

Fundus Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestrál

31 MARSU 2012

INTRODUSAUN

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

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 América nian nu'udar moeda oficiál 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 realtoriu sira tuir mai.

SUMÁRIU EZEKUTIVU

Fundus Petróleu ne'e forma husi Lei Fundus Petróleu nian ne'ebé promulga iha 3 Agostu 2005, no altera ho Lei no.12/2011 iha loron 28 Setembru 2011. Lei ne'e fó responsabilidade ba Banco Central de Timor-Leste (BCTL) hodi hala'o jestaun ba fundus ne'e.

Relatóriu ida nee kobre ba período husi 1 Janeiru 2012 to'o 31 Marsu 2012.

Numiru estatitika importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapital Fundus nian aumenta husi millaun US\$ 9.310,32 ba millaun US\$10.210,90.
- Osan kontadu brutu fundus nian tama husi kontribuisaun kontribuinte, realeza (royalties) no reseitas seluk hamutuk millaun US\$ 844,17.
- Osan kontadu liquidu nebe sai hu si Fundu durante trimestre ne'e mak millaun US\$ 0,48 gastus ba kustu jestaun external no internal ninian.
- Reseitas likidus durante trimester ne'e hamutuk millaun US\$ 843,69.
- Rendimentu portofoliu iha periodu ne'e mak 0,60% kompara ho rendimentu referensia iha trimestre ne'e mak 0,52%.

Rendimentu husi trimestre, tinan ida, tinan tolu no desde inisiu fundus nian ate Marsu 2012 mak hanesan tuir mai ne'e:

Valor iha %	TRIM	Tinan fiska tinan1 até à data	Tinan 3	Desde inisiu	Fundo nian (Set/2005)
Total Fundo	0.60	0.60	3.13	2.60	4.02
Benchmark (Referensia)	0.52	0.52	3.02	2.57	4.03
<i>Diferensa</i>	<i>0.09</i>	<i>0.09</i>	<i>0.11</i>	<i>0.03</i>	<i>-0.01</i>

1. MANDATU JESTAUN FUNDUS NIAN

Revisaun ba akordu jestaun inklui mandatu investimentu foun entre Ministeriu Financas ho Banku Sentral Timor-Leste nian asina iha 25 Juñu 2009, no anexo 1 husi akordu ne'e renova iha 8 Outubru 2010. Haktuir ba Nomeiasaun *State Street Global Advisor (SSgA)* no desizaun husi Ministra Financas kona ba restruturasan mandatu Banku Sentral nian. Mandatu ne'e efetivamente implementa iha Janeiru 2012. Mandatu investimentu foun ne'e ho nia pontu referensia mak sumariza hanesan tuir mai ne'e:

Global Benchmark

<i>US Government Bonds</i>	86%
<i>Global Equity Mandate</i>	14%

Subsidiary Benchmarks

- 1. BCTL 1-3 Years US Treasury (25% housi portfolio global)**
Merrill Lynch 1-3 Years US Treasury Bond Index 100%
- 2. BCTL 3-5 Years US Treasury (41% housi portfolio global)**
Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Bond Index 100%
- 3. Bank for International Settlements (20% housi portfolio global)**
Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Notes & Bond Index 100%
- 4. Schroder Investment Management Limited (5% housi portfolio global)**
Global Equities listed in developed market
Exchange - MSCI World Index Net Dividend 100%
- 5. State Street Global Advisors (9% housi portfolio global)**
Global Equities listed in developed market
Exchange - MSCI World Index Net Dividend
Reinvested 100%

