



**Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta
Pinsean**

Tuarascáil Bhliantúil agus Ráitis Airgeadais 2007

07

**Coimisiún an Chúlchiste
Náisiúnta Pinsean**

Tuarascáil Bhliantúil 2007

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

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



Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean

27 Meitheamh 2008

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

A Aire, a chara,

Tá sé d'onóir agam Tuarascáil agus Cuntais Bhliantúla Choimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean don bhliain dár críoch an 31 Nollaig 2007 a chur faoi do bhráid.

Is mise, le mórmheas,

Paul Carty,
Cathaoirleach

An Chúlchiste Náisiúnta Pinsean

Bunaíodh an Cúlchiste Náisiúnta Pinsean (CNP) i mí Aibreáin 2001 faoin Acht um Cúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000. Tá sé de chuspóir aige, a oiread is féidir, costais na bpinsean leasa sóisialaigh agus na bpinsean seirbhíse poiblí a bhaint amach ó 2025 ar aghaidh nuair a mheastar go n-ardóidh na costais siad go drámatúil mar gheall ar an daonra a bheith ag dul in aois.

Éilítear ar an Rialtas 1% den OTN a infheistiú sa Chiste go bliantúil. Ní bhainfear airgead ar bith as an gCiste roimh 2025. As sin ar aghaidh leanfar ar aghaidh ag baint as go dtí 2055 ar a luaithe faoi rialacha atá le déanamh ag an Aire Airgeadais. Tríd an ualach a eascraíonn as tiomantais bhreise pinsin na hÉireann a scaipeadh amach thar thréimhse fhada, cabhróidh an tarraingt anuas seo le hinmharthanacht fhadtéarmach an chóras pinsin.

Tá an Ciste á rialú agus á bhainistiú ag Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean. Éilítear ar an gCoimisiún an Ciste a oibriú ar bhonn tráchtála chun an toradh airgeadais is fearr is féidir a chinntiú, faoi réir ag bainistíocht stuama riosca.

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

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

Clár

TUARASCÁIL

Ón gCathaoirleach	4
Príomhfhigiúirí	5
Forléargas an Chiste	6
Straitéis Infheistíochta	7
Feidhmíocht Fhoriomlán	9
Athbhreithniú ar Fheidhmíocht Infheistíochta	11
Cothromais Luaite	15
Sócmhainní Malartacha	17
Ioncam Seasta	19
Riosca, Maoirseacht agus Rialuithe	20
Infheistíocht Fhreagrach	21
Rialachas Ciste	23
Táillí agus Costais	25

RÁITIS AIRGEADAIS

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

PUNANN INFHEISTÍOCHTAÍ

Gluais	84
Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta – Faisnéis Chorporáideach	85

Ón gCathairleach



Tar éis roinnt deabhlianta, mhéadaigh ar luaineacht mhargáí caipitil an domhain i 2007 mar gheall ar ghéarchéim fhophríomha SAM agus an géarchor creidmheasa a d'eascair as. In ainneoin na luaineachta seo bhí an Cúlchiste Náisiúnta Pinsean i limistéir dearfach fós ag deireadh na bliana, le toradh 3.3% mar gheall ar fheidhmíocht a phunann cothromais. Ach má d'éirigh go measartha maith le cothromais i gcoinníollacha deacra margaidh d'fhéadfadh cailliúintí breise creidmheasa sna bainc goilliúint orthu, agus iarmhairtí na géarchéime ag leathnú amach lasmuigh den earnáil airgeadais, rud ba léir go luath sa bhliain 2008.

Leis na coinníollacha luaineacha a bhí ann ó shamhradh na bliana anuraidh tá sé iontuigthe go mbeadh cathú ann díriú ar fheidhmíocht ghearrthéarmach. Sna cúinsí seo tá sé de dhualgas orainne atá ag bainistiú cistí infheistíochta fadtéarmacha ár bhfócas a choinneáil ar ár mbunchuspóirí infheistíochta agus straitéis infheistíochta a leanúint atá oiriúnach do bhaint amach na gcuaspóirí sin.

Is é cuspóir an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean an oiread agus is féidir de chostais leasa sóisialaigh agus pinsin seirbhíse poiblí an Stáichiste a chlúdadh ó 2025 go dtí 2055 ar a laghad. San iarracht chun an cuspóir seo a bhaint amach tá straitéis infheistíochta glactha chuige ag an gCoimisiún atá dírithe go príomha ar phunann éagsúlaithe cothromais agus fíorshócmhainní eile a chur le chéile. Is fearr an t-ionchas fadtéarmach atá ag leithroinnt sócmhainní mar seo ach is féidir leis an gCiste a bheith nochtaithe do leibhéil arda luaineacha sa ghearrthéarma dá bharr. Tá léaslíne fadtéarmach infheistíochta an Chiste ar cheann de na cúinsí is tábhachtaí atá mar bhonn do straitéis infheistíochta an Choimisiúin áfach. Gan aon tarraingt anuas á dhéanamh roimh 2025, tá sé d'acmhainn aige glacadh le tréimhsí luaineachta mar chomhhabhtáil ar thoradh fadtéarmach a dhéanfaidh ranníocaíocht bhríoch do chostais pinsin na hÉireann sa todhchaí agus d'innmharthanacht an chóras pinsin.

Tá sé tábhachtach ar ndóigh aird chuí a thabhairt ar choinníollacha reatha infheistíochta. Is cúram ar leith é seo don CNP mar gur céatadán suntasach de shócmhainní fhoriomlána an Chiste é an ranníocaíocht bhliantúil ón Stáichiste – 1% den OTN (1.6 billiún i 2007). Go deimhin déanann ranníocaíocht an Stáichiste maolú mór ann féin ar an luaineacht mar gur iontráil chéimíúil a dhéanann an Ciste dá bharr isteach sna margaí agus go ndéantar smúdáil ar na praghasanna ag a gceannaítear sócmhainní. Sa mhargadh neamhchinnte atá ann ón samhradh seo caite tá cur chuige faichilleach á ghlacadh ag an gCoimisiún i leith ranníocaíocht an Stáichiste a infheistiú. Rinne an Coimisiún moilleadh ar luas a chlár maoine agus cothromais phríobháidigh ag tús 2007, bunaithe ar a dhearcadh ar choinníollacha an mhargaidh. Cé go bhfuil sé tiomanta i gcónaí do chionroinnt infheistíochta a dhíriú ar na réimsí seo, tá an fráma ama a mbainfear amach é faoi réir ag na coinníollacha atá i réim sa mhargadh faoi láthair agus ag deiseanna oiriúnacha infheistíochta.

[Faoin Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, éilítear ar an gCoimisiún measúnuithe neamhspleácha a choimisiúnú faoi fheidhmíocht infheistíochta an Chiste ó am go ham. Tugtar achoimre feidhmeannach den chéad Athbhreithniú Feidhmíochta, a chlúdaíonn an tréimhse ó bunaíodh é go deireadh na bliana 2007, i gcorp na Tuarascála seo. Is cúis áthais dom a lua go dtacaíonn an tAthbhreithniú le straitéis fadtéarmach infheistíochta an Choimisiúin agus gurb é a thuairim go bhfuil breisluach an-sásúil faighte ar son an riosca coibhneasta a thóg an Coimisiún. Ar an iomlán, ba chleachtadh an-luachmhar é an próiseas athbhreithnithe don Choimisiún agus ba mhór an chabhair dúinn é lenár mbunchúram: riosca a ghlacadh, a bhainistiú agus a éagsúlú ionas go mbaineann an Ciste a chuspóir infheistíochta amach.] – Include if Performance Review included in Report

Ciallaíonn léaslíne fada infheistíochta an Chiste freisin gur úinéir fadtéarmach cuideachtaí é agus aithníonn an Coimisiún gur féidir tionchar a bheith ag an mbealach a ndéanann cuideachtaí bainistiú ar chúinsí timpeallachta, sóisialta agus rialachais (TSR) ar a bhfeidhmíocht fadtéarmach. Is sínitheoir do Phrionsabail um Infheistíocht Fhreagrach na Náisiún Aontaithe é an Coimisiún agus tá beartas Infheistíochta Freagrach forbartha aige. Thóg an Coimisiún céim mhór i dtreo fhorfheidhmiú a cheangaltais infheistíochta freagrach i 2007 nuair a ceapadh Hermes Equity Ownership Services chun seachvótaí a chaitheamh ar shon an Chiste agus chun idirghabháil a dhéanamh le cuideachtaí a bhfuil infheistíocht aige iontu faoi shaincheisteanna TSR atá bunaithe ar Phrionsabail Hermes – treoirlínte a d'fhorbair Hermes mar chódú ar roinnt ionchas idir úinéirí agus bainisteoirí a léiríonn dearcadh an Choimisiúin faoi bhunghnéithe an dearialachais. Is fearr an seans atá ann dul i gcion ar iompar cuideachtaí trí fhreagracht scairshealbhóirí a úsáid agus luach a bhreisiú trí idirghabháil chorparáideach agus seachvótáil agus le ceapachán Hermes is scairshealbhóir gníomhach é an Ciste sna cuideachtaí ina ndéanann sé infheistíocht.

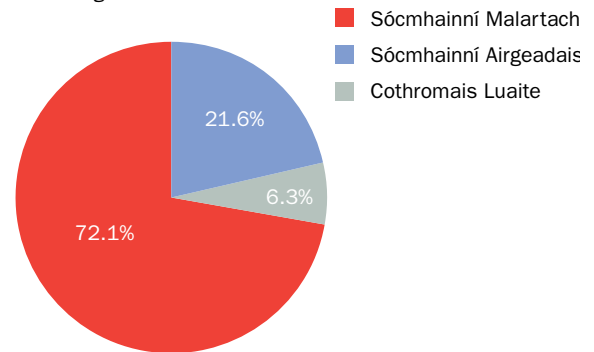
Cuireadh béim ar thábhacht shaincheist na bpinsean agus ar an gcaoi a tháinig sé chun tosaigh sa chlár oibre poiblí le 10 mbliana anuas nuair a foilsíodh Páipéar Glas an Rialtais um Phinsin i 2007. Tá an Coimisiún tiomanta don pháirt atá aige ó thaobh dul i ngleic leis na dúshláin mhóra atá romhainn agus an daonra ag dul in aois trí bhainistiú éifeachtúil a dhéanamh ar an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean. Beidh orainn aghaidh a thabhairt ar choinníollacha deacra infheistíochta ó am go ham agus an cúram seo á chomhlíonadh againn, mar atá léirithe go follasach le bliain anuas. Ba mhaith liom buíochas a ghabháil le mo chomhchoimisinéirí, le comhaltáí ár gcoistí comhairleacha infheistíochta agus le foireann an GBCN as ucht a dtiomantais agus a ndúthracht agus iad ag dul i ngleic leis na cúramaí a bhí orthu i rith na bliana.

Paul Carty
Cathairleach
27 Meitheamh 2008

Príomhfhigiúirí 2007

- Mhéadaigh sócmhainní an Chiste ó €18,900m go €21,153m.
- Bhí toradh ar infheistíocht de 3.3% ann don bhliain, nó €637m.
- Rinne an Stáitchiste ranníocaíocht de €1,616m.
- Bhí luach an Chiste ag deireadh na bliana 2007 cothrom le 13.4% den OTN.

Achoimre, Cionroinnt Sócmhainní
31 Nollaig 2007



Miondealú ar Chionroinnt Sócmhainní

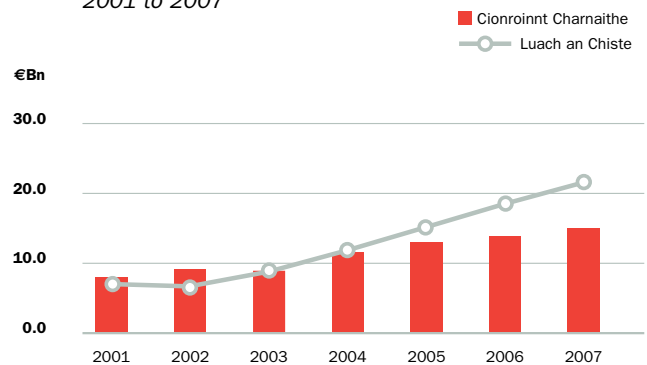
	€m	%
Cothromai Luaite	15,259	72.1
Cothromas Príobháideach	403	1.9
Maoin	647	3.1
Tráchtearraí	286	1.3
Iomlán Sócmhainní Malartacha	1,336	6.3
Bannaí	3,567	16.9
Cistí Airgeadra	165	0.8
Airgead Tirim	826	3.9
Iomlán Sócmhainní Airgeadais	4,558	21.6
Iomlán	21,153	100.0

Na Príomhfhigiúirí ó Cuireadh an ciste ar bun

- Tá €5,969m sa bhreis ar ranníocaíocht an Stáitchiste tuillte ag an gCiste.
- Ó cuireadh ar bun é i mí Aibreáin 2001, tá meántoradh 6.0% sa bhliain ag an gCiste.

Luach agus Cionroinnt Charnaithe CNP

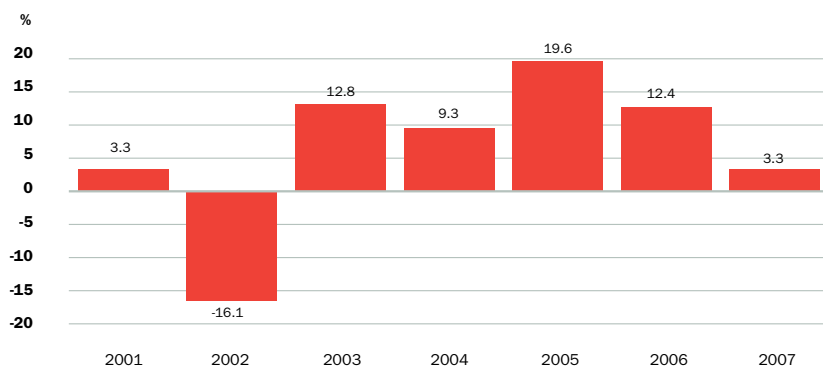
2001 to 2007



Deireadh na bliana

Feidhmíocht Bhliantúil CNP

2001 to 2007

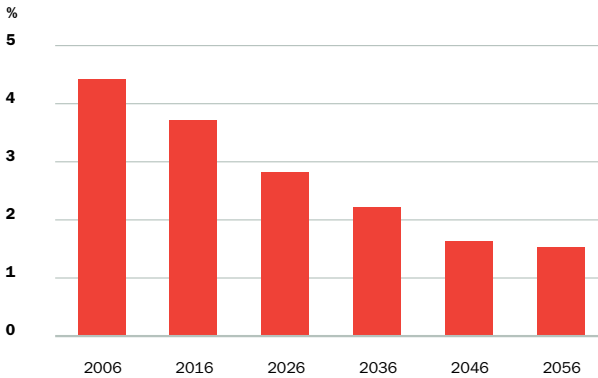


Forléargas na Chiste

Ceist na bPinsean

Tá córas pinsean íoc mar a théann tú ag Éirinn faoi láthair – íoctar costais na bpinsean leasa sóisialaigh agus na bpinsean seirbhíse poiblí amach as cánachas, ranníocaíochtaí árachas sóisialaigh agus fáiltas eile Rialtais in aon bhliain ar bith. Oibríonn an córas seo go maith nuair atá go leor daoine fostaithe chun freastal ar chostais na bpinsean dóibh siúd atá ar scor. Is mar sin atá an cás faoi láthair in Éirinn mar go bhfuil os cionn ceathrar fostaithe do gach duine atá os cionn 65. Athróidh an stáid seo áfach agus an daonra ag dul in aois mar gheall ar an méadú in ionchas saoil agus rátaí beireatais níos lú. Tá sé réamh-mheasta ag an Athbhreithniú Náisiúnta Pinsean, a d'fhoilsigh Bord na bPinsean i mí Eanáir 2006, go dtitfidh an coimhréir daoine atá ag obair le daoine os cionn 65 go níos lú ná 3 : 1 faoi 2026 agus go níos lú ná 1.5 : 1 faoi lár an chéid.

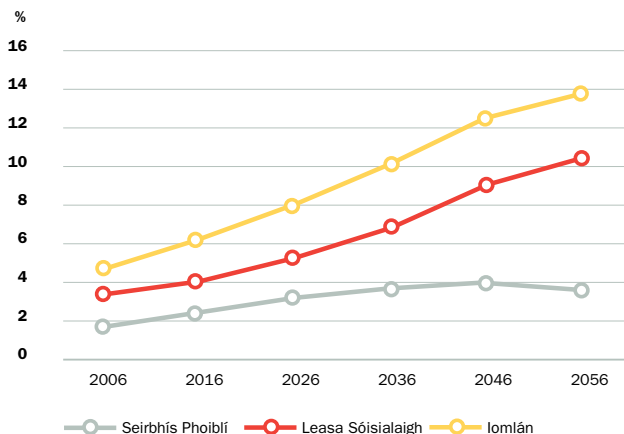
Coibhneas Fortheilgthe Daoine ag Obair le Daoine os cionn 65 2006 - 2056



Foinse: An tAthbhreithniú Náisiúnta Pinsean (2006)

Méadófar costais phinsin an Stáit go mór mar go bhfuil an daonra ag dul in aois, go háirithe sa réimse leasa sóisialaigh, mar go mbeidh níos lú oibríthe ann chun tacaíocht a thabhairt do níos mó pinsinéirí. Léiríonn fortheilgin go méadóidh costais na bpinsean leasa sóisialaigh ón leibhéal reatha de 3.0% den OTN go 10.1% den OTN faoi lár an chéid agus go n-ardóidh costais na bpinsean seirbhíse poiblí ó 1.3% den OTN go 3.7% den OTN sa tréimhse céanna, rud a chuirfidh brú mór ar an airgeadas poiblí.

Costais Réamh-mheasta Pinsin mar % den OTN

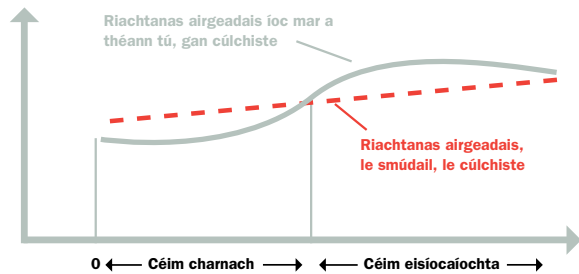


Foinse: An tAthbhreithniú Náisiúnta Pinsean (2006)

An Cúlchiste Náisiúnta Pinsean

Bunaíodh an Cúlchiste Náisiúnta Pinsean (CNP) i mí Aibreáin 2001 agus tá sé de chuspóir aige, a oiread is féidir, costais na bpinsean leasa sóisialaigh agus na bpinsean seirbhíse poiblí a bhaint amach ó 2025 go 2055 ar a luaithe. Go bunúsach is meicníocht chothromaíochta déimeagrafach atá sa Chiste ina ndéanann an Rialtas infheistíocht reachtúil de 1% den OTN go bliantúil ar mhaithe le costas na bpinsean d'fhórsa oibre an lae inniu a laghdú do na glúnta atá le teacht. Ní bhainfear airgead ar bith as an gCiste roimh 2025 agus as sin ar aghaidh leanfar ar aghaidh ag baint as go dtí 2055 ar a luaithe faoi rialacha atá le déanamh ag an Aire Airgeadais.

Timthriall Saoil an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean



NÓTA Níl an léaráid de réir scála

Tá timthriall saoil an Chiste comhdhéanta de (1) céim charnaithe ina gcuirtear cistí ar leataobh chun réamh-mhaoiniú a dhéanamh ar chuid de na costais bhreise a bhaineann le daonra atá ag dul in aois agus (2) céim íocaíochta a thacaíonn leis an gcóras íoc mar a théann tú. Ar an gcaoi seo scaipeann an Ciste an t-ualach a eascraíonn as tiomantais bhreise pinsin na hÉireann don Stáitchiste thar thréimhse fhada, rud a chabhraíonn le hinmharthanacht fhadtéarmach an chóras pinsin.

Trí bhunú an Chiste sula n-éiríonn na deacrachtaí a chruthófar mar gheall ar an daonra a bheith ag dul in aois, is féidir le tionchar mór a bheith ag ranníocaíochtaí atá measartha beag. Tá sé réamh-mheasta ag Athbhreithniú na bPinsean Náisiúnta, ag baint úsáide ag buntuisicintí coimeádacha torthaí, go mbainfidh an Ciste buaic de luach 50% den OTN amach sa bhliain 2040 agus go laghdóidh íocaíochtaí ón gCiste tionchar na n-íocaíochtaí pinsin ar an Stáitchiste de 3.5% den OTN go bliantúil faoi lár an chéid – an ceathrú chuid den chostas iomlán. Tá na réamh-mheastacháin seo bunaithe ar an gciste a bheith ídithe go hiomlán faoin mbliain 2070.

Straitéis Infheistíochta

Infheistíocht don bhFadtréimhse

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

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

Tá straitéis infheistíochta an Choimisiúin bunaithe ar an gcreideamh go leanfaidh cothromais agus fíorshócmhainní eile, a bhfuil a bhfeidhmíocht nasctha le fás eacnamaíoch, ar aghaidh ag feidhmiú níos fearr ná sócmhainní reatha ar nós banna sa bhfadtréimhse. Cé gur luainí go mór iad cothromais ná bannaí ó nádúr, agus go mbíonn guagacht mhór ina bhfeidhmíocht i dtréimhsí gearra ama, cuireann léaslíne fada infheistíochta an Chiste ar a chumas glacadh leis an luaineacht seo mar chomhbhabhtáil ar thoradh dóchúil níos airde ag an bpointe seo.

Nuair a thosaigh clár infheistíochta an Chiste i 2001, bhí straitéis chionroinnt an Choimisiúin dírithe go hiomlán ar chothromais fhorbartha margaidh agus ar bhannaí rialtais i gcios an Euro. Athraíodh cur chuige an Choimisiúin ón shin chun sócmhainní eile a bhfuil sé ar a gcumas torthaí a bhreisiú a aithint agus cloí go ginearálta leis an leibhéal céanna riosca foriomlán don phunann. Dá thoradh sin tá éagsúlú déanta de réir a chéile ar infheistíochtaí an Chiste agus tá cothromais agus banna corparáideacha as margáí atá ag teacht chun cinn chomh maith le haicmí malartacha sócmhainní ar nós maoin, cothromas príobháideach agus tráchtearraí iontu anois. Ciallaíonn tréimhse fhada infheistíochta an Chiste, agus a shreabhadh láidir airgid, mar gheall ar ranníocaíochtaí bliantúla an Stáitchiste, go bhfuil an Ciste suite go hidéalach chun leas a bhaint as an toradh breise agus as an éagsúlú a bhíonn ar fáil de bharr níos lú cothromas leachtacha ar nós cothromas príobháideach agus maoin a choinneáil

Cionroinnt Sprice Straitéiseach Sócmhainní

Aontaíodh cionroinnt straitéiseach sócmhainní an Chiste ag an gCoimisiún le linn 2004, rinneadh leasú beag air le linn 2006, agus is ionann é agus creat oibriú reatha cúig bliana an Chiste. Laghdaíonn an sprioc an chionroinnt i leith cothromais mhórchaidhpe agus méadaíonn sé na cionroinntí i margáí atá ag teacht chun cinn agus i gcothromais mhionchaidhpe. Áirítear ann cionroinnt 8% do mhaoin agus 10% do chothromas phríobháideach (cionroinnt 2% do bhonneagar san áireamh) atá le baint amach ar bhonn chéimithe de réir mar a thagann deiseanna oiriúnacha infheistíochta chun cinn agus faoi réir ag na coinníollacha margaidh atá i réim. De réir mar a dhéantar infheistíochtaí maoin agus i gcothromas príobháideach, déanfar laghdú de réir a chéile ar chothromas mórchaidhpe agus ar chionroinntí bannaí. Beidh athbhreithniú á dhéanamh ag an gCoimisiún ar an dul chun cinn i leith an chionroinnt sprice a bhaint amach agus le fáil amach an í an chionroinnt seo an straitéis is oiriúnaí chun cuspóir infheistíochta an Choimisiúin a bhaint amach i gcomhthéacs an chreat atá le deimhniú don tréimhse iar-2009.

Cionroinnt Sócmhainní an CNP

	Cionroinnt Chiste 31 Nollaig 2007	Punann Tagarmharcála 31 Nollaig 2007	Cionroinnt Sprice Straitéiseach Sócmhainní (deireadh 2009)
	€m	%	%
Cothromas Mórchaidhpe	14,080	66.6	56
Cothromas Mionchaidhpe	749	3.5	5
Cothromas Margáí atá ag teacht chun cinn	430	2.0	5
Cothromas Luaithe Iomlán	15,259	72.1	66
Cothromas Príobháideach	403	1.9	10*
Maoin	647	3.1	8
Tráchtearraí	286	1.3	2
Iomlán Sócmhainní Malartacha	1,336	6.3	20
Bannaí	3,567	16.9	13
Cistí Airgeadra	165	0.8	1
Airgead Tirim	826	3.9	-
Iomlán Sócmhainní Airgeadais	4,558	21.6	14
Iomlán	21,153	100.0	100

* Iona n-áirítear cionroinnt 2% do bhonneagar.

Tá sé beartaithe ag an gCoimisiún ualuithe an Chiste i margáí mionchaidhpe agus i margáí atá ag teacht chun cinn a mhéadú i dtreo a gcionroinntí sprice i rith na bliana 2008, ach é a bheith sásta le luacháil na margáí seo.

Léiríonn an sealúchas 3.9% airgid tirim ag deireadh 2007 cur chuige faichilleach an Chiste i leith cionroinntí Stáitchiste 2007 a infheistiú, mar gheall ar luaineacht ghéar na margáí agus an staid neamhchinnte a bhí ann sa ghearrthéarma.

Léiríonn an sealúchas 3.9% airgid tirim ag deireadh 2007 cur chuige faichilleach an Chiste i leith cionroinntí Stáitchiste 2007 a infheistiú, mar gheall ar luaineacht ghéar na margáí agus an staid neamhchinnte a bhí ann sa ghearrthéarma.

1. Tá cionroinnt shócmhainní bunaithe ar shuimeanna a chionroinntear chuig gach bainisteoir infheistíochta agus áirítear ann airgead tirim agus sócmhainní glana eile atá á gcoimeád.

2. Eisiatar cothromais agus infheistíochtaí tráchtearraí sna margáí atá ag teacht chun cinn ón bhfálú airgeadra. Tá sé amhlaidh mar gur dlúthchuid de chinneadh bhainisteoir infheistíochta é léargas airgeadra a fháil nuair a dhéantar infheistíocht i dtír ar leith atá ag teacht chun cinn, agus go ndearnadh tráchtearraí a chorprú sa Chiste go príomha ar son cuspóirí éagsúla. Dá ndéanfai fáil ar an nochtadh i leith airgeadra eachrannach ó infheistíochtaí i dtíorthaí laghdófaí a gcumhacht éagsúlaíthe.

Déanann an Coimisiún fálú ar 50% den nochadh d'airgeadra eachtrannach a eascraíonn as infheistíocht fhorbartha neamh-euro agus infheistíochtaí i gcothromas príobháideach an Chiste ar an mbonn go soláthraíonn sé sin an chomhbhabhtáil is éifeachtúla idir riosca agus toradh . I rith na bliana 2007 bheartaigh an Coimisiún codán fálaithe nochtheadh neamh-euro an phunann maoinne a mhéadú ó 50% go 100% bunaithe ar anailís ar shruthanna ioncaim bunúsacha an phunainn. Chomh maith leis an bhfálú neamhghníomhach seo nach dtagann athrú air mar fhreagra ar choinníollacha margaidh, tá infheistíocht déanta ag an gCoimisiún i gcistí airgeadra a dhéanann éagsúlú oirbheartach ar leibhéal an fhálaithe i bhfianaise choinníollacha gearrthéarmacha an mhargaidh..

Punann Tagarmharcála

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

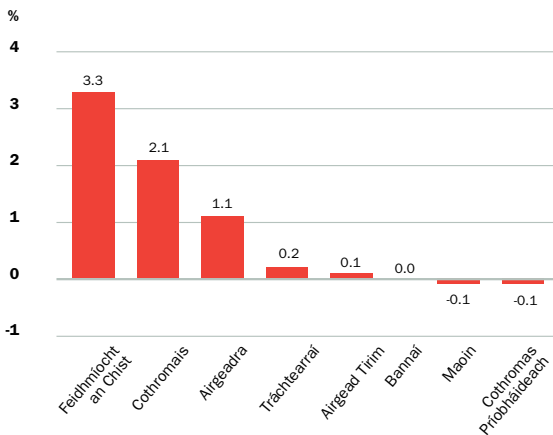
Agus an Coimisiún ag aistriú an Chiste ó chionroinnt straitéiseach a bhí bunaithe go hiomlán ar infheistíochtaí luaite go ceann a áiríonn aicmí sócmhainní neamhluaite agus neamhleachtacha, tá glactha aige le tagarmharc a bhogann ar bhealach réasúnach ina mhacasamhail go straitéis spriocdhírthe infheistíochta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

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

Feidhmíocht Fhoriomlán

Fuair an Ciste toradh de 3.3% ar infheistíocht i 2007 i mbliain a bhí suaite do na margáí domhanda caipitil. 6.0% an toradh bliantúil atá faighte ag an gCiste ó cuireadh ar bun é go dtí deireadh na bliana 2007.

Feidhmíocht CNP 2007
Cionroinnt Ualaithe de réir Aicme Sócmhainní



Tiomáin infheistíochtaí cothromais an Chiste feidhmíocht dhearfach na bliana 2007 in ainneoin luaineacht an-ghéar an dara leath den bhliain a d'éascair ag an ngéarchéim fhophríomha agus an géarchor creidmheasa a d'éascair aisti. Bhí toradh beagnach comhréidh ar chionroinnt na mbannaí (bannaí rialtais chríos an euro den chuid is mó) mar gur chuir méadú ar ionchais bhoilscithe fabhar infheisteoirí i leith infheistíochta le riosca íseal mar gheall ar na deacrachtaí a bhí sna margáí creidmheasa. D'fheidhmigh tráchttearraí go láidir mar gheall ar na praghasanna thar na bearta a bhí ar fhuinneamh ag druidim le deireadh na bliana. Cuirtear airgead neamhchionroinnte an Chise i dtaisce sa Bhanc Ceannais. Bhí toradh imeallach diúltach ar chothromas maoine agus príobháideach agus bhí laige dollar S.A.M. ina chúinse thábhachtach sa dá chás. Mhaollaigh fálú airgeadra eachtrannach an Chiste an tionchar a bhí ag neart an euro ar infheistíochtaí a bhí ainmnithe in airgeadraí eile, go háirithe dollar S.A.M, rud a chuir go mór le feidhmíocht na bliana.

I dtéarmaí airgeadaíochta, ghnóthaigh an Ciste toradh infheistíochta de €637 i rith 2007. Mar aon le cionroinnt €1,616m ón Státchiste, d'ardaigh sé seo luach an Chiste ag deireadh na bliana go €21,153m.

An Géarchor Creidmheasa

Tagraíonn an téarma “géarchor creidmheasa” don chrapadh tobann géar a tharla do infhaighteacht creidmheasa a thosaigh i lár na bliana

2007, agus atá ag dul ar aghaidh fós. Tá bunús na géarchéime le fáil sa bhfrithgheallagh lag a rinneadh ar chreidmheas i margadh morgáistí fophríomha SAM le blianta beaga anuas, mar ar mealladh ceannaitheoirí nach mbeadh sé d'acmhainn acu morgáistí a fháil, le morgáistí a bhí socraithe ag leibhéal saorga íseal don chéad chúpla bliain ach a asocraíodh ina dhiaidh sin go rátaí i bhfad níos airde. Ní raibh a lán iasachtóirí in ann íoc fiú as na rátaí “mealltacha”, gan trácht ar na rátaí asocraithe. Bhí toradh dosheachanta ann le hardú géar ar locadh chomh luath is a thosaigh praghsanna tithe ag titim.

Bhí pacáistí urrúis déanta ag bainc de líon mór de na morgáistí seo, agus an t-urrús ag brath ar íocaíochtaí réamh-mheasta na morgáistí bunúsacha chun éilimh sealbhóirí na n-urrús a shásamh. Thit luach na n-urrús seo go mór nuair ba léir nach dtarlódh na híocaíochtaí réamh-mheasta. Bhí cuid an-mhór de na hurrúis seo i seilbh na mbanc, agus b'éigean dóibh a luach a thabhairt anuas. Bíonn caipiteal ag teastáil ó na bainc mar thaca le haon réamhíocaíocht creidmheasa agus chiallaigh an lagú a rinne an tabhairt anuas seo ar chaipiteal na mbanc nach bhféadfaidís creidmheas a réamhíoc ag méideanna a rinneadh roimhe sin go dtí go mbeadh an caipiteal athslánaithe. Ciallaíonn sé sin go mbíonn sé deacair fiú do na príomhíasachtóirí, agus na bainc féin san áireamh, creidmheas a fháil. Mar go mbíonn tionchar mór ag infhaighteacht creidmheasa ar iompar tomhaltóirí, tháinig crapadh dosheachanta ar ghníomhaíocht eacnamaíochta sna heacnamaíochtaí forbartha mar gheall ar an laghdú géar seo.

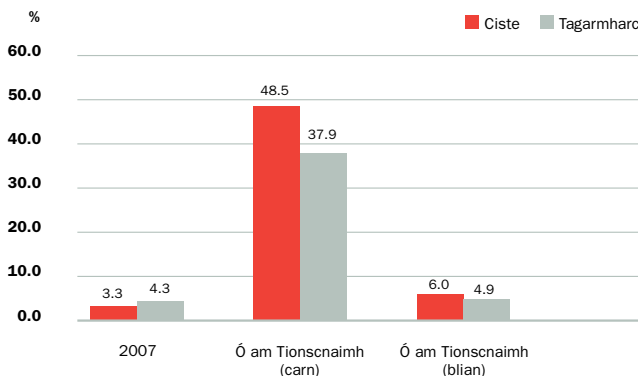
Níl an Ciste nochtaithe go díreach d'fhiacha fhophríomha ar bith ná d'aon urrús a bhaineann leis na fiacha seo. Ach mar infheisteoir i margáí éagsúlaithe idirnáisiúnta, níl an Ciste saor ó thionchar tánaisteach an ghéarchor creidmheasa ar ionchais ghníomhaíocht eacnamaíochta agus na margáí go ginearálta.

Feidhmíocht Charnaithe CNP 2007



Le formhór a shócmhainní infheistithe i gcothromais luaite agus i bhfíorshócmhainní eile, bíonn guagacht i bhfeidhmíocht ghearrthéarmach an Chiste agus bhí sé seo amhlaidh go háirithe i 2007, bliain ina raibh luascadh drámatúil sna margáí caipitil.

Tar éis tosú leis an mbliain go dearfach, bhí toradh diúltach ar an gCiste ar feadh achar gearr ag deireadh an chéad ráithe leis an díol amach sna margáí cothromais a spreagadh leis na chéad chomharthaí trioblóide i margadh creidmheasa S.A.M. D'athghabh na cothromais an talamh a bhí cailte acu go mear agus chabhraigh an bisiú a deascair as chun toradh infheistíochta an Chiste a ardú go 8% i lár na bliana, ach cailleadh a fhorhóir seo nuair a thit na cothromais go mór i mí Iúil agus mí Lúnasa tar éis d'iasachtaí fhophríomha cliseadh. Bhisigh na margáí arís nuair a bhíodhas ag súil go raibh an ghéarchéim thart agus mhéadaigh toradh an chiste go 8% arís i mí Dheireadh Fómhair. Ba ghearr a mhair dóchas an mhargaidh áfach, nuair ba léir go raibh na tionchair ag leathadh i bhfad amach ó earnáil fhophríomha S.A.M. Agus na margáí ag athdhaingniú faoi dheireadh na bliana, gearradh toradh an Chiste siar go 3.3%.

Tionsnamh Feidhmíochta CNP
(Aibreán 2001 go 31 Nollaig 2007)

Chríochnaigh an Ciste 1.0% laistiar dá thagarmharc i 2007. Bhí tionchar dearfach ag cinntí oirbheartacha faoi chionroinnt sócmhainní, ar a ndearna an Coimisiún athrú d'aon ghnó ar chionroinnt sócmhainní ó na punainn tagarmharcála, ar an bhfeidhmíocht choibhneasta. Ba iad na cinntí ba mhó a glacadh maidir leis seo farasbarr airgead tirim a choinneáil in aghaidh bhannaí sa chuid luath den bhliain agus in aghaidh cothromas níos déanaí sa bhliain. Rinneadh creimeadh ar na gnóthachain seo áfach ag feidhmíocht choibhneasta chuid de bhainisteoirí gníomhacha an Chiste agus ag tionchar na dtáillí bainistiú infheistíochta.

Cionroinntí CNP do Fheidhmíocht Choibhneasta in aghaidh Thagarmharc 2007

Cinntí Oirbheartacha	0.3%
Feidhmíocht Bhainisteoirí	-0.5%
Táillí	-0.2%
Maoin agus Cothromas Príobháideach	-0.4%
Tionchair na Rátaí Malartáin	-0.1%
Tionchair Ilghnéitheacha	-0.1%
Iomlán	-1.0%

Ní mór foláireamh a thabhairt faoi léirmhíniú feidhmíocht na bpunann cothromais maoin agus príobháideacha i leith a dtagarmharcanna. Tá cláir na gcothromas maoin agus príobháideacha ag céim luath fós, níl siad éagsúlaithe go hiomlán, agus cuireann táillí ar chistí neamhthiomanta ualach trom ar an bhfeidhmíocht. Bhíodhas ag súil i gcónaí go mbeadh feidhmíocht faoi bhun a dtagarmharcanna ag na punainn seo sna blianta luatha. Eascraíonn tionchar an ráta malartáin as difríochtaí uainiúcháin idir rátaí malartáin oifigiúla BCE ag deireadh na bliana agus na rátaí caighdeánacha tionscail a úsáidtear i dtagarmharc an Chiste.

Sháraigh feidhmíocht an Chiste a thagarmharc de 10.6% carnaithe, nó 1.1% ar bhonn bhliantúil, ó bunaíodh é i mí Aibreáin 2001.

Athbhreithniú Ar Fheidhmíocht Infheistíochta

Faoin Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, éilítear ar an gCoimisiún measúnuithe neamhspleácha a choimisiúnú faoi feidhmíocht infheistíochta an Chiste ó am go ham. Tar éis comórtas tairisceana, bronnadh an conradh don chéad athbhreithniú, a chlúdaíonn an tréimhse ó bhunú an Chiste i mí Aibreáin 2001 go dtí an 31 Nollaig 2007, ar World Markets Company plc (WM). Bhí measúnú le déanamh go háirithe ag WM ar na nithe seo a leanas:

- cinntí straitéiseacha um chionroinnt sócmhainní, maidir le beartas infheistíochta an Chiste mar atá leagtha amach in Alt 19(1) den Acht um an Chiste Náisiúnta Pinsean, 2000, na forálacha maidir le híocaíochtaí ón gCiste chuig an Státhchiste mar atá leagtha amach in Alt 20 den Acht, agus an cuspóir infheistíochta a d'aontaigh an Coimisiún i mí Mheithimh 2001; agus
- forfheidhmiú straitéis infheistíochta an Chiste thar aicmí éagsúla sócmhainní an Chiste

Tá leagan achoimre de thuarascáil WM tugtha thíos.

AN CHÚLCHISTE NÁISIÚNTA PINSEAN ATHBHREITHNIÚ AR FHEIDHMÍOCHT INFHEISTÍOCHTA GO DTÍ AN 31 NOLLAIG 2007

ACHOIMRE

1. Cur i láthair an CNP, go háirithe na Gnéithe Infheistíochta

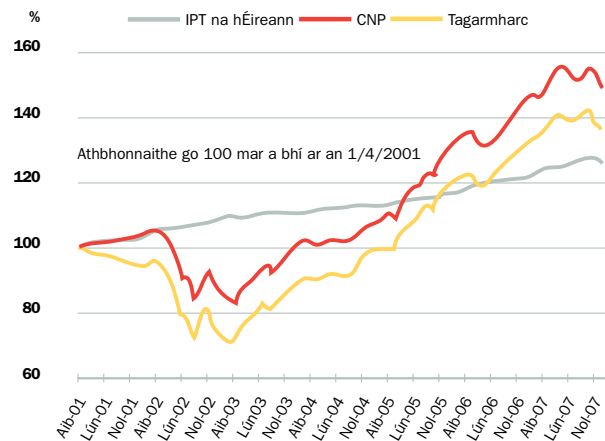
Bunaíodh an Cúlchiste Náisiúnta Pinsean (CNP) i mí Aibreáin 2001 agus tá sé de chuspóir aige, a oiread is féidir, costais na bpinsean leasa sóisialaigh agus na bpinsean seirbhíse poiblí a bhaint amach ó 2025 ar aghaidh nuair a mheastar go n-ardóidh na costais seo go drámatúil mar gheall ar an daonra a bheith ag dul in aois. Ní féidir aon airgead a bhaint as an gCiste roimh 2025 agus éilítear ar an Rialtas suim cothrom le 1% den OTN a íoc isteach sa Chiste gach bliain.

