

# Fundu Petróleu Timor-Leste nian

## Relatóriu Trimestral

31 MARSU 2011

### INTRODUSAUN

#### Iha Relatóriu ida ne'e

- 1 Introdusaun
- 1 Sumáriu Ezekutivu
- 2 Mandatu Investimentu
- 3 TendênciasMerkadu nian
- 4 Jestaun Operasional
- 5 Dezempenhu Portofoliu
- 7 Gastus Jestaun nian
- 8 Transferênsia ba konta Estadu nian
- 8 Expozisaun Risku nian
- 9 Komformidade
- 10 Summáriu Finanseirus

Relatóriu ida-ne'e halo haktuir ba Artigu 13 Lei Fundus Petróleu nian ne'ebé ejize Banku Sentráal atu relata kona-ba rendimentu no atividade sira Fundus Petróleu Timor-Leste nian, refere ba relatóriu ida-ne'e nu'udar Fundus selae kondisaun ne'e sujere oin seluk.

Referénsia monetáriu sira hotu iha relatóriu ida-ne'e bazeia ba dolar Estadus Unidus Amerika nian nu'udar moeda ofisiál Timor-Leste nian.

Enkuantu esforsu hotu halo atu asegura informasaun nebe lolos (akurat), maibe informasaun sira nee seidak halo verifikasaun konta (audit) ou analiza husi auditoria independente, tamba ne'e sujeitu ba alterasaun karik iha sei inklui iha realloritu sira tuir mai.

### SUMÁRIU EZEKUTIVU

Fundus Petróleu ne'e forma husi Lei Fundus Petróleu nian ne'ebé promulga iha 3 Agostu 2005. Lei ne'e fó responsabilidade ba Autoridade Bankária & Pagamentu (ABP) Timor-Leste nian hala'o jestaun ba fundus ne'e.

Relatóriu ida nee kobre ba periodu husi 1 Janeiru 2011 to'o 31 Marsu 2011.

Numiru statitika importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapital Fundus nian aumenta husi millaun US\$ US\$6.903,99 ba millaun US\$ 7.745,25.
- Osan kontadu brutu fundus nian tama husi kontribuisaun kontribuinte, realeza (royalties) no reseitas seluk hamutuk millaun US\$819, 23.
- Osan kontadu liquidu nebe sai husi Fundu durante trimestre ne'e mak millaun US\$0,79 ne'ebe gastus ba kustu gestaun external no internal ninian. Reseitas likidus durante trimestre ne'e hamutuk millaun US\$ 818, 44.
- Rendimentu portofoliu iha periodu ne'e mak 0,31 % kompara ho rendimentu referensia iha trimestre ne'e mak 0,35 %.

Rendimentu husi trimestre, tinan ida, tinan tolu no desde inisiu fundus nian mak hanesan tuir mai ne'e:

Valor iha %	TRIM	Ano fiscal ate a data	Tinan 1	Tinan 3	Dezde inisiu Fundu nian (Set/2005)
<b>FUNDO</b>	<b>0,31</b>	<b>0,31</b>	<b>3,29</b>	<b>2,87</b>	<b>4,18</b>
Benchmark	0,35	0,35	3,31	2,92	4,22
<i>Diferença</i>	<i>-0,04</i>	<i>-0,04</i>	<i>-0,02</i>	<i>-0,05</i>	<i>-0,04</i>

## 1. MANDATU JESTAUN FUNDUS NIAN

Revisaun ba akordu jestaun inklui mandatu investimentu foun entre Ministeriu Financas ho Autoridade Bankaria no Pagamentu Timor Leste nian asina tiha ona iha 25 Junu 2009, no anexu 1 husi akordu ne'e renova iha 8 Outubru 2010. Mandatu investimentu kompletu no renovasaun ba anexu 1 publika ona iha akordu jestaun investimentu foun ho pontu referensia nebe sumariza hanesan tuir mai ne'e:

### Sasukat Global

Governo EUA nian;	88,4%
Governus/Instituisoens supranationais; USD,	4,0%
Títulos Governus Seluk; ( Moedas seluk AUS, UE, RU, JP)	3,6%
Asoens de empresas internacionais)	4,0%

