

Fundus Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestrái

31 DEZEMRU 2014

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

8. Transferênsia ba konta
Estadu nian

8. Komformidade

8. Demonstrasaun
Finanseiru

INTRODUSAUN

Relatóriu ida-ne'e halo haktuir ba Artigu 13 Lei Fundus Petróleu nian ne'ebé ejize Banku Sentrál 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 asegura informasaun ne'ebé lolos (akurat), maibe informasaun sira ne'e seidak halo verifikasaun konta (audit) ou analiza housi auditoria independente, tamba ne'e sujeitu ba alterasaun karik iha sei inklui iha relatoriu sira tuir mai.

SUMÁRIU EZEKUTIVU

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

Relatóriu ida ne'e kobre ba período housi 1 Outubru to'o 31 Dezembru 2014.

Númeru estatística importante iha trimester ne'e nian inklui:

- Kapital Fundus iha trimester anterior mak \$16,6 billiaun no ba trimestre ida ne'e mak US\$16,5 billiaun.
- Osan kontadu brutu fundus nian tama housi kontribuisaun kontribuinte, realeza (royalties) no reseitas seluk hamutuk millaun US\$ 209,67
- Osan ne'ebe sai housi fundu durante trimester ne'e mak millaun \$396,22 kompostu housi milliaun \$392 transfere ba orsamentu estadu nian no millaun \$4,22 ba kustu jestaun nian.
- Lukru durante trimester ne'e hamutuk millaun \$136,48 milliaun representa housi rendimentu portofolio 0,83% kompara ho rendimentu referénsia 0,87%.

Dezempenhu Fundus trimester ne'e inklui rendimentu klase relativu patrimoni u hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 1

%	TRIM	Tinan fiskal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu Fundu nian
Total Fundu	0,83	3,30	3,30	4,58	4,07	4,24
Benchmark (Referência)	0,87	3,36	3,36	4,45	3,98	4,22
<i>Diferença</i>	<i>-0,04</i>	<i>-0,06</i>	<i>-0,06</i>	<i>0,13</i>	<i>0,09</i>	<i>0,02</i>
Títulos Internacionais Rendementu Fixu	0,70	2,14	2,14	0,89	1,84	3,04
Benchmark (Referência)	0,69	2,13	2,13	0,81	1,79	3,03
<i>Diferença</i>	<i>0,01</i>	<i>0,01</i>	<i>0,01</i>	<i>0,08</i>	<i>0,05</i>	<i>0,00</i>
Assões Internacionais	1,04	5,20	5,20	15,81	n.a	11,54
Benchmark (Referência)	1,01	4,94	4,94	15,47	n.a	10,76
<i>Diferença</i>	<i>0,04</i>	<i>0,27</i>	<i>0,27</i>	<i>0,34</i>	<i>n.a</i>	<i>0,78</i>

1. MANDATU JESTAUN FUNDUS NIAN

Revizaun ba akordu jestaun inklui mandatu investimentu foun entre Ministériu Finansas ho Banku Sentráal Timor-Leste nian asina iha 25 Juñu 2009. Anexu 1 housi akordu ne'e renova subsekuentemente hodi refleto dezenvolvimentu atual. Tuir mai mandatu investimentu foun no nia pontu referénsia iha Dezembru 2014 mak sumariza hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 2

	30-set-14	31-out-14	30-nov-14	31-dez-14
BOA Merrill Lynch 3-5 Years Treasury Bond Index	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%
BOA Merrill Lynch 5-10 Years Treasury Notes and Bond	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Barclays Global Treasury Developed Market ex US, 30%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Total de Rendimento Fixo	60%	60%	60%	60%
MSCI World Index Dividends Reinvested	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%
Total Acções	40%	40%	40%	40%
Total	100%	100%	100%	100%

2. EVOLUSAUN MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTER NE'E

Ekidades/Asoens

Trimestre ida nee evolusaun merkadu hanesan trimestre datoluk 2014 ho asoens nafatin performa diak liu kompara ho performa merkadu titulus nebe nafatin monu. FMI hatun nia estimasaun ba kresementu global no taxa de juru ki'ik liu. Negosiu merkadu mina iha posisaun tun ho movimentu nebe lao neneik iha trimestre ida nee tamba prokura menus no duvidas katak kresimentu sei la materializa.

