

Fundo Petrolífero de Timor-Leste **Fundus Mina-Rai Timor-Leste nian** **Petroleum Fund of Timor-Leste**

Relatório Trimestral
Relatóriu Trimestráil
Quarterly Report

Vol.11 Número XXVIII Março de 2015

Vol.11 Número XXVIII Marsu 2015

Vol.11 Number XXVIII March 2015



Fundus Mina-Rai Timor-Leste Nian

Relatóriu Trimestrái

Ba Trimestre ne'ebé hotu iha Marsu 2015

Vol.11 Númeru XXVIII Marsu 2015



Fundus Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestrái

31 Marsu 2015

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 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 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 Janeiro to'o 31 Marsu 2015.

Númeru estatística importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapitál Fundus iha trimestre anterior mak billiaun \$16,5 no ba trimestre ida ne'e mak billiaun US\$16,8.
- Osan kontadu brutu fundus nian tama housi kontribuisaun kontribuinte, realeza (royalties) no reseitas seluk hamutuk millaun US\$ 273,22
- Osan ne'ebe sai housi fundu durante trimestre ne'e mak millaun \$215 transfere ba orsamentu estadu.
- Lukru durante trimestre ne'e hamutuk millaun \$226,2 reprezenta housi rendimentu portofolio 1,38% kompara ho rendimentu referénsia 1,36%.

Dezempenhu Fundus trimestre 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	1,38	1,38	3,53	4,85	4,19	4,28
Benchmark (Referência)	1,36	1,36	3,56	4,74	4,11	4,25
<i>Diferensa</i>	<i>0,02</i>	<i>0,02</i>	<i>-0,03</i>	<i>0,11</i>	<i>0,08</i>	<i>0,02</i>
Títulus Internacionais Rendementu Fixu	0,69	0,69	1,84	1,24	1,82	3,03
Benchmark (Referência)	0,65	0,65	1,80	1,18	1,77	3,02
<i>Diferensa</i>	<i>0,04</i>	<i>0,04</i>	<i>0,04</i>	<i>0,06</i>	<i>0,05</i>	<i>0,01</i>
Assões Internacionais	2,37	2,37	6,22	12,52	n.a	11,44
Benchmark (Referência)	2,31	2,31	6,03	12,19	n.a	10,70
<i>Diferensa</i>	<i>0,05</i>	<i>0,05</i>	<i>0,19</i>	<i>0,33</i>	<i>n.a</i>	<i>0,75</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 reflète dezenvolvimentu atual. Tuir mai mandatu investimentu foun no nia pontu referénsia iha Marsu 2015 mak sumariza hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 2

	31-Dez-14	31-Mar-15
BOA Merrill Lynch 3-5 Years Treasury Bond Index	40,00%	40,00%
BOA Merrill Lynch 5-10 Years Treasury Notes and Bond	10,00%	10,00%
Barclays Global Treasury Developed Market ex US, 30%	10,00%	10,00%
Total de Rendimento Fixo	60%	60%
MSCI World Index Dividends Reinvested	40,00%	40,00%
Total Acções	40%	40%
Total	100%	100%

2. EVOLUSAUN MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Merkado Global

Durante primeiru trimestre ekonomia iha zona Europeia komesa hatudu lalaok diak ho data ekonomia nebe pozitivu. Iha parte seluk, ekonomia Amerika nian hatudu sinal ladun diak.

Banco Central barak liu-liu Banco Central Amerika no Banco Central Europeia sei kontinua atrai atensaun housi merkado. Inflasaun global nebe fraku afeta housi folin mina nebe sei monu hela no Banco Central barak sei uza hela politika monetariu rasik hodi satan sira nia ekonomia. Planu Banco Central Amerika hodi hasa'e nia taxa de juru sei iha inserteza.

Dollar Amerika kontinua sae hasoru moeda sira seluk, quaze 13% atinzi lukru hasoru moeda Euro.