Mar gheall ar nádúr an Chiste, le ranníocaíochtaí móra bliantúla agus gan aon aistarraingt go dtí 2025 ar a luaithe, tá fócas na hinfeistíochta dírithe ar thorthaí infheistíochta a bhaint amach a fhásfaidh an Ciste sa bhfadtearma, faoi réir ag bainistiú stuama ar riosca.

I gcomhthéacs nádúr fhadtearmach an Chiste, ní tréimhse criticiúil iad na 6 ¾ bliana ó cuireadh ar bun é go dtí mí na Nollag 2007, ach ceadaíonn sé measúnú ginearálta a dhéanamh ar an bhfeidhmíocht agus tugann sé léargas faoi bhainistiú ginearálta an Chiste.

Thar an tréimhse seo, sháraigh an chionroinnt straitéiseach sócmhainní an boilsciú (mar atá tomhaiste in Innéasc Praghsanna na hÉireann). Tá a thagarmharc féin sáraithe ag an gCiste chomh maith, rud a léiríonn socruithe sásúla bhainistiú sócmhainní an Chiste. Is mó luach an Chiste ná luach na gcionroinntí carnaithe. Tugadh luacháil €21.2 bn don Chiste ar an 31 Nollaig 2007, luacháil atá chun cinn go mór ar na cionroinntí iomlána de €15.2bn.

Feidhmíocht: Ciste, Tagarmharc agus Boilsciú



2. Rialachas

Seasann Deich bPrionsabal Myners don 'Chleachtas is Fearr' i mbainistiú chistí institiúideacha pinsean an RA. Tugadh isteach iad i 2001 agus tá athbhreithniú á dhéanamh orthu faoi láthair le súil lena nuashonrú. Fiú sa RA ní prionsabail rialála iad, ach ní mór do chistí pinsin institiúideacha cloí leo nó a mhíniú cén fáth nach ndéanann siad amhlaidh ('géill nó mínigh') – aithnítear go mbíonn cúiseanna fíorshásúla ann uaireanta nach dteastódh le ciste cloí le prionsabail shonracha.

Cé nach mbaineann siad go díreach leis an CNP, is treoir úsáideach cineálach iad na Prionsabail seo do ghnéithe an dearialachais agus na deabhainistíochta. Creidimid go bhfuil an Ciste ag cloí le gach ceann de Phrionsabail Myners a bheadh infheimhmithe ó thaobh a chuspóir, a nádúr agus a dhlinse rialála. Fiú san áit nach bhfuil sé géilliúil, mar nach mbaineann mionsonraí fhocláíocht an Phrionsabail leis, tá sé ag cloí go ginearálta le réasúnaíocht an Phrionsabail.

Bhí an méid seo a leanas le rá ag tuarascáil Street Vision Series 'The Pensions Industry. Bridging the Gap' i mí Aibreáin 2008:

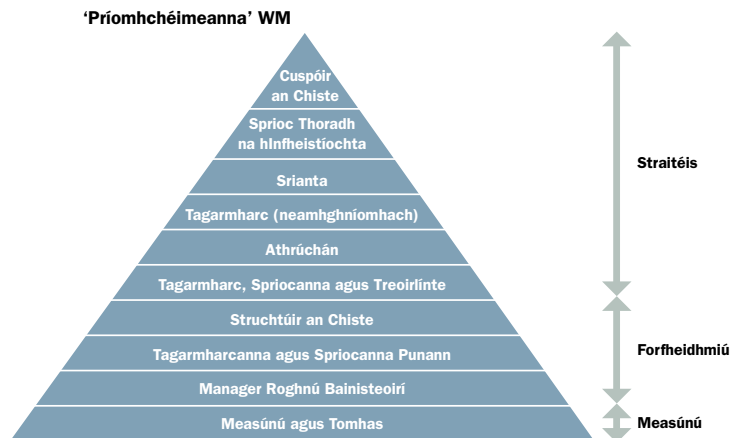
'Comhlíonann cistí maolánacha stáit gach coinníoll do dhearialachas pinsean; beartais fhíorfhadtéarmacha a bhíonn acu agus is furasta iad a thuiscint; bíonn bainistíocht den scoth acu; bíonn a gcumarsáid inchomórtas le haon phlean gairme agus sáraíonn siad an chuid is mó den bhfaisnéis scoir a bhíonn ar fáil ó na rialtais féin'

Cé nár scríobhadh é sin go sonrach faoin CNP, measaimid go bhfuil an tuairim seo bailí nuair a úsáidtear é maidir leis an gCiste.

3. Cur chuige agus Modheolaíocht WM

Déanann WM athbhreithniú iomlánaíoch ar chistí trí léirmhíniú ciste-shonracha ar 'Príomhchéimeanna WM', creat loighicéil 10 gcéim ón mbarr anuas chun socruithe bainistiú infheistíochta aon chiste institiúideach a bhainistiú agus a mheasúnú.

Tugtar léiriú scéimreach de seo thíos



Príomhchéimeanna WM 1-6: - cad a theastaíonn ón gciste a bhaint amach (cuspóir an chiste, luacháil tagarmhairc, srianta, próifíl riosca srl)

Príomhchéimeanna WM 7-9: - conas a bhainfidh an ciste na spriocanna thuas amach (struchtúr bainistiú ciste, tagarmharcanna agus spriocanna punainn, roghnú bainisteora srl)

Príomhchéim WM 10: - na gnóthachain iarbhír agus a n-impleachtaí do Phríomhchéimeanna 1-9.

Is féidir bainistiú infheistíochta chiste a roinnt go ginearálta i dhá chéim ar leith: straitéis agus forfheidhmiú. Tagraíonn an Straitéis (Príomhchéimeanna WM 1-6) do chreidiúintí fhadtéarmacha infheistíochta agus mar a chuirtear iad siúd in iúl de ghnáth mar nochtadh sócmhainní áirithe go straitéiseach i gcainníocht shainiúil – an tagarmharc straitéiseach. Tá an tagarmharc straitéiseach rithábachtach: léiríonn staidéir gurbh ionann é seo go traidisiúnta agus an chuid is mó ar fad de phróifíl infheistíochta chiste, os cionn 90% de ghnáth: torthaí agus riosca. Cé go bhfuil forfheidhmiú na straitéise seo (Príomhchéimeanna WM 7-9) tábhachtach fós, níl sé chomh rithábachtach agus de ghnáth ní bhíonn ann ach timpeall 10% de phróifíl infheistíochta chiste: torthaí agus riosca. Bíonn measúnú agus tomhas chiste (Príomhchéim WM 10) dírithe de ghnáth ar ghnéithe den fhorfheidhmiú ach ba chóir é seo a mheas i gcomhthéacs a thábhacht airgeadais – tábhacht a bhíonn beag go minic ó thaobh na straitéise.

4. Athbhreithniú ar Chionroinnt Straitéiseach Sócmhainní an CNP (Príomhchéimeanna WM 1-6)

Is Ciste mór fadtéarmach é seo a bhfuil fás suntasach i ndán dó. Is é cuspóir na hinfeistíochta an toradh airgeadais optamach a chinntiú ó thaobh chuspóir an Chiste agus riachtanais íocaíochtaí an Chiste, faoi réir ag bainistiú stuama riosca.

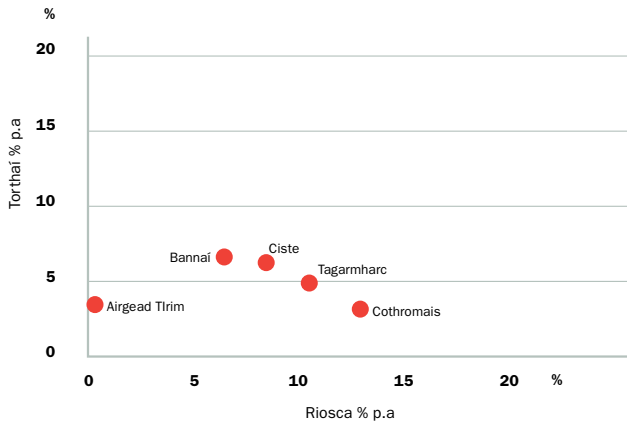
Mar gheall ar an mbéim atá ar 'thoradh iomlán optamach airgeadais' tá nochtadh suntasach i leith cothromais roghnaithe ag an gCiste. Tá 'faoi réir ag bainistiú stuama riosca' léirmhíniú ó thaobh nochtadh réasúnta a bheith ag an gCiste i leith sócmhainní neamhchothromais éagsúlaithe. Beidh tús áite ag cothromais i gcistí atá ag lorg torthaí infheistíochta fadtéarmacha 'fáis' mar gur thug an tsócmhainn seo na torthaí is airde go stairiúil. Cé nach bhfuil aon ráthaíocht ann go leanfaidh sé seo ar aghaidh sa todhchaí, níl sé míréasúranta a bheith ag súil leis go mbeidh an toradh ó chothromais níos airde sa bhfadtéarma ná mar a bheidh ó na príomhaicmí sócmhainní. Cuirtear préimh riosca cothromais san áireamh i samhaltú an CNP – an toradh breise thar bhanna atá le fáil ó chothromais – de 3% sa bhliain, agus é sin an gnáth-thoimhde. Baineann riosca measartha ard le cothromais thar gearrthréimhsí ama áfach, mar a léirígh béarmhargadh cothromais na tréimhse 2000-2002 go drámatúil. Is féidir breathnú ar an an toradh ard ó chothromais mar luach saothair ar son a n-ardluaineacht nó a riosca sa ghearrthéarma.

Tá riosca an ardcheangaltas cothromais maolaithe ag an CNP trí nochtadh a bheith aige do shócmhainní seachas cothromais: bannaí ar dtús agus roinnt sócmhainní malartacha ar nós maoin, tráchtarraí agus airgeadra (gníomhach) níos déanaí. Ní ghníomhaíonn na sócmhainní malartacha seo ar nós cothromais agus mar sin is sócmhainní neamhchomhghaolmhara iad – tugtar éagsúlóirí riosca orthu go minic – agus laghdaíonn siad riosca foriomlán an chiste. Bíonn toradh breise le fáil ó chuid mhaith de na hinfeistíochtaí malartacha seo ('préimh neamhleachtachta') ag infheisteoirí fadtéarmacha, rud a oireann go maith do staid an Chiste mar nach mbeidh aistarraingt airgid ann roimh 2025.

Creidimid go bhfuil straitéis sócmhainní an CNP lena nochtadh suntasach i leith sócmhainní 'fáis', cothromais go háirithe, oiriúnach do chiste fhadtéarmach le sreabhadh mór dearfach rialta airgid agus gan aistarraingt airgid go dtí 2025 ar a luaithe. Mar go bhfuil fócas fadtéarmach ag an gCiste is féidir leis glacadh le luaineacht sócmhainní agus infheistíocht throm a dhéanamh dá réir sin i gcothromais a thugann na torthaí fadtéarmacha is airde cé gurb iad is mó riosca de na príomhshócmhainní freisin.

Taispeántar próifíl infheistíochta an tagarmhairc thar na 6¼ bliana ó cuireadh tús leis (an 2 Aibreán 2001) i spás riosca agus torthaí thíos, maraon le próifíl infheistíochta chóibhéiseach na bpríomhaicmí sócmhainní inar féidir leis infheistiú:

Dearbhoradh agus Riosca an Chiste agus an Tagarmhairc (ó Thus go deireadh mhí na Nollag 2007)



Cé gur tréimhse measartha gearr é fós, níos lú ná 7 mbliana, chun measúnú a dhéanamh ar chiste le tréimhse an-fhada, léiríonn an chairt roinnt tréithe atá thar a bheith neamhghnách agus roinnt tréithe úsáideacha. Is é ionad na n-aicmí éagsúla sócmhainní an príomhaimhrialtacht: sa tréimhse measartha gearr atá á athbhreithniú, thug cothromais torthaí an-ísele i gcomparáid le bannaí agus airgead tirim. Bheifí ag súil leis de ghnáth go mbeadh cothromais ar thaobh na láimhe deise agus os cionn bannaí, agus torthaí á dtabhairt acu – cé gur mó an riosca a bhaineann leo ná le bannaí nó airgead tirim - a bheadh níos airde ná na sócmhainní níos sábháilte seo. Mar a bheifí ag súil leis suíonn próifíl infheistíochta an Chiste áit éigin idir cothromais agus bannaí – ó thaobh torthaí agus spás riosca – ó tharla go raibh an dá shócmhainn seo ina mórnóchtadh sa Chiste. Thar an tréimhse an-fhada bheifí ag súil go mbainfeadh an Ciste torthaí láidre cosúil le torthaí cothromais amach le riosca níos ísle ná riosca cothromas. Léireodh sé seo bainistiú éifeachtúil sócmhainní.

Is í an éifeachtúlacht infheistíochta an tomhas chun an toradh a bhaintear amach don riosca a ghlactar a mheas. Is é Cóimheas Sharpe, a thuairiscíonn an toradh farasbairr (thar airgead tirim, an gnáth seachthomhas do ráta saor ó riosca) a bhaineann leibhéal riosca an chiste amach, an tomhas is minice a úsáidtear

Sainmhínte:

Cóimheas Sharpe = toradh sa bhreis ar an ráta (airgid) saor ó riosca

Luaineacht toradh an chiste

Tá Cóimheas Sharpe timpeall 0.4 ag an CNP, coibhneas dearfach ach é níos ísle ná mar a bheifí ag súil leis ar bhonn fhadtéarmach (féach cairt roimhe seo) mar go raibh torthaí díomácha ar chothromais sa tréimhse i gcomparáid le maoin, sócmhainní airgeadais ar nós bannaí, agus go háirithe, airgead tirim. Tá Cóimheas Sharpe an Chiste beagán níos airde ná a thagarmhairc agus coibhneas cothromas.

5. Athbhreithniú ar Fhorfheidhmiúchán (Príomhchéimeanna WM 7-9)

Nuair atá struchtúr bainistiú ciste cuí á dhearadh ní mór roghanna a dhéanamh faoin cé mhéid de na sócmhainní ba cheart a bhainistiú go hinmheánach agus/nó go seachtrach agus cé mhéid ag cad iad na sócmhainní atá le bainistiú go neamhghníomhach agus/nó go gníomhach.

Is í fianaise WM go bhfeidhmíonn cistí le bainistiú inmheánach ag costais infheistíochta níos ísle, go mbíonn a fheidhmiúocht chomh maith le haon struchtúr bainistiú ciste eile, agus go mbaineann riosca níos ísle leo go minic. Is é earcú rathúil agus coinneáil foirne leis na scileanna cuí do bhainisteoirí sócmhainní an tsaincheist is suntasaí áfach nuair a bhíonn na sócmhainní sách mór, agus socrú bainistiú 'inmheánach' á ghlacadh. Mar aitheantas don saincheist seo ghlac an Ciste le beartas 'ceannaigh, ná déan' ó thaobh bainistiú sócmhainní. Tá costais bhainistiú ciste chomhiomlána an CNP inchomórta le cistí piair.

Tá bainistiú gníomhach bunaithe ar an gcreidiúint go mbíonn aimhrialtachtaí praghsála i sócmhainn, i margadh nó i roinn áirithe de mhargadh, agus gur féidir le bainisteoir gníomhach iad a ghabháil trína bpróiseas infheistíochta agus gur féidir leis an gciste bainisteoir dá leithéid a aithint go hionchasach. Bíonn sé deacair gach ceann de na trí choinníollacha seo a bhaint amach.

Mar mhalairt ar bhainistiú gníomhach is féidir bainistiú neamhghníomhach a dhéanamh (innéacs-rianadh) ar innéacs mhargadh áirithe má bhíonn a leithéid d'áis nó de tháirge ar fáil. Cé go goscann sé seo aon deis chun cur le luach le bainistiú gníomhach ('alpha' mar a thugtar air) coscann sé tearcfheidhmiúcht freisin – agus tá sé i bhfad níos saoire.

Déanann an CNP bainistiú neamhghníomhach ar timpeall 62% dá nochtadh cothromais (innéacs-rianadh), is é sin timpeall 44% dá shócmhainní iomlána. Le lamháil do phunann mór bannaí crios euro neamhghníomhach, méadaítear céatadán neamhghníomhach na sócmhainní iomlána go beagnach 56%. Is céatadán foriomlán neamhghníomhach níos airde é seo ná formhór na gcistí pinsin. Méadaíodh leibhéal an bhainistiú neamhghníomhaigh le linn na tréimhse athbhreithnithe – socraíodh ag 50% ar dtús é – agus tá sé athdhírithé ionas go bhfuil an bainistiú gníomhach dírithe ar na réimse ina gcreidtear go mbeidh an rath is mó air.

Is féidir an díospóireacht faoi struchtúr gníomhach nó neamhghníomhach i sócmhainní agus i margáí sainiúla a shíneadh tríd an luach breise ag leibhéal an chiste a chur san áireamh. Is é an Cóimheas Faisnéise (CF), a dhéanann cainníochtú ar mhéid an luach saothair (toradh coibhneasta) do gach aonad (coibhneasta) riosca, an bealach is fearr chun é seo a chur san áireamh.

Tá buiséad foriomlán gníomhach riosca bliantúil de 1.25% ag an gCiste. Má ghlactar leis go mbíonn gnáthdháileadh ar na torthaí ciallaíonn sé seo go mbeidh gnáth-thoradh laistigh de 1.25%

Sainmhínte:

CF = Toradh Coibhneasta

Riosca Coibhneasta

* Déanann an GBCN bainistiú ar shainordú bannaí neamhghníomhacha rialtais chrios an euro agus ar a fhorleagan straitéiseadh airgeadra a dhéanann fáil c50% ar nochtadh bunúsach na n-airgeadra neamh-euro, rud a léiríonn a shaineolas sna réimsí seo.

den toradh tagarmhairc ag an gCiste i 2 bhliain as 3 agus 2.5% den tagarmharc i 19 bliain as 20. Dáilítear an riosca iomlán gníomhach i measc aicmí sócmhainní agus bainisteoirí ionas go mbíonn teorainn gníomhach riosca nó buiséad riosca ag gach bainisteoir. Tugtar tagarmharcanna agus spriocanna forfheidhmiú infheistíochta follasacha do bhainisteoirí (an luach breise ionchasach os cionn an tagarmharc).

Tugaimid faoi deara go bhfuil na spriocanna breisluacha, go teoiriciúil ar a laghad, inseachadta ón teorainn riosca. Ar an iomlán go deimhin, tá siad ag glacadh le CF an-mheasartha. Tá rioscaí réadaithe na mbainisteoirí i bhfad níos ísle ná a dteorainneacha riosca áfach. Ar fhianaise CFna réadaithe WM, is ceist níos mó í an bhfuil go leor riosca sna punainn chun an breisluach ionchasach a sheachadadh. Ach bhí luaineachtaí i sócmhainní agus thar sócmhainní measartha íseal sna blianta roimh dheireadh an tréimhse athbhreithnithe (an 31 Nollaig 2007) agus, ó tharla go mbíonn samhla riosca ag leanúint tarlúintí iarbhrí, d'fhéadfadh na rioscaí réadaithe an-íseal ganniontráil a dhéanamh ar na leibhéil riosca atá ann do bhainistiú na bpunann.

Bíonn gaol idir líon na mbainisteoirí a bhíonn ag ciste, nuair a dhéantar bainistiú seachtreach seachas féimbhainistiú inmheánach air, agus a mhéid: dá mhéid an ciste is mó bainisteoirí a bhíonn aige. Bhí 16 punann cothromais agus 3 phunann bannaí ag an gCiste ag deireadh na bliana 2007. Cé nach bhfuil sé sin neamhghnách do chiste dá mhéid, b'fhéidir gur ghá líon na bpunann agus na mbainisteoirí a shrianadh agus an Ciste ag dul i méid.

Tá cúigeair bainisteoir scortha ag an gCiste go dtí seo, láimhdeachas nach bhfuil an-mhór, ach tá formhór bhainisteoirí an Chiste ag feidhmiú le níos lú ná 5 bliana. De réir fianaise WM tá sé an-deacair bainisteoir a athrú go tairbheach ó thaobh ama. Creidimid go bhfuil sé fiorthábhachtach timthriall feidhmíochta an bhainisteora a thuiscint. Tá sé beagnach cinnte go bhfuil tomhas caighdeánach an tionscail – athbhreithniú a dhéanamh ar bhainisteoirí gníomhacha thar 3 bliana rollacha – róghearr mar thréimhse mar go maireann timthriall fhormhór na mbainisteoirí níos faide ná 3 bliana. Mar sin féin, creidimid gur éirigh le CNP go dtí seo athrú bainisteoirí a sheachaint a dhéanann antráthú ar thimthriall feidhmíochta na mbainisteoirí sócmhainní gníomhacha. Maidir leis sin, níl bonn an CNP chun bainisteoirí a scor teoranta do thosca feidhmíochta amháin: meastar go bhfuil ábhair cúraim faoi athruithe i bhfoireann agus i bpróiseas bainisteoirí tábhachtach freisin.

6. Feidhmíocht i gcoibhneas le Tagarmharc (Príomhchéim WM 10)

Sa tréimhse ó cuireadh tús leis (2 Aibreán 2001) sháraigh toradh 6.0% sa bhliain an chiste a thoradh tagarmhairc 4.9% de díreach os cionn 1% sa bhliain. Is toradh an-mhaith é seo, agus is ionann é agus os cionn 1bn de bhreisluach a bheith cruthaithe.

Ghin an Ciste sárfeidhmíocht ina bhlianta luatha as tionchar dearfa feidhmíochta trí chéimíú toiliúil a dhéanamh ar an gcionroinnt airgid tosaigh – seachas infheistiú i gcur chuige 'ollphléascadh' – i margáí laga cothromais.

Ó baineadh láninfheistíocht amach ag deireadh na bliana 2004, tá torthaí an Chiste i bhfad níos cóngaraí don tagarmharc –

bíonn na torthaí coibhneasta ráitiúla laistigh de +/- 0.4% de ghnáth. Is gnáth-thoradh é seo do chistí ilbhainistithe i gcóimheas le tagarmharc dearognaithe agus léiríonn sé ardleibhéal cóibhneasa de bhainistiú neamhghníomhach chomh maith.

Ceann de na saincheisteanna a d'aithníomar agus an tAthbhreithniú ar bun againn is ea go bhfuil smaointe infheistíochta an Chiste go léir – nochtadh breise do shócmhainní malartacha, breisluach a lorg i margáí ar leith agus/nó i ranna ar leith den mhargadh, ar nós margáí atá ag teacht chun cinn, stoic mhionchaidhpe srl – á léiriú sa tagarmharc. Dá thoradh sin ní léireofar an breisluach ó na nuálacha seo i dtorthaí an Chiste i gcomparáid leis an tagarmharc. Go hionchasach ní bheidh torthaí an Chiste ag dialladh ón tagarmharc ach trí gníomhaíochtaí comhiomlána na mbainisteoirí sócmhainní, go háirithe na bainisteoirí gníomhacha agus trí aon chionroinnt oirbheartach a dhéantar ar shócmhainní. Mar mhalairt a ghlacann roinnt ciste, is féidir an chionroinnt straitéiseach sócmhainní (CSS) a choinneáil mar thagarmharc shimplí ardleibhéil agus gabhtar tionchar 'bheartas' infheistíochta, ar nós na nuálacha a luaitear thuas, ag comparáid an 'Tagarmharc Beartais' – a shainmhíneáir mar nochtadh sócmhainní an Chiste i gcomhar le torthaí innéacs an mhargaidh – leis an CSS.

Ní leor luacháil an toradh coibhneasta ann féin. Tá tuiscint ag teastáil de chaighdeán an toradh coibhneasta a thugtar ag an riosca coibhneasta. 2.7% sa bhliain an riosca coibhneasta a bhí ann ón tus, tiomáinte den chuid is mó ag an dá bhliain tosaigh nuair a bhí difríocht (dhearfach) an-mhór idir torthaí an Chiste agus an tagarmharc.

Ní raibh ach 0.6% sa bhliain de riosca coibhneasta ann, ó thaobh sócmhainní iomlána ar bhonn rollach 3 bliana, ráta i bhfad níos ísle ná an sprioc buiséid de 1.25% sa bhliain. I bpáirt léireoidh an leibhéal riosca measartha íseal seo an titim mhór a tharla le blianta beaga anuas thar sócmhainní agus i sócmhainní go dtí deireadh an tréimhse athbhreithnithe (an 31 Nollaig 2007).

Is tomhas d'éifeachtúlacht na hinfeistíochta é an Cóimheas Faisnéise, a sainmhíneadh roimhe seo mar thoradh coibhneasta roinnte ag riosca coibhneasta. Déanann sé cainníochtú ar shuim an bhreisluacha a baineadh amach do gach aonad den riosca coibhneasta. 0.4 atá anseo don tréimhse ó cuireadh an Ciste ar bun. Tá sé seo an-sásúil agus cuireann sé an Ciste go compordach sa cheathairil bairr (an 25% is fearr) de chistí dá leithéid. Toradh an-láidir a bheadh ann an éifeachtúlacht forfheidhmiúchán infheistíochta seo a bhaint amach ar bhonn fhadtéarmach.

7. Conclúid

Mar chiste fadtéarmach le cionroinntí suntasacha bliantúla agus gan aon aistarraingt roimh 2025, tá straitéis infheistíochta an CNP, le nochtadh suntasach do chothromais agus nochtadh réasúnta do shócmhainní neamhchothromais éagsúlaithe, oiriúnach dá chuspóir infheistíochta – an toradh optamach airgeadais a bhaint amach faoi réir ag bainistiú stuama riosca. Ó cuireadh ar bun é, tá a thagarmharc sáraithe aige de 1% sa bhliain. Is toradh an-mhaith é seo agus chuir an beartas chun na cionroinntí tosaigh airgeadais a thabhairt isteach sna margáí ar bhonn chéimíúil toiliúil go mór leis. Agus an Ciste infheistithe go hiomlán anois, ní mór dó a chinntiú go dtógtar riosca dóthanach coibhneasta ina chuid punann agus go mbeidh luach saothair ag an riosca seo, má tá feidhmíocht a sháraíonn an tagarmharc le baint amach aige

Cothromais Luaite

An Cur Chuige Infheistíochta

Fanann cothromais luaite i gcoilár straitéis infheistíochta an Choimisiúin. Tá fabhar straitéiseach an Choimisiúin i leith cothromas bunaithe ar an toradh níos fearr a bheidh orthu sa bhfadtéarma in ainneoin luaineacht ghearrthéarmach an mhargaidh agus an luascadh feidhmíochta a bhíonn ann dá bharr. Tá scaireanna ag an gCiste in os cionn 2,500 cuideachta ar fud an domhain.

Agus an Ciste ag druidim lena chionroinnt sprice do 2009, titfidh an cionroinnt cothromas mórchaidhpe de réir a chéile go 56%. Déantar leath de chionroinnt mhórchaidhpe an Chiste i gcrios an euro. Déantar cionroinntí go margaí mórchaidhpe eile ar bhonn meánna an mhargaidh agus déantar coigeartú orthu go ráithiúil de réir gluaiseachtaí an mhargaidh.

Cé go bhfuil formhór infheistíocht chothromais an Chiste i gcuideachtaí mórchaidhpe sa chrios euro agus i margaí forbartha eile, tá cionroinnt an Chiste i gcothromais margaí mionchaidhpe agus margaí atá ag teacht chun cinn á mhéadú diaidh ar ndiaidh ag an gCoimisiún agus is ionann iad agus 10% de chionroinnt sprice straitéiseach an Chiste agus 15% de chionroinnt sprice cothromais an Chiste anois.

Meánna Cothromais Tagarmharcála CNP % den Chiste Iomlán – 31 Nollaig 2007

	%
Mórchaidhpe Crios euro	34.3
Mórchaidhpe, Meiriceá Thuaidh	21.3
Mórchaidhpe, an Eoraip (Iasmuigh den chrios euro)	6.6
Mórchaidhpe, an tSeapáin	3.9
Mórchaidhpe, Imchuach an Aigéin Chiúin	2.5
Iomlán, Mórchaidhpe Iasmuigh den Chrios Euro	34.3
Mionchaidhpe	4.0
Margaí ag teacht chun cinn	2.0
Iomlán	74.6

Sainorduithe Cothromais agus Bainisteoirí – 31 Nollaig 2007

Sócmhainní faoi Bhainistíocht €m³

Cothromas Neamhghníomhach		
Bainisteoirí Innéacs		
Barclays Global Investors		4,791
Bank of Ireland Asset Management/State Street Global Advisors		4,089
Cistí Innéacs Plus		
Mórchaidhpe SAM	Bainisteoir	
Mórchaidhpe SAM	AIG Global Investment Group	180
	Barclays Global Investors	346
Iomlán Cothromas Neamhghníomhach		9,406
Cothromas Gníomhach		
Sainorduithe Mórchaidhpes		
Pan-Eorpach	Oechsle International Advisors	847
Pan-Eorpach	Putnam Investments	594
Domhanda	RCM	747
Meiriceá Thuaidh	Invesco	910
Meiriceá Thuaidh	Goldman Sachs Asset Management International	478
Meiriceá Thuaidh	Lord, Abnett & Co	701
An tSeapáin	Daiwa SB Investments	278
Imchuach an Aigéin Chiúin (seachas an tSeapáin)	Schroder Investment Management	471
Sainorduithe Mionchaidhpe		
An Eoraip, an Astraláis, an Cianoirthear	Acadian Asset Management	320
An Eoraip, an Astraláis, an Cianoirthear	AXA Rosenberg Investment Management	77
Cistí Margaí ata ag teacht chun Cinn		
Domhanda	Alliance Bernstein Institutional Investments	232
Domhanda	Emerging Markets Management	198
Iomlán Cothromas Gníomhach		5,853
Cothromas Iomlán		15,259

3. Áirítear airgead tirim agus glansócmhainní eile atá á gcoimeád sna sócmhainní atá á mbainistiú.

4. Tá na táirgí innéacs plus deartha chun toradh iomlán a sholáthar don CNP ar íosluch le huastaobh ar féidir a shocrú nó a bhunú ar rannpháirtíocht i straitéisí ainmnithe trádála dílsithe.

Tá cur chuige ‘ceannach gan déanamh’ glactha chuige ag an gCoimisiún maidir lena infheistíochtaí cothromais a bhainistiú agus tá foinsí allamuigh déanta ar an mbainistíocht cothromais uile chuig cuideachtaí bainistíocht cothromais. Is bealach an-éifeachtúil ó thaobh costais é an bhainistíocht neamhghníomhach, mar a mbíonn sé de chúram ar bhainisteoir an chiste an toradh a mhacasamhlú i leith innéacs sonrath margaidh, agus déantar bainistíocht neamhghníomhach ar thuairim 62% de chionroinnt cothromais luaite an Chiste faoin am seo. Déanann bainisteoirí a úsáideann stíleanna éagsúla infheistíochta bainistiú gníomhach ar an gcuid eile de chionroinnt cothromais an Chiste agus é de chúram orthu feidhmíocht innéacs a margadh sainithe a shárú. Ceadáíonn an cur chuige seo le bainisteoirí iomadúla éagsúlú ionas nach mbíonn feidhmíocht an Chiste ag brath rómhór ar fheidhmíocht aon bhainisteora nó aon stíl infheistíochta amháin. I réimsí ar nós margaidh atá ag teacht chun cinn, áit nach dtugtar an clúdach céanna anailíseora do stoic is a thugtar i margaidh fhorbartha agus ina mbíonn deiseanna níos má dá réir chun feidhmíocht an innéacs a shárú, is cur chuig gníomhach is mó a bhíonn ag an gCoimisiún. Ag leibhéal fhoriomlán an Chiste is é an cur chuige atá aige riosca na bainistíochta gníomhaí a dhírú ar na réimsí ar dóchúlú go mbeadh toradh breise iontu.

Feidhmíocht

Bhí toradh de 2.6% ar infheistíochtaí cothromais an chiste i dtéarmaí ainmnithe euro i 2007 in ainneoin gur bhliain chorrathie í sna margaidh. Bhí tionchar mór diúltach ag neart an euro ar thorthaí ó infheistíochtaí neamh-euro an Chiste, mar a tharla freisin i 2006. Ghéill an soirbhíochas infheisteora a d’ardaigh innéacsanna móra cothromais thar na bearta sa chéad leath den bhliain don luaineacht ghéar a d’eascair as géarchéim fhophríomha SAM agus an géarchor creidmheasa a lean é sa chuid eile den bhliain. Agus na stoic airgeadais ag íoc muirear na géarchéime fhophríomha, sheas na margaidh i gcoitinne go measartha daingean agus brabúis chorparáideacha láidir i gcónaí. Ach bhí sé de thionchar aige seo go raibh na margaidh an-íogair ó thaobh chaillteanais bhreise chreidmheasa agus ó scaipeadh na

géarchéime amach ón earnáil airgeadais mar gur mhoilligh an fás eacnamaíocht agus cumas iasachta na n-institiúidí á shrianadh dá bharr.

D’fheidhmigh cothromais chríos an euro go measartha maith i rith na bliana agus fás leanúnach eacnamaíoch mar bhonn dó agus d’éirigh le cothromais Mheiriceá Thuaidh fanacht dearfach in ainneoin thionchar na géarchéime fhophríomha ar stoic airgeadais agus tithíochta agus na dtásca go raibh éileamh tomhaltóirí ag laghdú. Bhí an fheidhmíocht is fearr sna margaidh atá ag teacht chun cinn agus i gcothromais Áiseacha (seachas an tSeapáin), a ghnóthaigh de bharr mhóimint láidir eacnamaíoch, síormhéadú ar phraghasanna tráchtearraí agus dollar níos laige. Bhí feidhmíocht mhargaidh na Seapáine lag mar nár éirigh leis an tír an eacnamaíocht bhaile a spreagadh. Tháinig meath ar chothromais mhionchaidhe, agus cuid den bhfeidhmíocht eisceachtúil a bhí acu le blianta beaga anuas ag meath agus tuar na heacnamaíochta ag éirí níos measa.

Bainisteoirí Trasdula

Cheap an Coimisiún painéal de thriúr bainisteoirí trasdula don Chiste i rith na bliana. Is sainfeidhmíocht de chuid na mbainisteoirí trasdula é bloic mhóra trádála a dhéanamh sa mhargadh thar ceann infheisteoirí institiúideacha chun na costais agus an riosca punainn a eascraíonn as na trádálacha sin a íoslaghdú.

Beidh seirbhísí na mbainisteoirí trasdula ag teastáil ó am go ham chun athchothromí a dhéanamh ar shócmhainní an Chiste idir earnálacha sócmhainní agus bainisteoirí nuair a bhíonn siad seo do shuimeanna móra, lena n-áirítear ranníocaíochtaí airgid do bhainisteoir infheistíochta nó aistriú urrús go bainisteoirí eile nuair a chuirtear deireadh le conradh.

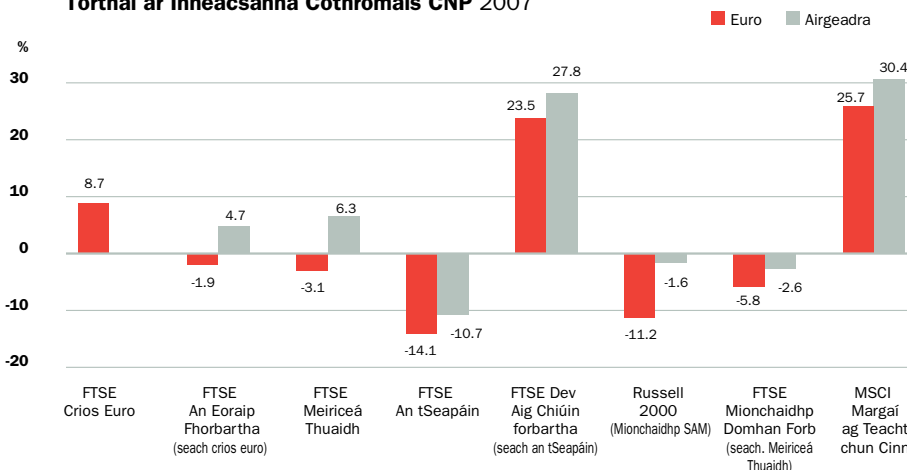
Painéal Bainisteoirí Trasdula an CNP

Citigroup Global Markets

Lehman Brothers International (An Eoraip)

State Street Bank (An Eoraip)

Torthaí ar Innéacsanna Cothromais CNP 2007



Sócmhainní Malartacha

Maoin

Cur Chuige Infheistíochta agus Tógáil Punainn

Mar aicme sócmhainní tá torthaí tarraingteacha agus éagsúla suntasach le fáil ó mhaoín seachas ó bhannaí agus cothromais. Is féidir leis feidhmiú freisin mar fhálú éifeachtach in aghaidh an bhoilscithe.

Ní cheannaíonn an Coimisiún maoin go díreach – ina ionad sin déanann sé infheistíocht i gcomhar le hinfheisteoirí institiúideacha eile i gcistí maoin. De ghnáth is struchtúr comhpháirtíochta teoranta a bhíonn ag na cistí seo, agus gné den ghíaráil iontu, a fhaigheann maoin atá ábhartha don straitéis luaite atá á leanúint, m.sh ceannóidh ciste maoin oifige SAM infheistíochtaí oifige i mórchathracha SAM. D'fhreastail an cur chuige neamhdhíreach seo go maith ar an gCiste tríd an réimse infheistíochta agus na deiseanna éagsúlaithe a bhí ar fáil dó a leathnú amach agus a rochtain ar bhainisteoirí speisialaithe, ar earnálach agus ar straitéisí margaidh a mhéadú. Tá punann maoin an Chiste, atá éagsúlaithe de réir láithreach, bainisteoir infheistíochta agus cineáil, comhdhéanta d'fhoirgnimh oifige, ionaid siopadóireachta miondíola, páirceanna tionsclaíochta agus ionaid chóiríochta ilteaghlai.

Maoin CNP – Cionroinnt Straitéiseach Thíreolaíoch

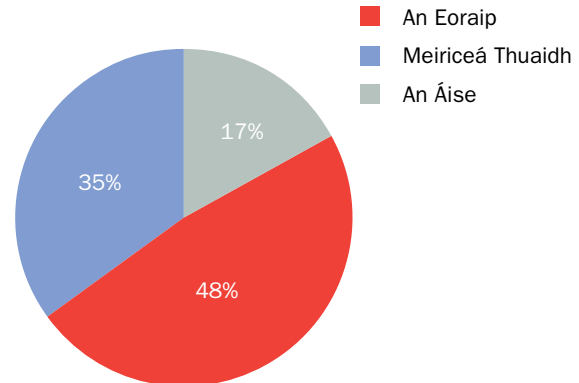
	Cionroinnt sprice
An Eoraip	50%
Meiriceá Thuaidh	35%
An Áise	15%

Tá clár infheistíocht mhaoine an Chiste comhdhéanta de ghabháiltais i dtrí mhórstíl infheistíochta: “croí”, “breisluach” agus “fáil”. Bíonn rátaí arda seilbhe agus sreabhadh cobhsaí airgid ag croishócmhainní de ghnáth. I gcomparáid leis an dá chur chuige eile, bíonn an méid is lú gearála i gceist le croishócmhainní agus faightear na torthaí go ginearálta ó ioncam seachas ó luachmhéadú caipitil. Déantar bainistiú gníomhach ar mhaoín bhreisluacha ar mhaithe le spás gan áitiú a chur ar léas nó sonraíocht na sócmhainní a fheabhsú agus ráta léas na maoin a mhéadú dá réir. Tiomántar torthaí breisluacha ag cumasc de torthaí ioncain agus caipitil. Bíonn cur chuige na faille bunaithe ar ghíaráil níos airde agus baineann na torthaí den chuid is mó le toradh caipitil.

Tugtar faoi infheistíochtaí maoin ar bhonn ceangaltais de ghnáth .i. ceanglaíonn an Ciste suim áirithe airgid ar féidir é ghlaoch ar ais thar tréimhse shainithe, trí bliana de ghnáth. Bhí ceangaltais ag an gCiste do 25 fheithicil infheistíochta éagsúla faoi dheireadh na bliana 2007, de luach €1,051m san iomlán. Bhí luach €647m ag an bpunann infheistithe, agus b'ionann é sin agus 3.1% den Chiste fhoriomlán. Ar bhonn ceangaltais, tá cionroinnt tíreolaíoch an phunainn ag teacht leis na cionroinntí sprice tíreolaíochta go ginearálta.

Ceangaltais Maoine CNP 31 Nollaig 2007

% Cionroinnt Thíreolaíoch



I 2007 bheartaigh an Coimisiún cionroinnt sprice 20% a dhéanamh do urrúis maoin liostaithe. Is féidir le maoin liostaithe bealach costéifeachtach a thairiscint chun rochtain a fháil ar chroí-infheistíochtaí agus ar mhargaí áirithe a bhfuil sé deacair rochtain a fháil orthu trí fheithicil príobháideacha infheistíochta. Tá sé de bhuntáiste breise acu go dtugann siad leachtacht bhreise isteach sa phunann agus mar sin go gcuireann siad an cumas ar fáil chun luas na hinfeistíochta chomh maith le dlúithe tíreolaíoch nó earnála a choigeartú. Tugann an meath atá á fhuilaint ag urrúis maoin liostaithe domhanda deis don Chiste infheistíocht a dhéanamh ag leibhéal tarraingteacha luachála.

