

# Fundus Mina-Rai Timor-Leste nian

## Relatóriu Trimestrái

Hare pajina rua ikus iha Relatoriu Trimestral Setembru 2020 atu hare koresaun balun.

30 Juñu 2020

Iha Relatóriu ida ne'e

### 1. Introdusaun

#### 1. Sumáriu Ezekutivu

#### 2. Mandatu Investimentu

#### 2. Evolusaun Merkadu

#### 7. Jestaun Operasional

#### 8. Dezempenhu Portofoliu

### 11. Gastus Jestaun nian

### 11. Transferênsia ba konta Estadu nian

### 11. Komformidade

### 12. Informasaun 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.

Referênsia monetáriu sira hotu iha relatóriu ida-ne'e bazeia ba dolar Estados Unidos 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 husi auditoria independente, tamba ne'e sujeitu ba alterasaun karik iha sei inklui iha relatoriu sira tuir mai.

## SUMÁRIU EZEKUTIVU

Fundus Petróleu ne'e forma husi 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 husi 01 Abril to'o 30 Juñu 2020.

Númeru estatística importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapitál Fundus iha trimestre ida ne'e mak billaun \$18,07 no ba trimestre anterior mak billaun US\$17,03.
- Osan kontadu brutu fundus nian tama husi kontribuisaun kontribuinte, realeza (*royalties*) no reseitas seluk hamutuk millaun US\$65,73.
- Osan ne'ebe sai husi fundu durante trimestre ne'e mak millaun \$255.85 husi ne'e millaun \$250 transfere ba Orsamentu Estadu no millaun \$5,85 ba kustu gestaun nian.
- Lukru/lakon durante trimestre ne'e hamutuk mak billaun \$1,23 representa husi rendimentu portofolio 7.27% kompara ho rendimentu referênsia 7,28%.

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

Tabela 1

%	TRIM	in an fiscal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu Fundu nian
Total Fundu	7,27	2,23	6,20	5,62	5,04	4,45
Referência	7,28	1,93	5,94	5,43	4,91	4,39
<i>Diferença</i>	<i>-0,01</i>	<i>0,30</i>	<i>0,26</i>	<i>0,18</i>	<i>0,14</i>	<i>0,06</i>
Títulos Internacionais Rendementu Fixu	0,84	4,83	5,83	3,74	2,96	2,92
Referência	0,93	5,06	6,13	3,87	3,02	2,93
<i>Diferença</i>	<i>-0,08</i>	<i>-0,24</i>	<i>-0,30</i>	<i>-0,13</i>	<i>-0,06</i>	<i>-0,02</i>
Assões Internacionais	18,66	-7,01	1,52	6,41	6,87	8,82
Referência	19,36	-5,77	2,84	6,70	6,90	8,48
<i>Diferença</i>	<i>-0,70</i>	<i>-1,25</i>	<i>-1,32</i>	<i>-0,29</i>	<i>-0,03</i>	<i>0,34</i>
Instrumentu dívida privada ba Operasaun Petroleu	1,09	2,25	4,54	n.a	n.a	4,46
Referência	1,09	2,25	4,54	n.a	n.a	4,46
<i>Diferença</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>0,00</i>

## 1. MANDATU JESTAUN FUNDUS NIAN

Revizaun ba akordu jestaun inklui mandatu investimentu foun entre Ministériu Finansas ho Banku Sentrál Timor-Leste nian asina iha 28 Maiu 2020. OMA altera dala rua iha trimestre ne'e ba mandatu hedged Tezouru Global no amenda jestór, no amenda jestór ba mandatu Tezouru Estadus Unidus Amerika tinan 5-10 nian. Tuir mai mandatu investimentu foun no nia pontu referénsia iha Juñu 2020 mak sumariza hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 2

	abril 20	maio 20	junho 20
3 Month US Treasury Bills/Cash	5%	5%	5%
BOA Merrill Lynch 3-5 Years Treasury Bond Index	35%	35%	35%
BOA Merrill Lynch 5-10 Years Treasury Notes and Bond Index	10%	10%	10%
Barclays Global Treasury Developed Market ex US, 30% Eurozone and 10% Country Capped, Measured on a hedged basis	10%	10%	10%
<b>Total de Rendimento Fixo</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>
<b>Total Acções (MSCI World Index Net Dividends Reinvested)</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>
<b>Instrumento dívida privada para Operação Petrolífera</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 2. EVOLUSAUN MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTRE NE'E

### *Principais Desenvolvimentos a Nível Mundial*

Atividades ekonómiku globál hahú ruzume fali durante trimestre daruak tinan 2020 hafoin kuaze paradu totalmente iha trimestre primeiru tanba governu iha mundu tomak komesa hamenus restrisaun konfinamentu fazeadamente hodi permite ema ba fali servisu no negósius sira mos bele loke fila fali sira nia atividades. Nune'e mos, investidór sira nia sentimentu mellora maka'as durante trimestre ne'e ajuda husi pakote fiskal no monetáriu ne'ebé historikamente bo'ot husi governu no banku sentral prinsipais sira hodi ajuda rekoperasaun ekonómiku. Maske nune'e, projesaun ba kresimentu ekonómiku ba tempu naruk sei iha inserteza ne'ebé maka'as tanba solusaun hanesan hetan vasinasaun no aimoruk ne'ebé propriu seiduak iha atu prevene no kura surtu COVID-19. Ho auzente solusaun permanente ne'e, regulamentu distansia sosial iha espetativa sei eziste kleur liu tan, hodi nune'e sei hanaruk tan probabilidade ba

rekoperasaun ekonómia globál. Fundu Monetáriu Internasional (FMI) nia projesaun iha fulan Juñu hatudu katak ekonomia globál sei monu porsentu -4.9% iha tinan 2020, menus tan husi kresimentu negative porsentu -3% nee'bé FMI projeta iha fula Abril liu ba. FMI mos projeta rekoperasaun ekonómiku globál ne'ebé sei atrazu liu ba tinan 2021 tanba inserteza ne'ebé maka'as oinsa dezenvolvimentu pandemia ne'e ba futuru. Perspetiva rekoperasaun ekonómiku mos bele diferente entre nasaun no rejiaun sira tanba nasaun balu kontrola ona kontaminasaun surtu COVID19 ne'e ho susesu no balu sei hasoru hela difikuldade atu hatun propagasaun surtu refere.