Trimestre ida nee, indise S&P500 sa'e 4,92%, indise Russell 2000 sa'e 9,72%, indise MSCI EAFE tun 3,46%, indise Merkadu sub-dezenvolidu MSCI tun 4,55% no MSCI mundial sa'e 1,16%. Ba Tinan rohan ida nee, merkadu asoens tun (*rolled over*) durante fulan Dezembru nian laran tamba frakeza iha presu mina kontinua fo duvidas kresimentu global. Iha fulan Dezembru ba tinan ikus nian hatudu resutadu nebe kalma ba merkadu asoens global ho indise MSCI Mundial tun 1,6%.

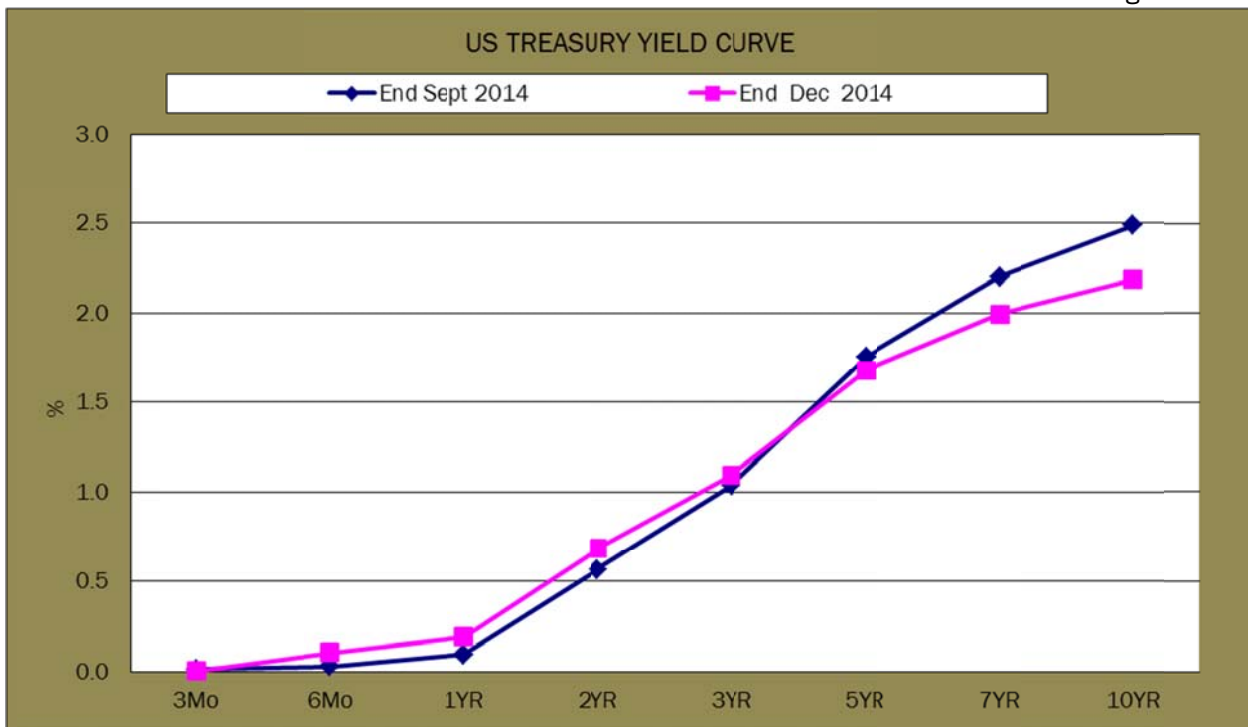
Mina hanesan komodita kompleksu nebe koalia makas durante trimestre ida nee. Mina Brent tun 40% iha trimestre ida nee tamba prokura global nebe fraku, laiha redusaun ba produsaun mina housi organizesaun nasaun sira produz mina (OPEC), no produsaun nebe aumenta husi nasaun Russia hanesan dalan hodi deminui impaktu ba sansaun ekonomia housi Nortés.

