

**RELATÓRIU KUARTEIRU**  
**FUNDU PETRÓLEU TIMOR-LESTE NIAN**

**Kona ba Kuariteiru hakotu loron 30 Setembru 2005**

**Aprezenta liu husi**

**Autoridade Bankáriu no Pagamentu Timor-Leste nian**

**INTRODUSAUN**

Relatóriu ida ne'e halo tuir Artigu 13 Lei Fundu Petróleu nian ne'ebe fo knaar ba banku sentrál atu relata kona ba kinerja no atividade Fundu Petróleu Timor-Leste nian, ne'ebe refere ba relatóriu ida ne'e nudar Fundu nebe nia kontestu karik sujere oinseluk.

Lei Fundu Petróleu mak pasa tiha ona unanimidade iha parlamentu iha loron 22 Junhu 2005, no promulga iha *Jornal da República* iha loron 3 Agustu, ho Fundu sai efetivo iha loron ne'ebe tuir mai.kedas

Autoridade Bankáriu no Pagamentu Timor-Leste nian (ABP) loké konta espesiál ida iha Banku Rezerva Federál iha Nova Yorke hodi simu rendimentu petróleu, no receita ba dala uluk husi sira ne'ebe selu taxa nebe hatama iha fulan Agustu. Governu transfere tiha ona ba balansete ida nebe hodi loké ba Fundu nian iha loron 9 Setembru 2005, tuir Artigu 48 iha Lei Fundu Petróleu.

Referénsia osan nebe usa iha relatóriu ida ne'e mak dolár Amerika nudar osan ofisiál Timor-Leste nian.

**SUMÁRIU EZEKUTIVU**

Fundu Petróleu halao tuir Lei Fundu Petróleu nebe mak promulga iha loron 3 Agustu 2005. Lei ida ne'e mak fo kbiit ba ABP kona ba gestaun operasaun Fundu nian, ikus mai bainhira lei ne'e pasa tiha, ABP halo kedas ninia operasaun.

Iha loron 9 Setembru governu halo transfere balansete husi konta Petróleu Primeiru Tranche (konta "Timor Gap") ne'ebe rai iha ABP hamutuk ho \$125 miliaun husi Fundu Konsolidadu atu bele facilita Fundo Petroliu hodi loke konta balansete ida ba Fundo Petroliu 205 miliaun.

ABP investe tiha ona fundu hotu hotu ne'ebe simu iha periodu ida ne'e tuir mandatu nebe konkorde tiha ona hamutuk ho Ministra Finansas tuir indexo manual obrigasaun Tezoura Amerika nian ho ninia pagamento tinan lima nebe espesifikadu hamutuk ho sasukat kenerja nebe defini tiha ona.

Tuir valór merkadu iha indexo manual nian no portafóliu ba Fundu Petróleu nia valor tun durante semana tolu nia laran hahu kedas momento transferensia ba balansete hodi loke konta Petroleu ho marka 0.30% lakon tuir indexo manual, 0.32% lakon tuir fundo.

Valor nebe mak lakon kauza husi fatór boot tolu ne'ebe ida-idak afeitá a'at merkadu durante fulan Setembru: uluk, rezultadu liutiha anin-bo'ot katrina ne'ebe halo kauza oi-oin ba merkadu obrigasaun Amerika nian, segundu, Banku Rezerve Federál continua ho ninia komitmento atu hatun inflasaun, no tersiera anin-bo'ot ida tan iha Amerika, naran Rita, mos halo impaktu negativu ba merkadu obrigasaun Amerika nian.

ABP maneja tiha ona fundo ne'e tuir mandato ninia hakarak.

## 1. MANDATU MANEJAMENTU FUNDU PETRÓLEU

Autoridade Bankáriu no Pagamentu mak hetan kbiit atu hala'o manejametu operasionál Fundu ida ne'e tuir Artigu 11.3 Lei Fundu Petróleu ne'ebe hateten katak Ministru ne'e sei hatama ba akordu hamutuk ho Banku Sentrálu atu hare ba manejametu operasionál Fundu Petróleu nian no mos katak banku Sentrálu ne'e sei sai responsavel ba manejametu operasionál Fundu Petróleu.

Akordu manejametu mak negosiu no konkorda entre Ministériu Planeamentu no Finansas ho Autoridade Bankáriu no Pagamentu, nebe asina tiha ona iha loron 12 Outubru 2005, maski akordu ida ne'ebe halo tiha ona provizóriu atu implementa termu akordu manejametu ne'e molok momentu asina. Halo tuir hanesan ne'e, relatóriu ida ne'e apresenta hanesan karik akordu manejametu vigora ona.

Ho aprovasaun Ministru nian, ABP halao tiha investimento fundu ne'ebe simu tuir mandatu iha akordu manejametu. Mandatu ida ne'e hakerek iha Akordu Manejametu mak hanesan tuir mai iha ne'e:

### 1. INSTRUMENTU KUALIFIKADU

Ativu Fundu nian sei investa tama ba instrumentu klase ne'ebe deskreve iha kraik. Índise ne'ebe hatudu ho klase ativu ida ida sei uza atu sukat kinerja Fundu nian.

