

Fundus Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestrái

30 Juñu 2013

Iha Relatóriu ida ne'e

- 1 Introdusaun
- 1 Sumáriu Ezekutivu
- 2 Mandatu Investimentu
- 2 Evolusaun Merkadu
- 3 Jestaun Operasional
- 4 Dezempenhu Portofoliu
- 7 Gastus Jestaun nian
- 7 Transferênsia ba konta Estadu nian
- 7 Expozisaun Risku nian
- 8 Komformidade
- 8 Demonstrasaun 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.

Referênsia monetáriu sira hotu iha relatóriu ida-ne'e bazeia ba dolar Estadus Unidos Ameríka nian nu'udar moeda ofisiál Timor-Leste nian.

Enkuantu esforsu hotu halo atu asegura informasaun nebe lolos (akurat), maibe informasaun sira nee seidauk 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 períodu housi 1 Abril to'o 30 Juñu 2013.

Numiru estatitika importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapital Fundus nian aumenta hosi US\$13,0 bilhoens ba US\$13,6 bilhoens
- Osan kontadu brutu fundus nian tama housi kontribuisaun kontribuinte, realeza (royalties) no reseitas seluk hamutuk millaun US\$ 796,00
- Lakon durante trimestre ne'e hamutuk millaun US\$ 149,93 representa housi rendimentu protofolio -1,02% kompara ho rendimentu referensia -1,11%.

Rendimentu housi trimestre, tinan ida, tinan tolu, tinan lima no desde inisiu fundus nian ate Juñu 2013 mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 1

Moeda \$USD	TRIM	Ano Fiskal (%)				
		Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu até à data	
Total Fundus	-1,02	1,14	3,85	3,04	3,44	3,94
Referensia (Benchmark)	-1,11	0,93	3,59	2,95	3,40	3,92
<i>Diferensa</i>	<i>0,09</i>	<i>0,21</i>	<i>0,27</i>	<i>0,09</i>	<i>0,04</i>	<i>0,02</i>

1. MANDATU JESTAUN FUNDUS NIAN

Revisaun ba akordu jestaun inklui mandatu investimentu foun entre Ministeriu Finansas ho Banku Sentral Timor-Leste nian asina iha 25 Juñu 2009, anexu 1 housi akordu ne'e renova iha 21 Fevereiru 2013. Ministra Finansas decide atu gradualmente aumenta investimentu iha asoens (equities) atu atinji 40% iha Juñu 2014. Tuir mai mandatu investimentu foun no nia pontu referencia iha Juñu 2013 mak sumariza hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 2

	30-06-13	30-05-13	30-04-13	31-03-13
Títulos Tesouro EUA-Índice BOA Merrill Lynch 1-3 anos	10,0%	10,8%	11,7%	12,5%
Títulos Tesouro EUA-Índice BOA Merrill Lynch 3-5 anos	40,0%	40,0%	40,0%	40,0%
Títulos Tesouro EUA-Índice BOA Merrill Lynch 5-10 anos	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Total de Rendimento Fixo	70,0%	70,8%	71,7%	72,5%
MSCI World Index Dividends Reinvested	30,0%	29,2%	28,3%	27,50%
Total Acções	30,0%	29,2%	28,3%	27,50%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

2. EVOLUSAUN MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Merkadu Global

Valor titulus tezouru tinan 10 Norte Amerika ne'ebe fa'an iha Junu aumenta pontus base(bp) 36 ba iha 2,49%. Rekoperasaun iha areia merkadu de trabalho Norte Amerika nian no impaktu hosi rekoperasaun fiskal ne'ebe neneik sei nafatin sai nu'udar albu konsiderasaun ba merkadu finanseira. Merkadu de habilitasaun "housing market" hatudu sinal rekoperasaun diak ho durasaun ba tempu naruk. Maibe ne'e sei bele tinan hirak antes esesu inventoria lao normal hikas no antes presu habilitasaun fila ba nivel hanesan antes crize nian.