### Sasukat Subsidiariu

<b>Jestaun internu ABP</b>	<b>(80% husi portofoliu global)</b>
Governu Estados Unidos 0-5 years	100,0%
<b>Bank for International Settlements (BIS)</b>	<b>(20% husi portofoliu global)</b>
Governu Estados Unidos tinan 0-5	52,0%
Governu Estados Unidos tinan 5-10	10,0%
Governus/Supranationals USD AAA	13,0%
Goverus/Supranationals USD AA	7,0%
Governu Australianu	7,0%
Governu Europeu	7,0%
Gilts Reinu Unidus	2,0%
Governu Japaun	2,0%
<b>Schroder Investment Management Limited</b>	<b>(3-5% husi portofoliu global)</b>
Asoens Global ne'ebe lista iha Paises dezenvolidus ( <i>MSCI World Index Net Dividend Reinvested</i> )	100%

## 2. TENDÉNSIA MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTRE NE'E

### Merkadu Global

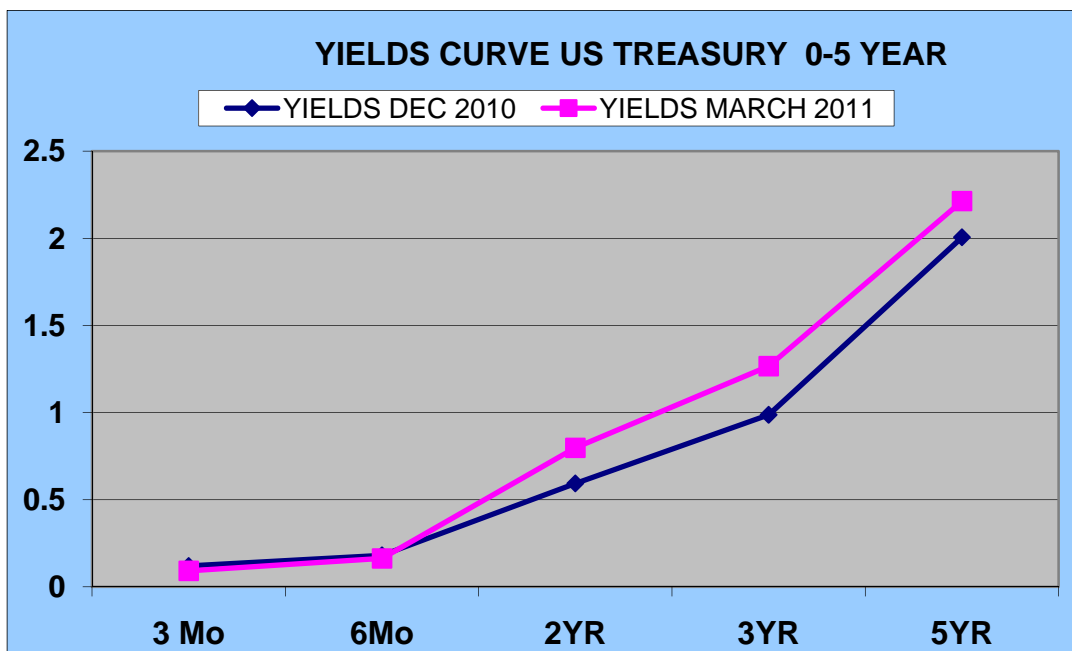
Merkadu Global tun tamba impaktu husi desastre naturais iha Japaun. Preukupasaun kontinua nudar resultadu husi tensaun iha Norte Afrika. Reversa iha merkadu asoens no ativus sira seluk nebe risku mos nudar causa husi eventu geopolitika. Quase merkadu hotu rekopera lais husi eventus sira ne'e hatudu sinal positivu iha fundamentu economico.

### Merkadu Tezoureira Estados Unidos

Durante periodu husi 31 Dezembru 2010 to'o 31 Marsu 2011 Notas Tezouru Estados Unidos tinan 0 to'o 5 sae significativamente. Notas Tezoureira ba fulan 3 tun pontu base 1 no titulus fulan 6 nian tun pontu baze 2 enkuantu titulus tinan 2 nian sae pontu baze 20. Notas tezoureira Estados Unidos tinan 3 no 5 nian sae pontus baze 28 no 21 respetivamente compara ho trimestre ikus nian. Mudansa rendimentu (yield) no presu titulus nian la'o iha diresaun kontrariu.