Instrumentu debitu fó-sai liu husi Estadu Unidas no governu soberania kualifikada sira seluk tan:

#### **Índise: Merrill Lynch índise nian kona ba obrigasaun governmentál tinan 0-5**

Instrumentu likuidu termu-badak mantén liu husi Fundu sei limita ba apropriaun orsamentu fulan fulan husi Fundu ba konta orsamentu estadu nian deskreve iha Artigu 13 bazeia ba projesaun kaixa fó liu husi Banku Sentrálu liu husi Ministru sei esklui husi Fundu halo tuir propozitu atu halo kompara marka bankada, maibé Banku Sentrálu sei oinseluk kontavel atu hare ba osan mai-fali husi instrumentu hirak ne'e.

### 2. MANDATU

1. Natureza mandatu estabese liu husi Ministru sei atu maneja pasivu Fundu besik marka bankada, oinsá katak tuir sirkunstánsia normál, objetivu sei atu hetan osan mai-fali to'o iha laran pontu bazeia 25 husi marka bankada.
2. Diferensa iha durasaun modifikada entre portafóliu no marka bankada sei menus husi tinan 0.2.

Atubele hala'o prosesu loos atu hola investamentu apropiadu, parámetru iha Aneksu 1 sei aplika mesak de'it loron tolunulu (30) liutiha data ne'ebe Akordu Manejametu ida ne'e vigora.

Iha prátika, mandatu ne'e substansialmente implementa tiha ona iha loron 9 Setembru 2005, data ne'ebe governu transfere balansete atu loké Fundu, no data

ne'e mak hilee hanesa data efectivo ne'ebe Fundu komesa nia operasaun, maski fundu pagamentu taxa balun simu tiha ona tama ba konta resibu iha Banku Rezerve Federál no investe tiha ona nudar mandato portofolio haruka.

## 2. BALANSU ATU LOKÉ FUNDU PETRÓLEU

Seksaun ida ho intensaun atu priense provizaun Artigu 48.2 Lei Fundu Petróleu nian ne'ebe rekizita katak relatóriu ba balansu loké Fundu nian tengki inklui iha relatóriu kuariteiru ulukliu nian. Balansu hodi loké konta Fundu nian mak hanesan \$204,603,705 komposta husi elemtus tuir mai ne'e:

Transferénsia husi Konta “Timor Gap”	79,555,666
Funan akumuladu husi konta “Timor Gap”	48,039
Transferénsia husi Fundu Konsolida	<u>125,000,000</u>
	<b>\$204,603,705</b>

### *Transferénsia husi Konta “Timor Gap”*

Konta “Timor Gap” mak harii iha ABP iha fulan Outobru 2000 hodi simu no ka'er resibu Petróleu Tranche Ulukliu nian husi Autoridade Dezinadadu Petróleu Hamutuk halo tuir termu iha Troka Nota Konsituta Akordu entre Governu Australia no UNTAET iha loraon 10 Fevreiru 2000 no Troka Nota Konstituta Akordu entre Governu RDTL no Governu Australia, iha loraon 20 Maiu 2002, no mos husi Autoridade Dezinadadu halo tuir termu Tratadu Tasi Timor entre Governu RDTL no Governu Australia asina iha loraon 20 Maiu 2002.

Tranzasaun kona konta “Timor Gap” ne'ebe rai ka'er iha ABP husi nia inspesaun iha fulan Outobru 2000 to'o iha loraon 31 Agustu 2005 bele sumariza hanesan tuir mai ne'e:

Tinan Fiskál	Hira
Resibu PTU 2000/1	3,146,151.20
Resibu PTU 2002/3	7,242,805.76
Funan 2001-2003	152,261.52
Resibu PTU 2003/4	3,294,479.06
Funan 2003/4	63,371.22
Resibu PTU 2004/5	55,616,206.38
Funan 2004/5	566,260.72
Resibu PTU Julhu/Aug 2005	9,141,909.22
Funan Julhu/Agustu 2005	332,221.57
<b>Totál</b>	<b>\$79,555,666.65</b>

Kuantidade totál ne'ebe rai iha konta ida ne'e mak transfere ba Fundu iha Loraon 9 Setembru halo tuir provizaun Artigu 48.1 Lei Fundu Petróleu nian.

### *Osan funan akumuladu kona Konta “Timor Gap”*

Total \$48,039 reprezenta osan-funan husi konta “Timor Gap” nian konta husi loraon 1 to'o loraon 9 Setembru 2005, data ne'ebe Governo transfere balansete Fundu Petróleu nian.

### ***Transferénsia husi Fundu Konsolida***

Total \$125,000,000 transfere tiha ona husi Fundu Konsolida Timor-Leste nian liu husi ordem Ministra Planeamentu no Finansas iha loron 9 Setembru 2005 tuir provizaun Artigu 48.1 Lei Fundu Petróleu nian.

## **3. TENDÉNSIA MERKADU DURANTE KUARTEIRU NIAN**

### ***Fundu Komesa hasoru Anin-bo'ot***

Merkadu obrigasaun governmentál Amerika sofre redusaun iha Setembru ho rezultadu hanesan rezultadu operasaun kuarteiru a'at liu hotu liutiha fulan tolu hakotu iha fulan Junhu 2004. Rezultadu a'at ne'e mak atribui ba fatór balu.

