

Fundus Mina-Rai Timor-Leste Nian

Relatóriu Trimestrái

Ba Trimester ne'ebé hotu iha 30 Setembru 2011

Vol.7 Númeru XIX Setembru 2011



Fundus Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestrái

30 SETEMBRU 2011

Iha Relatóriu ida ne'e

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

INTRODUSAUN

Relatóriu ida-ne'e halo haktuir ba Artigu 13 Lei Fundus Petróleu nian ne'ebé ejize Banku Sentrái 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 Ameríka nian nu'udar moeda ofisiál Timor-Leste nian.

Enkuantu esforsu hotu halo atu aseguira 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 realtoriu 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 Banku Sentral (BCTL) Timor-Leste nian hala'o jestaun ba fundus ne'e.

Relatóriu ida nee kobre ba período husi 1 Julhu 2011 to'o 30 Setembru 2011.

Numiru estatitika importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapital Fundus nian aumenta husi millaun US\$ 8.305,80 ba millaun US\$ 8.903,14
- Osan kontadu brutu fundus nian tama husi kontribuisaun kontribuinte, realeza (royalties) no reseitas seluk hamutuk millaun US\$ 805, 85.
- Osan kontadu liquidu nebe sai husi Fundu durante trimestre ne'emak millaun US\$ 251,26 kompostu husi transferensia ba Orsamentu Geral do Estadu nian hamutuk millaun US\$ 250 no gastus ba kustu jestaun external no internal ninian hamutuk millaun US\$ 1,26.
- Reseitas likidus durante trimester ne'e hamutuk millaun US\$ 554, 59.
- Rendimentu portofoliu iha periodu ne'e mak 0.52% kompara ho rendimentu referensia iha trimestre ne'e mak 0.44 %.

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

Moeda USD	TRIM	Tinan fiskal até à data	%		Desde o inisiu Fundo nian (Set/2005)
			Tinan 1	Tinan 3	
Fundu	0.52	2.22	1.86	3.31	4.15
Benchmark	0.44	2.18	1.82	3.32	4.17
<i>Diferensa</i>	<i>0.08</i>	<i>0.04</i>	<i>0.04</i>	<i>0.00</i>	<i>-0.02</i>

1. MANDATU JESTAUN FUNDUS NIAN

Revisaun ba akordu jestaun inklui mandatu investimentu foun entre Ministeriu Financas ho Banku Sentral Timor-Leste nian asina tiha ona iha 25 Juñu 2009, no anexu 1 husi akordu ne'e renova iha 8 Outubru 2010. Mandatu investimentu kompletu no renovasaun ba anexu 1 publika onaiha 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

Jestaun internu Banco Sentral nian (76% husi portofoliu global)

Governu Estados Unidus 0-5 years

100,0%

Bank for International Settlements (BIS) (20% husi portofoliu global)

Governu Estados Unidus tinan 0-5

52,0%

Governu Estados Unidus 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%

Schroder Investment Management Limited (3-5% husi portofoliu global)

