

Fundus Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestráil

30 Setembru 2020

Iha Relatóriu ida ne'e

1. Introdusaun

1. Sumáriu Ezekutivu

2. Mandatu Investimentu

2. Evolusaun Merkadu

7. Jestaun Operasional

8. Dezempenhu Portofoliu

10. 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 Sentráil atu relata kona-ba rendimentu no atividade sira Fundus Petróleu Timor-Leste nian, refere ba relatóriu ida-ne'e nu'udar Fundus selae kondisaun ne'e sujere oin seluk.

Referênsia monetáriu sira hotu iha relatóriu ida-ne'e bazeia ba dolar Estadus 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 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 loraon 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 Jullu to'o 30 Setembru 2020.

Númeru estatística importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapitál Fundus iha trimestre ida ne'e mak billaun \$18,47 no ba trimestre anterior mak billaun US\$18,07.
- Osan kontadu brutu fundus nian tama husi kontribuisaun kontribuinte, realeza (*royalties*) no reseitas seluk hamutuk millaun US\$43,53.
- Osan ne'ebe sai husi fundu durante trimestre ne'e mak millaun \$172.26 husi ne'e millaun \$169.50 transfere ba Orsamentu Estadu no millaun \$2,76 ba kustu gestaun nian.
- Lukru/lakon durante trimestre ne'e hamutuk mak millaun \$521.06 representa husi rendimentu portofolio 2.90% kompara ho rendimentu referênsia 2,99%.

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

Tabela 1

%	TRIM	in an fiscal até à data	Tin an 1	Tin an 3	Tin an 5	Desde inisiu Fundu nian
Total Fundu	2,90	5,19	8,40	5,83	6,21	4,57
Referência	2,99	4,99	8,21	5,65	6,11	4,52
<i>Diferença</i>	<i>-0,10</i>	<i>0,21</i>	<i>0,19</i>	<i>0,18</i>	<i>0,10</i>	<i>0,06</i>
Títulus Internacionais Rendementu Fixu	0,28	5,12	5,21	3,61	2,79	2,89
Referência	0,27	5,35	5,47	3,71	2,84	2,90
<i>Diferença</i>	<i>0,01</i>	<i>-0,23</i>	<i>-0,26</i>	<i>-0,10</i>	<i>-0,05</i>	<i>-0,01</i>
Assões Internacionais	7,50	-0,04	8,45	7,31	10,31	9,38
Referência	7,93	1,70	10,41	7,74	10,48	9,09
<i>Diferença</i>	<i>-0,43</i>	<i>-1,74</i>	<i>-1,96</i>	<i>-0,43</i>	<i>-0,16</i>	<i>0,29</i>
Instrumentu divida privada ba Operasaun Petroleu	1,09	3,36	4,51	n.a	n.a	4,45
Referência	1,09	3,36	4,51	n.a	n.a	4,45
<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. Tuir mai mandatu investimentu foun no nia pontu referénsia iha Setembre 2020 mak sumariza hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 2

	julho 20	agosto 20	setembro 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%
Total de Rendimento Fixo	60%	60%	60%
Total Ações (MSCI World Index Net Dividends Reinvested)	35%	35%	35%
Instrumento dívida privada para Operação Petrolífera	5%	5%	5%
Total	100%	100%	100%

2. EVOLUSAUN MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Moda Makroekonómiku Globál

Atividade ekonomia globál kontinua rekupera husi krize ne'ebé kauza husi pandemia iha trimestre datolu tinan ida ne'e nian maibe rekuperasaun ne'e ladún forte tuir espetativas. Purchasing Manager's Index (PMI) globál, índise ne'ebé sukat atividade manufatura no servisus sira, hatudu katak atividade negosius kontinua aumenta maibe lakon forsa iha fulan ikus trimestre ida ne'e. Índise PMI kompositu globál tun ba 52.1 husi 52.4 iha Agostu. Rekoperasaun ne'ebé fraku iha fulan Setembre bele atribui ba kazu COVID-19 ne'ebé aumenta fali iha nasaun barak iha mundu, partikularmente iha rejiaun Europea, iha ne'ebé medidas restrisaun sira hanesan konfinamentu, no distansia sosial sira introduz fila fali iha area sira ne'ebé afetadu hodi prevene surto iha area sira ne'e. Número índise PMI ne'e enfrenta desendensia dahuluk desde rekoperasaun hahú iha fulan Abril liu ba. Número índise kompositu PMI bo'ot liu 50 indika katak jéralmente atividade ekonomia enfrenta espansaun, enkuantu número menus husi 50 signifika atividades enfrenta redusaun iha periodu refere.