2. TENDÉNSIA MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTRE NE'E

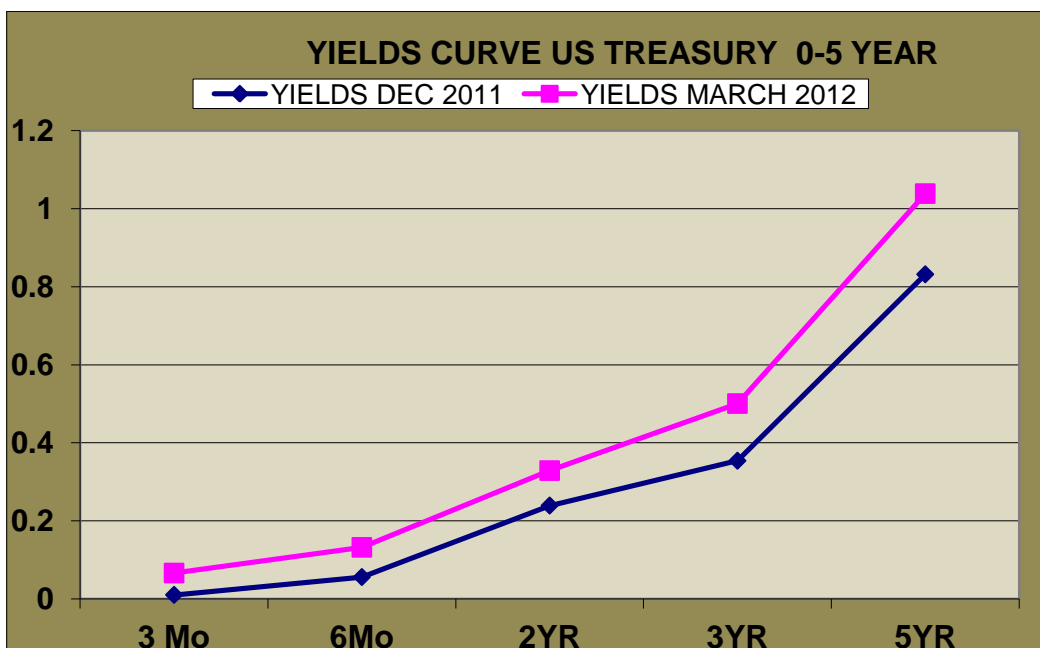
Merkadu Global

Merkadu assoens internasional nian kontinua sae. Indikadores ekonomiku ne'ebe hamutuk iha EUA hamutuk ho dadus balun kona ba *Non-Farm Payrol* ne'ebe sae iha fulan Feveiru nafatin hatudu tendensia positivu li-liu iha relasaun ho empregu diak iha Feveiru nia laran. Japaun mos relata kona ba komersiu ne'ebe diak durante fulan Feveiru ne'ebe hatudu rekoperasaun ida iha ninia ekonomia rai laran. Terseira maior ekonomia iha mundo ne'e nia numeru exportasaun as liu sira nia expetasaun kona ba dividas iha moeda balun ne'ebe monu hodi halo exportasaun sai kompetitivas liu iha merkadu global.

Merkadu Tezoureira Estados Unidus

Durante periodu husi 30 Desembru 2011 to'o 31 Marsu 2012 Notas Tezouru Estados Unidus tinan 0 to'o 5 sae signifkativamente. Notas Tezoureira ba fulan 3 sae pontus base 6 no titulus fulan 6 nian sae pontus base 8 enkuantu titulus tinan 2 nian sae pontus base 9. Notas tezoureira Estados Unidus tinan 3 nian sae pontus base 15 no tinan 5 nian sae pontus base 21 respetivamente kompara 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 Unidus tinan 0-5 nian iha 31 Marsu 2012 kompara ho trimestre ikus iha 31 Desembru 2011.



Rendimentu (yield) titulus EUA nian sae signifkativamente durante trimester ne'e. Notas Tezouru fulan 3 sae pontus base 6, fulan 6 nian sae pontus base 8, enkuantu titulus ba tinan 2 sae pontus base 9. Notas Tezouru Estados Unidus tinan 3 sae pontus base 15 no tinan 5 nian sae pontus base 21 respetivamente.

Laiha mudansa ba Banku Reserva Federál Estados Unidus nia jurus imprestimu overnight nian (US Federal Funds target rate) ho nivel atual jurus imprestimu overnight nian nafatin 0-0,25% iha fim Marsu 2012.

3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Objetivu

BCTL nia objetivu maneja Fundus ne'e mak atu alkansa rendimentu portefoliu nian besik ho sasukat rendimentu ne'ebé konkorda ona, enquanto BIS nia portefolio atu maneja activamente no nia objetivu mak annualmente 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 Schroders nian mandatu mak atu maneja portefoliu 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.

Objective husi *State Street Global Advisor (SSgA)* mak atu maneja portefoliu iha maneira enhanced passive indexing no mantein portefolio ne'e besik ho sasukat dezempenhu, antes taxa no gastus e mos mantein iha *ex ante tracking error ida ne'ebe* relativa ba sasukat ne'ebe normalmente la liu husi Pontus baze 35.

