			
- Ioncam ó Infheistíocht Stiúrtha	3	373	216
- Athrú ar Luach na nInfheistíochtaí	9(b)	4,420	610
<b>Toradh na nInfheistíochtaí Stiúrtha</b>		<b>4,793</b>	<b>826</b>
<b>Toradh Iomlán na nInfheistíochtaí i ndiaidh na Cánach</b>		<b>5,205</b>	<b>1,268</b>
Aistriú chuig an gCuntas Riaracháin	5	(13)	(10)
<b>Toradh Iomlán na nInfheistíochtaí i ndiaidh na Cánach agus na gCostas</b>		<b>5,192</b>	<b>1,258</b>
<b>Ranníocaíochtaí / (Aistarraingtí)</b>			
- Sócmhainní Aistrithe chuig an gCiste	4(b)	1	11
<b>Iomlán na Ranníocaíochtaí / (na nAistarraingtí)</b>		<b>1</b>	<b>11</b>
Méadú/(Laghdú) ar an gCiste le linn na Bliana		5,193	1,269
<b>Glansócmhainní an Chiste ag Tús na Bliana</b>		<b>14,684</b>	<b>13,415</b>
<b>Glansócmhainní an Chiste ag Deireadh na Bliana</b>		<b>19,877</b>	<b>14,684</b>

Tá na beartais chuntasaíochta agus nótaí 1 go dtí 17 mar chuid de na ráitis airgeadais seo



**Paul Carty**  
Cathaoirleach  
Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean



**John C. Corrigan**  
Príomhfheidhmeannach  
Gníomhaireacht Bhainistíochta an  
Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)

27 Meitheamh 2014

## RÁITEAS MAIDIR LE GLANSÓCMHAINNÍ

	Nótaí	Bliain dar críoch	Bliain dar críoch
		31 Nollaig 2013	31 Nollaig 2012
		€m	€m
<b>An Phunann Lánroghnach</b>			
Infheistíochtaí Lánroghnach	6	6,222	6,056
Sócmhainní Neamhreacha	7 (a)	330	24
Sócmhainní Reatha	7 (b)	305	18
Dliteanais Reatha	8 (a)	(34)	(14)
<b>Glansócmhainní - An Phunann Lánroghnach</b>		<b>6,823</b>	<b>6,084</b>
<b>Punann na nInfheistíochtaí Stiúrtha</b>			
Infheistíochtaí Stiúrtha	9	13,054	8,600
<b>Glansócmhainní - Punann na nInfheistíochtaí Stiúrtha</b>		<b>13,054</b>	<b>8,600</b>
<b>Glansócmhainní an Chiste ag Deireadh na Bliana</b>		<b>19,877</b>	<b>14,684</b>

Tá na beartais chuntasaíochta agus nótaí 1 go dtí 17 mar chuid de na ráitis airgeadais seo



**Paul Carty**  
Cathaoirleach  
Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean



**John C. Corrigan**  
Príomhfheidhmeannach  
Gníomhaireacht Bhainistíochta an  
Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)

27 Meitheamh 2014

## AN CUNTAS RIARACHÁIN

	Nótaí	Bliain dar críoch	Bliain dar críoch
		31 Nollaig 2013	31 Nollaig 2012
		€000	€000
Aistriú ón gCuntas Ciste	5	12,776	10,435
Táillí agus Costais Riaracháin Ghinearálta	5 (a)	(12,746)	(10,411)
Táillí agus Costais a bhaineann le hInfheistíochtaí Stiúrtha	5 (b)	(30)	(24)
		-	-

Tá na beartais chuntasaíochta agus nótaí 1 go dtí 17 mar chuid de na ráitis airgeadais seo



**Paul Carty**  
Cathaoirleach  
Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean



**John C. Corrigan**  
Príomhfheidhmeannach  
Gníomhaireacht Bhainistíochta an  
Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)

27 Meitheamh 2014

## RÁITEAS MAIDIR LE SREABHADH AIRGID

	Bliain dar críoch 31 Nollaig 2013	Bliain dar críoch 31 Nollaig 2012
	€m	€m
<b>Sreabhadh Airgid na Ninfheistíochtaí Lánroghnacha</b>		
<b>Sreabhadh Airgid de toradh ar Ghníomhaíochtaí Oibriúcháin</b>		
Ceannach Infheistíochtaí	(4,926)	(1,580)
Fáltais ó Dhíol Infheistíochtaí	4,286	1,460
Ioncam a Fuarthas	138	130
Ús & Aisíocaíochtaí Cánach a Fuarthas	2	8
Costais Oibriúcháin a Íocadh	(13)	(10)
Glan-chomhthaobhacht Airgid a Fuarthas	15	9
<b>Glanairgead ó Ghníomhaíochtaí Oibriúcháin</b>	<b>(498)</b>	<b>17</b>
<b>Sreabhadh Airgid ó Ghníomhaíochtaí Maoinithe</b>		
Aistriú ó Phunann na nInfheistíochtaí Stiúrtha	340	188
<b>Glanairgead ó Ghníomhaíochtaí Maoinithe</b>	<b>340</b>	<b>188</b>
<b>Glanmhéadú/(Glanlaghdú) in ar Airgead</b>	<b>(158)</b>	<b>205</b>
<b>Airgead ag Tús na Bliana</b>	<b>871</b>	<b>749</b>
Gnóthachan Malairte ar Airgead	79	(83)
Glanmhéadú/(Glanlaghdú) ar Airgead	(158)	205
<b>Airgead ag Deireadh na Bliana</b>	<b>792</b>	<b>871</b>

	2013	2012
	€m	€m
<b>Sreabhadh Airgid na Ninfheistíochtaí Stiúrtha</b>		
<b>Sreabhadh Airgid ó Ghníomhaíochtaí Oibriúcháin</b>		
Fáltais ó Dhíol Infheistíochtaí	1,885	-
Ioncam a Fuarthas	340	188
<b>Glanairgead ó Ghníomhaíochtaí Oibriúcháin</b>	<b>2,225</b>	<b>188</b>
<b>Sreabhadh Airgid ó Ghníomhaíochtaí Maoinithe</b>		
Aistriú go dtí an Phunann Lánroghnach	(340)	(188)
<b>Glanairgead ó Ghníomhaíochtaí Maoinithe</b>	<b>(340)</b>	<b>(188)</b>
<b>Airgead ag Tús na Bliana</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Glanmhéadú in Airgead	1,885	-
<b>Airgead ag Deireadh na Bliana</b>	<b>1,885</b>	<b>-</b>

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS

### 1. IONCAM Ó INFHEISTÍOCHTAÍ LÁNROGHNACHA

	2013	2012
	€m	€m
<b>Ioncam ó Infheistíochtaí Lánroghnacha</b>		
Gnáthscaireanna	77	77
Bannaí	21	19
Gnáthscaireanna Príobháideacha	22	17
Réadmhaoín	13	9
Taiscí	1	2
Ioncam Eile	12	2
	<b>146</b>	<b>126</b>

### 2. CÁIN

Tá ioncam agus brabús an Chiste díolmhaithe ón gCáin Chorparáide Éireannach de réir Alt 30 d'Acht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000. D'fhéadfadh sé áfach, go mbeadh an Ciste faoi dhliteanas cánacha i ndlínsí thar lear, áiteanna nach bhfuil fáil aige ar dhíolúintí iomlána ón gcáin.

D'fhéadfadh sé chomh maith, go mbeadh díbhinní agus ús faoi réir cánacha siarchoinneálacha eachtracha arna bhforchur ag an tír ina bhfaightear an t-ioncam infheistíochta. D'fhéadfadh dáiltí ioncam agus gnóthachan arna bhfáil ag an gCiste de thoradh ar a chuid infheistíochtaí i réadmhaoín agus i gcistí gnáthscaireanna príobháideacha a bheith faoi réir cánacha siarchoinneálacha eachtracha freisin. D'fhéadfadh an Ciste bheith faoi réir cánacha eachtracha eile a bhíonn iníoctha ar infheistíochtaí áirithe rádmhaoine agus gnáthscaireanna príobháideacha go bliantúil, bunaithe ar luach a sócmhainní ar an dáta tuairiscithe.

D'fhéadfadh cáin iarchurtha a eascairt as gnóthachain neamhréadaithe ó infheistíochtaí réadmhaoine nó gnáthscaireanna príobháideacha i gcásanna ina bhfuiltear ag súil go mbeadh cáin bhreise le híoc i leith na ngóthachan seo tráth a ndíúscartha.

Tugtar thíos cuntas ar na cánacha eachtracha a ndéantar foráil dóibh:

	2013	2012
	€m	€m
Athshlánú Cánach Siarchoinneálacha	1	2
Cánacha Eachtracha ar Ioncam	(5)	(5)
<b>Glanhostas Cánach</b>	<b>(4)</b>	<b>(3)</b>

In 2013, fuair an Ciste €0.9m d'Athshlánú Cánach Siarchoinneálacha i dtaca le hathéilimh chánach a cuireadh isteach ó 2007 go dtí 2013.



## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 3. IONCAM Ó INFHEISTÍOCHTAÍ STIÚRTHA

	2013	2012
	€m	€m
<b>Ioncam ó Infheistíochtaí Stiúrtha</b>		
Ioncam a Fusrthas – Banc na hÉireann	340	188
Ioncam a Fuarthas – Banc-Aontas Éireann	33	28
	<b>373</b>	<b>216</b>

De bhrí go bhfuil scaireanna tosaíochta Bhanc na hÉireann (Bol) ina sheilbh aige, tá an NPRF i dteideal díbhinn bhliantúil. Iócadh in airgead tirim díbhinn na scaireanna tosaíochta Bol de luach €188.3m in 2013 (2012: €188.3m) i bhFeabhra 2013, rud a aistríodh chuig an bPunann Lánroghnach ina dhiaidh sin. Fuarthas ioncam díbhinne de €151.4m i Nollaig 2013 i ndiaidh díolacháin agus fuascailte sheilbh an Chiste de scaireanna tosaíochta Bol.

De bhrí go bhfuil scaireanna tosaíochta de Bhainc-Aontas Éireann (AIB) ina sheilbh aige, tá an NPRF i dteideal díbhinn bhliantúil. I mBealtaine 2013, d'fhógair Bainc-Aontas Éireann go n-íocfadh sé díbhinn i leith tosaíochta de luach €280m trí 4,144m gnáthscair a eisiúint mar chomaoin. De réir Airteagail Chomhlachais Bhainc-Aontas Éireann, bunaítear na gnáthscaireanna a eisítear ar an margadhphraghas luaite thar thréimhse ama fhorordaithe. Tar éis an insteallta caipitil a tugadh do Bhainc-Aontas Éireann in Iúil 2011, ní rabhthas in ann brath ar an margadhphraghas luaite chun luach gnóthais Bhainc-Aontas Éireann a fháil amach de bharr an íseal-leibhéil trádála i gcomparáid le líon na scaireanna atá eisithe. De thoradh air sin, agus mar gheall ar mhéid suntasach na ngnáthscaireanna de Bhainc-Aontas Éireann atá i seilbh an Chiste, rinne NPRF anailís ar chuideachtaí luaite cosúla chun luach de €33m (2012: €28m) a chur síos don díbhinn scaireanna tosaíochta a fuarthas in 2013 mar ghnáthscaireanna, bunaithe ar chomhairle neamhspleách maidir leis an luacháil.

### 4. RANNÍOCAÍOCHTAÍ/AISTARRAINGTÍ

#### (a) Rannaíocaíochtaí chuig / Aistarraingtí ag an Státchiste

De réir Acht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, éilíodh ar an Aire Airgeadais ranníocaíocht bhliantúil ba chomhionann le 1% den Olltáirgeacht Náisiúnta (GNP) a dhéanamh leis an gCiste.

Rinneadh Acht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000 a leasú in 2010 leis an Acht um Fhorais Chreidmheasa (Cobhsúchán), 2010 chun foráil a dhéanamh gur féidir leis an ranníocaíocht bhliantúil a bheith níos lú ná 1% de GNP, nó ní dhéantar aon ranníocaíocht leis an gCiste.

Tugadh €3.0bn don Chiste i gcaitheamh 2009 chun críche Banc na hÉireann agus Bainc-Aontas Éireann a athchaipitliú. Faoin Acht um Infheistíocht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean agus Forálacha Ilghnéitheacha, 2009, aistríodh sócmhainní cistí pinsean 16 ollscoil agus comhlacht neamhthráchtála stáit de luach iomlán €2.1bn chuig an gCiste idir 2009 agus 2012. Ba de thoradh ar na ranníocaíochtaí seo a bhí na ranníocaíochtaí bliantúla nach mór don Aire Airgeadais a dhéanamh leis an gCiste réamhíochta suas go dtí tús na bliana 2012. Faoi I.R. 584, Ordú faoin Acht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000 (Cur ar Fionraí Ranníocaíocht an Státchiste) 2012, thug an tAire treoir nach ndéanfaí aon ranníocaíocht eile leis an gCiste in 2012 ná in 2013. (Féach Nóta 13 freisin). Níor rinneadh aon aistarraingtí ón gCiste in 2012 agus i 2013.

#### (b) Sócmhainní a aistríodh chuig an gCiste

	2013	2012
	€m	€m
Sócmhainní a aistríodh	<b>1</b>	<b>11</b>

Le linn 2013, rinneadh iomlán de €1.4m (2012: €11.1m) in iarmhéideanna iarmharacha airgid chuig an gCiste ó chuntais na n-ollscoileanna.

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 5. COSTAIS

Is é €12.8m (2012: €10.4m) an méid atá de dhíth le costais bhainistíochta infheistíochta agus costais riaracháin an Choimisiúin a chlúdach.

De réir Alt 26 (1) d'Acht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, éilítear ar an gCoimisiún cuntas ar leith a thabhairt ar na costais riaracháin agus ar na costais eile a thabhaíonn sé agus an Ciste á fheidhmiú aige. Leagtar amach thíos na costais sin:

#### (a) Táillí agus Costais Riaracháin Ghinearálta

	2013	2012
	€000	€000
Táillí Bhainisteoirí na nInfheistíochtaí	7,897	7,342
Táillí an Taisceánaigh Dhomhanda	975	1,126
Córais & Seirbhísí	2,599	991
Táillí Dlí & Táillí Comhairle Cánach	854	484
Táillí an Choimisiúin	190	223
Táillí Sainchomhairlíúcháin	110	125
Táillí Iniúchóireachta Inmheánaí	88	87
Táillí Iniúchóireachta Seachtraí	32	33
Costais an Choimisiúin	1	-
	<b>12,746</b>	<b>10,411</b>

#### (b) Táillí agus Costais a bhaineann le nInfheistíochtaí Stiúrtha

	2013	2012
	€000	€000
Táillí Comhairleacha	30	24
<b>Iomlán na gCostas</b>	<b>12,776</b>	<b>10,435</b>

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 5. COSTAIS (AR LEAN.)

#### (c) Luach Saothair agus Costais

Is é an tAire Airgeadais a shocraíonn luach saothair chomhaltaí an Choimisiúin. Tá luach saothair do 2013 agus 2012 leagtha amach thíos:

	2013	2012
	€	€
An tUas. Paul Carty - Cathaoirleach	51,424	51,424
An tUas. John A. Óg Canning	1,714	34,283
An Dr. Brian Hillery	34,283	34,283
An tUas. Maurice A. Keane	34,283	34,283
An tUas. Knut N. Kjaer	34,283	34,283
An tOll. Frances Ruane <sup>(1)</sup>	34,283	34,283
An tUas. John C. Corrigan (comhalta de bhí oifige)	-	-
	<b>190,270</b>	<b>222,839</b>

Tá costais iníoctha i dtaca le comhaltaí an Choimisiúin leagtha amach thíos. Bhí na costais seo ag baint le taisteal agus lóistín tabhairthe ag comhaltaí lonnaithe thar lear.

	Taisteal	Lóistín & Cothú	Cáin	lomlán 2013	lomlán 2012
<b>Comhalta an Choimisiúin<sup>(2)</sup></b>					
An tUas. Knut N. Kjaer	552	208	701	<b>1,461</b>	-

(d) I dteannta na gcostas thuas, bhí costais de €3.9m (2012: €3.9m) tabhairthe ag Gníomhaireacht Bhainistíochta an Chisteáin Náisiúnta ina ról mar Bhainisteoir. Gearrtar na costais seo ar an gCiste Lárnach agus ní chuirtear iad san áireamh thuas.

<sup>(1)</sup> Tá Frances Ruane fostaithe ag an ESRI agus, dá bhí sin, ní bhfuair sí aon táillí i dtaca lena ról mar Choimisinéir. Iocadh na táillí seo go díreach leis an ESRI.

<sup>(2)</sup> Cúitítear comhaltaí an Choimisiúin caiteachas faofa ar bhonn deimhnithe. Shoiléirigh na Coimisinéirí loncaim go bhfuil cáin iníoctha ar na costais dheimhnithe seo. Déantar na cánacha ábhartha iníoctha leis na Coimisinéirí loncaim a shainaithint ar leithligh thuas.

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 6. SÓCMHAINNÍ NA NINFHEISTÍOCHTAÍ LÁNROGHNACHA

#### (a) Achoimre ar na Sócmhainní

	2013	2012
	€m	€m
<b>Infheistíochtaí Luaite</b>		
Gnáthscaireanna Luaite	2,374	2,729
Infheistíochtaí Feabhsaithe Airgid	699	–
Bannaí Corparáide Luaite	476	263
Infheistíochtaí i dTráchtearraí	299	235
Airgeadra agus Cistí Eile	73	76
<b>Iomlán na nInfheistíochtaí Luaite</b>	<b>3,921</b>	<b>3,303</b>
<b>Infheistíochtaí Neamhluaite</b>		
Infheistíochtaí Réadmhaoine Neamhluaite	347	454
Bannaí Corparáide Neamhluaite	185	244
Airgeadra agus Cistí Eile	173	168
Infheistíochtaí Feabhsaithe Airgid	150	–
Infheistíochtaí Gnáthscaireanna Príobháideacha Neamhluaite	126	736
Infheistíochtaí Neamhluaite	117	97
Infheistíochtaí Bonneagair	70	31
Infheistíochtaí Foraoiseachta	37	35
Bannaí Eile	32	–
<b>Iomlán na nInfheistíochtaí Neamhluaite</b>	<b>1,237</b>	<b>1,765</b>
<b>Iasachtaí &amp; Infháltais</b>		
Fiachas Eile	162	–
Bannaí Eile	8	–
Infheistíochtaí Bonneagair	16	15
<b>Iomlán na nIasachtaí agus na nInfháltas</b>	<b>186</b>	<b>15</b>
<b>Díorthaigh</b>		
Roghanna Gnáthscaireanna	70	87
Conarthaí Gnáthscaireanna Todhchaíochtaí	(18)	(4)
Conarthaí i Malairt Eachtrach	34	20
<b>Iomlán na nDíorthach</b>	<b>86</b>	<b>103</b>
<b>Airgead</b>		
Taiscí agus Airgead	792	870
<b>Iomlán</b>	<b>6,222</b>	<b>6,056</b>

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 6. SÓCMHAINNÍ NA NINFHEISTÍOCHTAÍ LÁNROGHNACHA (AR LEAN.)

#### (b) Anailís de réir Catagóiríú Geografach

	2013	2012
	€m	€m
An Eoraip	4,215	2,904
Meiriceá Thuaidh	1,537	2,230
Margaí Éiritheacha	333	507
Réigiún an Aigéin Chiúin agus na hÁise	137	415
	<b>6,222</b>	<b>6,056</b>

#### (c) Bhí Glansócmhainní na nInfheistíochtaí Coinnithe mar seo a leanas ag Deireadh na Bliana:

	2013	2012
	€m	€m
<b>Bainisteoirí Infheistíochtaí</b>		
BlackRock Advisors (RA) Limited	866	967
Gníomhaireacht Bhainistíochta an Chisteáin Náisiúnta	721	954
Deutsche Asset Management International GmbH	481	263
State Street Global Advisors Limited	254	859
Acadian Asset Management Inc.	148	105
Citigroup Global Markets Limited	148	-
Putnam Investments Limited	127	112
Principal Global Investors (An Eoraip) Limited	102	175
Goldman Sachs Asset Management International	100	122
Oechsle International Advisors Llc	74	104
Batterymarch Financial Management, Inc	54	149
Schroder Investment Management (Singeapór) Limited	39	155
	<b>3,114</b>	<b>3,965</b>
<b>Infheistíochtaí Eile</b>		
Infheistíochtaí Feabhsaithe Airgid	849	-
Cistí Gnáthscaireanna Íseal-Luaineachta Domhanda	614	-
Infheistíochtaí Réadmhaoine Neamhluaithe	347	454
Infheistíochtaí i dTráchtarraí	299	235
Airgeadra & Cistí Eile Neamhluaithe	246	244
Bannaí Corparáide Neamhluaithe	185	244
Fiachas Eile	162	-
Infheistíochtaí Gnáthscaireanna Príobháideacha Neamhluaithe	126	736
Bainisteoirí Infheistíochta Giniúna	117	97
Cistí Bonneagair Neamhluaithe Éireann	86	46
Bannaí Eile	40	-
Infheistíochtaí Foraoiseachta	37	35
	<b>3,108</b>	<b>2,091</b>
<b>Iomlán na Sócmhainní Infheistíochta</b>	<b>6,222</b>	<b>6,056</b>

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 6. SÓCMHAINNÍ NA NINFHEISTÍOCHTAÍ LÁNROGHNACHA (AR LEAN.)

#### (d) Luacháil ar Infheistíochtaí

Déantar luacháil ar shócmhainní infheistíochta an Chiste ar a luachanna córa de réir mar a leagtar amach sa bheartas cuntasáíochta ar luacháil na n-infheistíochtaí.

Déantar sa tábla seo a leanas anailísíú ar na sócmhainní infheistíochta a bhfuil a luachanna córa bunaithe ar:

- Leibhéal 1 - Praghsanna luaite ar mhargaí gníomhacha i leith sócmhainní nó dliteanais chomhionanna.
- Leibhéal 2 - Teicnící luachála a úsáideann ionchuir shamhla atá inbhraite sa mhargadh.
- Leibhéal 3 - Teicnící luachála nach n-úsáideann ionchuir shamhla atá inbhraite sa mhargadh.

	2013 Leibhéal 1	2013 Leibhéal 2	2013 Leibhéal 3	2013 Iomlán	2012 Iomlán
	€m	€m	€m	€m	€m
<b>(i) Gnáthscaireanna agus Cistí Bainistithe Liostaithe</b>					
Urrúis Ghnáthscaireanna Liostaithe	2,374	–	–	2,374	2,729
Ciste Gnáthscaireanna Domhanda	–	117	–	117	97
Infheistíochtaí i dTráchtarraí	299	–	–	299	235
Airgeadra & Cistí Eile	73	173	–	246	244
Infheistíochtaí Foraoisechta	–	–	37	37	35
<b>(ii) Urrúis Fhiachais</b>					
Urrúis Fhiachais Liostaithe	476	–	–	476	263
Urrúis Fhiachais Neamhliostaithe	–	379	8	387	244
<b>(iii) Comhpháirtíochtaí/Iontaobhais Theoranta</b>					
Réadmhaoín	–	–	347	347	454
Gnáthscaireanna Príobháideacha	–	–	126	126	736
Bonneagar	–	16	70	86	46
<b>(iv) Sócmhainní Airgeadais Díorthacha</b>					
Conarthaí Todhchaíochtaí	(18)	–	–	(18)	(4)
Roghanna Gnáthscaireanna	70	–	–	70	87
Conarthaí i Malairt Eachtrach	34	–	–	34	20
Airgead agus Coibhéisí Airgid	1,641	–	–	1,641	870
	<b>4,949</b>	<b>685</b>	<b>588</b>	<b>6,222</b>	<b>6,056</b>

I measc na sócmhainní infheistíochta a chuirtear san áireamh i Leibhéal 3 ná Réadmhaoín, Gnáthscaireanna Príobháideacha, Foraoiseacht, Bonneagar agus Urrúis Fhiachais Neamhliostaithe, nach bhfuil aon mhargadh gníomhach ag baint leo. Lena leithéid d'infheistíochtaí a luacháil, tá an Ciste ag brath ar luachálacha a fhaigheann sé ó bhainisteoirí seachtracha de réir mar atá leagtha amach sa bheartas cuntasáíochta.