Impaktu Anin-bo'ot Katrina nian iha Estadu Unidas iha periodu foin antes atu halo transfere balansu atu loké, mak halo kauzu folin obrigasaun nian atu sai uluk, no atu tun fali, oinsá tuir sesaun halo komérsiu 10 husi 15 liutiha transferénsia balansu loké, katak índise mak hatudu valór lakon.

Hamutuk ho impaktu anin-bo'ot ida ne'e, Banku Rezerve Federál mak halo klaru katak inflasaun sai presiza hasoru hanesan prioridade ida duke fali hamensu velocidade ekonómia liutiha anin-bo'ot Katrina. Halo tuir hanesan ne'e, komérsiu sira mak habo'ot sira nia fiar katak Rezerve Federál ne'e sei halo nia niveal osanfunan atu sai iha nia enkontru rua ne'ebe heal atu la'o iha tinan ida ne'e nia laran.

Lakon liutan ida mak sustenta liu husi merkadu iha loron 23 Setembru bainhira anin-bo'ot Rita mak muda nia dalan ho rezultadu katak hamenus possibilidade katak nia sei halo impaktu negativu bo'ot ba kapasidade halo prosesamentu petróleu.

Impaktu hamutuk huis influénsia tolu ne'e mak katak índise marka bankada, no Fundu Petróleu, sustenta lakon iha merkadu kona valór portafóliu ninian iha fulan Setembru. Iiha ne'e presiza atu fó-enfaze katak merkadu obrigasaun nian, hanesan ho merkadu ekuidade nian, nia valór mak muda loron loron.

Fundu Petróleu ne'e, hanesan investadór longu-prazu, mak ka'er parte substatnivu husi nia portafóliu tuir to'o iha maturidade, oinsá lakon ladauk realizadu hirak ne'e bele antisipa atu fila-fali tuir tempu no mos katak valór tomak Fundu nia investamentu tama ba obrigasaun tuir rezultadu merkadu nian iha momentu investamentu (maizumenus 3.88% kona balansu loké) sei simu iha forma pagamentu kupaun periodiku no redensaun prinsipál nian iha data maturidade nian.

## **4. MANEJAMENTU DURANTE KUARTEIRU NIAN**

### ***Objetivu***

ABP nia objetivu bainhira halo manejamentu Fundu durante periodu liutiha transferénsia balansu atu loké mak atu maneja Fundu besik akordu mandata tiha. Implikasaun polítka ida ne'e nian mak katak kaiza simu liu husi Fundu, liuliu balansu atu loké, mak investa tama ba índise tuir ho tempu oportunu. Política ida ne'e mak halo tuir mandatu investamentu pasivu ne'ebe hafõ ba ABP liu husi Ministru Planeamentu no Finansas.

## DALAN RUA BA MANEJAMENTU PORTAFÓLIU

Termu “**manejamentu pasivu**” mak estratêjia manejametu osan ne’ebe buka atu rezolve risku no osan fila-fali mai husi segmentu merkadu ka índise ida tuir husi prosesu haleno nia kompozisaun. Iha kazu Fundu Petróleu nian, gvernu mak decide katak investamentu tenke haleno índise ida komprende Nota Tezoura hotu hotu ne’ebe fó-sai liu husi governu Estados Unidas ne’ebe hela tinan lima ka mensu liu to’o hetan maturidade. Iha kazu Fundu Petróleu, ABP nudar manejadór operasionál la halo desizaun kona ba bainhira atu tama ba ka sai husi merkadu, ka kona ba proporsaun obrigasaun atubele sosa. Nia buka mesak de’it atu kopia besik hanesan bele mandatu índise ne’ebe hafó liu husi Ministru Planeamentu no Finansas.

Atu kontrasta, termu “**manejamentu ativu**” mak tentativu ida atu manán iha merkadu hanesan sukat liu husi marka bankada populár ka índise ida. Tendénsia merkadu ne’ebe prevalese, ekonómia, akontesimentu polítiku no seluk tan agora daudaun, no mos fatór espesifiku tuir sira ne’ebe fó-sai hotu hotu halo impaktu ba manejadór ativu nia desizaun. Propozitu manejametu fundu ativu - liutiha selu folin servisu nian – mak atu la’o di’ak liu duke fali índise ida ba fundu espesifiku (no manejadór fundu seluk tan ne’ebe mak sira nia kompetisaun). Tenke nota katak risku asosiadu ho manejametu ativu mak a’as liu, no hlao tuir hanesan ne’e bele lakon barak liu. Timor-Leste mak hela sedu iha faze desenvolvimentu abilidade nesedita atubele partisipa iha merkadu internasionál, no ladauk iha kapasidade atubele la’o di’ak liu sira seluk tan ne’ebe halo parte iha merkadu. Ketahaluhan katak tuir komersiante ida ne’ebe la’o manán di’ak liu fali merkadu, sei iha ida ne’ebe la’o manán menus liu..