Gráfiku iha kraik ne'e hatudu kurva rendimentu Governu Estados Unidos tinan 0-5 nian iha 31 Marsu 2011 kompara ho trimestre ikus ida 31 Dezembru 2010.

*Rendimentu (yield) titulus EUA nian Sae signifikanmente durante trimester ne'e. Notas Tezouru fulan 3 no fulan 6 nian tun pontus base 1 no 2, enkuantu titulus ba tinan 2 nian sae pontus base 20. Notas Tezouru Estados Unidos tinan 3 no 5 nian sae pontus baze 28 no 21 respetivamente.*



Laiha mudansa ba Banku Reserva Federál Estados Unidos nia jurus imprestimu overnight nian (US Federal Funds target rate) ho nivel atual jurus imprestimu overnight nian nafatin 0-0,25% iha fim Marsu 2011.

### 3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE NE'E

#### Objetivu

ABP nia objetivu atu maneja Fundus ne'e mak atu alkansa rendimentu portofoliu nian besik ho sasukat rendimentu ne'ebé konkorda ona, enquanto BIS nia portofolio atu maneja activamente no nia objetivu mak anualmente atu ultrapasa dezempenhu referensia nian pontus base 25 iha tinan tolu nia laran, enquanto mantein ex-ante tracking error iha pontus base 100 nia laran.

Objetivu husi Schrodgers nian mandatu mak atu maneja portofoliu iha maneira *enhanced passive indexing* no mantein tracking error ida nebe relativa ba sasukat nebe normarmente la liu husi pontus base 100, ho diferenza pezu nebe mantein iha 0,5% (nivel asoens) no 2,5% (iha nivel nasaun no seitor). Laiha tempu ida mak *tracing error ex-ante* bele liu husi pontus base 150.

Ba mandatu interna ABP nian, osan kontadu simu husi fundus investe ona iha maneira tempu nian normalmente iha loron servisu rua nia laran. Politika nee konsistente ho mandatu passivu ne'ebe fo ba ABP husi Ministeriu Finansas.

Ba mandatu BIS, osan kontadu nebe BIS simu, investe iha portofoliu ho instrumentus ne'ebe konkorda iha kompozisaun pontu referensia hanesan deskrebe iha akordu jestaun nebe foun tuir sumariu iha pagina 2 relatoriu ne'e nian.

Ba Schrodgers nia mandatu osan kontadus simu husi fundus nee investe iha asoens ne'ebe lista iha Merkadu paises desenvolvidus nebe difini tuir klasifikasaun MSCI nian.

---

*ABP nia mandatu interna mak atu jere fundu ne'e besik ba indise referensia ho nia retornu +/- 25 pbs husi indise referensia e nia durasaun modifikadu mak menus husi tinan 0.2 enquanto BIS nia mandatu mak jere portofolio ho ni abjectiveu atu betan excessu retornu pontus baze 25 nebe sukat husi periodu tinan tolu nia laran.*

*Schroder nia objetivu maka atu jere portofoliu relativa ba sasukat la liu husi 100 pontus base*

---

#### Implementasaun Operasional

ABP nia mandatu halo operasun hodi hili titulus sanulu husi titulus atus ida ruanulu resin ualu husi notas Tezouru Estados Unidus nian nebe forma indise referensia. Titulus sira ne'e selesiona hodi replika karateristika risku no retornu husi indise referensia nian.

BIS nia mandatu halo operasaun hodi sosa titulus nebe fo sai husi organizasaun supranational sira no nasaun soberanu inklui Estados Unidus, Uniaun Europeu, Australia, Japaun, Reinu Unidus.

Schrodgers nia mandatu halo operasaun hodi hili asoens nebe lista iha bolsas de merkadus (market exchange) nasaun denzenvolidu.