AsoensGlobal ne'ebe lista iha Paises dezenvolidus

100%

2. TENDÉNSIA MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Merkadu Global

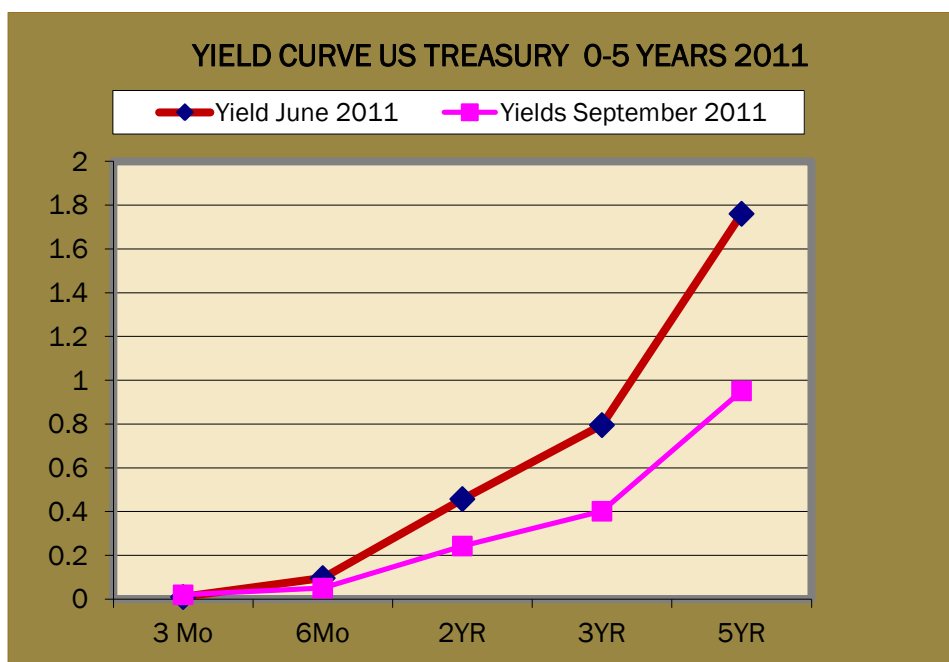
Merkadu finanseiru global continua hetan impaktu maka'as husi prekupasaun kona posibilidade padraun divida Gregu nian. Merkadu hetan mudansa negativu bainhira lideres Europeu sira esforsa atu forma solusaun hamutuk hodi hasoru problema ne'e be mosu. Kontinua ajudus ba Grego sei depende ba kondisaun soru mutu ne'ebe diside husi Autoridade Europeu sira. Resultadu ne'e rasik sei hare besik liu kona ba merkadu finanseiru.

No ekonomia EUA nian seidauk to'o iha dalan rekoperasaun nia klaran, tan ne'e Reserva Federal EUA nian ho Kasa Branka anunsia planu atu estimula kriaun ida kona ba empregu no mos atividades ekonomia durante fulan Setembru.

Merkadu Tezoureira Estados Unidos

Durante periodu husi 30 Juñu 2011 to'o 30 Setembru 2011 Notas Tezouru Estados Unidos tinan 0 to'o 5 tun significativamente. Notas Tezoureira ba fulan 3 tun pontu base 1 notitulus fulan 6 nian tun pontu base -5 enkuantu titulus tinan 2 nian tun pontu base -21. Notas tezoureira Estados Unidos tinan 3 no 5 nian tun pontus base -39 no -81 respetivamente kompara ho trimestre ikus nian. Mudansa rendimentu (yield) no presu titulus nian la'o iha dirersaun kontrariu.

Gráfiku iha kraik ne'e hatudu kurva rendimentu Governu Estados Unidos tinan 0-5 nian iha 30 Setembru 2011 kompara ho trimestre ikus iha 30 Juñu 2011.



Rendimentu (yield) titulus EUA nian tun significativamente durante trimester ne'e. Notas Tezouru fulan 3 no fulan 6 nian tun pontus base 8 no 7, enkuantu titulus ba tinan 2 nian tun pontus base 36. Notas Tezouru Estados Unidos tinan 3 no 5 nian tun pontus base 50 no 52 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 Setembro 2011.

3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Objetivu

BCTL 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 annual mente 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 diferensa 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 BCTL 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 BCTL 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 página 2 relatoriu ne'e nian.

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

BCTL nia mandatu interna mak atu jere fundu ne'e besik ba indise referensia ho nia retornu +/- 25 pbs husi indeise referensia e nia durasaun modifikadu mak menus husi tinan 0.2 enquanto BIS nia mandatu mak jere portofolio ho ni abjectiveu atu hetan excessu retornu pontus baze 25 nebe sukut husi periodu tinan tolu nia laran. Schroder nia objetivu maka atu jere portofoliu relativa ba sasukat la liu husi 100 pontus base

Implementasaun Operasional

BCTL nia mandatu halo operasun hodi hili titulus sanulu husi titulus atus ida ualunulu resin hat husi notas Tezouru Estadus 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 titlulus nebe fo sai husi organizasaun supranational sira no nasaun soberanu inklui Estadus 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 BCTL nian produz ba Jestaun BCTL 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 Fundus Mina-Rai iha ona gestor externa rua maka hanesan *Bank for International Settlements (BIS)* ne'ebe jere 20% husi total portefoliue *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 estabelese 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 portefoliu. Geralmente portefoliu 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 portefoliu nia laran iha deferente mixtura instrumentus finanseiru ba pontu referensia.