### **Sáida mak dalan ne’ebe serve di’ak liu hotu?**

Ida ne’e mak debate ne’ebe nunke para. Faktu atuál husik ba sorin, manejametu ativu no pasivu mak tuir dalan barak atu hanesan partidu polítiku sira. Sorin rua hotu mak hateke hetan investamentu tuir dalan rua ho diferensa bo’ot, rua hotu halo argumentu lojiku no ho paixaun atu suporta sira nia pontu da vista.

Manejadór pasivu jeralmente fiar katak sei susar atubele manán hasoru merkadu. Nunee, esencialmente sira oferta nivel rezultadu servisu maneja klase ativu ne’ebe tuir besik malu ho índise ida atu serve investadór sira ne’ebe lakohi haasoru risku manejametu ativu ninian.

Manejadór ativu fiar katak sira bele manán hasour merkadu. Bainhira sira labele sempre hasoru manán, manejadór ativu barak fiar duni katak sei iha iregularidade espesifiku iha merkadu ne’ebe bele fó konsiderasaun atubele hetan osan mai-fali potenciál a’as liu.

Manejamentu pasivu tenke hateke hetan nudar dalan folin ki’ik atubele replika susesu servisu ho klase ativu ida espesifiku. Maibé, manejametu ativu mak oferta potenciál atu la’o manán di’ak liu, maski sei laiha garantia ida atu hetan rezultadu servisu investamentu di’ak liu hotu. Nunee importante atu iha abilidade atubele identifika manejadór sira ne’ebe hala’o servisu di’ak liu hotu.

### ***Implementasaun Operasionál***

ABP mak halo planeamentu ba implementasaun manejametu operasionál ba Fundu Petróleu depois de fim tinan 2004. Provizaun mak negosiu tiha ona no konkorde tiha ona hamutuk ho Banku Rezerve Federál Nova Yorke nian atu hala’o komersiu seguransa nian tuir Fundu nia hakarak, no mos atu halo atividade relatadu hanesan kustódia no hatun rezolve osan.

Sistema informasaun husi merkadu ida, Bloomberg, mak instala tiha ona no oras ne’e hala’o operasaun. Bu’at ne’e mak fó-fatin ba ABP sira atu hela ho kontatu beibeik ho merkadu finanseiru no fonte notisia. Konkordánsia tuir prinsípiu mak hetan tiha ona ho SWIFT atu ABP bele sai membru ida, maski implementasaun mak la antisipa atu mosu to’o iha tarde liu iha tinan agora nia laran. Sistema ida ne’e sei fó-fatin ba ABP sira atu troka lia-tatoli finanseiru hamutuk ho nia korespondente bankáriu no ajente seluk tan sira.

ABP mos dezenvolve tiha ona modelu índise komputerezadu ida hodi bele analiza portafóliu nebe iha. Modelu ida ne'e mak halo rekomendasaun kona ba oinsá atu investa osan ne'ebe tama mai, no mos hafó sugestiaun kona ba asaun komérsiu atu halo atubele balansa fali potrafóliu liutiha mudansa ba índise marka bankada. Nia mos hafó estatistiku nivel rezultadu servisu nian xave ne'ebe ho relasaun ba portafóliu Fundu nian no mos ba índise, atu hala'o oinsá atubele tau-matan ba portafóliu.

Jornál-balansu ketaketak ida mak implementa ona ho karta konta tomak.

Hamutuk, sistema hirak ne'e fó-fatin ba manejametu portafóliu besik liu. Akumulasaun loraun loraun nian husi osan-funan no kupaun mak halo, no valór merkadu portafóliu nian mak kalkula no hatama ba rekorde. Relatóriu finanseiru mak halo ba ABP nia manejametu.

Mandatu ne'e mak operasionalizadu liu husi selesaun sanulu husi Nota Tezoura US 80 ne'ebe forma índise marka bankada defina tiha ona. Obrigasaun ne'ebe hiliu tama ba sanulu periodu fulan neen nian tuir tinan lima ba oin no mos mak sosa tuir kuantidade ne'ebe replika valór merkadu nian ba obrigasaun hotu hotu iha índise ne'ebe tama ba periodu maturidade hanesan.

Diretoria ne'ebe Ukun ABP mak halo determinasaun ona katak Fundu tenke sai maneja iha Departamentu foun ho xefe hanesan Diretór Ezekutivu. Halo tuir hanesan ne'e Departamentu Fundu Petróleu mak foin forma sedu iha fulan Julhu.

Atubele dezenvolve fundasaun abilidade no matenek ba abanbainrua, estafa ezistente balu mak transfere ba Departamentu Fundu Petróleu. Estafa foun nain ualu mak rekruta liu husi ABP no dezigna ba pozisaun iha gabinete oin (fa'an no fila-liman), gabinete klaran (manejametu risku no rezultadu investamentu), ganiete iha kotuk (rezolve osan no kontabilidade), no mos iha Secretariadu Direoria Konselleiru Investamentu.

Programa treinamentu ida mak implementa ba estafa dezigna ba Departamentu Fundu Petróleu, envolve estafa sira la'o la'o ba banku sentrá seluk tan no mos tuir kursu treinamentu iha uma-laran.

Manejadór Jerál no konselleiru internasionál ida mak vizita husi Nova Yorke atu konfirma provizaun hamutuk ho Banku Rezerve Federál Nova Yorke nian, no mos atu halo kontatu preliminaríu hamutuk ho partisipante merkadu finanseiru sira.