Relatóriu finanseiru regular ba dezempenhu fundu iha jestaun ABP nian produz ba Jestaun ABP no relatóriu pozisaun regular ba total fundus nian inklui BIS no Schrodgers nia mandatu nebe produz husi kustodia fundus nian nudar parte ida husi prosesu gestaun.

## Jestaun Externa

Haktuir nomeasaun ba Schroders, Agora dadauk ne'e Fundu Petroleu iha ona gestor externa rua maka hanesan Bank for International Settlements (BIS) ne'ebe jere 20% husi total portofoliu e Schroder Investment Management Limited (Schroders) ne'ebe maka jere 4% husi total Portefoliu.

## 4. RENDIMENTU PORTOFOLIU NIAN

Iha seksaun ne'e nia laran sei iha tabelas no grafiku nebe deskrebe rendimentu fundus nian.

Nota tuir mai ne'e tenta atu ajuda intepreta informasaun sira ne'e.

- Numirus persentagen hatudu retornu fundus nian, ou parte ida husi fundus, no kompara nia resultadu ho pontu referensia. Pontu referensia representa estrategia investimentu nebe estabese husi Ministra no uja hanesan objetivu hodi sukat dezempenhu investimentu aktual nian. Pontu referensia Ministeriu nian ba mandatu Fundus mak deskrebe mos antes iha relatoriu ida ne'e.
- Excessu mak diferensa (mesmu negativu) entre pontu referensia ho portofoliu. Geralmente portofoliu ida ho nia pontu referensia sei responde hanesan ba movimentu iha merkadu finanseiru. Excessu ne'e akontese tamba pontu referensia la rekonhese presu tranzaksaun no tamba iha atual portofoliu nia laran iha deferente mixtura instrumentus finanseiru ba pontu referensia.

### PORTOFOLIU GLOBAL

Iha trimestre ne'e fundus aumenta husi millaun 6.903,99 ba millaun 7.745,25 hanesan tuir mai ne'e:

Retornu ba Trimestre Janeiro to'o Marsu 2010	Valor (miloens USD)
Valor abertura iha (1 Jeneiru 2011)	<b>6.903,99</b>
Reseitas durante periodu ne'e	819,23
Transferênsia ba Orsamentu Estadu	-
Kustu Jestaun nian	(0,79)
Retornu durante periodu ne'e	22,82
<b>Valor final (31 Marsu 2011)</b>	<b>7.745,25</b>

Balansu ne'e investe iha patrimoniu finanseiru sira tuir mai ne'e:

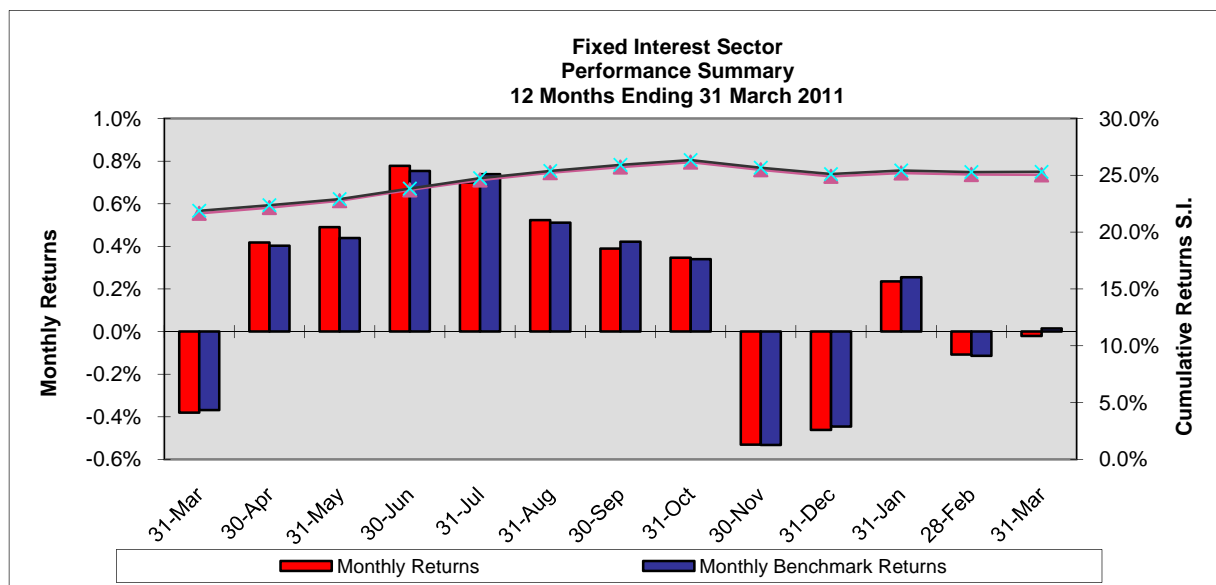
Aktivos	Valor Mill USD
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	9.405
Titulus de divida comercializáveis	7.349.858
Asoens Global	295.868
Reseitas no patrimoniu seluk	39.195
Reakizasaun notas nebe pendentas	(1.826)
<b>Total</b>	<b>7.745.246</b>