Afirmasaun ne'ebe fo sai housi FED(FOMC) molok reuniaun iha Dezembru 2012 katak FOMC artikula ona politika toleransia kona ba deszempregu no inlfasaun. Afirma tan katak taxa de referencia FED nian sei nafatin ki'ik duranti taxa dezempregu mantein iha nivel 6,5%, enkuantu taxa inflasaun iha tinan 1 ou 2 ba oin labele as liu 2,5% no expetasaun kona ba inflasaun longo prazu nian sei mantein diak nafatin. FOMC sei nafatin ho estrategia atu reduz kompra mensal ba ativu ho montante USD milhaun 85 kada fulan.

Rezultado reuniaun FOMC iha Juñu 2013 ne'e mos supreza ba merkadu no substansialemente faan titulus no instrumentus seluk.Hahu Abril eventu barak mak signifkativamente hatun konfiansa housi investidor sira hanesan redusaun ba persu osan mean no metais preziosos sira seluk, expetasaun kona ba redusaun merkadu ba nasaun foin dezenvolve balun, volatilidade taxa de jurus iha Banku Japaun nebe inisia programa sosa instrumentus nebe boot no mos FOMC atu reduz velocidade sosa instrumentus sira mak kontribui ba hamosu fila fali konfiansa housi merkadu nian.

Afirmasaun ne'ebe fo sai housi FED(FOMC) molok reuniaun iha Dezembru 2012 katak FOMC artikula ona politika toleransia kona ba deszempregu no inlfasaun.

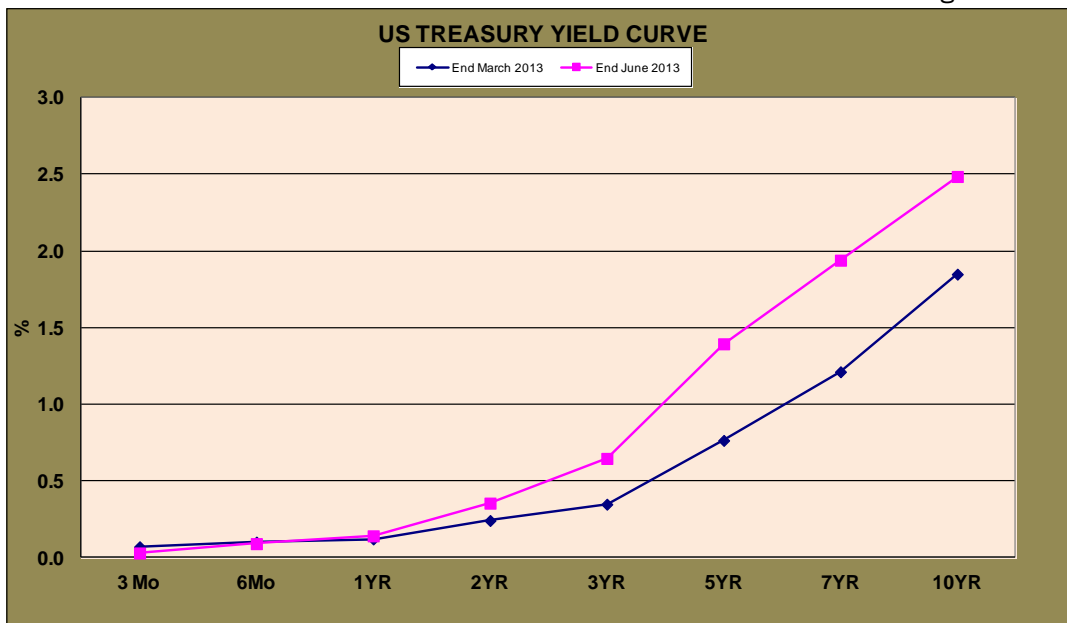
Merkadu Tezoureira Estados Unidos

Laiha mudansa ba Banku Reserva Federál Estados Unidos nia jurus imprestimu overnight nian (US Federal Funds targe rate) ho nivel atual jurus imprestimu overnight nian nafatin 0-0,25% iha fim Juñu 2013.

Curva rendimentu (yield curve) Tesouro EUA aumenta makaas iha trimestre ne'e. Curva curto prazu em jeral muda oituan, mezmo notas fulan 3 nian tuun pontu baze 4. Tinan 5 sa'e pontu baze 6 enquantu tinan 10 nian mos sa'e pontu baze 6 kompara ho trimestre anterior nian. Gráfiku iha kraik ne'e hatudu

kurva rendimentu Governu Estados Unidos tinan 0-10 nian iha 30 Juñu 2013 kompara ho trimestre ikus iha 31 Marsu 2013.