ABP sira hakarak hato'o nia apresiasaun ba Fundu Monet'áriu Internasionál tanba provizaun konselleiru internasionál ne'ebe fó-tulun ba estabeseментu enkuadrametu operasionál.

## **5. REZULTADU PORTAFÓLIU NIAN**

### ***Osan funan***

Transferénsia balansu atu loké hanesan \$205 milliaun husi governu iha loraun 9 Setembru mak marka loraun uluklai iha ne'ebe rezultadu husi Fundu nia manejametu bele sukat ho efikásia.

Husi loraun 9-30 Setembru, valór merkadu iha marka bankada mak tun tuir pontu bazeia 30 bainhira tuir periodu hanesan, Fundu Petróleu mak tun valór hanesan pontu bazeia 32 bainhira konta halo tuir bazeia marka ba merkadu tomak Diferensa hanesan pontu bazeia 2 mak hela iha laran tarjete rekizita hanesan 25 pontu bazeia.

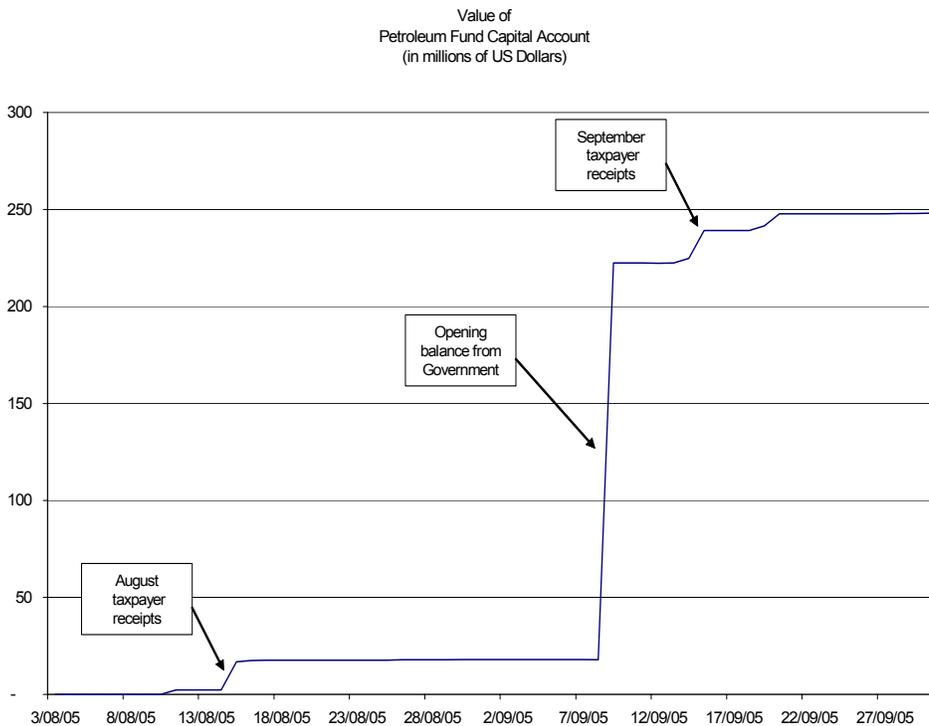
**Pontu Bazeia**

Pontu bazeia ida mak persentajen ida husi pontu persentajen ida. Pontu bazeia mak uza atu sukat nivel osan-funan no rendimentu husi investamentu oinoin. Fó-ezemplu, se karik ema ida hateten “nivel osan-funan kona obrigasaun mak foin tun limanulu pontu bazeia.” Bu’at ne’e signifika katak nivel osan-funan mak tun pontu persentajen balun ida (50%).

Fundu mak hamosu ho publikasaun Lei Fundu Petróleu nian iha loron 3 Agustu 2005. Osan tama fou-foun iha caixa mosu depois de ida ne’e.

Rezultadu husi portafóliu mak sukat husi data transferénsia balansu loké liu husi Ministru Planeamentu no Finansas.

Konta Kapitál nia moris durante kuariteiru ida ne’e mak tuir mai ne’e:



Mudansa maiór iha Fundu nia kapitál mak mosu nudar rezultadu husi Governu halo transfere balansu loké, no mos husi resibu sira ne’ebe selu taxa nian iha fulan Agustu no Setembru.

Durasaun modifika portafóliu nian (esklui parte ne’ebe ladauk investa) la’o husi tinan 1.84 no 2.00 durante kuariteiru nian.

**Durasaun Modifika**

Durasaun modifika obrigasaun ida nian mak medida ida ba sensitividade movimentu folin obrigasaun hasoru nivel ossan-funan.

Durasaun modifika mak tuir konsepsu katak nivel osan-funan no folin obrigasaun mak muda tuir diresaun opostu. Formuláriu atubele kalkula durasaun modifika mak uza atu halo determinasaun impaktu ne’ebe mudansa pontu bazeia 100 (1%) iha nivel osan-funan sei iha kona folin obrigasaun niniansei halo.