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 6. SÓCMHAINNÍ NA NINFHEISTÍOCHTAÍ LÁNROGHNACHA (AR LEAN.)

#### (d) Luacháil ar Infheistíochtaí (Ar lean.)

Léirítear sa tábla seo a leanas réiteach na ngluaiseachtaí go léir ar luachanna córa sócmhainní infheistíochtaí atá catagóirithe i Leibhéal 3 idir tús agus deireadh na bliana:

#### Sócmhainní Infheistíochta i Leibhéal 3

	2013	2012
	€m	€m
<b>Luacháil Thosaigh</b>	1,271	1,279
Iomlán na nGnóthachan agus na gCailteanas Leibhéal 3 sa Chuntas Ciste	16	55
Aistrithe isteach i Leibhéal 3 nó amach as	(699)	(63)
<b>Luacháil Dheiridh</b>	<b>588</b>	<b>1,271</b>

Cuimsíonn na haistrithe isteach i Leibhéal 3 nó amach as díolacháin de luach €813m (2012: €286m) ar an iomlán agus ceannacháin de luach €120m (2012: €142m) ar an iomlán i dtaca le hInfheistíochtaí Réadmhaoine, Gnáthscaireanna Príobháideacha, agus Bonneagair. Rinneadh roinnt infheistíochtaí bonneagair a aistriú amach as leibhéal 3 le linn na bliana agus rinneadh roinnt Urrús Fiachais Neamhliostaithe a aistriú isteach le linn na bliana.

#### (e) Bhí Gluaiseacht i Luach na nInfheistíochtaí Lánroghnacha Coinnithe ag an gCiste le linn na Bliana mar seo a leanas:

	2013	2012
	€m	€m
Luach na nInfheistíochtaí ag Tús na Bliana	6,056	5,398
Athrú ar Luach na nInfheistíochtaí	270	319
Aistriú go dtí Ciste (Nóta 4)	1	11
Aistriú ó Phunann na nInfheistíochtaí Stiúrtha	340	188
Gluaiseacht i Socruithe ar Feitheamh	(281)	36
Aistriú go dtí Infháiltas Fadtéarmach	(306)	(24)
Gluaiseacht i gCúlbhannaí Airgid	15	9
Costais an Chiste a Íocadh	(13)	(11)
Gluaiseacht Glanairgid	140	130
<b>Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>6,222</b>	<b>6,056</b>

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 7(A) SÓCMHAINNÍ NEAMHREATHA

	2013	2012
	€m	€m
Infháltais Fhadtéarmacha	330	24

Léiríonn infháltais fhadtéarmacha luach reatha na sreafaí airgid conarthacha a bheidh infhaighte sa tréimhse go dtí 2017 de thoradh ar infheistíochtaí gnáthscaireanna príobháideacha a dhíol.

### 7(B) SÓCMHAINNÍ REATHA

	2013	2012
	€m	€m
Méideanna Infhaighte le haghaidh Urrús a Díoladh	283	6
Ús Fabhráithe ar Urrúis Ioncaim Sheasta	10	6
Ioncam Eile Infhaighte	7	-
Díbhinní Infhaighte	2	4
Athshlánú Cánach In-aisghabhála	3	2
	<b>305</b>	<b>18</b>

### 8(A) DLITEANAIS REATHA

	2013	2012
	€m	€m
Cúlbhannaí Airgid ag eascairt ó Idirbhearta Díorthacha (8b)	24	9
Méideanna Iníoctha le haghaidh Urrús a Ceannaíodh	3	3
Táillí Iníoctha Bhainisteoir an Chiste	3	2
Táillí Iníoctha an Taisceánaigh Dhomhanda	1	-
CBL Iníoctha & Costais Fhabhráithe Eile	3	-
	<b>34</b>	<b>14</b>

### 8(B) CÚLBHANNAÍ AIRGID AG EASCAIRT AS IDIRBHEARTA DÍORTHACHA

	2013	2012
	€m	€m
Iarmhéid Tosaigh	9	-
Cúlbhannaí Airgid a íocadh le Contrapháirithe	(291)	(167)
Cúlbhannaí Airgid a fuarthas ó Chontrapháirithe	306	176
Glan-chúlbhannaí Airgid ar láimh	<b>24</b>	<b>9</b>

Is éard atá i gceist le cúlbhannaí airgid a eascraíonn as idirbhearta díorthacha faoi Iarscríbhinní Tacaíochta Creidmheasa (CSA), ná taiscí airgid le/ó chontrapháirithe díorthacha. D'fhéadfadh na hiarmhéideanna seo a athrú ar bhonn laethúil agus iad ag brath ar luach margaidh na mbundíorthach.



## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 9. INFHEISTÍOCHTAÍ STIÚRTHA

Thug an tAcht um Infheistíocht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean agus Forálacha Ilghnéitheacha, 2009 de chumhacht don Aire Airgeadais treoir a thabhairt don Choimisiún infheistiú in institiúidí airgeadais nó eisiúintí scaireanna arna ndéanamh ag na hinstiúidí seo a fhrithghealladh. Rinneadh na chéad Infheistíochtaí Stiúrtha in 2009. Leagtar amach anseo thíos luachálacha deireadh bliana, gluaiseachtaí agus idirbhearta i leith na nInfheistíochtaí Stiúrtha le linn 2013.

#### (a) Luacháil na nInfheistíochtaí Stiúrtha

	Aonaid 2013	Luacháil (€)	2013	2012
	Milliúin	san Aonad	€m	€m
<b>Banc na hÉireann (BoI)</b>				
Gnáthscaireanna(1)	4,512	0.2520	1,137	514
Scaireanna Tosaíochta	-	-	-	1,684
			<b>1,137</b>	<b>2,198</b>
<b>Bainc-Aontas Éireann (AIB)</b>				
Gnáthscaireanna (2)	520,379	0.01252	6,515	4,078
CNV Shares (2)	3,500	1.00490	3,517	2,324
Scaireanna Tosaíochta (2)			<b>10,032</b>	<b>6,402</b>
<b>Iomlán Sócmhainní na nInfheistíochtaí Stiúrtha</b>			<b>11,169</b>	<b>8,600</b>
<b>Airgead na nInfheistíochtaí Stiúrtha</b>			<b>1,885</b>	-
<b>Iomlán na nInfheistíochtaí Stiúrtha</b>			<b>13,054</b>	<b>8,600</b>

(1) Tá luacháil ghnáthscaireanna BoI bunaithe ar phraghsanna luaite. Tá an t-athrú ar luacháil na ngnáthscaireanna in 2013 mar gheall ar ghluaiseachtaí sa mhargadh.

(2) De thairbhe gur infheistíochtaí neamhluaite, neamhthrádálte iad na scaireanna tosaíochta i mBainc-Aontas Éireann (AIB) agus i mBanc na hÉireann, agus mar gheall ar shealúchas gnáthscaireanna an Chiste in AIB (99.8%), d'fhostaigh an Coimisiún Goodbody Corporate Finance ("Goodbody") chun luach cóir neamhspleách a chur ar na hinfeistíochtaí amhail 31 Nollaig 2013.

Chuir Goodbody luach cóir neamhspleách ar na hinfeistíochtaí seo ag deireadh 2012 chomh maith. Baineadh úsáid as na modheolaíochtaí céanna in 2013 agus in 2012 chun luacháil a dhéanamh ar shealúchas an Chiste in AIB agus BoI.

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 9. INFHEISTÍOCHTAÍ STIÚRTHA (AR LEAN.)

#### (b) Achoimre ar ghluaiseacht ar an luacháil ar na hInfheistíochtaí Stiúrtha

	2013	2012
	€m	€m
<b>Banc na hÉireann</b>		
Luacháil Thosaigh	2,198	1,843
Díbhinní a Fuarthas	340	188
Gnóthachan Infheistíochta le linn na Bliana	823	355
Fuascailt de scaireanna Tosaíochta	(1,884)	–
Aistriú chuig Infheistíochtaí Lánroghnacha	(340)	(188)
<b>Luacháil Dheiridh</b>	<b>1,137</b>	<b>2,198</b>
<b>Bhainc-Aontas Éireann</b>		
Luacháil Thosaigh	6,402	6,119
Díbhinní a Fuarthas	33	28
Gnóthachan Infheistíochta le linn na Bliana	3,597	255
<b>Luacháil Dheiridh</b>	<b>10,032</b>	<b>6,402</b>

I luacháil na hInfheistíochtaí Díreacha chinneadh, mheas Goodbody roinnt modheolaíochtaí luachála lena n-áirítear anailís ar shreabhadh airgid lascainithe, luacháil blianachta atá bunaithe ar thorthaí na cuideachta inchomparáide, anailís cuideachta inchomparáide agus anailís idirbheart fasach.

Chun críocha an luach a Gnáthscaireanna AIB, measadh anailís cuideachta inchomparáide ar an modheolaíocht is oiriúnaí. Chun críocha an luach a scaireanna Tosaíochta AIB, measadh go raibh luacháil blianachta bunaithe ar thorthaí na For the purposes of valuing the AIB Preference shares, an annuity valuation cuideachta inchomparáide agus anailís cuideachta inchomparáide na modheolaíochtaí is cuí.

Tá na modheolaíochtaí luachála a glacadh do Ghnáthscaireanna agus Scaireanna Tosaíochta AIB i gcomhréir leis na modheolaíochtaí atá úsáideadh sa bhliain roimhe.

Léiríonn an méadú ar an luacháil ón mbliain roimhe ionchas feabhsaithe eacnamaíoch agus margaidh agus an méadú ar luacháil na gcuideachtaí Éireannacha agus ghrúpa piaraí Eorpacha inchomparáide eile.

Ba chóir a thabhairt faoi deara go bhfuil roinnt íogaireachtaí a d'fhéadfadh tionchar a imirt ar luacháil an AIB lena n-áirítear:

- Athruithe i meon agus dearcadh na n-infheisteoirí maidir le bainc agus an dearcadh don tionscal baincéireachta agus an geilleagar intíre agus Eorpacha níos leithne.
- Tá AIB nochtta go mór le geilleagar intíre na hÉireann. Féadfaidh athrú in gcoinníollacha eacnamaíocha tionchar a bheith aige ar na luachálacha intuigthe.
- - D'fhéadfadh bearnúcháin níos airde ná a bhfuiltear ag súil leo nó costais mhaoinithe mhéadaithe tionchar diúltach a bheith acu ar an luacháil.
- - D'fhéadfadh toradh diúltach / dearfach ó athbhreithniú tástála struis ECB tionchar a bheith acu ar luacháil na n-infheistíochtaí.

Agus gach rud eile ag fanacht seasta, bheadh tionchar ag athrú 1% i luacháil an ghrúpa piaraí inchomparáide ar luacháil iomlan AIB de thart ar €65m amhail 31 Nollaig 2013.

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 9. INFHEISTÍOCHTAÍ STIÚRTHA (AR LEAN.)

#### *(c) Achoimre ar na hInfheistíochtaí Stiúrtha*

Ó 2009 i leith, rinneadh €16.0 billiún de shócmhainní an Chiste a infheistiú i mBainc-Aontas Éireann (AIB) agus €4.7bn i mBanc na hÉireann ar ordachán ón Aire Airgeadais trí mheascán de ghnáthscaireanna agus scaireanna tosaíochta agus trí ranníocaíocht chaipitil (i gcás AIB amháin).

Iocann na scaireanna tosaíochta díbhinn sheasta neamhcharnach bhliantúil de 8% i gcás AIB agus de 10.25% in Bol. Mura n-íoctar an díbhinn in airgead tirim, gheobhaidh an Ciste an díbhinn i bhfoirm gnáthscaireanna. Féadann na bainc na scaireanna tosaíochta a cheannach ar ais ar €1 in aghaidh na scaire laistigh de na chéad chúig bliana agus ar €1.25 in aghaidh na scaire d'éis na tréimhse sin.

Ó cuireadh scéim na n-infheistíochtaí stiúrtha ar bun, tá faighte €4.2bn in airgead tirim i bhfoirm díbhinní agus ioncaim eile (€1.3bn), agus de thoradh ar infheistíochtaí stiúrtha a dhíol (€2.9bn).

Amhail ar an 31 Nollaig 2013, bhí 99.8% de AIB agus 14.1% de Bhanc na hÉireann i seilbh an Chiste.

#### *(d) Idirbhearta Infheistíochtaí Stiúrtha le linn 2013*

Ní dhearnadh aon infheistíocht stiúrtha nua in 2013.

I bhFeabhra 2013, d'íoc Banc na hÉireann díbhinn i leith scaireanna tosaíochta de luach €188.3m in airgead tirim.

I mBealtaine 2013, d'íoc Banc-Aontas Éireann an díbhinn dhlite i leith scaireanna tosaíochta de luach €280m i bhfoirm gnáthscaireanna. Fuair an Ciste 4,144m (2012: 3,624m) gnáthscair de AIB. Meastar gurb ionann luach cóir na ngnáthscaireanna a fuarthas agus €33m bunaithe ar chomhairle neamhspleách luachála.

Tar éis ordacháin ón Aire, i mí na Nollag 2013, díoladh 1.3bn scaireanna tosaíochta Bol agus d'fhuascail Bol 537m scair thosaíochta a bhí fágtha. Fuair an NPRF fáltais airgid de €2.0bn ón díolachán agus ón bhfuascailt, i bhfoirm d'fháltais ainmniúil (€1.8bn), ioncam díbhinne (€151m) agus gnóthachan réadaithe (€47m). Aistríodh an t-ioncam díbhinne go dtí an Phunann Lánroghnach, agus an chuid eile den airgead a fuarthas coinneithe Phunann Stiúrtha ag deireadh na bliana.

#### *(e) Forbairt ó dheireadh na bliana*

I mí Eanáir 2014, d'úsáid an Ciste na fáltais ó dhíolachan agus ó fhuascailt na scaireanna tosaíochta Bol le nóta trí mhí an Stáitchiste a cheannach agus luacháil ainmniúil de €1.9bn aige. Tar éis don nóta seo a bheith aibithe in Aibreán 2014, úsáideadh na fáltais le trí cinn de nótaí nua an Stáitchiste a cheannach, agus aibíochtaí de 2 mhí (€0.63bn), 3 mhí (€0.63bn) agus 4 mhí (€0.63bn) faoi seach acu.

I mBealtaine 2014, d'íoc AIB an díbhinn scaireanna tosaíochta de €280m i bhfoirm de ghnáthscaireanna. Fuair an Ciste 2,177m (2012: 4,144m) gnáthscaireanna in AIB. Is é €27m (2012: €33m luach chóir mheasta na ngnáthscaireanna a fuarthas bunaithe ar chomhairle luachála neamhspleách ag deireadh na bliana.

Tá luacháil Goodbody bunaithe ar dháta luachála de 31 Nollaig 2013. Ón am sin méadaíodh praghas ceannaigh/fuascailte na scaireanna tosaíochta AIB ó €1.00 in aghaidh na scaire go dtí €1.25 in aghaidh na scaire. Sa chás go mbeadh na scaireanna tosaíochta AIB ceannaithe nó fuascailte ag AIB, d'fhéadfadh aistriú luacha a bheith ann ón shealbhóirí na ngnáthscaireanna go dtí sealbhóirí na scaireanna tosaíochta. Mar sin féin, ní bheadh athrú suntasach ar luacháil chomhiomlán na ngnáthscaireanna agus na scaireanna tosaíochta.

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 10. CEANGALTAIS

#### (a) Ceangaltais Airgeadraí Eachtracha agus Todhchaíochtaí

Tugtar anseo thíos cuntas ar phríomhshuim bharúlach agus ar ghnóthachan / (caillteanas) na gconarthaí díorthach airgeadra a rinne an Bainisteoir agus na bainisteoirí infheistíochtaí thar ceann an Chiste:

	2013	2013	2012	2012
	Ainmniúil Príomhshuim €m	Neamhréa- daithe gnóthachan / (caillteanas) €m	Ainmniúil Príomhshuim €m	Neamhréa- daithe gnóthachan / (caillteanas) €m
<b>GBCN</b>				
Réamhchonarthaí i Malairt Eachtrach	1,509	34	1,413	15
<b>Bainisteoirí Infheistíochtaí</b>				
Conarthaí i Malairt Eachtrach	253	–	413	5
Todhchaíochtaí Airgeadais	(576)	(18)	(577)	(4)
		<b>16</b>		<b>16</b>

#### Conarthaí i Malairt Eachtrach

Tá de nós ag an gCiste rioscaí ó thaobh na n-airgeadraí eachtracha de a fhálú trí leas a bhaint as réamhchonarthaí in airgeadraí eachtracha.

Ní gá do bhainisteoirí infheistíochtaí an Chiste neamhchosaint ar airgeadra a fhalú. Níl cead acu spotchonarthaí agus conarthaí i malairt eachtrach a dhéanamh ach amháin le socrú d'idirbhearta urrús a shásamh agus lena bpunainn a bhainistiú de réir an Ráitis maidir le Cuspóirí na nInfheistíochtaí agus leis na Sriantaí arna gcomhaontú leis an gCiste.

Léiríonn an luacháil ainmniúil iomlán na gconarthaí i malairt eachtrach conraithe a bhíonn amuigh ag deireadh na bliana. Tugann luach barúlach diúltach suíomh gear le fios. Léiríonn an margadhluach an gnóthachan / (caillteanas) neamhréadaithe ar na conarthaí sin amhail ag deireadh na bliana.

#### Todhchaíochtaí Airgeadais

Níl cead ag bainisteoirí infheistíochtaí an Chiste conarthaí todhchaíochtaí a dhéanamh ach amháin nuair atá siad in oiriúint leis an Ráiteas maidir le Cuspóirí na nInfheistíochtaí agus leis na Sriantaí arna gcomhaontú leis an gCiste. Léiríonn an margadhluach an gnóthachan / (caillteanas) neamhréadaithe ar na conarthaí atá i seilbh amhail ag deireadh na bliana.

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 10. CEANGALTAIS (AR LEAN)

#### (b) Ceangaltais Infheistíochta Neamhghlaoite

Tá ceangaltais ag an Gciste i dtaca le cinealacha ar leith infheistíochtaí, mar atá leagtha amach thíos. Is iad seo a leanas na ceangaltais chaipitil neamhghlaoite i dtaca leis na hinfeistíochtaí seo:

	2013	2012
	€m	€m
<b>Infheistíochtaí Neamhluaithe</b>		
Infheistíochtaí Bonneagair	185	221
Infheistíochtaí Gnáthscaireanna Príobháideacha	176	267
Infheistíochtaí Gnáthscaireanna SME	170	125
Infheistíochtaí Creidmheasa SME	126	-
Infheistíochtaí Réadmhaoine	55	58
<b>Iomlán na nInfheistíochtaí Neamhluaithe</b>	<b>712</b>	<b>671</b>
<b>Iasachtaí &amp; Infháltais</b>		
Fiachas Eile	90	-
PPP	78	-
Infheistíochtaí Creidmheasa SME	34	-
<b>Iomlán na nIasachtaí agus na nInfháltais</b>	<b>202</b>	<b>-</b>
<b>Iomlán na gCeangaltas Neamhghlaoite</b>	<b>914</b>	<b>671</b>

### 11. DLITEANAIS THEAGMHASACHA

Is í tuairim an Choimisiúin nach bhfuil aon dliteanas teagmhasach ábharach ag an gCiste amhail ar an 31 Nollaig 2013. (2012: Nialas).

### 12. IASACHTÚ URRÚS

Trí chlár a ndéanann a Thaisceánach Domhanda bainistiú air, tugtar cuid de na hurrúis sa Chiste ar iasacht ó am go chéile.

Faigheann an Ciste ioncam ón Taisceánach Domhanda as urrúis a thugtar ar iasacht. Le linn 2013 thuil an Ciste €1.9 milliún trí urrúis a thabhairt ar iasacht (2012: €0.8 milliún).

Tugtar iasachtaí do chontrapháirtithe formheasta a chomhlíonann na mionchritéir chreidmheasa. Daingnítear na hiasachtaí le cúlbhannaí de bhannaí rialtais; bannaí eitheoirí osnáisiúnta sonraithe; bascaeid innéacs cothromais shonraithe agus airgead tirim. Ní mór gurb ionann luach an cúlbhannaí arna choimeád ag an Taisceánach Domhanda agus 102% de luach margaidh na n-urrús tugadh ar iasacht má tá an cúlbhannaí san airgeadra céanna is atá na hurrúis tugadh ar iasacht agus 105% de sin mura bhfuil an cúlbhannaí san airgeadra céanna is atá na hurrúis a tugadh ar iasacht. Má thiteann luach an cúlbhannaí faoi na teorainneacha riachtanacha, iarann an Taisceánach Domhanda cúlbhannaí breise ar an gcontrapháirtí, agus athbhunaítear riachtanais cúlbhannaí an lá dár gcionn.

Ar 31 Nollaig 2013, bhí luach margaidh na n-urrús a tugadh ar iasacht cothrom le €162.6 milliún (2012: €298.2 milliún).

Bhí cúlbhannaí 104.8% ag an gCiste (2012: 107.68%) de mhargadhluach na n-urrús a tugadh ar iasacht.

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 13. PÁIRTITHE BAINTEACHA

#### (a) An tAire Airgeadais

Mar a leagtar amach i nóta 4, bhí ranníocaíochtaí le déanamh ag an Aire Airgeadais leis an gCiste trí mhúirear bliantúil ar an gCiste Lárnach a bhí cothrom le 1% den Olltáirgeacht Náisiúnta (OTN) faoi alt 18 d'Acht an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000. Leasaíodh an tAcht in 2010 leis an Acht um Fhorais Chreidmheasa (Cobhsúchán), 2010 chun foráil a dhéanamh go bhféadfadh an ranníocaíocht bhliantúil leis an gCiste bheith níos lú ná 1% den OT, nó ní dhéanfar aon ranníocaíocht don Chiste. D'fhoráil I.R. 584, fán Acht um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean 2000 (Ranníocaí Cúlchiste a Fhionraí) 2012, nach n-íocfaí aon tsuim isteach sa Chiste sna blianta 2012 agus 2013.

Cheap an tAire Airgeadais Coimisinéirí an Chiste faoi Alt 7 den Acht um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean 2000.

#### (b) Gníomhaireacht Bhainistíochta an Chisteáin Náisiúnta

Faoi alt 21 (2) den Acht um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, ceapadh Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta mar Bhainisteoir ar an gCiste ag an gCoimisiún ó 2 Aibreán 2001 ar feadh 10 mbliana. ndiaidh éag an cheapacháin seo, athcheapadh Gníomhaireacht Bhainistíochta an Chisteáin Náisiúnta mar Bhainisteoir ar feadh cúig bliana ó 2 Aibreán 2011 de réir alt 21 (3) den Acht um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000.