Mesmu meloramentu iha númeru kompositu Índise PMI globál kresimentu, atividade iha setór manufatura ho servisu laiha balansu. Aumentu iha atividades manufatura globál konsistente desde rekoperasaun hahú iha fulan Abril wainhira nasaun barak iha mundu loke fila fali sira nia ekonomia hodi hamoris fali atividade komérsiu globál. Iha parte seluk, atividade servisu sira nafatin enfrenta redusaun tanba restrisaun viajen relasiona ho razaun saúde ne'ebé nasaun barak sei aplika hela. Tanba atividade ekonómiku globál gradualmente recupera husi krize ne'ebé hamosu husi COVID-19, Banku sentral prinsipais ho governu sira kontinua suporta rekoperasaun ekonomia ho polítika hotu kabe ba sira nia kompetensia.

Iha Estadu Unidus Amerika (EUA), dados empregu kontinua positivu maibe ki'ik liu espetativas. Dados empregu ne'ebé foin atualiza hatudu katak durante Setembru númeru empregu aumenta ki'ik liu projesaun, no númeru ki'ik liu desde fulan Abril. Maske númeru dezempredu iha nasaun ne'e tun ba 7.9% kompara ho 10.2% iha inisiu trimestre ne'e, númeru partisipasaun empregu nian mos menus. Aumentu númeru empregu ne'ebé ki'ik liu iha EUA bele atribuí ba redusaun iha suporta fiskál, partikularmente assistensia ba dezempregu ne'ebé remata ona iha fulan Jullu, ne'ebé kontribui mos ba redusaun iha gastus konsumidores sira nian. Nune'e mos, aumentu iha infesaun COVID-19 hamosu inseteza prokura hodi nune'e kauza nagosiantes sira preokupa atu kontrata servisu-na'in sira no habelar sira nia atividades negosiu. Politiku sira iha nasaun ne'e enfrenta hela impase atu aprova fali pakote fiskál foun hodi troka ida ne'ebé remata ona. Iha parte polítika monetáriu nian, banku sentral EUA nian mantein nafatin polítika monetáriu ne'ebé akomodativu hodi suporta rekoperasaun ekonómiku. Maioria membru husi Federal Open Market Committee konkorda durante enkontru iha fulan Setembru atu mantein taxa de juru iha nivel agora too tinan 2023. Taxa de Juru Banku Sentral EUA nian agora dadauk iha nivel 0.0% - 0.25%. Mesmu taxa de ne'ebé ki'ik, Banku Sentral ne'e halo tan kompromisu hodi sosa título tezouru nian ho montante billiaun \$80 no título garantidus husi ajensia sira nian ho montante billiaun \$40 kada fulan hodi mantein likidez iha merkadu no mos kontrola kustu divida husi título finanseiru sira.