Rinne an Coimisiún moilleadh ar luas a chlár maoin agus cothromais phríobháidigh ag tús 2007, bunaithe ar a dhearcadh ar choinníollacha an mhargaidh. Rinne sé ceithre cheangaltas nua le linn na bliana do cheangaltas iomlán nua de €197m.

Tá liosta iomlán d'infheistíochtaí an phunann maoin ar fáil ar leathanach 82 den Phunann Infheistíochtaí atá ceangailte leis an Tuarascáil seo.

Feidhmíocht

Bhí toradh -1.7% ar phunann maoin an CNP mar gheall ar thrioblóide an ghéirchém creidmheasa agus laige dollar SAM, i dtéarmaí ainmnithe euro i 2007. Cé gur fheidhmigh na margá maoin go láidir sa chéad sé mhí den bhliain, chuaigh coinníollacha bunúsacha an mhargaidh chun donais sa dara leath. De réir mar a tháirigh an maoiniú mar gheall ar an ngéarchor leanúnach creidmheasa, thit méideanna bearta domhanda go géar, go háirithe i SAM agus san RA, agus thit luachanna maoin sa dá mhargadh. Bhí tionchar teoranta aige seo ar an Áise go dtí seo áfach.

Cothromas Príobháideach

Cur Chuige Infheistíochta agus Tógáil Punainn

Tá réimse de chothromas príobháideach ann, ó ghnólachtaí móra seanbhunaithe a cheannach thar barr amach go hinfeistíochtaí caipiteal fontair i ngnólachtaí beaga agus i ngnólachtaí ag teacht chun cinn. Cuireann na hinfeistíochtaí seo acmhainneacht thorthaí níos airde ná na torthaí atá ar fáil ó chothromais luaite ar fáil ach ní mór d'infheisteoirí a bheith foighneach mar go mbíonn moill ann sula ndíoltar na cuideachtaí seo nó sula gcuirear ar ais ar an stocmhalartán iad chun na leasa a fhíorú.

5. Úsáidfidh an fheithicil infheistíochta fiacha chomh maith le caipiteal a sholáthraíonn na comhpháirtithe teoranta chun maoin a cheannach. Ní bhíonn leas ag an iasachtóir ar chomhpháirtithe teoranta maidir leis na hasachtáil seo.

6. Airgead tirim, fálú malartáin eachtrannach agus coigeartú cánach san áireamh.

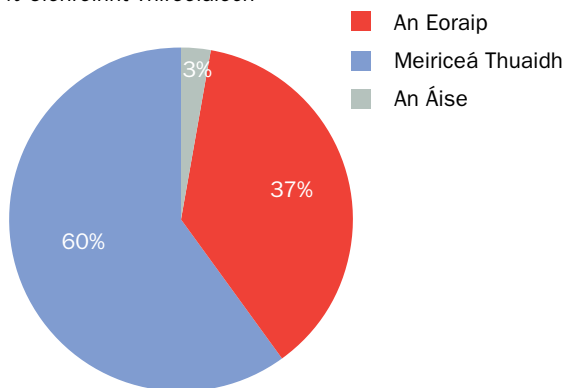
Mar a dhéantar le maoin, déanann an Ciste infheistíocht i gcomhar le hinfheisteoirí institiúideacha eile i bhfeithiclí cothromais phríobháideacha seachas infheistíochtaí díreacha a dhéanamh. Tá 300 buninfheistíocht san áireamh i bpunann cothromas príobháideach an Chiste.

Is mór na difríochtaí atá idir fheidhmíocht na gcistí ardleibhéil agus na ngnáthchistí príobháideacha cothromais agus ní mór infheistíocht a dhéanamh sna céadchistí má tá an toradh breise atá le fáil ón aicme sócmhainní seo le baint amach. Go stairiúil bhí gaol láidir idir an fheidhmíocht chaite agus feidhmíocht na todhchaí sa réimse seo agus choinnigh na cistí is fearr an fheidhmíocht láidir thar timthriallacha eacnamaíocha éagsúla. Is eochaígné de straitéis an Choimisiúin é léaslíne fhadtéarmach infheistíochta a Chiste, agus an sreabhadh láidir airgid, a úsáid chun caidreamh fadtéarmach a thógáil le cistí cothromais príobháideacha den scoth.

Tugtar faoi infheistíochtaí maoin ar bhonn ceangaltais de ghnáth. i. tiomnaíonn an Ciste suim áirithe airgid ar féidir é ghlaoch ar ais thar tréimhse shainithe, trí go cúig bliana de ghnáth. Bhí ceangaltais ag an gCiste do 26 fheithicil infheistíochta éagsúla faoi dheireadh na bliana 2007, de luach €41m san iomlán. Bhí luach €03m ag an bpunann infheistithe, agus b'ionann é sin agus 1.9% den Chiste fhoriomlán.

Tá clár infheistíochta cothromas príobháideach an Chiste ag díriú ar infheistíochtaí san Eoraip agus i Meiriceá Thuaidh ar bhonn 50/50. Baineann fadhbanna le cionroinnt tíreolaíoch a bhaint amach le haon phunann sprice le cistí cothromais príobháideacha mar go mbíonn a lán bainisteoirí ag feidhmiú thar réimsí tíreolaíocha éagsúla. Athraíonn meascán tíreolaíoch na gceangaltas sa phunann go minic agus ceangaltais nua á ndéanamh, ach de réir mar a fhásann an punann agus a thagann sé in aibíocht, cuirfead é chun réitigh leis an gcionroinnt sprice. Cé nach bhfuil cionroinnt ar leith ag an gCiste don Áise, bhíothas den bharúil go mbeadh cuid bheag den phunann cionroinnte don Áise mar gheall ar an rannpháirtíocht i gcistí le straitéisí domhanda infheistíochta.

Ceangaltais Cothromais Phríobháidigh CNP 31 Nollaig 2007 % Cionroinnt Tíreolaíoch



Rinne an Coimisiún moilleadh ar luas a chlár maoin agus cothromais phríobháidigh ag tús 2007, bunaithe ar a dhearcadh ar choinníollacha an mhargaidh. Chomh maith leis sin, mar gheall ar na hionraitheoirí praghaís a bhí á n-íoc ar son ceannacháin, atá ardaíthe go mór le tamall beag de bhlianta, díriodh aird ó na bainisteoirí ceannach thar barr amach agus níos mó i dtreo bainisteoirí fásdhíríthe agus frontair, mar a mbíonn an codán den ghíaráil a úsáidtear níos ísle de ghnáth

Rinne sé ocht gceangaltas nua le linn na bliana do cheangaltas iomlán nua de €268m.

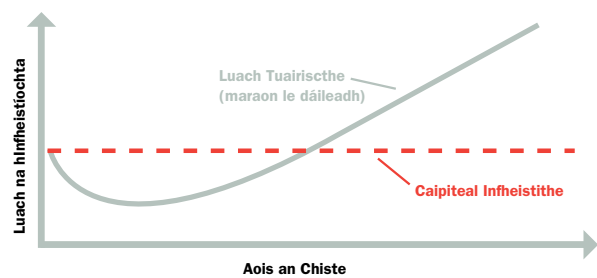
Tá liosta iomlán d'infheistíochtaí an phunann maoin ar fáil ar leathanach 82 den Phunann Infheistíochtaí atá ceangailte leis an Tuarascáil seo.

Feidhmíocht

Bhí toradh -7.3% ar phunainn cothromais phríobháideacha an Chiste i dtéarma ainmnithe i euro i 2007. Ba é neart an euro i gcomparáid le roinnt airgeadraí eile an chúis ba mhó a bhí le feidhmíocht dhiúltach an phunainn. Nuair a chuirtear meá bheag an phunann cothromas príobháideach sa Chiste iomlán san áireamh, ní raibh ach tionchar 0.1% ag a fheidhmíocht ar leibhéal fhoriomlán an Chiste.

Ní mór léirmhíniú cúramach a dhéanamh ar thorthaí phunann cothromais phríobháidigh mar gheall ar an tionchar J-chuar mar a thugtar air. Eascaíonn sé seo as táill bainistiú infheistíochta a bheith níos mó ná na torthaí i mblianta luatha chlár cothromais phríobháidigh mach nach dtagann na torthaí réamh-mheasta chun cinn de ghnáth go dtí go mbíonn an clár ar bun le tamall de bhlianta agus go ndéantar réadú ar na hinfeistíochtaí. Léirítear J-chuar samplach thíos.

An Patrún J-Chuar



Tráchtarraí

Bíonn ionchais tharraingteacha torthaí á dtairiscint ag tráchtarraí, fálú in aghaidh an bhoilscithe agus sochair mhóra maidir le riosca a éagsúlú. Is féidir sochair éagsúlaithe a bhaint amach trí chionroinntí measartha beaga a dhéanamh chuig an aicme sócmhainní.

Ó tharla an clár tráchtarraí a bheith ann ar son cuspoirí éagsúlaithe den chuid is mó, tá rochtain á fháil go neamhghníomhach ag an gCoimisiún ar an mhargadh na dtráchtarraí trí dheimhnithe a cheannach ó bhainc infheistíochta a léiríonn an toradh atá ar Innéacs Tráchtarraí (S&P GSCI). Tá 24 tráchtarraí difriúla san áireamh sa S&G GSCI i gcúig earráil dhifriúil (fuinneamh, miotail thionsclaíocha agus luachmhara, talmhaíocht agus beostoc). Seachnaíonn an cur chuige infheistíochta seo an gá le tráchtarraí a choinneáil go fisiceach nó le hacmhainní a chur in áit chun trádáil a dhéanamh sna conarthaí todhchaíochtaí tráchtarraí éagsúla.

Bhí toradh de 19.6% i dtéarmaí ainmnithe euro ar chlár infheistíochta tráchtarraí an Chiste i 2007. Ba iad na harduithe i bpraghsanna fuinnimh ba mhó a thiomáin na torthaí mar gheall ar an méadú éilimh ó mhargaí atá ag teacht chun cinn agus imní faoi chur isteach ar sholáthar. Ba ghné eile na harduithe an-mhear i bpraghsanna gránach, mar gur thit stoic chuig leibhéal ísle ilbhliana mar gheall ar dhrochbharr agus méadú ar éileamh.

7. Airgead tirim agus falú malartáin eachtrannach sam áireamh

Ioncam Seasta

An Cur Chuige Infheistíochta

Déanann an Ciste infheistíochta i mbannaí rialtais agus i mbannaí corparáideacha, agus iad uile ainmnithe i euro. Tá toirmeasc ar an gCoimisiún faoin Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean infheistíocht a dhéanamh i mbannaí Rialtais na hÉireann.

Léiríonn cionroinnt measartha íseal an Chiste i mbannaí a léaslíne fadtéarmach infheistíochta agus nach n-éiríonn chomh maith céanna le bannaí i gcomparáid le cothromais thar thréimhsí fhada den chineál atá i gceist in infheistíochtaí an Chiste. Mar léiriú ar ról straitéiseach chionroinnt ioncam seasta an phunainn chun riosca a éagsúlú agus luaineacht a laghdú, tá infheistíochtaí uile an Chiste i mbannaí infheistíochta ardaicme.

Meána Tagarmharc Ioncam Seasta CNP % den Chiste Iomlán – 31 Nollaig 2007	
Rialtas Crios euro	14.5
Grád Infheistíochta Corparáideach Crios euro	2.0
Iomlán	16.5

Agus an Ciste ag druidim lena chionroinnt sprice do 2009, titfidh an cionroinnt bannaí rialtais de réir a chéile go 11%. Tá sé d'acmhainn ag an gCoimisiún ligean do chionroinnt bhannaí an Chiste titim ar an gcaoi seo, agus a phróifíl riosca reatha a choinneáil ag an am céanna, mar gheall ar éifeacht éagsúlaithe na n-aicmí nua sócmhainní a laghdaíonn spleáchas an Chiste ar fheidhmíocht aon aicme sócmhainní aonair.

Mar gheall ar éifeachtacht ard mhargaí na mbannaí rialtais, tá bainistíocht neamhghníomhach á dhéanamh ag an GBCN ar 71% d'infheistíochtaí an Chiste i mbannaí rialtais agus roinnt bainistíochta gníomhaí allamuigh á úsáid le súil le toradh níos fearr a fháil. Tá sé de chuspóir freisin ag an gcionroinnt chorparáideach bannaí toradh a fheabhsú. Déantar bainistiú seachtrach gníomhach ar na hinfeistíochtaí seo seachas banna corparáideach amháin atá nasctha le boilsciú Éireannach atá i seilbh dhíreach an GBCN.

Sainorduithe Ioncam Seasta agus Bainisteoirí CNP – 31 Nollaig 2007		
Sainordú	Bainisteoir	Sócmhainní á mBainistiú €m ⁸
Rialtas Crios euro	Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta	2,435
Rialtas Crios euro - Gníomhach	Irish Life Investment Managers	945
Corparáideach Crios euro - Gníomhach	Deutsche Asset Management	187
Iomlán		3,567

Choinnigh an Coimisiún seasamh faoi mheáchain i mbannaí corparáideacha i rith 2007 le 0.9% den Chiste iomlán infheistithe i mbannaí corparáideacha ag deireadh na bliana i gcomparáid le cionroinnt thagarmharc de 2.0%. Ní raibh aon chistí tiomanta do bhannaí corparáideacha i 2005 ná 2006 mar go raibh an difríocht toradh (nó raon) idir bannaí corparáideacha agus bannaí rialtais íseal go stairiúil. Is é an raon difríochta seo an toradh breise a fhaightear as riosca níos mó agus as laghdú leachtachta na mbannaí corparáideacha. Chuir an Coimisiún tús le maoiniú ar chionroinnt na mbannaí corparáideacha ar bhonn chéimíúil i 2007 agus na raoin difríochta ag leathnú agus cothromaíocht riosca/luach saothair níos tarraingtí ar fáil. Tá cionroinnt na mbannaí corparáideacha á maoiniú trí aistrithe ó chionroinnt na mbannaí rialtais.

Feidhmíocht

Bhí toradh -0.5% ar infheistíocht bhannaí an Chiste i 2007. Mhéadaigh torthaí sa chéad leath den bhliain i gcoinne inní faoi bhoilsciú agus rátaí úis a bheith ag ardú ach thit siad siar níos déanaí sa bhliain agus infheisteoirí ag lorg tearmáin in infheistíochta le riosca íseal agus an ghéarchéim creidmheasa ag teacht chun cinn. D'ardaigh na torthaí arís i dtreo dheireadh na bliana agus inní faoi bhoilsciú ag teacht chun cinn arís.

Fáltais Bhannaí 10 mBliana Rialtais na Gearmáine 2007



Mhéadaigh raoin difríochta i rith na bliana chomh maith mar gheall ar an ngéarchéim creidmheasa idir thagarmharc bannaí rialtais na Gearmáine agus eisiúintí bannaí rialtais eile agus idir bannaí rialtais agus bannaí corparáideacha. Méadaigh an raon difríochta idir bannaí rialtais chrios euro agus bannaí corparáideacha de ghrád infheistíochta ó 40 bunphointe ag tús na bliana go níos mó ná 100 bunphointe faoi dheireadh na bliana, rud a léiríonn an méadú riosca a braithheadh agus an bhliain ag dul ar aghaidh.

8. Áirítear airgead tirim agus glansócmhainní eile atá á gcoimeád sna sócmhainní atá á mbainistiú.

9. Tá gaol inbhéartach idir toradh bhanna agus a phraghas. Eisítear bannaí ag aghaidhluach agus ag toradh ainmniúil áirithe m.sh. €00 agus 5%. Má bhíonn rátaí úis an mhargaidh níos lú ná 5% méadóidh praghas an bhanna os cionn €00 ionas go mbíonn an toradh iarbhir laghdaithe go ráta an mhargaidh.

Riosca, Maoirseacht agus Rialuithe

Tá an Ciste nochtaithe i leith roinnt áirithe rioscaí agus tá bainistíú na rioscaí seo ar cheann de príomhchúramaí an GBCN mar Bhainisteoir an Chiste. Chun na críche seo, tá córais theicneolaíocht faisnéise suiteáilte ag an GBCN agus tá nósanna imeachta mionsonraithe rialaithe forbartha aige atá de réir na gcleachtas is fearr sa tionscal.

Riosca Margaidh

Is é an príomhfhoinse riosca don Chiste an méid riosca margaidh (riosca a eascraíonn as cinnteoireacht chomhfhiosach infheistíochta) is mian leis an gCoimisiún a ghlacadh chun go mbainfidh an Ciste a chuspóir infheistíochta amach. Tá luaineachtaí i bpraghsanna cothromais, bannaí agus maoinne, agus gluaiseachtaí sna malartáin eachtracha le háireamh i riosca an mhargaidh. Is léir gur gá glacadh le riosca áirithe sa mhargadh chun toradh a fháil. Tá a dhícheall déanta ag an gCoimisiún chun an toradh féideartha a uasmhéadú agus luaineacht a choinneáil laistigh de teorannacha réasúnta trí éagsúlú a dhéanamh ar infheistíochtaí an Chiste thar réimse d'aicmí sócmhainní.

Eascraíonn riosca coibhneasta an mhargaidh as feidhmíocht uainchlár bainisteoirí an chiste agus as cinnteoireacht oirbheartaíochta i gcionroinnt shócmhainní. Tá céim theoranta riosca roghnaithe ag an gCoimisiún sna réimsí seo chun toradh breise a fháil. Maidir le riosca bainisteora, tá céatadán na n-infheistíochtaí cothromais a ndéantar bainistíú gníomhach orthu laghdaithe ag an gCoimisiún ó 50% ag a thús go 38% faoi dheireadh 2007. Ba iad na cinntí oirbheartacha ba mhó a ghlac an Coimisiún i 2007 farasbarr airgead tirim a choinneáil in aghaidh bhannaí sa chuid luath den bhliain agus in aghaidh cothromais níos déanaí sa bhliain.

Déantar an riosca maidir le diallas ó thoradh iarbhair an Chiste ón toradh tagarmharc a thomhas trí earráid a rianadh: diallas caighdeánach ionchasach na difríochta sa bhfeidhmíocht idir an Ciste iarbhair agus an punann tagarmharc. Is coincheap staidrimh é an diallas caighdeánach a léiríonn athrúchán an toradh. Tá teorainn fhoriomlán rianta de 1.25% ag an gCiste. Ciallaíonn sé seo go meastar go mbeidh feidhmíocht bliantúil an Chiste laistigh de 1.25% d'fheidhmíocht tagarmharc ar feadh thart faoi dhá thrian den am. Déantar earráid fhoriomlán rianta an Chiste a chionroinnt idir bainisteoirí aonair infheistíochta trí phróiseas buiséadú riosca. Dá airde an earráid rianta a chionroinntear ar bhainisteoir, is ea is mó solúbthachta a thugtar don bhainisteoir chun imeacht ón bpunann tagarmharc. Bíonn buiséad riosca de 6% ag bainisteoirí gníomhacha cothromais an Chiste mar shampla, rud a chiallaíonn go mbeifear ag súil go mbeidh feidhmíocht bhliantúil an bhainisteora laistigh de 6% den bhfeidhmíocht thagarmharc ar feadh dhá thrian den am.

Déanann an GBCN monatóireacht laethúil ar earráid rianta ag leibhéal an Chiste féin agus ag leibhéal an bhainisteoir aonair punainn. Tá infheistíochtaí cothromais príobháideacha agus infheistíochtaí comhthiomsaithe cistí an Chiste comhtháite in áireamh an teorainn earráide rianta agus táthar ag obair faoi láthair ar chreat buiséadú an riosca a leathnú chun infheistíochta maoinne an Chiste a chur san áireamh. Nuair a bheidh sé seo bainte amach, beidh gach ceann d'infheistíochtaí an Chiste corpraithe in áireamh an teorainn earráide rianta.

Riosca Oibríochtúil

Baineann riosca oibríochtúil le forfheidhmiú straitéis infheistíochta an Chiste. Is í aidhm an Choimisiúin an riosca oibríochtúil a íoslghdú agus tá réimse cuimsitheach rialuithe curtha ar bun ag GBCN chun na críche seo, ar nós géilliúlacht laethúil na mbainisteoirí agus tuarascálacha ar mhonatóireacht riosca. Déantar athbhreithniú rialta ar na rialuithe seo le cinntiú go bhfuil siad ag freagairt go cuí do na rioscaí a mbíonn an Ciste nochtaithe dóibh. Déanann Aonad Rialaithe Inmheánach an GBCN monatóireacht ar fhorfheidhmiú na rialuithe seo. Tá an obair seo á fhorlónadh ag gnólacht Inniúchóirí, PricewaterhouseCoopers faoi láthair, a dhéanann obair iniúchóireachta inmheánach Tá sé de dhualgas ar an Aonad Rialaithe Inmheánach aird a tharraingt ar aon bhearnaí i rialuithe nó ar ócáidí a greideann siad gur chóir rialuithe a neartú de réir an chleachtas idirmáisiúnta is fearr agus moltaí cuí a dhéanamh maidir le hathrú.

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

An Caomhnóir Domhanda

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

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

Níl infheistíochta maoinne agus cothromais phríobháidigh an Chiste ná a chuid infheistíochtaí i margaí atá ag teacht chun cinn agus in gcistí comhthiomsaithe infheistíochta á gcoimeád ag an gcaomhnóir domhanda. Den chuid is mó tá infheistíochtaí maoinne agus cothromais phríobháidigh an Chiste struchtúrtha mar chomhpháirtíochtaí teoranta, agus an Ciste ina comhpháirtí teoranta iontu. Tá gabháltas an Chiste i gciste comhthiomsaithe infheistíochta, in iontaobhais áirithe aonad maoinne agus i dtáirgí struchtúrtha cothromais cláraithe in ainm an Chiste le gníomhaire aistrithe nó iontaobhaí ábhartha. Maidir le sócmhainní an Chiste atá á mbainistíú laistigh de iontaobhas SAM ag AIG Global Investment Group, tá La Salle Global Trust Services ceaptha mar iontaobhaí ar shócmhainní agus feidhmíonn Goldman Sachs mar phríomhbhróicéir maidir le sócmhainní áirithe an iontaobhais.

Infheistíocht Fhreagracht

Aithníonn an Coimisiún gur féidir le tionchar fadtéarmach a bheith ag an mbealach a ndéanann cuideachtaí bainistiú ar chúinsí timpeallachta, sóisialta agus rialachais (TSR) ar a bhfeidhmíocht fhadtéarmach agus tá céimeanna á nglacadh aige chun na cúinsí seo a chomhtháthú lena chleachtais úinéireachta agus cinnteoireacht infheistíochta. Tá glactha aige chomh maith le Beartas Infheistíochta Freagrach agus is sínitheoir bunaidh é do Phrionsabail na NA don Infheistíocht Fhreagrach.

Prionsabail na NA don Infheistíocht Fhreagrach

Seoladh Prionsabail na NA don Infheistíocht Fhreagrach i mí Aibreáin 2006. Is í aidhm na bPrionsabal cúram do shaincheisteanna TSR a chomhtháthú leis an gcinnteoireacht infheistíochta agus le cleachtais úinéireachta agus torthaí fadtéarmacha a fheabhsú dá réir. Tá na Sínitheoirí tiomanta do na nithe seo a leanas:

1. Saincheisteanna TSR a chorprú sna próisis anailíse agus chinnteoireachta infheistíochta.
2. A bheith gníomhach mar úinéirí agus saincheisteanna TSR a chorprú i mbeartais agus i gcleachtais úinéireachta.
3. Nochtadh cuí a lorg faoi shaincheisteanna TSR ó na haonáin ina ndéanann siad infheistíocht.
4. Glacadh agus forfheidhmiú na bPrionsabal a chothú sa tionscal infheistíochta.
5. Obair le chéile chun a n-éifeachtúlacht a bhforfheidhmiú na bPrionsabal a fheabhsú.
6. Tuairisciú a dhéanamh ar a ngníomhaíochta agus a ndul chun cinn maidir le forfheidhmiú na bPrionsabal.

Tá breis eolais ar fáil faoi na Prionsabail ag www.unpri.org

I bhfeidhmíocht a Bheartas Infheistíochta Freagrach agus Phrionsabail na NA tugann an Coimisiún tús áite do bheartas seachvótála agus ar chumas idirbheartaíochta le cuideachtaí a bhfuil infheistíocht aige iontu faoi shaincheisteanna TSR. Tá an idirbheartaíocht bunaithe ar an gcoincheap go luann scairshealbhóirí a n-ábhar inní go díreach le boird na gcuideachtaí ar bhealach tógála chun dul i ngleic le saincheisteanna agus athrú a chur i gcrích.

Cheap an Coimisiún Hermes Equity Ownership Services (EOS) i mí Iúil 2007 chun seachvótaí a fhorghníomhú thar ceann an Chiste agus chun saincheisteanna TSR a phlé le cuideachtaí atá ina phunann cothromais domhanda. Tá a chlár vótála agus idirbheartaíochta bunaithe ar Phrionsabail Hermes, tacar treoirlínte a d'fhorbair Hermes a dhéanann códú ar ionchais áirithe idir úinéirí agus bainisteoirí agus a léiríonn dearcadh an Choimisiúin faoi ghnéithe bunúsacha an dearialachais. Tá Prionsabail Hermes bunaithe ar an mbonn nach mór do chuideachta a ritear chun leas fhadtéarmach a scairshealbhóirí bainistiú éifeachtúil a dhéanamh ar chaidreamh lena fostaithe, a soláthóirí agus a custaiméirí, iompar eiticíúil a chleachtadh agus aird a thabhairt ar an timpeallacht agus ar an tsochaí i gcoitinne. Is gné de shamhail Hermes é go baineann sé úsáid as lucht gnó sinsireach chun idirbheartaíochta a dhéanamh le cuideachtaí agus go ndéantar an idirghabháil sin go discréideach de ghnáth, rud a thugann rochtain níos mó dó ar bhoird agus ar lucht bainistíochta.

Rinne EOS idirghabháil thar ceann an Chiste le 85 cuideachta faoi shaincheisteanna ar nós saothar neamhthoiliúil i slabhraí soláthair, saothar leanaí, spriocanna chun gásanna ceaptha teasa a laghdú, bainistiú inmharthanach ar eastát réadach, cleachtais fhostaíochta lena n-áirítear ciníochas agus sláinte agus sábháilteacht, chomh maith le saincheisteanna straitéis gnó agus rialachais chorparáidigh. I bhfianaise inní a léiríodh faoi staid Darfur, tá tús curtha ag Hermes, ar iarratas ón gCoimisiún, le clár idirbheartaíochta le cuideachtaí atá ag feidhmiú sa tSúdáin.

Chaith EOS vótaí thar ceann an Chiste i 292 cruinniú cuideachta agus chuir sé i gcoinne rún amháin nó níos mó ag 68 de na cruinnithe sin i rith na bliana 2007. Mar go dtagann deireadh leis an mbliain airgeadais d'fhormhór na gcuideachtaí i mí na Nollag, is í an dara ráithe an t-am is mó a mbíonn CCB acu. Tharla ceapachán Hermes i mí Iúil, ag am a bhíonn ciúin ó thaobh na vótála. Cuirfidh an Ciste tús le foilsiú a thaifead seachvótála ar bhonn ráithiúil i riaráiste, ag tosú i mí Iúil 2008 leis na vótaí a caitheadh sa chéad ráithe de 2008.

Tá feasacht múscailte ag an gCiste i measc a chuid bainisteoirí faoina cheangaltas fadtéarmach i leith infheistíocht fhreagrach agus tá iniúchadh á dhéanamh ar an gcaoi gur féidir cúinsí TSR a chorprú ina shainorduithe infheistíochta agus sna próiseas roghnóireacht bainisteoirí, chomh maith leis an gcaoi a gcuireann a chuid bainisteoirí na cúinsí sin san áireamh ina bpróisis infheistíochta féin

Beartas Infheistíocht Fhreagrach an CNP

Mar infheisteoir i mbreis agus 2,000 cuideachta ar fud an domhain, creideann Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean go mbíonn tionchar ag saincheisteanna timpeallachta, sóisialta agus rialachais (TSR) ar fheidhmíocht infheistíochta sa bhfadtearma. Le haird air seo, tá beartas Infheistíochta Freagrach á fhorbairt agus á fhorfheidhmiú ag an gCoimisiún ar bhealach a bheidh comhsheasmhach le beartas reachtúil infheistíochta an Chiste mar atá leagtha amach in Alt 19 den Acht um Chúlchiste Náisiúnta Pinsean 2000 – an toradh optamach infheistíochta a aimsiú a fhad is a bhíonn an leibhéal riosca don airgead atá á choimeád nó á infheistiú inghlachta ag an gCoimisiún.

Beidh beartas an Choimisiúin comhsheasmhach freisin le United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI), a raibh sé ina shínteoir bunaidh de i mí Aibreáin 2006 le cuid de na hinfeisteoirí institiúideacha is mó ar domhan. Is i aidhm na bPrionsabail cúram do shaincheisteanna TSR a chomhtháthú leis an gcinnteoireacht infheistíochta agus le cleachtais úinéireachta agus torthaí fadtéarmacha a fheabhsú dá réir. Tá an Coimisiún tiomanta do bheith ina shínteoir gníomhach trí chur leis na hacmhainní atá ar fáil dó trí UNPRI agus tarraingt astu.

Creideann an Coimisiún gur féidir le caidreamh leanúnach spriocdhírthe le bainistíocht chuideachta a bheith úsáideach mar bhealach ar féidir le scairshealbhóirí fadtéarmacha athruithe dearfacha a thiomsú. Mar infheisteoir freagrach gníomhach, beidh an Ciste ag gníomhú go príomha trí idirbheartaíocht le cuideachtaí agus trí úsáid a bhaint as a chearta vótála san oiread cuideachtaí agus margaí a ndéanann sé infheistíocht iontu agus is féidir.

Cleachtaítear an úinéireacht ghníomhach trí sholáthróir forleagtha speisialta idirbheartaíochta agus vótála, Hermes Equity Ownership Services. Is iad Prionsabail Hermes http://www.hermes.co.uk/pdf/corporate_governance/Hermes_Principles.pdf an bunús atá le vótáil agus idirbheartaíocht an Chiste le cuideachtaí agus déanfaidh an Coimisiún monatóireacht orthu seo chun iad a oiriúnú dá riachtanas saineúil féin. Bíonn an Ciste ag obair go dlúth le Hermes agus déanann sé maoirseoireacht ar a chuid gníomhaíochtaí trí mhonatóireacht agus thuairisceoireacht rialta.

Creideann an Coimisiún go bhfuil corprú cúinsí TSR i dtaighde, anailís agus cinnteoireacht infheistíochta comhsheasmhach le bainistíú stuama infheistíochta. Spreagfaidh an Ciste a bhainisteoirí gníomhacha infheistíochta chun cúinsí ábhartha TSR a chorprú ina bpróiseas infheistíochta agus éileofar faisnéis faoi na saincheisteanna seo mar chuid den bpróiseas rialta athbhreithnithe. Beidh corprú na gcúinsí TSR ar cheann de na critéir a chuirfear san áireamh nuair a bhíonn tairgeoirí á meas do chonarthaí nua bainistíú infheistíochta.

Is sínteoir den Tionscadal Nochtadh Carbóin www.cdproject.net “Carbon Disclosure Project” (TNC) é an Ciste chomh maith, sás domhanda trína spreagann infheisteoirí cuideachtaí a n-astuithe gáis cheaptha teasa d’infheisteoirí. Chomh maith le Prionsabail na Náisiún Aontaithe don Infheistíocht Fhreagrach agus an TNC, breathnóidh an Ciste ar rannpháirtíocht i dtograí comhoibreacha eile a bhaineann le saincheisteanna TSR.

Beidh tuairiscí á dtabhairt go rialta ag an gCoimisiún faoi fhorbairt a bheartas agus a ghníomhaíochtaí freagracha, lena n-áirítear achoimre ráithiúil faoin gcaoi ar úsáid sé a chearta vótála. Déanfaidh an Ciste iarracht, nuair is féidir, tuairisc a thabhairt faoina ghníomhaíochtaí idirbheartaíochta, ag cur san áireamh tábhacht na rúndachta nuair atá sé ag iarraidh conclúid rathúil a bhaint amach ina idirbheartaíocht le cuideachtaí.

Tá an cleachtas is fearr ina sprioc ag beartas Infheistíochta Freagrach an Chiste agus déanfaidh an Coimisiún athbhreithniú air go rialta. Is tionscadal fadtéarmach é úinéireacht ghníomhach na saincheisteanna TSR agus a gcorprú i gceart infheistíochta agus oibriúcháin an Chiste agus ní mór tuilleadh mionleasuithe agus forbartha a dhéanamh air. Beidh gníomhaíochtaí breise á ndéanamh ag an gCiste agus a chumas ag fás agus tionscal na hinfeistíochta i gcoitinne ag forbairt a thuisceana agus a chuid cleachtas maidir le saincheisteanna agus deiseanna TSR.

Táillí agus Costais

Bhí táillí agus costais fhabhráithe de €23.8m ag oibriúcháin an Chiste i 2007.

Costais an Chiste 2007	
	€
Táillí na mBainisteoirí Infheistíochta	23,171,554
Táillí an Caomhnóra Domhanda	1,785,570
Táillí & Costais na gCoimisinéirí	334,401
Córais agus Seirbhísí	1,225,989
Táillí Díl agus Comhairleoireachta Cánach	735,261
Táillí Comhairliúcháin	69,684
Táillí Iníúchóireachta Seachtrach agus Inmheánach	144,918
Táillí agus Costais Eile	28,652
	27,496,029
Aiséileamh CBL	(3,650,000)
Iomlán	23,846,029

Tá aiséileamh déanta ag an gCoimisiún leis na Coimisinéirí Ioncaim maidir le CBL a tabhadh ar a infheistíochtaí neamh-AE.

Mar bhreis ar na costais thuas, bhí costais €6,739,661 tabhaithe ag an GBCN ina ról mar Bhainisteoir i 2007. Seasann an Státchiste na costais seo.

Déantar táillí agus costais bhainistíochta an Chiste a fhritháireamh go páirteach ag an ioncam a thuilltear ar ghabháiltais chothromais an Chiste trína chlár iasachtaí urrúis. Bíonn aistriú sealadach urrúis óna úinéir go hinfeisteoir nó go idirghabhála airgeadais eile i gceist le hiasachtaí urrúis agus is bealach riosca íseal é chun feidhmiú punainne a fheabhsú. Déanann caomhnóir domhanda an Chiste – BNY Mellon – bainistiú ar gclár iasachta urrúis. Thuill an Ciste €22.4m ón gclár i 2007.

Coimisiún an CNP



Paul Carty – Cathaoirleach

Comhairleoir Airgeadais agus
iar-Chomhpháirtí Bainistíochta,
Deloitte & Touche, Éire.



John A Canning Jr

Cathaoirleach
Madison Dearborn
Partners LLC



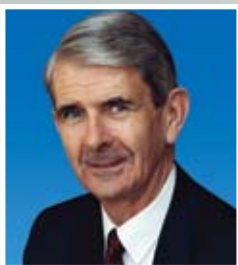
Dr Brian Hillery

Cathaoirleach ar Independent
News and Media plc agus
Providence Resources plc agus
Strúrthóir, Banc Ceannais na
hÉireann agus Údarás Seirbhísí
Airgeadais na hÉireann



Brid Horan

Stiúrthóir Fheidhmeannach,
Soláthar Custaiméara & Seirbhísí
Grúpa, Bord Soláthar an Leictreachais



Maurice Keane

Iar-Phríomhfheidhmeannach,
Banc na hÉireann.



Donald C Roth

Comhpháirtí Bainistíochta, EMP
Global LLC.



Dr Michael J Somers

(comhalta ex-officio)
Príomhfheidhmeannach
Ghníomhaireacht Bainistíochta
na Chisteáin Náisiúnta

Rialachas Ciste

Forléargas

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

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

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

An Coimisiún

Leagann an Coimisiún straitéis chionroinnt sócmhainní an Chiste amach agus na paraimhéadair inar féidir sócmhainní an Chiste a infheistiú agus déanann sé athbhreithniú ar fheidhmíocht agus ar fhorfheidhmiú straitéise an Chiste. Tá Coiste Iniúchóireachta, Coiste Infheistíocht Mhaoine agus Coiste Infheistíochta Cothromais Phríobháidigh bunaithe ag an gCoimisiún chun cabhrú leis a chuid feidhmeanna a chur i gcrích. Gan dochar dá fhreagracht féin as a chuid feidhmeanna, féadfaidh an Coimisiún freisin aon chuid dá fheidhmeanna a mheasann sé a bheith cuí a tharmligean chuig an mBainisteoir.

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

Bhí cúig chruinniú ag na Coimisinéirí i rith na bliana 2007.

Comhaltaí Choimisiún an CNP

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

John A Canning Jr
(Ceaptha ón 2 Aibreán 2005)

Dr Brian Hillery
(Ceaptha ón 1 Iúil 2004)

Brid Horan
(Athcheaptha ón 1 Iúil 2004)

Maurice Keane
(Ceaptha 5 Feabhra 2007)

Donald C Roth
(Athcheaptha ón 2 Aibreán 2005)

Dr Michael J Somers
(comhalta ex-officio)

Coiste Iniúchóireachta

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

Tá an Coiste comhdhéanta de cheathrar coimisinéirí:

Donald Roth (Cathaoirleach)

Brian Hillery

Brid Horan

Maurice Keane

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

Bhí cúig chruinniú ag an gCoiste Iniúchóireacht i rith na bliana 2007

10. Tar éis seo, agus ag tráthanna cúig bliana ina dhiaidh sin, féadfaidh an Coimisiún, ag feidhmiú i gcomhairle leis an Aire Airgeadais agus lena t(h)oil, an GBCN a athcheapadh ar feadh téarma cúig bliana eile nó Bainisteoir malartach a cheapadh.

Coiste Comhairleach Maoine

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

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

Barden Gale

Leaschathaoirleach, Eastát Réadach, Starwood Capital.

John Mulcahy

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

Feidhmíonn an Coiste go príomha trí ghlaonna comhdhála chun tograí sonracha infheistíochta ón GBCN a phlé.

Coiste Comhairleach do Chothromas Príobháideach

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

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

Maurice O'Connell

Iar-Ghobharnóir ar Bhanc Ceannais na hÉireann.

Walter O'Hara

Stiúrthóir Bainistíochta, Allen & Co.

Feidhmíonn an Coiste ar an gcaoi chéanna leis an gCoiste Comhairleach Maoine. Bíonn cruinnithe ag an Coiste go príomha trí ghlaonna comhdhála chun tograí sonracha infheistíochta ón GBCN a phlé. Bhí cruinniú fisiciúil amháin ag an gCoiste le linn 2007 chomh maith chun plé níos mionsonraithe a dhéanamh faoi shaincheisteanna straitéiseacha agus oibriúcháin.

Nochtadh Leasa

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

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

Rinne beirt choimisinéirí agus comhalta coiste amháin nochtadh leasa i rith na bliana 2007. I ngach cás is faisnéis iogair tráchtála atá i gceist agus ar an gcúis sin ní thugtar a gcuid sonraí sa Tuarascáil seo. Sa trí chás, chuir na coimisinéirí agus an comhalta coiste iad féin as láthair ó chruinnithe agus ó chodanna de chruinnithe inar pléadh na hábhair seo agus ní raibh baint ná páirt acu le haon díospóireacht faoi na hábhair seo.

Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta

Is é an GBCN géag bainistíocht sócmhainní agus dliteanais an Rialtais. Is é an ról bunúsach atá aige iasachtaí a fháil don Rialtas agus bainistíocht a dhéanamh ar na Fiacha Náisiúnta ach tá méadú mór curtha ar a shainordú, agus, mar Bhainisteoir ar an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean, feidhmíonn sé chomh maith mar Gníomhaireacht Éilimh an Rialtais agus oibríonn sé Gníomhaireacht Airgeadais um Fhorbairt Náisiúnta. Tá tuilleadh eolais faoi na fheidhmeanna an CBCN ar fáil ag www.ntma.ie. Áirítear i measc chroifheidhmeanna an CBCN mar Bhainisteoir an CNP:

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

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

**An Chúlchiste
Náisiúnta Pinsean**

Ráitis Airgeadais

Don Bhliain dar Críoch an 31 Nollaig 2007

Comhaltaí an Choimisiúin Agus Faisnéis Eile

COIMISIÚN AN CNP

Paul Carty - Cathaoirleach

John A. Canning Jr.

An Dr. Brian Hillery

Brid Horan

Maurice Keane

Donald C. Roth

An Dr Michael J Somers

BAINCÉIRÍ & CAOMHNÓIR

Banc Ceannais na hÉireann

BNY Mellon

INIÚCHÓIRÍ

An tArd-Reachtair Cuntas agus Ciste

Caisleán Bhaile Átha Cliath

Baile Átha Cliath 2

BAINISTEOIR

Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta

BAINISTEOIRÍ INFHEISTÍOCHTA*

Acadian Asset Management Inc.