Iha Estados Unidos Amerika (EUA), Ajénsia Analiza Ekonómiku konfirma katak produktu Interinu Bruto ba nasaun ne'e nian monu porsentu -5% iha trimestre dahuluk tinan 2020 kauza husi aplikasaun konfinamentu iha trimestre ne'e nia laran hodi kontrola surtu virus korona. Iha sorin seluk, FMI mos projeta katak EUA nia ekonomia sei monu porsentu -8% iha tinan 2020, tun husi negativu porsentu -5.9% husi projesaun iha Abril. Tanba krisementu ekonómiku ne'ebé sei fraku, legisladores EUA no Federal Reserve (banku sentral) hatun pakote fiskál no polítika monetáriu hodi satán dejastre ekonómiku ne'ebé kauza husi pandemia ne'e. Legisladores EUA nia aprova pakote fiskál ho montante billiaun rihun resin hodi fo assistensia ba individuais sira ne'ebé lakon sira nia servisu durante pandemia no fornese facilidade kredítu sira ba empresa ki'ik no mediu sira ne'ebé afetadu husi krize ne'e. Iha tempu ne'ebé hanesan, hafoin hatun tiha taxa de juro besik ba zero iha trimestre dahuluk, Banku Sentral EUA nian aplika tan polítika monetáriu nian balu hodi limita estragus ekonómikus, inklui mos kredítu billiaun rihun \$2.3 hodi suporta uma kain sira, emperezarius, merkadu finanseiru, Estadu Asosiadus sira no governu Federal. programa sosa asoens ho programa sira seluk kauza Banku Sentral EUA nian balansu patrimonial aumenta maka'as durante trimestre ne'e, remata iha biliarun rihun \$6.9. Fornesimentu osan ho tipu M2 mos aumenta maka'as iha periodu ne'ebé hanesan. Ho intervensaun masivu husi governu no Federal Reserve sura mos ho atividades ekonómiku ne'ebé komesa loke fali ona, ekonomia hatudu sinal melloramentu iha trimestre daruak. Dadus empregu ba fulan Juñu aumenta milliaun 4.8 no ba fulan Maiu nian reve hodi aumenta tan. Empregu hamutuk milliaun 14.7 maka lakon husi Feveireiru. Aumenta empregu ne'e liliu iha industria hospitalidade, ne'ebé emprega fali ema milliaun 2.1. Taxa dezempregu nian tun ba porsentu 11.1% husi porsentu 13.3%, no porsentu 14.7% iha Abril, maibe sei a'as tebes husi porsentu 3.5% iha Feveireiru.

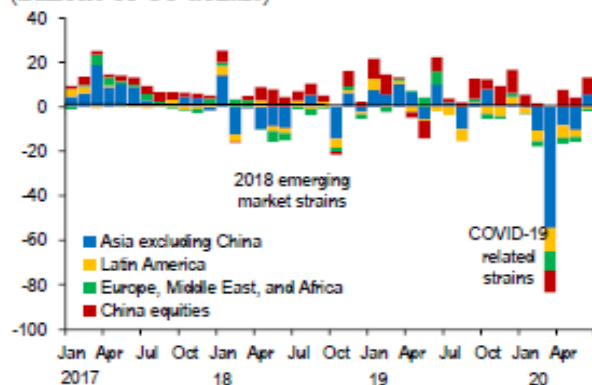
Dadus ekonómiku husi Zona Euro nian diak uitoan iha trimestre daruak, hafoin produsaun ekonómiku iha rejiaun ne'e monu porsentu -3.6% iha trimestre dahuluk. Indisé instantáneu kompostos kompra jerentes nia sa'e ba 47.5 iha Juñu hafoin monu ba 31.9 iha Maiu no 13.6 iha Abril. Aumentu ne'e mai husi meloramentu husi nasaun sira hanesan Alemaña, Fransa no Italia. Banku Zona Euro nia mantein asesu ba kredítu ne'ebé fasil ba emperezariu sira iha trimestre daruak ne'e ho garantía husi governu, maibe sira sei haforsa tan padraun kredítu nian iha fulan tolu tuir mai, dehan Banku Sentral Europea. Nasaun barak iha zona Euro nian komesa loke fila fali atividade ekonomia hafoin Komisaun Europea fo sai orientrasaun no apela ba kadru komum husi membrus Estados sira. Komisaun Europea rekomenda membru Estados sira atu elimina tiha kontrola fronteira interna iha dia 15 Juñu, maibe restrisaun viajen non-esensial ba Uniaun Europea ba loraon 30 Juñu no fo dalan ba fazeadamante hasai restrisaun permanente depois. Governu Reiñu Unidu nia fo orientasaun hodi hamenus regras konfinamentu iha Londres iha dia 10 Maiu, enkoraja ema atu fila fali ba servisu. Iha Juñu, Governu Reiñu Unidu nian hatan eskola, divertimentus, no retallu nonesensial sira atu komesa loke neneik fila fali sira nia atividades. Ekonomia Reiñu Unidu nian hetan impaktu maka'as tebes husi pandemia virus korona hanesan hatudu iha dadus ekonómiku iha fula Abril. Produsaun Interinu Bruto Reiñu Unidu nian monu porsentu 20.4% iha fulan Abril kauza husi konfinamentu. Vice governador Banku Sentral Inglaterra nian, Ben Broadbent hatete banku sentral halo estimasaun katak produsaun ekonomia nian sei monu porsentu 20% iha tina 2020. Banku Sentral Inglaterra nian hasa'e sira nia pakote polítika monetáriu ba poundsterlin billiaun £100 tuir predisaun, no hatete aumentu ne'e sei dura to'o tinan ne'e remata, indika prosesu sosa título ho pasu ne'ebé sei neneik. Governu mos aprova pakote fiskál hodi proteje no kria empregu, inklui fo assistensia ba

empregadores sira hodi selu nafatin empregu sira. Banku sentral ne'e mos introdus tan termu rejime finanseiru foun ida hodi reforsa transmisaun redusaun taxa de juro, ho insentivu adicional hodi fo kreditu ba ekonomia real nian, liliu ba empresas ki'ik no mediu sira. Kombinasau husi intervensaun Banku sentral no governu nia programa sira no mos atividade ekonomia ne'ebé rezume fazeadamente produsaun ekonómiku iha espetativa atu aumenta fali iha fulan Maiu no Juñu.