Dados hatudu katak espansaun atividades negosius sira iha Zona Euro nian iha dezvia durante periodu ne'e. Atividades manufatura nian hatudu kresimentu ne'ebé konsistente durante trimestre ne'e tanba dados ba fulan Setembru nian aumentu ba 53.7 husi 51.7 fulan liu ba. Iha sorin seluk, índice PMI ne'ebé kobre atividades servisu nian tun ba 48.0 iha Setembru husi 50.5 iha fulan Agostu. Índice nee indika katak atividades servisu nian iha rejiaun ne'e enfrenta kontrasan iha fulan Setembru, kompara ho fulan kotuk. Kontrasan iha atividades servisu ne'e reflata aumentu número infesaun COVID-10 iha rejiaun ne'e, liuliu iha nasaun sira hanesan Espana no Franca iha ne'ebé medidas restrisaun no prevensaun sira introduz fila-fali. Iha parte polítika monetáriu nian, Banku Sentral Europea hasoru difikuldade kona ba nivel inflasaun ne'ebé ki'ik beibeik iha rejiaun ne'e maske Banku Sentral ne'e implementa hela polítika monetáriu ne'ebé akomodativu. Índise presu konsumidores nian tun ba negativu 0.3% iha fulan Setembru, hafoin tun negativu 0.2% iha Agostu. Fatór ida ne'ebé kauza presu konsumidores negativu iha rejiaun ne'e maka valor moeda Euro ne'ebé sa'e maka'as, aumentu liu 4% hasoru moeda USD iha trimestre ne'e. Valor moeda ne'ebé a'as halo presu sasan importasaun sira baratu, hodi nune'e tau presan ba presu konsumidores nian hodi tun maka'as iha rejiaun ne'e. Tanba inflasaun ne'ebé tun beibeik, ofisiais Banku Sentral Europea nian foin dadauk ne'e hahu diskuti possibilidade atu halo alterasaun ba enkuadramentu polítika tarjetu inflasaun nian husi 2% fixu ba mediu 2% iha tempu naruk. Ho enkuadramentu hanesan ne'e efetivamente Banku Sentral sei husi inflasaun atu aumenta liu sira nia tarjetu iha tempu ne'ebe razoavel sem hasa'e taxa de juru hodi kontrola inflasaun. Maske nune'e, ofisiais Banku Sentral Europea nian seidauk halo desizaun ruma ba alterasaun ne'ebé diskute tiha ona. Iha parte polítika fiskál nian, Komisaun Europea aprova fundu rekoperasaun ekonomia ho montante billiaun €750, iha ne'ebé billiaun €390 sei aloka ba subsídiu ba nasaun sira ne'ebé afetadu liu husi pandemia, no billiaun €360 sei disponivel hanesan impréstimu.

Kona ba atividades ekonómiku iha Asia, levantamentu dados husi Banku Sentral Japaun nian ba manufatura bo'ot sira iha Japaun hatudu katak sentimentu negosius nian iha negativu 27 iha trimestre datoluk ne'e, diak liu uitoan menus 34 iha trimestre liu ba. Dados ba trimestre datoluk ne'e ki'ik liu númeru menus 24 ne'ebé investidores sira antisipa, no dook liu husi liña zero ne'ebé haketak sentimentu positivu no negativu husi manufatura boot sira. Iha sorin seluk konfiansa husi non-manufatura sira mos iha menus 12 ba trimestre datoluk ne'e, diak liu uitoan menus 17 iha trimestre liu ba.