Ekidades/Asoens

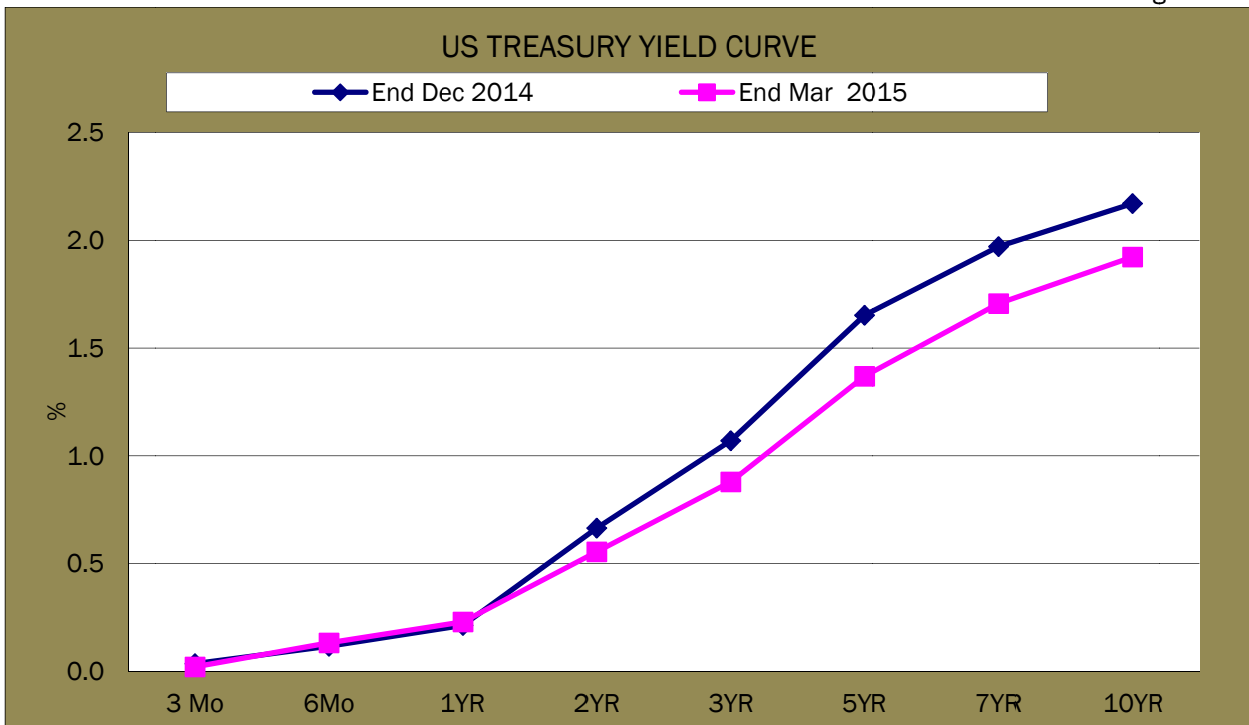
Asoens global nebe hatudu sinal diak enkoraja investor sira komesa halao aktividade fusão ou acquisitions sira nia negosiu, no mos politika monetariu nebe agresivu hatudu sinal diak ba ekonomia iha Europeia no Japaun. Health care nia asoens sae makas nebe motiva housi aquisisaun nian. Iha parte seluk energia tun makas tamba rezulta housi folin mina nebe kontinua monu. Títulus Amerikanu nian sae makas tamba investor sira valoriza sira nia valor relativa fo inpaktu ba rendimentu (yield) iha Europeia no Japaun tun makas

Asoens Amerika hetan lukru oitoan housi trimestre ida nee no iha fulan Marsu 2015 asoens komesa sae, investor sira inserteza ho kresimentu global, Volatilidade folin mina no taxa de juru Amerika nian nebe atu sae fo kontribui ba asoens Europeia iha kresimentu tamba hetan tulun housi data ekonomia nebe diak, folin mina nebe baratu no mos atraves housi programa agresivu nebe Banco Central Europeia lansa nebe fo inpaktu pozitivu ba ekonomia Europeia nian.

Merkardu Títulus Inklui Tezouru Estados Unidus

Titulus Amerika nian sae durante trimestre ida nee no investor sira valoriza problema sira iha Amerika nian nebe rezulta rendimentu (yield) iha Europeia no Japaun tun makas. U.S akumulativu indise sae ba 1.6%. Rendimentu (yield) ba sasukat titulus tinan sanulu nian monu ba pontu baze 25 tun no rejistu iha 1.92%. Titulus Europeia nian nebe forte tamba Banco Central Europeia hein iha tempo ida naruk hodi realiza nia politika monetariu nebe sei fo inpaktu makas ba iha merkado. Banco Central Europeia iha nia espektativa atu sosa titulus zona Europeia nian €1.1 trilliun euro inkluidu mos titulus nebe hasai housi Governo ho kompania privadu. Iha Merkado Alemanha sasukat rendimentu (yield) ba tinan 10 nian monu tun ba pontu baze 36 iha trimestre ida nee remata no rejistu nia valor 0.18%.