Dadus ekonómiku mos mellora iha rejiaun Asia Pasifiku no Ekonomia Merkadu Emerjente tanba nasaun balu iha rejiaun ne'e hamenus ona restrisaun ho antisipasaun ba prokura globál tanba atividade ekonómiku globál ne'ebé komesa rezume fali ona. Indisé indikador ekonómiku sira iha Japaun mellora marjinalmente iha Maiu indikasaun melloramentu iha tempu oin, hafoin monu fulan rua tutuir malu. Indisé ne'e aumenta pontu 1.6 ba 79.3, hanesan ho konsensu. Banku Sentral Australia nian la halo mudansa ba sira nia taxa de juro durante sorumutu iha inisiu Jullu maske severidade impkatu ekonómiku ne'e la pior liu espetativas no kondisaun sira komesa estavel fali ona. Governador Phillip Lowe nota katak iha sinal positivu iha total horas empregu nian no gastus retallu nian tanba infesaun ne'ebé komesa menus no restrisaun ne'ebé komesa hamenus dadauk.

### Grafiku 1 : Movimentu Kapitals

**Figure 5. Emerging Market Portfolio Flows**  
(Billions of US dollars)



Sources: Bloomberg Finance L.P; Institute of International Finance (IIF); and IMF staff calculations.

Note: The figure is based on high frequency daily or weekly flows as reported by Bloomberg and the IIF.

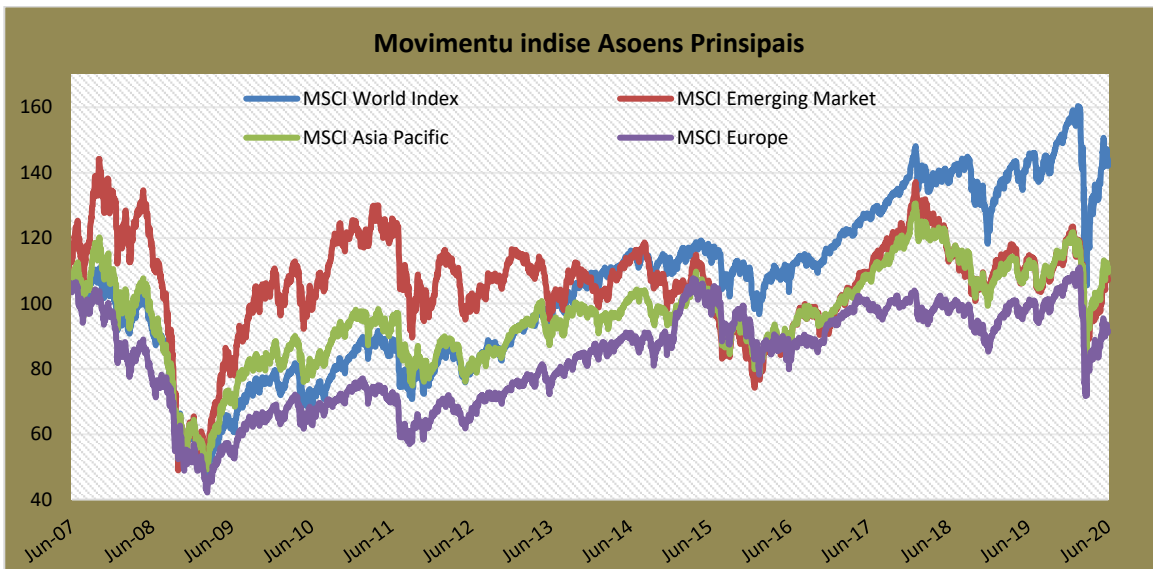
individual sira ne'ebé lakon sira nia rendimentu durante krize ne'e. Tanba kapital ne'ebé suli-sai maka'as durante trimestre dahuluk, banku sentral sira iha merkadu emerjente responde ho meius polítikas hanesan hatun taxa de juro. Interessante mos tanba banku sentrais balun iha ekonomia merkadu emerjente uja política monetáriu naun-konvensional ba dahuluk hodi responde ba krize refere. Política naun-konvensional ida maka sosa tipus ativas sira hanesan título governu nian, título garantidu estadu nian, título korporativus, no título garantidus ipotekas sira. Tanba resposta ne'ebé lalais, kapital suli-sai ne'ebé akontese tiha ona iha trimestre dahuluk ne'e restaura fila fali, no investidór sira investe fila fali iha ativas merkadu emerjente sira iha trimestre daruak hanesan hatudu iha grafiku iha leten.

### Mercados Accionistas Mundiais

Asoens globál rekopera husi pontu menus liu iha trimestre daruak ba tinan ne'e tanba investidór sira tau fali sira nia osan ba ativas sira ne'ebé risku liu tanba ekonomia globál hahu rezume neneik fali. Iha periodu ne'ebé investidores sira duvida wainhira folin merkadu asoens monu tanba numéru infesaun virus korona hahú sa'e fali iha EUA, maibe jeralmente, merkadu asoens globál ignora sentimentu tauk kauza husi pandemia, no tau atensaun liu ba atividades negósius sira, suporta husi estimulu oferece husi banku sentrais no governu iha mundu.