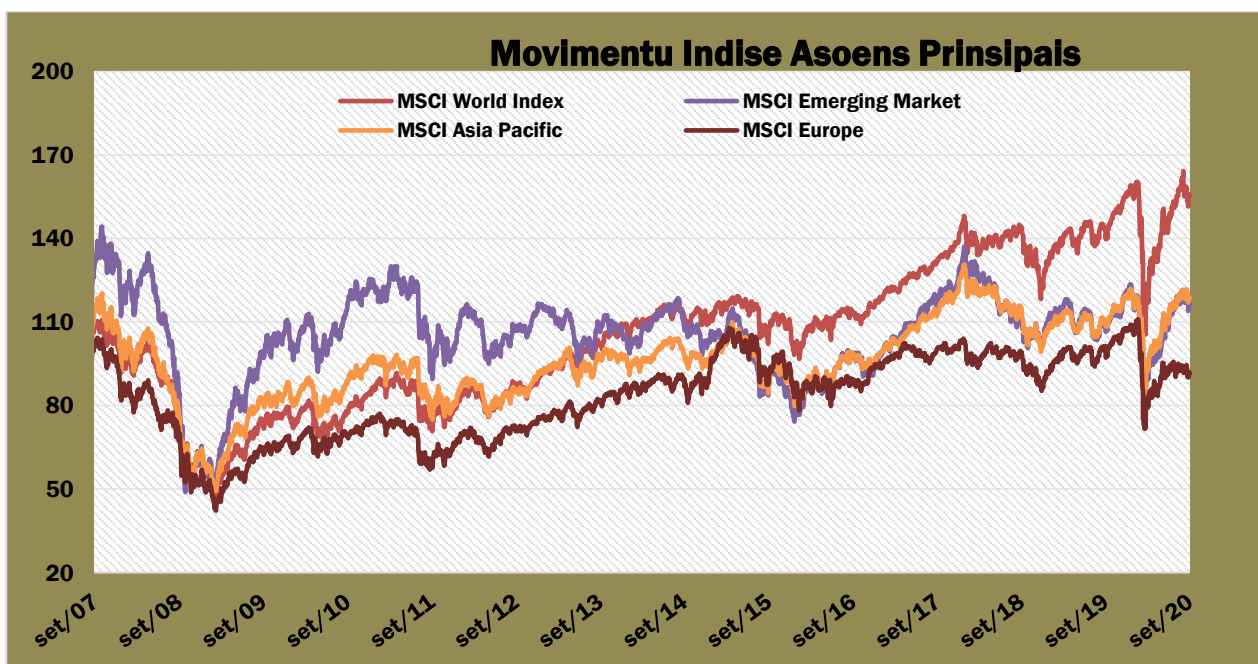
Iha sorin seluk, índise Xina nian Caixin PMI hatudu atividade ekonómiku iha nasaun ne'e kontinua rekoperasaun ne'ebé forte iha Setembru. Índise PMI kompositu sira nian, ne'ebé kobre atividades manufatura no servisu sira iha 54.5 iha Setembru, menus uitoan husi 55.1 iha Agostu. Jeralmente, índise PMI kompositu Xina nian ba trimestre ne'e tomak iha 54.7, aumentu husi 52.6 iha trimestre daruak. Rekoperasaun iha

atividade ekonomia iha Xina aumentu ho base ampla tanba atividade manufatura no servisu sira maka sai makina aranka ba espansaun. Atividade manufatura nian estimula husi aumentu esportasaun sasan merkadoria sira. Enkomenda ba sasan sira ne'ebé produz iha Xina iha fulan Setembru nian boot liu iha tinantolu nia laran, refléta nasaun barak iha mundo komesa loke fila fali sira nia ekonomia. Iha sorin seluk, espansaun atividades husi setór servisu nian estimula husi prokura ka demanda domestika. Demanda esternu ba setór servisu nian sei fraku hela tanba nasaun barak maka sei aplika hela restrisaun viajen internacional.

Mercados Accionistas Mundiais

Presu merkadu asoens globál nian aumentu maka'as iha trimestre ne'e mesmu rekoperasaun ekonómiku ne'ebé ladún forte no difikuldade barak ne'ebé ekonomia globál sei enfrenta iha futuru. Maske nune'e dezempeñu merkadu asoens nian dezvia entre rejiaun sira tanba merkadu asoens iha EUA nian dezempeña diak liu merkadu dezemvolvidu sira seluk. Índise jeral asoens nian MSCI World Index aumentu liu 7% durante trimestre ne'e. Maibe, volatilidade retornu iha merkadu asoens aumenta fali iha semana hirak ikus iha trimestre ne'e no mos iha sinal sei kontinua tan iha fulan hirak tuir main. Fatór sira sei kauza risku merkadu asoens atu monu maka hanesan númeru kazu COVID-19 ne'ebé aumentu fila fali iha mundo, impase ne'ebé politiku EUA hasoru atu renova pakote fiskál ne'ebé remata tiha ona no probabilidade eleisaun EUA nian ne'ebé inserteza. Mesmu nune'e, iha mos risku ba surpresa tanba banku sentral prinsipais sira komete ona atu kontinua polítika monetáriu ne'ebé akomodativu. Bele iha mos surpresa atu merkadu asoens sa'e derepente, pur ezemplu bainhira iha vasinasaun ruma ou aimoruk ne'ebé efetivamente bele kura pandemia ne'e.