AIG Global Investment Corporation

AXA Rosenberg

Barclays Global Investors Limited

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

Daiwa SB Investments (UK) Limited

Deutsche Asset Management International GmbH

Goldman Sachs Asset Management International

Invesco Institutional (N.A.) Inc.

Irish Life Investment Managers Limited

Lord, Abbett & Co

Oechsle International Advisors LLC

Putnam Investments Limited

RCM (UK) Limited

Schroder Investment Management (Singapore) Limited

*Bainisteoirí infheistíochtaí luaite amháin

Tuarascáil Infheistíochta

Socraíonn an Coimisiún straitéis infheistíochta don Chiste, a bhí infheistithe mar seo a leanas ag an 31 Nollaig 2007:

	€	% d'Infheistíochtaí Sócmhainní Iomlána
Cothromais Luaite		
An Eoraip	8,898,242,155	42.25
Meiriceá Thuaidh	4,116,196,259	19.55
An tSeapáin	731,778,068	3.47
An Áise – An tAigéan Ciúin	580,198,030	2.76
Margaí atá ag teacht chun cinn	430,057,026	2.04
	14,756,471,538	70.07
Infheistíochtaí Struchtúrtha Cothromas Neamhluaithe		
Meiriceá Thuaidh	345,866,857	1.64
Bannaí Luaite Rialtais		
An Ostair	127,185,290	0.61
An Bheilg	193,740,300	0.92
An Fhionlainn	23,342,087	0.11
An Fhrainc	581,930,577	2.76
An Ghearmáin	819,410,441	3.89
An Ghréig	122,322,989	0.58
An Iodáil	938,121,690	4.46
An Ísiltír	135,135,151	0.64
An Phortaingéil	61,555,654	0.29
An Spáinn	208,837,307	0.99
	3,211,581,486	15.25
Bannaí Luaite Corparáideacha		
An Astráil	2,897,866	0.01
An Ostair	3,884,943	0.02
An Ostair	3,884,943	0.02
An Bheilg agus Lucsamburd	1,248,934	0.01
An Danmhairg	3,250,442	0.02
An Fhrainc	26,079,367	0.12
An Ghearmáin	42,419,319	0.20
An Íoslainn	2,218,213	0.01
Éire	3,390,650	0.02
An Iodáil	10,583,985	0.05
An tSeapáin	2,255,960	0.01
An Ísiltír	5,783,009	0.03
An Phortaingéil	1,916,700	0.01
An Chóiré Theas	654,976	0.00
An Spáinn	10,012,078	0.05
An tSualainn	4,547,850	0.02
An Eilbhéis	5,672,447	0.03
Aontas na nÉimireachtaí Arabacha	823,460	0.00
An Ríocht Aontaithe	21,785,985	0.10
Stáit Aontaithe Mheiriceá	26,258,509	0.12
	175,684,693	0.83

Tuarascáil Infheistíochta *(ar leanúint)*

	€	% d'Infheistíochtaí Sócmhainní Iomlána
Bannaí Treoirnasctha Neamhluaithe		
Éire	<u>89,175,370</u>	<u>0.42</u>
Infheistíochtaí Neamhluaithe sealúchas		
An Áise	41,881,010	0.20
An Eoraip	295,799,039	1.40
Idirnáisiúnta	99,066,415	0.47
Meiriceá Thuaidh	<u>209,564,137</u>	<u>1.00</u>
	<u>646,310,601</u>	<u>3.07</u>
Infheistíochtaí Neamhluaithe Tráchtearraí		
Stáit Aontaithe Mheiriceá	<u>285,528,651</u>	<u>1.36</u>
Cistí Airgeadra Neamhluaithe		
Idirnáisiúnta	<u>164,774,771</u>	<u>0.78</u>
Infheistíochta Cothromas Príobháideacha Neamhluaithe		
An Eoraip	55,668,476	0.27
Idirnáisiúnta	242,133,707	1.15
Éire	593,829	0.00
Meiriceá Thuaidh	<u>101,586,803</u>	<u>0.48</u>
	<u>399,982,815</u>	<u>1.90</u>
Taiscí agus Airgead Tirim		
Euro	877,129,789	4.17
Dollar SAM	60,977,285	0.29
Yen na Seapáine	3,632,343	0.02
Sterling	11,443,104	0.05
Airgeadraí Eile	<u>6,057,495</u>	<u>0.03</u>
	<u>959,240,016</u>	<u>4.56</u>
Gnóthacha/(Cailleanas) neamhréadaithe, conarthaí malartán eachtracha	24,006,196	0.12
Gnóthachan/(cailtanas) ar chonarthaí todhchaíochtaí	<u>542,565</u>	<u>0.00</u>
Iomlán Sócmhainní Infheistíochta	<u>21,059,165,559</u>	<u>100.00</u>



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin

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

27 Bealtaine 2008

Ráiteas Maidir le Freagrachtaí an Choimisiúim

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

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

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

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

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



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin



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

Ráiteas Maidir Leis an Gcóras Rialú Airgeadais Inmheánach

Freagracht maidir leis an gCóras Rialú Airgeadais Inmheánach

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

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

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

Príomhnósanna Imeachta Rialaithe

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

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

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

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

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

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

Ráiteas Maidir Leis an gcóras Rialú Airgeadais Inmheánach *(ar leanúint)*

Príomhnósanna Imeachta Rialaithe *(ar leanúint)*

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

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

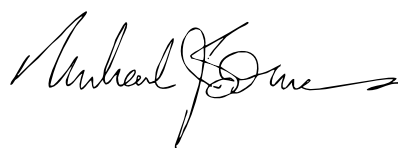
Athbhreithniú Bliantúil ar Rialuithe

Tá athbhreithniú déanta ag an gCoimisiún ar éifeachtacht a chóras rialú inmheánach airgeadais don bhliain dar críoch an 31 Nollaig 2007, tar éis comhairle a ghlacadh ó Choiste Iniúchóireachta an CNP.



Paul Carty

Cathaoirleach an Choimisiúin



Michael J. Somers

Príomhfheidhmeannach

Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)

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

Tá iniúchóireacht déanta agam ar ráitis airgeadais an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean don bhliain dár críoch an 31 Nollaig 2007 faoin Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000.

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

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

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

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

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

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

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

Déanaim athbhreithniú ar an Ráiteas maidir le Rialú Inmheánach Airgeadais le féachaint an léiríonn sé géilliúntas an Choimisiúin don Chód Cleachtas do Rialú Comhlachtaí Stáit agus tuairiscím aon chás ábhartha nach ndéanann sé amhlaidh, nó an bhfuil an ráiteas míthreorach nó neamhréir le faisnéis eile atá ar m'eolas de bharr mo chuid iniúchóireacht ar na ráitis airgeadais. Ní cheanglaítear orm a

bhreithniú an gclúdaíonn an Ráiteas maidir le Rialú Inmheánach Airgeadais gach riosca airgeadais agus gach rialú, ná tuairim a bheith agam faoi éifeachtacht na nósanna imeachta maidir le riosca agus rialú

Bunús an Tuairim Iniúchóireachta

I mbun m'fheidhme mar Ard-Reachtair Cuntas agus Ciste, rinne mé m'iniúchadh ar na ráitis airgeadais de réir na gCaighdeán Idirnáisiúnta Iniúchóireachta (RA agus Éire) arna n-eisiúint ag Bord na gCleachtas Iniúchóireachta agus ag tagairt do na comaoineacha ar leith a bhaineann le comhlachtaí Stáit ó thaobh bainistíochta agus oibriúcháin. Bíonn scrúdú, ar bhonn tástála, ar fhianaise a bhaineann le suimeanna agus le nochtadh agus le rialtacht na mbearta airgeadais san áireamh in iniúchadh.

ar ráitis airgeadais. Áirítear ann chomh maith measúnú ar mheastacháin agus ar bhreithiúnais shuntasacha a rinneadh in ullmhú na ráiteas airgeadais, agus cé acu an bhfuil na beartais chuntasaíochta oiriúnach do thosca an Choimisiúin, go gcuirtear i bhfeidhm go comhsheasmhach iad agus go nochtáitear go cúí iad.

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

Tuairim

Is é mo thuairim go dtugann na ráitis airgeadais tuairisc chúí ar torthaí oibriúcháin an Chiste don bhliain dar críoch an 31 Nollaig 2007, de réir Chleachtas Cuntasaíochta Choitianta na hÉireann, agus ar a iarmhéideanna ag an dáta sin.

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



John Buckley

An tArd-Reachtair Cuntas agus Ciste
28 Bealtaine 2008

Beartais Chuntasáíochta

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

Bunús ullmhúcháin

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

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

Tá sócmhainní agus dlíteanais an Illinois Common Law Trust a tiomsaíodh i SAM chun sócmhainní as Meiriceá Thuaidh atá faoi úinéireacht leasmhar an Chiste agus á bhainistiú ag AIG Global Investment Corp. a choimeád.

Tréimhse Tuairisceoireachta

Is í an bhliain dar críoch an 31 Nollaig 2007 an bhliain tuairisceoireachta.

Airgeadra Tuairisceoireachta

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

Luacháil na nInfheistíochtaí

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

(a) *Infheistíochtaí Luaite*

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

(b) *Infheistíochtaí Luaite*

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

Luacháil na nInfheistíochtaí (ar leanúint)

Infheistíochtaí i maoin agus i gcistí cothromais phríobháidigh

Tá luach cóir measta infheistíochtaí neamhluaite i maoin agus i gcistí cothromais phríobháidigh nach bhfuil margadh gníomhach ann dóibh bunaithe ar an luacháil iniúchta is déanaí a cuireadh ar an gciste nó ar an gcomhpháirtíocht ag bainisteoir seachtrach an chiste nó na comhpháirtíochta sin. Mura mbíonn luacháil iniúchta ar fáil, má tharlaíonn sé nach ionann deireadh bliana an chiste nó na comhpháirtíochta le deireadh bliana an Chiste, baintear úsáid as an luacháil neamhiniúchta is déanaí.

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

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

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

Beartais Chuntasaíochta *(ar leanúint)*

Nóta Struchtúrtha Cothromais Neamhluaite

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

Nótaí Cothromas Neamhluaite

Is infheistíochtaí neamhghníomhacha téarma seasta iad nótaí cothromas neamhluaite a dhéanamh foráil d'aibíocht atá bunaithe ar Innéacs Tráchtarraí S&P ("innéacs na dtráchtarraí") thar thréimhse na hinfeistíochta. Socraítear luach cóir na nota bunaithe ar théarmaí eisiúnach gach nóta agus ar luach innéacs bunúsach na dtráchtarraí ag deireadh na bliana. Nuair nach bhfuil aon fhoráil ann faoi na téarmaí eisiúna don Chiste chun na nótaí a fhuascailt roimh aibíochta, féadfar lascaine eile a chur i bhfeidhm i luacháil na nótaí mar léiriú ar a luach cóir measta.

Bannaí neamhluaite

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

Gnóthachain agus cailteanais ar infheistíochtaí

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

Ioncam Infheistíochta

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

Is athrú ó nochtadh na mblianta roimhe sé é Ioncam comhlán a nochtadh saor ó chánacha shiarchoinneála neamhin-aisghabhála sa Chuntas Ciste. Tá ioncam de €456,597,859 i 2006 athluaite chun iocam comhlán de

€486,865,008 in Ioncam Infheistíochta agus €30,267,149 i gCánachas a nochtadh..

Costais

Déantar cuntasaíocht ar chostais sa bhliain ina mbíonn siad dlite.

Airgeadra Eachtracha

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

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

Iasachtú Urrús

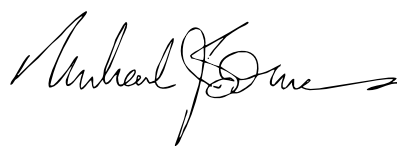
Déanann an Ciste socruithe iasachtaí urrús trína dtugtar urrúis ar iasacht do chéilithe conartha seachtracha ar feadh thréimhse socraithe ama ("an thréimhse iasachta"). Faigheann an Ciste comhthaobhacht de luach níos mó ná na hurrúis a thugtar ar iasacht don thréimhse iasachta agus gnóthaíonn sé ús nuair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

Cáin Iarchurtha

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

Cuntas Ciste *don bhliain dar críoch an 31 Nollaig 2007*

	Nótaí	Bliain dar críoch 31 Nollaig 2007 €	Bliain dar críoch 31 Nollaig 2006 €
Ranniocaíochtaí	1	1,615,500,000	1,446,500,000
Aiscur infheistíochta don bhliain			
- Ioncam Infheistíochta	2	604,211,124	486,865,008
- Athrú i luach na n-infheistíochtaí		111,397,578	1,607,831,408
Aiscur infheistíochta don bhliain		715,608,702	2,094,696,416
Cánachas	3	(54,118,554)	(31,166,571)
Aiscur Iomlán Infheistíochta tar éis Cánach		661,490,148	2,063,529,845
Aistriú chuig Cuntas Riaracháin	4	(23,846,029)	(28,858,229)
Méadú sa Chiste i rith na bliana		2,253,144,119	3,481,171,616
Glansócmhainní an Chiste ag tús na bliana		18,899,802,443	15,418,630,827
Glansócmhainní an Chiste ag deireadh na bliana		21,152,946,562	18,899,802,443


Paul Carty*Cathaoirleach an Choimisiúin*

Michael J. Somers*Príomhfheidhmeannach**Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta (mar Bhainisteoir)***27 Bealtaine 2008**

Is cuid de na cuntais seo an ráiteas maidir le beartais chuntasafóchta agus nótaí 1 go 16.

Ráiteas Glansócmhainní *31 Nollaig 2007*

	Nótaí	2007 €	2006 €
Sócmhainní Iomlána	6	21,059,165,559	18,829,331,182
Sócmhainní reatha	7	158,190,711	98,862,738
Dlíteanais reatha	8	(55,209,708)	(28,391,477)
Forálacha do Dhlíteanais agus Muirir	9	(9,200,000)	(-)
Glansócmhainní an Chiste ag 31 Eanáir 2007		<u>21,152,946,562</u>	<u>18,899,802,443</u>



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin



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

27 Bealtaine 2008


Is cuid de na cuntais seo an ráiteas maidir le beartais chuntasáíochta agus nótaí 1 go 16.

Cuntas Riaracháin *don bhliain dar críoch an 31 Nollaig 2007*

	Nótaí	Bliain dar críoch 31 December 2007 €	Bliain dar críoch 31 December 2006 €
Aistriú ó Chuntas an Chiste	4	23,846,029	28,858,229
Costais an Choimisiúin	5	(23,846,029)	(28,858,229)
Ioncam\caiteachas) glan		NIALAS	NIALAS



Paul Carty
Cathaoirleach an Choimisiúin



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

27 Bealtaine 2008

Is cuid de na cuntais seo an ráiteas maidir le beartais chuntasáíochta agus nótaí 1 go 16.

Nótaí do na Cuntais

1. RANNÍOCAÍOCHTAÍ

	Bliain dar críoch 31 December 2007 €	Bliain dar críoch 31 December 2006 €
Íoctha isteach ag an Aire Airgeadais – 1 faoin gcéad den OTN	<u>1,615,500,000</u>	<u>1,446,500,000</u>

2. IONCAM INFHEISTÍOCHTA

	Bliain dar críoch 31 Nollaig 2007 €	Bliain dar críoch 31 Nollaig 2006 €
Ioncam ó infheistíochtaí	<u>604,211,124</u>	<u>486,865,008</u>
Achoimre d'ioncam ó infheistíochtaí ó	2007 €	2006 €
Taiscí	20,860,497	24,613,072
Cothromais	405,761,146	341,448,814
Bannaí	130,559,027	100,166,361
Maoin	24,354,855	9,209,540
Cothromas Príobháideach	80,295	893,622
Iasachtú Urrús	22,373,451	10,033,444
Athghabháil an Choimisiúin	221,853	500,155
	<u>604,211,124</u>	<u>486,865,008</u>

3. CÁNACHAS

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

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

Tá cáin iarchurtha curtha ar fáil maidir le cáin bhreise SAM a bhfuiltear ag súil go mbeidh sí iníoctha ar na gnóthachain infheistíochta ar dhiúscairt infheistíochtaí áirithe maoine SAM sa todhchaí.

Tugtar sonraí na gcánacha eachtracha agus na gcánacha iarchurtha thíos:

	2007 €	2006 €
Cánacha Eachtracha ar Ioncam	33,484,205	30,267,149
Cánacha Eachtracha ar Ghnóthachain Réadaithe	11,148,308	899,422
Cáin Eachtrach Eile	286,041	-
Cáin Iarchurtha	9,200,000	-
	<u>54,118,554</u>	<u>31,166,571</u>

Nótaí do na Cuntais *(ar leanúint)*

4. AISTRÍÚ CHUIG CUNTAS RIARACHÁIN

Is ionann an tsuim seo de €23,846,029 agus an tsuim iomlán atá ag teastáil chun costais riaracháin an Choimisiúin a chlúdach.

5. COSTAIS AN CHOIMISIÚIN

Faoi alt 26 (1) den Acht um an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean, 2000, éilítear ar an gCoimisiún cuntas ar leith de tháillí agus de chostais riaracháin a bhaineann le hoibriú an Chiste a choinneáil. Tá siad seo sonraithe thíos ar bhonn fabhráithe:

	Bliain dar críoch 31 Nollaig 2007	Bliain dar críoch 31 Nollaig 2006
	€	€
Táillí Bhainisteoirí Infheistíochta	23,171,554	24,252,811
Táillí an Chaomhnóra Domhanda	1,785,570	1,435,453
Táillí & Costais na gCoimisinéirí	334,401	271,696
Córais & Seirbhísí	1,225,989	663,030
Táillí Dlí agus Comhairleoireachta Cánach	735,261	1,412,506
Táillí Comhairliúcháin	69,684	624,909
Táillí Iniúcháireachta Seachtrach & Inmheánach	144,918	148,867
Táillí agus Costais Eile	28,652	48,957
	<u>27,496,029</u>	<u>28,858,229</u>
Aiséileamh CBL	(3,650,000)	-
	<u>23,846,029</u>	<u>28,858,229</u>

Mar bhreis ar na costais thuas, b'ionann na costais a thabhaigh Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta ina ról mar Bhainisteoir agus €6,739,661 (2006: €5,748,400). Cuirtear na costais seo chun dochar an Chiste Lárnaigh agus fágtar as an áireamh iad thuas.

Glacann Coimisinéirí Ioncaim na hÉireann go bhfuil an CNP i mbun gnó le haghaidh cuspóirí CBL agus to bhfuil sé i dteideal CBL a thabhaíonn sé a athéileamh de réir codán a chuid infheistíochtaí neamh-AE. Tá aiséileamh CBL déanta ag an CNP don bhliain 2007 agus na tréimhse roimhe sin.

Nótaí do na Cuntais *(ar leanúint)*

6. SÓCMHAINNÍ INFHEISTÍOCHTA

(a) Achoimre Sócmhainní	2007	2006
	€	€
Cothromais Luaite	14,756,471,538	14,306,113,677
Bannaí Luaite	3,211,581,486	2,374,550,681
Bannaí Corparáideacha Luaite	175,684,693	72,564,986
Nóta Struchtúrtha Cothromais Neamhluaite	345,866,857	-
Infheistíochtaí Neamhluaite Tráchtearraí	285,528,651	238,657,119
Infheistíochtaí Neamhluaite Maoine	646,310,601	558,808,735
Infheistíochta Cothromas Príobháideacha Neamhluaite	399,982,815	122,719,191
Cistí Airgeadra Neamhluaite	164,774,771	121,928,818
Bannaí Treoirnasctha Neamhluaite	89,175,370	-
Taiscí agus Airgead Tirim	959,240,016	1,051,274,653
Conarthaí Airgeadra Eachtraigh	24,006,196	(17,898,043)
Conarthaí Todhchaíochtaí	542,565	611,365
	<u>21,059,165,559</u>	<u>18,829,331,182</u>

(b) Anailís de réir Rangú Tíreolaíoch na Sócmhainní	2007	2006
	€	€
An Eoraip	14,085,620,253	12,321,315,754
Meiriceá Thuaidh	5,183,659,031	4,851,530,720
An tSeapáin	735,410,411	820,441,194
Áise Aigéan Ciúin (seachas an tSeapáin)	624,418,838	470,514,401
Margaí atá ag Teacht chun Cinn	430,057,026	365,529,113
	<u>21,059,165,559</u>	<u>18,829,331,182</u>

Nótaí do na Cuntais *(ar leanúint)*6. SÓCMHAINNÍ INFHEISTÍOCHTA *(ar leanúint)*

(c) Is é seo a leanas an ghluaiseacht i luach na n-infheistíochta a bhí i seilbh an Chiste i rith na bliana;

	2007	2006
	€	€
Luach na n-infheistíochtaí mar a bhí ag tús na bliana	18,829,331,182	15,393,670,499
Aistriú go Ciste (Nóta 1)	1,615,500,000	1,446,500,000
Glanghluaiseacht Airgid	533,854,063	433,028,377
Gluaiseacht i Socruithe ar Feitheamh	11,327,250	(23,726,916)
Costais Íoctha	(31,096,206)	(27,072,764)
Cáin Shiarchoinneálach ar Ghnóthachain Réadaithe	(11,148,308)	(899,422)
Athrú i luach na n-infheistíochtaí	111,397,578	1,607,831,408
Iomlán Infheistíochtaí	<u>21,059,165,559</u>	<u>18,829,331,182</u>
Glanghluaiseacht Airgid Réitithe le hIoncam Infheistíochta	2007	2006
	€	€
Ioncam Faighte Glan ar		
Cháin Shiarchoinneála Eachtrach	533,854,063	433,028,377
Glanghluaiseacht Airgid	533,854,063	433,028,377
Fabhrú Ioncaim tosaigh	(78,498,016)	(54,928,534)
Fabhrú Ioncaim Deiridh	115,370,872	78,498,016
Cáin Shiarchoinneála Eachtrach ar Ioncam	33,484,205	30,267,149
Ioncam Infheistíochta (Nóta 2)	<u>604,211,124</u>	<u>486,865,008</u>
Glanghluaiseacht Airgid	2007	2006
	€	€
Aistriú Cistí go Bainisteoirí Infheistíochta agus Infheistíochtaí Eile	(2,003,566,701)	(1,960,376,267)
Ceannach ar Chostas	17,853,234,527	12,867,299,260
Fáltais Dhíolacháin	(15,315,813,763)	(10,473,894,616)
Glanghluaiseacht Airgid	<u>533,854,063</u>	<u>433,028,377</u>

Nótaí do na Cuntais *(ar leanúint)*6. SÓCMHAINNÍ INFHEISTÍOCHTA *(ar leanúint)*

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

	2007	2006
	€	€
Bainisteoirí Infheistíochta		
Acadian Asset Management Inc.	319,666,623	334,870,417
AIG Global Investment Corporation	179,572,162	-
AXA Rosenberg	75,450,437	85,885,035
Barclays Global Investors Limited	4,789,480,086	4,426,438,589
Bank of Ireland Asset Management Limited / State Street Global Advisors (UK) Limited	4,087,663,871	3,368,226,433
Capital International Limited	-	789,166,892
Daiwa SB Investments (UK) Limited	277,330,201	336,605,112
Deutsche Asset Management	182,676,903	80,740,040
Goldman Sachs Asset Management International	479,372,863	476,721,731
Invesco Institutional (N.A.) Inc.	909,357,617	837,223,479
Irish Life Investment Managers Limited	921,219,796	659,659,424
JPMorgan Asset Management (UK) Limited	-	299,707,459
Lord, Abbett & Co	700,939,790	668,885,149
Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta	3,117,505,586	2,601,393,324
Oechsle International Advisors LLC	845,316,344	812,213,232
Putnam Investments Limited	595,244,001	600,509,473
RCM (UK) Limited	746,513,580	689,542,648
Schroder Investment Management Limited	470,159,608	353,899,769
	<u>18,697,469,468</u>	<u>17,421,688,206</u>
Infheistíochtaí Eile		
Cistí Luaite i Margáí atá ag Teacht chun Cinn	430,057,026	365,529,113
Nótaí Struchtúrtha Cothromais Neamhluaite	345,866,857	-
Cistí Airgeadra Neamhluaite	164,774,771	121,928,818
Infheistíochtaí Neamhluaite Tráchtearraí	285,528,651	238,657,119
Infheistíochtaí Neamhluaite Maoine	646,310,601	558,808,735
Infheistíochtaí Cothromas Príobháideacha Neamhluaite	399,982,815	122,719,191
Bannaí Treoirnasctha Neamhluaite	89,175,370	-
	<u>2,361,696,091</u>	<u>1,407,642,976</u>
Iomlán Sócmhainní Infheistíochta	<u>21,059,165,559</u>	<u>18,829,331,182</u>

Nótaí do na Cuntais *(ar leanúint)***7. SÓCMHAINNÍ REATHA**

	2007	2006
	€	€
Ús fabhraithe ar Urrúis Ioncaim Sheasta	87,354,331	60,561,453
Suimeanna infhaighte ó Urrúis a Díoladh	37,571,625	20,364,722
Ús Fabhraithe ar Thaiscí	9,226,814	7,551,619
Díbhinní Infhaighte	9,805,699	9,358,832
Athéilimh Chánach In-aisghabhála	5,196,892	660,384
Ioncam Infhaighte ar Iasachtú Urrús	2,731,683	346,853
Aiséileamh CBL Infhaighte	5,248,214	-
Suimeanna Inaisghabhála faoi Pholasaí Árachais Infheistíochta	1,047,595	-
Athghabháil Choimisiúin Infhaighte	7,858	18,875
	<u>158,190,711</u>	<u>98,862,738</u>

8. DLITEANAIS REATHA

	2007	2006
	€	€
Suimeanna Iníochta d'Urrúis Cheannaithe	47,095,057	18,560,902
Táillí Iníochta Bhainisteoirí an Chiste	6,493,147	8,148,355
Táillí Caomhnóra Iníochta	506,109	356,253
Táillí Dí agus Cánach Iníochta	373,476	620,723
Táillí Comhairliúcháin Iníochta	180,000	381,736
CBL Iníochta	-	67,021
Costais Fhabhraithe	561,919	256,487
	<u>55,209,708</u>	<u>28,391,477</u>

9. FORÁLACHA DO DHLITEANAIS AGUS MUIRIR

	2007	2006
	€	€
<i>Dlíteanais Iarchurtha Chánach</i>		
Iarmhéid Tosaigh 01 Eanáir 2007	-	-
Muirear don tréimhse	9,200,000	-
Iarmhéid Deiridh 31 Nollaig 2007	<u>9,200,000</u>	<u>-</u>

Nótaí do na Cuntais *(ar leanúint)***10. CEANGALTAIS**

Is iad seo a leanas príomhshuim bharúlach agus gnóthachan / (caillteanas) neamhréadaithe na gconarthaí díorthaithe a rinne an Bainisteoir agus na bainisteoirí infheistíochta (seachas bainisteoirí cistí gníomhacha airgeadra) ar son an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean:

	2007	2007	2006	2006
	Príomhshuim m Bharúlach	Gnóthachan / (Cailteanas) Neamhréadaithe	Príomhshuim m Bharúlach	Gnóthachan / (Cailteanas) Neamhréadaithe
	€	€	€	€
Réamhchonarthaí Malartáin Eachtraigh	5,460,308,579	24,011,695	3,906,809,071	(17,899,255)
Spotchonarthaí Malartáin Eachtraigh	14,244,487	(5,499)	1,093,935	1,212
Todhchaíochtaí Airgeadais	77,811,502	542,565	33,478,199	611,365
	<u>5,552,364,568</u>	<u>24,548,761</u>	<u>3,941,381,205</u>	<u>(17,286,678)</u>

Conarthaí Malartáin Eachtraigh

Cloíonn an Ciste le beartas chun a riosca airgeadra eachtraigh a fhálú trí úsáid a bhaint as réamhchonarthaí airgeadra eachtraigh. I dtaca lena chothromais luaite úsáideann an Ciste réamhchonarthaí airgeadra chun nochtadh airgeadra a choinneáil ag 50% de nochtadh airgeadra eachtra Thagarmharc bunúsach an Chiste. I dtaca le hinfeistíochtaí Maoine agus Cothromais Phríobháidigh, déanann an Ciste fálú ar 50% dá infheistíochta neam-euro i gcothromais phríobháideacha agus i 100% dá infheistíochtaí maoine neamh-euro. Déanann an gnóthachan / (caillteanas) ar na réamhchonarthaí airgeadra eachtraigh seo fritháireamh ar an athrú i luach infheistíochtaí neamh-euro an Chiste de bharr gluaiseachtaí i rátaí malartáin.

Féadfaidh bainisteoirí infheistíochta an Chiste freisin spotchonarthaí malartáin eachtraigh a fhorghníomhú chun a gcuid punann a bhainistiú.

Léiríonn an luach barúlach iomlán na gconarthaí malartáin eachtraigh atá amuigh ag deireadh na bliana. Léiríonn an luach margaidh an gnóthachan / (caillteanas) neamhréadaithe atá ar na conarthaí seo ag deireadh na bliana. .

Todhchaíochtaí Airgeadais

Ceadaítear do bhainisteoirí infheistíochta an Chiste conarthaí todhchaíochtaí a fhorghníomhú. Léiríonn an luach margaidh an gnóthachan / (caillteanas) neamhréadaithe atá ar na conarthaí seo ag deireadh na bliana.

Infheistíochtaí Maoine agus Cothromais Phríobháidigh

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

Ag an 31 Nollaig 2007, ba iad seo a leanas na ceangaltais neamhghlaoite chaipitil maidir leis na suimeanna infheistíochta seo:

	2007	2006
	€	€
Infheistíochtaí Maoine	386,666,576	414,488,340
Infheistíochtaí Cothromais Phríobháidigh	495,157,403	573,751,924
	<u>881,823,979</u>	<u>988,240,264</u>

Nótaí do na Cuntais *(ar leanúint)*

11. DLITEANAIS THEAGMHASACHA

Ba é tuairim na gCoimisinéirí nach raibh dlíteanais theagmhasacha ar bith ag an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean ag an 31 Nollaig 2007.

12. IASACTÚ URRÚS

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

Faigheann an Ciste Táille ón gCaomhnóir Domhanda ar son urrús a thugtar ar iasacht. Thuill an Ciste €22,373,451 trí iasachtú urrús i rith 2007 (2006: €10,033,444).

Tugtar iasachtaí do chéilí conartha faoia a shásaíonn critéir chreidmheasa íosta. Bíonn na hiasachtaí faoi urrús ag comhthaobhacht i bhfoirm bhannaí rialtais, bannaí ó eisitheoirí fhornáisiúnta sonraithe agus ciseáin innéacs cothromais sonraithe. Ní mór do luach 102% ar a laghad de luach margaidh na n-urrús a thugtar ar iasacht a bheith ag an gcomhthaobhacht a choinníonn an Caomhnóir Domhanda, nuair a bhíonn an chomhthaobhacht san airgeadra céanna leis na hurrúis iasachtaithe agus 105% nuair nach mbíonn an chomhthaobhacht san airgeadra céanna leis na hurrúis iasachtaithe.

Bhí luach margaidh de €6,033,343,519 (2006: €2,820,255,899) ag na hurrúis iasachtaithe ag an 31 Nollaig 2007. Bhí comhthaobhacht de 104.92% (2006: 104.44%) de luach margaidh na n-urrús iasachtaithe i seilbh ag an gCúlchiste Náisiúnta Pinsean.

13. ATHGHABHÁIL AN CHOIMISIÚIN

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

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

Ghnóthaigh an Ciste €221,853 (2006: €500,155) ó Frank Russell Securities Inc maidir le hAthghabháil an Choimisiúin i rith 2007. Léiríonn an laghdú ioncaim go raibh éifeachtacht na gcoimisiún bróicéireachta níos fearr agus an díchuachadh táillí a rinneadh ar son seirbhísí ghnólachta eile bróicéireachta ó na coimisiúin seo.

14. PÁIRTITHE GAOLMHARA

(a) An tAire Airgeadais

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

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

(b) Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta

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

Nótaí do na Cuntais *(ar leanúint)*

15. BAINISTÍOCHT RIOSCA AIRGEADAIS

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

Riosca Phraghas an Mhargaidh

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

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

Riosca Creidmheasa

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

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

Riosca Leachtachta

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

Nótaí do na Cuntais *(ar leanúint)*15. BAINISTÍOCHT RIOSCA AIRGEADAIS *(ar leanúint)***Riosca Airgeadra**

Aimnítear sócmhainní an Chiste in airgeadraí seachas an Euro, airgeadra feidhmiúil an Chiste. Tá an Ciste nochtaithe i leith riosca airgeadra dá bharr seo, mar go mbíonn luaineacht i luach infheistíochtaí atá ainmnithe in airgeadraí eile de réir mar a athraíonn rátaí malartáin. Déanann an Ciste fálú ar a riosca airgeadra trí fhálú airgeadra a úsáid, mar atá sonraithe i Nóta 10.

Tugann an tábla seo a leanas sonraí faoin luach iomlán atá nochtaithe do riosca airgeadra mar a bhí ag an 31 Nollaig 2007

Airgeadra	Luach mar a bhí ar an 31 Nollaig 2007 Airgeadra 'm	Luach mar a bhí ar an 31 Nollaig 2007 €'m
Sócmhainní & Iarmhéideanna Infheistíochta		
SAM \$	US\$8,139	5,529
Punt Sterling	£689	939
Yen na Seapáine	¥123,113	746
Franc na hEilbhéise	CHF503	304
Dollar na hAstráile	A\$495	295
Airgeadraí Chríoch Lochlainn	n/a	217
Dollar Hong Cong	HK\$2,343	204
Áise/Aigéan Ciúin Eile	n/a	69
Eile	n/a	92
		<u>8,395</u>
Réamhchonartha & Conarthaí Eachtracha		
SAM \$	(US\$4,015)	(2,725)
Punt Sterling	(£328)	(446)
Yen na Seapáine	(¥51,647)	(315)
Franc na hEilbhéise	(CHF250)	(152)
Dollar na hAstráile	(A\$227)	(135)
Airgeadraí Chríoch Lochlainn	n/a	(104)
Dollar Hong Cong	(HK\$1,231)	(107)
Áise/Aigéan Ciúin Eile	n/a	(36)
Eile	n/a	59
		<u>(3,961)</u>
Luach iomlán nochtaithe do riosca airgeadra		<u>4,434</u>

Nótaí do na Cuntais *(ar leanúint)*

15. BAINISTÍOCHT RIOSCA AIRGEADAIS *(ar leanúint)*

Riosca Rátaí Úis

Is ionann riosca rátaí úis agus an riosca go mbeidh luaineacht i sreabhadh airgid ionstraim airgeadais agus i luach ionstraim airgeadais sa todhchaí mar gheall ar athruithe i rátaí úis an mhargaidh. Tá punann bannaí an Chiste dar luach €3,476,441,549 ar an 31 Nollaig 2007 so-ghabhálach i leith athruithe luacha mar gheall ar luaineacht i rátaí úis an mhargaidh.

Tugann an tábla seo a leanas sonraí faoi luacha na n-infheistíochtaí ioncam seasta atá nochtaithe i leith riosca rátaí úis mar a bhí ar an 31 Nollaig 2007:

Infheistíochtaí a thugann ús	Meánráta meáite úis	Luach mar a bhí ar an 31 Nollaig 2007 €
Ag Aibiú laistigh de bhliain amháin		
Ráta socraithe	5.05	3,196,916
Ráta comhlúthach	-	-
Ag aibiú idir dhá bhliain agus cúig bliana		
Ráta socraithe	4.63	50,170,407
Ráta comhlúthach	-	-
Ag aibiú tar éis cúig bliana		
Ráta socraithe	4.86	3,333,898,857
Ráta comhlúthach	n/a	89,175,369
Iomlán Infheistíochtaí a thugann ús		<u>3,476,441,549</u>

16. FAOMHADH NA RÁITEAS AIRGEADAIS

D'fhaomhaigh an Coimisiún na ráitis airgeadais ar an 12 Aibreán 2008.