Rendimentu likidid ba trimestre ida ne'e mak tuir mai ne:

Rendimentu	Valor Mil USD
Redimentu Likidus	57.298
<b>Rendimentu</b>	<b>57.298</b>
Revaluasaun Merkadu nian	(34.481)
Rezultadu likidus ba periodu ne'e	(796)
<b>Total</b>	<b>22.021</b>

Rendimentu Fundus trimestre ne'e inklui rendimentu klase relativu patrimoniu hanesan tuir mai ne'e:

Valor iha %	Trim	Tinan fiskal até à data	Tinan1	Tinan 3	Desde Inisiu Fundo nian
<b>FUNDU</b>	<b>0.31</b>	<b>0.31</b>	<b>3.29</b>	<b>2.87</b>	<b>4.18</b>
Benchmark (Referensia)	0.35	0.35	3.31	2.92	4.22
<i>Diferensa</i>	<i>-0.04</i>	<i>-0.04</i>	<i>-0.02</i>	<i>-0.05</i>	<i>-0.04</i>
<b>Títulos internacionais de rendimento fixo</b>	<b>0.11</b>	<b>0.11</b>	<b>2.79</b>	<b>2.71</b>	<b>4.09</b>
Benchmark(Referensia)	0.16	0.16	2.81	2.76	4.13
<i>Diferensa</i>	<i>-0.05</i>	<i>-0.05</i>	<i>-0.03</i>	<i>-0.05</i>	<i>-0.04</i>
<b>Acções internacionais</b>	<b>5.22</b>	<b>5.22</b>	--	--	<b>12.02</b>
Benchmark(Referensia)	4.80	4.80	--	--	11.26
<i>Diferensa</i>	<i>0.42</i>	<i>0.42</i>	--	--	<i>0.76</i>



Dezempenhu cumulativu Fundu nian kompara ho Sasukat Global durante período ne'ebe hanesan mak hatudu iha gráfico leten

**RENDEMENTU FIXU**

Desempenhu investimentu iha rendimentu fixo ba trimestre ne'e inklui rendimentu gestor nebe responsabiliza ba investimentus, mak hanesan tuir mai ne'e:

Currency \$USD	(%)				
	QTR	FYTD	1 Year	3 Years	Since Inc
<b>Titulus Internasional Rendimentu Fixu nian</b>	0.11	0.11	2.79	2.71	4.09
Benchmark (Referensia)	0.16	0.16	2.81	2.76	4.13
<i>Diferensia</i>	-0.05	-0.05	-0.03	-0.05	-0.04
<b>Mandatu ABP nian</b>	-0.01	-0.01	2.31	2.40	3.92
Benchmark (Referensia)	0.04	0.04	2.31	2.46	3.97
<i>Diferensia</i>	-0.05	-0.05	0.00	-0.07	-0.05
<b>Bank for International Settlement</b>	0.56	0.56	4.74	n.a	4.62
Benchmark (Referensia)	0.62	0.62	4.84	n.a	4.68
<i>Diferensia</i>	-0.07	-0.07	-0.09	n.a	-0.06