Merkardu Títulus Inklui Tezouru Estados Unidos

Rendementu Titulus EUA tinan 10 nian tun 2% no Titulus Alemania Tinan 10 nian faan no sosa ho redementu (*yield*) nebe kiik 0,75%. Hanesan merkadu asoens komesa sae, *yield* sira ne'e mos komesa sae. Titulus sira hetan rendementu iha fulan Novembru tamba iha kresementu ekonomia nebe elusivu (*diak*). Diferensa (*spread*) redementu (*yield*) nebe as tamba ekspektativa nebe sae tamba risku housi mina nian. Frakeza nebe kontinua iha zona Eroupa no Japaun, rezulata dividas soberania kontinua sae. Titulus EUA benifisia housi prokura global ba rendementu iha meadu fulan Dezembru, Titulus EUA tinan 10 faan no sosa (*traded*) ho redementu (*yield*) nebe kiik liu iha tinan ida nee 2,06%. Intersante mos hodi nota katak iha tinan rohan ida nee, Titulus Alemania tinan 5 nian komersiu iha rendementu (*yield*) 0.00%, tamba investor sira buka siguransa relativamente ba Titulus ida ne'e.

Mudansan redementu titulus EUA iha fulan Dezembru nee mixtura, ho tinan 2 - 5 rendementu notas sae postus baze 20, enkuantu ba rendementu titulus tinan 30 nian tun pontus baze 13. Grafiku tuir mai ne'e hatudu kurva rendementu Tezouru EUA kompara ho trimester anterior. Laiha mudansa ba taxa de juru Federal nian, no sei mantein iha 0,25%. Redimentu housi tinan 3-10 Tezouru EUA tun oituan kompara ho trimestre anterior, tinan 1 no 2 sae outuan kompara ho trimestre anterior, no rendementu tinan 3 hanesan ho trimestre anterior.

Figura 1



3. JESTAUN DURANTE TRIMESTER NE'E

Objetivu

Banku Sentrál nu'udar jestór operasionál ba Fundus ne'e implementa mandatu investimentu liu housi jestór internal nomós jestór external.

Tabela tuir mai indika oinsa mak mandatus investimentu ninia implementasaun.

Tabela 3

Mandato	Estilo de Gestã	Gestores Autorizado	Tracking Error	Meta de desempenho	Data início
BOA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Bond Index	Passivo	BCTL	n/a	Nil	19-jan-12
BOA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Notes & Bond index	Passivo melhorado	Bank for International Settlements	0,50%	0,25%	15-dez-11
Barclays Global Treasury Developed Market ex US, 30% Eurozone and 10% Country Capped	Passivo melhorado	Wellington Management	0,50%	Nil	04-dez-14
Barclays Global Treasury Developed Market ex US, 30% Eurozone and 10% Country Capped	Passivo melhorado	AllianceBernstein	0,50%	Nil	03-jul-14
MSCI World Index Net Dividends Reinvested	Passivo	State Street Global Advisors	0,35%	Nil	18-jan-12
		Black Rock	0,35%	Nil	21-fev-13
	Passivo melhorado	Schroder Investment Management	1,00%	1,00%	07-out-10

Osan ne'ebé tama mai fundus ne'e investe ka aloka ba investimentu liu housi jestór externa tuir tempu ne'ebé terminadu, no Banku Sentrá akuntabel ba retornu tuir investimento "overnight" nian.

Implementasaun Operasional

Alokasaun Kapitál fundus nian tuir mandatus ne'ebé iha to'o trimester ida ne'e mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 4

	Gestores	Benchmark	Tolerançia	Real
BOA Merrill Lynch 3-5 Years Treasury Bond Index	BCTL	40%	± 2,5%	39,87%
BOA Merrill Lynch 5-10 Years Treasury Notes and Bond Index	Bank for International Settlements	10%	± 1%	10,41%
Barclays Tezouro Global Mercado Desenvolvido ex EUA, 30% zona Euro e 10% Nação Capped	Wellington Management	5%	± 0,5%	4,79%
Barclays Tezouro Global Mercado Desenvolvido ex EUA, 30% zona Euro e 10% Nação Capped	AllianceBernstein	5%	± 0,5%	4,87%
Total do Rendimento Fixo		60%		60%
MSCI World Index Net Dividends Reinvested	State Street Global Advisors	35%	± 4,0%	17,82%
	Black Rock			16,94%
	Schroder Investment Management	5%	± 1,5%	5,30%
Total Ações (títulos de rendimento variável)		40%		40%

4. DEZEMPENHU PORTOFOLIU

Iha seksaun ne'e nia laran sei iha tabela no grafiku ne'ebé sei deskrebe rendimentu kona-ba fundus nian.