Figure 1



3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Objetivu

Banku Sentral nu'udar gestor operacional ba Fundus ne'e implementa mandatu investimentu liu housi gestor internal nomos gestor external.

Tablela tuir mai indika oinsa mak mandatus investimentu ninia implementasaun.

Tabela 3

Mandato	Tipo de Gestão	Gestores Autorizado	Tracking Error	Outperformance Target	Data de Iniciação
Títulos Tesouro EUA-Índice BOA Merrill Lynch 1-3 anos	Passiva	BCTL	n/a	Nil	19-jan-12
Títulos Tesouro EUA-Índice BOA Merrill Lynch 3-5 anos	Passiva	BCTL	n/a	Nil	19-jan-12
Títulos Tesouro EUA-Índice BOA Merrill Lynch 5-10 anos	Passiva Melhorada	Bank for International Settlements	0,50%	0,25%	15-dez-11
MSCI World Index Net Dividends Reinvested	Passiva	State Street Global Advisors	0,35%	Nil	18-jan-12
		Black Rock	0,35%	Nil	21-fev-13
	Passiva Melhorada	Schroder Investment Management	1,00%	1,00%	07-out-10

Osan ne'ebe tama mai fundus investe ou aloka ba investimentu liu housi gestor externa tuir tempu ne'ebe terminadu, no Banku Sentral akuntabel ba retornu tuir investimento "overnight" nian.

Implementasaun Operasional

Alokasaun kapital fundus nian tuir mandatus nebe iha to'o trimestre ida ne'e mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 4

	Gestores	Benchmark	Tolerância	Actual
Títulos Tesouro EUA-Índice BOA Merrill Lynch 1-3 anos	BCTL	10,00%	± 1,5%	9,18%
Títulos Tesouro EUA-Índice BOA Merrill Lynch 3-5 anos	BCTL	40,00%	± 2,5%	40,62%
Títulos Tesouro EUA-Índice BOA Merrill Lynch 5-10 anos	Bank for International Settlements	20,00%	± 1,5%	20,05%
Total do Rendimento Fixo		70,00%		69,85%
MSCI World Index Net Dividends Reinvested	State Street Global Advisors	25,00%	± 4,0%	17,58%
	Black Rock			7,36%
	Schroder Investment Management	5,00%	± 1,5%	5,21%
Total Acções		30,00%		30,15%

Banku Sentral nu'udar gestor operacional ba Fundus ne'e implementa mandatu investimentu liu housi gestor internal nomos gestor external.

4. DEZEMPENHU 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 housi fundus, no kompara nia resultadu ho pontu referensia. Pontu referensia representa estrategia investimentu nebe estabelese housi 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 housi bilhoens US\$ 13,0 ba bilhoens US\$ 13,6 hanesan tuir mai ne'e,

Tabela 5

Kapital Trimestre Abr-Jun 2013	\$'000
Saldo abertura iha (1 Abril 2013)	12.977.943
Reseitas Durante Periodu ne'e	795.999
Transferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-
Kustu Jestaun nian	(2.250)
Retornu durante periodu ne'e nian	(147.679)
Saldo final iha (30 Juñu 2013)	13.624.013

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

Tabela 6

Aktivus	\$'000
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	36.797
Reseitas Seluk	18.739
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	13.583.907
Menus:	
Pagável por Títulos adquiridos	(13.664)
Kontas atu selu	(1.766)
Total	13.624.013

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

Tabela 7

RENDIMENTU	\$'000
RENDIMENTU HOUSI INVESTIMENTU	34.498
Rendimentu housi jurus	31.705
Rendimentu ho tipu "trust income"	1.100
Rendimentu seluk	143
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkado	(214.313)
Lukru/Lakon likidas kambiais	(812)
Menus:	
Taxa ba gestaun externa, despesas de kustodia	(1.758)
Despesas Konselhu Konsultoria Investimentu	(53)
Despesas interna gestaun BCTL	(438)
Despesas seluk	-
Taxa (Withholding taxes)	-
Total Rendimento	(149.928)