Figura 1



3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE 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 infcio
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	AllianceBernstein	0,50%	Nil	03-Jul-14
Barclays Global Treasury Developed Market ex US, 30% Eurozone and 10% Country Capped	Passivo melhorado	Wellington Management	0,50%	Nil	04-Dez-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 trimestre ida ne'e mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 4

	Gestores	Benchmark	Tolerância	Real
BOA Merrill Lynch 3-5 Years Treasury Bond Index	BCTL	40%	± 2,5%	40,09%
BOA Merrill Lynch 5-10 Years Treasury Notes and Bond Index	Bank for International Settlements	10%	± 1%	10,46%
Barclays Tezouro Global Mercado Desenvolvido ex EUA, 30% zona Euro e 10% Nação Capped	AllianceBernstein	5%	± 0,5%	4,92%
Barclays Tezouro Global Mercado Desenvolvido ex EUA, 30% zona Euro e 10% Nação Capped	Wellington Management	5%	± 0,5%	4,92%
Total do Rendimento Fixo		60%		60%
MSCI World Index Net Dividends Reinvested	State Street Global Advisors	35%	± 4,0%	17,28%
	Black Rock			17,40%
	Schroder Investment Management	5%	± 1,5%	4,93%
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 interpreta 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 estratéjia investimentu ne'ebé estabesele housi Ministériu Finansas 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 diferença (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 diferença ne'e jeralmente akontese tamba pontu referénsia ne'e rasik la rekonhese ka la inklui presu tranzaksãun iha títulus no tamba atual portofoliu nia laran iha deferente mixtura instrumentus finanseiru ba pontu referénsia.

PORTOFOLIU GLOBÁL

Iha trimestre ne'e total kapital fundus mak billaun US\$16,8 hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 5

Kapital Trimestre Janeiro-Marsu 2015	\$'000
Saldo abertura iha (Janeiru 2015)	16.538.617
Reseitas Durante Periodu ne'e	273.225
Transferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-215.000
Retornu durante periodu ne'e nian	226.244
Saldo final iha (31 Marsu 2015)	16.823.086

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

Tabela 6

Aktivus	\$'000
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	134.390
Reseitas Seluk	41.929
Aktivus finanseirus iha presu merkadu nian no Lukru ou Lakon	16.689.042
Menus:	
Pagável ba Títulos adquiridos	-37.277
Kontas ne'ebe selu	-4.997
Total	16.823.086

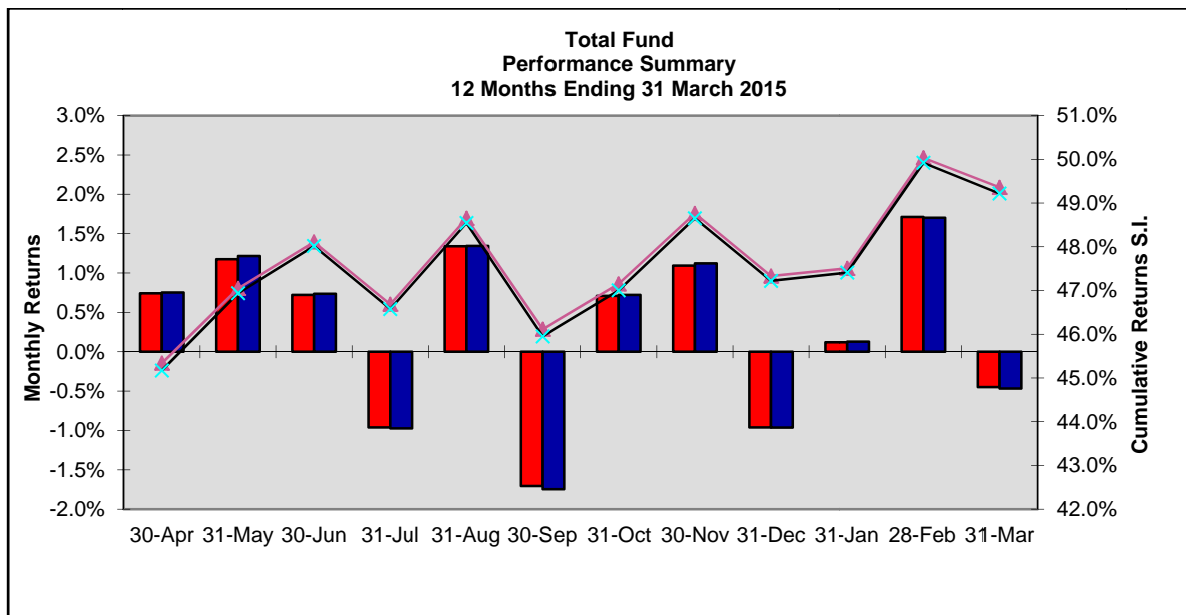
Rendimentu liquidu ba trimestre ida ne'e mak tuir mai ne:

Tabela 7

RENDIMENTU	\$'000
Rendimentu housi investimentu	35.426
Rendimentu housi jurus	42.382
Rendimentu ho tipu "trust income"	1.287
Rendimentu seluk	5
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkadu	394.928
Lukru/Lakon likidas kambiais	-241.869
Menus:	
Taxa ba gestaun externa, despesas de kustodia	-2.407
Despesas interna gestaun BCTL	-1.653
Despesas Konselhu Konsultoria Investimentu	0
Despesas seluk	-2
Taxa (Withholding taxes)	-1.854
Total Rendimento	226.244

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

Figura 2



RENDEMENTU FIXU

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

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

Tabela 8

	Trim	AFAD	%			Dezde Inisiu Fundu nian
Titulus Internasional Rendimentu Fixu nian			Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	
Benchmark (Referênsia)	0,65	0,65	1,80	1,18	1,77	3,02
Diferensa	0,04	0,04	0,04	0,06	0,05	0,01
BCTL 3-5 yrs US Treasury	1,55	1,55	3,29	1,61	n.a	1,40
BoA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Passivu	1,48	1,48	3,21	1,54	n.a	1,28
Diferensa	0,07	0,07	0,08	0,07	n.a	0,12
Bank for International Settlement	2,25	2,25	6,58	2,76	n.a	2,29
BoA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Passivu Melhoradu	2,23	2,23	6,72	2,77	n.a	2,29
Diferensa	0,01	0,01	-0,14	-0,02	n.a	0,00
Wellington Management	-4,29	-4,29	n.a	n.a	n.a	-10,26
Barclays Global Treasury DM ex US Passivu Melhoradu	-4,19	-4,19	n.a	n.a	n.a	-10,53
Diferensa	-0,10	-0,10	n.a	n.a	n.a	0,27
Alliance Bernstein	-4,17	-4,17	n.a	n.a	n.a	-5,05
Barclays Global Treasury DM ex US Passivu Melhoradu	-4,19	-4,19	n.a	n.a	n.a	-5,02
Diferensa	0,01	0,01	n.a	n.a	n.a	-0,03

ASOENS INTERNASIONAIS

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

Tabela 9

	Trim	AFAD	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Dezde Inisiu Fundu nian
Asoens Internasional	2,37	2,37	6,22	12,52	n.a	11,44
Benchmark	2,31	2,31	6,03	12,19	n.a	10,70
Diferensa	0,05	0,05	0,19	0,33	n.a	0,75
Schroder Investment Management Ltd	1,98	1,98	5,33	12,88	n.a	11,62
MSCI World Passivu Melhoradu	2,31	2,31	6,03	12,19	n.a	10,70
Diferensa	-0,33	-0,33	-0,70	0,70	n.a	0,92
SSgA International Equity	2,47	2,47	6,38	12,42	n.a	14,23
MSCI World Passivu	2,31	2,31	6,03	12,19	n.a	13,83
Diferensa	0,16	0,16	0,35	0,23	n.a	0,40
Black Rock Investment Management	2,40	2,40	6,36	n.a	n.a	13,32
MSCI World Passivu	2,31	2,31	6,03	n.a	n.a	13,07
Diferensa	0,08	0,08	0,34	n.a	n.a	0,26

5. GASTU GESTAUN NIAN

Durante trimestre ne'e reduz ona housi fundus hamutuk rihun US\$4.1 million hodi kobre kustu jestaun operasionál nian.