### 14. BAINISTIÚ RIOSCA AIRGEADAIS

I ngnáthchúrsa a chuid gníomhaíochtaí, déanann an Ciste bainistiú go gníomhach ar réimse rioscaí airgeadais lena n-áirítear riosca margaidh, riosca creidmheasa agus riosca leachtachta. Déanann an Ciste rioscaí a shainaithint agus a thomhas agus déanann sé faireachán orthu trí shásraí rialála éagsúla mar a leagtar síos sna ranna atá le teacht. Tomhaiseann an Ciste fáltais agus déanann sé faireachán ar rioscaí punainne in Euro.

Tá an Coimisiún freagrach as an riosca sa Phunann Lánroghnach agus is é an tAire Airgeadais atá freagrach as na rioscaí a bhaineann le hInfheistíochtaí Stiúrtha. Ní thagraíonn an nóta seo ach do riosca airgeadais sa Phunann Lánroghnach.

#### (a) Riosca Margaidh – Praghas, Airgeadra agus Rioscaí Ráta Úis

Is é atá i riosca margaidh an riosca caillteanaís fhéideartha a d'fhéadfadh a bheith ag an gCiste de thoradh athruithe diúltacha ar luach cóir ionstraimí airgeadais an Chiste. Is gá plé le riosca margaidh d'fhonn toradh a ghiniúint. Is í an phríomhfhoinsé riosca don Chiste an dearbhriosca margaidh atá i leithdháileadh straitéiseach acmhainní nó tagarmhairc an Chiste. Áirítear ar riosca margaidh luaineacht i ngnáthscaireanna, praghas bannaí agus infheistíochtaí eile, rátaí airgeadra agus rátaí úis. Tá gach iarracht déanta ag an gCoimisiún chun an toradh féideartha a uasmhéadú ach chun an luaineacht a choinneáil laistigh de theorainneacha réasúnacha ag an am céanna trí infheistíochtaí an Chiste a éagsúlú sna haicmí éagsúla sócmhainne.

I bhfianaise na n-athruithe suntasacha atá déanta ar an gCiste ó 2009, na n-éileamh leachtachta atá i ndán don Chiste, agus na neamhchinnteachta i leith chuspóir agus sainordú an Chiste as seo amach, chuir an Coimisiún tús le Straitéis um Chaomhnú Caipitil a chur i ngníomh in 2011 agus leanadh den chur i ngníomh seo in 2012, d'fhonead méid áirithe cosanta ar an taobh thíos a sholáthar i gcoinne aon mheatha a thiocfaidh ar an margadh gnáthscaireanna agus chun roinnt rannpháirtíochta a éascú má éiríonn go maith leis na margáí.

Déanann an Bainisteoir faireachán laethúil ar dhearbhríosca margaidh an Chiste (tomhas ex-ante) agus ar fheidhmíocht an Chiste (tomhas ex-post). Is é seo an rialú rithábhachtach i leith maoirsiú a dhéanamh ar an riosca iomlán a eascraíonn sa Chiste. Léirítear sna nósanna imeachta bainistíochta riosca, a ndéantar cur síos breise orthu sa nóta seo, anailís is mionsonraithe de na codanna de riosca margaidh an Chiste go príomha.

Tá trí chineál rioscaí i riosca margaidh: praghasriosca, riosca airgeadra agus riosca ráta úis.

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 14. BAINISTIÚ RIOSCA AIRGEADAIS (AR LEAN.)

#### (a) Riosca Margaidh – Praghas, Airgeadra agus Rioscaí Ráta Úis (Ar lean.)

##### (i) Praghasriosca

Is é atá i bpraghasriosca an riosca go luaineodh luach sócmhainne ina hairgeadra áitiúil mar gheall ar athruithe ar an bpraghas margaidh, de bharr tosa a bhaineann go sonrach leis an ionstraim airgeadais aonair nó lena heisitheoir, nó tosa a bhfuil éifeacht acu ar na hionstraimí airgeadais chomhchosúla a thrádáiltear sa mhargadh.

##### Neamhchosaint Praghasriosca

Is é an t-uasluach sócmhainne atá neamhchosanta ó phraghasriosca ar 31 Nollaig 2013 luach na sócmhainní infheistíochta mar a shonraítear sa tábla seo a leanas iad:

	2013	2012
	€m	€m
<b>Neamhchosaint i leith Praghasriosca</b>		
Infheistíochtaí Luaite <sup>(1)</sup>	3,292	3,655
Infheistíochtaí Neamhluaite	677	244
Réadmhaoin	347	454
Foraoiseacht	37	35
Gnáthscaireanna Priobháideacha	126	736
Bonneagar	86	46
Infheistíochtaí Feabhsaithe Airgid	849	–
Ionstraimí Diorthacha (Glan)	16	16
<b>Iomlán</b>	<b>5,430</b>	<b>5,186</b>
<b>Gan Neamhchosanta i leith Praghasriosca</b>		
Airgead	792	870
<b>Iomlán Sócmhainní Infheistíochta an Chiste Lánroghnaigh</b>	<b>6,222</b>	<b>6,056</b>

##### Bainistíocht Phraghasriosca

Léirítear anailís gheografach ar phunann infheistíochta an Chiste i Nóta 6(b). Léiríonn sé seo go bhfuil éagsúlú ann de réir an mhargaidh. Déanann an Bainisteoir monatóireacht ar an bpraghasriosca atá de dhlúth agus d'inneach sa phunann infheistíochta trí rochtain iomlán, thráthúil ar fhaisnéis ábhartha a chinntiú ó bhainisteoirí infheistíochtaí an Chiste. Tionólaíonn an Coimisiún go rialta agus déanann sé athbhreithniú ar fheidhmíocht infheistíochta ag gach cruinniú.

##### (ii) Riosca Airgeadra

Is é atá i riosca airgeadra an riosca go luaineodh luach sócmhainne nó dliteanais de bharr athruithe ar rátaí malairte airgeadra. Is é an Euro bunairgeadra an Chiste. Ach tá sócmhainní infheistíochta ag an gCiste atá ainmnithe in airgeadraí seachas an Euro agus, dá bhrí sin, tá éifeacht ag luaineacht i rátaí malairte airgeadra air.

Níl aon dliteanas airgeadais suntasach ag an gCiste atá ainmnithe in airgeadraí seachas an Euro. Ach tá ceangaltais gan íoc ag an gCiste i leith réadmhaoine agus infheistíochtaí cothromais phríobháidigh ar fiú USD240m agus JPY542m amhail 31 Nollaig 2013.

<sup>(1)</sup> Laghdaitear neamhchosaint an Chiste ó infheistíochtaí luaite le €539 milliún (2012: €553 milliún) trí úsáid a bhaint as conarthaí todhchaíochtaí (nach bhfuil san áireamh sa tábla thuas). Tá céadroghanna ar dhíol maidir le hinnéacs gnáthscaireanna ag an gCiste le luach ainmiúil de €1,461m (2012: €1,300). Níor coinníodh aon chéadroghanna ar cheannach amhail 31 December 2013 (2012: €500m).

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 14. BAINISTIÚ RIOSCA AIRGEADAIS (AR LEAN.)

(a) *Riosca Margaidh - Praghasrioscaí, Riosca Airgeadra agus riosca Ráta Úis (Ar lean.)*

(ii) *Riosca Airgeadra (Ar lean.)*

#### *Bainistiú Riosca Airgeadra*

Tá de nós ag an gCiste rioscaí ó thaobh na n-airgeadraí eachtracha de a fhálú trí leas a bhaint as réamhchonarthaí i malairt eachtrach (Féach Nóta 10(a)). Maidir le cothromais fhorbartha luaite, úsáideann an Ciste réamhchonarthaí i malairt eachtrach chun neamhchosaint airgeadra a choimeád ag 50% de neamhchosaint airgeadra eachtraigh shealúchas bunúsach an Chiste. Maidir lena mhaoin agus lena infheistíochtaí gnáthscaireanna príobháideacha, fálaíonn an Ciste 50% dá chuid infheistíochtaí gnáthscaireanna príobháideacha nach n-ainmnítear in euro agus 100% dá chuid infheistíochtaí réadmhaoine nach n-ainmnítear in euro. Fritháiríonn an brabús/(cailleanas) ar na réamhchonarthaí airgeadra eachtraigh seo an t-athrú ar luach infheistíochtaí an Chiste nach n-ainmnítear in euro de bharr gluaiseachtaí sa ráta malairte.

#### *Neamhchosaint Riosca Airgeadra*

Léiríonn an tábla seo a leanas na luachanna sócmhainní neamhchosanta ón riosca airgeadra ar 31 Nollaig 2013 roimh éifeacht an fhálaithe airgeadra agus ina dhiaidh:

#### *Airgeadra na Sócmhainní Infheistíochta: 2013*

	Airgeadra Áitiúil	Bunairgeadra	Fálú	Glan-neamh- chosaint
	m	€m	€m	€m
Dollar SAM	2,350	1,704	(879)	825
Yen na Seapáine	2,524	18	(17)	1
Punt na Breataine	128	154	(91)	63
Dollar Hong Cong	1,011	95	(16)	79
Dollar na hAstráile	65	42	(20)	22
Dollar Ceanada	82	56	(27)	29
An Franc Eilvéiseach	45	36	(19)	17
Eile	Various	258	(21)	237
<b>Iomlán</b>		<b>2,363</b>	<b>(1,090)</b>	<b>1,273</b>

#### *Airgeadra na Sócmhainní Infheistíochta: 2012*

	Airgeadra Áitiúil	Bunairgeadra	Falú	Glan-neamh- chosaint
	m	€m	€m	€m
Dollar SAM	2,995	2,270	(1,141)	1,129
Yen na Seapáine	9,842	87	(48)	39
Punt na Breataine	99	121	(63)	58
Dollar Hong Cong	1,636	160	(28)	132
Dollar na hAstráile	72	57	(28)	29
Dollar Ceanada	128	97	(47)	50
An Franc Eilvéiseach	22	18	(10)	8
Críoch Lochlann	Various	23	(12)	11
Eile	Various	364	(21)	343
<b>Iomlán</b>		<b>3,197</b>	<b>(1,398)</b>	<b>1,799</b>



## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 14. BAINISTIÚ RIOSCA AIRGEADAIS (AR LEAN.)

#### (a) Riosca Margaidh - Praghasrioscaí, Riosca Airgeadra agus risoca Ráta Úis (Ar lean.)

##### (iii) Riosca Ráta Úis

Is é atá i riosca ráta úis an riosca go luaineodh sreabhaí airgid ionstraime airgeadais, agus luach ionstraime airgeadais, de bharr athruithe ar rátaí úis an mhargaidh. Tá infheistíochtaí ioncaim sheasta an Chiste soghabhálach i leith athruithe luacha de bharr luaineachta i rátaí úis an mhargaidh.

##### Neamhchosaint Ráta Úis

Léiríonn an tábla seo a leanas luach na n-urrús a bhfuil ús seasta acu agus atá neamhchosanta ó riosca ráta úis amhail 31 Nollaig 2013:

##### Infheistíochtaí a bhfuil Ús Seasta ag gabháil leo

	2013	2012
	€m	€m
Suimeanna a thioctaidh in aibíocht laistigh d'aon bhliain amháin	852	1
Suimeanna a thioctaidh in aibíocht idir 1 bhliain amháin agus 5 bliana	423	121
Suimeanna a thioctaidh in aibíocht tar éis 5 bliana <sup>(1)</sup>	240	278
<b>Iomlán na nInfheistíochtaí a bhfuil Ús Seasta ag gabháil leo</b>	<b>1,515</b>	<b>400</b>

Léiríonn an tábla seo sciar na sócmhainní airgeadais atá neamhchosanta ó athruithe ar riosca ráta úis. Ar chúiseanna nochtaithe, áirítearsócmhainní a bhfuil ús seasta ag gabháil leo le neamhchosaintí ó praghasriosca agus ó riosca ráta úis.

Chomh maith leis na hurrús úsmhara a shonraítear sa tábla thuas, tá airgead infheistíochta ag an gCiste ar fiú €0.8 billiún é (2012: €0.9 billiún). Is úsmhar na sócmhainní seo agus luaineoidh sreabhaí airgid ó na sócmhainní seo le hathruithe ar rátaí úis an mhargaidh sa todhchaí.

##### Bainistíocht Riosca Ráta Úis

Tá aird ag an gCiste ar na héifeachtaí féideartha a bheadh ag athrú ar rátaí úis ar luach cóir sócmhainní airgeadais úsmhara nuair a dhéantar cinntí maidir le hinfheistíocht.

<sup>(1)</sup> Tá laghdú de €37 mhilliún ar neamhchosaint an Chiste ó urrús a bhfuil ús seasta ag gabháil leo a aibíonn tar éis cúig bliana trí úsáid a bhaint as conarthaí todhchaiochtaí (nach n-áirítear sa tábla thuas).

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 14. BAINISTIÚ RIOSCA AIRGEADAIS (AR LEAN.)

#### (b) Riosca Creidmheasa

Is é atá i riosca creidmheasa an riosca go dtabhódh an Ciste cailteanas dá mainneodh contrapháirtí a oibleagáidí i leith an Chiste a chomhlíonadh.

#### Neamhchosaint Riosca Creidmheasa

Eascraíonn an príomhriosca creidmheasa a bhfuil an Ciste neamhchosanta uaidh as infheistíochtaí an Chiste in urrúis airgid thirim agus fiachais. Luacháiltear sócmhainní an Chiste ar luach cóir, a léiríonn measúnú an mhargaidh ar dhóchúlacht agus éifeacht mheasta mainneachtana. Déantar bainistiú ar riosca creidmheasa, mar sin, trí thagairt do phraghasriosca an mhargaidh. Tá an Ciste faoi réir riosca creidmheasa contrapháirtí ar dhíorthaigh thrádála, airgead tirim agus coibhéisí airgid thirim.

Is í an uas-neamhchosaint ó riosca creidmheasa ar 31 Nollaig 2013 an luach tugtha atá ar na sócmhainní airgeadais mar a leagtar síos thíos.

	2013	2012
	€m	€m
Urrúis Fiachais Corparáideacha	863	507
Infháltais Fhadtréimhseacha	330	24
Airgead Tirim agus Coibhéisí Airgid Thirim	1,641	870
Ioncam Fabhráithe ó Infheistíochtaí	20	4
Díorthaigh	18	4
<b>Iomlán</b>	<b>2,872</b>	<b>1,409</b>

#### Bainistíocht Riosca Creidmheasa

Maidir le hurrúis úsmhara, féachtar do rátáil chreidmheasa an eisitheora chun riosca mainneachtana don Chiste a íosmhéadú. Déantar infheistíochtaí i réimse leathan earnálacha tionsclaíochta agus eisitheoirí chun riosca creidmheasa a laghdú.

Eascraíonn ionstraimí airgeadais díorthacha a ghineann riosca creidmheasa as réamhchonarthaí airgeadra an Chiste agus as conarthaí babhtála airgeadraí. Ní dhéileáiltear réamhchonarthaí airgeadra ach le contrapháirtithe formheasta laistigh de theorainneacha sainithe. D'fhonn rioscaí creidmheasa a eascraíonn as idirbhearta díorthaigh a mhaolú, i gcásanna áirithe téann an Ciste isteach in Iarscríbhinní Tacaíochta Creidmheasa (ITCanna) lena chontrapháirtithe margaidh. Teastaíonn ó ITCanna go bpostálann contrapháirtithe cúlbhannaí in imthosca sonraithe.

Socraítear réamhchonarthaí airgeadra trí Shocrú Ceangailte Leanúnach (SCL) ina réamh-chomhoiriúnaítear trádálacha roimh an dáta socraithe a theorannaíonn an riosca de mhainneachtain socraithe. Tá urrúis an Chiste ag Taisceánach Domhanda an Chiste, Bank of New York Mellon, i gcuntais leithscartha, rud a íoslaghdaíonn an riosca de chailteanas luacha na n-urrús arna gcoimeád ag an Taisceánach Domhanda. Má theipeann air, d'fhéadfadh go lagófaí cumas an Chiste na hurrúis a aistriú go sealadach. Is ball Taisceánach Domhanda an Chiste de mhalartán mór urrús agus ar 31 Nollaig 2013 bhí rátáil chreidmheasa Moody's A1 aige (2012: Aa1). Déann an Bainisteoir athbhreithniú rialta ar rátáil chreidmheasa an taisceánaigh dhomhanda.

Ar 31 Nollaig 2013 bhí airgead tirim coimeáda ag Banc Ceannais na hÉireann (€0.7m) agus leis an Taisceánach Domhanda (€0.1m).

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### 14. BAINISTIÚ RIOSCA AIRGEADAIS (AR LEAN.)

#### (c) Riosca Leachtachta

Is é atá i riosca leachtachta an riosca go mbeadh deacrachtaí ag an gCiste i leith a oibleagáidí a chomhlíonadh tráth a mbeadh siad dlíte. Eascaíonn príomhfhoinsí an riosca seo don Chiste as luach ceangaltais an Chiste do chomhpháirtíochtaí teoranta maoiné agus gnáthscaireanna príobháideacha agus caiteachas oibríochtúil leanúnach.

#### Bainistíocht Riosca Leachtachta

Déanann an Ciste faireachán ar a neamhchosaint ó riosca leachtachta trí fhaireachán a dhéanamh ar leachtacht a phunainne infheistíochta agus leibhéal chuí sócmhainní leachtachta a choimeád. Bhí sócmhainní an-leachtach ar fiú €0.8bn iad ag an gCiste ar 31 Nollaig 2013 (2012: €0.9 bn), a raibh ann airgead tirim agus sócmhainní cóibhéisí airgid thirim. Ina theannta sin maolaíonn an Ciste a neamhchosaint ó riosca leachtachta trí infheistíocht a dhéanamh i sócmhainní ar féidir iad a réadú go réidh ag costais ísle bheartaíochta agus laistigh de chreat gairid ama. In 2012 bhí sócmhainní arbh fhéidir iad a réadú go réidh ar fiú €4.7 billiún iad ag an gCiste (2012: €4.2 billiún).

### 15. TIONSCAMH AN CHISTE INFHEISTÍOCHTA STRAITÉISIGH

Sa chomhthéacs den Chiste a atreorú i dtreo infheistíochta tráchtála in Éirinn, thug an Coimisiún ceangaltas i dtaca le roinnt tionscadal a bheadh faoi thionscnamh an Chiste Infheistíochta Straitéisigh.

Ba é €1,252m luach iomlán na gceangaltas (lena n-áirítear infheistíochtaí coinnithe ag deireadh na bliana agus ceangaltas neamhghloite) a rinne an NPRF faoi thionscnamh an Chiste Infheistíochta Straitéisigh amhail 31 Nollaig 2013.

#### Ceangaltas NPRF faoi thionscnamh an Chiste Infheistíochta Straitéisigh

Earnáil	Ainm na hInfheistíochta	Iomlán Chaipiteal Tiomanta NPRF €m
SME	Better Capital	50
	Carlyle Cardinal	125
	Bluebay	200
	Silicon Valley Bank	36
<b>Iomlán SME</b>		<b>411</b>
Caipiteal Fiontair	Innovation Fund Ireland	125
	Local Venture Capital Funds	81
	China Ireland Technology Fund	72
<b>Iomlán Chaipiteal Fiontair</b>		<b>278</b>
Bonneagar	Irish Water	250
	Irish Infrastructure Fund	250
	Irish Forestry	30
	PPP Schools Bundle 3	14
	PPP N11	18
<b>Iomlán Bonneagar</b>		<b>562</b>
<b>Iomlán na gCeangaltas*</b>		<b>1,252</b>

\*Seans nach bhfuil figiúirí comhionann mar gheall ar shlánú.

## NÓTAÍ A GHABHANN LEIS NA RÁITIS AIRGEADAIS (AR LEAN.)

### **16. IMEACHTAÍ INA DHIAIDH SIN**

Ar 15 Bealtaine 2014, foilsíodh Bille NTMA (Leasú), 2014. Forálann an Bille do bhunú Chiste Infheistíochta Straitéiseach Éireann “ISIF”, a dhéanfaidh sócmhainní an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean a chomhghabháil agus sainordú reachtúil aige infheistiú ar bhonn tráchtúil chun tacú le gníomhaíocht eacnamaíoch agus fostaíocht in Éirinn. Coinneoidh an ISIF infheistíochtaí stiúrtha an NPRF freisin. Beidh an ISIF faoi rialú agus faoi bhainistiú Ghníomhaireacht Bhainistíochta an Chisteáin Náisiúnta Déanfar Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean a dhíscaoileadh.

Seachas ar tharla i ndiaidh dheireadh na bliana mar atá leagtha amach thuas agus i nóta 9, ní raibh aon teagmhas suntasach eile a raibh tionchar aige ar an gCiste amhail 31 December 2013.

### **17. FAOMHADH NA RÁITEAS AIRGEADAIS**

D’fhaomh an Coimisiún na ráitis airgeadais ar 27 Meitheamh 2014.