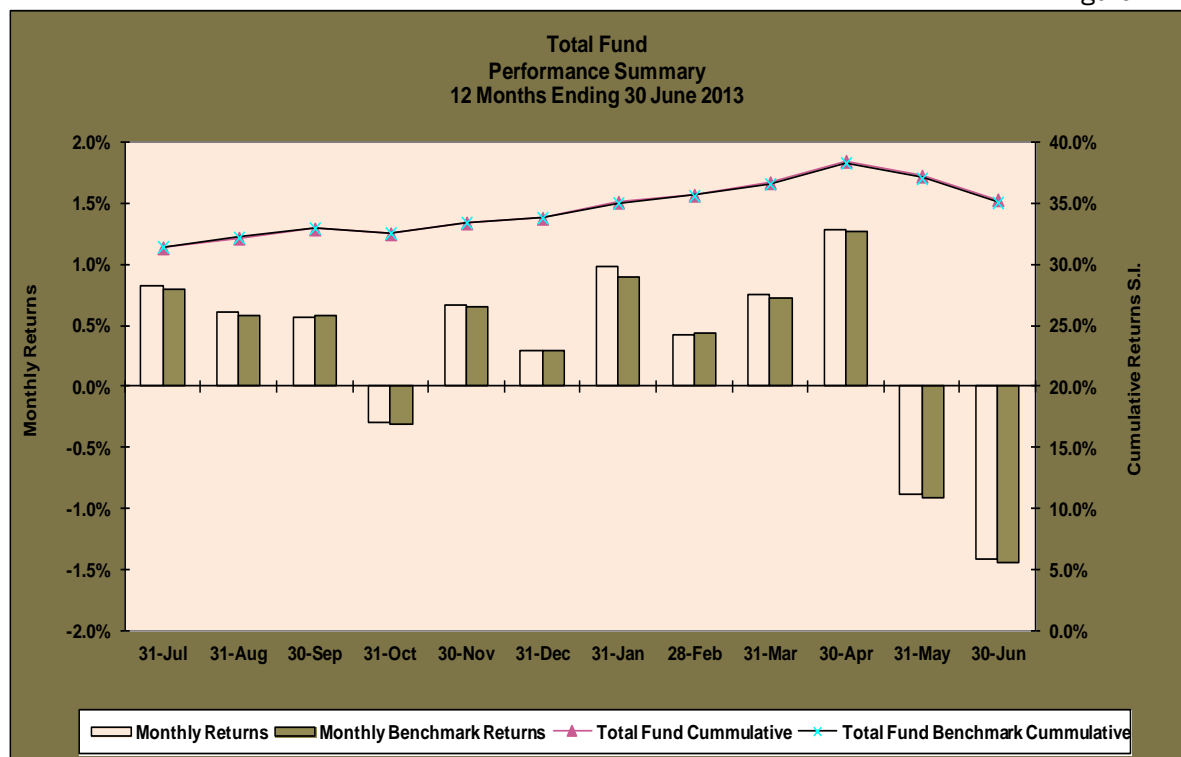
Dezempenhu Fundus trimestre ne'e inklui rendimentu klase relativu patrimoniu hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 8

Moeda \$USD	(%)					
	TRIM	Ano Fiskal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu
Total Fundus	-1,02	1,14	3,85	3,04	3,44	3,94
Referensia (Benchmark)	-1,11	0,93	3,59	2,95	3,40	3,92
<i>Diferensa</i>	<i>0,09</i>	<i>0,21</i>	<i>0,27</i>	<i>0,09</i>	<i>0,04</i>	<i>0,02</i>
Rendimento Fixo Internacionais	-1,84	-1,62	-0,86	1,43	2,47	3,31
Referensia (Benchmark)	-1,81	-1,64	-0,95	1,41	2,47	3,32
<i>Diferensa</i>	<i>-0,03</i>	<i>0,02</i>	<i>0,09</i>	<i>0,02</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Acções Internacionais	0,76	8,61	18,95	n.a	n.a	9,77
Referensia (Benchmark)	0,65	8,43	18,58	n.a	n.a	8,75
<i>Diferensa</i>	<i>0,11</i>	<i>0,18</i>	<i>0,37</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>1,02</i>