An Cúlchiste
Náisiúnta Pinsean

Punann na ninfheistíochtaí
31 Nollaig 2007

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

AN EORAIP

An Ostair

2,893	Agrana Beteiligung	204,506	0.00%
603	Conwert Immobilien	7,260	0.00%
382,567	Erste Bank Der Osterreichischen	18,554,500	0.09%
21,120	EVN	1,869,965	0.01%
679,292	Immoeast Immobilie	5,006,382	0.02%
796,453	Immofinanz	5,535,348	0.03%
491,085	Meinl European Land	4,630,932	0.02%
71,586	Oesterreichische El Wirtsch	3,427,538	0.02%
244,523	OMV	13,551,465	0.06%
73,299	Raiffeisen International Bank	7,593,776	0.04%
429	S&T System Intergration & Technology	19,949	0.00%
1,164,537	Telekom Austria	22,161,139	0.11%
49,726	Vienna Insurance Group	2,734,930	0.01%
412,810	Voestalpine	20,413,454	0.10%
134,718	Wienerberger	5,109,853	0.02%
24,299	Zumtobel	601,157	0.00%
		111,422,154	0.53%

An Bheilg

203,489	AGFA Gevaert	2,134,600	0.01%
8	Auximines	7,200	0.00%
8,400	Barco	438,480	0.00%
276,429	Belgacom	9,326,714	0.04%
21,810	Colruyt	3,512,064	0.01%
721	Dieteren	177,366	0.00%
232,956	Delhaize Group	14,023,951	0.07%
1,417,947	Dexia	24,431,227	0.12%
6,078	EVS Broadcast Equipment	483,809	0.00%
3,857,426	Fortis	69,551,363	0.33%
932,950	Fortis (Strip)	9,330	0.00%
6,922	Groupe Bruxelles (Strip)	138	0.00%
130,600	Groupe Bruxelles	11,475,822	0.05%
566,197	Inbev	32,273,229	0.15%
26,623	KBC Ancora	2,063,283	0.01%
289,485	KBC Groupe	27,848,457	0.13%
32,262	Mobistar	2,008,310	0.01%
57,040	Nationale A Portefeuille	2,808,079	0.01%
67,780	Solvay	6,486,546	0.04%
139,732	Suez (Strip)	1,397	0.00%
536,106	UCB	16,630,008	0.08%
41,908	Umicore	7,124,360	0.04%
		232,815,733	1.10%

An Danmhairg

382	AP Moller - Maersk	2,778,582	0.02%
5,850	Auriga Industries	72,161	0.00%
7,400	Carlsberg	612,177	0.00%
5,775	Coloplast	342,630	0.00%
88,362	D/S Norden	6,681,974	0.03%
19,547	Danisco	947,433	0.01%
263,648	Danske Bank	7,061,084	0.03%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Danmhairg (ar leanúint)

2,175	DFDS	230,381	0.00%
2,245	DLH	27,241	0.00%
10,752	Jyske Bank	579,529	0.00%
10,800	Lundbeck	199,831	0.00%
498,562	Novo-Nordisk	22,393,610	0.11%
9,425	Novozymes	735,469	0.00%
771	Rockwool International	122,809	0.00%
60,620	Sydbank	1,782,033	0.01%
62,500	TK Development	607,545	0.00%
20,875	Topdanmark	2,054,389	0.01%
36,380	Torm	873,124	0.00%
32,150	Vestas Wind System	2,379,470	0.02%
4,275	William Demant	271,117	0.00%
		50,752,589	0.24%

An Fhionlainn

1,975	Ahlstrom	32,331	0.00%
1,146,735	Fortum	35,330,905	0.17%
42,215	Kemira	607,896	0.00%
107,799	Kesko	4,066,178	0.02%
130,354	Kone Corporation	6,247,867	0.03%
3,931	Konecranes	92,693	0.00%
228,822	Metso	8,541,925	0.04%
202,751	Neste Oil	4,892,382	0.02%
7,610,957	Nokia	201,842,580	0.96%
217,868	Outokumpu	4,620,980	0.02%
137,175	Outotec	5,157,780	0.03%
105,624	Raisio	158,436	0.00%
15,376	Ramirent	172,672	0.00%
386,023	Rautaruukki	11,445,582	0.05%
705,747	Sampo	12,759,906	0.06%
83,915	Sanoma WSOY	1,647,251	0.00%
988,715	Stora Enso	10,124,442	0.05%
120,823	Tietoenator	1,855,841	0.01%
862,933	Upm-Kymmene	11,925,734	0.06%
117,593	Wartsila	6,125,420	0.03%
		327,648,801	1.55%

An Fhrainc

379,760	Accor	20,772,872	0.10%
47,937	ADP Promesses	3,355,590	0.02%
84	Affine	3,150	0.00%
538,716	Air France KLM	12,956,120	0.06%
392,946	Air Liquide	39,997,973	0.19%
4,452,097	Alcatel Lucent	22,037,880	0.11%
223,817	Alstom	32,901,099	0.16%
98,694	Arkema	4,435,308	0.02%
258,388	Atos Origin	9,134,016	0.04%
36,587	Autoroutes Paris	2,451,329	0.01%
3,976,052	AXA	108,904,064	0.52%
148,946	Beneteau	2,608,044	0.01%
59,379	BIC	2,909,571	0.01%
1,931,599	BNP Paribas	143,363,278	0.68%
5,546	Bongrain	416,560	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Fhrainc (ar leanúint)

416,653	Bouygues	23,749,221	0.11%
53	Burelle	10,070	0.00%
437,365	Business Objects	18,093,559	0.09%
233,786	Cap Gemini	10,052,798	0.05%
1,408,809	Carrefour	75,075,432	0.36%
119,574	Casino G. Perrachon	8,895,110	0.04%
11,066	Chargeurs	188,122	0.00%
117,588	Christian Dior	10,571,161	0.05%
720,025	Cie De St-Gobain	46,434,412	0.22%
18,408	Ciments Francais	2,166,806	0.01%
31	CNIM	2,799	0.00%
71,412	CNP Assurances	6,354,954	0.03%
7,724	Compagnie Des Alpes	289,650	0.00%
44,170	Compagnie Generale De Geophysique	8,613,150	0.04%
1,065,853	Credit Agricole	24,589,229	0.12%
115	Caisse Regionale de Credit d'Ille-et-Vilaine	8,395	0.00%
91,729	Dassault Systemes	3,714,107	0.02%
580,473	EDF	47,296,940	0.23%
113,722	Eiffage	7,660,314	0.04%
16,983	Eramet	5,944,050	0.03%
338,438	Essilor International	14,772,819	0.07%
20,966	Euler Hermes	1,777,288	0.01%
42,987	Eurazeonco	3,772,109	0.02%
1,662	Finaciere De L'Odet	496,938	0.00%
2,598	Fonciere Financiere	228,624	0.00%
3,412,394	France Telecom	84,013,140	0.40%
317,797	Gaz De France	12,711,880	0.06%
20,324	Gecina	2,181,172	0.01%
352,348	Genesys	750,501	0.00%
7,547	GFI Informatique	45,282	0.00%
830,157	Groupe Danone	50,971,640	0.24%
16,500	Groupe Steria	411,840	0.00%
13,500	Haulotte Group	276,480	0.00%
791	Havas	2,642	0.00%
129,854	Hermes	11,224,580	0.05%
23,955	Icade	2,443,650	0.01%
50,812	Imerys	2,857,667	0.01%
64,743	IMS	1,695,619	0.01%
109,734	JC Decaux	2,951,845	0.01%
110,194	Klepierre	3,853,484	0.02%
281,316	Lafarge	35,023,842	0.17%
220,562	Lagardere	11,312,625	0.05%
173,584	Legrand	4,053,186	0.02%
504,555	L'Oreal	49,436,299	0.24%
595,468	LVMH Moet Hennessy	49,233,294	0.23%
175,194	Michelin	13,752,729	0.07%
592,033	Natixis	7,779,314	0.04%
98,378	Neuf Cegetel	3,403,879	0.02%
52,859	Nexans	4,519,445	0.02%
130,041	Nexity	4,070,283	0.02%
220,663	Pagesjaunes Groupe	3,025,290	0.02%
177,565	Pernod-Ricard	28,073,027	0.13%
277,992	Peugeot	14,413,885	0.07%
5,085	Pierre & Vacances	480,990	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Fhrainc (ar leanúint)

13,410	Plastic Omnium	491,477	0.00%
225,928	PPR	24,852,080	0.12%
241,896	Publicis Groupe	6,477,975	0.03%
86,863	Rallye	4,212,856	0.02%
116,513	Recylex	1,804,786	0.01%
442,095	Renault	42,887,636	0.21%
329,229	Safran	4,619,083	0.02%
1,931,174	Sanofi-Aventis	121,625,339	0.58%
397,344	Schneider Electric	36,825,842	0.17%
26,020	Sequana Capital	579,205	0.00%
755,406	Societe Generale	74,732,316	0.35%
193,142	Sodexo	8,111,964	0.04%
2,164	Sopra Group	117,246	0.00%
1,977	Sperian Protection	154,305	0.00%
500	Suciere De Pithiviers Le Vieil	292,000	0.00%
3,036,049	Suez Lyonnaise Des Eaux-Remote	141,347,124	0.67%
172,865	Technip	9,421,143	0.04%
258,690	TF1-TV Francaise	4,734,027	0.02%
127,403	Thales	5,191,672	0.02%
446,184	Thomson	4,341,370	0.02%
4,935,382	Total	280,477,759	1.33%
57,057	Ubisoft Entertainment	3,963,750	0.02%
132,170	Unibail-Rodamco	19,802,948	0.09%
139,565	Valeo	3,935,733	0.02%
85,899	Vallourec	15,904,200	0.08%
927,578	Veolia Environment	57,927,246	0.28%
1,088,612	Vinci	55,138,198	0.26%
2,657,124	Vivendi	83,380,551	0.40%
42,300	Wendel	4,185,162	0.02%
		2,149,509,414	10.21%

An Ghearmáin

331,165	Adidas	16,975,518	0.08%
1,032,657	Allianz	152,741,641	0.73%
110,445	Altana	1,838,909	0.01%
12,710	AMB	1,356,793	0.01%
401,221	Arcandor	6,515,829	0.03%
38,587	Arques Industries	902,936	0.00%
959,072	BASF	97,259,492	0.46%
1,776,236	Bayer	111,068,037	0.53%
489,426	Bayerische Motoren Werke (BMW)	20,727,191	0.10%
6,797	Baywa	231,098	0.00%
35,612	Bechtle	975,057	0.00%
272,828	Beiersdorf	14,459,884	0.07%
13,600	Bilfinger Berger	717,808	0.00%
109,424	Celesio	4,650,520	0.02%
1,067,326	Commerzbank	28,027,981	0.13%
386,224	Continental	34,370,074	0.16%
1,667,323	Daimler	110,876,980	0.53%
1,018,230	Deutsche Bank	91,029,762	0.43%
323,905	Deutsche Boerse	43,970,104	0.21%
368,856	Deutsche Lufthansa	6,720,556	0.03%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Ghearmáin (ar leanúint)

1,465,437	Deutsche Post	34,452,424	0.16%
322,194	Deutsche Postbank	19,573,286	0.09%
5,298,806	Deutsche Telekom	79,588,066	0.38%
1,417	Dragerwerk	70,595	0.00%
9,731	DT Beteiligung	209,217	0.00%
1,224,367	E.On	178,255,592	0.85%
251,962	Epcos	2,990,789	0.01%
58,501	Fraport	3,151,449	0.01%
660,944	Fresenius	25,353,428	0.13%
360,213	Fresenius (Preferred Stock)	20,496,120	0.10%
310,682	GEA Group	7,394,232	0.04%
103,968	Gildemeister	1,935,884	0.01%
9,438	Grammer	151,008	0.00%
115,661	Hannover Rueckversicherung	3,649,105	0.02%
39,107	Heidelbergcement	4,145,342	0.02%
98,063	Heidelberger Druckmaschinen	2,255,449	0.01%
288,138	Henkel KGAA (Preferred Stock)	11,073,143	0.05%
208,044	Henkel KGAA	7,271,138	0.03%
85,347	Hochtief	7,851,924	0.04%
420,163	Hypo Real Estate	15,167,884	0.07%
1,426,612	Infineon Technologies	11,512,759	0.05%
1,182	Interseroh	56,003	0.00%
23,470	IVG Immobilien	553,423	0.00%
1,695	Jungheinrich	45,731	0.00%
66,957	K&S	10,897,252	0.05%
360	Klein Schanzlin	162,540	0.00%
7,500	Kloekner	204,750	0.00%
66,965	Kuka	1,745,108	0.01%
155,475	Lanxess	5,223,960	0.02%
195,991	Linde	17,727,386	0.08%
229,015	M.A.N.	26,061,907	0.12%
142,097	Merck KGAA	12,547,165	0.06%
435,035	Metro	24,988,410	0.12%
163,793	MTU Aero Engines Investments	6,412,496	0.03%
405,864	Muenchener Rueckversicherungs	53,955,560	0.26%
13,600	MUV Energie	425,544	0.00%
35,561	Norddeutsche Affinerie	954,813	0.00%
21,963	Porsche Automobil	30,438,302	0.14%
148,986	Praktiker Bau	3,039,314	0.01%
10,619	Puma	2,898,987	0.01%
63,469	Q-Cell	6,194,574	0.03%
9,000	Rheinmetal	493,380	0.00%
817,090	RWE	78,440,640	0.37%
243,307	Salzgitter	24,829,479	0.12%
2,594,000	SAP	92,164,820	0.44%
1,901,546	Siemens	207,002,297	0.99%
11,905	Software	714,657	0.00%
92,724	Suedzucker	1,501,201	0.01%
626,990	Thyssenkrupp	24,045,067	0.12%
150,820	Tognum	3,097,843	0.02%
401,523	TUI	7,681,134	0.04%
170,312	Volkswagen (Preferred Stock)	17,031,200	0.09%
350,305	Volkswagen	54,682,610	0.26%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Ghearmáin (ar leanúint)

6,589	Vossloh	531,732	0.00%
25,296	Wacker Chemie	5,001,019	0.03%
66,205	Wincor Nixdorf	4,282,139	0.03%
		1,907,997,447	9.06%

An Ghréig

47,775	Alapis	111,316	0.00%
656,459	Alpha Bank	16,345,829	0.08%
548,976	Bank Of Piraeus	14,657,659	0.07%
231,254	Coca-Cola Hellenic Bottling Co	6,845,118	0.03%
835,500	EFG Eurobank Ergas	20,118,840	0.10%
61,897	Emporiki Bank of Greece	1,257,747	0.01%
238,284	Hellenic Petroleum	2,687,844	0.01%
1,483,566	Hellenic Telecom Organization	37,385,863	0.18%
905,427	National Bank Of Greece	42,536,960	0.20%
384,836	Opap	10,552,203	0.05%
187,966	Public Power	6,766,776	0.03%
91,522	Titan Cement	2,855,487	0.01%
		162,121,642	0.77%

Éire

4,749	Abbey	28,494	0.00%
2,155,962	Bainc-Aontas Éireann	33,786,081	0.16%
1,230,132	Anglo Irish Bank	13,457,644	0.06%
1,605,430	Banc na hÉireann	16,362,543	0.08%
1,068,266	CRH	25,478,144	0.12%
31,311	DCC	603,426	0.00%
88,287	Dragon Oil	415,268	0.00%
754,516	Elan	11,160,801	0.05%
176,940	Experian	957,866	0.01%
19,222	Grafton Group	103,799	0.00%
443,577	Irish Life & Permanent	5,238,644	0.02%
216,413	Kerry Group	4,696,162	0.03%
1,193,954	Ryanair	5,528,007	0.03%
		117,816,879	0.56%

An Iodáil

2,462,545	A2A	7,726,235	0.04%
1,058	Acea	15,055	0.00%
5,960	Acegas	39,753	0.00%
117,848	Aedes	411,290	0.00%
689,173	Alleanza Assicurazioni	6,126,748	0.03%
18,594	Arnoldo Mondadori Editore	104,498	0.00%
2,554,112	Assicurazioni Generali	79,177,472	0.38%
63,917	Astaldi	332,049	0.00%
465,593	Atlantia	12,072,826	0.06%
207,256	Autogrill	2,414,532	0.01%
100,208	Azimut	888,344	0.00%
395,660	Banca CR Firenze	2,611,356	0.01%
1,973,802	Banca Monte Dei Paschi Di Siena	7,268,526	0.03%
667,075	Banca Popolare Di Milano	6,217,139	0.03%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Iodáil (ar leanúint)

1,048,096	Banco Popolare Societa Cooperativa	15,889,135	0.08%
20,453	Bayerische	82,119	0.00%
957,945	BCA Carige	3,348,018	0.02%
117,675	Benetton	1,446,226	0.01%
4,900	Biesse	63,210	0.00%
238,423	Bulgari	2,279,324	0.01%
363,747	Buzzi Unicem	6,885,731	0.03%
65,878	Cementir	398,233	0.00%
204,000	Cir-Compagnie Industrial	518,670	0.00%
87,965	Cofide	96,410	0.00%
170,293	CSP Intl	314,020	0.00%
38,400	Danieli & C	823,296	0.00%
826,394	Edison	1,780,879	0.01%
11,037,771	Enel	89,792,267	0.43%
8,819	Engineering Ingegneria	242,523	0.00%
5,321,466	ENI	133,302,723	0.63%
1,326,207	Fiat	23,473,864	0.11%
513,823	Finmeccica	11,288,691	0.06%
245,867	Fondiaria	6,506,501	0.03%
349,245	Gruppo Editoriale L'Espresso	1,066,943	0.01%
74,287	IFI	1,730,887	0.01%
846,539	Ifil	5,460,177	0.03%
400,255	Indesit	4,250,708	0.02%
15,079,086	Intesa Sanpaolo	81,577,855	0.39%
222,417	Iride	567,719	0.00%
314,811	Italcementi	3,933,628	0.02%
95,923	Lottomatica	2,401,912	0.01%
220,963	Luxottica Group	4,803,736	0.02%
1,434,875	Mediaset	9,907,812	0.05%
658,820	Mediobanca	9,302,538	0.05%
371,283	Mediolanum	2,040,200	0.01%
10,563	Mittel	54,294	0.00%
65,564	Navigaz Montanari	178,334	0.00%
2,640,417	Parmalat	7,023,509	0.03%
6,420,633	Pirelli	4,834,737	0.02%
12,863	Premafin Finanziaria	25,083	0.00%
132,747	Premuda	215,979	0.00%
8,963	Prima Industrie	257,059	0.00%
15,485	Prysmian	261,542	0.00%
906,053	RCS Mediagroup	2,697,773	0.01%
22,685	Safilo	51,835	0.00%
536,877	Saipem	14,726,536	0.07%
2,308,937	Saras Raffinerie	9,178,025	0.04%
6,505,143	Seat Pagine Giall	1,759,641	0.01%
3,636,991	Snam Rete Gas	15,893,651	0.08%
2,455,328	T. E. R. N. A.	6,770,567	0.03%
9,806,706	Telecom Italia (Savings Share)	15,945,704	0.08%
21,656,353	Telecom Italia	46,019,750	0.22%
20,294,188	Unicredit	115,270,988	0.55%
1,036,246	Unione Di Banche Italiane	19,491,787	0.09%
1,305,835	Unipol	3,075,241	0.01%
1,432,932	Unipol (Preferred Stock)	3,105,880	0.01%
14,087	Vianini Lavori	161,860	0.00%
2,554	Vittoria Assicuraz	31,925	0.00%
		818,013,478	3.88%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Lucsamburg

1,876,625	Arcelor	99,797,757	0.48%
12,999	Millicom	1,041,439	0.00%
22,570	RTL	1,822,978	0.01%
577,399	SES	10,393,182	0.05%
		113,055,356	0.54%

An Ísiltír

3,172,635	Aegon	38,357,157	0.18%
2,910,640	Ahold	27,738,399	0.13%
730,942	Akzo Nobel	40,048,312	0.19%
75,696	ASM	1,267,908	0.01%
689,636	ASML	14,937,516	0.07%
44,500	Bam Group	716,450	0.00%
7,103	Beter Bed	126,220	0.00%
109,340	Corio	6,057,436	0.03%
32,443	Corporate Express	173,570	0.00%
9,901	CSM	228,713	0.00%
121,182	Draka	2,787,186	0.01%
306,792	DSM	9,918,585	0.05%
799,608	EADS	17,455,443	0.08%
6,263	Exact	155,135	0.00%
3,493	Gamma	193,547	0.00%
786,299	Heineken	33,685,439	0.16%
23,371	Hunter Douglas	1,184,442	0.01%
5,016,995	ING Groep	134,204,616	0.64%
893,550	James Hardie Industries	3,439,399	0.02%
9,388	Kendrion	168,984	0.00%
5,113,329	KPM	63,609,813	0.30%
12,100	Nieuwe Steen	213,565	0.00%
5,330	Numico	293,150	0.00%
19,093	Nutreco	755,319	0.00%
134,975	Oce	1,670,991	0.01%
43,077	OPG	818,463	0.01%
2,374,516	Philips Electronic	70,095,712	0.33%
144,980	Randstad	3,917,360	0.02%
1,207,632	Reed Elsevier	16,484,177	0.08%
1,286,068	Royal Dutch Shell 'A'	36,996,961	0.18%
840,240	Royal Dutch Shell 'B'	23,946,290	0.11%
22,482	SMIT International	1,573,740	0.00%
208,418	SNS Reaal	3,201,300	0.02%
1,105,090	Stmicroelectronics	10,829,882	0.05%
15,516	Ten Cate	330,025	0.00%
966,831	TNT	27,312,976	0.13%
2,592,484	Unilever	65,200,973	0.31%
8,078	USG People	149,928	0.00%
15,424	Vastned	351,204	0.00%
48,525	Vedior	835,601	0.00%
800,119	Wolters Kluwers	17,986,675	0.09%
		679,418,562	3.22%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Iorua

484,100	ACTA	1,380,883	0.01%
19,183	Aker	817,170	0.00%
35,787	Aker Kvaerner	649,814	0.00%
65,882	Aker Yards	513,280	0.00%
246,900	Cermaq	2,342,416	0.01%
1,522,300	DNB	15,877,217	0.08%
6,185	Ementor	32,021	0.00%
320,000	Golden Ocean	1,357,125	0.01%
167,320	Norsk Hydro	1,631,570	0.01%
33,000	Norske Skogsindustrier	187,434	0.00%
180,604	Orkla	2,388,611	0.01%
71,494	Petroleum Geo Services	1,417,213	0.01%
17,138	Renewable Energy	594,381	0.00%
145,200	Schibsted	4,296,883	0.02%
51,913	Seadrill	864,347	0.00%
43,710	Sparebanken Midt Norge	396,840	0.00%
1,613,920	Statoilhydro	34,273,997	0.16%
83,490	Storebrand	594,859	0.00%
145,700	Telenor	2,375,544	0.02%
4,000	Tgs-NOPEC Geophysical	37,497	0.00%
37,900	Yara	1,197,769	0.01%
		73,226,871	0.35%

An Phortaingéil

479,464	Banco BPI	2,569,927	0.01%
5,251,312	Banco Comercial Portugues	15,333,831	0.07%
199,808	Banco Espirito Santo	2,997,120	0.01%
649,106	Brisa	6,523,515	0.03%
374,283	Cimpor Cimentos De Portugal	2,245,698	0.02%
312	Corticeira Amorim	612	0.00%
5,613,098	EDP Energias Portugal	25,090,548	0.12%
305,548	Galp Energia	5,619,028	0.03%
39,427	Grupo Soares Da Costa	81,614	0.00%
1,827,200	Portugal Telecom	16,316,896	0.08%
462,121	PT Multimedia	4,413,256	0.02%
72,869	Semapa	639,061	0.00%
7,157	Sonae Industria	47,594	0.00%
135,038	Teixeira Duarte Engineering & Construction	282,229	0.00%
		82,160,929	0.39%

An Spáinn

483,619	Abertis Infraestructuras	10,658,963	0.05%
41,342	Acciona	8,965,013	0.04%
422,053	Acerinox	7,103,152	0.03%
424,612	ACS	17,260,478	0.08%
416,459	Altadis	20,702,177	0.10%
142,839	Antena 3 De Television	1,498,381	0.01%
6,868,152	Banco Bilbao Vizcaya	115,110,228	0.55%
1,981,446	Banco De Sabadell	14,682,515	0.07%
142,464	Banco Espanol De Credito	1,896,196	0.01%
11,489,047	Banco Santander	169,923,005	0.81%
483,597	Bankinter	6,069,142	0.03%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Spáinn (ar leanúint)

1,974,861	Banco Popular	23,105,874	0.11%
7,994	Cementos Portland Valderrivas	592,355	0.00%
35,404	CEPSA	2,513,684	0.01%
346,206	Cintra	3,576,308	0.02%
2	Cintra (Rights)	1	0.00%
3,024	CAF	836,136	0.00%
80,865	Corporacion Financiera Alba	3,743,241	0.02%
291,848	Enagas	5,834,042	0.03%
83,021	FCC	4,267,279	0.02%
440,275	Gamesa	14,079,995	0.07%
648,684	Gas Natural SDG	25,960,334	0.12%
154,873	Gestevis Telecinco	2,711,826	0.01%
787,749	Grupo Inmocaral	1,480,968	0.01%
112,699	Grupo Ferrovial	5,423,076	0.03%
1,366,426	Iberdrola Renovables	7,720,307	0.04%
8,089,118	Iberdrola	84,126,827	0.40%
1,228,035	Iberia Lineas Aereas De Espana	3,684,105	0.02%
405,432	Inditex	17,036,253	0.08%
1,093,295	Mapfre	3,290,818	0.02%
25,228	Metrovacesa	2,059,866	0.01%
39,596	NH Hoteles	483,071	0.00%
63,775	Obrascon Huarte	1,468,738	0.01%
1,468	Pescanova	59,395	0.00%
148,872	Prisa	1,911,516	0.01%
86,821	Red Electrica De Espana	3,754,140	0.02%
2,785,469	Repsol	67,909,734	0.32%
182,742	Sacyr Vallermosto	4,860,937	0.02%
87,392	Sogecable	2,394,541	0.01%
38,706	Sol Melia	403,317	0.00%
10,098,169	Telefonica	224,381,315	1.06%
246,597	Union Fenosa	11,390,315	0.05%
22,242	Viscofan	322,064	0.00%
183,972	Zardoya Otis	3,563,538	0.02%
		908,815,166	4.32%

An tSualainn

14,509	Alfa Laval	559,368	0.00%
19,700	Angpanneforeningen	352,624	0.00%
59,800	Assa Abloy	821,803	0.00%
109,175	Atlas Copco 'A'	1,115,859	0.01%
72,528	Atlas Copco 'B'	677,921	0.00%
15,600	Bergman & Beving 'B'	320,542	0.00%
156,000	Betsson	1,375,523	0.01%
50,300	Boliden	432,863	0.00%
72	Brinova Fastigheter	738	0.00%
51,925	Electrolux	596,713	0.00%
11,947,757	Ericsson	19,209,548	0.09%
92,500	Fabege	649,063	0.00%
4,430	Haldex	53,255	0.00%
182,150	Hennes & Mauritz	7,591,593	0.04%
10,800	Holmen	274,533	0.00%
51,925	Husqvarna	422,099	0.00%
46,500	Industrivarden 'A'	557,764	0.00%
20,400	Industrivarden 'C'	226,871	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An tSualainn (ar leanúint)

78,400	Investor	1,220,653	0.01%
339,624	JM	4,766,211	0.02%
157,800	Kungsleden	1,203,368	0.01%
18,700	Lindab International	291,646	0.00%
77,900	NCC	1,146,862	0.01%
1,456,395	Nordea Bank	16,659,498	0.08%
109,041	PA Resources	589,005	0.00%
22,726	Peab	160,669	0.00%
42,300	Peab Industri	255,373	0.00%
7,269	Saab	99,702	0.00%
205,725	Sandvik	2,424,075	0.01%
68,308	SAS	600,494	0.00%
20,800	Scania 'A'	370,111	0.00%
69,400	Scania 'B'	1,131,981	0.01%
60,400	Securitas	575,756	0.00%
396,900	Skandinaviska Enskilda Banken	6,957,258	0.03%
68,700	Skanska	887,719	0.00%
70,300	SKF	815,321	0.00%
41,800	SSAB 'A'	779,198	0.00%
14,450	SSAB 'B'	243,346	0.01%
102,300	Svenska Cellulosa	1,240,624	0.01%
106,900	Svenska Handelsbanken	2,343,727	0.01%
67,000	Swedbank	1,298,628	0.01%
46,200	Swedish Match	756,013	0.01%
70,465	Tele2	966,501	0.01%
389,500	TeliaSonera	2,495,869	0.01%
35,200	Trelleborg	505,173	0.01%
251,600	Volvo 'A'	2,891,341	0.01%
117,500	Volvo 'B'	1,344,066	0.01%
26,300	Wihlborgs	322,430	0.00%
		90,581,298	0.43%

An Eilbhéis

1,122,314	ABB	22,124,795	0.11%
24,616	Adecco	911,181	0.01%
11,466	Alcon	1,114,120	0.01%
33,011	Ascom	246,381	0.00%
101,699	Baloise	6,852,870	0.04%
10,329	Bobst	503,435	0.00%
4,967	Bucher Industries	783,458	0.01%
12,725	CIBA Spezialitätenchemie	403,737	0.00%
39,914	Clariant	254,000	0.00%
84,331	Compagnie Financiere Richemont	3,959,945	0.02%
536,855	Credit Suisse Group	22,094,544	0.10%
7,868	EFG International	216,350	0.00%
187	Elektrizitats	168,726	0.00%
1,200	Energiedienst	476,099	0.00%
8,596	Fischer	3,620,846	0.02%
1,809	Forbo	765,275	0.01%
2,331	Galenica	697,314	0.00%
7,214	Geberit	677,934	0.00%
1,254	Givaudan	826,805	0.00%
3,536	Helvetia	869,736	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Eilbhéis (ar leanúint)

33,994	Holcim	2,491,977	0.01%
1,579	Inficon	174,151	0.00%
38,717	Julius Baer	2,190,072	0.01%
10,405	Kuehne & Nagel	682,264	0.00%
381	Kuoni Reisen	135,849	0.00%
165	Lindt & Spruengli	910,860	0.00%
8,749	Lonza Group	726,484	0.00%
13,031	Meyer Burger Technology	3,291,811	0.02%
188,926	Nestle	59,371,223	0.28%
4,541	Nobel Biocare	831,525	0.01%
1,160,206	Novartis	43,541,925	0.21%
1,839	OC Oerlikon	525,961	0.00%
3,226	Oz	161,817	0.00%
6,656	Pargesa	508,844	0.00%
4,950	Partners	454,705	0.00%
11,903	Petroplus	630,866	0.00%
930	Rieter	281,018	0.00%
5,549	Roche	714,291	0.00%
454,718	Roche Genusscheine	53,751,665	0.26%
8,637	Schindler	381,037	0.00%
995	Schweizerische National	531,565	0.01%
976	SGS	795,688	0.01%
3,000	Siegfried	349,913	0.00%
1,343	Straumann	253,431	0.00%
22,151	Swatch	1,805,313	0.01%
5,812	Swiss Life	994,015	0.00%
113,435	Swiss Reinsurance	5,515,108	0.03%
41,744	Swisscom	11,150,575	0.05%
3,401	Swissquote	130,824	0.00%
17,474	Syngenta	3,046,625	0.01%
8,232	Synthes	699,474	0.01%
39,204	Temenos	662,206	0.01%
359,570	UBS	11,386,642	0.05%
1,369	Vaudoise Versicherung	145,942	0.00%
92	WMH Walter Meier	13,844	0.00%
126,379	Xstrata	6,117,752	0.03%
10,716	Zueblin	64,761	0.00%
127,631	Zurich Financial Services	25,646,538	0.12%
		308,636,112	1.47%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Ríocht Aontaithe

67,881	3i Group	928,406	0.00%
67,174	Abbot	349,678	0.00%
687,898	Aegis Group	1,097,485	0.01%
22,041	Aero	199,867	0.00%
158,109	Aggreko	1,149,139	0.01%
74,434	Alliance & Leicester	657,711	0.00%
116,522	Alliance Trust	574,387	0.00%
29,519	AMEC	337,515	0.00%
411,649	Anglo American	17,288,861	0.08%
12,907	Anite	9,328	0.00%
68,386	Antofagasta	668,613	0.00%
219,963	Ashtead Group	251,952	0.00%
68,674	Associated British Foods	842,330	0.00%
257,178	Astrazeneca	7,588,915	0.04%
40,285	Atkins	630,080	0.00%
82,823	Aveva	1,090,415	0.01%
450,007	Aviva	4,129,742	0.02%
282,111	Babcock International	2,165,793	0.01%
2,996,544	BAE Systems	20,348,791	0.10%
1,134,651	Barclays	7,797,968	0.04%
967,614	Barratt Developments	6,010,064	0.03%
71,401	BBA Aviation	199,837	0.00%
34,930	Bellway	397,002	0.00%
216,730	Berkeley	3,989,711	0.02%
1,038,168	BG Group	16,279,988	0.08%
883,902	BHP Billiton	18,633,833	0.09%
44,121	Bodycote International	112,356	0.00%
6,677,330	BP	55,997,232	0.27%
108,894	Bradford & Bingley	397,949	0.00%
112,588	Brit Insurance	351,574	0.00%
99,713	British Airways	421,164	0.00%
572,512	British American Tobacco	15,340,367	0.07%
178,033	British Energy	1,332,789	0.01%
89,858	British Land	1,157,916	0.01%
227,982	British Sky Broadcasting	1,924,331	0.01%
1,339,382	Britvic	6,319,303	0.03%
1,404,844	BT Group	5,224,942	0.02%
56,904	Bunzl	550,534	0.00%
75,889	Burberry Group	589,334	0.00%
43,599	Burren Energy	723,529	0.00%
429,122	Cable & Wireless	1,088,384	0.01%
1,535,611	Cadbury Schweppes	13,003,535	0.06%
22,622	Cairn Energy	948,251	0.00%
104,390	Capita Group	993,580	0.00%
25,476	Capital & Reg	138,349	0.00%
164,509	Carnival	4,977,778	0.02%
62,286	Carphone Warehouse	292,596	0.00%
636,426	Centrica	3,113,353	0.01%
350,479	Charter	3,792,255	0.02%
476,538	Chaucer	659,557	0.00%
28,620	Chemring Group	802,382	0.00%
50,354	Clarkson	700,362	0.00%
2,831	CLS	12,546	0.00%
487,648	Cobham	1,389,765	0.01%
76,883	Collins Stewart	181,370	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Ríocht Aontaithe (ar leanúint)

311,196	Colt Telecom	704,418	0.00%
337,978	Compass Group	1,421,779	0.01%
75,421	Cookson	716,826	0.00%
800,430	CSR	6,548,822	0.03%
48,177	Daily Mail & General Trust	326,337	0.00%
239,445	Dairy Crest Group	1,903,544	0.01%
350,135	Dana Petroleum	6,646,046	0.03%
666,034	Davis Service	4,668,186	0.02%
41,958	Delta	63,508	0.00%
10,238	Development Securities	69,105	0.00%
455,525	Diageo	6,708,487	0.03%
71,128	Dimension Data	59,892	0.00%
61,090	Drax Group	503,981	0.00%
180,421	DS Smith	514,803	0.00%
316,801	DSG	428,752	0.00%
15,400	DTZ	54,599	0.00%
87,971	E2V Technologies	307,092	0.00%
75,264	Electrocomponents	213,984	0.00%
444,000	Elementis	460,135	0.00%
37,084	Emap	465,225	0.00%
89,496	Enterprise Inns	594,321	0.00%
374,612	Fiberweb	189,004	0.00%
8,913	Filtronic	21,877	0.00%
855,134	FKI	685,063	0.00%
122,404	Foreign & Colonial Investment Trust	532,028	0.00%
370,968	Friends Provident	826,565	0.00%
214,413	Galliford Try	301,146	0.00%
2,273,520	GKN	8,742,517	0.04%
1,862,844	Glaxosmithkline	32,488,947	0.15%
97,126	Greene King	1,059,532	0.01%
297,616	Group 4 Securicor	993,271	0.00%
193,100	Halfords Group	794,544	0.00%
50,367	Hammerson	703,977	0.00%
74,766	Hampson Industries	158,534	0.00%
249,814	Hays	393,448	0.00%
1,578,029	HBOS	15,815,791	0.08%
1,353	Hill & Smith	6,134	0.00%
61,420	Hill (William)	439,283	0.00%
547,999	Hiscox	2,140,883	0.01%
7,438	Hochschild Mining	43,917	0.00%
7,781	Holidaybreak	72,149	0.00%
151,855	Home Retail	679,190	0.01%
2,036,477	HSBC	23,381,922	0.11%
154,527	Hunting	1,498,175	0.01%
83,740	ICAP	829,578	0.01%
113,607	IMI	609,978	0.01%
2,542,341	Imperial Chemical Industries	23,123,216	0.11%
117,542	Imperial Tobacco	4,346,817	0.02%
429,211	Inchcape	2,215,263	0.01%
922,449	Inmarsat	6,830,159	0.03%
130,930	Innovation	60,256	0.00%
482,750	Intercontinental Hotels	5,819,198	0.03%
44,606	International Personal Finance	116,480	0.00%
855,533	International Power	5,290,572	0.03%
138,057	Invensys	427,339	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Ríocht Aontaithe (ar leanúint)

674,449	ITV	785,408	0.01%
127,224	JJB Sport	214,252	0.00%
290,556	Johnson Matthey	7,452,590	0.04%
49,851	Johnston Press	186,937	0.00%
32,427	Kazakhmys	606,224	0.01%
650,614	Kcom	476,860	0.00%
300,309	Kelda	4,443,106	0.02%
53,763	Keller	486,788	0.00%
91,835	Kesa Electricals	292,404	0.00%
41,100	Kier Group	816,564	0.01%
82,551	Kiln	165,192	0.00%
1,844,405	Kingfisher	3,661,898	0.02%
109,151	Ladbroke	481,122	0.00%
407,550	Land Securities	8,369,403	0.04%
62,339	Lavendon	402,927	0.00%
1,124,442	Legal & General	2,002,483	0.01%
62,912	Liberty International	923,927	0.00%
2,274,467	Lloyds TSB	14,638,961	0.07%
475,866	Logicacmg	764,072	0.00%
26,852	Lonmin	1,132,518	0.01%
102,495	Luminar	601,329	0.01%
297,156	MAN Group	2,305,607	0.01%
295,056	Marks & Spencer	2,253,103	0.01%
366,931	Mcbride	545,380	0.01%
593,748	Mecom	408,867	0.00%
245,709	Meggitt	1,114,879	0.01%
949,244	Michael Page	3,727,854	0.02%
251,446	Micro Focus	870,898	0.01%
1,774	Millennium & Copthorne Hotels	9,882	0.00%
86,613	Misys	218,201	0.00%
69,807	Mitchells & Butlers	403,602	0.00%
131,260	Mondi	760,694	0.01%
2,381,757	Morrison Supermarkets	10,457,838	0.05%
52,245	Morse	47,732	0.00%
1,249,092	National Grid	14,205,256	0.07%
113,082	Neteller	82,497	0.00%
37,065	Next Group	820,802	0.01%
147,218	Northern Petroleum	260,971	0.00%
73,044	Northern Rock	83,667	0.00%
152,764	Northgate Information Solution	192,166	0.00%
119,289	Northgate	1,250,879	0.01%
383,222	Northumbrian Water	1,783,248	0.01%
950,175	Old Mutual	2,171,532	0.01%
357,624	Pace Micro Technology	444,988	0.00%
205,990	Partygaming	81,458	0.00%
139,518	Pearson	1,392,611	0.01%
338,269	Pendragon	162,596	0.00%
452,916	Pennon	4,165,702	0.02%
245,059	Persimmon	2,673,310	0.01%
157,353	Petrofac	1,180,120	0.01%
924,558	Premier Foods	2,581,349	0.01%
22,538	Provident Financial	256,159	0.00%
1,479,952	Prudential	14,368,659	0.07%
24,166	Psion	33,282	0.00%
45,921	Punch Taverns	478,715	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Ríocht Aontaithe (ar leanúint)

32,379	PZ Cussons	94,927	0.00%
306,000	Qinetiq	822,008	0.01%
689,514	Reckitt Benckiser	27,398,150	0.13%
1,055,981	Reed Elsevier	9,784,399	0.05%
313,909	Rentokil	517,510	0.00%
119,638	Resolution	1,161,550	0.01%
218,096	Reuters	1,894,418	0.01%
111,318	Rexam	635,257	0.01%
474,953	Rio Tinto	34,435,461	0.16%
96,000	RM	287,993	0.00%
17,987	Robert Walters	37,343	0.00%
48,266,324	Rolls Royce Group 'B'	65,816	0.00%
1,291,204	Rolls Royce Group	9,613,380	0.05%
557,038	Royal & Sun Alliance Insurance	1,125,697	0.01%
1,747,521	Royal Bank Of Scotland	10,580,202	0.05%
3,788	RPC	11,157	0.00%
194,623	Sabmiller	3,757,907	0.02%
224,438	Sage Group	703,903	0.00%
1,623,230	Sainsbury	9,412,673	0.04%
182,288	Savills	695,993	0.01%
29,397	Schroders	521,918	0.00%
11,718	Schroders (Non Voting)	186,632	0.00%
162,396	Scottish & Newcastle	1,642,007	0.01%
502,454	Scottish & Southern Energy	11,222,738	0.05%
47,802	Scottish Mortgage	438,030	0.00%
75,083	Segro	481,203	0.00%
533,743	Senior	857,002	0.00%
40,413	Severn Trent	840,938	0.00%
95,500	Shire	1,496,277	0.01%
387,886	SIG	3,953,702	0.02%
297,156	Signet Group	282,629	0.00%
158,311	Smith & Nephew	1,252,067	0.01%
440,512	Smiths Group	6,084,933	0.03%
64,965	Spectris	602,389	0.00%
19,400	Speedy Hire	221,684	0.00%
311,062	Sportingbet	222,687	0.00%
242,649	Standard Chartered	6,101,379	0.03%
376,904	Standard Life	1,299,004	0.01%
58,500	Stolt-Nielson	1,190,877	0.01%
84,414	Tate & Lyle	512,228	0.00%
259,348	Taylor Wimpey	718,790	0.00%
2,838,135	Tesco	18,470,029	0.09%
84,834	Thomas Cook	326,218	0.00%
190,517	Thus Group	340,325	0.00%
152,122	Tomkins	366,640	0.00%
233,766	Travis Perkins	3,837,925	0.02%
50,838	Trinity Mirror	241,591	0.00%
120,818	TT Electronics	185,754	0.00%
124,342	Tulow Oil	1,104,640	0.01%
68,375	Ultra Electronic	1,282,002	0.01%
7,625	Umeco	65,193	0.00%
227,170	Unilever	5,854,656	0.03%
43,976	United Business Media	389,479	0.00%
151,492	United Utilities	1,561,709	0.01%
24,799	Vedanta Resources	691,877	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Ríocht Aontaithe (ar leanúint)

198,462	Vislink	129,223	0.00%
12,252,135	Vodafone Group	31,375,883	0.15%
423,534	Wetherspoon	2,133,985	0.01%
301,663	Whitbread	5,758,889	0.03%
12,934	Willis Group	333,608	0.00%
42,356	Witan Investment Trust	276,367	0.00%
113,972	Wolseley	1,153,162	0.01%
4,010,110	Woolworths Group	710,866	0.00%
211,623	WPP Group	1,867,048	0.01%
134,360	Yell Group	734,687	0.00%
8,669	Yule Catto	22,252	0.00%
		764,249,724	3.63%

Iomlán na gCothromas Eorpacha **8,898,242,155** **42.25%**

Urrúis Luaite - Cothromais

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

MEIRICEÁ THUAIHDH

Ceanada

17,377	Agrium	861,935	0.00%
100,225	Bank Montreal	3,888,358	0.02%
193,566	Bank Nova Scotia Halifax	6,703,335	0.03%
599,469	Barrick Gold	17,162,953	0.08%
34,742	BCE	953,367	0.00%
19,216	Biovail	177,677	0.00%
185,669	Bombardier 'A'	765,857	0.01%
7,118	Bombardier 'B'	29,459	0.00%
76,861	Brookfield Asset Management	1,885,752	0.01%
45,491	Cameco	1,245,816	0.01%
67,881	Canadian Imperial Bank	3,306,931	0.02%
166,548	Canadian National Railway	5,335,636	0.03%
69,692	Canadian Natural Resources	3,500,758	0.02%
20,016	Canadian Pacific Railway	889,631	0.00%
10,942	Canadian Tire	561,905	0.00%
7,796	Canadian Utilities	250,353	0.00%
35,598	CGI Group	285,543	0.00%
31,470	Cognos	1,235,369	0.01%
47,529	Enbridge	1,316,102	0.01%
410,808	Encana	19,018,899	0.09%
21,761	Finning International	431,636	0.00%
91,447	Goldcorp	2,139,185	0.01%
23,185	Great West Lifeco	570,760	0.00%
34,115	Husky Energy	1,052,798	0.00%
13,688	IGM Financial	473,950	0.00%
108,537	Imperial Oil	4,066,990	0.02%
75,359	Kinross Gold Corp	954,440	0.00%
13,418	Loblaw Companies	315,461	0.00%
15,116	Magna International	838,813	0.01%
342,181	Manulife Financial	9,523,947	0.05%
14,700	MDS	195,234	0.00%
20,529	National Bank Of Canada	742,931	0.01%
68,419	Nexen	1,520,001	0.01%
56,421	Nortel Networks	584,945	0.00%
9,972	Nova Chemicals	222,712	0.00%
101,702	Petro-Canada	3,731,905	0.02%
47,346	Potash Corp Of Saskatchewan	4,692,132	0.02%
52,671	Power Corp Canada	1,462,860	0.01%
35,951	Power Financial	1,014,411	0.00%
328,339	Research In Motion	25,355,792	0.12%
138,027	Rogers Communications	4,269,892	0.02%
261,211	Royal Bank Of Canada	9,130,744	0.04%
12,522	Saputo	258,517	0.00%
69,383	Shaw Communications	1,130,442	0.01%
27,945	Shoppers Drug Mart	1,030,071	0.00%
118,050	Sun Life Financial	4,526,878	0.02%
353,272	Suncor Energy	26,141,965	0.12%
134,977	Talisman Energy	1,717,923	0.01%
57,530	Teck Cominco	1,410,677	0.01%
22,499	Telus Corp (Non Voting)	743,182	0.00%
922	Telus Corp	31,548	0.00%
38,589	Thomson	1,073,310	0.01%
131,036	Toronto Dominion Bank	6,278,810	0.03%
40,109	Transalta	920,656	0.01%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Ceanada (ar leanúint)