PORTOFOLIU GLOBAL

Iha trimestre ne'e fundus aumenta husi millaun US\$ 8.305,80 ba millaun US\$ 8, 903.14 hanesan tuir mai ne'e:

Kapital Trimestre Julhu -Set 2011	Valor (mil USD)
Saldo abertura iha (1 Julhu 2011)	8.305.792
Reseitas Durante Periodu nee	805.845
Transferensia ba Orsamentu Geral Estadu	(250.000)
Kustu Jestaun nian	(1.264)
Retornu durante periodu ne'e nian	42.767
Saldo Final iha (30 Set 2011)	8.903.141

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

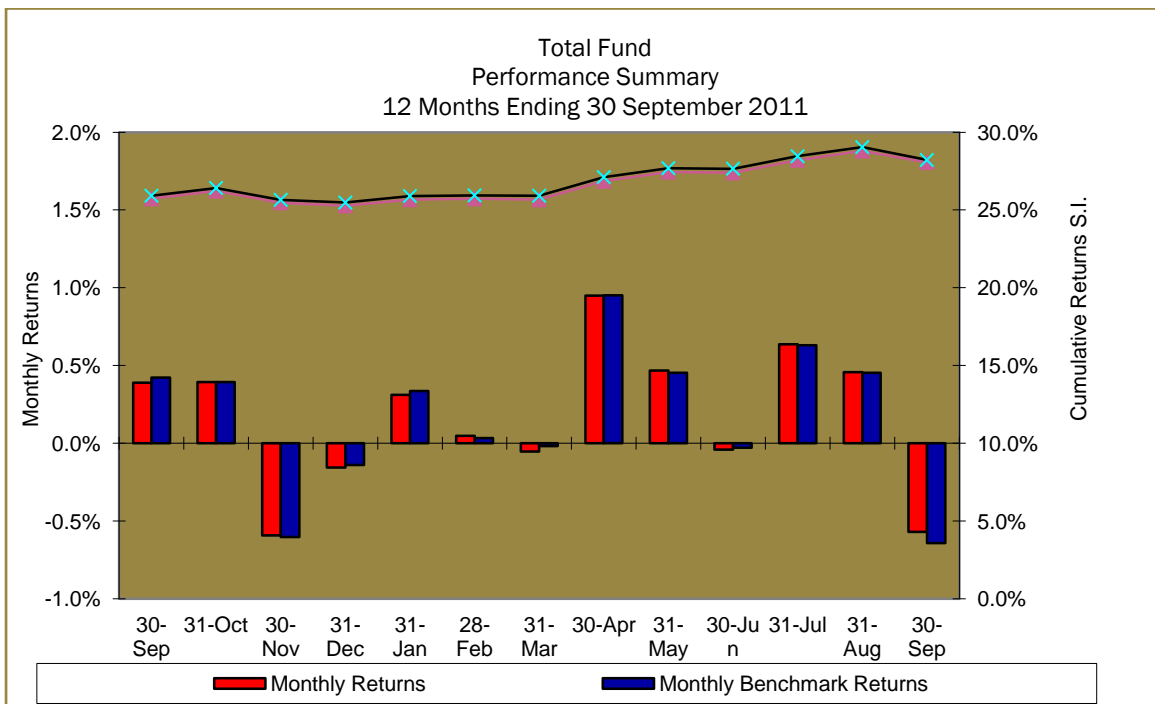
Aktivus	Valor (Mill USD)
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	16.080
Titulus de dívida comercializáveis	8.508.126
Asoens Global	283.856
Reseitas no patrimoniu seluk	112.523
Reakizasaun notas nebe pendentas	(17.444)
Total	8.903.141