Gráfico 01 Movimentu Índise Asoens Prinsipais



Dezempeñu índise merkadu asoens prinsipais sira iha EUA nian mistura durante trimestre ne'e ho dezempeñu forte iha fulan Jullu no Agostu maibe monu fali iha Setembru. Índise asoens kompañia sira ho kapitalizasaun merkadu boot dezempeñu diak liu kompañia ki'ik sira. Índise prinsipal teknolojia nian, Nasdaq aumentu liu 11%, maibe índise kompañia ki'ik nian Russell 2000, aumenta liu 4% deit. Iha tempu hanesan, índise Dow Jones Industrial Average no S&P 500 ida-idak aumenta 7% no 8% ba trimestre ne'e. En termus setorial, asoens kompañia teknolojia no servisu kuida saúde nian dezempeñu diak liu setór sira seluk iha trimestre ne'e.

Índise asoens prinsipais sira iha rejiaun Europea remata trimestre ne'e ho dezempeñu lahanesan tanba merkadu asoens iha Alemaña dezempeñu diak liu merkadu sira hanesan Fransa, Italia no Reiñu Unidu. Merkadu asoens Alemaña nian suporta husi politka fiskál tanba governu decide hodi estende pakote fiskál liu husi aumenta montante fundu to'o billiaun €10. Pakote fiskál ne'e dezeńu ho objetivu atu ajuda kompañia sira hodi maintein selu nafatin sira nia servisu-na'in sira. Nune'e mos, pakote ne'e mos ho objetivu ida atu suporta kompañia sira ne'ebé hasoru difikuldade finanseira atu prevene sira inisia prosesu insolvente too tinan ne'e remata. Iha sorin seluk, nasaun sira seluk hanesan Fransa no Espana tenki aplika fali medidas restrisaun atu

kontrola infesaun COVID-19 faze-daruak nian. Tanba ne'e, merkadu asoens iha nasaun hirak ne'e enfrenta retornu negativu iha trimestre ne'e. Maske mosu infesaun foun ne'e, número vítima menus tebes tanba infesaun ne'e kona populasau ne'ebé idade ki'ik no sira probabilidade rekoperasaun ne'e a'as tebes. Nune'e mos, doutor sira iha ona esperiensa atu trata moras ne'e kompara ho primeiru pandemia ne'e mosu. Maske nune'e, faze infesaun foun sei kauza sentidu kuidadozu ne'ebé a'as no sei hamenus atividade ekonomia.

Merkadu asoens Reiņu Unidu nia maka dezempeñu pior liu kompara ho nasaun dezemvolvudu sira seluk tanba índise asoens nasaun ne'e nian FTSE 100 monu liu 4% durante periodu ne'e. Dezempeñu merkadu asoens ne'ebé ladiak refleta inseteza negosiasaun BREXIT ne'ebé ninia prazu 31 Dezembru komesa besik ona. Parte rua, Reiņu Unidu no Uniaun Europea seidaok halo progresu negosiasaun ne'ebé significativu, tanba ne'e possibilidade Reiņu Unidu sei sai husi Uniaun Europea la ho akordu komérsiu ruma a'as tebes. Fatór ida afeta dezempeñu merkadu asoens maka reintrodusaun restrisaun COVID-19 nian atu prevene surtu ba daruak. Maibe, restrisaun ne'e aplika ba fatin hirak ne'ebé afetadu la'os aplika ba nasaun tomak. Maske nune'e restrisaun lokal mos afeta negosiu sira ne'ebé hetan rendimentu iha merkadu doméstiku. Fatór ida tan maka moeda Pounds ne'ebé nia valor hasoru moeda USD sa'e maka'as ne'e mos afeta lukru husi kompañia sira ne'ebé hetan rendimentu husi merkadu rai-liur. Valor moeda Pounds hasoru USD aumenta liu 4% iha trimestre ne'e. Governu Reiņu Unidu anunsiau pakote fiskál ida ho naran Projeitu Asistencia Empregu hodi troka tiha projetu hapara servisu-na'in temporariamente ne'ebé sei remata iha tempu badak. Maibe. Pezu husi planu ne'e iha redusaun tanba planu ne'e sei suporta deit número servisu-na'in uitoan liu kompara ho ida agora.