Surtu COVID-19 halo governu no banku sentral prinsipais iha mundu responde política fiskális no monetáriu ne'ebé significativus, no banku sentral ho governu sira iha merkadu emerjente mos laos esepasaun. Krize COVID-19 lori difikuldades barak ba ekonomia merkadu emerjenti sira inklui esportasaun monu maka'as tanba konfinamentu globál, kapital sai husi merkadu refere, no kustu kreditu aumenta tanba investidór sira ejize retornu ne'ebé bo'ot tanba asiadus risku ne'ebé a'as. Atu restaura fali konfiansa ba ekonomia ne'e, governantes no banku sentral iha merkadu emerjente sira responde ho política fiskál no monetáriu ne'ebé sira iha. Governu sira aprova pakote estimulasaun hodi suporta uma-kain no

Grafiku 02 Movimentu indise Asoens Prinsipais



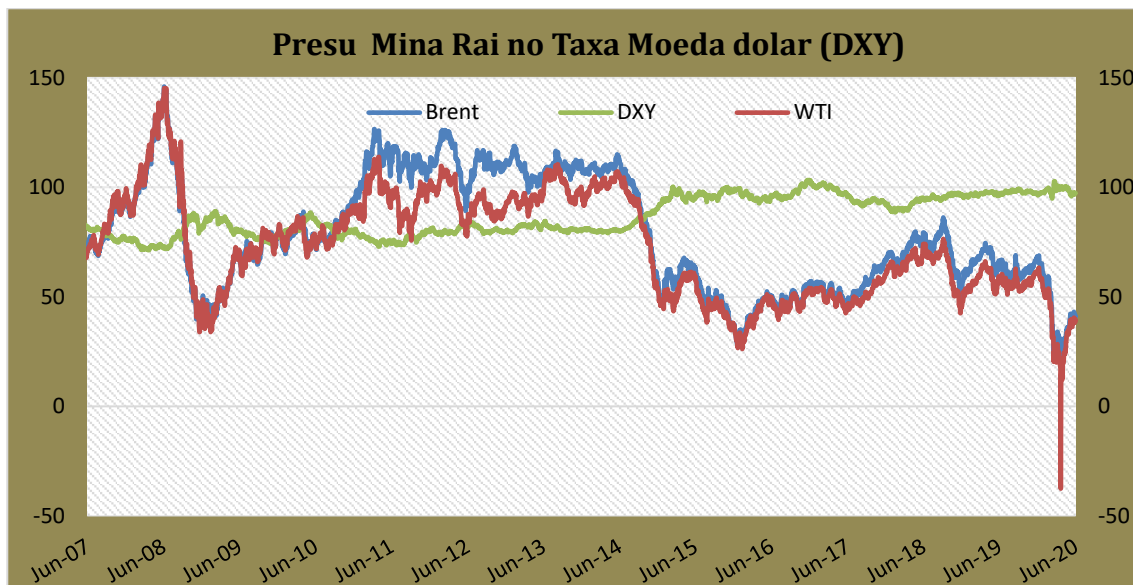
Merkadu asoens EUA nian dezempeña diak liu kompara ho merkadu dezemvolvidu sira seluk durante periodu ne'e. Indisé prinsipais hatiha nasaun ne'e taka trimestre ne'e ho aumemntu maka'as. Maibe. Aumenta ne'e iha diverjensia maka'as entre industrias sira, pur ezemplu indisé ne'ebé ho kompañia teknolojia maka'as liu hanesan Nasdaq, no indisé kompañia ki'ik sira hanesan Russell 2000 dezempeña diak liu indisé jeneriku liu hanesan S&P 500 no indisé finansas nian hanesan Dow Jones.

Merkade asoens iha merkadu zona Euro nian mos rekopera iha trimestre daruak suporta husi restrisaun menus dahuluk iha nasaun sira hanesan Austria ne'ebé ho susesu bele kontrola kontaminasaun COVID-19. Nasaun sira ne'ebé afeitadu maka'as hanesan Italia, Franca no Alemaña mos tuir kedan hodi realiza fali sira nia atividade ekonómikus iha ultimu trimestre ne'e. Komisaun Europea no Banku Sentral Europea, kompromete pakote Euro billiaun rihun resin hodi suporta rekoperasaun ekonómiku iha rejiaun ne'e, no mos suporta folin asoens iha rejiaun ne'e.

Merkadu asoens iha rejiaun Azia Pasifíku no Merkadu Emerjente mos dezempeñu diak durante trimestre ne'e tanba prokura globál ne'ebé iha potensia atu mellora tanba governu iha mundu tomak komesan loka fali ona sira nia atividades ekonómikus sira. No mos fator ida fo benefisiu ba merkadus asoens iha rejiaun ne'e maka valor moeda EUA nia ne'ebé maka tun kompara ho moedas nasaun sira iha rejiaun ne'e.

Iha nivel industriais sira, setór hotu-hotu merkadu global remata trimestre ne'e iha teritoriu positivu maibe setór kresimentu sira dezempeña diak liu setór defensivu sira tanba investidór sira tau espetativa ba rekoperasaun ekonómiku. Seitor ne'ebé maka dezempeña diak liu durante trimestre ne'e maka konsumedor diskresionario, informasaun no teknolojia no enerjia. Folin asoens husi kompañia teknolojia no informasaun maka setór ne'ebé konsistente liu durante kirze pandemia ne'e tanba prokura ba sira nia servisu durante periodu restrisaun konfinamentu. Setór enerjia mos dezempeñ diak iha trimestre ne'e tanba rekoperasaun folin mina ne'ebé maka'as tebes. Folin mina indisé internacional Brent sa'e liu pursentu 80% kompara ho folin mina iha ultimu trimestre dahuluk, iha fatin seluk, setór defensivu sira dezempeñu ladún diak iha ambiente de risku.