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

- Númeru persentajen hatudu kona-ba retornu mak fundus hetan, no kompara nia rezultadu ho pontu referénsia. Pontu referénsia representa estratégia investimentu ne'ebé estabesele housi Ministériu Finanzas no uza hanesan objetivu hodi sukat dezempenhu investimentu aktual nian. Pontu referénsia Ministériu nian ba mandatu Fundus mak deskrebe uluk ona iha tabela 2 relatoriu ida ne'e.

- Excessu mak diferensa (mesmu negativu) entre pontu referénsia ho portofoliu. Jeralmente portofoliu ida-idak no nia pontu referénsia sei responde ho maneira ne'ebé mak hanesan ba movimentu iha merkadu finanseiru. Excessu ka diferensa ne'e jeralmente akontese tamba pontu referénsia ne'e rasik la rekonhese ka la inklui presu tranzaksaun iha títulus no tamba atual portofoliu nia laran iha deferente mixtura instrumentus finanseiru ba pontu referénsia.

PORTOFOLIU GLOBÁL

Iha trimester ne'e total capital fundus mak billaun US\$16,5 hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 5

Kapital Trimestre Outubro-Dezembro 2014	\$'000
Saldo abertura iha (1 Outubro 2014)	16.584.477
Reseitas Durante Periodu ne'e	209.665
Transferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-392.000
Retornu durante periodu ne'e nian	136.476
Saldo final iha (31 Dezembro 2014)	16.538.617

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

Tabela 6

Aktivus	\$'000
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	66.842
Reseitas Seluk	20.062
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	16.466.484
Menus:	
Pagável ba Títulos adquiridos	-11.281
Kontas ne'ebe selu	-3.489
Total	16.538.617

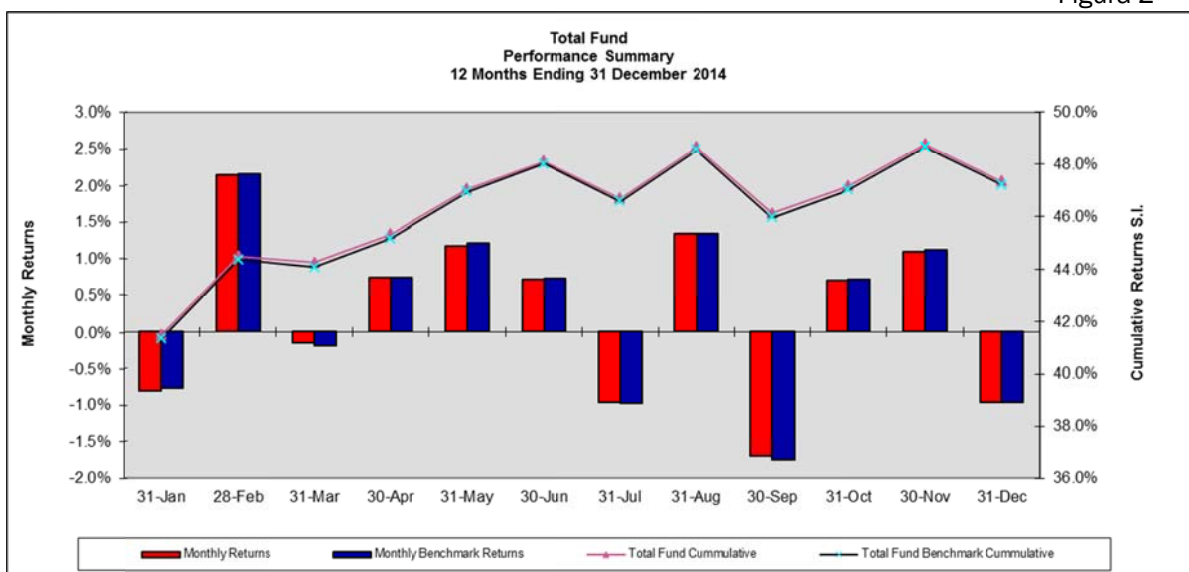
Rendimentu liquidu ba trimester ida ne'e mak tuir mai ne:

Tabela 7

RENDIMENTU	\$'000
Rendimentu housi investimentu	38.068
Rendimentu housi jurus	34.593
Rendimentu ho tipu "trust income"	1.476
Rendimentu seluk	3
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkadu	267.319
Lukru/Lakon likidas kambiais	-199.580
Menus:	
Taxa ba gestaun externa, despesas de kustodia	-2.259
Despesas interna gestaun BCTL	-1.684
Despesas Konselhu Konsultoria Investimentu	-271
Despesas seluk	-7
Taxa (Withholding taxes)	-1.182
Total Rendimento	136.476

Dezempenhu Fundu nian kompara ho Sasukat Globál durante períodu ne'ebé hanesan mak hatudu iha gráfiku tuir mai ne'e.