Merkadu asoens iha rejiaun Azía Pasífiku no merkadu emerjente sira dezempeña diferente iha ne'ebé Japaun, Korea do Sul no Merkadu Emerjete remata trimestre ne'e ho aumentu, maibe merkadu asoens nian dezempeña nagativu ba trimestre ne'e. Rejignasaun Primeiru Minintru Japaun nian, Shinzo Abe laiha impaktu significativu ba merkadu asoens tanba Primeiru Ministru foun sei kontinua agenda ekonomia ne'ebé trasa tiha ona.

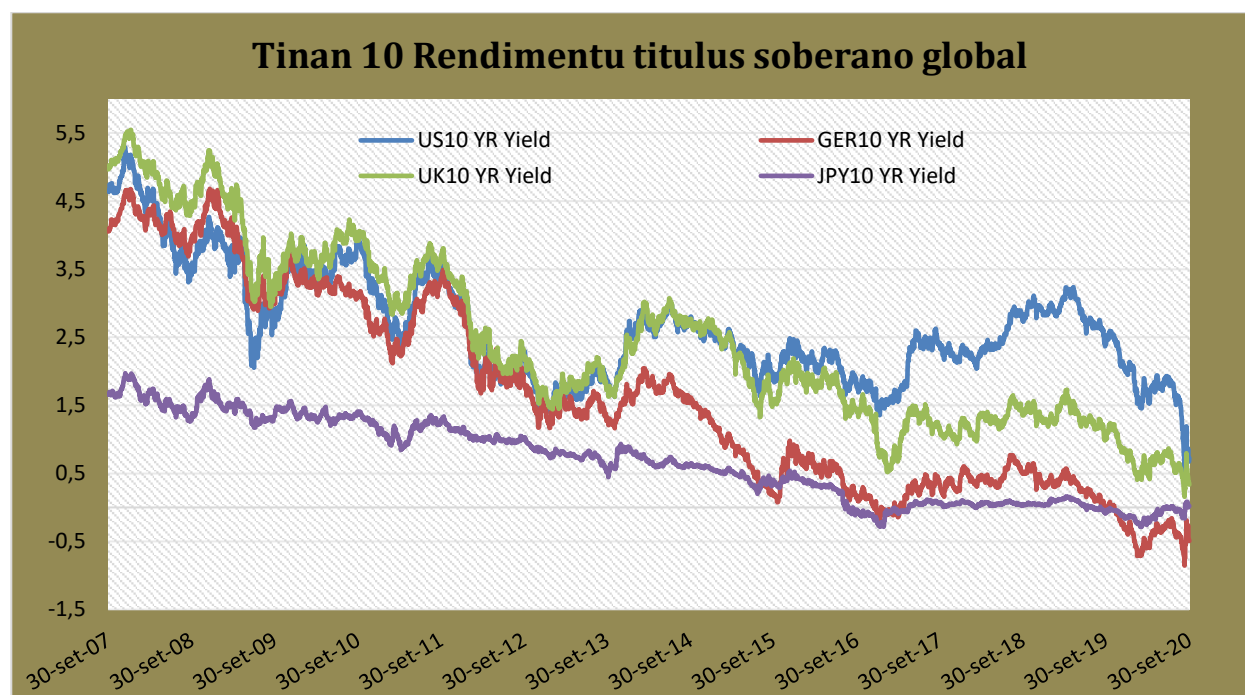
Mercados Obrigacionistas, incluindo os Títulos do Tesouro dos EUA

Espetativa retornu título (bond yield) tezouru merkadu global sira kontinua ki'ik tanba politka monetáriu husi banku sentral prinsipais sira hodi kontinua dudu rekoperasaun ekonómiku. Movimentu espetativa retornu título tezouro sira iha diverjensia durante trimestre ne'e, iha ne'ebé título tezouru EUA nian ladún iha mudansas, no título soberaru sira iha nasaun sira iha rejiaun Europea diferente durante periodu refere.