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

Rendimentu	Valor Mil USD
Redimentu Likidus	61.627
Rendimentu	61.627
Revaluasaun Merkadu nian	(18.859)
Kustu Jestaun	(1.264)
Rezultadu líkidus ba periodu ne'e	41.504

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

Moeda USD	TRIM	Tinam fiskal até à data	%		Desde o inisiu Fundo nian (Set/2005)
			Tinam 1	Tinam 3	
Total Fundu	0.52	2.22	1.86	3.31	4.15
Benchmark (Referensia)	0.44	2.18	1.82	3.32	4.17
<i>Diferensa</i>	<i>0.08</i>	<i>0.04</i>	<i>0.04</i>	<i>0.00</i>	<i>-0.02</i>
Títulus Internasionais					
Rendimentu Fixu	1.21	2.72	2.06	3.38	4.19
Benchmark(Referensia)	1.17	2.75	2.09	3.41	4.22
<i>Diferensa</i>	<i>0.04</i>	<i>-0.02</i>	<i>-0.03</i>	<i>-0.03</i>	<i>-0.03</i>
Asoens Internasionais					
	-	-	-	-	-
Asoens Internasionais	16.17	11.08	-	-	-5.33
Benchmark(Referensia)	16.61	-11.20	-	-	-6.78
<i>Diferensa</i>	<i>0.44</i>	<i>1.22</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.45</i>



Dezempenhu 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:

Valores iha \$USD	(%)				
	QTR	FYTD	Tinan 1	Tinan 3	Dezde Inisiu Fundu nian
Titulus Internasional Rendimentu Fixu nian	1.21	2.72	2.06	3.38	4.19
Benchmark (Referensia)	1.17	2.75	2.09	3.41	4.22
<i>Diferensia</i>	<i>0.04</i>	<i>-0.02</i>	<i>-0.03</i>	<i>-0.03</i>	<i>-0.03</i>
Mandatu BCTL nian	1.12	2.31	1.76	2.97	3.98
Benchmark (Referensia)	1.10	2.35	1.79	3.02	4.02
<i>Diferensia</i>	<i>0.03</i>	<i>-0.03</i>	<i>-0.03</i>	<i>-0.04</i>	<i>-0.04</i>
Bank for International Settlement	1.56	4.33	3.20	n.a	5.28
Benchmark (Referensia)	1.47	4.35	3.29	n.a	5.31
<i>Diferensia</i>	<i>0.09</i>	<i>-0.03</i>	<i>-0.09</i>	<i>n.a</i>	<i>-0.03</i>

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:

Valor iha \$USD	QTR	FYTD	3		Dezde Inisiu Fundu nian
			1 Year	Years	
Asoens Internasional	-16.17	-11.08	n.a	n.a	-5.33
Benchmark(referensia)	-16.61	-12.20	n.a	n.a	-6.78
<i>Diferensa</i>	<i>0.44</i>	<i>1.12</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>1.45</i>
Schroder Investment Management	-16.17	-11.08	n.a	n.a	-5.33
Benchmark(referensia)	-16.61	-12.20	n.a	n.a	-6.78
<i>Diferensa</i>	<i>0.44</i>	<i>1.12</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>1.45</i>

5. GASTU GESTAUN NIAN

Durante trimestre ne'e deduz ona husi fundus hamutuk US\$1.263.590 hodi kobre kustu jestaun operasional nian.

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

Gestaun externu & gastus custody nian	\$ 739.590
Gastus ba Gestaun Interna BCTL nian	\$ 528.000
Total	\$1.263.590

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 deduz no transfere ona millaun \$250 ba Orsamentu Jeral Estadu nian. Sumariu transferensia ba konta Orsamentu Estadu nian durante tinan ida ne'e mak hanesan tuir mai ne'e.

	iha Millaun USD
Transferensia - Julhu 2011	\$ 0
Transferensia - Agostu 2011	\$ 125
Transferensia- Setembru 2011	\$ 125
Total transferensia iha trimestre ne'e	\$ 250
Total transferensia iha trimestres uluk	\$ 300
Total transferensia iha tinan fiscal ne'e to'o Setembru '11	\$ 550

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 índice pontu referénsia nian. Exesu retornu (Excess Return) sasukat diferensa entre rendimentu Fundus Portofoliu nian no pontu referénsia. Exesu retornu global fundus portefoliu nianmak 0.08% (ou pontus baze 8) , excessu retornu iha mandatu interna Banku Sentral nian, mandatu BIS no Schrodgers nian mak 0.03% (ou pontu-baze 3) 0.09% no 0.44% (ou Pontus base 9 no pontus base 44) respetivamente.