**Asoens Internasionais**

Desempenhu investimentu iha asoens intenationais nian ba trimester ne'e inklui rendimentu gestor nebe responsabiliza ba investimentus, mak hanesan tuir mai ne'e:

Currency \$USD	Since Inc				
	QTR	FYTD	1 Year	3 Years	Since Inc
<b>International Equities</b>	5.22	5.22	n.a	n.a	12.02
Benchmark	4.80	4.80	n.a	n.a	11.26
<i>Excess</i>	0.42	0.42	n.a	n.a	0.76
<b>Schroder Investment Management</b>	5.22	5.22	n.a	n.a	12.02
<i>Benchmark</i>	4.80	4.80	n.a	n.a	11.26
<i>Excess</i>	0.42	0.42	n.a	n.a	0.76

**5. GASTU GESTAUN NIAN**

Durante trimestre ne'e duduz ona husi fundus hamutuk \$795.885 hodi kobre kustus jestaun operasional nian.

Kustus ne'e kobre servisu mak hanesan tuir mai ne'e:

Gestaun externu & gastus custody nian	\$ 267.885
Gastus ba Gestaun Interna ABP nian	\$ 528.000
<b>Total</b>	<b>\$ 795.885</b>

## 6. TRANSFERENSIA HUSI FUNDUS PETRÓLEU NIAN

Haktuir ba artigu 7.1 husi Lei Fundus Petróleu, transfere husi Fundus ne'e só bele halo ba kréditu husi konta úniku Orsamentu Estadu nian. Durante trimestre ne'e laiha transfere husi fundus nian ba Orsamentu Jeral Estadu nian.

Iha Millaun USD

Transferensia - Janeiro 2011	\$ -
Transferensia - Fevereiro 2011	\$ -
Transferensia - Marsu 2011	\$ -
<b>Total transferensia iha trimestre ne'e</b>	<b>\$ -</b>
Total transferensia iha trimestres uluk	\$ -
<b>Total transferensia iha tinan fiskal ne'e to'o Marsu '11</b>	<b>\$ -</b>

## 7. ESPOZISAUN RISKU PORTOFOLIU NIAN

### 7.1 Buka-tuir Erru(Tracking Error)

Buka tuir erru (*tracking error*) ilustra maneira iha ne'ebe Fundus Portofoliu halo tuir índise pontu referénsia nian. Exesu retornu (*Excess Return*) sasukat diferensa entre rendimentu Fundus Portofoliu nian no pontu referénsia. Exesu retornu global fundus portofoliu nian mak -0,04% (ou pontus baze -4) , excessu retornu iha mandatu interna ABP nian, mandatu BIS no Schroders nian mak -0,05 % (ou pontu-baze -5), no -0,07% (ou pontos-baze -7) no 0,42% (ou Pontus base 42) respetivamente.

### 7.1. Durasau

Durasau Modifikadu iha ABP nia mandatu interna tenke maneja iha tinan  $\pm 0.2$  Modifikadu Durasau pontu referénsia nian. Durasau Modifikadu portofoliu BIS nian tenke maneja menus husi tinan 6. Durante trimestre ne'e durasau iha mandatu nia laran.

### 7.2 Risku Kréditu nian

Investimentu husi Fundus Petróleu iha Notas Tezouraria Estados Unidus (US Treasury Securities) nian ho número kréditu aas liu (AAA). Enkuantu investimentu husi nasaun soberanu seluk no supranational notas rendimentu fixu iha kreditu ho klase (NR- nebe laiha klaze to'o klaze AAA) ho limite nebe fornese iha mandatu BIS nian. Investimentu iha asoens global laiha rating. Investementu hotu-hotu reflektá mandatu investimentu foun tuir akordu jestaun no anexu 1 atual mandatu investimentu nian.

Osan-kontadu ne'ebé simu husi Fundus Petróleu, Investimentu Pendente, ne'e investe iha osan noturnu número jurus merkadu nian ba fundus komún reakizisaun noturnu ne'ebé halo husi Federal Reserve Bank of New York (Banku Rezerva Federál Nova lorke) nian.



## 8. DEKLARASAUN KONKORDANSIA

ABP afirma deklarasaun tuir mai ne'e relasiona ho konkordansia mandatu nebe simu husi Ministeriu Finansas.