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

Figure 2



RENDEMENTU FIXU

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

Tabela 9

Moeda \$USD	TRIM	Ano Fiskal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu
Titulus Internasional Redimentu fixu	-1,84	-1,62	-0,86	1,43	2,47	3,31
Referensia (Benchmark)	-1,81	-1,64	-0,95	1,41	2,47	3,32
<i>Diferensa</i>	-0,03	0,02	0,09	0,02	0,00	0,00
BCTL Tezouru EUA tinan 1-3	-0,08	0,04	0,39	n.a	n.a	0,35
Referensia (Benchmark)	-0,11	0,00	0,33	n.a	n.a	0,26
<i>Diferensa</i>	0,03	0,03	0,06	n.a	n.a	0,09
BCTL Tezouru EUA tinan 3-5	-1,50	-1,26	-0,47	n.a	n.a	0,23
Referensia (Benchmark)	-1,44	-1,24	-0,48	n.a	n.a	0,15
<i>Diferensa</i>	-0,06	-0,02	0,01	n.a	n.a	0,09
BIS Tezouru EUA tinan 5-10	-3,56	-3,37	-2,41	n.a	n.a	0,39
Referensia (Benchmark)	-3,45	-3,33	-2,41	n.a	n.a	0,33
<i>Diferensa</i>	-0,11	-0,04	0,01	n.a	n.a	0,06

ASOENS INTERNASIONAIS

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

Tabela 10

Moeda \$USD	TRIM	Ano Fiskal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu
Asoens Internasionais	0,76	8,61	18,95	n.a	n.a	9,77
Referensia (Benchmark)	0,65	8,43	18,58	n.a	n.a	8,75
<i>Diferensa</i>	<i>0,11</i>	<i>0,18</i>	<i>0,37</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>1,02</i>
Schroder Investment Management	1,01	9,14	19,85	n.a	n.a	10,10
Referensia (Benchmark)	0,65	8,43	18,58	n.a	n.a	8,75
<i>Diferensa</i>	<i>0,37</i>	<i>0,71</i>	<i>1,27</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>1,35</i>
SSgA International Equity	0,74	8,51	18,73	n.a	n.a	14,33
Referensia (Benchmark)	0,65	8,43	18,58	n.a	n.a	13,84
<i>Diferensa</i>	<i>0,09</i>	<i>0,08</i>	<i>0,16</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>0,49</i>
BlacRock International Equity	0,61	n.a	n.a	n.a	n.a	4,06
Referensia (Benchmark)	0,65	n.a	n.a	n.a	n.a	4,02
<i>Diferensa</i>	<i>-0,03</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>0,04</i>

5. GASTU GESTAUN NIAN

Durante trimestre ne'e deduz ona housi fundus hamutuk US\$ 2.249.870 hodi kobre kustu jestaun operasional nian.

Kustus ne'e kobre servisu mak hanesan tuir mai ne'e (iha 000):

Tabela 11

Kusto ba gestauan external no kustodia	1.758
Kusto ba gestaun internal BCTL nian	438
Kusto ba IAB nian	53
Total Kustus	2.250

6. TRANSFERENSIA HOUSI FUNDUS PETRÓLEU NIAN

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

7. ESPOZISAUN RISKU PORTOFOLIU NIAN.

7.1 "Tracking Error"

"Tracking error" ilustra maneira iha ne'ebe Portofoleiu Fundus hatuir índice pontu referénsia. Ne'e hanesan dezvia padraun (*standarat deviation*) housi diferensa entre retornu ne'ebe mai housi portofoliu no retornu ne'ebe mai housi pontu referensia housi protfolio nebe hari'i. Mandatu ho "tracking error" ne'ebe bo'ot fo spasu movimentu luang ba gestor atu muda housi pontu referensia ne'ebe iha.

7.2. Durasau

Durasau Modifikadu portofoliu Rendimentu Fixu Global indika nivel risku nebe Fundu atu asume relativa ba mudansas 1% iha taxa de juru merkadu nian. Durante trimestre ne'e durasau iha mandatu nia laran.