Figura 2



RENDEMENTU FIXU

Dezempenhu investimentu iha rendimentu fixu ba trimester ne'e inklui dezempenhu jestór

ne'ebé responsabiliza ba investimentus, mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 8

	Trim	AFAD	% Tinam 1 Tinam 3 Tinam 5			Dezde Inisiu Fundu nian
Titulus Internasional Rendimentu Fixu nian	0,70	2,14	2,14	0,89	1,84	3,04
Benchmark (Referênsia)	0,69	2,13	2,13	0,81	1,79	3,03
<i>Diferensa</i>	0,01	0,01	0,01	0,08	0,05	0,00
BCTL 3-5 yrs US Treasury	0,93	2,20	2,20	n.a	n.a	1,00
BoA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Passivu	0,94	2,14	2,14	n.a	n.a	0,89
<i>Diferensa</i>	-0,01	0,07	0,07	n.a	n.a	0,10
Bank for International Settlement	2,15	5,94	5,94	1,62	n.a	1,74
BoA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Passivu Melhoradu	2,25	6,15	6,15	1,66	n.a	1,75
<i>Diferensa</i>	-0,10	-0,21	-0,21	-0,04	n.a	-0,01
Wellington Management	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	-0,91
Barclays Global Treasury DM ex US Passivu Melhoradu	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	-0,87
<i>Diferensa</i>	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	-0,05
Alliance Bernstein	-1,84	n.a	n.a	n.a	n.a	-6,24
Barclays Global Treasury DM ex US Passivu Melhoradu	-1,85	n.a	n.a	n.a	n.a	-6,62
<i>Diferensa</i>	0,01	n.a	n.a	n.a	n.a	0,38

ASOENS INTERNASIONAIS

Dezempenhu investimentu iha asoens intenasionais nian ba trimester ne'e inklui dezempenhu jestór ne'ebé responsabiliza ba investimentus, mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 9

	Trim	AFAD	Tinam 1	Tinam 3	Tinam 5	Dezde Inisiu Fundu nian
Asoens Internasional	1,04	5,20	5,20	15,81	n.a	11,54
Benchmark	1,01	4,94	4,94	15,47	n.a	10,76
<i>Diferensa</i>	0,04	0,27	0,27	0,34	n.a	0,78
Schroder Investment Management Ltd	0,87	5,07	5,07	16,31	n.a	11,83
MSCI World Passivu Melhoradu	1,01	4,94	4,94	15,47	n.a	10,76
<i>Diferensa</i>	-0,14	0,14	0,14	0,83	n.a	1,06
SSgA International Equity	1,06	5,21	5,21	n.a	n.a	14,57
MSCI World Passivu	1,01	4,94	4,94	n.a	n.a	14,19
<i>Diferensa</i>	0,05	0,28	0,28	n.a	n.a	0,37
Black Rock Investment Management	1,09	5,22	5,22	n.a	n.a	13,77
MSCI World Passivu	1,01	4,94	4,94	n.a	n.a	13,53
<i>Diferensa</i>	0,08	0,29	0,29	n.a	n.a	0,24

5. GASTU GESTAUN NIAN

Durante trimester ne'e reduz ona housi fundus hamutuk rihun US\$4.221 hodi kobre kustu jestaun operasionál nian.

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

Tabela 10

Kusto ba gestauan external no kustodia	2.259
Kusto ba gestaun internal BCTL nian	1.684
Kusto ba IAB nian	271
Despezas seluk	7
Total	4.221

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 halo ona tranferensia millaun \$732 housi Fundus ba Orsamentu Jeral Estadu nian.