69,581	Transcanada	1,952,255	0.01%
20,525	Ultra Pete	996,901	0.00%
6,271	Weston (George)	235,016	0.00%
		191,115,326	0.91%

Stáit Aontaithe Mheiriceá

250,000	3Com	767,611	0.01%
218,835	3M Co	12,534,588	0.06%
699,967	Abbott Labs	26,698,694	0.13%
12,679	Abercrombie & Fitch	688,771	0.00%
337,320	Accenture	8,255,988	0.04%
85,275	Ace	3,578,758	0.02%
246,341	Adobe Systems	7,150,432	0.03%
88,626	Advanced Micro Devices	451,528	0.00%
94,686	AES	1,375,812	0.01%
149,636	Aetna	5,868,138	0.03%
14,972	Affiliated Computer Services	458,690	0.00%
72,697	Aflac	3,092,869	0.01%
69,893	Agilent Technologies	1,744,358	0.01%
31,749	Air Prods & Chemicals	2,127,168	0.01%
24,163	Akamai Technologies	567,923	0.00%
11,876	Alberto Culver	197,974	0.00%
217,069	Alcoa	5,389,493	0.03%
23,946	Allegheny Energy	1,034,716	0.00%
14,694	Allegheny Technologies	862,415	0.00%
130,291	Allergan	5,685,683	0.03%
83,139	Alliance Data Systems	4,235,170	0.02%
13,343	Alliant Energy	368,811	0.00%
4,053	Alliant Techsystems	313,205	0.00%
18,676	Allied Capital	272,763	0.00%
4,700	Allied Waste	35,184	0.00%
289,454	Allstate	10,269,807	0.05%
261,825	Altera	3,436,220	0.02%
417,863	Altria Group	21,453,764	0.10%
178,316	Amazon.Com	11,221,516	0.05%
59,971	AMB Property	2,344,902	0.01%
13,975	Ambac Financial Group	244,641	0.00%
27,346	Amdocs	640,321	0.00%
29,273	Ameren	1,077,977	0.01%
3,110	American Cap Strategies	69,632	0.00%
122,110	American Eagle Outfitters	1,722,862	0.01%
128,368	American Electric Power	4,060,060	0.02%
269,745	American Express	9,532,053	0.05%
826,537	American International Group	32,733,583	0.16%
364,555	American Tower	10,549,584	0.05%
35,217	Ameriprise Financial	1,318,395	0.01%
90,068	Amerisourcebergen	2,745,297	0.01%
588,848	Amgen	18,576,252	0.09%
23,172	Amphenol	729,900	0.00%
174,827	Amylin Pharmaceuticals	4,394,130	0.02%
67,442	Anadarko Pete	3,009,486	0.02%
159,028	Analog Devices	3,424,487	0.02%
300,832	Anheuser Busch	10,695,976	0.05%
405,366	Aon	13,132,195	0.06%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

48,657	Apache	3,554,496	0.02%
14,913	Apartment Investment & Management	351,830	0.00%
24,041	Apollo	1,145,626	0.01%
416,536	Apple	56,047,450	0.27%
26,591	Applera Corp-Applied Biosystem	612,708	0.00%
916,895	Applied Materials	11,061,786	0.05%
448,088	Archer Daniels Midland	14,132,685	0.07%
15,142	Arrow Electronics	404,034	0.00%
8,490	Ashland	273,542	0.00%
15,451	Associated Banc Corp	284,334	0.00%
17,053	Assurant	774,978	0.01%
11,968	Astoria Financial	189,174	0.00%
2,380,762	AT & T	67,213,144	0.32%
34,645	Autodesk	1,171,072	0.01%
9,703	Autoliv	347,426	0.00%
77,673	Automatic Data Processing	2,349,554	0.01%
20,951	Autonation	222,874	0.00%
101,733	Autozone	8,286,668	0.04%
11,519	Avalonbay Communities	736,634	0.00%
16,589	Avery Dennison	598,831	0.00%
96,783	Avnet	2,299,098	0.01%
63,229	Avon Prods	1,697,875	0.01%
18,868	Axis Capital	499,481	0.00%
341,567	Baker Hughes	18,817,393	0.09%
16,353	Ball	499,888	0.00%
369,000	Banco Itau	6,482,128	0.03%
1,146,152	Bank New York Mellon	37,963,706	0.18%
1,370,339	Bank of America	38,407,844	0.18%
14,921	Bard CR	960,880	0.00%
11,650	Barr Pharmaceuticals	420,226	0.00%
603,060	Baxter International	23,780,744	0.11%
80,944	BB&T	1,686,402	0.01%
53,788	BEA Systems	576,574	0.00%
16,982	Bear Stearns	1,018,043	0.00%
7,586	Beckman Coulter	375,152	0.00%
111,088	Becton Dickinson & Co	6,307,136	0.03%
38,774	Bed Bath & Beyond	774,110	0.01%
14,165	Bemis	263,459	0.00%
23,510	Berkley W R	476,077	0.00%
3,817	Berkshire Hathaway 'B'	12,279,948	0.06%
106	Berkshire Hathaway 'A'	10,196,046	0.05%
60,070	Best Buy	2,148,418	0.01%
297,370	Big Lots	3,230,043	0.02%
160,147	Biogen Idec	6,192,220	0.03%
42,912	BJ Services	707,184	0.00%
9,848	Black & Decker	465,942	0.00%
47,176	Block H & R	595,108	0.00%
220,710	BMC Software	5,343,458	0.03%
201,919	Boeing	11,996,356	0.06%
17,017	Boston Properties	1,061,294	0.01%
1,144,873	Boston Scientific	9,044,816	0.05%
13,656	Brinker International	181,449	0.00%
828,953	Bristol Myers Squibb	14,933,655	0.07%
69,240	Broadcom	1,229,491	0.01%
98,200	Broadridge Financial Solutions	1,496,248	0.01%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

38,737	Brookfield Properties	515,278	0.00%
17,174	Brown & Brown	274,159	0.00%
8,143	Brown Forman	409,943	0.00%
1,430	Brunswick	16,562	0.00%
15,726	Bunge Limited	1,243,573	0.01%
50,470	Burlington North Santa Fe	2,853,487	0.01%
25,035	CH Robinson Worldwide	920,382	0.01%
56,679	CA	960,628	0.00%
31,827	Cablevision	529,693	0.00%
7,949	Cabot	180,028	0.00%
65,550	Cadence Design Systems	757,425	0.00%
28,302	Cameron International	925,328	0.00%
41,111	Campbell Soup	997,824	0.00%
60,771	Capital One Financial	1,950,980	0.01%
53,150	Cardinal Health	2,085,057	0.01%
26,742	Career Ed	456,690	0.00%
68,568	Carnival	2,072,271	0.01%
93,343	Caterpillar	4,600,889	0.02%
124,950	Catlin Group	652,565	0.01%
3,210	CB Richard Ellis	46,991	0.00%
285,981	CBS	5,293,786	0.03%
216,224	Celgene	6,787,386	0.03%
49,317	Centerpoint Energy	573,874	0.00%
20,473	Centex	351,299	0.00%
71,756	Centurytel	2,020,925	0.01%
8,702	Cephalon	424,194	0.00%
27,470	Checkpoint Software Technologies	409,783	0.00%
69,807	Chesapeake Energy	1,858,864	0.01%
674,685	Chevron Corporation	42,774,507	0.21%
21,367	Chicos FAS	131,067	0.00%
9,170	Choicepoint	226,867	0.00%
57,055	Chubb	2,115,387	0.01%
1,390	Ciena	32,208	0.00%
217,897	Cigna	7,952,996	0.04%
24,303	Cincinnati Financial	652,769	0.00%
16,564	Cintas	378,291	0.00%
2,730	Circuit City	7,789	0.00%
2,285,995	Cisco Systems	42,036,468	0.20%
30,575	CIT Group	499,095	0.00%
1	Citadel Broadcasting	1	0.00%
2,045,663	Citigroup	40,910,481	0.19%
46,572	Citizens Communications	402,732	0.00%
26,785	Citrix Systems	691,596	0.00%
5,875	City National	237,658	0.00%
165,489	Clear Channel Communications	3,880,633	0.02%
20,258	Clorox Co	896,823	0.00%
20,742	CME	9,665,792	0.05%
3,650	CMS Energy	43,093	0.00%
2,628	CNA Financial	60,197	0.00%
56,016	Coach	1,163,623	0.01%
1,195,711	Coca Cola Co	49,847,690	0.24%
1,003,896	Coca Cola Enterprises	17,751,113	0.08%
41,786	Cognizant Tech Solutions	963,397	0.00%
119,699	Colgate Palmolive	6,339,063	0.03%
18,621	Colonial Bancgroup	171,271	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

526,793	Comcast 'A'	6,534,366	0.03%
136,489	Comcast 'B'	1,680,036	0.01%
31,130	Comerica	920,514	0.00%
63,009	Commerce Bancorp	1,632,473	0.01%
8,898	Commerce Bancshares	271,153	0.00%
11,662	Community Health Systems	292,006	0.00%
26,266	Computer Sciences	882,670	0.00%
379,686	Compuware	2,290,341	0.01%
73,466	Conagra Foods	1,187,254	0.01%
247,696	Conocophillips	14,857,385	0.07%
27,270	Consol Energy	1,324,876	0.01%
40,294	Consolidated Edison	1,337,112	0.01%
28,008	Constellation Brands	449,772	0.00%
26,661	Constellation Energy	1,856,907	0.01%
18,068	Convergys	202,024	0.00%
26,365	Cooper Industries	947,070	0.00%
721,828	Corning	11,763,232	0.06%
148,942	Costco Wholesale	7,058,076	0.03%
91,646	Countrywide Financial	556,562	0.01%
22,855	Coventry Health Care	919,882	0.00%
72,855	Covidien	2,191,935	0.01%
342,764	Crown Castle	9,686,151	0.05%
61,555	CSX	1,838,998	0.01%
15,450	Cummins	1,336,775	0.01%
772,196	CVS Caremark	20,851,023	0.10%
45,341	D R Horton	405,639	0.00%
34,633	Danaher	2,064,194	0.01%
19,362	Darden Restaurants	364,460	0.00%
13,652	Davita	522,580	0.00%
17,786	Dean Foods	312,442	0.00%
170,962	Deere & Co	10,814,470	0.05%
945,516	Dell	15,742,543	0.07%
666,900	Delta Air Lines	6,745,561	0.03%
32,462	Dentsply International	992,758	0.00%
19,582	Developers Diversified Realty	509,337	0.00%
345,863	Devon Energy	20,888,988	0.10%
9,002	Diamond Offshore Drilling	868,340	0.00%
7,929	Diebold	156,092	0.00%
930	Dillard's	11,864	0.00%
274,040	Directtv Group	4,303,923	0.02%
575,841	Discover Financial Services	5,898,840	0.03%
34,877	Discovery	595,617	0.01%
1,001,257	Disney Walt	21,955,421	0.10%
28,111	DNP Select Income Fund	202,034	0.00%
11,900	Dollar Tree Stores	209,529	0.00%
197,009	Dominion Resources	6,350,164	0.03%
32,722	Donnelley R R & Sons	838,889	0.01%
29,091	Dover	910,811	0.01%
157,985	Dow Chem Co	4,230,534	0.02%
19,020	DST Systems	1,066,572	0.01%
85,579	DTE Energy Co	2,555,569	0.01%
430,013	Du Pont E I De Nemours & Co	12,879,066	0.06%
183,478	Duke Energy	2,513,927	0.01%
20,508	Duke Realty	363,324	0.00%
11,976	Dun & Bradstreet	721,033	0.01%
8,050	Dynegy	39,044	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

58,234	E Trade Financial	140,433	0.00%
11,865	Eastman Chemical	492,380	0.00%
42,350	Eastman Kodak Co	629,165	0.00%
131,657	Eaton	8,670,706	0.04%
41,900	Eaton Vance	1,292,493	0.01%
531,024	Ebay	11,972,479	0.06%
42,390	Echostar Communications	1,086,170	0.01%
34,126	Ecolab	1,187,142	0.01%
48,585	Edison International	1,761,417	0.01%
104,386	El Paso	1,222,481	0.01%
270,126	Electronic Arts	10,718,062	0.05%
137,331	Electronic Data Systems	1,933,885	0.01%
22,191	Embarq	746,634	0.00%
313,679	EMC	3,948,422	0.02%
488,791	Emerson Elec Co	18,813,191	0.09%
7,413	Energizer	564,649	0.01%
22,700	Energy East	419,582	0.00%
37,713	Ensco International	1,527,375	0.01%
46,202	Entergy	3,751,147	0.02%
35,709	EOG Resources	2,164,954	0.01%
19,557	Equifax	483,046	0.00%
15,804	Equitable Resources	571,997	0.01%
39,156	Equity Residential	970,056	0.00%
3,126	Erie Indemnity Co	110,188	0.00%
16,668	Estee Lauder	493,779	0.00%
8,222	Everest Re Group	560,756	0.00%
96,619	Exelon	5,358,315	0.03%
266,569	Expedia	5,725,774	0.03%
32,487	Expeditors International Wash	986,019	0.00%
36,901	Express Scripts	1,829,885	0.01%
2,156,143	Exxon Mobil	137,225,078	0.65%
154,180	Family Dollar Stores	2,014,049	0.01%
886,056	Fannie Mae	24,063,935	0.11%
19,524	Fastenal	536,078	0.00%
117,755	Federated Investors	3,292,437	0.02%
44,481	Fedex	2,694,362	0.01%
27,680	Fidelity National Information Services	782,020	0.00%
79,876	Fifth Third Bancorp	1,363,551	0.01%
11,750	First American	272,339	0.00%
17,260	First Horizon National	212,804	0.00%
7,500	First Marblehead	77,950	0.00%
52,989	First Solar	9,615,842	0.05%
44,947	Firstenergy	2,208,726	0.01%
24,766	Fiserv	933,541	0.00%
85,617	Fluor	8,475,042	0.04%
18,672	Foot Locker	173,262	0.00%
1,994,567	Ford Motor Co	9,118,563	0.04%
9,368	Forest City Enterprises	282,803	0.00%
80,992	Forest Labs	2,005,406	0.01%
4,258	Forestar Real Estate Group	68,239	0.00%
178,508	Fortune Brands	8,774,430	0.04%
9,150	Foster Wheeler	963,544	0.00%
276,539	FPL Group	12,732,704	0.06%
38,044	Franklin Resources	2,957,255	0.01%
621,432	Freddie Mac	14,382,303	0.07%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

175,812	Freeport Mcmoran Copper	12,234,346	0.06%
19,922	Fulton Financial	151,841	0.00%
12,037	Gallagher Arthur J & Co	197,796	0.00%
88,869	Gamestop	3,749,510	0.02%
34,079	Gannett	902,847	0.01%
691,144	Gap	9,990,860	0.05%
40,276	Garmin	2,653,877	0.01%
184,128	Genentech	8,389,012	0.04%
63,352	General Dynamics	3,829,695	0.02%
3,586,103	General Electric	90,304,217	0.43%
36,716	General Growth Properties	1,027,080	0.00%
175,401	General Mills	6,791,561	0.03%
84,428	General Motors	1,427,493	0.01%
34,600	Genlyte Group	2,237,565	0.01%
17,373	Gentex	209,713	0.00%
24,581	Genuine Parts	773,113	0.01%
62,931	Genworth Financial	1,087,965	0.01%
39,072	Genzyme	1,975,762	0.01%
593,696	Gilead Sciences	18,555,773	0.09%
110,424	Goldman Sachs Group	16,131,160	0.08%
18,261	Goodrich	875,898	0.00%
3,890	Goodyear	74,571	0.00%
95,627	Google	44,918,251	0.21%
11,949	Grainger WW	710,398	0.00%
12,000	Grant Prideco	452,496	0.00%
4,258	Guaranty Financial Group	46,283	0.00%
211,277	Halliburton	5,440,874	0.03%
35,354	Harley Davidson	1,121,789	0.01%
8,813	Harman International	441,279	0.00%
110,355	Harrahs Entertainment	6,653,085	0.03%
18,596	Harris	791,792	0.01%
134,675	Hartford Financial	7,976,573	0.04%
206,448	Hasbro	3,587,351	0.02%
29,380	HCP	694,135	0.00%
24,533	Health Net	804,934	0.00%
97,584	Heinz H J	3,094,369	0.01%
1,870	Hercules	24,580	0.00%
24,562	Hershey	657,389	0.00%
797,838	Hertz Global	8,611,946	0.04%
120,615	Hess	8,263,860	0.04%
1,482,030	Hewlett Packard	50,820,511	0.24%
7,444	Hillenbrand	281,811	0.00%
24,057	Health Net	218,982	0.00%
246,363	Home Depot	4,508,538	0.02%
375,851	Honeywell International	15,719,819	0.07%
12,583	Hormel Foods	346,009	0.00%
22,890	Hospira	663,019	0.00%
11,401	Hospitality Properties	249,535	0.00%
71,573	Host Hotels & Resorts	828,479	0.01%
77,673	Hudson City Bancorp	792,506	0.01%
1	Hugoton Royalty Trust	15	0.00%
59,674	Humana	3,052,815	0.02%
12,793	Hunt J B Trans Services	239,418	0.00%
57,226	Huntington Bancshares	573,776	0.00%
1,578,768	IAC/Interactivecorp	28,870,617	0.14%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

615,355	IBM	45,187,063	0.21%
17,814	Idearc	212,495	0.00%
116,361	Illinois Tool Works	4,232,028	0.02%
7,505	Imclone Systems	219,221	0.00%
26,866	IMS Health	420,483	0.00%
28,076	Ingersoll-Rand	886,279	0.00%
1,240	Integrays Energy	43,540	0.00%
1,919,401	Intel	34,760,703	0.17%
7,785	Intercontinental Exchange	1,018,010	0.00%
48,404	International Game Technology	1,444,459	0.01%
63,742	International Paper	1,402,056	0.01%
76,436	Interpublic Group Cos	421,096	0.00%
122,900	Intersil	2,043,742	0.01%
14,285	International Flavors & Fragrances	467,045	0.00%
49,234	Intuit	1,057,188	0.01%
4,908	Intuitive Surgical	1,081,887	0.01%
52,001	Invesco	1,108,479	0.01%
70,096	Invitrogen	4,447,841	0.02%
25,815	Iron Mountain	649,189	0.00%
6,815,147	Ishares	351,474,737	1.67%
15,565	Istar Financial	275,435	0.00%
27,089	ITT	1,215,242	0.01%
211,574	J Crew Group	6,928,865	0.03%
28,297	Jabil Circuit	293,523	0.00%
18,046	Jacobs Engineering Group	1,172,052	0.01%
61,047	Janus Cap Group	1,362,267	0.01%
187,725	JC Penney	5,609,689	0.03%
28,970	JDS Uniphase	261,736	0.00%
787,585	Johnson & Johnson	35,685,021	0.17%
86,236	Johnson Controls	2,111,233	0.01%
14,466	Jones Apparel Group	157,130	0.00%
1,499,447	JPMorgan Chase	44,460,880	0.21%
767,674	Juniper Networks	17,313,210	0.08%
12,067	KB Home	177,058	0.00%
42,965	Kellogg	1,530,232	0.01%
93,296	Keycorp	1,486,170	0.01%
185,382	Kimberly Clark	8,732,007	0.04%
36,399	Kimco Realty	900,023	0.00%
6,436	Kinetic Concepts	234,164	0.00%
552,574	King Pharmaceuticals	3,843,732	0.02%
29,041	KLA Tencor	950,081	0.00%
46,457	Kohls	1,445,371	0.01%
1,086,181	Kraft Foods	24,075,869	0.11%
457,335	Kroger	8,297,954	0.04%
18,299	L-3 Communications Holdings	1,316,892	0.01%
46,572	Laboratory Corporation of America	2,389,500	0.01%
77,708	Lam Resh	2,281,990	0.01%
81,986	Lamar Advertising	2,677,173	0.01%
13,417	Las Vegas Sands	939,217	0.01%
96,582	Legg Mason	4,799,248	0.02%
24,193	Leggett & Platt	286,615	0.00%
78,646	Lehman Bros	3,496,090	0.02%
17,764	Lennar	215,881	0.00%
35,150	Leucadia National	1,124,628	0.01%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

217,563	Level 3 Communications	449,284	0.00%
12,921	Lexmark International	305,975	0.00%
24,955	Liberty Global 'A'	620,273	0.00%
24,017	Liberty Global 'B'	639,377	0.00%
78,378	Liberty Media Interactive	1,015,863	0.00%
20,036	Liberty Media Capital	1,585,486	0.01%
10,926	Liberty Property Trust	213,829	0.00%
446,264	Lilly Eli & Co	16,185,066	0.08%
52,212	Limited Brands	671,404	0.00%
84,102	Lincare Holdings	2,008,713	0.01%
39,531	Lincoln National	1,563,409	0.01%
305,585	Linear Technology	6,607,412	0.03%
14,176	Liz Claiborne	195,966	0.00%
218,087	Lockheed Martin	15,593,939	0.07%
1,072,016	Loews	18,498,884	0.09%
102,998	LSI	371,523	0.00%
15,949	M&T Bank	883,744	0.00%
10,147	Macerich	489,808	0.01%
63,450	Macys	1,115,041	0.01%
2,110	Manitowoc	69,989	0.00%
11,055	Manpower	427,301	0.00%
182,627	Marathon Oil	7,550,220	0.04%
1,297	Markel	432,686	0.00%
128,941	Marriott	2,993,821	0.02%
174,449	Marsh & McLennan Cos	3,136,788	0.01%
40,167	Marshall & Ilsley	722,520	0.00%
60,182	Marvell Technology	571,527	0.00%
266,486	Masco	3,911,937	0.02%
10,874	Mastercard	1,589,624	0.01%
57,300	Mattel	741,113	0.01%
17,673	MBIA	223,659	0.00%
52,861	McAfee	1,346,571	0.01%
16,175	Mccormick & Co	416,544	0.00%
109,787	McDermott International	4,402,368	0.02%
531,841	McDonalds	21,283,033	0.10%
367,028	McGraw Hill	10,922,829	0.05%
105,671	Mckesson	4,702,471	0.02%
25,575	MDU Resources	479,672	0.00%
27,003	Meadwestvaco	574,142	0.00%
46,272	Medco Health Solutions	3,187,270	0.02%
169,196	Medtronic	5,777,789	0.03%
25,927	MEMC Electronics Materials	1,558,508	0.01%
1,322,063	Merck & Co	52,187,406	0.25%
3,070	Mercury General	103,877	0.00%
620	Meredith	23,156	0.00%
348,156	Merrill Lynch & Co	12,695,479	0.06%
9,875	Metavante	156,433	0.00%
123,221	Metlife	5,157,855	0.03%
33,271	Metropcs Communications	439,590	0.00%
45,659	MGI Pharma	1,257,088	0.01%
11,310	MGIC Investment	172,327	0.00%
18,848	MGM Mirage	1,075,748	0.01%
31,907	Microchip Technology	681,012	0.00%
110,529	Micron Technology	544,348	0.00%
4,010,300	Microsoft	96,981,645	0.46%
116,042	Millennium Pharmaceuticals	1,180,836	0.01%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

7,423	Millipore	369,007	0.00%
115,693	Mirant	3,063,456	0.01%
8,809	Mohawk Industries	445,207	0.00%
7,543	Molex 'A'	134,607	0.00%
13,154	Molex	243,940	0.00%
20,462	Molson Coors Brewing	717,511	0.00%
357,434	Monsanto	27,118,948	0.13%
20,410	Monster Worldwide	449,211	0.00%
37,118	Moodys	900,151	0.00%
775,077	Morgan Stanley	27,963,005	0.13%
85,943	Mosaic Co	5,507,685	0.03%
336,050	Motorola	3,661,600	0.02%
28,035	Murphy Oil	1,615,712	0.01%
262,223	Mylan	2,504,487	0.01%
41,219	Nabors Industries	766,924	0.01%
90,147	National City	1,007,961	0.00%
162,901	National Oilwell	8,129,004	0.04%
40,607	National Semiconductor	624,511	0.00%
9,700	Nationwide Financial	296,581	0.00%
69,409	Navteq	3,564,514	0.02%
25,639	NCR	437,157	0.00%
51,907	Network Appliance	880,102	0.01%
43,902	New York Community Bancorp	524,283	0.00%
19,969	New York Times	237,794	0.00%
208,926	Newell Rubbermaid	3,672,987	0.02%
17,036	Newfield Exploration Co	609,875	0.00%
62,905	Newmont Mining	2,086,578	0.01%
246,794	News Corporation 'A'	3,435,099	0.02%
334,204	News Corporation 'B'	4,824,288	0.02%
730	Nicor	21,001	0.00%
22,501	NII	738,570	0.00%
189,061	Nike	8,250,308	0.04%
37,529	Nisource	481,572	0.00%
187,982	Noble	7,216,129	0.04%
25,432	Noble Energy	1,373,788	0.01%
34,843	Nordstrom	869,359	0.00%
58,191	Norfolk Southern	1,993,855	0.01%
19,985	Northeast Utilities	425,060	0.00%
154,707	Northern Trust	8,048,001	0.04%
49,980	Northrop Grumman	2,669,946	0.01%
119,780	Novell	558,990	0.00%
17,038	Novellus Systems	319,094	0.00%
30,714	NRG Energy	904,249	0.00%
12,429	Nstar	305,807	0.00%
43,988	Nucor	1,769,560	0.01%
156,487	Nvidia	3,616,390	0.02%
647	NVR	230,302	0.00%
5,954	Nymex	540,394	0.00%
38,692	NYSE Euronext	2,306,906	0.01%
378,267	Occidental Petroleum	19,783,151	0.09%
37,582	Office Depot	355,116	0.00%
10,246	Officemax	143,796	0.00%
28,199	Old Republic International	295,188	0.00%
14,702	Omnicare	227,806	0.00%
149,161	Omnicom Group	4,815,992	0.02%
1,566,616	Oracle	24,029,746	0.11%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

194,800	Owens Ill	6,550,234	0.03%
55,024	Paccar	2,036,348	0.01%
17,785	Pactiv	321,727	0.00%
19,235	Pall	526,836	0.00%
24,629	Parker Hannifin	1,259,976	0.01%
6,938	Partnerre	388,963	0.00%
15,297	Patriot Coal	433,732	0.00%
22,035	Patterson	508,178	0.00%
19,010	Patterson UTI Energy	252,072	0.00%
55,113	Paychex	1,356,017	0.01%
120,353	Peabody Energy	5,039,440	0.02%
12,065	Pentair	285,295	0.00%
42,182	Peoples Utd Financial	510,047	0.00%
28,305	Pepco	563,947	0.00%
24,083	Pepsi Bottling	645,551	0.00%
11,649	PepsiAmericas	263,667	0.00%
555,827	Pepsico	28,657,883	0.14%
33,130	Perkinelmer	585,587	0.00%
16,524	Petsmart	264,119	0.00%
1,987,058	Pfizer	30,681,223	0.15%
432,139	PG&E	12,649,188	0.06%
96,200	Pharmerica	907,042	0.00%
14,576	Pinnacle West Cap	419,923	0.00%
17,095	Pioneer Natural Resources	567,162	0.00%
32,021	Pitney Bowes	827,443	0.00%
14,606	Plains Exploration & Production	535,782	0.00%
25,220	Plum Creek Timber Co	788,757	0.01%
10,500	PMI Group	94,722	0.00%
211,512	PNC Financial Services Group	9,432,622	0.04%
950	Polo Ralph Lauren	39,875	0.00%
33,990	Popular	244,748	0.00%
23,595	PPG	1,125,655	0.01%
247,935	PPL	8,773,136	0.04%
137,856	Praxair	8,307,320	0.04%
20,255	Precision Castparts	1,908,409	0.01%
38,657	Price T Rowe Group	1,598,694	0.01%
23,200	Pride International	534,257	0.00%
38,898	Principal Financial Group	1,818,992	0.01%
1,141,554	Procter & Gamble	56,934,240	0.27%
139,728	Progress Energy	4,596,853	0.02%
102,201	Progressive Corp Ohio	1,330,189	0.01%
180,235	Prologis	7,759,863	0.04%
8,430	Protective Life	234,902	0.00%
187,104	Prudential Financial	11,825,390	0.06%
19,321	Public Storage	963,491	0.00%
37,189	Public Service Enterprise	2,481,793	0.01%
26,501	Puget Energy	493,800	0.00%
34,184	Pulte Homes	244,752	0.00%
2,220	Qlogic	21,414	0.00%
919,427	Qualcomm	24,576,763	0.12%
96,779	Quest Diagnostics	3,477,759	0.02%
26,049	Questar	957,307	0.00%
260,405	Qwest Communications	1,240,024	0.01%
8,597	R H Donnelley	213,042	0.00%
41,000	Radiation Therapy Services	860,886	0.00%
694,641	Radio Shack	7,955,742	0.04%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

2,420	Range Resources	84,431	0.00%
63,423	Raytheon Co	2,615,159	0.01%
8,324	Regency Centers	364,659	0.00%
104,721	Regions Financial	1,682,394	0.01%
45,731	Reliant Energy	815,149	0.00%
8,870	Renaissance	362,970	0.00%
125,602	Republic Services	2,674,834	0.01%
773,159	Resmed	2,745,300	0.01%
32,026	Reynolds Amern	1,434,981	0.01%
22,717	Robert Half International	417,273	0.00%
39,638	Rockwell Automation	1,856,828	0.01%
110,646	Rockwell Collins	5,409,410	0.03%
22,955	Rohm & Haas Co	827,540	0.01%
16,832	Ross Stores	292,368	0.00%
15,144	Rowan Cos	405,939	0.00%
21,274	Royal Caribbean Cruises	613,320	0.00%
8,256	Ryder Systems	263,647	0.00%
14,211	Safeco	537,510	0.00%
253,611	Safeway	5,893,643	0.03%
33,289	Sandisk	750,082	0.00%
60,400	Sandridge Energy	1,471,329	0.01%
164,620	Sara Lee	1,795,936	0.01%
14,096	Scana	403,605	0.00%
12,441	Schein Henry	518,903	0.00%
487,913	Schering Plough	8,829,565	0.04%
719,849	Schlumberger	48,102,402	0.23%
1,462,384	Schwab Charles	25,381,368	0.12%
13,024	Scripps Co	398,214	0.00%
69,514	Seagate Technology	1,204,135	0.01%
22,279	Sealed Air	350,205	0.00%
14,951	Sears	1,036,444	0.00%
21,261	SEI Investment Co	464,620	0.00%
38,270	Sempra Energy	1,608,687	0.01%
12,977	Sepracor	231,402	0.00%
59,048	Sherwin Williams	2,328,066	0.01%
49,278	Sierra Health	1,404,595	0.01%
19,197	Sigma Aldrich	712,014	0.00%
117,538	Simon Property	6,935,229	0.03%
206,110	Sirius Satellite Radio	424,233	0.00%
62,755	SLM	858,560	0.01%
29,412	Smith International	1,475,495	0.01%
19,509	Smithfield Foods	383,262	0.00%
22,955	Smurfit-Stone Container	164,666	0.00%
930	Snap On	30,476	0.00%
109,737	Southern Co	2,888,600	0.01%
149,896	Southern Copper	10,704,821	0.05%
107,458	Southwest Airlines	890,556	0.01%
68,241	Sovereign Bancorp	528,461	0.00%
408,867	Spectra Energy	7,171,351	0.03%
1,485,122	Sprint Nextel	13,246,146	0.06%
26,410	SPX	1,845,166	0.01%
9,036	St Joe Company	217,966	0.00%
538,907	St Jude Medical	14,877,509	0.07%
11,338	Stanley Works	373,389	0.00%
107,331	Staples	1,682,037	0.01%
380,720	Starbucks	5,294,028	0.03%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

30,535	Starwood Hotels & Resorts	913,291	0.01%
57,005	State Street	3,144,356	0.01%
43,743	Stryker	2,220,282	0.01%
553	Student Loan	41,322	0.00%
1,364,447	Sun Microsystems	16,804,174	0.08%
17,222	Sunoco	847,471	0.00%
201,460	Suntrust Banks	8,551,889	0.04%
358,041	Supervalu	9,125,534	0.04%
124,443	Symantec	1,364,384	0.01%
114,512	Synopsys	2,017,048	0.01%
48,309	Synovus	790,219	0.01%
89,262	Sysco	1,892,444	0.01%
234,679	Target	7,970,892	0.04%
15,700	TCF Financial	191,224	0.00%
39,002	TD Ameritrade	531,472	0.00%
33,572	Teco Energy	392,483	0.00%
8,540	Teekay	308,684	0.00%
83,366	Telephone & Data Systems	3,545,080	0.02%
8,663	Telephone & Data Systems 'Special'	338,964	0.00%
59,888	Tellabs	266,060	0.00%
12,775	Temple Inland	180,938	0.00%
7,700	Tenet Healthcare	26,571	0.00%
26,430	Teradata	492,117	0.00%
25,559	Teradyne	179,526	0.00%
14,749	Terex	656,947	0.01%
2,220	Tesoro	71,934	0.00%
481,230	Teva Pharmaceutical	15,194,328	0.07%
558,384	Texas Instruments	12,668,994	0.06%
37,253	Textron	1,804,320	0.01%
365,586	Thermo Fisher Scientific	14,324,435	0.07%
19,814	Tiffany & Co	619,549	0.01%
22,866	Time Warner Cable	428,708	0.00%
979,973	Time Warner	10,990,662	0.05%
1,420	Titanium Metals	25,514	0.00%
107,780	TJX	2,103,471	0.01%
13,963	Toll Bros	190,271	0.00%
12,989	Torchmark	534,083	0.01%
4,849	Total Systems Services	92,230	0.00%
79,182	Trane	2,512,459	0.01%
3,810	Transatlantic	188,080	0.00%
104,997	Transocean	10,210,122	0.05%
101,214	Travelers Cos	3,699,010	0.02%
15,677	Tri Continental	222,573	0.00%
73,330	Tyco Electronics	1,849,564	0.01%
72,924	Tyco International	1,964,158	0.01%
38,969	Tyson Foods	405,811	0.00%
33,300	UAP	873,161	0.01%
38,812	Union Pac	3,311,978	0.02%
6,725	Unionbanca	223,436	0.00%
47,553	Unisys Corp	152,792	0.00%
315,323	United Parcel Service	15,148,185	0.07%
21,700	United States Cellular	1,239,705	0.01%
17,608	United States Steel	1,446,222	0.01%
270,585	United Technologies	14,068,729	0.07%
189,163	Unitedhealth Group	7,478,627	0.04%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

6,036	Unitrin	196,772	0.00%
6,214	Universal Health Services	216,124	0.00%
80,376	Unum Group	1,298,923	0.01%
14,989	Urban Outfitters	277,563	0.00%
719,754	US Bancorp	15,518,641	0.07%
178,937	UST	6,661,061	0.03%
15,865	VF	739,957	0.01%
81,173	Valero Energy	3,861,521	0.02%
14,755	Valley National Bancorp	191,040	0.00%
19,313	Varian Medical Systems	684,305	0.01%
35,422	Verisign	904,980	0.00%
1,095,820	Verizon Communications	32,522,502	0.15%
233,254	Viacom	6,959,117	0.03%
42,623	Virgin Media	496,269	0.00%
6,473	Visual Sciences	81,259	0.00%
21,535	Vornado Realty Trust	1,286,599	0.01%
16,156	Vulcan Materials	867,997	0.01%
8,850	Wabco	301,132	0.00%
290,017	Wachovia	7,492,254	0.04%
802,291	Wal Mart Stores	25,903,737	0.13%
145,476	Walgreen Co	3,763,145	0.02%
128,644	Washington Mutual	1,189,352	0.01%
405	Washington Post Co	217,736	0.00%
347,798	Waste Management	7,718,606	0.04%
32,427	Waters	1,741,731	0.01%
104,852	Watson Pharmaceuticals	1,933,077	0.01%
369,925	Weatherford International	17,238,540	0.08%
4,760	Weight Watchers	146,088	0.00%
10,394	Weingarten Realty	221,987	0.00%
210,803	Wellpoint	12,562,833	0.06%
1,404,584	Wells Fargo & Co	28,805,374	0.14%
11,894	Wendys International	208,777	0.00%
174	Wesco Financial	48,107	0.00%
1,203,002	Western Union	19,841,647	0.10%
31,525	Weyerhaeuser Co	1,579,141	0.01%
11,309	Whirlpool	627,100	0.01%
1,355	White Mountains	473,159	0.00%
21,643	Whole Foods Market	599,847	0.00%
87,729	Williams Cos	2,132,290	0.01%
197,464	Williams Sonoma	3,474,164	0.02%
7,750	Windstream	68,545	0.00%
15,224	Wisconsin Energy	503,744	0.00%
135,914	Wrigley W Jr Co	5,405,723	0.03%
431,911	Wyeth	12,965,252	0.06%
24,812	Wyndham Worldwide	397,100	0.00%
4,491	Wynn Resorts	342,080	0.00%
272,289	Xcel Energy	4,174,691	0.02%
138,863	Xerox	1,527,200	0.01%
43,547	Xilinx	646,948	0.00%
206,021	XL Cap	7,040,905	0.04%
40,846	XM Satellite Radio	339,620	0.00%
109,277	XTO Energy	3,812,549	0.02%
468,494	Yahoo	7,402,466	0.04%
74,902	Yum Brands	1,947,217	0.01%
8,331	Zebra Technologies	196,376	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

61,079	Zimmer Holdings	2,744,634	0.01%
52,464	Zions Bancorporation	1,663,979	0.01%
		3,925,152,664	18.64%

Stáit Aontaithe Mheiriceá – Glansuíomhanna Gearra

(3,172)	Omniture	(71,731)	0.00%
		(71,731)	0.00%

Stáit Aontaithe Mheiriceá Iomlán **3,925,080,933** **18.64%**

Iomlán na gCothromas i Meiriceá Thuaidh **4,116,196,259** **19.55%**

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

AN TSEAPÁIN

An tSeapáin

54,000	77th Bank	228,861	0.00%
4,700	ABC-Mart	69,533	0.00%
16	Acca Networks	16,395	0.00%
14,840	Acom	205,599	0.00%
15,700	Adeka	108,900	0.00%
27,800	Advantest	536,009	0.01%
112,400	Aeon	1,116,299	0.01%
14,600	Aeon Credit	146,947	0.00%
13,600	Aeon Mall	243,255	0.00%
3,900	Ahresty	43,036	0.00%
1,400	Aichi Bank	80,895	0.00%
1,100	Aichi	7,236	0.00%
26,000	Aichi Machine	35,154	0.00%
15,000	Aichi Steel Works	49,930	0.00%
16,000	Aida Engineering	59,565	0.00%
10,550	Aifu	127,677	0.00%
774,000	Aioi Insurance	2,477,851	0.01%
3,400	Aiphone	35,519	0.00%
13,600	Aisan Industry	110,908	0.00%
182,400	Aisin Seiki	5,153,604	0.02%
99,000	Ajinomoto	762,924	0.00%
31,000	Akita Bank	96,235	0.00%
5,600	Alfresa	228,849	0.00%
121,000	All Nippon Airways	302,995	0.00%
300	Aloka	2,892	0.00%
72,400	Alpine Electronics	822,198	0.01%
238,500	Alps Electric	2,095,352	0.01%
57,000	Amada	339,380	0.00%
4,900	AOC Holdings	48,248	0.00%
2,100	AOI Electronics	16,196	0.00%
10,000	Aoki	119,202	0.00%
12,900	Aoyama Trading	227,606	0.00%
154,000	Aozora Bank	305,330	0.00%
29,300	Arcs	246,580	0.00%
67,500	Asahi Breweries Npv	774,328	0.01%
13,000	Asahi Diamond	63,609	0.00%
384,000	Asahi Glass	3,490,062	0.02%
705,000	Asahi Kasei	3,180,258	0.02%
10,600	Asahi Pretec	196,023	0.00%
7,200	Asatsu-Dk	136,640	0.00%
30,000	Asics	292,852	0.00%
73,000	Astellas Pharma	2,155,520	0.01%
70,000	Atrium	982,538	0.00%
8,700	Autobacs Seven	119,478	0.00%
33,000	Awa Bank	126,654	0.00%
52,000	Bank Of Kyoto	418,068	0.00%
35,000	Bank Of Nagoya	145,152	0.00%
610,000	Bank Of Yokohama	2,899,654	0.01%
15,300	Belluna	72,544	0.00%
14,800	Benesse	428,036	0.00%
33	BIC Camerica	17,287	0.00%
200	BML	2,169	0.00%
33,000	Bosch	108,846	0.00%
434,100	Bridgestone	5,232,467	0.02%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An tSeapáin (ar leanúint)