### *Instrumentu Kualifikadu*

Fundus ne'e investe iha instrumentu kualifikadu nian ba universu investimentu ne'ebé espesifika iha mandatu ba tempu tomak durante trimestre ne'e.

### *Rendimentu ba Portofoliu nian*

Rendimentu Portofoliu nian durante trimestre ne'e mak pontu baze 31 kompara ho rendimentu pontu referénsia husi pontu baze 35.

### *Durasaun Modifikadu*

Durasaun modifikadu husi portofoliu Fundus nian mantein iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

### *Buka tuir erru (tracking error)*

Tracking error fundu nian iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

### *Jestaun interna*

Portofoliu ABP nian iha mandatu nial laran durante trimestre ne'e.

### *Jestaun externu*

Investimentu iha gestor externa nian sei mantein nafatain iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

### *Audita Interna*

Haktuir ba fornesimentu Artigu 22 husi Lei Fundus Petróleo nian número 9/2005 katak presiza Auditór Internál ABP nian atu hala'o verifikasaun-konta husi Fundus nian kada fulan neen. Auditór Internál hala'o ona verifikasaun-konta ba Fundus to'o lora 31 Dezembru 2010.

## 9. SUMÁRIU INFORMASAUN FINANSEIRU NIAN

Informasaun finanseiru tuirmai ne'e apresenta ho objetivu atu asiste Ministra hodi revista (*review*) dezempenhu Fundus Petróleu nian nu'udar estabelese ona iha relatóriu ida-ne'e. Númeru sira-ne'e seidak halo verfikasaun-konta (*audit*).

### Balansu

Mil \$

BALANSU	Mar-11	Dez-10	Mar-11
Osan kontadu no ekevalente osan kontadu	9,405	7,143	6,187
Títulus de Dívidas komercializáveis (valor mercado)	7,349,858	6,575,889	5,704,397
Valor Acções iha presu mercado nian	295,869	281,770	-
Reseitas no Patrimoniu Seluk	91,940	39,195	90,722
Menus: Reakizasaun notas nebe pendentes	(1,826)	-	(14,127)
<b>TOTAL</b>	<b>7,745,246</b>	<b>6,903,996</b>	<b>5,787,178</b>
<b>KAPITAL</b>			
Balansu abertura	6,903,996	5,376,626	5,376,626
Reseitas husi kontribuenti Artº 6,1 (a) Lei FP	363,166	920,180	216,303
Reseitas husi Royalties Artº 6,1 (b) Lei FP	448,085	1,190,010	244,992
Reseitas seluk Artº 6,1 (e) Lei FP	7,978	7,042	7,042
Tranferencia ba OGE ( Artº 7,1 Lei FP)	-	(811,000)	(100,000)
Rendimentu líkidu	22,021	221,139	42,216
<b>TOTAL</b>	<b>7,745,246</b>	<b>6,903,996</b>	<b>5,787,178</b>

### Deklarasaun Lukru/ Lakon

Mil \$

Rendimentu (mil USD)	Trimestre		Tinam ate a data (YTD)	
	Mar-11	Mar-10	Mar-11	Mar-10
Rendimentu líkidus	57,298	46,954	57,298	46,954
<b>Rendimentu</b>	<b>57,298</b>	<b>46,954</b>	<b>57,298</b>	<b>46,954</b>
Revaluasaun mercado nian	(34,481)	(4,227)	(34,481)	(4,227)
Menus: Kustu gestaun	(796)	(512)	(796)	(512)
<b>Resultadu líkidu periodu ne'e</b>	<b>22,021</b>	<b>42,216</b>	<b>22,021</b>	<b>42,216</b>

Nota:

- *Politika kontabilidade no metodus kalkulasaun hodi prepara numiru sira iha leten hanesan mos metodus nebe uja iha mais resente informasaun finanseiru anual Fundu Petróleu nian.*

Dili, 15 Abril 2011



**Venâncio Alves Maria**

Diretór Executivu

Jestaun Fundu Petróleu



**Abraão de Vasconcelos**

Diretór Jerál-ABP