7.1. Durasau

Durasau Modifikadu iha Banku Sentral nia mandatu interna tenke maneja iha tinan ± 0.2 Modifikadu Durasau pontu referénsia nian. Durasau Modifikadu portefoliu 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 Unidos (US Treasury Securities) nian ho númeru 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. Investimentu hotu-hotu refleka mandatu investimentu foun tuir akordu jestaun no anexu 1atual mandatu investimentu nian.

Osan-kontadu ne'ebé simu husi Fundus Petróleu, Investimentu Pendente, ne'e investe iha osan noturnu númeru 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

Banku Sentral 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 espezifika iha mandatu ba tempu tomak durante trimestre ne'e.

Rendimentu ba Portofoliu nian

Rendimentu Portofoliu nian durante trimestre ne'e mak pontu baze 52 kompara ho rendimentu pontu referénsia husi pontu baze 44.

Durasaun Modifikadu

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

Buka tuir erru (tracking error)

Traking error fundus nian iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Jestaun interna

Portfoliu Banku Sentral nian iha mandatu nial laran durante trimestre ne'e.

Jestaun externu

Investimentu iha gestor externa nian sei mantein nafatin 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 Banku Sentral nian atu hala'o verifikasaun - konta husi Fundus nian kada fulan neen. Auditór Internál hala'o ona verfikasaun – konta ba Fundus to'o lora 30 Juñu 2011.

9. SUMÁRIU INFORMASAUN FINANSEIRU NIAN

Informasaun finanseiru tuir mai 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

em Mill \$			
BALANSU	Sep-11	Jun-11	Sep-10
Osan kontadu no ekevalente osan kontadu	16,080	44,832	10,421
Títulu de Dívidas komercializáveis (valor merkadu)	8,508,126	7,906,420	6,514,283
Valor Acções iha presu merkadu nian	283,856	310,924	-
Reseitas no Patrimoni Seluk	112,523	43,683	99,195
Menus: Reakizasaun notas nebe pendentes	(17,444)	(67)	(20,270)
TOTAL	8,903,141	8,305,792	6,603,629
CAPITAL			
Balansu abertura	6,903,996	6,903,996	5,376,626
Reseitas husi kontribuenti Artº 6,1 (a) Lei FP	990,461	667,280	628,873
Reseitas husi Royalties Artº 6,1 (b) Lei FP	1,380,695	898,030	719,153
Reseitas seluk Artº 6,1 (e) Lei FP	7,978	7,979	7,042
Tranferencia ba OGE (Artº 7,1 Lei FP)	(550,000)	(300,000)	(375,000)
Rendimentu líkidu	170,010	128,507	246,934
TOTAL	8,903,141	8,305,792	6,603,629

Deklarasaun Lukru/ Lakon

em Mill \$				
Rendimento (mil USD)	Trimestre		Tinan ate a data (YTD)	
	Sep-11	Sep-10	Sep-11	Sep-10
Rendimentu líkidus	61,627	59,984	178,908	53,270
Rendimento	61,627	59,984	178,908	53,270
Revaluasaun merkadu nian	(18,859)	47,676	(5,664)	5,387
Menus: Kustu gestaun	(1,264)	(1,174)	(3,233.35)	(879)
Resultadu líkidu periodu ne'e	41,504	106,486	170,010	57,778

Nota:

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

Dili, 13 Outubru 2011



Venâncio Alves Maria

Departamentu Jestaun Fundu Petróleu

Banco Central de Timor-Leste



Abraão de Vasconcelo

Governador