53,900	Brother	471,580	0.00%
14,300	CKD	69,536	0.00%
15,000	Calsonic Kansei	51,931	0.00%
6,000	Canon Finetech	57,515	0.00%
605,458	Canon	19,089,198	0.09%
193,700	Canon Marketing Japan	2,442,830	0.01%
38,900	Casio Computer	306,379	0.00%
3,400	Cawachi	59,371	0.00%
50,000	Central Glass	128,539	0.00%
317	Central Japan	1,831,692	0.01%
73,000	Century Leasing	430,661	0.00%
487,000	Chiba Bank	2,687,019	0.01%
27,000	Chiyoda	208,397	0.00%
5,600	Chofu Seisakusho	59,249	0.00%
973,000	Chori	678,439	0.01%
110,100	Chubu Electric	1,945,925	0.01%
1,500	Chubu Nippon	9,904	0.00%
4,400	Chubu Steel	28,145	0.00%
3,400	Chudenko	42,363	0.00%
41,400	Chugai Pharmaceutical	401,625	0.00%
34,000	Chugoku Bank	321,797	0.00%
51,800	Chugoku Electric Power	683,108	0.01%
16,000	Chukyo Bank	31,626	0.00%
64,000	Chuo Denki Kogyo	393,864	0.00%
183,000	Chuo Mitsui Trust	950,894	0.00%
8,000	Circle K Sunkus	80,276	0.00%
53,100	Citizen	350,609	0.00%
3,100	Cleanup	13,533	0.00%
14	Coca Cola Central	72,661	0.00%
10,400	Coca-Cola West	156,066	0.00%
1,500	Copal	13,206	0.00%
4,600	Corona	39,884	0.00%
129,000	Cosmo Oil	328,503	0.00%
33,700	Credit Saison	625,247	0.01%
11,000	CSK	241,436	0.00%
102,000	Dai Nippon	1,016,104	0.00%
681,000	Daicel Chemical	2,766,446	0.02%
60,000	Daido Steel	305,220	0.00%
26,450	Daiei	96,223	0.00%
90,000	Daifuku	867,641	0.00%
362,000	Daihatsu Motor Co	2,306,809	0.01%
728,000	Daichi Chuo Kisen	2,555,702	0.01%
42,700	Daichi Kosho	312,231	0.00%
200,800	Daichi Sankyo	4,188,152	0.02%
101,200	Daikin Industries	3,841,096	0.02%
2,400	Daikoku Denki	16,240	0.00%
15,000	Dainichiseika C&C	43,018	0.00%
111,000	Dainippon Ink & Chemicals	376,887	0.00%
62,000	Dainippon Screen	234,948	0.00%
30,000	Dainippon Sumitomo Pharma	148,790	0.00%
69,000	Daishi Bank	190,772	0.00%
11,000	Daishinku	40,284	0.00%
4,400	Daisy	40,150	0.00%
17,700	Daito Trust Construction	664,300	0.01%
235,000	Daiwa House Industry	2,056,054	0.01%
263,000	Daiwa Securities	1,620,130	0.01%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An tSeapáin (ar leanúint)

4,700	Data Communications Systems	50,839	0.00%
214	Dena	700,661	0.00%
91,000	Denki Kagaku Kogyo	268,702	0.00%
287,900	Denso	7,994,797	0.04%
1,759	Dentsu	3,156,879	0.01%
5,800	Denyo	34,920	0.00%
3,200	Disco	121,652	0.00%
72,600	Don Quijote	968,411	0.00%
57,000	Dowa	270,951	0.00%
1,000	Duskin	11,775	0.00%
2,300	Dydo Drinco	58,012	0.00%
2,768	East Japan Railway	15,473,812	0.07%
63,000	Ebara	145,916	0.00%
14,700	Edion	108,291	0.00%
41,900	Eisai	1,117,808	0.01%
5,300	Eizo Nanao	92,548	0.00%
31,000	Electric Power	783,787	0.00%
18,000	Elpida Memory	423,452	0.00%
5,300	Espec	26,511	0.00%
21,000	Ezaki Glico	138,659	0.00%
49,200	Familymart	1,041,096	0.00%
102,800	Fanuc	6,781,446	0.03%
10,200	Fast Retailing	493,518	0.00%
76	Fields	66,355	0.00%
39,000	Foster Electric	737,768	0.00%
129,000	Fuji Electric	305,821	0.00%
45,000	Fuji Fire & Marine Insurance	82,126	0.00%
110,000	Fuji Heavy	348,148	0.00%
51,900	Fuji Machine Manufacturing	761,523	0.00%
10,600	Fuji Soft	113,372	0.00%
88	Fuji Television Network	98,709	0.00%
166,400	Fujifilm	4,772,158	0.03%
73,000	Fujikura	251,404	0.00%
9	Fujishoji	4,878	0.00%
18,000	Fuji-Tec	70,503	0.00%
4,700	Fujitsu Business Systems	37,302	0.00%
6,600	Fujitsu Kiden	36,015	0.00%
939,000	Fujitsu	4,287,073	0.02%
161,000	Fukuoka Financial Group	638,416	0.00%
52,000	Fukuyama Transporting	141,878	0.00%
2,000	Funai Electric	58,934	0.00%
100,000	Furukawa Electric	263,142	0.00%
800	Furuno Electric	7,800	0.00%
4,800	Futaba	62,863	0.00%
2,000	Futaba Industrial	37,955	0.00%
115,100	Fuyo General Lease	2,062,211	0.01%
10,500	Glory Kogyo	165,843	0.00%
7,030	Gulliver International	326,501	0.00%
71,000	Gunma Bank	317,698	0.00%
32,000	Gunze	95,653	0.00%
19,000	H2O Retailing	100,685	0.00%
75,000	Hachijuni Bank	342,873	0.00%
5,420	Hakuhodo	203,747	0.00%
4,900	Hakuto	45,218	0.00%
152,100	Hamamatsu Photonics	3,412,175	0.02%
234,000	Hankyu Hanshin	685,273	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An tSeapáin (ar leanúint)

232,500	Haseko	272,070	0.00%
31,100	Heiwa	186,302	0.00%
10,400	Heiwado	120,565	0.00%
5,000	Hibiya Engineering	26,981	0.00%
33,000	Higo Bank	145,062	0.00%
3,200	Hikari Tsushin	74,116	0.00%
42,000	Hino Motors	185,133	0.00%
5,600	Hirose Electronics	438,683	0.00%
87,000	Hiroshima	319,663	0.00%
9,100	Hisamitsu	187,595	0.00%
27,000	Hitachi Cable	108,701	0.00%
205,500	Hitachi Capital	1,790,478	0.01%
125,300	Hitachi Chemical	1,956,269	0.01%
16,100	Hitachi	327,018	0.00%
188,700	Hitachi High Technologies	2,797,378	0.01%
17,100	Hitachi Koki	182,477	0.00%
14,000	Hitachi Kokusai Electric	116,207	0.00%
14,700	Hitachi Maxell	120,948	0.00%
7,000	Hitachi Medical	39,089	0.00%
27,000	Hitachi Metals	246,868	0.00%
470,000	Hitachi	2,373,795	0.01%
3,500	Hitachi Software Engineering	44,883	0.00%
2,300	Hitachi Systems	34,305	0.00%
11,700	Hitachi Transport	85,907	0.00%
30,000	Hokkaido	440,187	0.00%
48,000	Hokkoku Bank	149,009	0.00%
194,000	Hokuhoku Financial	382,283	0.00%
30,700	Hokuriku Electric Power	433,705	0.00%
348,200	Honda Motor	7,916,995	0.04%
10,300	House Food Industrial	117,532	0.00%
60,700	Hoya Pentax	1,310,204	0.01%
51,000	Hyakugo Bank	191,718	0.00%
43,000	Hyakujushi Bank	146,262	0.00%
21,500	Ibiden	1,010,277	0.00%
15,100	IBJ Leasing	167,818	0.00%
26,800	Idemitsu Kosan	1,925,544	0.01%
760	IDU	576,002	0.01%
211,000	IHI	298,084	0.00%
12,200	Inabata & Co	42,459	0.00%
132	Impex	968,411	0.00%
31,300	Isetan	288,272	0.00%
241,000	Isuzu Motors	742,303	0.01%
12,800	Ito En	164,918	0.00%
221,000	Itochu	1,463,239	0.01%
5,000	Itochu Techno Solution	113,988	0.00%
46,000	Itoham Food	135,548	0.00%
46,000	Iyo Bank	304,844	0.00%
11,400	Izumi	115,638	0.00%
76,200	J Front Retailing	456,008	0.00%
6,700	Jafco	149,494	0.00%
1,500	Jalux	17,426	0.00%
169,000	Japan Airlines	261,293	0.00%
85,000	Japan Aviation Electronics	841,599	0.01%
5,400	Japan Petroleum	267,495	0.00%
25,000	Japan Pulp & Paper	62,754	0.00%
245,000	Japan Radio	564,482	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An tSeapáin (ar leanúint)

170,300	Japan Securities Finance	1,003,648	0.00%
54,000	Japan Steel Works	539,247	0.00%
938	Japan Tobacco	3,799,090	0.02%
5,000	Japan Wool Textile	25,435	0.00%
86,400	JFE	2,965,040	0.02%
476,000	JFE Shojj	2,072,200	0.01%
36,000	JGC	421,051	0.00%
116,000	Joyo Bank	439,580	0.00%
189,700	JS	2,057,681	0.01%
35,700	JSR	624,474	0.00%
304,400	Jtekt	3,709,719	0.02%
127,000	Juki	529,006	0.00%
51,000	Juroku Bank	190,172	0.00%
71	Kabu Com Securities	66,295	0.00%
23,000	Kagawa Bank	87,158	0.00%
35,000	Kagoshima Bank	162,342	0.00%
147,000	Kajima	325,320	0.01%
22,000	Kaken Pharmaceutical	104,578	0.00%
8,000	Kamei	25,271	0.00%
39,000	Kamigumi	191,299	0.00%
8,000	Kanaden	30,704	0.00%
15,000	Kandenko	57,297	0.00%
33,000	Kaneka	185,279	0.00%
496,000	Kanematsu	508,240	0.00%
190,400	Kansai Electric Power	3,007,288	0.02%
38,000	Kansai Paint	186,394	0.00%
26,000	Kansai Urban Banking	55,648	0.00%
84,600	Kanto Tsukuba Bank	347,264	0.00%
103,000	KAO	2,098,345	0.01%
15,000	Kasumi	54,932	0.00%
49,900	Kato Sangyo	400,580	0.00%
1,542,000	Kawasaki Heavy Industries	3,094,658	0.01%
246,000	Kawasaki Kisen Kaisha	1,637,713	0.01%
1,043	Kddi	5,261,480	0.02%
105,000	Keihan Electric Railway	277,572	0.00%
9,000	Keihanshin Real Estate	27,230	0.00%
75,000	Keihin	312,405	0.00%
90,000	Keio	369,975	0.00%
48,000	Keisei	174,037	0.00%
27,000	Keiyo Bank	105,427	0.00%
3,000	Keiyo Gas	10,732	0.00%
7,100	Keyence	1,186,849	0.01%
27,000	Kikkoman Shoyu	251,616	0.00%
38,000	Kinden	202,292	0.00%
26,000	Kinki Nippon Tourist	30,898	0.00%
237,000	Kintetsu	498,630	0.00%
15,000	Kioritz	22,646	0.00%
140,000	Kirin	1,392,955	0.01%
1,700	Kita Nippon Bank	42,054	0.00%
400	Kitagawa Industries	4,244	0.00%
4,000	Kobayashi Pharmaceuticals	101,376	0.00%
442,000	Kobe Steel	975,493	0.00%
3,800	Koei	49,075	0.00%
46,600	Kohnan Shoji	542,202	0.00%
15,000	Koito Manufacturing	138,786	0.00%
18,100	Kokuyo	110,841	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An tSeapáin (ar leanúint)

519,500	Komatsu	9,575,456	0.05%
7,600	Komeri	138,240	0.00%
12,400	Komori	187,207	0.00%
20,100	Konami	446,044	0.00%
74,000	Konica Minolta	887,928	0.00%
4,600	Kose	82,975	0.00%
121,000	Kubota	555,369	0.01%
43,000	Kurabo Industries	65,440	0.00%
71,500	Kuraray	589,150	0.01%
32,000	Kureha	116,413	0.00%
18,500	Kurita Water	380,252	0.00%
106,700	Kyocera	6,411,186	0.03%
3,100	Kyoei Steel	39,001	0.00%
6,800	Kyokuto Kaihatsu	34,014	0.00%
4,000	Kyorin	29,588	0.00%
30,000	Kyowa Execo	154,065	0.00%
56,193	Kyowa Hakko Kogyo	406,806	0.00%
67,500	Kyushu Electric Power	1,125,477	0.01%
14,600	Lawson	350,549	0.00%
22,300	Leopalace 21	406,979	0.00%
6,900	Lintec	79,488	0.00%
42,000	Lion	135,985	0.00%
6,600	Mabuchi Motor	269,714	0.00%
2,600	Macnica	37,204	0.00%
55,000	Maeda	127,721	0.00%
18,000	Maeda Road Construction	97,787	0.00%
3,700	Maezawa Kaisei Industries	29,792	0.00%
155,600	Makita	4,471,861	0.02%
6,400	Mandom	115,831	0.00%
245,000	Marubeni	1,177,985	0.01%
1,000	Marudai Food	1,479	0.00%
85,000	Maruetsu	368,490	0.00%
53,700	Marui Group	359,129	0.00%
13,700	Maruichi Steel Tube	230,922	0.00%
23,990	Matsuda Sangyo	379,639	0.00%
20,000	Matsui Securities	107,318	0.00%
500	Matsumoto Yushi Seiyaku	7,700	0.00%
7,500	Matsumotokiyoshi	123,689	0.00%
728,000	Matsushita	10,218,395	0.05%
42,000	Matsushita Electric Works	315,006	0.00%
4,600	Matsuya Foods	38,740	0.00%
8,000	Max	62,329	0.00%
131,000	Mazda Motor	443,206	0.00%
33,800	Mediceo Paltac	339,168	0.00%
46,000	Meiji Dairies	158,977	0.00%
54,000	Meiji Seika	155,521	0.00%
4,000	Meiko Trans Co	33,469	0.00%
28,000	Mercian	36,500	0.00%
18,000	Mie Bank	61,990	0.00%
10,400	Mikuni Coca Cola	76,173	0.00%
115,900	Millea	2,649,263	0.01%
74,000	Minebea	321,700	0.00%
75,000	Misubishi Ufj Nicos	113,230	0.00%
8,200	Misumi	96,950	0.00%
6,300	Mitani	40,261	0.00%
9,000	Mitsuba	35,688	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An tSeapáin (ar leanúint)

256,000	Mitsubishi Chemical	1,331,765	0.01%
571,200	Mitsubishi	10,597,659	0.05%
750,000	Mitsubishi Electric	5,311,344	0.03%
193,000	Mitsubishi Estate	3,153,671	0.01%
70,000	Mitsubishi Gas & Chemical	466,865	0.00%
1,882,000	Mitsubishi Heavy	5,488,643	0.03%
25,000	Mitsubishi Logistics	190,081	0.00%
555,000	Mitsubishi Material	1,608,500	0.01%
764,000	Mitsubishi Motor	875,499	0.00%
83,000	Mitsubishi Rayon	273,261	0.00%
35,000	Mitsubishi Tanabe	224,732	0.00%
3,838,180	Mitsubishi Ufj Financial	24,365,332	0.12%
11,190	Mitsubishi Ufj Lease & Finance	251,712	0.00%
251,000	Mitsui & Co	3,599,193	0.02%
110,000	Mitsui Chemicals	489,541	0.00%
116,000	Mitsui Engineering & Shipping	306,651	0.00%
857,828	Mitsui Fudosan	12,638,828	0.06%
5,100	Mitsui High-Tec	34,911	0.00%
127,000	Mitsui Mining & Smelt	344,971	0.00%
170,000	Mitsui O.S.K. Lines	1,469,836	0.01%
59,000	Mitsui Sugar	143,091	0.00%
614,000	Mitsui Sumitomo Insurance	4,050,397	0.02%
72,000	Mitsukoshi	221,767	0.00%
222,100	Mitsumi Electric	5,117,201	0.03%
11,700	Mitsuuroko	55,404	0.00%
8,000	Miyazaki Bank	22,118	0.00%
4,928	Mizuho	15,955,568	0.08%
69,000	Mizuho Investors Securities	69,866	0.00%
281,000	Mizuho Trust & Banking	354,381	0.00%
18,000	Mochida Pharmaceutical	111,538	0.00%
218	Monex Beans	98,076	0.00%
225,200	Mori Seiki	2,949,324	0.02%
11,000	Morinaga Milk Industry	21,809	0.00%
13,000	Mory Industries	26,720	0.00%
18,300	Moshimoshi Hotline	625,793	0.01%
42,300	Murata Manufacturing	1,661,941	0.01%
4,800	Musashino Bank	154,538	0.00%
187,000	N.G.K. Spark Plug	2,217,741	0.01%
13,000	Nagase & Company	91,590	0.00%
123,000	Nagoya Railroad	240,138	0.00%
15,000	Nakayama Steel Works	20,827	0.00%
336,100	Namco Bandai Holdings	3,560,096	0.02%
52,000	Nanto Bank	180,658	0.00%
4,000	NE Chemcat	47,293	0.00%
288,000	NEC	899,291	0.01%
4,600	NEC Electronics	74,329	0.00%
1,900	NEC Leasing	18,881	0.00%
8,400	NEC Systems	72,118	0.00%
50,000	NGK Insulators	918,571	0.00%
34,000	NHK Spring	212,126	0.00%
27,000	Nice	56,151	0.00%
9,000	Nichia Steel Works	21,009	0.00%
18,000	Nichicon	123,871	0.00%
43,000	Nichirei	121,233	0.00%
10,700	Nidec	537,173	0.00%
18,000	Nidec Sankyo	99,970	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An tSeapáin (ar leanúint)

207	Nihon M&A Center	707,864	0.00%
105,000	Nihon Parkerizing	952,404	0.00%
26,000	Nihon Yamamura Glass	37,834	0.00%
54,000	Nikko Cordial	544,158	0.00%
56,000	Nikon	1,314,012	0.01%
41,600	Nintendo	16,874,067	0.08%
9,000	Nippei Toyama	51,731	0.00%
30,000	Nippo	147,335	0.00%
190,000	Nippon Beet Sugar	271,873	0.00%
26,000	Nippon Chemical Industrial	43,982	0.00%
116,000	Nippon Chemical	476,857	0.01%
4,000	Nippon Densetsu Kogyo	18,117	0.01%
45,000	Nippon Electric Glass	498,211	0.00%
148,000	Nippon Express	515,976	0.00%
47,000	Nippon Flour Mills	122,252	0.00%
30,000	Nippon Kayaku	132,966	0.00%
21,000	Nippon Koei	35,906	0.00%
49,000	Nippon Konpo	439,702	0.00%
137,000	Nippon Light Metal	161,978	0.00%
32,000	Nippon Meat Packers	218,662	0.00%
251,000	Nippon Metal Industry	520,475	0.00%
129,500	Nippon Mining	562,190	0.01%
209,000	Nippon Oil	1,151,889	0.01%
37,000	Nippon Paint	123,161	0.00%
155	Nippon Paper	315,770	0.01%
21,000	Nippon Road	19,990	0.00%
124,000	Nippon Sheet Glass	429,297	0.00%
12,000	Nippon Shinyaku	75,377	0.00%
27,000	Nippon Shokubai	175,984	0.00%
40,000	Nippon Soda	109,865	0.00%
1,730,000	Nippon Steel	7,258,594	0.04%
2,115	Nippon Telegraph & Telephone	7,168,404	0.04%
950	Nippon Television Network	86,343	0.00%
30,500	Nippon Yakin Kogyo	143,688	0.00%
531,000	Nippon Yusen	2,858,958	0.01%
120,000	Nipponkoa Insurance	739,950	0.01%
15,000	Nipro	204,178	0.00%
20,220	NIS	28,443	0.00%
31,000	Nishimatsu Construction	58,643	0.00%
111,000	Nishi-Nippon City Bank	188,444	0.00%
56,000	Nishi-Nippon Railroad	125,290	0.00%
34,000	Nissan Chemical Industries	301,182	0.01%
713,100	Nissan Motor	5,318,092	0.03%
200,000	Nissan Shatai	1,103,498	0.01%
45,000	Nissay Dowa General Insurance	148,427	0.00%
4,200	Nisshin Fudosan	19,787	0.00%
47,000	Nisshin Oillio	119,687	0.00%
36,000	Nisshin Seifun	245,122	0.00%
139,000	Nisshin Steel	331,213	0.01%
28,000	Nisshinbo Industries	232,074	0.00%
17,900	Nissin Food Products	391,797	0.00%
54,250	Nitori	1,763,051	0.01%
14,000	Nittetsu Mining	65,361	0.00%
113,000	Nittetsu Shoji	208,967	0.00%
24,700	Nitto Denko	886,582	0.01%
7,400	Nitto Kogyo	54,424	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An tSeapáin (ar leanúint)

1,600	Nitto Kohki	21,633	0.00%
8,000	NOF	21,779	0.00%
3,000	Nohmi Bosai	13,679	0.00%
24,100	NOK	347,041	0.00%
673,400	Nomura	7,737,179	0.04%
146,400	Nomura Research Institute	3,266,549	0.02%
11,200	Nomura	183,351	0.00%
25,000	Noritake	67,301	0.00%
3,500	Noritsu Koiki	47,323	0.00%
3,000	Ns Solutions	59,844	0.00%
80,000	NSK	565,573	0.01%
66,000	NTN	388,565	0.00%
209	NTT Data	629,800	0.01%
5,043	NTT Docomo	5,687,249	0.03%
245	NTT Urban Development	268,872	0.00%
100,000	Obayashi	340,751	0.00%
1,100	Obic Business Consultant	43,418	0.00%
920	Obic	115,244	0.00%
103,000	Odakyu Electric Railway	444,025	0.00%
42,000	Ogaki Kyoritsu	158,394	0.00%
600	Ohara	6,541	0.00%
6,000	Ohmoto Gumi	23,937	0.00%
5,560	Oiles	70,288	0.00%
13,000	Oita Bank	55,411	0.00%
148,000	OJI Paper	492,645	0.00%
19,000	Okasan	73,152	0.00%
96,000	OKI Elec Industry	101,861	0.00%
2,000	OKK	2,922	0.00%
24,000	Okuma	175,202	0.00%
8,000	Okuwa	71,691	0.00%
38,000	Olympus	1,064,452	0.01%
11,500	OMC Card	26,914	0.00%
171,200	Omron	2,766,313	0.02%
107,900	Ono Pharmaceutical	3,415,012	0.02%
1,700	Onoken	12,132	0.00%
25,000	Onward	173,710	0.00%
4,800	Oracle	143,479	0.00%
7,500	Oriental Land	306,494	0.00%
41,760	Orix	4,833,556	0.02%
313,000	Osaka Gas	836,919	0.00%
8,100	Osaka Securities Finance	14,881	0.00%
5,700	Osaka Steel	53,776	0.00%
2,700	Osaka Titanium Technologies	136,531	0.00%
2,400	Otsuka Shokai	139,550	0.00%
8,000	Pacific Industrial	26,047	0.00%
308,000	Pacific Metals	2,007,518	0.01%
13,000	Panahome	59,274	0.00%
46,400	Parco	391,895	0.00%
20,400	Park 24	107,733	0.00%
2,600	Piolax	37,440	0.00%
25,000	Pioneer	153,095	0.00%
18,850	Promise	317,729	0.00%
21,700	QP	153,149	0.00%
858	Resona	1,045,644	0.00%
31,400	Ricoh Leasing	450,258	0.00%
275,000	Ricoh	3,443,127	0.02%
14,000	Riken Vinyl Industry	24,192	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An tSeapáin (ar leanúint)

7,500	Rinnai	165,980	0.00%
3,900	Riso Kagaky	47,104	0.00%
22,300	Rohm	1,318,286	0.01%
210,000	Rohto Pharmaceutical	1,609,410	0.01%
6,100	Roland	119,093	0.00%
59	Round One	79,773	0.00%
9,900	Royal Co	69,930	0.00%
10,000	Ryoden Trading	47,172	0.00%
5,200	Ryohin Keikaku	212,818	0.00%
2,300	Ryosan	38,489	0.00%
10,500	Ryoyo Electric	92,185	0.00%
59,000	Sagami Railway	139,514	0.00%
37,000	Saizeriya	372,625	0.00%
21,000	Sakai Chemical	67,992	0.00%
28,000	Sanden	97,787	0.00%
24,000	San-In Godo Bank	129,946	0.00%
23,000	Sanken Electric	83,811	0.00%
9,100	Sankyo	286,358	0.00%
12,100	Santen Pharmaceutical	202,853	0.00%
30,000	Sanwa	100,224	0.00%
261,000	Sanyo Electric	243,703	0.00%
56	Sapporo Hokuyo	338,180	0.00%
55,000	Sapporo	300,127	0.00%
400	Satori Electric	2,610	0.00%
2,800	Sazaby	37,434	0.00%
2,288	SBI	423,806	0.00%
102,500	Secom	3,797,217	0.02%
26,100	Sega Sammy	220,441	0.00%
500	Seikagaku	3,577	0.00%
27,400	Seiko Epson	402,868	0.00%
29,000	Seino	133,632	0.00%
75,000	Sekisui Chemical	342,418	0.00%
99,000	Sekisui House	725,108	0.01%
1,800	Senshukai	12,878	0.00%
386,000	Seven & I	7,629,661	0.04%
1,140	SFCG	107,828	0.00%
156,000	Sharp	1,901,170	0.01%
89	Shidax	37,882	0.00%
39,000	Shiga Bank	177,111	0.00%
34,600	Shikoku Electric Power	628,309	0.01%
5,200	Shima Seiki	163,948	0.00%
83,600	Shimachu	1,606,815	0.01%
41,000	Shimadzu	249,833	0.00%
3,400	Shimamura	196,459	0.00%
98,600	Shimano	2,421,209	0.01%
110,000	Shimizu	325,471	0.00%
20	Shimajima	131	0.00%
10,000	Shin Kobe Electric	26,496	0.00%
23,000	Shin Maywa Industries	59,268	0.00%
16,000	Shindengen Electric	31,820	0.00%
169,800	Shin-Etsu Chemicals	7,227,284	0.03%
4,000	Shinkawa	41,666	0.00%
12,600	Shinko Electric	174,565	0.00%
42,900	Shinko Plantech	394,067	0.00%
113,000	Shinko Securities	316,534	0.00%
55,200	Shinko Shoji	415,347	0.00%
312,000	Shinsei	771,818	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An tSeapáin (ar leanúint)

533,000	Shinwa Kaiun	2,187,843	0.01%
49,000	Shionogi & Co	586,764	0.00%
59,000	Shiseido	946,189	0.01%
100,000	Shizuoka Bank	743,952	0.01%
1,300	Shobunsha	6,566	0.00%
13,000	Showa	81,659	0.00%
174,000	Showa Denko	421,997	0.01%
21,000	Showa Shell Sekiyu	157,885	0.00%
19,000	Sinanen	55,296	0.00%
1,800	Sintokogio	12,747	0.00%
138	Sky Perfect Jsat	36,481	0.00%
9,900	SMC	799,539	0.01%
101,600	Softbank	1,423,004	0.01%
9,500	Sohgo Security	101,492	0.00%
230,500	Sojitz	566,013	0.01%
138,000	Sompo Japan Insurance	845,922	0.01%
330,100	Sony	12,409,021	0.06%
8,100	Square Enix	167,962	0.00%
26,300	Stanley Electric	444,898	0.01%
120,000	Star Micronics	1,786,212	0.01%
18,900	Sumco	368,993	0.01%
2,300	Sumco Techxiv	54,945	0.00%
1,000	Sumida	9,101	0.00%
816,000	Sumikin Bussan	1,988,916	0.01%
5,000	Sumisho Computer Systems	54,720	0.00%
37,000	Sumitomo Bakelite	151,428	0.00%
575,000	Sumitomo Chemical	3,475,868	0.02%
805,600	Sumitomo	7,751,695	0.04%
429,800	Sumitomo Electric	4,630,780	0.02%
485,000	Sumitomo Forestry	2,396,623	0.01%
84,000	Sumitomo Heavy Industries	524,586	0.01%
1,843,000	Sumitomo Metal Industries	5,799,533	0.03%
258,000	Sumitomo Metal	2,987,813	0.01%
1,437	Sumitomo Mitsui	7,292,603	0.03%
80,000	Sumitomo Osaka Cement	103,802	0.00%
4,000	Sumitomo Pipe & Tube	19,014	0.00%
9,000	Sumitomo Precision	20,027	0.00%
5,380	Sumitomo Real Estate	163,099	0.00%
89,000	Sumitomo Realty & Development	1,492,057	0.01%
28,800	Sumitomo	174,270	0.00%
15,000	Sumitomo Seika	40,654	0.00%
896,000	Sumitomo Trust & Banking	4,063,590	0.02%
10,000	Suncall	33,529	0.00%
36,000	Suruga Bank	265,858	0.01%
8,700	Suzuken	210,471	0.00%
76,500	Suzuki Motor	1,563,118	0.01%
2,900	Systemex	83,520	0.00%
35,100	T&D	1,227,957	0.01%
108,000	Tabuchi Electric	233,117	0.00%
500	Tachi-S	2,886	0.00%
61,000	Taihei Kogyo	209,707	0.00%
165,000	Taiheiy Cement	267,113	0.00%
2,600	Taiho Kogyo	27,178	0.00%
17,000	Taiko Bank	32,468	0.00%
148,000	Taisei	271,000	0.00%
46,000	Taisho Pharmaceutical	599,648	0.01%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An tSeapáin (ar leanúint)

57,000	Taiyo Nippon Sanso	362,536	0.00%
61,000	Taiyo Yuden	666,847	0.01%
12,000	Takagi Securities	20,663	0.00%
31,000	Takara	126,496	0.00%
48,000	Takashimaya	392,894	0.01%
7,600	Takata	149,300	0.00%
372,300	Takeda Pharmaceutical	14,830,600	0.07%
10,960	Takefuji	180,418	0.00%
2,800	Takeuchi	76,226	0.00%
7,600	Tamron	129,255	0.00%
18,600	TDK	938,289	0.01%
138,000	Teijin	400,788	0.00%
12,000	Teikoku Tsushin Kogyo	29,613	0.00%
1,020	Tempstaff	766,871	0.00%
104,600	Terumo	3,729,146	0.02%
24,700	THK	339,208	0.00%
6,300	TIS	74,181	0.00%
4,400	TKC	53,329	0.00%
43,000	Toagosei	92,815	0.00%
120,000	Tobu Railway	379,797	0.01%
45,000	Toda Construction	147,062	0.00%
5,000	Toho Bank	14,188	0.00%
151,400	Toho Co Y500	2,317,862	0.01%
79,000	Toho Gas	267,756	0.00%
4,600	Toho Titanium	93,712	0.00%
125,100	Tohoku	1,911,429	0.01%
6,900	Tokai Rika Denki	146,426	0.00%
5,700	Tokai Rubber	66,390	0.00%
380	Token	10,483	0.00%
30,000	Toko	36,197	0.00%
39,000	Tokuyama	265,549	0.00%
7,100	Tokyo Broadcasting	103,317	0.01%
46,000	Tokyo Dome	164,276	0.00%
399,700	Tokyo Electric Power	7,003,777	0.04%
84,200	Tokyo Electron	3,502,164	0.02%
393,000	Tokyo Gas	1,246,220	0.01%
6,200	Tokyo Ohka Kogyo	93,791	0.00%
5,600	Tokyo Seimitsu	92,864	0.00%
52	Tokyo Star Bank	110,665	0.00%
21,600	Tokyo Steel	163,182	0.00%
24,000	Tokyo Style	164,288	0.00%
544,000	Tokyo Tatemono	3,489,674	0.02%
67,000	Tokyo Tekko	168,993	0.00%
174,000	Tokyu	775,420	0.01%
74,000	Tokyu Land	431,626	0.00%
54,000	Tonen Gen Sekiyu	361,135	0.00%
6,400	Toppa Forms	41,365	0.00%
97,000	Toppa Printing	646,353	0.00%
12,900	Topre	90,260	0.00%
40,000	Topy Industries	73,971	0.00%
885,000	Toray Industries	4,695,173	0.02%
4,800	Torii	54,016	0.00%
455,000	Toshiba	2,309,070	0.01%
386,000	Toshiba Plant Systems	2,441,023	0.01%
134,000	Toshiba Tec	613,412	0.00%
90,000	Tosoh	262,475	0.00%
54,000	Toto	290,414	0.00%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An tSeapáin (ar leanúint)

507,000	Toyo Ink Manufacturing	1,171,206	0.01%
149,000	Toyo Kohan	466,161	0.00%
30,200	Toyo Seikan Kaisha	362,920	0.00%
16,000	Toyo Suisan Kaisha	196,932	0.00%
97,000	Toyobo	133,505	0.00%
9,700	Toyoda Gosei	233,487	0.00%
53,000	Toyota Auto Body	580,677	0.00%
13,900	Toyota Boshoku	305,930	0.00%
24,800	Toyota Industries	687,176	0.01%
1,136,600	Toyota Motor	41,624,105	0.20%
26,200	Toyota Tsushu	481,331	0.00%
19,500	Trend Micro	472,928	0.00%
5,400	Trusco Nakayama	53,565	0.00%
9,000	Tsugami Corp	18,772	0.00%
10,200	Tsumura & Co	136,367	0.00%
7,000	Tsurumi	39,599	0.00%
38	Tv Asahi	40,781	0.00%
300	U.Store	1,446	0.00%
1,062,000	Ube Industries	2,453,295	0.01%
5,900	Ulvac	181,726	0.00%
6,400	Uni-Charm	274,347	0.00%
20,000	Uniden	79,185	0.00%
1,800	Unipres	11,361	0.00%
40,000	UNY	232,584	0.00%
31,500	Urban	285,530	0.00%
25,500	Ushio Electric	380,343	0.00%
4,520	USS	190,469	0.00%
300	Vital-Net	1,193	0.00%
20,000	Wacoal	177,409	0.00%
5,000	Wakita	21,827	0.00%
280	West Japan Railway	942,218	0.00%
120,000	Xebio	2,328,260	0.01%
3,450	Yahoo Japan	1,045,898	0.01%
32,800	Yakult Honsha	514,085	0.00%
17,800	Yamada Denki	1,378,197	0.01%
37,000	Yamaguchi Financial Group	291,863	0.00%
28,800	Yamaha	446,153	0.00%
26,500	Yamaha Motor	434,624	0.00%
10,300	Yamatate	190,475	0.00%
64,000	Yamato	625,138	0.01%
224,700	Yamato Kogyo	6,267,022	0.03%
21,000	Yamazaki Baking	139,295	0.00%
148,000	Yaskawa Electric	1,367,562	0.01%
29,000	Yodogawa Steel Works	100,400	0.00%
41,100	Yokogawa Electric	306,014	0.00%
48,000	Yokohama Rubber	193,828	0.00%
7,000	Yonekyu	43,334	0.00%
500	Yorozu	4,890	0.00%
61	Yoshinoya	69,903	0.00%
673,000	Yuasa	591,676	0.00%
11,000	Yuraku Real Estate	26,011	0.00%
23,000	Yurtec	85,485	0.00%
34,000	Zeon	138,944	0.00%

Iomlán na gCothromas sa tSeapáin **731,778,068** **3.47%**

Urrúis Luaite - Cothromais

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

AN ÁISE - AN TAIGÉAN CIÚIN

An Astráil

30,500	Adelaide Brighton Cement	63,341	0.00%
8,600	Aditya Birla Minerals	11,650	0.00%
1,741,129	Admiralty Resources	451,985	0.00%
14,100	AEO Oil	35,845	0.00%
948,800	AMP	5,633,804	0.03%
4,700	Aquila Resources	26,505	0.00%
35,100	Arana Therapeutics	24,088	0.00%
466,930	ARC Energy	365,029	0.00%
371,805	Arrow Energy	603,515	0.00%
161,080	ASX	5,815,686	0.03%
239,440	Atlas Iron	342,935	0.00%
45,300	Ausdrill	62,177	0.00%
127,751	Ausenco	1,160,334	0.01%
37,366	Austal	63,328	0.00%
757,452	Australia & New Zealand Bank	12,412,510	0.06%
730,504	Australian Worldwide	1,460,398	0.01%
2,035,510	BHP Billiton	48,758,975	0.23%
12,500	Bluescope Steel	71,985	0.00%
13,000	Boral	47,479	0.00%
344,252	Bradken	1,625,013	0.01%
1,527,993	Brambles	10,513,677	0.05%
223,640	Caltex Australia	2,585,134	0.01%
61,200	Centennial Coal	177,132	0.00%
504,503	Coca-Cola Amatil	2,854,145	0.01%
503,250	Commonwealth Bank Of Australia	17,749,055	0.08%
85,700	Connecteast	81,573	0.00%
394,096	Consolidated Media	987,769	0.00%
15,600	Crane Group	159,379	0.00%
155,836	Crown	1,250,818	0.01%
413,889	CSL	8,980,732	0.04%
202,489	Dexus Property Group	241,677	0.00%
104,496	Dominion Mining	347,343	0.00%
3,273,951	Dyno Nobel	4,356,934	0.02%
24,287	Felix Resources	116,674	0.00%
44,527	Flight Centre	858,282	0.01%
1,162,572	Fosters	4,544,280	0.02%
86,300	Goodman Fielder	97,594	0.00%
2,300	Incitec Pivot	160,727	0.00%
242,449	Independence Gold	1,290,593	0.01%
73,700	ING Industrial Fund	111,713	0.00%
80,900	ING Office	78,211	0.00%
121,712	Jabiru Metals	94,424	0.00%
25,200	JB Hi-Fi	234,601	0.00%
14,500	Jubilee Mines	196,252	0.00%
23,585	Just Group	65,447	0.00%
74,277	Leighton	2,712,750	0.01%
473,541	Lend Lease	4,888,861	0.02%
394,852	Lion Nathan	2,264,445	0.01%
18,800	Macarthur Coal	110,173	0.00%
121,900	Macmahon	121,485	0.00%
1,335,486	Macquarie Communications Infrastructure Group	4,327,560	0.02%
1,690,593	Macquarie DDR Trust	776,844	0.01%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Astráil (ar leanúint)

251,799	MFS	661,166	0.01%
19,400	Minara Resources	72,126	0.00%
631,987	Mincor Resources	1,587,794	0.01%
295,659	Molopo	155,266	0.00%
43,665	Monadelphous	359,337	0.00%
58,600	Mount Gibson Iron	98,267	0.00%
27,376	National Can Industries	28,263	0.00%
610,774	National Australia	13,774,042	0.07%
53,500	New Hope	73,432	0.00%
8,600	Nufarm	72,723	0.00%
12,800	Oakton	44,533	0.00%
20,700	Onesteel	75,971	0.00%
328,137	Orica	6,217,315	0.03%
101,600	Pacific Brands	197,052	0.00%
49,900	Pan Australian	29,481	0.00%
343,871	Perilya	541,756	0.00%
21,400	Portman	134,093	0.00%
774,765	QBE	15,414,859	0.07%
249,664	Rio Tinto	19,957,337	0.09%
61,262	Riversdale Mining	367,419	0.00%
424,684	Sally Malay Mining	1,355,887	0.01%
1,300	Sausage Software	5,896	0.00%
619,388	Seek Limited	2,957,037	0.02%
81,580	Service Stream	88,605	0.00%
235,730	Seven Network	1,804,868	0.01%
5,500	Sims Group	88,127	0.00%
558,650	Suncorp Metway	5,640,844	0.03%
148,277	Sunland	397,305	0.00%
22,130	Sunshine Gas	23,375	0.00%
1,687,164	Symbion Health	4,007,231	0.02%
495,351	TAB Corp	4,369,094	0.02%
794,648	TAP Oil	972,149	0.00%
2,532,876	Telstra	7,089,094	0.04%
13,394	TFS	9,752	0.00%
11,400	Transfield Services	93,543	0.00%
296,857	Transurban Group	1,211,734	0.01%
101,800	Valad Property	78,369	0.00%
379,580	Westfield Group	4,756,928	0.02%
813,681	Westpac Banking	13,557,311	0.07%
282,111	Woodside Petroleum	8,483,369	0.04%
662,448	Woolworths	13,437,143	0.07%
10,900	Wridgways	20,750	0.00%
		282,683,509	1.35%