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 instrumentus ne'ebe deskrebe iha pagina 2 relatoriu ne'e nian.

Ba mandatu Schroders no SSgA nian, osan kontadus simu husi fundus ne'e investe iha asoens ne'ebe lista iha Merkadu paisas dezenvolidus nebe difini tuir klasifikasaun MSCI nian.

Implementasaun Operasional

BCTL nia mandatu halo operasun hodi hili titulus sanulu husi titulus 152 husi notas Tezouru Estadus Unidus nian nebe forma indise referensia. Titulus sira ne'e sesiona hodi replika karateristika risku no retornu husi indise referensia nian.

Housi Dezembru 2011, BIS nian operasaun sosa titulus ne'ebe fo sai husi Estadus Unidus Amerika nian iha tinan 5-10 tuir BIS nia mandatu foun.

Schroders ho SSgA 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, Schroders no SSgA nia mandatu nebe produz husi kustodia fundus nian nudar parte ida husi prosesu gestaun.

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 portefolio ho ni abjectiveu atu hetan excessu retornu pontus baze 25 nebe sukat husi periodu tinan tolu nia laran.

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

Jestaun Externa

Haktuir ba akordu gestaun ne'ebe asina ona ho *State Street Global Advisor* (SSgA) iha Desembru 2011 atu gere fundus ne'e balun iha asoens internasional nian tan ne'e mandatu ne'e rasik hahu implementa iha meadu Janeiru 2012.

Iha Marsu 2012 Fundu Mina Rai iha ona gestor externa hamutuk tolu mak hanesan *Bank for International Settlements (BIS)* maneja 20% husi total portofoliu fundus nian, *Schroder Investment Management Limited (Schroders)* maneja kuaze 5% husi total portofolio fundus nian no *State Street Global Adviosrs (SSgA)* maneja 9% husi total portofolio fundus nian.

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 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 US\$ 9.310,32 ba millaun US\$ 10.210,90 hanesan tuir mai ne'e:

Kapital Trimestre Jan-Mars 2012	Valor (mil USD)
Saldo abertura iha (1 Jan 2012)	9,310,321
Reseitas Durante Periodu nee	844,168
Transferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-
Kustu Jestaun nian	(480)
Retornu durante periodu ne'e nian	56,895
Saldo Final iha (31 Marsu 2012)	10,210,904

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

Aktivus	Valor (Mill USD)
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	71,770
Titulus de dívida comercializáveis	8,662,242
Asoens Global	1,408,291
Reseitas no patrimoniu seluk	142,412
Menus: Reakizasaun notas nebe pendentas	(73,476)
Responsabilidades seluk	(334)
Total	10,210,904

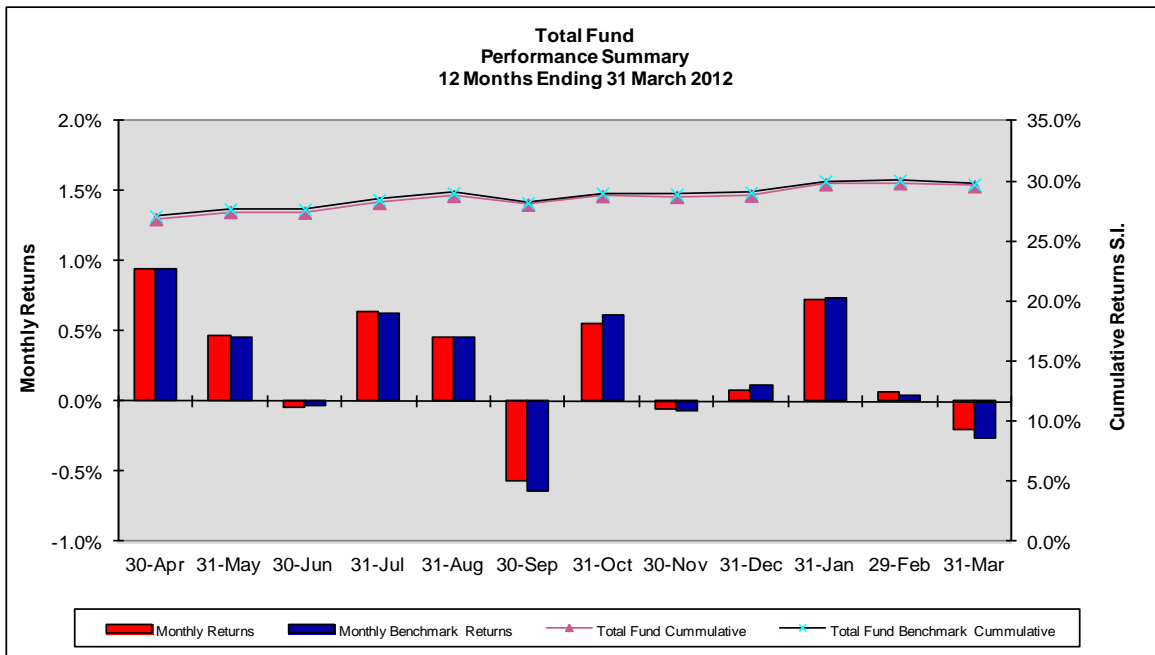
Rendimentu liquidu ba trimestre ida ne'e mak tuir mai ne:

Rendimentu	Valor Mil USD
Redimentu Likidus	58,928
Rendimentu	58,928
Revaluasaun Merkadu nian	(2,033)
Kustu Jestaun	(480)
Rezultadu líkidus ba periodu ne'e	56,415

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 (Set/2005)
Total Fundo	0.60	0.60	3.13	2.60	4.02
Benchmark (Referensia)	0.52	0.52	3.02	2.57	4.03
<i>Diferensa</i>	<i>0.09</i>	<i>0.09</i>	<i>0.11</i>	<i>0.03</i>	<i>-0.01</i>
Títulus Internacionais Rendementu Fixu	-0.35	-0.35	2.60	2.26	3.86
Benchmark (Referensia)	-0.44	-0.44	2.50	2.24	3.88
<i>Diferensa</i>	<i>0.09</i>	<i>0.09</i>	<i>0.10</i>	<i>0.02</i>	<i>-0.02</i>
Internacionais de Assões	11.61	11.61	1.84	n.a	9.18
Benchmark (Referensia)	11.56	11.56	0.56	n.a	7.77
<i>Diferensa</i>	<i>0.04</i>	<i>0.04</i>	<i>1.28</i>	<i>n.a</i>	<i>1.40</i>

Dezempenhu Fundu nian kompara ho Sasukat Global durante períodou ne'ebe hanesan mak hatudu iha gráfiku tuir mai ne'e.



RENDEMENTU FIXU

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

	(%)				
	Trimestre	Ano fiscal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Dezde inicio FP
Títulos internacionais de rendimentu fixu	-0,35	-0,35	2,60	2,26	3,86
Benchmark	-0,44	-0,44	2,50	2,24	3,88
<i>Diferença</i>	0,09	0,09	0,10	0,02	-0,02
BCTL Títulos do Tesouro EUA de 1-3 anos*	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,11
Benchmark	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,13
<i>Diferença</i>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,03
BCTL Títulos do Tesouro EUA de 3-5 anos*	n.a.	n.a.	n.a.	n,a	-0,27
Benchmark	n.a.	n.a.	n.a.	n,a	-0,45
<i>Diferença</i>	n.a.	n.a.	n.a.	n,a	0,18
Bank for International Settlements	-1.11	-1.11	n.a.	n.a.	-0.61
Benchmark	-1.06	-1.06	n.a.	n.a.	-0.65
<i>Excess</i>	-0.04	-0.04	n.a.	n.a.	0.04

*komesa iha 19 Janeiro 2012

Asoens Internasionais

Desempenhu investimentu iha asoens intencionais nian ba trimestre ne'e inklui dezempenhu gestor nebe responsabiliza ba investimentus, mak hanesan tuir mai ne'e:

Valor iha \$USD	Trim	AFAD	Tinan 1	Tinan 3	Dezde Inisiu Fundu nian
Asoens International	11.61	11.61	1.84	n.a	9.18
Benchmark	11.56	11.56	0.56	n.a	7.77
Excess	0.04	0.04	1.28	n.a	1.40
Schroder Investment Management	11.54	11.54	1.77	n.a	9.13
Benchmark	11.56	11.56	0.56	n.a	7.77
Excess	-0.02	-0.02	1.21	n.a	1.36
SSgA International Equity*	n.a	n.a	n.a	n.a	8.47
Benchmark	n.a	n.a	n.a	n.a	7.89
Excess	n.a	n.a	n.a	n.a	0.57

*Komesa iha 19 Janeiro 2012.