# PUNANN NA NINFHEISTÍOCHTAÍ

Urrúis Luaite - Gnáthscaireanna	74
Urrúis Luaite - Bannaí Corparáide	93
Urrúis Neamhluaite - Bannaí Corparáide	97
Urrúis Neamhluaite - Bannaí Eile	97
Urrúis Neamhluaite - Fiachas Eile	97
Urrúis Neamhluaite - Réadmhaoín	98
Urrúis Neamhluaite - Cothromas Príobháideach	98
Urrúis Neamhluaite - An Ciste Bonneagair	99
Infheistíochtaí Eile	99
Airgead Tirim, Taiscís agus Infheistíochtaí Eile Airgid Thirim	99
Infheistíochtaí Stiúrtha	100
Todhchaíochtaí Oscailte an 31 Nollaig 2013	100

## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

AN EORAIP			Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	19,403	UCB	1,050,478	25,204	Air Liquide	2,590,971
			9,115	Umicore	309,500	55,145	Airbus Group	3,077,642
					<b>15,861,689</b>	1,659	Albioma	27,954
					<b>% d'Iomlán na nInfhéistíochtaí 0.08%</b>	599,150	Alcatel Lucent	1,952,031
<b>An Ostair</b>						17,470	Alstom	462,518
3,241	AMS	285,132				8,629	Alten	284,757
5,899	Andritz	268,935	<b>An Danmhairg</b>			4,763	Arkema	403,855
32,214	C A T Oil	650,723	7,196.000	Auriga Industries B	178,952	11,026	Assystem Brime	221,843
6,516	CA Immobilien Anlagen	83,926	12,697.000	Bavarian Nordic	151,493	41,665	Atos	2,741,140
68,536	Erste Group Bank	1,736,017	5,888.000	D/S Norden	224,965	152,074	Axa	3,073,416
564,273	Immoeast	0	10,892.000	Danske Bank	181,648	2,185	BIC	194,596
570,102	Immofinanz	263,671	3,138.000	DFDS	183,838	6,949	Bigben Interactive	57,677
46,574	Immofinanz Nachs-brung	0	1,919.000	East Asiatic Company	20,452	1,061	Biomerieux	80,922
776	Oesterreichische Post	26,989	36,301.000	GN Store Nord	648,223	162,936	BNP Paribas	9,230,324
11,667	OMV	405,895	65,665.000	Griffin IV Berlin	17,606	833	Boiron	42,683
9,173	Polytec	62,285	6,218.000	Jyske Bank	243,825	440	Bollore	187,726
3,303	Raiffeisen Bank	84,623	9,274.000	Lundbeck H	170,329	10,072	Bonduelle	193,886
15,024	S Immo	79,477	35,658.000	NKT Holding	1,279,219	363	Bongrain	20,437
793	Semperit AG	28,544	15,715.000	Novo-Nordisk	2,094,125	8,181	Boursorama	66,675
9,581	Strabag	204,267	14,419.000	Pandora	568,309	59,867	Bouygues	1,641,553
17,127	Telekom Austria	94,267	51.000	Per Aarsleff	5,989	17,715	Bureau Veritas	376,355
5,332	Verbund	82,726	8,522.000	Rockwool International	1,096,768	91	Burelle	51,506
3,083	Vienna Insurance Group	111,682	14,799.000	Schouw & Co	441,433	27,569	Cap Gemini	1,354,465
54,344	Voestalpine	1,898,236	4,750.000	Spar Nord Bank	31,330	102,826	Carrefour	2,962,417
13,902	Zumtobel	157,788	4,951.000	Sydbank	95,578	4,726	Casino Guichard Per-rachon	395,897
		<b>6,525,182</b>			<b>7,634,084</b>	4,156	Cegid Group	106,768
		<b>% d'Iomlán na nInfhéistíochtaí 0.03%</b>			<b>% d'Iomlán na nInfhéistíochtaí 0.04%</b>	25,915	Chargeurs	125,947
<b>An Bheilg</b>			<b>An Fhionlainn</b>			4,264	Christian Dior	585,660
17,954	Ageas	555,676	3,031	ATRIA	23,430	13,749	Cie Generale de Geo-physique	172,962
179,603	Agfa Gevaert	316,101	50,426	Caverion Corporation	448,791	864	Ciments Francais	47,771
64,600	Anheuser-Busch	4,990,996	43,150	Cramo	662,784	13,330	CNP Assurances	198,617
232,744	Anheuser-Busch (Vvpr)	233	27,720	Finnair	76,784	31,994	Compagnie Deint-Gobain	1,278,960
19,067	Arseus	527,012	36,120	Fortum	600,676	750	Compagnie des Alpes	12,000
46	Banque Nationale de Belgique	136,758	13,182	HKScan	49,564	1,052	CRCAM Brie Picardie	27,457
15,235	Barco	863,825	5,424	Kesko	145,363	6,774	CRCAM Nord de France	106,826
13,336	Bekaert	343,002	30,554	Kone Corporation B	1,002,171	80,825	Credit Agricole	752,077
11,777	Belgacom	253,264	7,846	Lassila & Tikanoja	119,495	44,300	Danone	2,317,776
3,987	CFE NPV	258,198	47,772	Metsa Board	150,482	5,081	Dassault Systemes	458,459
5,693	Colruyt	231,022	10,837	Metso	336,164	104,050	Derichebourg	251,489
20,414	Deceuninck	34,908	36,752	Neste Oil	528,126	28,957	Edenred	704,524
8,190	Delhaize Group	353,808	303,313	Nokia	1,765,282	21,103	EDF	542,031
14,096	Elia	475,035	10,686	Nokian Renkaat	372,621	3,120	Eiffage	130,572
64,324	Exmar SA	713,996	9,940	Oriola-KD	25,347	861	Eramet	60,520
4,134	Gimv	157,051	8,765	Ramirent	80,200	15,942	Essilor	1,231,998
6,265	Delhaize Group	418,063	451	Saga Furs	14,644	1,091	Euler Hermes	109,209
22,171	KBC Groupe	914,554	38,101	Sampo	1,360,968	20,091	Eurazeon	1,144,785
930	Kinepolis Group	107,043	83,977	Stora Enso	612,612	1,768	Europacorp	5,976
7,774	Melexis	180,201	25,934	Tieto	426,355	84,030	Eutelsat Communica-tions	1,904,540
3,374	Punch International	23,584	2,280	Tikkurila	45,372	37,364	Faurecia	1,035,170
19,692	Recticel	110,866	42,555	UPM-Kymmene	522,575	2,725	Fonciere des Regio	170,994
979	Resilux	91,292	12,648	Wartsila	452,419	105,634	GDF Suez	1,805,813
9,935	Sioen Industries	84,348			<b>9,822,225</b>	1,482	Gecina	142,316
19,061	Solvay	2,192,015			<b>% d'Iomlán na nInfhéistíochtaí 0.05%</b>	316,496	GET	2,418,029
3,893	Telenet Group	168,859				2,334	Groupe Crit	72,354
			<b>An Fhrainc</b>			20,897	Groupe Steria	298,200
			26,819	Accor	919,892			
			22,311	ADP Promesses	1,840,658			
			11,444	Air France-KLM	86,814			

## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
262	Guerbet	28,443	20,625	Suez Environnement	268,641	90,244	Deutz	585,232
679	Hermes	178,917	2,084	Synergie	30,406	49,445	Dialog Semiconductor	773,073
2,534	Icade	171,476	110,976	Technicolor	427,258	14,019	DMG Mori Seiki	324,540
1,851	Iliad	275,614	8,607	Technip	601,285	6,846	Draegerwerk & Co (Tosaíocht)	649,822
2,620	Imerys	165,610	22,811	Teleperformance	1,010,413	13,174	Duerr Beteiligungs	853,807
7,681	Interparfums	240,799	8,049	Thales	376,693	210,153	E.On	2,819,203
4,153	Ipsen Promesses	142,718	165,233	Total	7,357,825	2,803	Eckert & Ziegler	80,306
2,159	Jacquet Metal Service	28,132	18,112	Trigano	287,075	5,251	Elmos Semiconductor	56,186
5,379	JC Decaux	161,209	162,035	Ubisoft Entertainment	1,665,720	5,895	Euromicron	84,593
5,975	Kering	918,059	7,875	Unibail-Rodamco	1,466,719	5,639	Evonik Industries	167,084
7,885	Klepierre	265,606	24,336	Valeo	1,957,344	949	Fielmann	80,693
14,776	Lafarge	804,849	9,331	Vallourec	369,508	21,264	Fraport	1,156,549
9,160	Lagardere	247,503	142,437	Veolia Environment	1,688,591	39,446	Freenet	859,134
10,881	Latecoere	145,261	38,964	Vinci	1,859,362	17,337	Fresenius & Co	1,934,809
2,708	Le Belier	44,411	119,618	Vivendi	2,291,283	29,950	Fresenius Medical Care & Co	1,549,314
1,179	Lectra	9,774	7,409	Wendel	784,984	4,155	Fuchs Petrolub	282,864
21,209	Legrand	849,633	3,070	Zodiac Aerospace	395,263	14,344	GEA Group	496,302
73	Linedata Services	1,660			127,495,325	352	Generali Deutschland Holding	39,565
2,040	Lisi	219,912			% d'Iomlán na nInfheistíochtaí	0.66%		
31,092	L'Oreal	3,970,448			<b>An Ghearmáin</b>			
20,074	LVMH Moët Hennessy	2,661,812	11,465	Aareal Bank	330,020	9,376	Gerresheimer Group	476,582
76,369	Maurel Et Prom	928,265	16,956	Adidas	1,570,804	9,188	GFT Technology	59,263
23,561	Medica/ France	447,188	3,511	Adler Modemaerkte	34,861	16,973	Grammer	588,199
5,047	Mersen	127,134	82,962	Adva Optical Network-ing	310,278	13,194	Hamburger Hafen und Logistik	234,589
50,924	Metropole Television	847,885	1,827	Allgier	28,529	4,880	Hannover Rueckversicherung	304,414
1,166	MGI Coutier	114,198	49,110	Allianz	6,401,489	11,383	Heidelbergcement	627,772
40,059	Michelin	3,094,558	3,075	Amadeus Fire	167,895	54,817	Henkel & Co	4,541,961
9,458	Montupet	303,980	20,621	Aurelius	608,320	1,935	Hochtief	120,086
13,873	MPI	42,868	3,347	Axel Springer	156,305	1,522	HOMAG Group	29,009
74,772	Natixis	319,576	102,137	BASF	7,914,596	2,477	Hugo Boss	256,370
35,116	Nexity	962,530	1,986	Bauer AG	37,347	3,776	Indus	110,240
3,301	Norbert Dentressangle	308,644	81,070	Bayer	8,265,087	88,061	Infineon Technologies	683,353
41,791	Numericable	1,103,282	26,335	Bayerische Motoren Werke (BMW)	2,244,269	101,917	Jenoptik	1,258,675
188,285	Orange	1,694,565	6,564	BayWa AG	247,857	14,038	Jungheinrich (Tosaíocht)	663,927
3,416	Orpea	144,292	8,082	Beiersdorf	595,158	40,649	K + S	909,521
15,905	Pernod-Ricard	1,317,093	3,043	Bilfinger	248,096	1,722	Kabel Deutschland	162,247
21,182	Peugeot	199,916	14,734	Biotest (Tosaíocht)	1,119,784	3,806	KINGHERO	4,187
3,397	Plastic Omnium	68,959	50,988	Borussia Dortmund	185,698	1,126	Koenig & Bauer	14,497
12,922	Publicis Groupe	859,442	4,172	Brenntag	562,177	69,829	Kontron	363,320
13,231	Rallye	403,215	21,226	Cancom	653,761	3,052	Krones	190,536
1,963	Remy Cointreau	119,723	6,898	Celesio	158,654	131	KSB (Tosaíocht)	57,247
13,465	Renault	787,029	19,909	Centrotec Sustainable	370,307	8,726	Kuka	297,120
30,482	Renault (Regie Nationale des Usines)	1,781,673	3,816	CeWe Color	163,134	6,743	Lanxess	326,867
17,047	Rexel Promesses	325,172	6,553	Comdirect Bank	54,396	15,295	LEONI	830,977
21,395	Safran	1,080,661	76,499	Commerzbank	895,803	14,981	Linde	2,277,861
3,855	Saft Groupe	96,375	8,257	Constantin Medien	13,938	2,871	MAN	256,237
180,576	Sanofi	12,406,478	8,747	Continental	1,394,272	14,091	Merck	1,835,353
48,737	Schneider Electric	3,089,926	18,001	CropEnergies	107,646	28,290	Metro	995,808
83,593	SCOR	2,220,648	118,321	Daimler	7,442,391	2,737	MTU Aero Engines Investment	195,394
2,139	SEB	140,532	119,543	Deutsche Bank	4,145,154	17,691	Muenchener Rueckversicherung	2,833,214
33,147	Societe D'Edition de Canal+	205,511	15,117	Deutsche Boerse	910,043	1,933	Nemetschek	97,269
96,929	Societe Generale	4,092,342	18,568	Deutsche Lufthansa	286,319	12,690	Nordex	121,849
8,395	Societe Television Francaise	117,614	193,151	Deutsche Post	5,118,502	2,038	Norma Group	73,541
7,336	Sodexo	540,223	1,432	Deutsche Postbank	55,490			
996	Sopra Group	73,206	248,751	Deutsche Telekom	3,091,975			





## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>Lucsamburg</b>		
9,566	Aperam	128,424
80,916	Arcelormittal	1,049,481
505,189	Regus	1,316,146
255,016	S.E.S. SA Fiduciary Dr Each Rep	6,000,526
838	Sword	12,989
38,177	Tenaris	606,251
18,843	Ternium	427,660
		<b>9,541,476</b>
<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.05%</b>

<b>An Ísiltír</b>		
296,752	Aegon	2,036,312
59,713	Airbus Group	3,332,583
19,290	Akzo Nobel	1,086,799
34,777	ASM International	832,909
42,915	ASML	2,919,937
50,069	Be Semiconductor Industries	411,317
61,705	BinckBank	475,622
5,977	Boskalis Westminster	229,547
5,295	Corio	172,485
9,407	First Britannia Mezzanine	0
6,380	Fugro	276,350
6,235	Gemalto	498,862
31,255	Heineken	1,509,452
759,330	ING	7,669,233
2,434	KAS Bank	23,732
56,147	Koninklijke Ahold	732,718
14,692	Koninklijke DSM	839,795
251,584	Koninklijke KPN	589,461
76,248	Koninklijke Philips Electronic	2,031,628
39,133	Koninklijke Vopak	1,663,935
10,562	Lyondellbasell Industries	614,834
5,656	Nielsen N.V.	188,205
5,546	NXP Semiconductors	184,706
6,533	Oci	213,858
101,216	Postnl	420,046
55,103	Qiagen	933,169
8,612	Randstad	406,056
55,119	Reed Elsevier	848,833
231,175	Royal Dutch Shell	5,995,743
27,724	Royal Dutch Shell B	758,195
14,661	SBM Offshore	216,983
28,424	Sensata Technologies Holding	799,071
71,429	SNS Reaal	60,072
52,354	STMicroelectronics	305,747
38,205	TNT Express	257,807
251,710	TomTom	1,296,558
175,830	Unilever	5,147,423
129,439	USG People	1,254,005
51,508	Wessanen	146,231
24,456	Wolters Kluwers	507,340

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
18,920	Yandex	591,979
46,457	Ziggo	1,542,372
		<b>50,021,909</b>
<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.26%</b>

<b>An Iorua</b>		
9,506	Aker Solutions	159,703
26,065	Atea	186,223
54,826	Austevoll Seafood	232,730
6,567	Bakkafrost	74,598
90,230	Borregaard	325,834
99,456	BW Offshore	86,220
69,852	DNB	906,247
570,406	DNO International	1,650,583
197,437	Kongsberg Automotive	136,457
101,475	Orkla	574,172
1,132	Selvaag Bolig	2,396
75,619	Sparebank	497,315
287	Sparebanken More	6,795
4,014	Spectrum	17,759
31,509	Statoil	553,847
29,469	Yara International	919,695
		<b>6,330,572</b>
<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.03%</b>

<b>An Phortaingéil</b>		
159,000	Altri	356,160
1,295,072	Banco Espirito Santo	1,345,580
133,610	EDP Energias Portugal	356,739
24,300	GALP Energia	289,535
19,867	Jeronimo Martins	282,409
82,965	Mota Engil	358,658
42,239	Portugal Telecom	133,475
4,145	Semapa Sociedade de Investimento	33,753
34,038	Sonaecom - SGPS	87,444
		<b>3,243,752</b>
<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.02%</b>

<b>An Spáinn</b>		
229,954	Abertisinfraestructuras	3,713,757
2,086	Acciona	87,122
6,383	Acerinox	59,024
14,104	ACS Actividades	352,882
1,936	Adveo Group International	28,924
31,878	Amadeus	991,565
711,518	Banco Bilbao Vizcaya	6,366,663
281,564	Banco de Sabadell	533,845
378,846	Banco Popular Espanol	1,661,240
916,924	Banco Santander	5,965,508
54,370	Bankinter S A	271,143
137,782	Caixabank	521,918
1,634	Corporacion Financiera Alba	69,445
47,511	Distribuidora Internacional	308,822
16,231	EDP Renovaveis	62,668

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
119,464	Enagas	2,269,219
29,263	ENCE Energia y Celulosa	79,742
6,828	Endesa	159,092
28,241	Europac Papeles	108,587
252,449	Ferrovial	3,550,695
28,705	Gamesa	217,584
24,884	Gas Natural	465,206
13,189	Grifols	458,516
388,469	Iberdrola	1,800,554
17,172	Industria de Diseno Textil	2,057,206
81,921	Mapfre	255,020
13,378	Mediaset Espana Comunicacion	112,228
15,027	Natra	33,210
64,756	Red Electrica	3,140,666
71,634	Repsol	1,312,335
201,744	Repsol	1,259,605
366,626	Telefonica	4,339,019
1,140	Vidrala	42,682
13,428	Zaradoya-Otis	176,578
629	Zeltia	1,453
		<b>42,833,720</b>
<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.22%</b>

<b>An tSualainn</b>		
4,080	AarhusKarlshamn	189,744
34,340	Assa Abloy	1,317,146
9,021	B&B Tools AB	119,902
34,269	Bilia	634,389
11,989	Dios Fastigheter	61,710
5,492	Doro	27,277
8,591	Duni	80,731
58,630	Ericsson	519,517
20,367	Haldex	137,940
39,590	Intrum Justitia	804,393
28,144	KappAhl	120,085
41,130	Kungsliden	200,564
17,907	Loomis	308,250
37,588	NCC	890,578
19,631	Nobia	120,767
5,250	Nolato	86,818
312,399	Nordea Bank	3,055,544
23,620	Saab	459,917
23,857	Semcon	162,923
2,040	Svolder	18,767
9,640	Vitrolife	102,558
88,105	Volvo	839,867
109,253	Vostok Nafta	662,861
		<b>10,922,247</b>
<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.06%</b>

<b>An Eilvéis</b>		
8,001	Ace	600,641
934	Actelion	57,329
1,238	Advanced Digital Broadcast	15,732
9,275	AFG	237,617



## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
277,978	Premier Foods	416,784
266,926	Premier Oil	1,004,054
202,751	Prudential	3,258,802
374,066	Qinetiq	973,639
12,919	Rank Group	20,920
15,556	Renew Holdings	33,166
28,289	Restaurant Group	200,877
120,383	Rexam	766,021
30,078	Ricardo	241,540
74,786	Rolls-Royce	1,143,723
2,802	Rowan	71,843
87,789	RPC	621,273
68,865	Safestore Holdings	132,989
40,386	Salamander Energy	54,134
10,716	Savills	83,034
71,151	Scapa	97,718
53,924	Sapura	90,552
121,741	Severn Trent	2,489,725
27,852	SIG	70,691
109,891	Smith & Nephew	1,134,894
28,649	Smiths	508,582
54,215	SOCO International	256,996
351,770	Speedy Hire	270,041
7,509	Staffline Group	50,010
12,847	Synthomer	39,217
171,802	Telecty	1,495,050
13,527	Telford Homes	55,693
155,442	Tesco	623,390
38,116	Tetragon Financial Group	274,725
573,892	Thomas Cook Group	1,150,950
67,270	Thorntons	107,316
153,944	Trinity Mirror	376,689
118,029	TT Electronics	278,898
452,420	TUI Travel	2,241,750
5,800	UNITE Group	28,009
346,218	United Utilities	2,788,598
11,796,732	Vodafone	5,057,058
204,045	WH Smith	2,449,911
651,558	Whitbread	0
6,451	Workspace Group	40,856
160,996	WPP	2,664,921
3,435	XAAR	46,146
70,465	Xchanging	129,739
		<b>123,665,166</b>
<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.64%</b>
<b>Iomlán na nGnáthscaireanna Eorpacha</b>		<b>651,248,485</b>
<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>3.38%</b>

## MEIRICEÁ THUATH

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>Ceanada</b>		
3,974	Agnico-Eagle Mines	75,926
3,440	Agrium	227,841
2,991	Alimentation Couche-Tard	162,853
7,146	ARC Resources	144,031
14,984	Bank of Montreal	723,207
27,453	Bank of Nova Scotia	1,243,066
26,827	Barrick Gold	342,126
5,944	BCE	186,370
1,749	Bell Aliant	31,866
11,477	BlackBerry	61,801
34,126	Bombardier	107,225
13,085	Brookfield Asset Management	367,639
5,765	Brookfield Office Properties	80,359
9,039	Cameco	135,791
9,207	Canadian Imperial Bank of Commerce	569,327
17,422	Canadian National Railway	719,158
25,253	Canadian Natural Resources	618,631
11,131	Canadian Oil Sands	151,590
3,676	Canadian Pacific Railway	402,528
1,776	Canadian Tire	120,438
4,135	Canadian Utilities	100,535
17,293	Cenovus Energy	358,331
6,031	CGI Group	146,099
3,462	CI Financial	83,417
8,894	Crescent Point Energy	250,070
16,386	Eldorado Gold	67,349
443,535	Enbridge	14,030,713
17,093	Encana	223,464
99,984	Entertainment One	310,853
459	Fairfax Financial	132,688
3,927	Finning International	72,673
13,603	First Quantum Minerals	177,467
114,653	Fortis	2,379,650
3,354	Franco-Nevada	98,967
18,602	Goldcorp	292,134
6,914	Great West Lifeco	154,341
6,786	Husky Energy	155,878
8,586	Iamgold Corp	20,659
2,275	IGM Financial	86,978
6,062	Imperial Oil	194,367
3,071	Intact Financial	145,208
40,217	Keyera	1,752,486
26,047	Kinross Gold	82,556
2,348	Loblaw Companies	67,826
5,043	Magna International	299,397
42,217	Manulife Financial	603,141
3,393	MEG Energy	70,793

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
2,148	Metro	95,021
3,720	National Bank of Canada	224,123
166,489	Pembina Pipeline	4,246,485
11,106	Penn West Petroleum	67,146
19,919	Potash Corporation of Saskatchewan	475,471
8,010	Power Canada	174,439
5,356	Power Financial	131,427
3,391	Riocan REIT	57,252
8,351	Rogers Communications	273,623
33,657	Royal Bank of Canada	1,638,229
2,924	Saputo	96,444
8,943	Shaw Communications	157,574
4,614	Shoppers Drug Mart	183,006
8,126	Silver Wheaton	118,808
3,468	SNC-Lavalin Group	112,968
13,889	Sun Life Financial	355,201
34,723	Suncor Energy	881,388
23,709	Talisman Energy	199,582
10,837	Teck Resources	204,242
4,997	Telus	124,525
14,409	Tim Hortons	609,609
21,246	Toronto-Dominion Bank	1,449,756
6,037	Transalta	55,469
378,866	TransCanada	12,535,039
18,374	Turquoise Hill Resources	28,242
3,360	Ultra Petroleum	52,747
7,122	Valeant Pharmaceuticals International	604,965
101,500	Veresen	987,257
1,176	Weston (George)	62,123
32,420	Westshore Terminals Investment	764,812
17,301	Yamana Gold	108,021
		<b>55,904,806</b>
<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.29%</b>

## Stáit Aontaithe Mheiriceá

15,702	3M	1,596,843
82,853	Abbott Laboratories	2,302,774
36,118	AbbVie	1,383,070
1,765	Abercrombie & Fitch	42,119
14,093	Activision Blizzard	182,204
11,335	Adobe Systems	492,161
4,756	ADT	139,566
14,013	AES	147,436
8,398	Aetna	417,677
1,215	Affiliated Managers Group	191,073
10,716	Aflac	519,055
42,484	Agilent Technologies	1,761,772
60,188	AGL Resources	2,061,257
5,005	Air Products & Chemicals	405,670
12,796	Airgas	1,037,802
3,838	Akamai Technologies	131,301
23,979	Alcoa	184,828

## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
4,663	Alexion Pharmaceuticals	449,901	27,008	Bank of New York Mellon	684,258	4,608	CIT	174,182
390	Allegheny	113,106	12,754	Baxter International	643,203	89,259	Citigroup	3,372,697
2,417	Allegheny Technologies	62,445	15,885	BB&T	429,866	4,188	Citrix Systems	192,075
7,037	Allergan	566,797	22,094	Beam	1,090,362	1,064	City National	61,120
1,123	Alliance Data Systems	214,104	16,362	Becton Dickinson & Co	1,310,882	3,456	Cliffs Natural Resources	65,682
2,541	Alliant Energy	95,073	4,934	Bed Bath & Beyond	287,289	2,929	Clorox	197,008
10,460	Allstate	413,667	2,334	Bemis	69,321	7,118	CME	404,959
7,220	Altera	170,304	24,561	Berkshire Hathaway	3,658,422	5,980	CMS Energy	116,079
46,277	Altria	1,288,213	6,138	Best Buy	177,495	624	CNA Financial	19,406
17,136	Amazon.com	4,955,163	5,460	Biogen Idec	1,107,559	6,337	Coach	257,919
5,454	Ameren	143,004	2,984	Blackrock	684,756	7,610	Cobalt International Energy	90,773
9,132	American Capital Agency	127,733	30,706	Boeing	3,038,983	122,944	Coca-Cola	3,682,704
4,169	American Eagle Out-fitters	43,531	5,168	Borgwarner	209,516	6,042	Coca-Cola Enterprises	193,339
10,986	American Electric Power	372,334	3,762	Boston Properties	273,796	7,177	Cognizant Technology Solutions	525,512
21,597	American Express	1,420,851	30,305	Boston Scientific	264,133	42,608	Colgate-Palmolive	2,014,696
34,012	American International	1,259,019	37,926	Bristol-Myers Squibb	1,461,654	59,511	Comcast	2,225,615
19,568	American States Water	407,649	11,929	Broadcom	256,468	4,179	Comerica	144,057
263,243	American Tower	15,236,064	2,743	Broadridge Financial Solutions	78,604	2,084	Commerce Bancshares	67,878
95,960	American Water Works	2,940,519	2,783	Brown & Brown	63,344	3,333	Computer Sciences	135,050
4,465	Ameriprise Financial	372,488	2,883	Brown-Forman	157,979	9,526	Conagra Foods	232,779
5,194	Amerisourcebergen	264,803	3,392	Bunge	201,956	2,402	Concho Resources	188,105
5,512	Ametek	210,512	7,676	CA	187,294	27,903	Conocophillips	1,429,445
30,688	Amgen	2,540,310	4,217	Cablevision Systems	54,826	5,159	Consol Energy	142,302
15,337	Amphenol	991,773	9,430	Cabot Oil & Gas	265,033	156,488	Consolidated Edison	6,272,683
31,515	Anadarko Petroleum	1,812,610	24,166	California Water Service	404,256	4,057	Constellation Brands	207,042
6,903	Analog Devices	254,927	8,495	Calpine	120,178	1,023	Continental Resources	83,466
21,819	Annaly Capital Management	157,737	27,958	Cameron International	1,206,830	34,951	Corning	451,618
2,009	ANSYS	127,028	4,101	Campbell Soup	128,701	39,186	Costco Wholesale	3,381,572
11,148	Antero Resources	512,819	12,232	Capital One Financial	679,496	200	Cousins Properties	1,494
9,218	Apache	574,429	7,699	Cardinal Health	372,975	14,235	CR Bard	1,382,522
28,235	Apple	11,487,884	4,838	Carefusion	139,692	4,660	Credicorp	448,497
27,081	Applied Materials	347,374	5,059	Carmax	172,485	2,452	Cree	111,248
89,522	Aqua America	1,531,306	4,698	Catamaran	161,553	21,800	Crosstex Energy	571,596
15,689	Archer-Daniels-Midland	493,730	30,003	Caterpillar	1,975,616	178,361	Crown Castle International	9,496,808
2,308	Arrow Electronics	90,790	115,309	CBRE	2,198,990	24,278	CSX	506,474
2,942	Arthur J Gallagher & Co	100,115	12,764	CBS	589,934	22,643	Ctrip.com	814,695
1,782	Ashland	125,390	3,668	Celanese	147,108	14,264	Cummins	1,458,050
1,692	Assurant	81,429	12,729	Celgene	1,559,489	27,357	CVS Caremark	1,419,723
122,340	AT&T	3,119,045	230,779	Centerpoint Energy	3,878,948	46,048	Danaher	2,577,700
46,063	Atmos Energy	1,517,063	13,556	Centurylink	313,073	2,929	Darden Restaurants	115,474
5,051	Autodesk	184,335	6,645	Cerner	268,575	4,745	Davita Healthcare Partners	218,034
2,195	Autoliv	146,111	1,293	CH Robinson Worldwide	152,121	8,303	Deere & Co	549,861
11,032	Automatic Data Processing	646,433	26,004	Charles Schwab	490,250	5,807	Delta Air Lines	115,668
748	Autonation	26,951	1,552	Charter Communica-tions	153,906	8,429	Denbury Resources	100,419
800	Autozone	277,247	112,715	Cheniere Energy	3,524,234	3,235	Dentsply International	113,721
2,923	Avalonbay Communities	250,588	15,091	Chesapeake Energy	296,983	9,126	Devon Energy	409,416
2,213	Avery Dennison	80,538	44,771	Chevron	4,055,069	1,561	Diamond Offshore Drilling	64,428
3,161	Avnet	101,103	3,647	Chipotle Mexican Grill	1,408,925	2,958	Digital Realty Trust	105,356
9,745	Avon Products	121,680	5,767	Chubb	404,079	12,407	Directv	621,565
2,475	Axis Capital	85,371	3,200	Church & Dwight	153,793	10,919	Discover Financial Services	442,983
2,557	Babcock & Wilcox Co	63,392	6,383	Cigna	404,891	16,002	Discovery Communi-cations	1,039,773
9,972	Baker Hughes	399,574	1,993	Cimarex Energy	151,610			
3,274	Ball Corp	122,641	3,201	Cincinnati Financial	121,555			
247,127	Bank of America	2,790,057	2,365	Cintas	102,190			
			122,186	Cisco Systems	1,989,033			

## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
4,732	Dish Network	198,736	3,072	FMC	168,090	18,670	Host Hotels & Resorts	263,175
53,474	Dollar General	2,338,882	5,360	FMC Technologies	202,919	9,844	Hudson City Bancorp	67,311
5,064	Dollar Tree	207,172	3,484	Foot Locker	104,689	3,531	Humana	264,281
13,574	Dominion Resources	636,721	88,930	Ford Motor	994,989	18,724	Huntington Bancshares	131,018
3,861	Dover	270,278	6,044	Forest Laboratories	263,086	1,636	IAC	81,486
28,125	Dow Chemical	905,482	3,801	Fortune Brands Home & Security	125,956	1,378	IHS	119,605
6,374	Dr Horton	103,160	1,135	Fossil	98,711	9,167	Illinois Tool Works	558,887
4,596	Dr Pepper Snapple	162,365	9,361	Franklin Resources	391,857	2,865	Illumina	229,807
743	DST Systems	48,887	24,406	Freeport-Mcmoran Copper & Gold	667,887	2,472	ING US	63,005
4,451	DTE Energy	214,272	22,332	Frontier Communica-tions	75,298	115,038	Intel	2,165,460
16,435	Duke Energy	822,405	2,656	Gamestop	94,870	13,093	Intercontinental Exchange	2,135,362
7,487	Duke Realty	81,651	5,165	Gannett	110,783	25,241	International Business Machine	3,433,003
876	Dun & Bradstreet	77,970	5,980	GAP	169,457	1,839	International Flavors & Fragrances	114,652
3,461	Eastman Chemical	202,525	234,600	General Electric	4,768,210	5,876	International Game Technology	77,375
71,587	Ebay	2,849,257	12,694	General Growth Prop-erties	184,735	10,749	International Paper	382,150
6,459	Ecolab	488,347	14,611	General Mills	528,776	9,527	Interpublic	122,274
7,353	Edison International	246,859	25,949	General Motors	769,006	6,223	Intuit	344,384
2,550	Edwards Lifesciences	121,592	3,319	Gentex	79,395	896	Intuitive Surgical	249,536
21,302	Ei Du Pont De Nemours & Co	1,003,546	3,513	Genuine Parts	211,911	10,023	Invesco	264,547
6,637	Electronic Arts	110,400	11,143	Genworth Financial	125,481	3,785	Iron Mountain	83,297
23,492	Eli Lilly & Co	868,749	65,953	Gilead Sciences	3,593,915	1,737,991	iShares Russell 2000 Index Fund	145,317,774
154,308	EMC	2,814,043	9,731	Goldman Sachs	1,250,756	26,613	ITC	1,849,074
16,225	Emerson Electric	825,662	11,826	Google	9,610,265	4,198	Jabil Circuit	53,088
28,286	Enbridge Energy Man-agement	588,241	19,129	Green Mountain Coffee Roasters	1,048,343	2,952	Jacobs Engineering	134,832
1,426	Energizer	111,921	3,090	Green Mountainfee Roasters	169,344	2,130	JB Hunt Transport Services	119,389
4,019	Entergy	184,383	6,117	H&R Block	128,807	6,735	JC Penney	44,685
6,349	EOG Resouces	772,690	18,201	Hain Celestial Group	1,198,091	2,276	JM Smucker	171,009
3,365	EQT	219,063	19,778	Halliburton	727,818	63,276	Johnson & Johnson	4,202,341
2,737	Equifax	137,118	5,059	Harley-Davidson	253,995	15,952	Johnson Controls	593,385
17,773	Equinix	2,286,867	1,536	Harman International Industries	91,162	2,389	Joy Global	101,322
8,718	Equity Residential	327,897	2,413	Harris	122,146	87,549	JPMorgan Chase & Co	3,712,469
592	Erie Indemnity	31,388	10,289	Hartford Financial Services	270,300	11,426	Juniper Networks	186,995
5,164	Estee Lauders	282,034	2,620	Hasbro	104,507	2,477	Kansas City Southern Railway	222,411
1,119	Everest Reinsurance Group	126,473	7,146	HCA	247,216	5,557	Kellogg	246,078
20,569	Exelon	408,516	10,220	HCP	269,154	20,778	Keycorp	202,190
2,442	Expedia	123,348	6,418	Health Care Reit	249,302	9,019	Kimberly-Clark	683,145
4,661	Expeditors International of Washington	149,554	2,007	Henry Schein	166,282	9,157	Kimco Realty	131,137
18,810	Express Scripts Holding	958,027	2,375	Herbalife	135,532	359,750	Kinder Morgan	9,390,907
100,762	Exxon Mobil	7,394,036	3,675	Hershey	259,097	54,804	Kinder Morgan Man-agement	3,006,650
1,768	F5 Networks	116,482	10,342	Hertz Global Holdings	214,624	3,744	KLA-Tencor	174,997
75,045	Facebook	2,974,374	6,869	Hess	413,405	4,661	Kohl's	191,800
2,161	Family Dollar Stores	101,806	44,776	Hewlett-Packard	908,442	13,937	Kraft Foods	544,908
6,122	Fastenal	210,903	2,835	Hillshire Brands	68,742	11,104	Kroger	318,281
1,513	Federal Realty Invest-ment Trust	111,256	4,604	Hollyfrontier	165,886	41,961	L Brands	1,881,871
25,228	Fedex	2,629,998	41,308	Home Depot	2,466,319	2,033	Laboratory Corporation of America	134,693
7,328	Fidelity National Infor-mation	285,235	49,431	Honeywell International	3,274,970	15,400	Laclede	508,532
20,904	Fifth Third Bancorp	318,767	3,095	Hormel Foods	101,371	3,664	LAM Research	144,663
1,542	First Solar	61,094	3,721	Hospira	111,379	9,476	Las Vegas Sands	541,927
9,437	Firstenergy	225,678	3,219	Hospitality Properties Trust	63,092	2,507	Legg Mason	79,040
5,872	Fiserv	251,426						
3,173	Flowserve	181,370						
3,667	Fluor	213,490						



## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
3,223	Leggett & Platt	72,308	5,708	Motorola Solutions	279,378	13,789	Phillips 66	771,188
1,630	Leidos	54,948	3,965	Murphy Oil	186,534	38,514	Piedmont Natural Gas	926,056
3,648	Lennar	104,644	8,600	Mylan	270,640	2,472	Pinnacle West Capital	94,858
7,097	Leucadia National	145,841	6,123	Nabors Industries	75,433	3,315	Pioneer Natural Resources	442,457
11,322	Liberty Interactive	240,955	9,987	National Oilwell Varco	575,931	4,426	Plum Creek Timber	149,266
2,272	Liberty Media - Liberty	241,269	3,787	NCR	93,529	12,454	PNC Financial Services	700,588
3,291	Liberty Property Trust	80,825	7,676	NetApp	228,983	3,216	PPG Industries	442,279
814	Liberty Ventures	72,358	1,262	Netflix	336,909	14,256	PPL	311,046
3,883	Life Technologies	213,423	21,005	New Jersey Resources	704,279	6,951	Praxair	655,383
5,970	Lincoln National	223,458	9,738	New York Community Bancorp	118,980	11,783	Precision Castparts	2,300,893
5,264	Linear Technology	173,864	6,509	Newell Rubbermaid	152,967	2,692	Priceline.com	2,269,002
2,441	LinkedIn	383,788	3,046	Newfield Exploration	54,400	6,670	Principal Financial	238,487
6,254	LKQ	149,196	11,059	Newmont Mining	184,678	62,676	Procter & Gamble	3,699,843
6,935	Loews	242,582	11,043	News	143,951	12,556	Progressive	248,279
8,439	Lorillard	310,121	9,915	Nextera Energy	615,563	11,245	Prologis	301,285
24,472	Lowe's	879,260	50,706	Nike	2,891,393	10,862	Prudential Financial	726,339
12,407	LSI	99,141	6,989	Nisource	166,629	11,479	Public Service Enterprise	266,686
2,410	Lululemon Athletica	103,156	160,822	NISOURCE INC	3,834,260	3,226	Public Storage	352,097
2,575	M&T Bank	217,375	8,574	Noble Energy	423,447	7,156	PulteGroup	105,698
3,172	Macerich	135,450	3,382	Nordstrom	151,554	17,370	PVH	1,713,195
8,530	Macy's	330,289	7,100	Norfolk Southern	477,915	4,045	QEP Resources	89,899
1,803	Manpower	112,251	168,436	Northeast Utilities	5,177,291	95,632	Qualcomm	5,148,775
15,878	Marathon Oil	406,420	5,445	Northern Trust	244,356	3,428	Quest Diagnostics	133,083
7,066	Marathon Petroleum	469,991	13,651	Northwest Natural Gas	423,853	4,047	Questar	67,465
297	Markel	124,983	19,487	Northwestern	612,122	2,496	Rackspace	70,820
5,341	Marriott International	191,162	7,308	NRG Energy	152,190	1,362	Ralph Lauren	174,381
13,170	Marsh & McLennan	461,824	5,790	Nuance Communications	63,816	3,680	Range Resources	224,973
9,386	Marvell Technology Group	97,869	7,147	Nucor	276,635	2,905	Rayonier	88,681
8,127	Masco	134,183	12,509	Nvidia	145,308	4,519	Realty Income	122,322
2,401	Mastercard	1,454,528	99	NVR	73,653	4,279	Red Hat	173,878
7,743	Mattel	267,139	18,661	Occidental Petroleum	1,286,826	2,110	Regency Centers	70,838
6,562	Maxim Integrated Products	132,801	5,533	Old Republic International	69,288	9,149	Regeneron Pharmaceuticals	1,825,952
2,696	McCormick & Co	134,732	2,383	Omnicare	104,298	31,482	Regions Financial	225,768
23,056	McDonald's	1,622,162	6,328	Omnicom	341,247	974	Renaissance	68,747
6,186	McGraw-Hills	350,769	110,373	Oneok	4,976,429	6,773	Republic Services	163,051
17,059	McKesson	1,996,463	151,719	Oracle	4,209,099	144,565	Resmed	496,787
4,325	MDU Resources	95,808	2,450	O'Reilly Automotive	228,656	7,868	Reynolds American	285,201
4,617	Mead Johnson Nutrition	280,415	3,723	Owens-Illinois	96,591	2,973	Robert Half International	90,520
3,993	Meadwestvaco	106,926	8,572	Paccar	367,780	3,455	Rockwell Automation	296,021
22,831	Medtronic	950,091	2,507	Pall	155,154	3,047	Rockwell Collins	163,320
67,358	Merck & Co	2,444,542	3,372	Parker Hannifin	314,534	2,220	Roper Industries	223,240
20,592	Metlife	805,105	1,246	Partnerre	95,255	4,967	Ross Stores	269,870
8,440	MGM Resorts International	143,941	1,923	Pattersons	57,449	1,171	Ryder System	62,647
4,173	Michael Kors Holdings	245,672	3,328	Patterson-UTI Energy	61,101	5,426	Safeway	128,145
4,449	Microchip Technology	144,364	7,387	Paychex	243,877	46,231	Salesforce.com	1,850,112
24,740	Micron Technology	390,358	6,055	Peabody Energy	85,747	5,479	Sandisk	280,247
239,700	Microsoft	6,505,671	7,247	People's United Financial	79,454	77,074	SBA Communications	5,020,904
1,403	Mohawk Industries	151,480	132,101	Pepco	1,832,421	2,827	Scana	96,201
3,019	Molson Coors Brewing	122,918	55,634	Pepsico	3,345,866	61,212	Schlumberger	3,999,575
40,272	Mondelez International	1,030,818	2,317	Petsmart	122,226	1,889	Scripps Networks Interactive	118,359
24,524	Monsanto	2,072,563	149,402	Pfizer	3,318,239	4,380	Sealed Air	108,142
3,072	Monster Beverage	150,960	239,346	PG&E	6,990,687	858	Sears	30,510
5,031	Moody's	286,261	50,961	Philip Morris International	3,219,659	2,968	SEI Investments	74,743
32,821	Morgan Stanley	746,332						
6,674	Mosaic	228,758						

## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
21,600	Semgroup	1,021,658	6,424	Tyson Foods	155,860	53,101	Xilinx	1,768,108
122,198	Sempra Energy	7,953,370	28,356	UIL	796,748	4,189	Xylem	105,097
7,306	ServiceNow	296,722	10,683	Union Pacific	1,301,388	21,344	Yahoo!	625,880
10,422	Sherwin-Williams	1,386,728	2,050	United Continental	56,233	45,064	Yum! Brands	2,470,661
2,718	Sigma-Aldrich	185,280	16,668	United Parcel Service	1,270,012	3,799	Zimmer	256,710
7,154	Simon Property	789,321	3,234	United States Steel	69,178	4,148	Zions Bancorporation	90,112
71,509	Sirius Xm Radio	180,963	20,884	United Technologies	1,723,297			<b>641,518,277</b>
2,110	SL Green Realty	141,340	23,540	Unitedhealth	1,285,303			<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí 3.33%</b>
9,845	SLM	187,605	2,090	Universal Health Services	123,148			<b>Iomlán na nGnáthscaireanna i Meiriceá Thuaidh 697,423,083</b>
12,867	SouFun Holdings	768,885	5,949	UNUM	151,324			<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí 3.62%</b>
20,406	Southern	608,288	2,470	Urban Outfitters	66,447			
14,116	Southern Copper	293,866	42,624	US Bancorp	1,248,647			
3,738	Southwest Airlines	51,065	12,308	Valero Energy	449,803			
23,482	Southwest Gas	951,982	2,430	Varian Medical Systems	136,891			
7,906	Southwestern Energy	225,468	6,641	Ventas	275,830			
358,475	Spectra Energy	9,258,850	3,244	Verisign	140,618			
18,997	Sprint Nextel	148,080	3,215	Verisk Analytics	153,208			
1,044	SPX	75,406	65,663	Verizon communications	2,339,700			
7,059	St Jude Medical	317,095	16,860	Vertex Pharmaceuticals	908,345			
3,612	Stanley Black & Decker	211,335	7,800	VF	352,586			
14,984	Staples	172,646	9,108	Viacom	576,820			
43,163	Starbucks	2,453,446	11,689	Visa	1,887,395			
4,391	Starwood Hotels & Resorts	252,966	1,690	VMware	109,934			
2,195	Starz	46,539	3,778	Vornado Realty Trust	243,237			
10,065	State Street	535,618	2,912	Vulcan Materials	125,467			
1,848	Stericycle	155,668	20,382	Walgreen	848,917			
6,378	Stryker	347,504	53,829	Wal-Mart Stores	3,071,426			
12,115	Suntrust Banks	323,365	40,860	Walt Disney	2,263,581			
15,657	Symantec	267,705	11,345	Waste Management	369,118			
3,543	Synopsys	104,227	1,835	Waters	133,058			
13,396	Sysco	350,660	648	Weight Watchers International	15,473			
16,567	T Rowe Price	1,006,321	2,505	Weingarten Realty Investors	49,806			
18,784	TAL Education Group	299,514	6,780	Wellpoint	454,212			
14,628	Targa Resources	935,212	121,902	Wells Fargo & Co	4,013,016			
14,800	Target	678,991	5,075	Western Digital	308,747			
4,934	TD Ameritrade	109,621	12,575	Western Union	157,290			
4,909	Teco Energy	61,367	13,140	Weyerhaeuser	300,797			
3,688	Teradata	121,650	26,272	WGL	763,147			
25,844	Texas Instruments	822,863	1,787	Whirlpool	203,255			
8,466	Thermo Fisher Scientific	683,554	122	White Mountains Insurance	53,351			
8,547	Thomson Reuters	234,022	45,315	Whole Foods Market	1,900,200			
2,644	Tiffany & Co	177,877	364,359	Williams	10,190,216			
20,762	Time Warner	1,049,617	13,276	Windstream	76,820			
12,725	Time Warner Cable	1,250,263	5,138	Wisconsin Energy	154,017			
16,827	TJX	777,598	4,484	WPX Energy	66,263			
5,904	T-Mobile	144,015	2,525	WR Berkeley	79,443			
3,543	Toll Brothers	95,055	35,343	WuXi PharmaTech (Cayman)	983,587			
1,981	Torchmark	112,258	1,498	WW Grainger	277,441			
3,631	Total System Services	87,622	3,001	Wyndham Worldwide	160,354			
2,423	Tractor Supply	136,304	2,027	Wynn Resorts	285,450			
1,091	TransDigm Group	127,382	11,222	Xcel Energy	227,353			
8,497	Travelers	557,841	27,648	Xerox	243,982			
5,881	Trimble Navigation	147,974						
2,275	Tripadvisor	136,639						
2,673	TRW Automotive Holdings	144,184						
135,868	Twenty-First Century Fox	3,465,571						

## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

AN TSEAPÁIN		
Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>An tSeapáin</b>		
36,900	Japan Airport Terminal	606,331
260,000	Toho Gas	919,845
1,215,000	Tokyo Gas	4,348,881
<b>Iomlán na nGnáthscaireanna sa tSeapáin</b>		<b>5,875,057</b>
<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.03%</b>

AN ÁISE - AN TAIGÉAN CIÚIN		
Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>An Astráil</b>		
93,255	Aditya Birla Minerals	20,558
57,192	AGL Energy	557,347
429,526	Apa Group	1,670,982
453,175	Arrium	514,204
44,500	Australand Property Group	111,084
75,732	Australia & New Zealand Bank	1,582,599
181,476	Australian Pharmaceutical	70,599
25,192	Awe	21,806
279,839	BC Iron	941,687
1,176,210	Beach Energy	1,090,566
18,410	Bega Cheese	53,954
115,762	BHP Billiton	2,851,455
210,617	Brambles	1,249,527
80,418	Capral	8,082
6,155	Cedar Woods	30,490
181,737	Challenger	730,577
42,757	Collection House	52,119
86,833	Collins Foods Group	103,031
47,390	Commonwealth Bank of Australia	2,390,548
79,344	Computershare	585,447
28,400	CSL	1,269,833
583,426	Duet Group	756,566
87,324	Duluxgroup	303,480
26,481	Forge Group	29,875
28,630	Galileo Japan Funds	27,288
53,509	GBST Holdings	104,083
41,927	Hills	47,301
181,015	Incitec Pivot	314,543
56,867	JB Hi-Fi	792,738
54,084	Lend Lease Group	390,648
15,795	MACA	26,934
498,516	Macmahon	46,868
182,342	Macquarie Atlas Roads	325,125
96,932	Mineral Resources	746,018
805,952	Mount Gibson Iron	530,403
88,450	National Australia Bank	1,997,480
38,204	Newcrest Mining	193,212
120,370	Nexus Energy	5,463
409,242	NRW Holdings	363,523
3,892	Oakton	4,038
34,085	Orica	527,309
268,837	Prime Infrastructure Group	0
196,045	Programmed Maintenance	444,892
60,790	QBE Insurance Group	453,668
209,616	RCR Tomlinson	497,435
114,183	Recall Holdings	300,579
571,717	Resolute Mining	205,734
51,065	Ridley Corporation	28,640