Tabela 11

Iha Millaun \$

Transferênsia Outubru 2014	100.000
Transferênsia Novembru 2014	100.000
Transferênsia Dezembru 2014	192.000
Total transferênsias iha trimestre ne'e	392.000
Total transferênsias trimestre anteriores iha tinan fiskal ida ne'e	340.000
Total transferênsias iha tinan fiskal 2014 to'o fim trimestre ida ne'e	732.000

7. KOMFORMIDADE

Banku Sentrál afirma deklarasaun tuir mai ne'e relaciona ho konkordansia mandatu ne'ebé simu housi Ministériu Finansas.

Instrumentu Kualifikadu

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

Durasaun Modifikadu

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

Tracking Error

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

Jestaun esterna

Banku Sentrál simu representasaun housi jestór externa, katak investimentu jestór externa iha hela mandatu nia laran durante trimester ne'e.

Audita Interna

Haktuir ba forneseimentu Artigu 22 housi Lei Fundus Petróleo nian número 9/2005 katak prezisa Auditór Internál Banku Sentrál nian atu hala'o verifikasaun - konta housi Fundus nian kada fulan ne'en. Auditór Internál hala'o ona verifikasaun to'o trimester Juñu 2014.

8. INFORMASAUN FINANSEIRU

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. Número sira-ne'e seidak halo verifikasaun-konta (audit).

Tabela 12

BALANSU	2014	2013
Rihun USD	Dezemburu	Dezemburu
AKTIVUS LÍKIDUS		
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	66.842	70.185
Reseitas Seluk	20.062	11.112
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	16.466.484	14.904.679
TOTAL AKTIVUS	16.553.387	14.985.976
Responsabilidades/Passivu		
Pagável ba Títulos adquiridos	-11.281	-31.549
Kontas atu selu	-3.489	-2.328
TOTAL PASSIVU	-14.770	-33.877
AKTIVUS LÍKIDU	16.538.617	14.952.099
KAPITÁL		
Balansu abertura	14.952.099	11.775.349
Art. 6.1 (a) Lei FP Reseitas housi impostu	752.264	1.167.261
Art. 6.1 (b) Lei FP Reseitas housi royalties	1.057.538	1.866.288
Art. 6.1 (e) Lei FP Reseitas seluk	7.163	8.287
Art 7.1 Tranferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-732.000	-730.000
Rezultadu líkidu ba periodu ne'e	501.554	864.915
KAPITÁL LÍKIDU	16.538.617	14.952.099

Tabela 13

DEKLARASAUN LUKRU/LAKON	Trimestre		Tinan Ate a Date (YTD)	
Rihun USD	dez-14	dez-13	dez-14	dez-13
RENDIMENTU HOSI INVESTIMENTU				
Rendimento housi Juros	38.068	43.973	142.327	149.016
Rendimento housi Dividendo	34.593	23.098	177.467	105.912
Rendimento Tipu "Trust Income"	1.476	1.029	5.800	3.592
Rendimento seluk	3	4	35	132
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha pre	267.319	295.462	627.314	640.007
Lukru/Lakon likidas kambiais	-199.580	-20.689	-425.543	-19.646
TOTAL RENDIMENTU HOSI INVESTIMENTU	141.879	342.877	527.400	879.013
DESPESAS				
Kustu ba gestaun externa, despesas kustodia	2.259	2.324	10.181	6.993
Despesas interna ba gestaun BCTL nian	1.684	548	5.893	1.863
Despesas interna ba gestaun BCTL nian	271	54	378	153
Despesas seluk	7	3,28	111	80
TOTAL DESPESAS	4.221	2.930	16.563	9.089
Lukru/lakon antes impostus	137.658	339.947	510.837	869.924
Taxa husi rendimentu investimentu	1.182	610	9.284	5.009
Lukru/lakon periodu ne'e nian	136.476	339.337	501.554	864.915
Rendimento komprehensivu seluk	-	-	-	-
TOTAL RENDIMENTU IHA PERIODU NE'E	136.476	339.337	501.554	864.915

Nota: Política kontabilidade no metodu kalkulasiun hodi prepara número sira iha leten hanesan mos metodus ne'ebé uza iha mais resente informasaun finanseiru anual Fundu Petróleu nian.

Dili, 22 Janeiro 2015



Venâncio Alves Maria
Diretor Ezekutivu



Abraão de Vasconcelos
Governador