Grafiku 3 Presu Mina &amp; DXY



Iha tempu badak, merkadu asoens globál sei hasoru riksus. Primeiru, eleisaun presidensial EUA nian ne'ebé maka besik ona iha Novembru 2020 sei kontribui ba inserteza tanba troka rejime iha EUA bele implica mudansa sira hanesan regulamentu taxa no ambiente negosius nian. Segundu, relasaun entre Xina no EUA ho nia aliadu sira ne'ebé foin dadauk a'at ba bebeik hafoin Xina introdus lei seguranza nasional nian ba Hong Kong no disputa kona ba orijinalidade COVID-19. Iku liu, Maske iha sinal positivu sira kona ba infesaun COVID-19 nian, molok iha dezemvolvimentu ruma ba vasinasaun ou tratamentu efetivu ruma ba virus ne'e, potencia aumenta kazu virus ne'e no ezistencia governu nia medidas de kontrolu sira sei kontinua sai nafatin obstakulu ba kresimentu ekonómiku

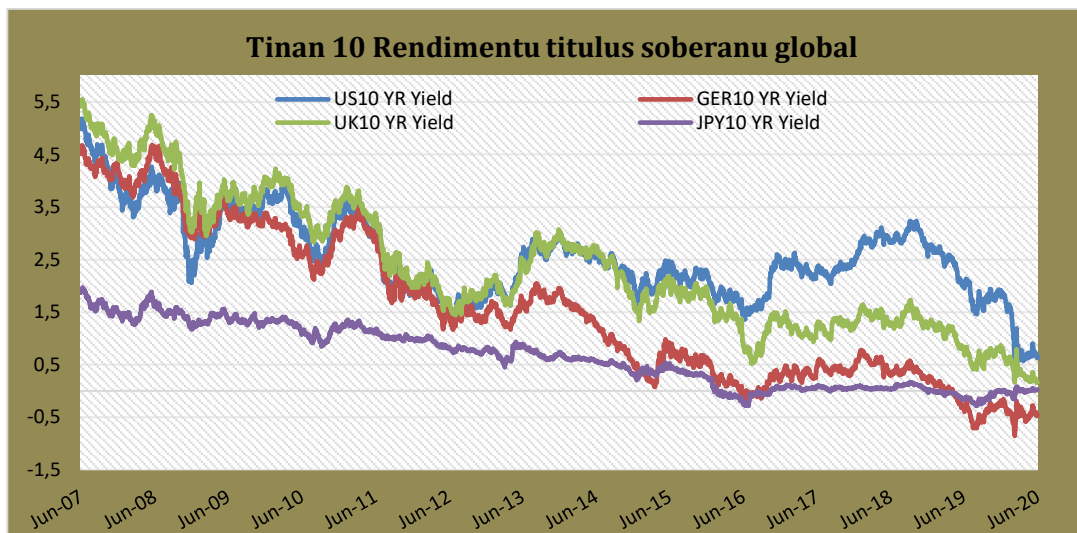
### **Mercados Obligacionistas, incluindo os Títulos do Tesouro dos EUA**

Espetativa rendimentu títuloz tezouru globál mistura durante trimestre ne'e tanba Espetativa rendimentu títuloz tezouru EUA, Alemana no títuloz governu Japanesa no durasaun tiinan-10 ladun iha mudansa, maibe Espetativa rendimentu títuloz tezouru Reinu Unidu, Fransa, no Italia ho durasaun hanesan monu durante trimestre ne'e. Mudansa ne'ebé ki'ik iha Espetativa rendimentu títuloz tezouru EUA nian durante trimestre ne'e refleta banku sentral nia intervensaun ne'ebé maka'as hodi suporta rekoperasaun ekonómiku no merkadu finanseiru liu husi programa sosa ativos, no meius sira seluk, no mos presaun inflasaun ne'ebé auzente.

Sorin seluk iha Europea, Espetativa rendimentu títuloz tezouru Italia nian monu liu pursentu 0.20% durante trimestre ne'e tanba investidór sira antisipa suporta ne'ebé kordenadu iha zona Euro. Saseluk husi COVID-19, investidór sira mos tau atensaun ba asuntu Brexit nian ne'ebé seidauk hotu, iha ne'ebé peridu atu estende periodu transizaun nian remata tiha ona iha loron 30 Juñu, significa parte rua tenki iha akordu negosius rumamoloktinan ne'e hotu, sa lae Reiñu Unidu sei sai husi Brexit sem akordu ruma. Ne'e duni, Espetativa rendimentu títuloz tezouru Reinu Unidu nian monu 0.18%, hodi taka trimestre nee iha 0.17%. Dezemvolvimentu ida interesante uitoan iha Reinu Unidu maka Espetativa rendimentu títuloz tezouru governu Reinu Unidu nian ho durasaun tinan-2 monu ba negativu ba dala uluk, tanba, títuloz refere remata trimentre ne'e iha -0.08% tanba Banku Setral Ingatera nian tetu kona ba taxe de juro negativu.



Grafiku 4 Tinan 10 rendimentu titulus Soberanu global



### Implikasaun hosi Movimentu Finanseiru Global ba Investimentu Fundu Petroliferu

Investimentu Fundu Petrórifero benefisiu husi rekoperasaun merkadu finanseiru globál durante trimentre daruak ne'e. Ativus rendimentu fixu no asoens dezempeñu positivu hotu maibe iha marjinál ne'ebé bo'ot valor husi asoens husi karteira ne'e aumentu maka'as tebes kontribui 6.67% ba retornu total Fundu nian 7.27% ba trimestre daruak ne'e purtantu rendimentu fixu husi karteira ne'e aumenta 0.84% no kontribui 0.51% ba total retornu Fundu nian.