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
22,505	Rio Tinto	994,872
1,274,750	Roc Oil	404,997
506,409	Saracen Mineral	60,744
207,075	Senex Energy	99,355
1,382,002	Sigma Pharmaceuticals	582,443
260,850	Skilled Group	575,044
109,707	Southern Cross Media Group	120,213
815,960	SP Ausnet	658,672
600,940	Spark Infrastructure Group	633,163
37,715	Specialty Fashion Group	22,253
69,844	Suncorp Group	593,242
554,030	Sydney Airport	1,365,048
80,296	Tassal	171,806
17,412	TechnologyOne	25,853
172,021	Telstra	585,561
269,840	Tiger Resources	60,361
31,871	Titan Energy Services	52,488
764,974	Transurban Group	3,392,610
52,706	Watpac	32,978
27,388	Wesfarmers	782,058
48,464	Westfield Group	1,017,483
20,630	Woodside Petroleum	520,331
57,020	Woolworths	1,251,460
		<b>39,373,375</b>
<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.20%</b>
<b>Hong Cong</b>		
446,800	AIA Group	1,625,365
417,995	Asia Standard	74,661
280,000	Beijing Enterprise H	2,013,597
200,000	Beijing Enterprises Water Group	91,085
513,000	Belle International	430,326
147,500	BOC Hong Kong	342,773
662,000	Bonjour Holdings	104,624
190,000	Brilliance China Automated	224,589
160,000	C C Land	29,177
322,000	Champion Technology	4,306
172,000	Chaoda Modern Agriculture	17,693
57,000	Cheung Kong (Holdings)	652,446
1,480	Chiho-Tiande Group	397
136,500	China Agri-Industries	49,401
186,000	China Everbright	188,989
1,452,000	China Gas Holdings	1,547,960
867,000	China Green	63,241
2,764,000	China LotSynergy Holdings	129,240
656,417	China Merchants	1,737,219
122,000	China Metal International	31,717
554,561	China Mobile	4,169,593
446,463	China Overseas Land & Investment	910,186
442,000	China Res Logic	1,116,026





## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

## MARGAÍ AG TEACHT CHUN CINN

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
<b>An Bhrasail</b>		
6,900	Aes Tiete (Tosaíocht)	40,435
27,100	All America Latina Logistica	54,573
493,616	Ambev	2,627,252
134,988	Ambev Compania de Bebidas	719,427
18,345	Anhanguera Educa-cional	83,909
256,774	Banco Bradesco	2,336,187
197,661	Banco do Brasil	1,480,516
10,123	Banco do Estado do Rio Grande (Tosaíocht)	39,155
111,980	Banco Santander Brasil	480,563
51,200	BB Seguridade Participacoes	385,069
126,219	BM&F Bovespa	428,531
27,040	BR Malls Participacoes	141,525
11,600	BR Properties	66,233
13,800	Bradespar (Tosaíocht)	106,245
8,700	Braskem	56,084
46,416	Braskem (Tosaíocht)	299,219
42,400	BRF-Brasil Foods	641,024
60,300	CCR	328,933
13,200	Centrais Elétricas Brasileiras (Tosaíocht)	40,237
22,100	Centrais Elétricas Brasileiras- Eletrobras	39,823
9,583	Cesp-Cia Energetica	65,954
37,481	Cesp-Cia Energetica (Tosaíocht)	257,958
10,825	Cetip - Mercados	80,417
18,268	Cia Brasileira de Distribucao	590,571
10,242	Cia Brasileira de Distribucao (Tosaíocht)	329,840
194,141	Cia de Saneamento Basico	1,594,302
5,000	Cia de Saneamento Minas Gerais	57,097
47,673	Cia Energetica de Minas Gerais (Tosaíocht)	205,028
7,400	Cia Hering	67,921
8,700	Cia Paranaense de Energia (Tosaíocht)	81,131
153,225	Cia Siderurgica Nacional	688,851
84,700	Cia Vale do Rio Doce	928,486
23,961	Cielo	482,883
6,842	Cosan Industria e Comercio	83,131
11,600	CPFL Energia	67,978
64,208	Cyrela Brazil Real	283,827
18,931	Duratex	76,419
11,147	Ecorodovias Infrastrutura e Logistica	50,643

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
32,500	Embraer	188,459
24,300	Energias do Brasil	84,665
16,500	Estacio Participacoes	103,378
15,000	Ez Tec Empreendimentos	134,179
51,301	Fibra Celulose	434,778
56,300	Gerdau	316,964
106,462	Gerdau (Tosaíocht)	605,222
17,624	Hypermarcas	94,855
281,570	Itau Unibanco	2,709,731
47,089	Itau Unibanco (Tosaíocht)	463,344
184,568	Itausa - Investimentos	504,253
91,548	Itausa - Investimentos (Tosaíocht)	250,116
264,422	JBS	711,868
27,000	Klabin (Tosaíocht)	101,615
104,880	Kroton Educacional	1,263,995
31,919	Localiza Rent A Car	326,088
22,801	Lojas Americanas (Tosaíocht)	110,099
7,100	Lojas Renner	132,951
6,626	M Dias Branco	203,401
11,780	MAHLE Metal	99,083
26,200	Marcopolo (Tosaíocht)	41,018
16,000	Metalurgica Gerdau	114,931
44,495	Metalurgica Gerdau (Tosaíocht)	319,617
16,357	MRV Engenharia	42,329
4,578	Multiplan Empreendimentos Imobiliários	70,126
10,400	Natura Cosméticos	132,075
17,667	Odontoprev	53,311
51,918	OI (Tosaíocht)	57,216
455,000	Petroleo Brasileiro	2,322,044
144,420	Petroleo Brasileiro (Tosaíocht)	1,443,048
31,843	Porto Seguro	290,806
18,489	Qualicorp	127,702
10,714	Raia Drogasil	48,610
44,900	Sider Nacional	198,202
26,700	Souza Cruz	197,611
9,265	Sul America	42,065
20,144	Telefonica Brasil (Tosaíocht)	277,215
49,695	Tim Participacoes	188,095
6,120	Totvs	69,436
7,300	Tractebel Energia	80,538
53,400	Ultrapar Participacoes	917,157
27,700	Usinas Siderurgicas de Minas	120,830
82,412	Usinas Siderurgicas de Minas (Tosaíocht)	359,490
331,027	Vale	3,325,919
68,607	Vale (Tosaíocht)	758,652
58,104	Weg	555,784
		<b>37,380,245</b>
<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.19%</b>

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
<b>An tSile</b>		
165,571	Aes Gener	66,508
144,281	Aguas Andinas	67,629
1,790	Banco Credito Inversiones	72,095
3,778,784	Banco de Chile	398,210
4,638,723	Banco Santiago	195,148
24,788	CAP	342,297
68,067	Cencosud	177,904
8,844	Cervecerias Unidas	76,892
390,881	Colbun	64,745
11,634,458	Corpanca	116,498
16,158	Embotelladora Andina	53,847
198,901	EMP Nac Electricid	214,896
51,061	Empresa Electricadel Norte	47,887
71,365	Empresas CMPC	126,754
63,725	Empresas Copec	619,583
940,715	Enerisis	204,762
37,757	Entel Telecommunication	371,842
11,292	Lan Chile	128,735
5,228	Latam Airlines Group	61,829
6,422	Quimica y Minera	118,711
45,025	Saci Falabella	293,080
33,208	Vina Concha y Toro	45,243
		<b>3,865,094</b>
<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.02%</b>
<b>An tSín</b>		
45,500	AAA Technologies	160,201
74,000	Agile Property	57,507
3,684,000	Agricultural Bank of China	1,312,601
150,000	Air China	81,219
228,000	Aluminum Corporation of China 'H'	57,569
1,008,889	Angang Steel H	543,443
88,000	Anhui Conch Cement	236,597
360,700	Anta Sports Products	323,821
108,000	AviChina	45,550
10,064,653	Bank of China	3,360,124
549,200	Bank of Communications	280,935
830,000	Baofeng Modern International H	41,138
59,500	BBMG Corporation H	37,559
874,000	Beijing Capital International Airport	496,122
198,000	BYD Electronic International	83,508
28,500	BYD 'H'	101,278
73,320	Changsha Zoomlion Heavy Industries	49,642
114,000	China Bluechemical	51,705
9,200	China Cinda Asset Management	4,164
434,400	China Citic Bank Corporation H	171,025
300,000	China Coal Energy	122,320

## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
303,000	China Communications Construction H	177,097	537,954	Guangzhou R&F Properties	570,488	345,000	Zijin Mining Group	53,557
146,400	China Communications Services	65,716	110,000	Haitong Securities	138,872	33,600	ZTE	48,389
9,584,461	China Construction Bank	5,243,386	50,500	Hengan International Group	432,589			<b>57,266,364</b>
286,000	China Hongxing Sports	18,887	624,000	Huadin Power International	179,148			<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí 0.30%</b>
471,000	China Life Insurance	1,068,122	1,060,163	Huaneng Power International H	694,991	<b>An Cholóim</b>		
168,002	China Longyuan Power Group	156,952	7,785,457	Industrial & Commercial Bank	3,815,080	11,337	Almacenes Exito	127,755
264,000	China Mengniu Dairy	908,532	56,600	Intime Department Store Group	42,715	5,516	Banco Davivienda (Tosaíocht)	49,023
1,043,066	China Merchants	1,611,425	830,000	Jiangsu Expressway	739,706	13,447	Bancolumbia	120,317
262,000	China Milk Products Group	0	81,000	Jiangxi Copper H	106,048	22,380	Bancolumbia (Tosaíocht)	197,050
882,500	China Minsheng Banking	710,569	402,000	Lenovo Group	354,508	15,759	Cementos Argos	58,011
562,000	China National Building Materials	438,319	35,778	Li Heng Chemical Fibre	2,383	4,866	Corporate Finance del Valle	72,381
334,830	China Oilfield Services H	753,057	106,900	Longfor Properties	108,367	312,380	Ecopetrol	434,154
163,600	China Pacific Insurance	465,099	1,412,552	Maanshan Iron & Steel	277,404	17,614	Grupo Argos (Tosaíocht)	128,621
3,311,000	China Petroleum and Chemical	1,959,978	35,300	New China Life Insurance	85,829	4,885	Grupo Argos	35,781
2,251,994	China Railway Construction	1,625,821	243,700	People's Insurance	85,462	96,454	Grupo Aval Acciones y Valores (Tosaíocht)	46,194
226,000	China Railway Group	84,539	2,294,124	Petrochina	1,823,577	16,266	Grupo de Inversiones	205,906
226,000	China Shenhua Energy	516,744	661,338	PiCC Property & Ca	711,229	4,002	Grupo de Inversiones Suramerica (Tosaíocht)	52,584
548,000	China Shipping	308,507	239,000	Ping An Insurance	1,552,238	22,059	Interconexion Eléctrica	75,403
231,000	China Shipping Container Lines	43,637	96,000	Shandong Weigao Group Medical	93,906	51,293	Isaen	62,618
279,000	China Sky Chemical Fibre	16,342	192,000	Shanghai Electric Group	50,634	7,426	Pacific Rubiales Energy	92,831
936,000	China Telecom	343,123	29,100	Shanghai Pharmaceuticals	51,651			<b>1,758,632</b>
53,000	Chongqing Changan Automobile	75,833	33,000	Shenzhou International Group	89,804			<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí 0.01%</b>
1,159,708	Chongqing Rural Commercial	407,779	251,333	Shui On Land	55,939	<b>An Chipir</b>		
37,000	Citic Securities	73,181	106,000	Sihuan Pharmaceutical	70,182	23,810	Deep Sea Supply	32,599
2,144,583	Cnooc	2,891,987	1,096,000	Sino Grandness Food Industry	456,300	30,219	Global Ports Investment	306,331
1,591,344	Coolpad Group	377,995	278,511	Sino-Ocean Land	132,571	28,200	Globaltrans Investment	325,125
147,000	Cosco Development H	51,963	240,000	Sinopec Shanghai Petrochemical	50,050	5,578	QIWI	226,501
2,697,615	Country Garden	1,180,631	56,800	Sinopharm Group	118,186	3,500	TCS Group Holding	39,845
107,500	CSR	63,937	111,000	Sinotel Technologies	4,143			<b>930,402</b>
214,000	Datang International Power	71,645	819,953	Soho China	512,217			<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí 0.00%</b>
164,000	Dongfeng Motor Group	186,188	149,500	Sun Art Retail Group	152,949	<b>Poblacht na Seice</b>		
442,000	ENN Energy	2,370,522	124,300	Tencent	5,749,280	10,587	CEZ	199,565
302,888	Evergrande Real Estate Group	83,842	136,000	Tingyi Cayman	284,889	4,996	Komerčni Banka	805,313
350,800	Fosun International	252,603	20,000	Tsingtao Brewery	122,600	7,710	Telefonica O2	82,927
46,000	Golden Eagle Retail Group	44,050	68,000	Uni-President China	50,237			<b>1,087,806</b>
607,000	GOME Electrical	81,173	92,000	Wanguo International Mining	29,596			<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí 0.01%</b>
530,295	Great Wall Motor Company	2,122,509	410,900	Want Want China	430,370	<b>An Éigipt</b>		
302,793	Greentown China	335,263	31,200	Weichai Power	91,179	48,609	Commercial International Bank (an Éigipt)	165,402
126,000	Guangzhou Automobile Group	99,921	35,000	Wumart Stores H	41,241	145,820	Orascom Telecom	71,732
			1,027,000	Yangzijiang Shipbuilding	698,860	64,045	Talaat Mostafa Group	41,338
			118,000	Yanzhou Coal Mining	78,127	23,350	Telecom Egypt	35,800
			1,475,846	Zhejiang Expressway H	1,011,657			<b>314,271</b>
			33,500	Zhongsheng Group	33,521			<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí 0.00%</b>
			30,200	Zhuzhou CSR Times Electric	78,795	<b>An Ghabúin</b>		
						67	Total Gabon	31,182
								<b>31,182</b>
								<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí 0.00%</b>

## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>An Ungáir</b>		
2,534	Magyar Olaj es Gazipare	123,484
45,775	OTP Bank	631,826
18,344	Richter Gedeon	271,665
		<b>1,026,974</b>
<b>% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí</b>		<b>0.01%</b>

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>An India</b>		
3,151	ACC	40,926
13,850	Adani Exports	42,589
24,015	Adani Ports and Special	43,717
2,449	Andita Birla Nuvo	35,651
4,796	Apollo Hospitals Enterprise	53,170
17,250	Asian Paint	99,015
5,203	Baja Auto	116,465
7,515	Bank of Baroda	56,830
35,210	Bharat Heavy Electricals	72,964
10,402	Bharat Pete	42,392
33,240	Bharti Airtel	128,593
17,259	Britannia Industries	186,124
128,629	Cairn India	487,825
46,814	Canara Bank	154,784
19,731	Cipla	92,639
30,286	Coal India	102,886
25,040	Dabur India	49,968
24,419	DLF	47,685
6,083	Dr Reddys Labs	180,610
22,808	Gail India	91,455
626	GlaxoSmithKline	32,563
10,387	Godrej Consumer Products	104,374
36,678	Gujarat Ambuja Cements	78,477
104,711	HCL Technologies	1,548,660
124,558	HDFC Bank	1,444,795
2,330	Hero Motocorp	56,644
66,550	Hindalco Industries	95,577
40,212	Hindustan Lever	268,807
91,593	Housing Development Finance	852,616
70,805	Icici Bank	1,475,150
218,744	Idea Cellular	427,669
28,792	Infosys Technologies	1,175,630
134,215	ITC	506,022
57,353	Jaiprakash Associates	36,582
22,399	Jindal Steel & Power	68,483
5,349	Jindal Vijaynagar Steel	63,737
16,331	Kotak Mahindra Finance	139,318
21,583	Larsen & Toubro	270,590
17,070	LIC Housing Finance	43,842
8,824	Lupin	93,872
34,391	Mahindra & Mahindra	263,573
67,181	NTPC	107,816
46,151	Oil & Natural Gas	156,187
7,535	Oil India	43,105
4,009	Piramal Enterprises	25,909
24,085	Power Finance	47,103

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
95,934	Power Grid Corporation of India	112,267
7,575	Ranbaxy Laboratories	40,219
61,268	Reliance Capital	259,416
30,928	Reliance Communication	47,099
168,749	Reliance Industries	1,769,605
6,411	Reliance Infrastructure	31,974
33,625	Reliance Power	28,833
90,644	Rural Electrification	234,239
68,961	Sesa Sterlite	163,141
7,455	Shriram Transport Finance	58,738
4,079	Siemens India	31,687
16,347	State Bank of India	338,273
4,288	State Bank of India-Sponsorship	177,695
94,489	Sun Pharmaceutical Industries	628,093
30,556	Tata Consultancy Services	777,466
175,466	Tata Motors	1,216,956
58,320	Tata Power	62,408
207,143	Tata Steel	1,029,333
55,613	Tech Mahindra	1,197,296
4,106	Ultratech Cement	84,851
4,143	Unitech	37,547
12,251	United Spirits	374,357
148,828	Wipro	981,057
317,558	Zee Entertainment Enterprises	1,028,941
		<b>22,264,878</b>
<b>% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí</b>		<b>0.12%</b>

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>An Indinéis</b>		
855,500	Adaro Energy	55,622
26,500	Astra Agro Lestari	39,676
747,000	Bank Central Asia	427,755
187,770	Bank Danamon	42,281
624,978	Bank Mandiri	292,643
2,087,261	Bank Negara Indonesia Persero	491,787
2,166,464	Bank Rakyat Indonesia Persero	936,899
434,000	Bumi Resources	33,395
491,500	Charoen Pokphand Indonesia	98,947
433,000	Global Mediacom	49,073
35,000	Gudang Garam	87,684
234,286	Indocement Tunggal Prakarsa	279,499
719,500	Indofoods Sukses	283,255
1,520,000	Kalbe Farma	113,333
1,217,000	Lippo Karawaci	66,059
91,000	Matahari Department Store	59,709
260,500	Media Nusantara Citra	40,789
1,300,000	P T Astra	527,297

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
661,000	Perusahaan Gas Negara	176,440
23,000	PT Indo Tambangraya Megah	39,100
179,500	Semen Indonesia Persero	151,504
71,500	Tambang Batubara	43,502
11,562,162	Telekomunikasi Indonesia	1,482,794
110,500	Unilever Indonesia	171,372
117,545	United Tractors	133,217
1,583,500	Vale Indonesia	250,304
1,791,556	Wijaya Karya	168,846
101,000	XI Axiata	31,328
		<b>6,574,108</b>
<b>% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí</b>		<b>0.03%</b>

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>An Libéir</b>		
3,538	Royal Caribbean Cruises	121,653
		<b>121,653</b>
<b>% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí</b>		<b>0.00%</b>

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>An Mhalaeisia</b>		
84,900	AirAsia	41,304
63,500	Alliance Financial Group	66,841
442,100	AMMB	707,814
121,300	Astro Malaysia	80,471
147,400	Axiata Group	224,909
47,226	Berjaya Sports Toto	42,296
7,200	British American Tobacco Malaysia	102,091
51,300	Bumi Armada	45,717
309,100	CIMB	520,851
212,000	Digi.com	232,529
68,700	Felda Global Ventures	68,212
91,500	Gamuda	97,123
135,000	Genting	306,296
172,300	Genting Malaysia	166,886
15,500	Genting Plantations	37,841
38,880	Hong Leong Bank	123,808
14,400	Hong Leong Finance	49,294
127,000	IHH Healthcare	108,405
90,200	IJM	117,285
202,800	IOI	211,227
101,400	IOI Properties Group	56,282
28,100	Kuala Lumpur Kepong	154,727
23,200	Lafarge Malayan Cement	43,967
778,800	Malayan Banking	1,711,875
35,100	Malaysia Airports	69,857
130,800	Maxis	210,282
67,600	MISC	85,208
52,100	MMC	33,181
32,219	Parkson	19,593
394,300	Petronas Chemicals	603,383
17,000	Petronas Dagangan	118,193
40,800	Petronas Gas	219,063
32,900	PPB	117,425

## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
62,200	Public Bank	266,841
30,122	RHB Capital	52,622
242,900	Sapura Kencana Petroleum	263,199
163,800	Sime Darby	344,834
394,500	Telekom Malaysia	484,172
890,075	Tenaga Nasional	2,239,900
96,500	UEM Land	50,362
38,800	UMW	103,476
194,133	YTL	69,546
147,500	YTL Power International	61,647
		<b>10,730,835</b>
<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.06%</b>

Meicsiceo		
747,590	ALFA	1,514,779
2,369,051	America Movil	3,195,609
30,574	Arca Continental	138,126
716,356	Cemex	608,025
25,600	Coca Cola Femsa	223,689
711,826	Compartamos	961,805
25,000	Controladora Commercial Mexicana	77,325
11,500	El Puerto de Liverpool	94,854
82,900	Fibra Uno Administracion	191,825
168,400	Fomento Economico Mexicano	1,177,759
49,000	Genomma Lab Internacional SAB	99,285
94,500	GP Fin Sant Serfin Ser 'B'	185,621
137,650	Gruma	752,337
165,956	Grupo Aeroportuario del Centro	983,851
18,425	Grupo Aeroportuario del Pacifico	711,028
10,282	Grupo Aeroportuario del Sureste	929,190
110,300	Grupo Bimbo	245,340
107,919	Grupo Carso	414,703
151,593	Grupo Financiero Banorte	766,307
307,100	Grupo Financiero Imbursa	627,518
444,713	Grupo Mexicob	1,063,732
201,653	Grupo Televisa	1,404,898
8,265	Industrias Penoles	148,251
90,600	Kimberly Clark de Mexico	185,881
65,359	Mexichem	194,416
37,330	Minera Frisco	55,624
37,100	Ohl Mexico	68,624
84,843	Promotora y Operadora	732,426
332,100	Wal-Mart de Mexico	629,540
		<b>18,382,369</b>
<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.10%</b>

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
<b>Panama</b>		
10,337	Carnival	301,093
5,407	McDermott International	35,913
		<b>337,006</b>
<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.00%</b>
<b>Peiriú</b>		
11,551.00	Compania de Minas Buenaventura	93,976
		<b>93,976</b>
<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.00%</b>

Na hOileáin Philipíneacha		
126,061	Aboitiz Equity Venture	112,200
122,332	Aboitiz Power	67,864
273,183	Alliance Global	114,998
11,088	Ayala	93,713
290,100	Ayala Land	117,149
79,210	Bank of The Philippine Islands	109,854
65,928	BDO Unibank	73,792
513,000	Energy Development	44,613
2,260	Globe Telecom	60,474
45,270	International Container Terminal Services	75,340
126,800	JG Summit Holdings	79,756
28,300	Jollibee Foods	79,928
56,320	Metropolitan Bank & Trust	69,425
2,650	Philippine Long Distance Telephone	115,272
12,937	SM Investments	150,079
398,750	SM Prime	95,509
58,500	Universal Robina	107,953
		<b>1,567,921</b>
<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.01%</b>

An Pholainn		
2,374	Alior Bank	46,557
2,234	Bank Handlowy w Warszawie	56,464
29,039	Bank Millennium	50,329
7,158	Bank Pekao	309,285
1,749	Bank Zachodni WBK	163,183
43,114	Cyfrowy Polsat	205,488
7,339	Enea	24,026
5,153	Eurocash	59,155
4,441	Grupa Lotos	37,897
2,565	Jastrzebska Spolka Weglowa	32,804
8,488	KGHM Polska Miedz	241,096
812	Mbank	97,730
39,681	Polska Grupa Energetyczna	155,503
25,498	Polski Koncern Naftowy Orlen	251,647
100,031	Polskie Gornictwo Naftowe	124,006

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
47,229	Powszechna Kasa Oszczednosciowa	448,154
10,893	Powszechny Zaklad Ubezpieczen	1,176,078
48,520	Synthos	63,887
217,360	Tauron Polska Energia	231,262
42,968	Telekomunikacja Polska	101,362
		<b>3,875,912</b>
<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.02%</b>