7.3 Risku Kréditu nian

Investimentu redimentu fixu fundu nian nu'udar lei rekere katak tenke investe iha titulus investimentu ho grau ne'ebe suficiente. Grau la aplika ba investimentu iha asoens nian.

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

8. KOMFORMIDADE

Banku Sentral afirma deklarasaun tuir mai ne'e relasiona ho konkordansia mandatu nebe simu housi 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.

Durasaun Modifikadu

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

Tracking Error

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

Mandatu interna

Banku Sentral nia mandatu interna mantein iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Jestaun esterna

Banku Sentral simu representasaun housi gestro externas, suporta housi verifikasaun custodia global katak investimentu gestor externas iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Audita Interna

Haktuir ba forneshimentu Artigu 22 housi 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 to'o trimestre Marsu 2013.

9. INFORMASAUN FINANSEIRU

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

Balansu

Tabela 12

AKTIVUS LÍKIDUS	Jun-13 \$'000	Mar-13 \$'000	Jun-12 \$'000
Osan Kontadu no ekivalente osan kontadu	36.797	44.205	50.215
Reseitas seluk	18.739	14.145	14.272
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian, Iliu housi Lukru ou Lakon	13.583.907	12.924.306	10.551.988
TOTAL AKTIVUS	13.639.443	12.982.656	10.616.474
Responsabilidades/Passivu			
Selu Titulus ne'ebe adquireidus	(13.664)	(3.304)	(15.413)
Kontas ne'ebe atu selu	(1.766)	(1.409)	(325)
TOTAL PASSIVU	(15.430)	(4.713)	(15.738)
AktIVOS LÍKIDUS	13.624.013	12.977.943	10.600.736
Balansu abertura	11.775.349	11.775.349	9.310.321
Reseitas	1.733.840	937.841	1.695.202
Transferensia ba Orsamentu Geral do Estadu	-	-	(519.000)
Rezultadu líkidus ba periodu ne'e	114.825	264.753	114.212
KAPITAL LÍKIDU	13.624.013	12.977.943	10.600.736

Deklarasaun Lukru/Lakon

Tabela 13

DEKLARASAUN LUKRU/LAKON	TRIMESTRE		TINAN ATE A DATA (YTD)	
	Jun-13	Jun-12	Jun-13	Jun-12
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
RENDIMENTU HOSI INVESTIMENTU				
Rendimento housi Juros	34.498	42.040	71.077	92.834
Rendimento housi Devidendo	31.705	15.629	52.275	23.604
Rendimento Tipu "Trust Income"	1.100	466	1.751	684
Rendimento seluk	143	(36)	138	(95)
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkadu	(214.313)	3.792	(5.567)	1.196
Lukru/Lakon likidas kambiais	(812)	(2.445)	(738)	(1.875)
Total rendimentu do Investimentu	(147.679)	59.447	118.936	116.348
Despesas				
Kustu ba gestaun externa, despesas kustodia	(1.758)	(1.223)	(3.181)	(1.259)
Kustu transaksaun	-	-	-	-
Despesas interna ba gestaun BCTL nian	(438)	(375)	(876)	(819)
Despesas Konslhu Konsultaoria Investimentu	(53)	(48)	(53)	(48)
Despesas seluk	-	(4)	(1)	(10)
Total das Despesas	(2.250)	(1.650)	(4.111)	(2.136)
Lukru antes impostus	(149.928)	57.797	114.825	114.212
Taxa (Withholding taxes)	-	-	-	-
Lukru/lakon periodu nian	(149.928)	57.797	114.825	114.212
Rendimento komprensivu seluk	-	-	-	-
Total rendimentu iha periodu ne'e	(149.928)	57.797	114.825	114.212

Nota: Política contabilidade no metodu kalkulasaun hodi prepara numiru sira iha leten hanesan mos metodus nebe uja iha mais resente informasaun finanseiru anual Fundu Petróleu nian

Dili, 25 Julhu 2013



Abraão de Vasconcelos

Governador



Venancio Alves Maria

Diretur Ezekutivu