Hong Cong

8,000	Aeon Stores	12,683	0.00%
576,000	Allied Properties	144,502	0.00%
54,000	Anhui Expressway	33,962	0.00%
24,000	APT Satellite	4,328	0.00%
56,000	Asia Financial	20,732	0.00%
19,500	Asia Satellite Telecommunicatn	26,328	0.00%
1,449,000	ASM Pacific Technology	7,238,689	0.04%
44,000	Avichina Industry	7,819	0.00%
28,000	Cafe De Coral	46,780	0.00%
88,000	Catic Shnenzhen	52,432	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Hong Cong (ar leanúint)

568,000	CCT Telecom	66,300	0.00%
886,000	Champion Technology	124,256	0.00%
177,200	Champion Technology Warrants	154	0.00%
151,875	Chaoda Modern	93,400	0.00%
52,000	Chen Hsong	21,108	0.00%
6,000	Cheuk Nang	3,449	0.00%
1,516,000	China Grand Forestry Resources	217,892	0.00%
1,651,000	China Life Insurance	5,802,949	0.03%
2,190,000	China Mengniu Dair	5,455,924	0.03%
3,241,700	China Mobile	38,939,934	0.18%
186,000	China Oriental	103,207	0.00%
2,598,000	China Overseas Land & Investment	3,648,063	0.02%
63,550	China Shipping Container Lines	25,409	0.00%
84,000	China State	90,439	0.00%
64,000	Chow Sang Sang	75,038	0.00%
18,000	Chu Kong Shipping	2,524	0.00%
2,844,000	Chun Wo Development	349,307	0.00%
2,852,000	Clear Media	2,022,237	0.01%
7,502,000	Cnooc	8,678,272	0.04%
180,000	Cnpc Hong Kong	78,240	0.00%
268,000	Coastal Greenland	37,352	0.00%
76,000	Col Capital	40,383	0.00%
204,000	Comba Telecom Systems	46,202	0.00%
38,000	Cosco International	25,223	0.00%
3,342,000	Cosco Pacific	6,055,192	0.03%
1,247,600	Dah Sing Financial	8,378,917	0.04%
148,000	Digital China	73,226	0.00%
3,091,900	Enerchina	98,305	0.00%
7,862,000	First Pacific	4,143,302	0.02%
146,000	First Tractor	50,235	0.00%
8,958,000	Franshion Properties	3,269,514	0.02%
188,000	Global Bio-Chem Technology	38,648	0.00%
2,064,000	Global Green Technology	253,505	0.00%
86,000	Glorious Sun Enterprise	35,584	0.00%
12,000	Grande	3,763	0.00%
66,000	Great Eagle	167,587	0.00%
13,000	Great Wall Motor Company	12,706	0.00%
164,000	Great Wall Technology	34,571	0.00%
170,000	Guangdong	65,897	0.00%
138,000	Guangdong Nan Yue Logistics	41,713	0.00%
78,000	Gzi Transport	35,467	0.00%
1,715,000	Hang Lung	6,364,025	0.03%
626,100	Hang Seng Bank	8,775,217	0.04%
46,000	Harbin Power Equipment	100,174	0.00%
10,000	Harbour Centre	15,941	0.00%
32,000	High Fashion International	7,526	0.00%
31,000	Hong Kong Ferry	21,630	0.00%
2,252,000	Hongkong Land	7,557,150	0.04%
67,000	Hopewell	210,105	0.00%
4,000	Huadin Power	1,380	0.00%
405,000	Hutchison Whampoa	3,120,405	0.01%
700,022	Jardine Matheson	13,172,074	0.06%
100,000	Jingwei Textile	30,052	0.00%
2,314,000	Kerry Properties	12,628,232	0.06%
4,000	Lenovo Group	2,443	0.00%
2,929,400	Li & Fung	8,037,988	0.04%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

Hong Cong (ar leanúint)

1,000	Melbourne Enterprises	5,314	0.00%
2,610,000	Midland Holdings	2,800,976	0.01%
3,000	Miramar Hotel & Investment	3,591	0.00%
2,130,000	MTR	5,325,000	0.03%
6,500	Nanyang	11,041	0.00%
5,168,000	Oriental Metals	1,917,742	0.01%
3,621,000	Pacific Basin Ship	3,967,960	0.02%
396,000	Pacific Century Premium	88,652	0.00%
215,000	Paul Y. Engineering	26,969	0.00%
210,000	Peace Mark	229,756	0.00%
600,000	Ping An Insurance	4,374,565	0.02%
14,000	Pokfulam Development Co	9,268	0.00%
66,000	Pyi Corporation	18,512	0.00%
6,174,000	Regal Hotels	344,195	0.00%
40,000	Sea Holdings	22,125	0.00%
164,000	Semiconductor	11,714	0.00%
4,310,000	Shangri-La Asia	9,198,171	0.05%
124,000	Shenzhen Expressway	93,108	0.00%
55,000	Shenzhen International Group	16,720	0.00%
104,000	Sichuan Expressway	31,617	0.00%
14,866,000	Sinolink Worldwide	2,253,209	0.01%
23,000	Sinotrans	6,892	0.00%
180,000	Soundwill	73,693	0.00%
15,100,000	South Sea	130,218	0.00%
11,000	SPG Land	6,688	0.00%
124,000	Stella International	188,376	0.00%
83,000	Stelux	5,784	0.00%
497,000	Sun Hung Kai	7,169,269	0.04%
279,000	Sunevision	25,275	0.00%
2,345,000	Swire Pacific	21,958,842	0.10%
779,000	Tai Cheung	465,500	0.00%
9,000	Tan Chong International	2,234	0.00%
12,000	Television Broadcast	48,972	0.00%
24,000	Tong Ren Tang Technologies	30,314	0.00%
6,000	TPV Technology	2,958	0.00%
21,600	Transport International	69,240	0.00%
48,000	Truly International	74,843	0.00%
56,000	Tungtex	9,952	0.00%
27,000	United Food	2,169	0.00%
78,000	USI	39,408	0.00%
576,000	Victory City	121,923	0.00%
353,597	Vtech	1,724,864	0.01%
48,000	Weiqiao Textile	46,662	0.00%
526,500	Wing Hang Bank	5,352,139	0.03%
156,000	YT Realty Group	26,362	0.00%
		224,670,773	1.07%

An Mhalaeise

2,004,000	Silverlake Axis	568,161	0.00%
		568,161	0.00%

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Nua-Shéatáin

35,300	Air New Zealand	34,884	0.00%
200	New Zealand Refining	846	0.00%
23,900	Vector	27,639	0.00%
10,100	Warehouse Group	30,262	0.00%
		93,631	0.00%

Singeapór

2,295,000	Allgreen Property	1,615,816	0.01%
62,000	Apollo Enterprises	75,878	0.00%
89,000	Ascendas Real Estate Investment Trust	103,454	0.00%
37,000	Asia Food & Property	15,648	0.00%
397,000	Capitaland	1,176,199	0.01%
22,000	Cerebos Pacific	45,532	0.00%
1,541,000	City Developments	10,339,839	0.05%
1,885,000	Datacraft Asia	1,600,605	0.01%
519,000	DBS	5,076,455	0.02%
338,110	Flextronics International	2,769,925	0.01%
20,000	Haw Par	67,193	0.00%
1,472,000	Ho Bee Investment	1,015,508	0.00%
49,000	Hotel Plaza	40,519	0.00%
650,000	Jardine Cycle & Carriage	6,695,649	0.03%
320,000	K1 Ventures	34,022	0.00%
148,000	Kim Engineering	158,049	0.00%
6,000	KS Energy Services	9,129	0.00%
4,247,000	LC Development	822,790	0.01%
125,000	Metro	59,065	0.00%
1,620,000	Neptune Orient	2,993,054	0.02%
66,000	Peoples Food	34,617	0.00%
17,000	QAF	3,534	0.00%
1,653,000	Rotary Engineering	999,783	0.00%
90,000	Samudera Ship Line	16,586	0.00%
1,808,000	See Hup Seng	546,766	0.00%
1,643,000	Sembcorp Industries	4,502,859	0.02%
525,000	Singapore Exchange	3,329,160	0.02%
835,000	Singapore Petrol	2,986,793	0.02%
3,144,129	Singapore Telecommunications	5,942,691	0.03%
66,000	Singpu Chemicals	31,187	0.00%
5,000	Stats Chippac	3,780	0.00%
30,000	Straits Trading	70,878	0.00%
5,736,000	Suntec Real Estate Investment	4,634,769	0.02%
1,740,000	Swiber	2,820,111	0.01%
389,000	Swissco International	233,440	0.00%
345,000	Tat Hong	557,530	0.00%
27,000	United Engineers	48,225	0.00%
850,000	United Overseas Bank	7,992,724	0.04%
95,000	Uob-Kay Hian	96,063	0.00%
2,036,000	Wing Tai	2,597,553	0.01%
65,801	Zhongguo Jilong	2,954	0.00%
		72,166,332	0.34%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Cothromais

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

An Téalainn

20,000	Total Access Communications	15,624	0.00%
		15,624	0.00%

**Cothromas lomlán -
An Áise, An tAigéan Ciúin** **580,198,630 2.76%**

MARGAÍ ATÁ AG TEACHT CHUN CINN

6,598,871	ACM Emerging Markets Growth Portfolio Fund	232,334,415	1.10%
19,291,040	EMM Emerging Markets Global Fund	197,722,611	0.94%

Iomlán Cistí Cothromais i Margáí atá ag Teacht chun Cinn Equity Funds **430,057,026 2.04%**

Cothromas lomlán **14,756,471,538 70.07%**

STRUCHTÚRTHA COTHROMAS

Stáit Aontaithe Mheiriceá

50,000,000	BGI Index Plus Structured Equity Notes	345,866,857	1.64%
------------	---	-------------	-------

**Iomlán, Infheistíochtaí Neamhluaite
Struchtúrtha Cothromas** **345,866,857 1.64%**

Urrúis Luaite - Bannaí Rialtais

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

An Ostair

35,587,000	Poblacht na hOstaire 3.8% 20/10/2013	34,828,037	0.17%
32,262,000	Poblacht na hOstaire 3.5% 15/07/2015	30,585,861	0.15%
16,261,000	Poblacht na hOstaire 3.5% 15/09/2021	14,500,064	0.07%
39,418,000	Poblacht na hOstaire 6.25% 15/07/2027	47,271,328	0.22%
		127,185,290	0.61%

An Bheilg

85,030,000	Ríocht na Beilge 4.25% 28/09/2013	85,015,377	0.40%
9,880,000	Ríocht na Beilge 4% 28/03/2017	9,533,380	0.05%
37,000,000	Ríocht na Beilge 4% 28/03/2022	34,530,435	0.16%
58,708,000	Ríocht na Beilge 5.5% 28/03/2028	64,661,108	0.31%
		193,740,300	0.92%

An Fhionlainn

8,090,000	Poblacht na Fionlainne 5.375% 04/07/2013	8,542,045	0.04%
7,077,000	Poblacht na Fionlainne 4.25% 04/07/2015	7,048,685	0.03%
8,082,000	Poblacht na Fionlainne 3.875% 15/09/2017	7,751,357	0.04%
		23,342,087	0.11%

An Fhrainc

20,000,000	Caisse D'Amortissement Dette Sociale 4.375% 25/10/2021	19,328,000	0.09%
1,800,000	Rialtas na Fraince 3% 12/01/2011	1,744,200	0.01%
106,935,000	Rialtas na Fraince 4% 25/10/2013	105,785,232	0.50%
123,086,000	Rialtas na Fraince 3.25% 25/04/2016	113,793,135	0.54%
115,194,000	Rialtas na Fraince 4.25% 25/04/2019	113,158,173	0.54%
10,435,000	Rialtas na Fraince 5.5% 25/04/2029	11,615,512	0.06%
138,429,000	Rialtas na Fraince 5.75% 25/10/2032	160,097,154	0.76%
13,500,000	Rialtas na Fraince 4.75% 25/04/2035	13,661,636	0.06%
48,402,000	Rialtas na Fraince 4% 25/04/2055	42,747,535	0.20%
		581,930,577	2.76%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Bannaí Rialtais

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

An Ghearmáin

Gabháltas	Tuairisc an Urrúis	Luach Margaidh	% d'Infheistíochtaí lomlána
1,600,000	Bundeslander-Schatzanweisungen 3.25% 22/05/2009	1,576,400	0.01%
160,904,000	Poblacht Chónaidhm na Gearmáine 4.5% 04/01/2013	163,545,563	0.77%
1,450,000	Poblacht Chónaidhm na Gearmáine 3.75% 04/07/2013	1,421,025	0.01%
117,446,000	Poblacht Chónaidhm na Gearmáine 4% 04/07/2016	115,037,538	0.55%
1,150,000	Poblacht Chónaidhm na Gearmáine 4.25% 04/07/2017	1,144,343	0.01%
12,400,000	Poblacht Chónaidhm na Gearmáine 6.25% 04/01/2024	14,744,220	0.07%
10,000,000	Poblacht Chónaidhm na Gearmáine 6.5% 04/07/2027	12,378,930	0.06%
74,000,000	Poblacht Chónaidhm na Gearmáine 5.625% 04/01/2028	83,471,336	0.39%
93,985,000	Poblacht Chónaidhm na Gearmáine 4.75% 04/07/2028	95,432,463	0.45%
210,773,000	Poblacht Chónaidhm na Gearmáine 5.5% 04/01/2031	235,757,397	1.12%
50,000,000	Poblacht Chónaidhm na Gearmáine 4.25% 04/07/2039	47,164,798	0.22%
52,750,000	Poblacht Chónaidhm na Gearmáine 4% 04/01/2037	47,736,428	0.23%
		819,410,441	3.89%

An Ghréig

Gabháltas	Tuairisc an Urrúis	Luach Margaidh	% d'Infheistíochtaí lomlána
33,191,000	Poblacht na Gréige 6.5% 11/01/2014	36,845,228	0.17%
57,177,000	Poblacht na Gréige 6.5% 22/10/2019	66,214,968	0.32%
20,897,000	Poblacht na Gréige 4.5% 20/09/2037	19,262,793	0.09%
		122,322,989	0.58%

An Iodáil

Gabháltas	Tuairisc an Urrúis	Luach Margaidh	% d'Infheistíochtaí lomlána
42,000,000	Poblacht na hIodáile 4.25% 01/02/2019	40,698,337	0.19%
92,012,000	Poblacht na hIodáile 4.75% 01/02/2013	94,175,200	0.45%
210,594,000	Poblacht na hIodáile 5.25% 01/08/2017	222,096,223	1.05%
77,000,000	Poblacht na hIodáile 4.5% 01/02/2018	76,237,778	0.36%
60,000,000	Poblacht na hIodáile 4.5% 01/02/2020	59,064,359	0.28%
8,136,000	Poblacht na hIodáile 9% 01/11/2023	11,901,755	0.06%
13,089,000	Poblacht na hIodáile 7.25% 01/11/2026	16,956,355	0.08%
19,114,000	Poblacht na hIodáile 6.5% 01/11/2027	23,045,521	0.11%
50,000,000	Poblacht na hIodáile 5.25% 01/11/2029	52,326,302	0.25%

Urrúis Luaite - Bannaí Rialtais

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

An Iodáil (ar leanúint)

Gabháltas	Tuairisc an Urrúis	Luach Margaidh	% d'Infheistíochtaí lomlána
144,363,000	Poblacht na hIodáile 6% 01/05/2031	165,404,486	0.79%
112,383,000	Poblacht na hIodáile 5.75% 01/02/2033	125,385,489	0.60%
59,400,000	Poblacht na hIodáile 4% 01/02/2037	50,829,885	0.24%
		938,121,690	4.46%

An Ísiltír

Gabháltas	Tuairisc an Urrúis	Luach Margaidh	% d'Infheistíochtaí lomlána
65,280,000	Rialtas na hÍsiltíre 4.25% 15/07/2013	65,423,940	0.31%
10,000,000	Rialtas na hÍsiltíre 7.5% 15/01/2023	13,161,630	0.06%
38,060,000	Rialtas na hÍsiltíre 5.5% 15/01/2028	42,216,686	0.20%
15,995,000	Rialtas na hÍsiltíre 4% 15/01/2037	14,332,895	0.07%
		135,135,151	0.64%

An Phortaingéil

Gabháltas	Tuairisc an Urrúis	Luach Margaidh	% d'Infheistíochtaí lomlána
23,892,000	Poblacht na Portaingéile 5.45% 23/09/2013	25,303,683	0.12%
32,644,000	Poblacht na Portaingéile 3.85% 15/04/2021	30,153,590	0.14%
6,845,000	Poblacht na Portaingéile 4.1% 15/04/2037	6,098,381	0.03%
		61,555,654	0.29%

An Spáinn

Gabháltas	Tuairisc an Urrúis	Luach Margaidh	% d'Infheistíochtaí lomlána
57,940,000	Rialtas na Spáinne 4.75% 30/07/2014	59,656,819	0.28%
48,154,000	Rialtas na Spáinne 3.15% 31/01/2016	44,255,404	0.21%
69,664,000	Rialtas na Spáinne 6% 31/01/2029	81,915,737	0.39%
25,089,000	Rialtas na Spáinne 4.2% 31/01/2037	23,009,347	0.11%
		208,837,307	0.99%

Iomlán Bannaí Rialtais

3,211,581,486 15.25%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Bannaí Corparáideacha

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

An Astráil

1,800,000	BHP Billiton 4.125% 05/05/2011	1,745,010	0.01%
400,000	National Australia Bank Variable 23/06/2016	383,680	0.00%
400,000	National Australia Bank Variable 04/06/2015	385,820	0.00%
400,000	Telstra Corporation 3% 28/06/2010	383,356	0.00%
		2,897,866	0.01%

An Ostair

1,480,000	Erste Capital Finance Variable 30/09/2049	1,299,958	0.01%
1,300,000	Raiffeisen Zentralbk Oster 4.75% 15/06/2012	1,287,000	0.00%
1,300,000	Verbund International Finance 5% 25/06/2014	1,297,985	0.01%
		3,884,943	0.02%

An Bheilg

490,000	Fortis Bank 5.757% 04/10/2017	489,534	0.01%
		489,534	0.01%

An Danmhairg

1,900,000	Danica Pension Variable 29/10/2049	1,844,235	0.01%
400,000	Dansk Naturgas 3.5% 29/06/2012	372,860	0.00%
1,030,000	Danske Bank Variable 20/03/2016	1,033,347	0.01%
		3,250,442	0.02%

An Fhrainc

1,450,000	Air Liquide 5% 22/03/2013	1,442,707	0.01%
400,000	Aventis 4.25% 15/09/2010	394,164	0.00%
1,800,000	Bouygues 4.5% 24/05/2013	1,722,870	0.01%
1,800,000	Carrefour 5.125% 10/10/2014	1,781,352	0.01%
2,700,000	Casino G.-Perrachon 4.75% 21/07/2011	2,642,625	0.01%
1,610,000	Cie De St-Gobain 4.75% 11/04/2017	1,463,409	0.01%
1,800,000	Cie De St-Gobain 4.25% 31/05/2011	1,746,090	0.01%
1,000,000	France Telecom 7.25% 28/01/2013	1,082,320	0.01%
1,840,000	France Telecom 4.75% 21/02/2017	1,732,084	0.01%
400,000	France Telecom Step 14/03/2008	401,320	0.00%

Urrúis Luaite - Bannaí Corparáideacha

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

An Fhrainc (ar leanúint)

160,000	Schneider Electric 3.125% 11/08/2010	152,352	0.00%
1,000,000	Societe Generale 4.2% 05/03/2012	974,710	0.00%
2,200,000	Societe Generale Variable 29/01/2049	1,924,670	0.01%
400,000	TFI-TV Francaise 4.375% 12/11/2010	397,560	0.00%
900,000	Veolia Environment 4% 12/02/2016	808,470	0.00%
2,700,000	Veolia Environment 5.125% 24/05/2022	2,417,445	0.01%
300,000	Vivendi Universal 3.875% 15/02/2012	283,725	0.00%
2,000,000	Vinci 5.875% 22/07/2009	2,022,940	0.01%
1,800,000	Vivendi 4.5% 03/10/2013	1,707,120	0.01%
700,000	Wendel 4.375% 09/08/2017	611,835	0.00%
380,000	WPP Finance 5.25% 30/01/2015	369,599	0.00%
		26,079,367	0.12%

An Ghearmáin

2,700,000	Allianz Finance 4% 23/11/2016	2,495,610	0.01%
930,000	BASF Finance Europe 5% 26/09/2014	928,559	0.00%
1,300,000	Bayer 6% EMTN 10/04/2012	1,335,815	0.01%
1,600,000	Bayerische Landesbank Variable 07/02/2019	1,462,640	0.01%
1,900,000	BMW Finance 4.125% 24/01/2012	1,835,875	0.01%
810,000	BMW Finance 4.875% 18/10/2012	803,601	0.00%
1,800,000	Commerzbank Variable 13/09/2016	1,698,750	0.01%
2,800,000	Commerzbank Variable 29/11/2017	2,766,120	0.01%
1,800,000	Depfa Funding Variable	1,438,380	0.01%
2,100,000	Deutsche Bank 5.125% 31/08/2017	2,094,519	0.01%
4,500,000	Deutsche Bank Variable 16/01/2014	4,439,250	0.02%
1,800,000	Deutsche Telekom Step 11/07/2011	1,871,082	0.01%
1,270,000	E. On International Finance 5.125% 02/10/2012	1,269,746	0.01%
1,450,000	E.On International Finance 5.5% 02/10/2017	1,457,467	0.01%
3,700,000	E.On International 5.75% 29/05/2009	3,742,402	0.02%
1,820,000	HSH Nordbank 4.375% 14/02/2017	1,671,488	0.01%
1,000,000	Landesbank Hessen- Thueringen Variable 08/12/2016	998,100	0.00%
2,000,000	Lbk Baden-Wurt 3.75% 10/03/2011	1,960,480	0.01%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Bannaí Corparáideacha

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

An Ghearmáin (ar leanúint)

1,400,000	Linde Finance 4.375% 24/04/2012	1,355,410	0.01%
1,620,000	Merck 4.75% 26/11/2010	1,612,698	0.01%
800,000	Metro Finance 5.125% 13/02/2008	799,752	0.00%
1,000,000	Munchener Ruckversicherungs Variable 29/06/2049	946,100	0.00%
800,000	RWE Finance 5.375% 18/04/2008	799,520	0.00%
1,900,000	Thyssenkrupp 5% 29/03/2011	1,899,905	0.01%
750,000	Volkswagen Leasing 4.875% 18/10/2012	736,050	0.00%
		42,419,319	0.20%

An Íoslainn

1,520,000	Glitnir Banki 4.375% 05/02/2010	1,456,373	0.01%
800,000	Norinchukin Finance Bank Variable 28/09/2016	761,840	0.00%
		2,218,213	0.01%

Éire

3,400,000	GE Capital 4.625% 23/08/2010	3,390,650	0.02%
		3,390,650	0.02%

An Iodáil

800,000	Banca Intesa 3.5% 24/02/2011	771,640	0.01%
1,000,000	Enel-Societa Per Azioni 5.25% 20/06/2017	969,800	0.00%
2,800,000	Generali Finance Variable 28/02/2049	2,611,000	0.01%
1,450,000	Monte Dei Paschi 5% 25/10/2012	1,439,900	0.01%
400,000	Monte Dei Paschi Variable 24/09/2015	392,620	0.00%
630,000	Olivetti Finance 7.75% 24/01/2033	688,307	0.00%
2,400,000	Olivetti Finance Variable 30/07/2009	2,443,728	0.01%
780,000	Unicredito 5.75% 26/09/2017	789,165	0.01%
500,000	Unicredito Variable 20/09/2016	477,825	0.00%
		10,583,985	0.05%

An tSeapáin

800,000	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Variable 16/12/2015	755,800	0.00%
800,000	Resona Bank Variable 15/04/2015	768,960	0.01%
800,000	Shinsei Bank Variable 23/02/2016	731,200	0.00%
		2,255,960	0.01%

Urrúis Luaite - Bannaí Corparáideacha

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

Lucsamburg

800,000	SES Global 4.375% 21/10/2013	759,400	0.00%
		759,400	0.00%

An Ísiltír

450,000	DSM 5.25% 17/10/2017	439,875	0.00%
1,900,000	ING Bank Variable 15/03/2019	1,814,880	0.01%
1,850,000	ING Group 4.75% 31/05/2017	1,775,260	0.01%
290,000	Koninklijke 4.75% 29/05/2014	275,137	0.00%
880,000	Koninklijke 5% 13/11/2012	857,437	0.01%
670,000	Leaseplan Variable 08/11/2016	620,420	0.00%
		5,783,009	0.03%

An Phortaingéil

2,000,000	Electricidade De Portugal Finance 4.25% 12/06/2012	1,916,700	0.01%
		1,916,700	0.01%

An Chóiré Theas

700,000	Export-Import Bank of Korea 4.625% 20/02/2017	654,976	0.00%
		654,976	0.00%

An Spáinn

3,350,000	Caja De Madrid 4.125% 24/03/2036	2,795,608	0.01%
900,000	Cemex Finance 4.75% 05/03/2014	807,255	0.01%
1,600,000	Santander International Debt 3.375% 17/02/2010	1,556,800	0.01%
2,000,000	Santander Issuances Variable 30/03/2018	1,875,200	0.01%
400,000	Telefonica Emisiones 4.393% 14/04/2012	385,620	0.00%
2,700,000	Telefonica Emisiones 3.75% 02/02/2011	2,591,595	0.01%
		10,012,078	0.05%

An tSualainn

1,250,000	Ericsson LM Telefon 5.375% 27/06/2017	1,143,363	0.00%
1,900,000	Skandinaviska Enskilda Banken Variable 21/12/2049	1,909,690	0.01%
1,570,000	SKF 4.25% 13/12/2013	1,494,797	0.01%
		4,547,850	0.02%

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Urrúis Luaite - Bannaí Corparáideacha

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

An Eilbhéis

2,000,000	Credit Suisse Group Finance 3.125% 14/09/2012	1,846,200	0.01%
1,810,000	UBS 4.625% 07/06/2010	1,803,303	0.01%
2,300,000	UBS Variable 29/04/2049	2,022,944	0.01%
		5,672,447	0.03%

Aontas na nÉireachtaí Arabacha

880,000	Abu Dhabi National Energy 4.375% 28/10/2013	823,460	0.00%
		823,460	0.00%

An Ríocht Aontaithe

1,140,000	Astrazeneca 4.625% 12/11/2010	1,130,447	0.00%
800,000	Bank Of Scotland Step 05/12/2013	798,200	0.00%
1,900,000	BAT 4.375% 15/06/2011	1,849,650	0.01%
1,580,000	BP Capital Markets 4.5% 08/11/2012	1,571,170	0.01%
1,810,000	British Telecommunications 5.25% 23/06/2014	1,777,963	0.01%
2,250,000	Glaxosmithkline Capital 5.625% 13/12/2017	2,272,500	0.01%
800,000	HBOS Step Open Maturity	792,160	0.00%
400,000	JTI Finance 5.875% 06/08/2008	401,876	0.00%
1,900,000	Lloyds TSB Bank Variable 15/07/2009	1,896,561	0.01%
900,000	National Grid 4.125% 21/03/2013	846,405	0.00%
1,450,000	OTC 4.625% 20/05/2016	1,329,027	0.01%
1,300,000	Standard Chartered Variable Open Maturity	1,356,745	0.01%
1,700,000	Standard Chartered 5.875% 26/09/2017	1,673,395	0.01%
1,550,000	Tesco 5.125% 10/04/2047	1,362,760	0.01%
900,000	Vodafone Group 3.625% 29/11/2012	838,260	0.00%
1,900,000	Vodafone Group 4.25% 27/05/2009	1,888,866	0.01%
		21,785,985	0.10%

Stáit Aontaithe Mheiriceá

1,400,000	American International Petroleum 5% 26/06/2017	1,341,830	0.01%
530,000	Bristol-Myers Squibb 4.625% 15/11/2021	469,447	0.00%
1,200,000	Citigroup Variable 30/11/2017	1,075,320	0.01%
610,000	Daimlerchrysler 4.125% 08/09/2009	601,552	0.00%

Urrúis Luaite - Bannaí Corparáideacha

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

Stáit Aontaithe Mheiriceá (ar leanúint)

800,000	Daimlerchrysler 3.375% 30/05/2008	794,448	0.00%
2,750,000	Daimlerchrysler 4.375% 16/03/2010	2,709,300	0.01%
2,000,000	Dresdner 5.79% 30/06/2011	1,994,722	0.01%
1,690,000	General Electric Capital Variable 15/09/2067	1,607,781	0.01%
600,000	Goldman Sachs 4.5% 30/01/2017	544,200	0.00%
1,350,000	IBM 4% 11/11/2011	1,303,830	0.01%
1,200,000	Lehman Brothers Variable 14/03/2019	1,048,920	0.00%
1,600,000	Lehman Brothers 4.25% 26/09/2016	1,460,240	0.01%
800,000	Merrill Lynch & Co 4.875% 30/05/2014	736,520	0.00%
2,000,000	Metropolitan Life Global 4.625% 16/05/2017	1,872,780	0.01%
700,000	Morgan Stanley 4.375% 10/02/2012	665,525	0.00%
800,000	Morgan Stanley 4.375% 01/03/2010	786,688	0.00%
900,000	Morgan Stanley 3.75% 01/03/2013	822,015	0.00%
1,200,000	Procter & Gamble 3.375% 07/12/2012	1,117,260	0.01%
1,810,000	Procter & Gamble 4.5% 12/05/2014	1,755,700	0.01%
1,800,000	Procter & Gamble 4.125% 07/12/2020	1,593,180	0.01%
600,000	San Paolo-Imi Capital Trust Floating Open Maturity	634,470	0.00%
1,340,000	Schering-Plough 5.375% 01/10/2014	1,322,781	0.01%
		26,258,509	0.12%

Iomlán Bannaí Corparáideacha

175,684,693 0.83%

BANNAÍ TREOIRNAISC

Éire

100,000,000	Banc na hÉireann Index Linked Bond CPI 12/06/2027	89,175,370	0.42%
-------------	--	------------	-------

Iomlán Infheistíochtaí
Bannaí Treoirnaisc**89,175,370 0.42%**

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Infheistíochtaí Neamhluaithe - Maoin

Tiomantas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ lomlána

An Áise

18	Asian Retail Mall II	10,626,532	0.05%
17	Composition Capital Asia Fund	3,872,162	0.02%
35	Forum Asian Realty Income II	16,862,884	0.08%
37	Macquarie Japan Core Plus Fund	10,519,432	0.05%
107		41,881,010	0.20%

An Eoraip

43	Airport Industrial Property Unit Trust	53,236,582	0.25%
36	CBRE Strategic Partners UK Fund II	27,159,548	0.13%
41	CBRE Strategic Partners UK Fund III	(806,589)	0.00%
50	Forum European Realty Income II	39,530,117	0.19%
30	French Development Venture II	14,511,569	0.07%
35	Grosvenor French Retail Investments	8,076,000	0.04%
52	Madison Marquette Retail Enhancement Fund	4,635,546	0.02%
44	The Mall Unit Trust	34,509,791	0.16%
36	Pramerica Real Estate Companies Account III	20,199,035	0.10%
50	Morgan Stanley Eurozone Office Fund	58,735,644	0.28%
35	Rockspring German Retail Box Fund	29,883,000	0.14%
75	Tishman Speyer European Real Estate Venture VI	26,327,831	0.13%
527		315,998,074	1.51%

Meiriceá Thuaidh

30	Berkshire Multifamily Value Fund	24,477,404	0.12%
58	Broadway Partners Real Estate Fund II	62,141,914	0.30%
44	CBRE Strategic Partners US Fund IV	30,124,907	0.14%
29	Capital Trust Large Loan 2006	10,852,219	0.05%
37	Lehman Brothers Offshore Real Estate Partners II	29,931,738	0.14%
38	Morgan Stanley Real Estate Fund V International	32,276,749	0.15%
69	Morgan Stanley Real Estate Fund VI International	16,658,893	0.08%
73	Morgan Stanley Real Estate Fund V US	52,511,522	0.24%
39	Tishman Speyer Real Estate Venture VI	29,456,171	0.14%
417		288,431,517	1.36%

1,051 Iomlán Infheistíochtaí Maoin **646,310,601** **3.07%**

Infheistíochtaí Neamhluaithe - Cothromas Príobháideach

Tiomantas Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
€ lomlána

Éire

15	Delta Equity Fund III	593,829	0.00%
15		593,829	0.00%

An Eoraip

10	Abingworth Bioventures V	1,296,452	0.01%
65	Charterhouse Capital Partners VIII	40,881,355	0.19%
34	Palamon European Equity II	14,787,121	0.07%
109		56,964,928	0.27%

Meiriceá Thuaidh

75	CVC European Equity Partners IV	57,016,944	0.27%
25	CVC European Equity Partners Tandem Fund	7,063,963	0.03%
66	Clayton, Dubilier & Rice Fund VII	49,138,133	0.24%
22	Clayton, Dubilier & Rice Fund VII (Co-Investment)	16,908,205	0.08%
15	Fortress Investment Fund IV	11,478,206	0.05%
15	Fortress Investment Fund IV (Co-Investment)	12,728,258	0.06%
45	Fortress Investment Fund V	4,944,151	0.02%
24	Fortress Investment Fund V (Co-Investment)	2,179,621	0.01%
30	Fortress IW Co-Investment Fund	21,410,173	0.10%
14	Frazier Healthcare VI	-	0.00%
52	Hellman & Friedman Capital Partners VI	15,279,774	0.07%
65	Madison Dearborn Capital Partners V	49,819,515	0.24%
21	Montagu Newhall Global Partners III	6,824,984	0.03%
14	New Enterprise Associates 12	4,276,446	0.02%
68	New Mountain Partners III	3,724,629	0.02%
14	Oak Investment Partners XII	4,948,452	0.02%
69	Providence Equity Partners VI	21,051,701	0.10%
68	The Resolute Fund II	9,802,204	0.05%
14	TA Atlantic & Pacific VI	-	0.00%
57	Texas Pacific Group Partners V	31,233,186	0.15%
25	Vestar Capital Partners V	11,815,113	0.06%
20	Weathergag Venture Capital	780,400	0.01%
818		342,424,058	1.63%

942 Infheistíochta lomlána Cothromas Príobháideach **399,982,815** **1.90%**

Punann Infheistíochtaí 31 Nollaig 2007

Infheistíochtaí Neamhluaithe - Tráchtearraí agus Cistí Airgeadra

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

INFHEISTÍOCHTAÍ TRÁCHTEARRAÍ

120,000,000	Lehman Brothers Treasury BV - Commodity Note 07/07/2008	137,563,416	0.65%
7,104	Goldman Sachs International - Commodity Note 16/01/2009	36,415,294	0.17%
50,000,000	Morgan Stanley - Commodity Note 22/11/2010	45,006,752	0.21%
600	Merrill Lynch - Commodity Note 03/10/2011	66,543,189	0.33%
Iomlán Infheistíochtaí Tráchtearraí		285,528,651	1.36%

CISTÍ AIRGEADRA

800,000	JP Morgan Currency Plus Fund	73,008,000	0.35%
5,000,000	Goldman Sachs Blended Currency Fund	40,354,500	0.19%
66,000	Mellon Offshore Enhanced Currency Opportunity Fund	51,412,271	0.24%
Iomlán Infheistíochtaí i Cistí Airgeadra		164,774,771	0.78%

Taiscí Airgid agus Infheistíochtaí eile

Tuairisc an Urrúis Luach Margaidh % d'Infheistíochtaí
 € lomlána

Euro	877,129,789	4.17%
SAM Dollar	60,977,285	0.29%
Yen na Seapáine	3,632,343	0.02%
Sterling	11,443,104	0.05%
Airgeadra Eile	6,057,495	0.03%
	959,240,016	4.56%
Gnóthachan/(Cailiteanas) Neamhréa- daithe Conarthaí Malartán Eachtrach	24,006,196	0.12%
Gnóthachan/(Cailiteanas) Neam- hréadaithe Conarthaí Todhchaíochtaí (Nóta 1)	542,565	0.00%
	24,548,761	0.12%

**Iomlán: Taiscí Airgid
agus Infheistíochtaí Eile** **983,788,777** **4.68%**

Iomlán Infheistíochtaí **21,059,165,559** **100%**

Nóta 1 Todhchaíochtaí Díshriantacha 31 Nollaig 2007

Conarthaí	Tuairisc	Ceangaltast	Gnóthachan/ (Cailiteanas) Neamhréa- daithe €
641	Dow Jones Euro Stoxx 50 Contracts (Éagaithe Márta 2008)	27,862,110	394,560
2	Topix Index Future (Éagaithe Márta 2008)	277,556	(12,235)
44	Swiss SMI Contracts (Éagaithe Márta 2008)	2,255,960	(3,457)
70	OMX Contracts (Éagaithe Eanáir 2008)	791,971	10,856
83	FTSE 100 Contracts (Éagaithe Márta 2008)	7,145,926	148,813
785	S&P 500 Mini Contracts (Éagaithe Márta 2008)	39,477,979	4,028
		77,811,502	542,565

GLUAIS

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

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

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

Ceannach thar barr amach gnó atá bunaithe cheana a cheannach.

Tráchtearraí téarma cineálach do amhábhair trádála ar nós ola, gás, miotail thionsclaíocha agus luachmhara agus táirgí talmhaíochta.

Bannaí Corparáideacha Banna a bhíonn eisithe ag cuideachta. Bíonn toradh níos fearr de ghnáth ar bhannaí corparáideacha ná ar bhannaí rialtais mar gheall ar riosca méadaithe creidmheasa agus leachtacht níos ísle.

Comhghaolmhaireacht tomhas den chaoi a bhíonn praghsanna sócmhainní ag bogadh in aghaidh a chéile. Nuair a bhíonn comhghaolmhaireacht dhearfach idir sócmhainní, bíonn an dóchúlacht ann go rachaidh siad i méid nó i laghad le chéile. Nuair a bhíonn comhghaolmhaireacht dhiúltach eatarthu, beidh an dóchúlacht ann go mbeidh ardú ag tarlú i gceann acu agus an ceann eile ag ísliú i luach.

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

Margadh éifeachtach Margadh ina dtagann coigeartú go mear ar phraghas urrús mar fhreagra ar fhaisnéis nua – dá éifeachtaí a bhíonn an margadh, is ea is deacra a bhíonn sé feidhmíocht níos fearr ná innéacs an mhargaidh.

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

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

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

Ciste Fálaithe Téarma cineálach a chlúdaíonn cistí infheistíocht a leanann réimse leathan straitéisí infheistíochta, ar bhonn gearáilte de ghnáth. Is é cuspóir coiteann na gcistí seo toradh iomlán a lorg seachas Innéacs margaidh a shárú ina bhfeidhmíocht.

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

J-Chuar Éifeacht a íslíonn torthaí i mblianta luatha chlár infheistíochta i maoin nó i gcothromas príobháideach. Eascraíonn an J-chuar as an fhíríc gur féidir le torthaí diúltacha a bheith ann i mblianta luath infheistíochta mar gheall ar chostais iontrála agus táillí bainistíochta agus nach dtagann na torthaí a bhfuiltear ag súil leo chun cinn go dtí go mbíonn an clár ar bun ar feadh roinnt blianta de ghnáth.

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

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

Innéacs an Margaidh Ionadaí do luach agus do ráta toraidh ar mhargadh áirithe bunaithe ar luacha líon sonrath de chuideachtaí nó d-aonáin eile sa mhargadh sin.

Bainistíocht Neamhghníomhach Bainistíocht Infheistíochta ina ndéanann an bainisteoir iarracht an toradh a bhíonn ar innéacs sonrath margaidh a mhacasamhlú.

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

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

Cothromais Luaite Scaireanna cuideachta atá luaite ar stocmhalartán.

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

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

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

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

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

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

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

Gníomhaireacht Bainistíochta an Chisteáin Náisiúnta Faisnéis Chorparáideach

Príomhfheidhmeannach
An Dr Michael J Somers

Aonad CNP

Stiúrthóir Infheistíochta
John Corrigan

Stiúrthóir, Sócmhainní Malartacha
Eileen Fitzpatrick

Ceann Chlár an Bhainisteoir Infheistíochta
Eugene O'Callaghan

Ceann Riosca & Cionroinnt Sócmhainní
Ronan O'Connor

Bainisteoir Sinsireach & Rúnaí an Choimisiúin
Adrian O'Donovan

Ceann an Chothromais Phríobháidigh
Nick Ashmore

Aonad Airgeadais

Stiúrthóir
Brendan McDonagh

Rialtóir airgeadais
Stephen Judge

An tAonad Dlí

Stiúrthóir
Anne Counihan
*Ar saoire speisialta mar Stiúrthóir don
Bhanc Eorpach Atógála agus Forbartha*

Príomhchomhairleoir Dlí
Aideen O'Reilly

Sonraí Teagmhála

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

Teil: +353 1 6640800

Facs: +353 1 6766483

Ríomhphost: info@nprf.ie

Idirlíon: www.nprf.ie



Coimisiún an Chúlchiste Náisiúnta Pinsean

Treasury Building
Sráid na Canálach Móire,
Baile Átha Cliath 2

Teil: +353 1 664 0800

Facs: +353 1 676 6483

Ríomhphost: info@nprf.ie

Idirlíon: www.nprf.ie