An Rúis		
69,170	Federal Hydrogenerating	86,569
823,720	Gazprom	5,130,263
78,498	Lukoil	3,562,907
54,161	Magnit	2,599,854
28,046	Mail.Ru	907,006
39,031	Megafon	948,110
63,273	MMC Norilsk Nickel	766,653
38,716	Mobile Telesystems	607,227
10,474	Novatek	1,039,729
132,771	OJSC Rosneft	733,124
17,677	Rosneft	100,620
15,700	Rostelecom	231,328
108,730	Sberbank	991,823
318,606	Sberbank of Russia	2,903,979
11,769	Severstal	84,314
36,789	Sistema	856,836
11,000	Surgutneftegas	68,915
65,497	Surgutneftegaz	410,336
15,841	Tatneft	439,013
16,532	Uralkali	318,868
156,685	VTB Bank	340,274
		<b>23,127,747</b>
<b>% d'iomlán na nInfheistíochtaí</b>		<b>0.12%</b>

An Afraic Theas		
77,602	African Bank Investments	64,198
6,203	African Rainbow Minerals	80,487
15,039	Anglo American Platinum	406,701
24,261	Anglogold Ashanti	204,734
78,662	Arcelormittal South Africa	201,434
16,709	Aspen Pharmacare	308,255
3,117	Assore	72,888
16,951	Barclays Africa Group	153,904
12,282	Barloworld	84,328
27,820	Bidvest	512,529
64,500	Clicks	278,042
23,794	Discovery	138,033
7,598	Exxaro	76,397
478,053	Firstrand	1,177,902
11,656	Foschini	76,621
46,785	Gold Fields	105,640



## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
95,290	Growthpoint Properties	158,838	21,680	Daewoo Shipbuilding & Marine	522,975	510	LG Chemical (Tosaíocht)	53,604
23,434	Harmony Gold Mining	41,668	6,990	DGB Financial	79,490	32,089	LG Display	560,645
52,485	Impala Platinum	443,200	2,360	Dongbu Insurance	91,412	6,736	LG Electronics	316,157
12,584	Imperial	175,041	3,016	Doosan Heavy Industry	73,585	1,682	LG Hausys	164,035
23,686	Investec	121,146	7,820	Doosan Infracore	67,910	639	LG Household & Health-care	241,343
13,241	Kumba Iron	403,111	4,531	E-Mart	832,233	1,030	LG Industrial Systems	46,640
30,066	Liberty	250,997	3,227	Forhuman	24	680	LG Innotek	39,227
92,368	Life Healthcare	265,449	3,000	GS	118,476	45,320	LG Uplus	335,778
7,789	Massmart	69,516	2,110	GS Engineering & Construction	44,354	1,056	Lotte Chemical	168,852
103,333	Mediclinic International	539,153	1,698	GS Home Shopping	359,394	49	Lotte Confectionery	64,571
64,302	MMI	111,688	50,432	Hana Financial	1,525,893	593	Lotte Shopping Center	165,116
27,222	Mondi	335,836	4,899	Hankook Tire	204,951	976	LS	54,419
14,800	Mr Price	166,370	5,100	Hanwha Chemical	75,748	2,919	Mando	251,477
206,612	MTN	3,078,329	11,880	Hanwha Life Insurance	62,146	1,580	Mirae Asset Securities	41,816
89,912	Murray & Roberts Holdings	165,491	6,121	Himart Co	369,134	2,674	Naver	1,334,300
37,014	Nampak	104,186	5,411	Hyosung T&C	262,172	1,064	NCSOFT	182,231
52,182	Naspers	3,926,404	822	Hyundai Department Store	91,212	816	NHN	54,215
13,175	Nedbank	189,946	3,090	Hyundai Development	49,408	911	Oci	119,924
60,845	Netcare	108,691	3,990	Hyundai Engineering & Construction	166,923	209	Orion	136,699
22,018	Northam Platinum	63,487	3,650	Hyundai Fire & Marine	81,758	13,669	Paradise	249,182
9,952	Omnia	137,979	906	Hyundai Glovis	144,243	26,263	Posco	2,563,603
14,785	Pick'N Pay Stores	52,782	2,698	Hyundai Heavy Industries	477,891	1,170	S-1	60,317
29,333	PPC	63,233	15,770	Hyundai Hysco	451,059	7,572	Samsung C&T	316,254
154,998	Redefine Properties	103,644	3,221	Hyundai Merchant Marine	25,307	2,416	Samsung Card	62,276
29,543	Remgro	421,504	611	Hyundai Mipo Dock	74,957	3,620	Samsung Electro Mechanics	182,131
17,061	Reunert	80,233	9,404	Hyundai Mobis	1,902,279	12,743	Samsung Electronics	11,727,881
46,827	RMB	155,436	23,671	Hyundai Motor	3,520,832	2,699	Samsung Electronics (Tosaíocht)	2,552,175
46,827	RMI	88,247	4,360	Hyundai Motor (Tosaíocht)	375,621	1,818	Samsung Engineering	82,697
275,067	Sanlam	1,005,394	8,140	Hyundai Securities	32,820	2,153	Samsung Fire & Marine Insurance	384,324
32,577	Sappi	73,246	6,469	Hyundai Wia	847,119	9,790	Samsung Heavy Industries	256,738
90,178	Sasol	3,185,266	10,615	Hyundai Steel	631,370	3,767	Samsung Life Insurance	270,012
28,907	Shoprite	325,467	9,920	Industrial Bank of Korea	83,069	2,070	Samsung SDI	231,121
9,699	SPAR	87,588	5,410	Kangwon Land	115,401	3,872	Samsung Securities	117,553
75,911	Standard Bank	674,475	23,556	KB Financial Group	685,933	2,160	Samsung Techwin	80,985
76,468	Steinhoff	236,922	1,261	KCC	407,172	7,542	SFA Engineering	213,640
9,437	Tiger Brands	172,938	40,355	Kia Motors	1,560,320	46,660	Shinhan Financial	1,521,106
26,269	Truworths	138,433	2,560	Korea Aerospace Industries	51,167	447	Shinsegae	77,790
21,715	Vodacom	198,276	28,340	Korea Electric Power	678,747	6,587	SK	867,111
43,752	Woolworths	224,227	1,854	Korea Gas	85,102	1,425	SK C&C	132,587
		<b>22,085,931</b>	2,120	Korea Investment	59,614	1,520	SK Holdings	200,092
		<b>% d'Iomlán na nInfeistíochtaí 0.11%</b>	514	Korea Zinc	112,653	77,960	SK Hynix	1,977,302
			1,624	Korean Air Lines	34,922	7,858	SK Innovation	766,341
			28,522	Korean Reinsurance	225,083	5,940	SK Networks	30,950
			7,715	KT Corporation	83,734	20,801	SK Telecom	1,362,904
			7,475	KT&G	383,814	2,660	S-Oil	135,665
			868	Kumho Petro Chemical	56,952	9,600	Soulbrain	295,093
			5,750	LG	253,630	16,500	Sung Kwang Bend	303,633
			6,466	LG Chemical	1,334,707	25,220	Woori Finance	231,180
						6,384	Woori Investment & Securities	42,195
						568	Yuhan	73,205
								<b>53,777,426</b>
								<b>% d'Iomlán na nInfeistíochtaí 0.28%</b>



## URRÚIS LUAITE - GNÁTHSCAIREANNA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
28,450	Enka Insaat	57,851
450,489	Eregli Demir Celik	392,590
34,496	Ford Otomotivnayi Sanayi	264,502
119,398	KOC	354,907
3,536	Koza Altin Isletmeleri	26,516
22,581	Pegasus Hava Tasimaciligi	276,876
37,126	Sabancı	108,349
95,487	T IS Bankasi C	149,980
390,200	T Sinai Kalkinma	241,198
43,857	T Sise Ve Cam Fabricalari	40,294
119,522	Tav Havalimanlari	623,751
27,096	Tupras (Tosaíocht)	392,643
154,034	Turk Hava Yollari	335,071
29,975	Turk Telekomunikasyon	60,345
14,567	Turk Traktor ve Ziraat Makineleri	302,608
46,682	Turkcell Iletisim Hizmetleri A	178,970
154,061	Turkiye Garanti Bankasi	362,190
91,700	Turkiye Halk Bankasi	376,340
41,819	Turkiye Vakiflar Bankasi	53,960
49,543	Yapi Ve Kredi Bankasi	62,253
		<b>5,766,619</b>
% d'Iomlán na nInfheistíochtaí		<b>0.03%</b>

An Úcráin		
2,498	Kernel	22,891.67
		<b>22,892</b>
% d'Iomlán na nInfheistíochtaí		<b>0.00%</b>

Aontas na nÉimíochtaí Arabacha		
84,260	DP World	1,081,894
		<b>1,081,894</b>
% d'Iomlán na nInfheistíochtaí		<b>0.01%</b>

<b>Iomlán na nGnáthscaireanna i Margai atá ag teacht chun cinn</b>		<b>315,959,382</b>
% d'Iomlán na nInfheistíochtaí		<b>1.64%</b>

## CISTÍ COTHROMAIS DOMHANDA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
673,123	Generation IM Global Equity	117,214,259
<b>Iomlán na gCistí Cothromais Domhanda</b>		<b>117,214,259</b>
% d'Iomlán na nInfheistíochtaí		<b>0.61%</b>

## CISTÍ COTHROMAIS LUAINEACHTA ÍSLE DOMHANDA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
31,944,659	Acadian Global Managed Volatility Fund	306,220,280
246,767	Unigestion Global Managed Volatility Fund	307,453,810
<b>Iomlán na gCistí Cothromais Luaineachta Ísle Domhanda</b>		<b>613,674,091</b>
% d'Iomlán na nInfheistíochtaí		<b>3.18%</b>

## ROGHANNA INNÉACS COTHROMAIS

Sealúchas	Cur síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
5,885	S&P 500 Index Put	29,572,221
25,300	DJ Euro Stoxx 50 Put	40,530,600
<b>Iomlán na Roghanna Innéacs Cothromais</b>		<b>70,102,821</b>
% d'Iomlán na nInfheistíochtaí		<b>0.36%</b>

<b>Iomlán na gCothromas</b>		<b>2,561,828,644</b>
% d'Iomlán na nInfheistíochtaí		<b>13.29%</b>



## URRÚIS LUAITE - BANNAÍ CORPARÁIDE

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>An Astráil</b>		
1,180,000	Amcor 4.625% 4/16/2019	1,314,638
1,250,000	Australia Pacific Airport 3.125% 9/26/2023	1,262,961
2,110,000	BHP Billiton Finance 3.125% 4/29/2033	1,984,210
4,050,000	National Australia Bank 2% 11/12/2020	3,976,193
2,570,000	Origin Energy Finance 2.875% 10/11/2019	2,609,064
2,490,000	SPI Electricity & Gas 2.375% 7/24/2020	2,467,590
3,050,000	Telstra Corporation 4.25% 3/23/2020	3,420,636
1,170,000	Transurban Finance 2.5% 10/8/2020	1,162,805
1,230,000	Wesfarmers 2.75% 8/2/2022	1,230,615
1,640,000	West Retail Trust 3.25% 9/11/2023	1,666,699
		<b>21,095,411</b>
<b>% d'Iomlán na nInfeistíochtaí</b>		<b>0.11%</b>

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>An Ostair</b>		
1,400,000	Erste Group Bank 3.375% 3/28/2017	1,487,217
1,640,000	Erste Group Bank 7.125% 10/10/2022	1,884,376
1,780,000	OMV Variable 6/29/2049	1,995,825
1,900,000	Raiffeisen Bank International 1.875% 11/8/2018	1,871,147
1,170,000	Telekom Finanzmanagement GmbH 3.125% 12/3/2021	1,168,638
2,030,000	Verbund AG 4.750% 7/16/2019	2,311,878
1,500,000	Vienna Insurance Group Variable 10/9/2043	1,571,250
		<b>12,290,331</b>
<b>% d'Iomlán na nInfeistíochtaí</b>		<b>0.06%</b>

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>An Bheilg</b>		
1,300,000	Delhaize Group 3.125% 2/27/2020	1,327,485
		<b>1,327,485</b>
<b>% d'Iomlán na nInfeistíochtaí</b>		<b>0.01%</b>

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>Beirmiúda</b>		
1,540,000	Bacardi 2.75% 7/3/2023	1,507,999
		<b>1,507,999</b>
<b>% d'Iomlán na nInfeistíochtaí</b>		<b>0.01%</b>

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>An Bhrasaíl</b>		
1,730,000	Banco Do Brasil SA (Cayman) 4.5% 1/20/2016	1,801,973

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
117	Hypermecas 11.30% 10/15/2018	0
117	Hypermecas Variable 10/15/2015	0
800,000	Vale Sa 4.375% 03/24/2018	870,320
		<b>2,672,293</b>
<b>% d'Iomlán na nInfeistíochtaí</b>		<b>0.01%</b>

<b>Oileáin Bhriotanacha na Maighdean</b>		
1,650,000	Global Switch Holdings 5.5% 4/18/2018	1,858,280
		<b>1,858,280</b>
<b>% d'Iomlán na nInfeistíochtaí</b>		<b>0.01%</b>

<b>Oileáin Cayman</b>		
3,360,000	Hutchison Whampoa (an Eoraip) 2.5% 6/6/2017	3,473,669
1,980,000	Hutchison Whampoa (an Eoraip) Variable 5/29/2049	1,925,550
3,350,000	Hutchison Whampoa 4.75% 11/14/2016	3,677,295
1,630,000	IPIC GMTN 2.375% 5/30/2018	1,666,675
1,980,000	IPIC GMTN 4.875% 5/14/2016	2,144,340
1,580,000	Petrobras International Finance 4.875% 3/7/2018	1,706,226
		<b>14,593,755</b>
<b>% d'Iomlán na nInfeistíochtaí</b>		<b>0.08%</b>

<b>Poblacht na Seice</b>		
1,190,000	CEZ 3% 6/5/2028	1,104,865
2,140,000	CEZ 3.625% 5/27/2016	2,270,970
		<b>3,375,835</b>
<b>% d'Iomlán na nInfeistíochtaí</b>		<b>0.02%</b>

<b>An Danmhairg</b>		
1,280,000	Danske Bank Variable 10/4/2023	1,300,096
1,170,000	Dong Energy 6.5% 5/7/2019	1,433,394
1,150,000	TDC 3.5% 2/23/2015	1,185,183
		<b>3,918,673</b>
<b>% d'Iomlán na nInfeistíochtaí</b>		<b>0.02%</b>

<b>An Fhionlainn</b>		
1,370,000	CRH 2.75% 10/15/2020	1,369,108
2,180,000	Pohjola Bank 1.75% 8/29/2018	2,179,089
1,460,000	Teollisuuden Voima Oyj 6% 6/27/2016	1,625,564
		<b>5,173,761</b>
<b>% d'Iomlán na nInfeistíochtaí</b>		<b>0.03%</b>

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
<b>An Fhrainc</b>		
800,000	Aeroports de Paris 2.75% 6/5/2028	759,064
1,400,000	Alstom 2.875% 10/5/2015	1,443,926
1,400,000	Alstom 3% 7/8/2019	1,422,008
1,750,000	Autoroutes du Sud de La France 4.125% 4/13/2020	1,933,162
1,850,000	Axa Variable 4/16/2040	1,975,319
400,000	Axa Variable 7/4/2043	419,664
1,100,000	Banque Federale de Credit Mutuel 2.625% 2/24/2021	1,110,793
2,700,000	Banque Federative du Credit Mutuel 1.625% 1/11/2018	2,697,203
900,000	Banque Federative du Credit Mutuel 3% 11/28/2023	909,810
1,560,000	BNP Paribas 2.5% 8/23/2019	1,605,911
2,550,000	BNP Paribas 2.875% 9/26/2023	2,576,826
3,620,000	BNP Paribas 3% 2/24/2017	3,816,342
2,300,000	BPCE 1.75% 3/14/2016	2,335,563
2,700,000	BPCE 2% 4/24/2018	2,744,329
2,450,000	Carrefour 1.75% 5/22/2019	2,395,855
1,750,000	Carrefour 1.875% 12/19/2017	1,770,657
1,700,000	Casino Guichard Perrachon 3.157% 8/6/2019	1,760,962
1,300,000	Casino Guichard Perrachon 4.726% 5/26/2021	1,454,500
3,200,000	Casino Guichard Perrachon 5.5% 1/30/2015	3,358,496
1,910,000	Cie de St-Gobain 3.5% 9/30/2015	1,995,255
1,180,000	Cie de St-Gobain 4.75% 4/11/2017	1,308,684
1,350,000	Credit Agricole 5.875% 6/11/2019	1,553,294
2,400,000	Credit Agricole London 1.875% 10/18/2017	2,441,112
2,200,000	Credit Agricole London 2.375% 11/27/2020	2,207,018
1,800,000	Credit Agricole London 3.875% 2/13/2019	1,970,658
1,800,000	Electricite de France 2.75% 3/10/2023	1,789,191
900,000	Electricite de France 3.875% 1/18/2022	983,621

## URRÚIS LUAITE - BANNAÍ CORPARÁIDE

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
1,300,000	Electricite de France 4.625% 4/26/2030	1,471,964
1,300,000	Electricite de France Variable 1/29/2049	1,391,221
2,600,000	Electricite de France Variable 12/29/2049	2,680,595
1,300,000	Eutelsat SA 2.625% 1/13/2020	1,288,456
2,970,000	France Telecom 3.875% 4/9/2020	3,220,472
1,640,000	France Telecom 4.75% 2/21/2017	1,812,882
680,000	GDF Suez 1.5% 2/1/2016	690,521
1,700,000	GDF Suez Variable 7/10/2049	1,805,434
2,200,000	HSBC 1.625% 12/3/2018	2,182,330
1,800,000	Kering 2.5% 7/15/2020	1,804,219
2,500,000	Orange SA 1.875% 9/3/2018	2,500,015
1,500,000	Orange SA 3.125% 1/9/2024	1,486,395
470,000	RCI Banque 1.75% 7/6/2016	474,273
1,400,000	Societe Generale 2.25% 1/23/2020	1,413,166
2,600,000	Societe Generale 3.75% 3/1/2017	2,806,435
1,000,000	Societe Generale 4% 6/7/2023	1,000,456
600,000	Total Capital International SA 2.875% 11/19/2025	595,472
1,300,000	Veolia Environnement 4.625% 3/30/2027	1,408,264
694,000	Veolia Environnement 5.125% 5/24/2022	813,927
1,000,000	Vivendi 2.375% 1/21/2019	997,144
1,400,000	Vivendi 4.125% 7/18/2017	1,518,516
		<b>84,101,378</b>
<b>% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí</b>		<b>0.44%</b>
<b>An Ghearmáin</b>		
1,530,000	Commerzbank 4% 9/16/2020	1,659,123
2,610,000	Daimler 2% 5/5/2017	2,689,631
3,200,000	Munchener Ruckversicherungs Variable 6/29/2049	3,450,080
2,700,000	Volkswagen Leasing 2.75% 7/13/2015	2,780,438
1,700,000	Volkswagen Leasing 3.25% 5/10/2018	1,822,791
		<b>12,402,063</b>
<b>% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí</b>		<b>0.06%</b>

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
<b>Éire</b>		
1,500,000	Aquarius and Investments Variable 10/2/2043	1,495,814
1,150,000	Bank of Ireland Mortgage Bank 1.875% 5/13/2017	1,152,266
114,000	Bank of Ireland Mortgage Bank 4.625% 9/16/2015	116,537
500,000	Bord Gáis Éireann 3.625% 12/4/2017	530,195
940,000	CRH Finance 3.125% 4/3/2023	931,634
1,020,000	ESB Finance 4.375% 11/21/2019	1,115,172
900,000	ESB Finance 6.25% 9/11/2017	1,039,608
1,730,000	GE Capital European Funding 1.25% 10/15/2015	1,742,456
3,550,000	GE Capital European Funding 4.25% 3/1/2017	3,870,601
1,450,000	GE Capital European Funding 4.625% 2/22/2027	1,654,740
		<b>13,649,021</b>
<b>% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí</b>		<b>0.07%</b>
<b>An Iodáil</b>		
760,000	Atlantia 4.5% 2/8/2019	835,958
1,050,000	Atlantia 4.375% 3/16/2020	1,151,462
1,350,000	ENI 4% 6/29/2020	1,476,113
1,180,000	ENI 3.25% 7/10/2023	1,198,620
1,000,000	Hera 3.25% 10/4/2021	1,006,548
2,500,000	Intesa Sanpaolo 4.125% 1/14/2016	2,617,928
2,200,000	Intesa Sanpaolo 5% 2/28/2017	2,386,096
800,000	Intesa Sanpaolo 4.375% 10/15/2019	853,152
850,000	Lottomatica Group 5.375% 12/5/2016	937,261
850,000	SNAM 3.875% 3/19/2018	918,751
1,310,000	SNAM 3.5% 2/13/2020	1,379,758
1,700,000	SNAM 2.375% 6/30/2017	1,746,570
1,570,000	Terna Rete Elettrica Nazionale 4.125% 2/17/2017	1,698,614
1,330,000	Terna Rete Elettrica Nazionale 2.875% 2/16/2018	1,386,671
1,400,000	Unicredit 4.875% 3/7/2017	1,516,894
1,650,000	Unicredit 4.375% 9/11/2015	1,728,778

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
1,850,000	Unione di Banche Italiane 3.75% 10/30/2015	1,913,714
		<b>24,752,888</b>
<b>% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí</b>		<b>0.13%</b>
<b>Geirsí - Oileáin Mhuir nIocht</b>		
1,950,000	WPP 6.625% 5/12/2016	2,201,219
		<b>2,201,219</b>
<b>% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí</b>		<b>0.01%</b>
<b>Lucsamburg</b>		
1,500,000	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital 2.933% 4/26/2018	1,483,500
1,130,000	Gazprom OAO Via Gaz Capital 3.755% 3/15/2017	1,175,426
1,270,000	Gazprom OAO Via Gaz Capital 5.03% 2/25/2014	1,276,350
2,600,000	Gazprom OAO Via Gaz Capital 6.605% 2/13/2018	2,952,300
900,000	Glencore Finance Europe 3.375% 9/30/2020	928,894
1,720,000	Glencore Finance Europe 3.755% 9/30/2020	1,775,219
550,000	Glencore Finance Europe 7.125% 4/23/2015	592,587
2,250,000	SES 4.625% 3/9/2020	2,521,976
2,300,000	Talanx Finanz Luxembourg Variable 6/15/2042	2,875,000
		<b>15,581,250</b>
<b>% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí</b>		<b>0.08%</b>
<b>Meicsiceo</b>		
2,950,000	America Movil 3.75% 6/28/2017	3,190,779
2,320,000	America Movil Variable 9/9/2073	2,418,600
2,100,000	Petroleos Mexicanos 5.5% 1/9/2017	2,329,173
		<b>7,938,552</b>
<b>% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí</b>		<b>0.04%</b>
<b>An Ísiltír</b>		
2,290,000	ABN Amro Bank 2.5% 11/29/2023	2,194,461
1,470,000	ABN Amro Bank 4.25% 4/11/2016	1,577,630
1,700,000	ABN Amro Bank 6.375% 4/27/2021	1,964,326
2,090,000	Achmea 2.5% 11/19/2020	2,071,694