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

Tabela 10	Iha \$Mil
Kusto ba gestauan external no kustodia	2.407
Kusto ba gestaun internal BCTL nian	1.653
Kusto ba IAB nian	-
Despezas seluk	2
Total	4.061

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 \$215 housi Fundus ba Orsamentu Jeral Estadu nian.

Tabela 11	Iha Mil \$
Transferênsia Janeiru 2015	70.000
Transferênsia Fevereiru 2015	70.000
Transferênsia Marsu 2015	75.000
Total transferênsias iha trimestre ne'e	215.000
Total transferênsias trimestre anteriores iha tinan fiskal ida ne'e	-
Total transferênsias iha tinan fiskal 2015 to'o fim trimestre ida ne'e	215.000

7. KOMFORMIDADE

Banku Sentráf afirma deklarasaun tuir mai ne'e relasiona 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 trimestre ne'e.

Durasaun Modifikadu

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

Tracking Error

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

Jestaun esterna

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

Audita Interna

Haktuir ba fornesimentu Artigu 22 housi Lei Fundus Petróleo nian número 9/2005 katak presiza Auditór Internál Banku Sentráf nian atu hala'o verifikasaun - konta housi Fundus nian kada fulan ne'en. Auditór Internál hala'o ona verifikasaun to'o trimestre Dezembru 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	2015	2014
Rihun USD	Marsu	Marsu
AKTIVUS LÍKIDUS		
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	134.390	79.122
Reseitas Seluk	41.929	34.927
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	16.689.042	15.575.434
TOTAL AKTIVUS	16.865.360	15.689.483
Responsabilidades/Passivu		
Pagável ba Títulos adquiridos	-37.277	-16.786
Kontas atu selu	-4.997	-2.003
TOTAL PASSIVU	-42.274	-18.789
AKTIVUS LÍKIDU	16.823.086	15.670.695
KAPITÁL		
Balansu abertura	16.538.617	14.952.099
Art. 6.1 (a) Lei FP Reseitas housi impostu	150.161	231.180
Art. 6.1 (b) Lei FP Reseitas housi royalties	123.064	312.465
Art. 6.1 (e) Lei FP Reseitas seluk	-	0
Art 7.1 Tranferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-215.000	0
Rezultadu líkidu ba periodu ne'e	226.244	174.950
KAPITÁL LÍKIDU	16.823.086	15.670.695

Tabela 13

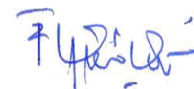
DEKLARASAUN LUKRU/LAKON	Trimestre		Tinan Ate a Date (YTD)	
Rihun USD	Mar-15	Mar-14	Mar-15	Mar-14
RENDIMENTU HOSI INVESTIMENTU				
Rendimento housi Juros	35.426	33.488	35.426	33.488
Rendimento housi Devidendo	42.382	52.961	42.382	52.961
Rendimento Tipu "Trust Income"	1.287	921	1.287	921
Rendimento seluk	5	1	5	1
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha pre	394.928	74.653	394.928	74.653
Lukru/Lakon likidas kambiais	-241.869	17.784	-241.869	17.784
TOTAL RENDIMENTU HOSI INVESTIMENTU	232.159	179.808	232.159	179.808
DESPESAS				
Kustu ba gestaun externa, despesas kustodia	2.407	1.549	2.407	1.549
Despesas interna ba gestaun BCTL nian	1.653	1.496	1.653	1.496
Despesas interna ba gestaun BCTL nian	-	81	0	81
Despesas seluk	2	0,27	2	0
TOTAL DESPESAS	4.061	3.126	4.061	3.126
Lukru/lakon antes impostus	228.098	176.681	228.098	176.681
Taxa husi rendimentu investimentu	1.854	1.732	1.854	1.732
Lukru/lakon periodu ne'e nian	226.244	174.950	226.244	174.950
Rendimento komprehensivu seluk	-	-	-	-
TOTAL RENDIMENTU IHA PERIODU NE'E	226.244	174.950	226.244	174.950

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, 30 April 2015



Nur Aini Djafar Alkatiri
Vise Governadora



Abraão de Vasconcelos
Governador