## 3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE NE'E

### Objetivu

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

Tabela tuir mai indika oinsa mak mandatus investimentu ninia implementasau

Tabela 3

Mandato	Estilo de Gestãõ	Gestores Autorizado	Tracking Error	Meta de desempenho	Data inçio
3 Month USD Treasury Bills/Cash	Passivo	BCTL	n/a	Nil	14-Aug-18
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 Bond Index	Passivo	BCTI	0,25%	Nil	29-May-20
Barclays Global Treasury Developed Market ex US, 30% Eurozone and 10% Country Capped Measured on a hedged basis	Passivo melhorado	Bank for International Settlements	0,5%	0,15%	30-Apr-20
MSCI World Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Equity Factor	Schroders Equity Factor	3,00%	Nil	02-Aug-19
	Equity Factor	SSgA Equity Factor	3,00%	Nil	02-Aug-19
MSCI World Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Passivo	SSgA International Equity	0,35%	Nil	18-Jan-12
	Passivo	BlackRock International Equity	0,35%	Nil	21-Feb-13
MSCI Australia	Passivo	BCTL	0,50%	Nil	04-Jul-16
Instrumento dívida privada para Operação Petrolífera	Passivo	BCTL	n/a	Nil	10-Apr-19

### Implementasaun Operasional

Alokasaun Kapital fundus nian tuir mandatus ne'ebé iha to'o trimestre ida ne'e mak hanesan tuir mai ne'e.

Tabela 4

Mandato	Gestores	Target Benchmark	Tolerância	Real	Limite Mínimu	Limite Máximu
3 Month US Treasury Bills/Cash	BCTL	5,00%	± 2.5%	5,88%	2,50%	7,50%
BOA Merrill Lynch 3-5 Years Treasury Bond Index	BCTL	35,00%	± 2.5%	34,71%	32,50%	37,50%
BOA Merrill Lynch 5-10 Years Treasury Notes and Bond Index	BCTL	10,00%	± 1%	9,92%	9,00%	11,00%
Barclays Global Treasury Developed Market ex US, 30% Eurozone and 10% Country Capped measured on a hedged basis	Bank for International Settlements	10,00%	± 1%	9,94%	9,00%	11,00%
<b>Total do Rendimento Fixo</b>		<b>60,00%</b>		<b>60,44%</b>	<b>53,00%</b>	<b>67,00%</b>
MSCI Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Schroders Investment Management	8,75%	± 1.75%	8,88%	7,00%	10,50%
	SSgA Equity Factor					
MSCI Index ex Australia Net Dividends Reinvested	SSgA International Equity	25,38%	± 6%	25,84%	19,38%	31,38%
	BlacRock					
MSCI Australia Index	BCTL	0,88%	± 0.45%	1,04%	0,50%	1,50%
<b>Total Ações</b>		<b>35,00%</b>		<b>35,76%</b>	<b>26,88%</b>	<b>43,38%</b>
Instrumento dívida privada para Operação Petrolífera	BCTL	5,00%	n/a	3,80%	0,00%	5,00%
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>		<b>100,00%</b>		

## 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 estabese husi 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 tranzaksaun iha título 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\$18,07 hanesan tuir mai ne'e:



Tabela 5

Kapital	\$'000
Saldo abertura iha (01 Juñu 2020)	17 028 934
Reseitas Durante Periodu ne'e	65 732
Transferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-250 000
Retornu durante periodu ne'e nian	1 229 710
<b>Saldo final iha (30 Juñu 2020)</b>	<b>18 074 376</b>

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

Tabela 6

Aktivus	\$'000
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	1 298 046
Reseitas Seluk	24 499
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	16 762 853
<b>Menus:</b>	
Pagável ba Títulos adquiridos	-7 819
Kontas ne'ebe selu	-3 204
<b>Total</b>	<b>18 074 376</b>

Rendimento liquido ba trimestre ida ne'e mak tuir ne'e:

Tabela 7

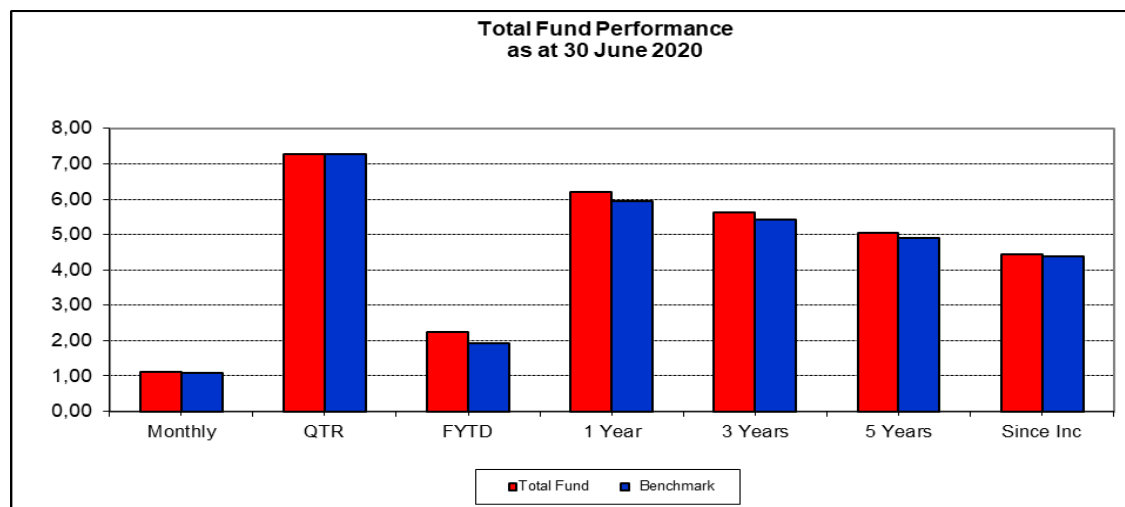
RENDIMENTU	\$'000
Rendimento housi investimentu	52 660
Rendimento housi jurus	39 830
Rendimento ho tipu "trust income"	1 536
Rendimento seluk	481
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkadu	1 178 927
Lukru/Lakon likidas kambiais	-33 629
<b>Menus:</b>	
Taxa ba gestaun externa, despesas de kustodia	-3 696
Despesas interna gestaun BCTL	-1 740
Despesas Konselhu Konsultoria Investimentu	-13
Despesas seluk	-396
Taxa (Withholding taxes)	-4 251
<b>Total Rendimento</b>	<b>1 229 710</b>

Notas tuir mai ne'e halo ho intensaun atu ajuda hodi intrepeta informasaun iha kraik:

- Distribuisaun Unit Trust mak rendimentu sira ne'ebé hetan husi entidades propriedade ne'ebé listadu.
- Despesas sira seluk relasiona ho kustu tranzasaun derivadu sira ne'ebé hasai direktamente husi Fundu ne'e.