## URRÚIS LUAITE - BANNAÍ CORPARÁIDE

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €	Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Mar-gaidh €
1,760,000	Anglo American Capital 2.5% 9/18/2018	1,767,839	2,580,000	Standard Chartered 1.75% 10/29/2017	2,594,874	3,940,000	Morgan Stanley 4.5% 2/23/2016	4,207,715
1,200,000	Anglo American Capital 5.875% 4/17/2015	1,274,177	1,740,000	Standard Chartered 3.625% 11/23/2022	1,696,955	1,960,000	Oracle 2.25% 1/10/2021	1,968,602
860,000	Aviva Variable 7/29/2049	952,658	880,000	Standard Chartered Variable 10/21/2025	875,029	1,430,000	Philip Morris 2.125% 5/30/2019	1,446,285
3,000,000	Aviva Variable 9/29/2049	3,149,846	2,400,000	Tesco Corporate Treasury Services 1.25% 11/13/2017	2,384,808	2,280,000	Philip Morris 2.75% 3/19/2025	2,213,150
1,580,000	Barclays Bank 6% 1/14/2021	1,789,119	<b>71,096,580</b>			2,060,000	Procter & Gamble 2% 11/5/2021	2,019,169
1,950,000	Barclays Bank 6% 1/23/2018	2,198,859	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí 0.37%</b>			470,000	SES Global Americas 1.875% 10/24/2018	466,954
1,700,000	BAT International Finance 5.875% 3/12/2015	1,802,986	<b>Stáit Aontaithe Mheiriceá</b>			1,620,000	Simon Property Group 2.375% 10/2/2020	1,615,318
2,030,000	BG Energy Capital Variable 11/30/2072	2,281,178	3,090,000	American Honda Finance 1.875% 9/4/2019	3,078,122	2,110,000	Wells Fargo 2.25% 9/3/2020	2,105,582
2,050,000	Brambles Finance 4.625% 4/20/2018	2,276,935	2,510,000	Bank of America 2.5% 7/27/2020	2,519,162	1,650,000	Wells Fargo 2.625% 8/16/2022	1,651,350
1,220,000	Compass Group 3.125% 2/13/2019	1,290,760	2,300,000	Bank of America 4.625% 8/7/2017	2,539,458	<b>59,103,389</b>		
895,000	FCE Bank 1.75% 5/21/2018	886,202	2,850,000	Bank of America 7% 6/15/2016	3,246,389	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí 0.31%</b>		
3,460,000	FCE Bank 1.875% 5/12/2016	3,505,118	3,600,000	Citigroup 1.75% 1/29/2018	3,617,518	<b>Iomlán na mBannaí Corparáide Luaite 475,695,168</b>		
1,690,000	HSBC Bank 3.125% 11/15/2017	1,801,861	550,000	Citigroup 3.5% 8/5/2015	572,341	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí 2.47%</b>		
2,450,000	HSBC Holdings 6% 6/10/2019	2,841,731	1,920,000	Citigroup 4% 11/26/2015	2,028,649			
1,910,000	HSBC Holdings Variable 1/10/2024	1,945,049	900,000	GE Capital Trust Variable 9/15/2066	920,250			
1,030,000	Imperial Tobacco Finance 4.5% 7/5/2018	1,142,795	1,750,000	GE Capital Trust Variable 9/15/2067	1,857,909			
1,740,000	Imperial Tobacco Finance 5% 12/2/2019	1,992,474	1,410,000	General Mills 2.1% 11/16/2020	1,393,528			
1,500,000	Lloyds Bank 1.875% 10/10/2018	1,505,091	1,120,000	Goldman Sachs 2.625% 8/19/2020	1,123,597			
2,510,000	LloydsTSB Bank 6.375% 6/17/2016	2,829,719	500,000	Goldman Sachs 3.25% 2/1/2023	499,642			
1,590,000	LloydsTSB Bank 6.5% 3/24/2020	1,841,740	2,450,000	Goldman Sachs 6.375% 5/2/2018	2,899,315			
2,450,000	Nationwide Building Society Variable 3/20/2023	2,541,542	2,350,000	IBM 1.875% 11/6/2020	2,314,050			
2,770,000	NGG Finance Variable 6/18/2076	2,806,509	1,600,000	JPMorgan Chase 1.875% 11/21/2019	1,579,645			
2,095,000	Rolls Royce 2.125% 6/18/2021	2,062,791	1,385,000	JPMorgan Chase 2.75% 2/1/2023	1,392,185			
1,750,000	Royal Bank of Scotland 4.75% 5/18/2016	1,897,630	1,300,000	JPMorgan Chase Bank Variable 11/30/2021	1,356,063			
1,580,000	Royal Bank of Scotland Group 1.5% 11/28/2016	1,585,577	1,600,000	Lehman Brothers 4.25% 9/26/2016	0			
1,200,000	Royal Bank of Scotland Group 4.375% 2/10/2015	1,242,650	1,200,000	Lehman Brothers 4.625% 3/14/2019	0			
2,450,000	Royal Bank of Scotland Variable 3/16/2022	2,975,831	2,150,000	Metropolitan Life Global Funding 4.625% 5/16/2017	2,385,920			
1,990,000	SSE 2% 6/17/2020	1,957,261	3,100,000	Microsoft 2.125% 12/6/2021	3,074,239			
1,880,000	SSE 2.375% 2/10/2022	1,854,844	250,000	Microsoft 2.625% 5/2/2033	227,030			
1,680,000	SSE Variable 9/29/2049	1,798,003	2,790,000	Mondelez 1.125% 1/26/2017	2,784,253			

## URRÚIS NEAMHLUAITE - BANNAÍ CORPARÁIDE

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
<b>Éire</b>		
100,000,000	Bank of Ireland Governor & Co Variable 6/12/2027	89,491,698
47,000,000	DAA Finance 6.5872% 07/09/2018	54,887,540
19,450,000	European Investment Bank 01/08/2027	18,821,765
12,500,000	European Investment Bank 01/08/2032	10,855,000
13,650,000	European Investment Bank 01/08/2037	10,778,040
<b>Iomlán na mBannaí Corparáide Neamhluaithe</b>		<b>184,834,043</b>
% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí		<b>0.96%</b>

## URRÚIS NEAMHLUAITE - BANNAÍ EILE

Ceangaltas €m	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
<b>Éire</b>		
150	Bluebay Ireland Corporate Credit 1 Limited Super Senior Notes	30,000,000
8	Bluebay Ireland Corporate Credit 1 Limited Senior Notes	1,500,000
42	Bluebay Ireland Corporate Credit 1 Limited Subordinated Notes	8,450,000
<b>Iomlán na mBannaí Eile</b>		<b>39,950,000</b>
% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí		<b>0.21%</b>

## URRÚIS NEAMHLUAITE - FIACHAS EILE

Ceangaltas €m	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
<b>Éire</b>		
250	Irish Water Loan	161,510,982
<b>Iomlán an Fhíachais Eile</b>		<b>161,510,982</b>
% d'Iomlán na nInnfeistíochtaí		<b>0.84%</b>

## URRÚIS NEAMHLUAITE - RÉADMHAOIN

Ceangaltas €m	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
37	Apollo Domestic Emerging Markets Fund	24,248,417
0	Ardawn II Loan Notes	3,540
13	Asian Retail Mall II	150,900
22	Bank of Ireland Exempt Property Unit Trust	1,700,398
30	Berkshire Multifamily Value Fund	27,033,704
34	Blackrock Japan Core Plus Fund	11,065,640
58	Broadway Partners Value Added Fund	12,061,869
37	CB Richard Ellis Strategic Partners UK Fund III	9,025,440
44	CBRE Strategic Partners US IV	5,558,713
18	Composition Capital Asia Fund	10,102,422
0	Crystal UK Development Fund	3,384
29	CT Large Loan 2006	1,710,174
15	French Development Venture II	37,521
36	Forum Asian Realty Income II	12,525,412
50	Forum European Realty Income	16,413,907
32	Grosvenor French Retail Investment	27,466,998
16	Irish Life Irish Property Fund	2,649,783
55	Madison Marquette Retail Enhancement Fund	38,899,954
44	Mall Unit Trust	5,531,174
44	Morgan Stanley Real Estate Fund V International	5,660,241
82	Morgan Stanley Real Estate V US	7,266,435
80	Morgan Stanley Real Estate Fund VI International	19,099,360
36	PRECO III (UK) LP	15,741,401
35	Rockspring German Retail Box Fund	23,418,502
8	Rockspring PanEuropean Fund	4,373,670
38	Silverpeak Offshore Real Estate Partners II	17,315,899
75	Tishman Speyer European Real Estate Venture VI	25,036,308
47	Tishman Speyer Real Estate Fund	22,812,278
<b>1,016</b>	<b>Iomlán na nInfheistíochtaí Réadmhaoine</b>	<b>346,913,445</b>
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>1.80%</b>

## URRÚIS NEAMHLUAITE - COTHROMAS PRÍOBHÁIDEACH

Ceangaltas €m	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
0	Act 1994 Development Capital	1,029
0	Act 2001 - BIAM Venture	200,561
0	Act Venture Capital 94 Fund	3,734
0	Allianz Irish Life	360,091
0	Allied Irish Pension Unit Trust	514,971
10	Atlantic Bridge II	7,187,058
0	Bank of Ireland Unlisted Fund	29,192
50	Better Capital (Ireland) LP	5,000
0	Canford Healthcare	130,742
0	Delta I	95,535
1	Delta Equity Fund II	550,915
23	Delta Equity Fund III	11,358,387
0	Delta Equity Fund No.2	161,975
20	DFJ Espirit Capital III	20,867,186
9	Draper Fisher Jurveston	9,316,445
15	Fountain Healthcare Partners	6,961,808
10	Highland Europe Technology	3,595,426
0	ICC Private Equity Fund	53,018
1	KBC Venture Capital Fund	898,539
9	Lightstone Ventures LP	1,068,668
36	OCM Opportunities Fund VIIIb	8,800,090
37	Polaris Venture Partners VI	15,011,128
15	Seroba Kernel Life Sciences	8,302,700
9	Sofinnova Venture Partners	2,837,844
19	Strategic Investors Fund V	6,652,051
18	Strategic Investors Fund VI	569,110
18	Ulster Bank Diageo Venture Fund	8,998,431
36	WestSummit Global Technology Soláthar	14,101,498
		-3,000,575
<b>339</b>	<b>Iomlán na nInfheistíochtaí Cothromais Phríobháidigh</b>	<b>125,632,557</b>
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>0.65%</b>

## URRÚIS NEAMHLUAITE - AN CISTE BONNEAGAIR

Ceangaltas €m	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
250	Irish Infrastructure Trust	70,119,796
0	Loan to Irish Infrastructure Trust	15,532,003
<b>250</b>	<b>Iomlán na nInfheistíochtaí Ciste Bonneagair</b>	<b>85,651,799</b>
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>0.44%</b>

## INFHEISTÍOCHTAÍ EILE

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
<b>Infheistíochtaí Tráchtearra</b>		
3,658,092	Fundlogic Global Solutions	299,390,072
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>1.55%</b>
<b>Airgeadra agus Cistí Eile</b>		
61,612	Bridgewater Pure Alpha Euro	110,241,477
66,442	Bridgewater Pure Alpha Major Markets II	62,923,514
800,000	J.P. Morgan Asset Management Europe	72,920,000
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>1.28%</b>
<b>Forestry Funds</b>		
20,000,000	AIBIM 1st Forestry Fund	24,981,800
16,210	ILIM- Irish Forestry Unit Trust	115,878
3,453,029	Irish Forestry Unit Trust	11,671,238
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>0.19%</b>
	<b>Iomlán na nInfheistíochtaí Eile</b>	<b>582,243,979</b>
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>3.02%</b>

## TAISCÍ AIRGID THIRIM AGUS INFHEISTÍOCHTAÍ EILE AIRGID THIRIM

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
<b>Taiscís agus Airgead Thirim</b>		
	Euro	730,951,818
	Dollar SAM	41,529,843
	Airgeadraí Eile	9,277,253
	Steirling	9,562,161
	Yen na Seapáine	999,276
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>4.11%</b>

<b>Infheistíochtaí Breisiú Airgid Thirim</b>		
125	Billí Státchiste na Beilge	124,934,691
150	Billí Státchiste na Fraince	149,894,810
75	Billí Státchiste na hIodáile	74,920,917
75	Billí Státchiste na hIodáile	74,919,129
125	Billí Státchiste na hOllainne	124,930,913
75	Billí Státchiste na Spáinne	74,898,887
75	Billí Státchiste na Spáinne	74,898,710
150	Nóta Sinsearach Idirnáisiúnta faoi Urrús de chuid Goldman Sachs	150,000,000
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>4.41%</b>

<b>Gnóthachain/Caillteanas Díorthaigh Neamhréadaithe</b>		
	Gnóthachan/(Caillteanas) Neamhréadaithe ar Chonarthaí Malairte Eachtraí	33,673,334
	Gnóthachan/(Caillteanas) Neamhréadaithe ar Chonarthaí Todhchaíochtaí (Nóta 1)	(17,896,714)
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>0.08%</b>

<b>Iomlán na dTaiscís Airgid Thirim agus na nInfheistíochtaí Eile Airgid Thirim</b>	<b>1,657,495,028</b>
<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>8.60%</b>

## INFHEISTÍOCHTAÍ STIÚRTHA

Sealúchas	Cur Síos ar an Urrús	Luach Margaidh €
<b>Infheistíochtaí Stiúrtha</b>		
520,378,396,047	Allied Irish Banks	6,515,137,519
3,500,000,000	Allied Irish Banks Preference Shares	3,517,150,000
4,512,323,039	Bank of Ireland	1,137,105,406
		<b>11,169,392,924</b>
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>57.95%</b>
<b>Airgead Tirim</b>		
	Euro	1,884,612,415
		<b>1,884,612,415</b>
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>9.77%</b>
<b>Iomlán na nInfheistíochtaí Stiúrtha</b>		
		<b>13,054,005,340</b>
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>67.72%</b>
<b>Iomlán na nInfheistíochtaí</b>		
		<b>19,275,760,984</b>
	<b>% d'Iomlán na nInfheistíochtaí</b>	<b>100.00%</b>

## TODHCHAÍOCHTAÍ OSCAILTE AN 31 NOLLAIG 2013

Conarthaí	Cur Síos ar an Urrús	Brabús/Cailteanas Neamhréadaithe €
(462)	Conarthaí CAC40 (Le dul in éag i mí Eanáir 2014)	(906,590)
(53)	Conarthaí DAX (Le dul in éag i mí an Mhárta 2014)	(606,400)
(730)	Conarthaí DJ Euro Stoxx 50 (Le dul in éag i mí an Mhárta 2014)	(1,081,240)
(235)	Conarthaí Euro-Bobl (Le dul in éag i mí an Mhárta 2014)	324,750.00
(55)	Conarthaí Euro-Bund (Le dul in éag i mí an Mhárta 2014)	132,150.00
(1,051)	Conarthaí FTSE 100 (Le dul in éag i mí an Mhárta 2014)	(3,221,435)
(276)	Conarthaí FTSE/JSE TOP 40 (Le dul in éag i mí an Mhárta 2014)	(471,343)
(163)	Conarthaí Hang Seng (Le dul in éag i mí Eanáir 2014)	(117,719)
(123)	Conarthaí KOSPI2 (Le dul in éag i mí an Mhárta 2014)	(312,713)
(22)	Conarthaí MSCI Singapore (Le dul in éag i mí Eanáir 2014)	(34,604)
(251)	Conarthaí MSCI Taiwan (Le dul in éag i mí Eanáir 2014)	(189,323)
(644)	Conarthaí OMX 30 (Le dul in éag i mí Eanáir 2014)	(463,843)
(4,961)	Conarthaí S&P 500 Mini (Le dul in éag i mí an Mhárta 2014)	(10,410,915)
3	Conarthaí S&P/TSE 60 (Le dul in éag i mí an Mhárta 2014)	12,260.92
(277)	Conarthaí SGX S&P CNX Nifty (Le dul in éag i mí Eanáir 2014)	(36,399)
(40)	Conarthaí SPI 200 (Le dul in éag i mí an Mhárta 2014)	(162,366)
(143)	Conarthaí Swiss MKT (Le dul in éag i mí an Mhárta 2014)	(350,986)
<b>Iomlán na dTodhchaíochtaí</b>		<b>(17,896,714)</b>



## GLUAIS

**Dearbh-Fháltas** Infheistíochtaí a bhfuil mar aidhm acu fáltas dearfach a fháil beag beann ar threo an mhargaidh.

**Infheistíocht Bainistíochta Gníomhaí** Bainistíocht infheistíochta ina bhféachann an bainisteoir le feidhmiú níos fearr ná innéacs margaidh sonraithe.

**Sócmhainní Malartacha** Aon sócmhainn, a ndéanann ciste infheistíocht inti, seachas cothromas luaite, ioncam seasta luaite agus airgead tirim.

**Tagarmharc** Beart a ndéantar measúnú ar fheidhmíocht punainne ina aghaidh.

**Ceannach thar barr amach** Ceannach gnólachta sheanbhunaithe.

**Comhinfeistíocht** Infheistíocht a maoiníonn níos mó ná comhpháirtí infheistíochta amháin í.

**Tráchtearraí** Téarma aicmeach le haghaidh bunábhar a thrádáiltear ar nós ola, gáis, miotail thionsclaíochta agus lómhara agus táirgí talmhaíochta.

**Bannaí Corparáide** Banna arna eisiúint ag cuideachta.

**Éagsúlú** An próiseas um infheistíochtaí a leathnú ar fud aicmí éagsúla sócmhainne d'fhonn riosca a laghdú.

**Leithdháileadh Dinimiciúil Sócmhainní** Straitéis infheistíochta a bhfuil mar aidhm aici fáltais a mhéadú agus riosca a laghdú tríd an leithdháileadh a athrú idir aicmí sócmhainne de réir mar a athraíonn dálaí an mhargaidh.

**EACO** Tagraíonn sé don cheantar geografach a chuimsíonn an Eoraip, an Astraláise agus an Cianoirthear. Cuimsítear sna réigiúin seo na margaí infheistíochta is mó forbartha lasmuigh de Mheiriceá Thuaidh.

**Cothromais Margaí Éiritheacha** Cothromais a luaitear ar stocmhalartáin na dtíortha forbraíochta.

**Tosca CSR** Tosca comhshaoil, sóisialta agus rialachais, ar feidir leo tionchar a bheith acu ar fheidhmíocht fhadtéarmach cuideachtaí.

**EONIA (Meán-treoiruimhir Euro Thar Oíche)** An ráta caighdeánach úis de thaiscí airgeadra euro a ríomhann an Banc Ceannais Eorpach é gach lá agus atá ar an meán ualaithe de Rátaí Tairisceana Idirbhainc Euro thar oíche le haghaidh iasachtaí idirbhainc.

**Ex-ante** Roimh an imeacht. Tarlaíonn anailís ex-ante roimh infheistíocht.

**Ex-post** Tar éis an imeachta. Tarlaíonn anailís ex-post tar éis na hinfeistíochta.

**Sócmhainní Airgeadais** Sócmhainní, ar nós bannaí nó taiscí bainc, ina bhfuil an ráta fáltais de chineál conarthach agus nach n-ardaíonn a luachanna le boilsciú.

**An Taisceánach Domhanda** An t-eintiteas, banc mór de ghnáth, atá freagrach as socrú idirbheartaíochta (airgead/urrúis a sheachadadh i leith ceannach/díol sócmhainní ciste) agus as sócmhainní ciste a choimeád.

**Tréimhse Infheistíochta** An tréimhse ama a bhfuil infheisteoir ag súil le hinfeistíocht a choimeád.

**LIBOR (Ráta Tairisceana Idirbhainc London)** Ráta tagairmhairc a úsáidtear go forleathan le haghaidh rátaí gearrthéarmacha úis a shocrú.

**Leachtacht** A éasca is atá sé infheistíochtaí a thrádáil ar an margadh. Is gnách a theastaíonn biseach nó fáltas breise ó infheisteoirí as sócmhainní nach bhfuil chomh leachtach céanna a choimeád.

**Réadmhaoín Liostaithe** Cuideachtaí réadmhaoine agus modhanna infheistíochta a dtrádáiltear a scaireanna ar stocmhalartán

**Innéacs Margaidh** Athróg ionadach do luach agus ráta fáltais margaidh áirithe bunaithe ar líon sonraithe cuideachtaí nó eintiteas eile laistigh den mhargadh sin.

**Bainistíocht Éighníomhach** Bainistíocht infheistíochta ina bhféachann an bainisteoir le fáltas innéacs margaidh sonraithe a mhacasamhlú.

**Cothromas Príobháideach** Infheistíocht i ngnólachtaí neamhluaite, lena n-áirítear ceannaigh thar barr amach agus caipiteal fiontair.

**Céadrogha ar Dhíol** Conradh díorthaigh lena dtugtar ceart don úinéir, gan oibleagáid a chur air/uirthi, bunsócmhainn a dhíol ar phraghas réamh-chomhaontaithe.

**Cothromais Luaite** Scaireanna cuideachta atá liostaithe ar stocmhalartán.

**Cóimheas Sharpe** Caighdeán tionscadail a dhéanann tomhas, i leith punainne, ar chóimheas an rófháltais thar an ráta gan riosca do luaineacht fáltas. Féachann sé, dá bhrí sin, le tomhas a dhéanamh ar leibhéal an rófháltais i gcoibhneas le leibhéal an riosca arna ghlacadh.

**Leithdháileadh Straitéiseach Sócmhainní** Meascán fadtéarmach sócmhainní arna roghnú ag infheisteoir

## GNÍOMHAIREACTH BAINISTÍOCHTA AN CHISTEÁIN NÁISIÚNTA - FAISNÉIS CHORPARÁIDEACH

d'fhonn a chuid/a cuid oibleagáidí fáltais agus dliteanas a chomhlíonadh agus riosca á choimeád ag leibhéal inghlactha aige/aici.

**Caipiteal Fiontair** Soláthar airgeadais do chuideachtaí nuathionscanta agus éiritheacha.

**Luaineacht** Athraitheacht praghas sócmhainne le himeacht ama. Is dóchúil go mbeidh cothromais níos luainí ná sócmhainní airgeadais, ar nós bannaí, thar thréimhsí gearra, ach, san fhadtéarma, is féidir leis an infheisteoir bheith ag súil le cúiteamh don luaineacht mhéadaithe seo trí fháltas breise.

**Toradh** An ráta fáltais bliantúlaithe (lena n-áirítear ús agus caipiteal) ar bhanna.

### PRÍOMHFHEIDHMEANNACH

John C. Corrigan

### AONAD CNP

#### Stiúrthóir

Eugene O'Callaghan

#### Leas-Stiúrthóir

Nick Ashmore

#### Ceann an Tionscnaimh

Brendan O'Regan

#### Ceann na Straitéise Infheistíochta

Peter Haran

#### Rúnaí an Choimisiúin

Roslyn Doran

### AN TAONAD AIRGEADAIS AGUS DLÍ

#### An Stiúrthóir Airgeadais, Teicneolaíochta agus Riosca

Ian Black

#### An Rialtóir Airgeadais

Barry Keogh

#### An Leas-Rialtóir Airgeadais

Ciara Lehane

#### Cuntasóir Sinsearach an Chiste

Paul Gilsenan

#### Ceann an Aonaid Dlí

Andrew O'Flanagan

#### An Comhairleoir Sinsearach Dlí

Jane Meehan

### SONRAÍ TEAGMHÁLA

Foirgneamh an Stáitchiste, **T.** +353 1 238 4000

Sráid na Canála Móire, **R.** info@nprf.ie

Baile Átha Cliath 2, Éire **I..** www.nprf.ie





**Coimisiún an Chúlchiste Náisiunta Pinsean**  
**National Pensions Reserve Fund Commission**

---

Treasury Building,  
Grand Canal Street,  
Dublin 2, Ireland

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

T: (+353 1) 238 4000  
info@nprf.ie  
www.nprf.ie