Espetativa retornu título soberanu iha nasaun prinsipais sira iha Zona Euro nian barak liu monu iha trimestre ne'e. Kontrasaun iha espetativa retornu título soberanu ne'e bele refleta espetativa inflasaun ne'ebé ki'ik tanba nasaun hirak ne'e enfrenta hela deflaseun durante trimestre ne'e.

Mudansa iha espetativa retornu título tezouru EUA nian iha durasaun hotu entre $\pm 0.05\%$; iha ne'ebé espetativa retornu título ho durasaun tempu-badak monu, no durasaun tempu naruk aumenta. Aumentu espetativa retornu título ba tempu naruk ne'e refleta inflasaun ne'ebé iha possibilidade atu aumenta, topiku ida ne'ebé hetan atensaun barak iha merkadu durante fim do trimestre ne'e. Presaun inflasaun ne'e hamosu husi fatór sira hanesan; primeiru, pandemia ne'e kauza disturbu ba lina distribuisaun sasan sira nian, ne'ebé sei afeta folin sasan sa'e. Segundu, implementasaun política monetáriu ne'ebé intensivu tebes husi Banku Sentral EUA nian no pakote fiskál husi governu mos fortalese espetativa ba inflasaun. Espetativa inflasaun a'as ne'e mos hamosu husi iniciativa Banku Sentral EUA nian ne'ebé anunsiau enkuadramentu foun ba política tarjetu inflasaun nian. Banku Sentral ne'e altera ona nia política husi tarjetu inflasaun iha 2% ba mediu inflasaun iha 2% durante tempu rasoavel. Ho enkuadramentu política tarjetu inflasaun foun ne'e, Banku Sentral bele husik inflasaun aumenta liu 2% durante tempu ne'ebé razoavel sem hasa'e taxa de juru. Ida ne'e indikasaun ida katak Banku Sentral sei mantein taxa de juru ne'ebé ki'ik hodi suporta rekuperasaun ekonómiku. Valor moeda USD hasoru moeda nasaun dezemvolvudu sira seluk, ne'ebé sukat ho índise Bloomberg DXY monu 3.6% durante trimestre ne'e.

Gráfico 2 Tinan 10 Rendimentu titulus soberano global



Implications of the global financial market movement to the Petroleum Fund investment

Trimestre ne'e dala ida tan positive ba Fundu Petróliferu tanba folin merkadu asoens no folin tezouru global merkadu dezemvolvidu sira nian mudansa favoravel ba investimentu Fundu nian. Total Fundu nia retornu ba period ne'e maka 2.9%, mai husi karteira rendimentu fixu ho retornu 0.28% no karteira asoens nia retornu 7.5%.

Objetivu

Banku Sentrá 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 Gestão	Gestores Autorizado	Tracking Error	Meta de desempenho	Data Início
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%	5,25%	2,50%	7,50%
BOA Merrill Lynch 3-5 Years Treasury Bond Index	BCTL	35,00%	± 2.5%	34,02%	32,50%	37,50%
BOA Merrill Lynch 5-10 Years Treasury Notes and Bond Index	BCTL	10,00%	± 1%	9,69%	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%	9,80%	9,00%	11,00%
Total do Rendimento Fixo		60,00%		58,76%	53,00%	67,00%
MSCI Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Schroders Investment Management	8,75%	± 1.75%	9,21%	7,00%	10,50%
	SSgA Equity Factor					
MSCI Index ex Australia Net Dividends Reinvested	SSgA International Equity	25,38%	± 6%	27,23%	19,38%	31,38%
	BlacRock					
MSCI Australia Index	BCTL	0,88%	± 0.45%	1,04%	0,50%	1,50%
Total Ações		35,00%		37,49%	26,88%	43,38%
Instrumento dívida privada para Operação Petrolífera	BCTL	5,00%	n/a	3,76%	0,00%	5,00%
Total		100,00%		100,00%		

3. 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\$18,47 hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 5

Kapítál	\$'000
Saldo abertura iha (01 Jullu 2020)	18 074 376
Reseitas Durante Periodu ne'e	43 529
Transferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-169 500
Retornu durante periodu ne'e nian	521 058
Saldo final iha (30 Setembru 2020)	18 469 463