## 6. FOLIN MANEJAMENTU

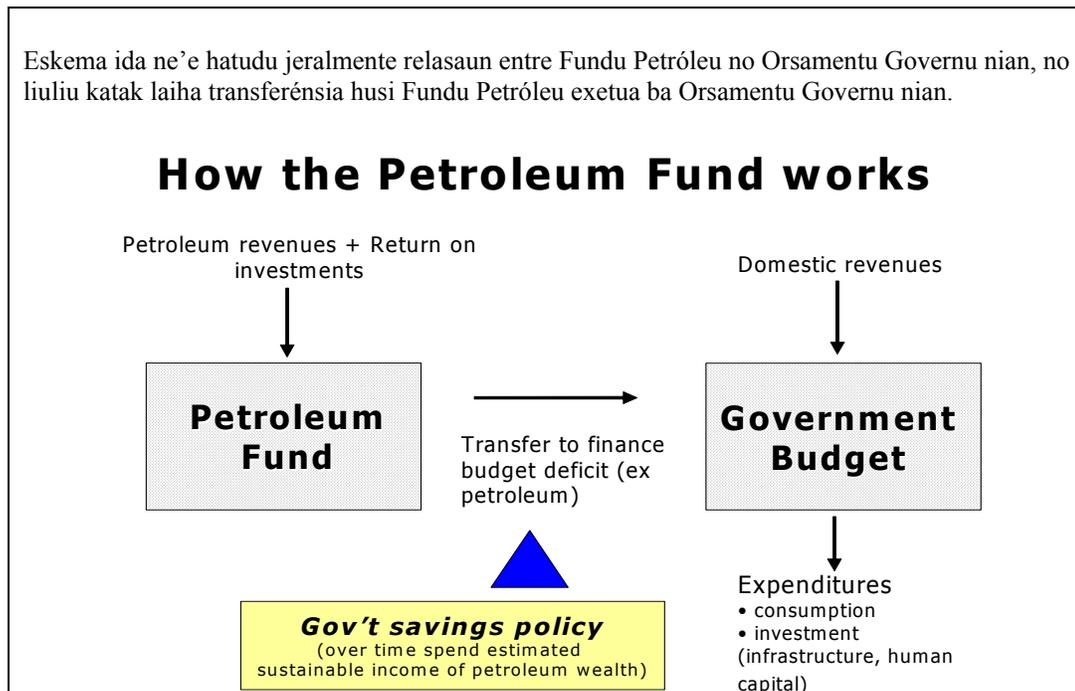
Dalan liu husi iha ne'ebe folin manejametu Fundu nian sei sai rekoñese mak determine iha Lei Fundu Petróleu nia laran. Artigu 6.3 iha lei ida ne'e deklara "Husi hia ne'ebe simu halo tuir Seksaun 6.1, Banku Sentrál sei intituladu atu halo dedusaun, liu husi debitu diretu husi konta Fundu Petróleu, despeza manejametu razoavel ruma, hanesan hafó ba iha akordu manejametu operasionál refere ba iha laran Seksaun 11.3".

Akordu manejametu mak hafó ba folin manejametu to'o iha \$270,000 atu paga husi Fundu ba ABP iha tinan fiskál 2005/6 nia laran.

Neen folin manejametu ida mak halo dedusaun husi Fundu ne'e iha laran Kuariteiru foin hakotu iha loron ida neba.

## 7. TRANSFERÉNSIA HUSI FUNDU PETRÓLEU

Halo tuir Artigu 7.1 iha Lei Fundu Petróleu transferénsia husi Fundu ne'e bele halo mesak de'it atu ba kréditu konta Orsamentu Estadu nian ida de'it. Nén transferénsia mak halo husi Fundu Petróleu iha Kuariteiru ne'ebe hakotu iha loron 30 Setembru 2005.



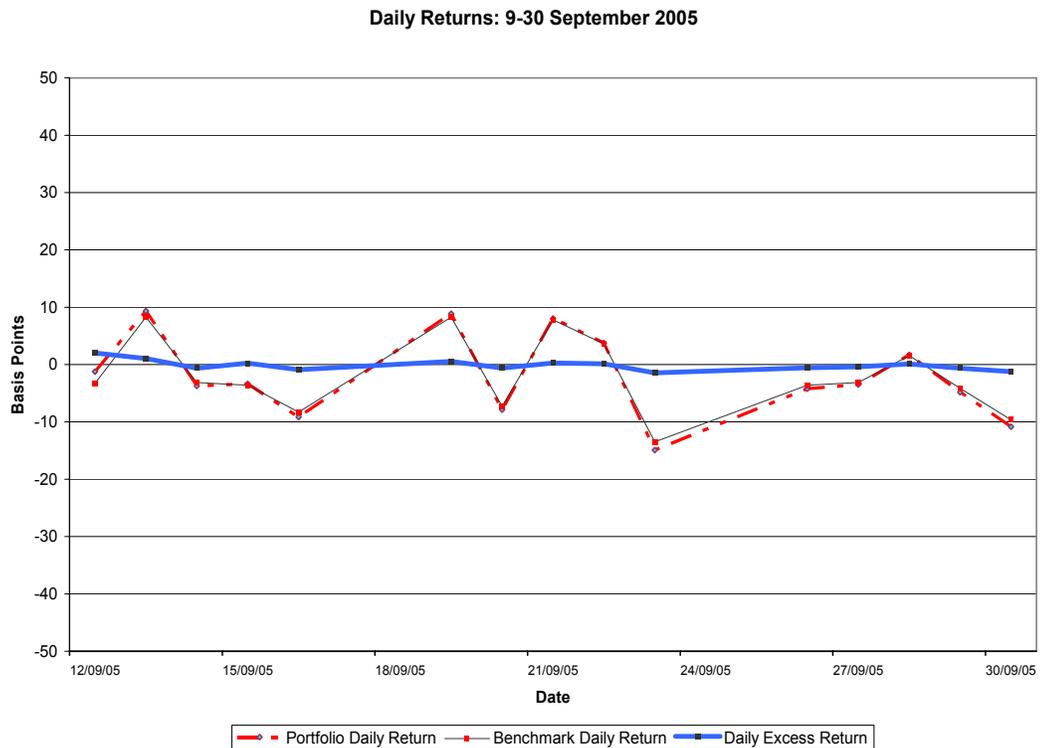
## 8.