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

Gráfico 5 Total Dezempenhu Fundu



## 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
			Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	
<b>Titulus Internasional Rendimentu Fixu nian</b>	0,84	4,83	5,83	3,74	2,96	2,92
Benchmark (Referênsia)	0,93	5,06	6,13	3,87	3,02	2,93
<i>Diferensa</i>	<i>-0,08</i>	<i>-0,24</i>	<i>-0,30</i>	<i>-0,13</i>	<i>-0,06</i>	<i>-0,02</i>
<b>BCTL Cash Management (TLCM)</b>	0,00	0,30	1,29	1,64	n.a	1,51
Three Month US Treasury bills	0,02	0,60	1,63	1,96	n.a	1,94
<i>Diferensa</i>	<i>-0,02</i>	<i>-0,30</i>	<i>-0,34</i>	<i>-0,32</i>	<i>n.a</i>	<i>-0,44</i>
<b>BCTL 3-5 yrs US Treasury</b>	0,54	5,83	6,96	4,02	2,92	2,23
BoA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Passivu	0,53	5,92	7,11	4,10	3,00	2,23
<i>Diferensa</i>	<i>0,01</i>	<i>-0,09</i>	<i>-0,15</i>	<i>-0,08</i>	<i>-0,08</i>	<i>0,00</i>
<b>BCTL 5-10 yr US Treasury</b>	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	0,11
BoA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Passivu	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	0,12
<i>Diferensa</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>-0,01</i>
<b>BIS ML 5-10 Years US Treasury Bonds<sup>9</sup></b>	3,73	9,24	12,11	5,81	4,23	3,33
BoA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Passivu	3,87	9,44	12,24	5,79	4,21	3,32
<i>Diferensa</i>	<i>-0,14</i>	<i>-0,20</i>	<i>-0,13</i>	<i>0,02</i>	<i>0,02</i>	<i>0,01</i>
<b>BIS FI - Global Treasury Developed Market - Hedged</b>	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	0,30
Benchmark <sup>6</sup>	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	0,28
<i>Excess</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>0,02</i>
<b>FI Global Ex U.S UnHedged Composite<sup>7</sup></b>	-1,20	-0,57	3,80	2,92	1,42	-0,25
Benchmark <sup>8</sup>	-1,05	-0,43	3,97	2,96	1,47	-0,24
<i>Excess</i>	<i>-0,15</i>	<i>-0,13</i>	<i>-0,17</i>	<i>-0,05</i>	<i>-0,05</i>	<i>-0,01</i>

6. The benchmark for BIS FI is Bloomberg Barclays Global Treasury Dev Mkts ex US 10% country 30% Eurozone capped Hedged.

7. FI Global Ex U.S Un-Hedged composite is made up of Alliance Bernstein (from July 2014) and Wellington (from December 2014) until 30th April 2020. All the multiperiod returns are as at 30th April 2020.

8. The benchmark for BIS FI Global Ex U.S. Hedged composite was Bloomberg Barclays Global Treasury Dev Mkts ex US 10% country 30% Eurozone capped Un-Hedged.

9. The multi period returns for BIS Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Notes & Bonds are as at 31st May 2020.

**ASOENS INTERNASIONAIS**

Dezempenhu investimentu iha asoens internasionais 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
<b>Asoens Internacional</b>	18,66	-7,01	1,52	6,41	6,87	8,82
Benchmark	19,36	-5,77	2,84	6,70	6,90	8,48
<i>Diferensa</i>	<i>-0,70</i>	<i>-1,25</i>	<i>-1,32</i>	<i>-0,29</i>	<i>-0,03</i>	<i>0,34</i>
<b>Schroders Investment Management *</b>	17,05	-7,85	n.a	n.a	n.a	1,15
MSCI World Index ex Net Australia dividends Reinvested	19,17	-5,58	n.a	n.a	n.a	3,36
<i>Diferensa</i>	<i>-2,12</i>	<i>-2,27</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>-2,21</i>
<b>SSgA Equity Factor**</b>	15,26	-8,96	n.a	n.a	n.a	-1,54
MSCI World Index ex Net Australia dividends Reinvested	19,17	-5,58	n.a	n.a	n.a	3,36
<i>Diferensa</i>	<i>-3,91</i>	<i>-3,38</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>-4,90</i>
<b>SSgA International Equity</b>	19,08	-6,48	2,50	6,84	7,13	9,62
MSCI World ex Australia Passivu	19,17	-5,58	3,19	6,84	6,98	9,37
<i>Diferensa</i>	<i>-0,09</i>	<i>-0,90</i>	<i>-0,69</i>	<i>0,00</i>	<i>0,15</i>	<i>0,25</i>
<b>BlackRock Investment Management</b>	19,24	-6,14	2,79	6,98	7,22	8,77
MSCI World ex Australia Passivu	19,17	-5,58	3,19	6,84	6,98	8,52
<i>Diferensa</i>	<i>0,07</i>	<i>-0,56</i>	<i>-0,41</i>	<i>0,14</i>	<i>0,24</i>	<i>0,25</i>
<b>BCTL Australia equity</b>	29,11	-14,97	-12,55	0,47	n.a	4,14
MXAU AU Index Passive	28,91	-13,95	-11,50	0,83	n.a	4,43
<i>Diferensa</i>	<i>0,20</i>	<i>-1,02</i>	<i>-1,04</i>	<i>-0,36</i>	<i>n.a</i>	<i>-0,29</i>

\*Numiru dezenpenhu Schroders refleta reklasifikasaun Schroders nia mandatu ba equity factor, efetivu implementa iha 2 Agustu 2019.