5. GASTU GESTAUN NIAN

Durante trimestre ne'e deduz ona husi fundus hamutuk US\$479,617 hodi kobre kustu jestaun operacional nian.

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

Kustu ba gestaun external no kustodia	35,356 USD
Kustu ba gestaun internal BCTL nian	444.260 USD
Kustu IAB nian	-
Total	479,617 USD

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 laiha tranferensia husi Fundus Mina Rai nian ba Orsamentu Jeral Estadu.

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 nian mak 0.09% (ou pontus baze 9), excessu retornu iha mandatu BIS nian no Schrodgers nian mak -0.04% (ou pontu-baze -4), no -0.02% (pontu baze -2) respetivamente. *Tracking error* mandatu foun BCTL ho *State Street Global Advisor (SSgA)* nian ba trimestere ne'e la dispunivel tamba mudansa ba mandatu foun hahu iha meadu Janeiro 2012.

2 Durasau

Durasau Modifikadu iha Banku Sentral nia mandatu interna tenke maneja iha tinan ± 0.2 Modifikadu Durasau pontu referensia nian. Durasau Modifikadu portofoliu BIS nian tenke maneja menus husi tinan 6. Durante trimestre ne'e durasau iha mandatu nia laran.

7.3 Risku Kréditu nian

Investimentu husi Fundus Petróleu iha Notas Tezouraria Estados Unidos (*US Treasury Securities*) nian ho número kréditu (AA) ou liu. Investimentu iha asoens global laiha rating. Investimentu hotu-hotu reflektu mandatu investimentu foun nebe deskrebe iha pagina 2 relatoriu ida ne'e.

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

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 espesifika iha mandatu ba tempu tomak durante trimestre ne'e.

Rendimentu ba Portofoliu nian

Rendimentu Portofoliu nian durante trimestre ne'e mak pontus baze 60 kompara ho rendimentu pontu referénsia husi pontus baze 52.

Durasau Modifikadu

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

Buka tuir erru (*tracking error*)

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

Jestaun interna

Investimentu gestor externa nian iha mandatu nial aran durante trimestre ne'e.

Audita Interna

Haktuir ba fornimentu 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 verifikasaun - konta ba Fundus to'o laron 31 Desembru 2011.

9. SUMÁRIU INFORMASAUN FINANSEIRU NIAN

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

Balansu

	Mil US\$		
BALANSU	Mar-12	Dec-11	Mar-11
Osan kontadu no ekevalente osan kontadu	71,770	24,053	9,405
Títulus de Dívidas komercializáveis (valor merkadu)	8,662,242	8,886,193	7,349,858
Valor Acções iha presu mercado nian	1,408,291	355,244	295,869
Reseitas no Patrimóniu Seluk	142,412	46,659	91,940.00
Menus: Reakizasaun notas nebe pendentes	(73,476)	(1,000)	(1,826)
Obrigasoens seluk	(334)	(828)	-
TOTAL	10,210,904	9,310,321	7,745,246
KAPITAL			
Balansu abertura	9,310,321	6,903,996	6,903,996
Reseitas husi kontribuenti Artº 6,1 (a) Lei FP	310,656	1,331,353	363,166
Reseitas husi Royalties Artº 6,1 (b) Lei FP	533,512	1,900,759	448,085
Reseitas seluk Artº 6,1 (e) Lei FP	-	7,978	7,978.00
Tranferencia ba OGE (Artº 7,1 Lei FP)	-	(1,055,000)	-
Rendimentu líkidu	56,415	221,234	22,021
TOTAL	10,210,904	9,310,321	7,745,246

Deklarasaun Lukru/Lakon

Rendimentu (mil USD)	Trimestre		Tinan ate a data (YTD)	
	Mar-12	Mar-11	Mar-12	Mar-11
Rendimentu líkidus	58,928	57,298	58,928	57,298
Rendimentu	58,928	57,298	58,928	57,298
Revaluasaun merkadu nian	(2,033)	(34,481)	(2,033)	(34,481)
Menus: Kustu gestaun	(480)	(796)	(480)	(796)
Resultadu líkidu periodu ne'e	56,415	22,021	56,415	22,021

Nota:


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

Dili, 26 Abril 2012



Venâncio Alves Maria

Diretur Ezekutivu



Abraão de Vasconcelos

Governador