### PORTAFÓLIU NIA ESPOZISAUN BA RISKU

#### *Sala Buka Tuir*

Grafiku tuir mai mak ilustra maneira oinsá portafóliu Fundu nian mak buka tuir indise marka bankada nian. Linha "Osan Mai-fali Liu Loron nian" mak sukat

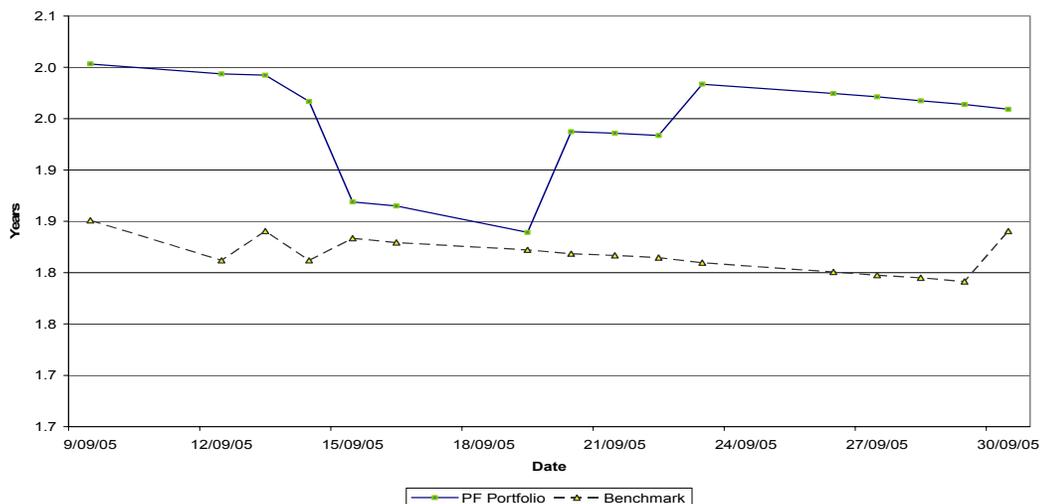
diferensa entre osan mai-fali kona portafóliu Fundu nian no nivel marka bankada. Osan mai-fali liu loran nian hela iha laran nivel hanesan +2 pontu bazeia no -1.4 pontu bazeia. Osan mai-fali liu loran nian akumuladu tuir periodu ne'e mak -2 pontu bazeia, iha laran pontu bazeia  $\pm 25$  hanesan mandata.



### ***Dezviu husi Marka Bankada***

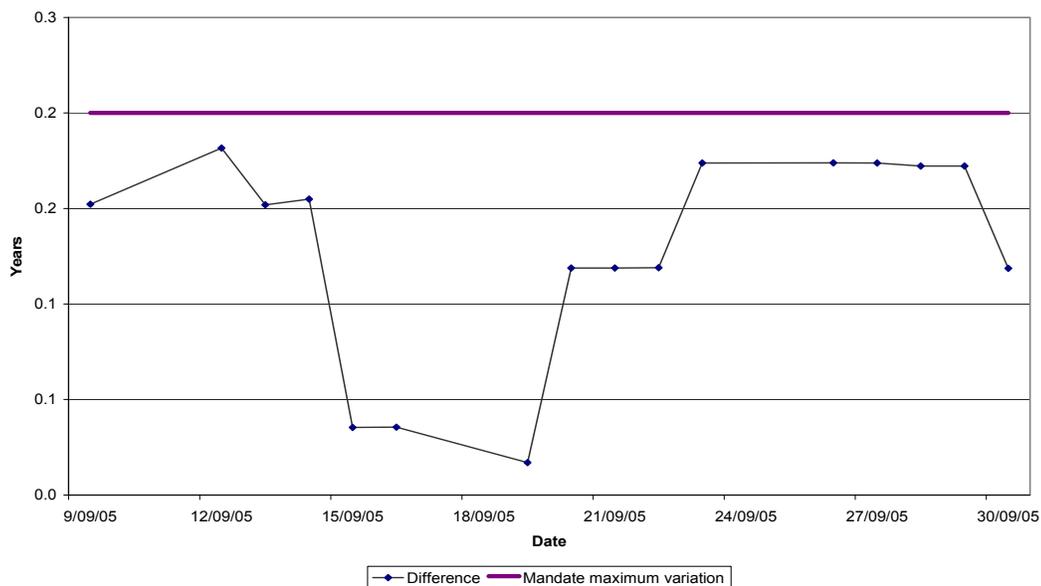
Mandatu ne'ebe hafó liu husi Ministru Planeamentu no Finansas ba ABP spesifika katak portafóliu Fundu nian tenke iha Durasau Modifika iha laran tinan 0.2 husi índise marka bankada nian. Grafiku tuir mai ne'e hatudu, uluk tuir periodu husi inspesaun operacional Fundu nian, durasaun modifika absolutu portafóliu no índise nian, no segundu, diferensa entre portafóliu no índise kompara ha maximu tinan 0.2 ne'ebe mandata.