\*\*Numiru dezenpenhu SSgA Equity factor hahu implementa iha 2 Agustu 2019.

**Instrumentu divida privada para Operasaun Petroliu**

Dezempenhu investimentu iha instrumentu divida privada ba Operasaun Petroleiu nian ba trimestre ne'e inklui dezempenhu jestór ne'ebé responsabiliza ba investimentu, mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 10

	Trim	AFAD	% Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Dezde Inisiu Fundu nian
<b>Instrumentu divida privada ba Operasaun Petroleu</b>	1,09	2,25	4,54	n.a	n.a	4,46
Referênsia	1,09	2,25	4,54	n.a	n.a	4,46
<i>Diferensa</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>0,00</i>

**5. GASTU JESTAUN NIAN**

Durante trimestre ne'e reduz ona husi fundus hamutuk US\$5,85 million hodi kobre kustu jestaun operasionál nian.

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

Tabela 11

Iha \$Mil

Kustu ba gestaun external no kustodia	3 696
Kustu ba gestaun internal BCTL nian	1 740
Kustu ba IAB nian	13
Despezas seluk	396
<b>Total</b>	<b>5 845</b>

## 6. TRANSFERENSIA HUSI FUNDUS PETRÓLEU NIAN

Haktuir ba artigu 7.1 husi Lei Fundus Petróleo, transfere husi Fundus ne'e só bele halo ba kréditu husi konta úniku Orsamentu Estadu nian. Durante trimestre ne'e halo ona tranferensia millaun \$250 husi Fundus ba Orsamentu Jeral Estadu nian.

Tabela 12	Iha Mil \$
Transferênsia Abril 2020	150 000
Transferênsia Maiu 2020	100 000
Transferênsia Juñu 2020	0
<b>Total transferênsias iha trimestre ne'e</b>	<b>250 000</b>
Total transferênsias trimestre anteriores iha tinan fiskal ida ne'e	0
<b>Total transferênsias iha tinan fiskal 2020 to'o fim trimestre ida ne'e</b>	<b>250 000</b>

## 7. KOMFORMIDADE

Banku Sentrál afirma deklarasaun tuir mai ne'e relaciona ho konkordansia mandatu ne'ebé simu husi 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 husi 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*

Investimentu Jestór esterna sei mantein hela iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

### *Audita Interna*

Haktuir ba fornesimentu Artigu 22 husi Lei Fundus Petróleo nian número 9/2005 katak presiza Auditór Internál Banku Sentrál nian atu hala'o verifikasaun - konta husi Fundus nian kada fulan ne'en. Auditór Internál hala'o ona verifikasaun to'o trimestre 31 Dezembru 2019.

## 8. INFORMASAUN FINANSEIRU

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

Tabela 13

BALANSU	junho 20	junho 19
Rihun USD		
<b>AKTIVUS LÍKIDUS</b>		
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	1 298 046	1 199 147
Reseitas Seluk	24 499	186 213
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	16 762 853	16 080 946
<b>TOTAL AKTIVUS</b>	<b>18 085 399</b>	<b>17 466 306</b>
<b>Responsabilidades/Passivu</b>		
Pagável ba Títulos adquiridos	-7 819	-14 153
Kontas atu selu	-3 204	-4 789
<b>TOTAL PASSIVU</b>	<b>-11 023</b>	<b>-18 942</b>
<b>AKTIVUS LÍKIDU</b>	<b>18 074 376</b>	<b>17 447 364</b>
<b>KAPITÁL</b>		
Balansu abertura (Janeiru)	17 691 816	15 803 638
Art. 6.1 (a) Lei FP Reseitas housi impostu	88 845	170 754
Art. 6.1 (b) Lei FP Reseitas housi royalties	152 613	261 988
Art. 6.1 (e) Lei FP Reseitas seluk	5 386	0
Art 7.1 Tranferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-250 000	-220 000
Rezultadu líkidu ba periodu ne'e	385 716	1 430 984
<b>KAPITÁL LÍKIDU</b>	<b>18 074 376</b>	<b>17 447 364</b>

Tabela 14

DEKLARASAUN LUKRU/LAKON	Trimestre		Tinan Ate a Data (YTD)	
	junho 20	junho 19	junho 20	junho 19
Rihun USD				
<b>RENDIMENTU HOSI INVESTIMENTU</b>				
Rendimento housi Juros	52 660	68 279	114 406	125 758
Rendimento housi Devidendo	39 830	47 205	78 768	89 638
Rendimento Tipu "Trust Income"	1 536	1 647	3 061	3 079
Rendimento seluk	481	23	481	23
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkad	1 178 927	421 179	240 850	1 269 903
Lukru/Lakon likidas kambiais	-33 629	-34 238	-36 461	-42 360
<b>TOTAL RENDIMENTU HOSI INVESTIMENTU</b>	<b>1 239 805</b>	<b>504 095</b>	<b>401 105</b>	<b>1 446 042</b>
<b>DESPESAS</b>				
Kustu ba gestaun externa no kustu kustodia	3 696	2 677	4 560	4 759
Kustu ba gestaun interna BCTL nian	1 740	1 145	3 498	2 752
Kustu ba Komite Konsultivu Investimentu (IAB)	13	44	26	73
Despesas seluk	396	246	1 290	530
<b>TOTAL DESPESAS</b>	<b>5 845</b>	<b>4 112</b>	<b>9 374</b>	<b>8 114</b>
Lukru/lakon antes impostus	1 233 961	499 983	391 731	1 437 928
Taxa husi rendimentu investimentu	4 251	5 298	6 015	6 944
Lukru/lakon periodu ne'e nian	1 229 710	494 685	385 716	1 430 984
Rendimento komprehensivu seluk	0	0	0	0
<b>TOTAL RENDIMENTU IHA PERIODU NE'E</b>	<b>1 229 710</b>	<b>494 685</b>	<b>385 716</b>	<b>1 430 984</b>

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

Dili, 22 Julu 2020



Venancio Alves Maria  
Vise Governador



Abraão de Vasconcelos  
Governador