**Duration Analysis: 9-30 September 2005**  
**Comparison between Benchmark and PF Portfolio**



Grafiku iha leten hatudu durasaun modifika portafóliu investamentu Fundu Petróleu nian kompara ho durasaun modifika índise marka bankada nian.

**Duration Analysis: 9-30 September 2005**  
**Duration Difference between Benchmark and PF Portfolio**



Grafiku ida iha leten mak hatudu diferensa lora lora iha durasaun modifika entre portafóliu investamentu no marka bankada no hatudu katak Fundu mak investa iha laran mandatu tinan 0.2 spesifika liu husi Ministru Planeamentu no Finansas.

***Risku Kréditu nian***

Índise Merrill Lynch mak komprende Nota Tezouru nian fó-sai liu husi Governu Estados Unidas, ne'ebe mak sukat ho kualidade hanesan AAA.

Investamentu hotu hotu liu husi Fundu Petróleu mak mos uza Nota Tezouru US nian.

Osan simu to'o iha Fundu Petróleu hein hela atubele tama ba investamentu mak investa iha nivel osan-funan merkadu osan hakat kalan tama ba jogu sosa fali hakat kalan ida ne'ebe Banku Rezerve Federál Nova Yorke mak hala'o.

## **10. DEKLARASAUN HALO TUIR KOMPROMISU**

ABP mak hala'o tiha ona manejamentu operasional Fundu Petróleu nian iha laran termu mandatu hatuur hakerek iha Akordu Manejamentu.

### ***Instrumentu Kualifika***

Fundu mak investa tama ba instrumentu kualifika iha laran universu investamentu spesifika iha laran mandatu tuir tempu hotu hotu durante Kuarteiru. Iha nén tempu ida mak Fundu Investa tama ba instrumentu seluk tan ba bu'at ne'ebe loké iha relatóriu ida ne'e.

### ***Osan mai-fali husi Portafóliu***

Osan mai-fali husi portafóliu ba Kuarteiru ne'ebe tama iha okos revista mak -0.32% kompara ho índise hanesan -0.30%. Diferensa hanesan 0.02% mak iha laran tarjete mandata tiha.

### ***Durasaun Modifika Portafóliu nian***

- 11.** Durasaun modifika husi Fundu nia portafóliu investamentu no índise mandata mak sukat liu husi ABP loran loran. Durasaun modifika portafóliu nian mak hela iha laran tinan 0.2 spesifika iha laran mandatu tuir periodu nia laran tomak.

## 11. DEKLARASAUN FINANSEIRU SUMÁRIU

### *Surat Balansu*

Surat balansu ladauk audita ba Fundu Petróleu Timor-Leste nian to'o iha loron 30 Setembru 2005 mak hanesan tuir mai ne'e (figura iha dolár rihun):

	\$'000
<b>ATIVU</b>	
Konta Resibu Marka Tilun	288
Akordu Sosa Fali Hakat Kalan	300
Nota Tezouru US (valór merkadu)	243,192
Kupaun Akumuladu	3,587
TOTÁL	<b>\$247,367</b>
<b>KAPITÁL</b>	
Transferénsia husi Governu	204,604
Resibu husi Sira ne'ebe selu taxa	43,482
Osan Rendimentu Rai La Fó-sai	611
Lukru/(lakon) merkadu nian ladauk realizadu	(1,330)
TOTÁL	<b>\$247,367</b>

### *Deklarasaun Proveitu no Lakon*

Deklarasaun Proveitu no Lakon ladauk audita ba Fundu Petróleu Timor-Leste nian tuir periodu ne'ebe hakotu iha loron 30 Setembru mak hanesan tuir mai ne'e (figura tuir dolár rihun):

	\$'000
<b>RENDIMENTU</b>	
Osan-funan merkadu Osan nian	83
Kupaun Nota Tezouru nian	528
<b>Rendimentu</b>	<b>611</b>
Menus: reavaliasaun merkadu nian ladauk realizadu	(1,330)
Rezultadu Net tuir periodu	<b>(719)</b>

Deklarasaun finanseiru hirak ne'e la inklui figura komparativu tanba tinan ida ne'e mak tinan uluklai ba Fundu Petróleu nia operasaun.

Dili, loron 21 Outobru 2005

**Maria José Sarmento**  
Diretór Ezekutivu Provizoriu

**Abraão de Vasconcelos**  
Manejadór Jerál