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

Tabela 6

Aktivus	\$'000
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	1 179 278
Reseitas Seluk	63 447
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	16 586 770
Patrimoniu finanseiru iha presu merkadu kustu amortizadu	693 875
Menus:	
Pagável ba Títulos adquiridos	-52 874
Kontas ne'ebe selu	-1 033
Total	18 469 463

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

Tabela 7

RENDIMENTU	\$'000
Rendimentu housi investimentu	50 710
Rendimentu housi jurus	35 001
Rendimentu ho tipu "trust income"	1 242
Rendimentu seluk	38
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkadu	435 877
Lukru/Lakon likidas kambiais	1 724
Menus:	
Taxa ba gestaun externa, despesas de kustodia	-507
Despesas interna gestaun BCTL	-1 849
Despesas Konselhu Konsultoria Investimentu	-59
Despesas seluk	-341
Taxa (Withholding taxes)	-776
Total Rendimento	521 059

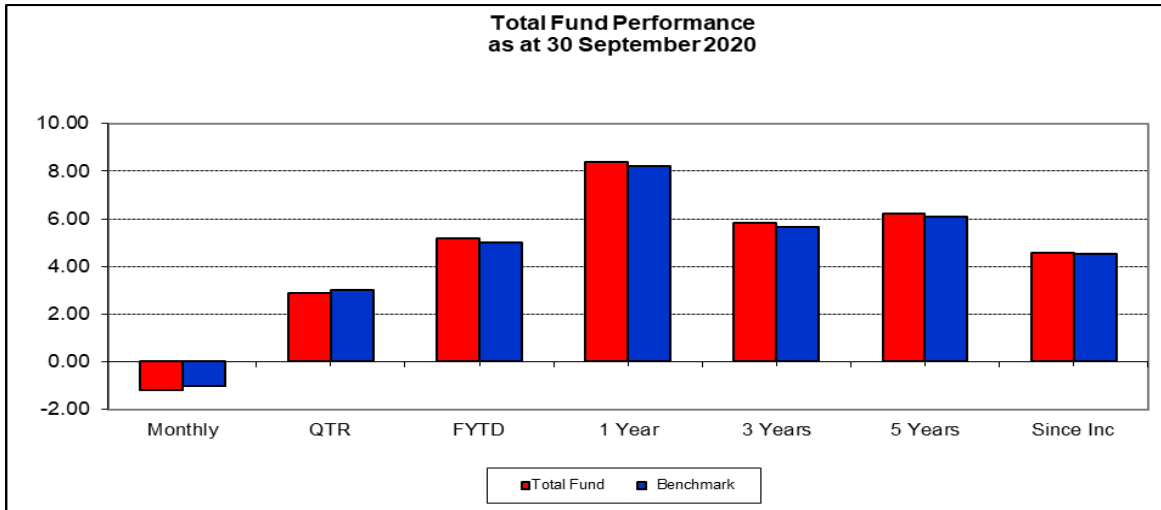
Notas tuir mai ne'e halo ho intensaun atu ajuda hodi intrepeta informasaun iha kraik:

- Distribuisaun Unit Trust mak rendimentu sira ne'ebé hetan husi entidades propriedade ne'ebé listadu.

- Despezas 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 3 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	%				Dezde Inisiu Fundu nian
		AFAD	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	
Titulus Internasional Rendimentu Fixu nian	0,28	5,12	5,21	3,61	2,79	2,89
Benchmark (Referênsia)	0,27	5,35	5,47	3,71	2,84	2,90
Diferensa	0,01	-0,23	-0,26	-0,10	-0,05	-0,01
BCTL Cash Management (TLCM)	0,00	0,30	0,70	1,56	n.a	1,42
Three Month US Treasury bills	0,04	0,64	1,10	1,86	n.a	1,81
Diferensa	-0,04	-0,34	-0,40	-0,31	n.a	-0,39
BCTL 3-5 yrs US Treasury	0,18	6,02	6,08	3,98	2,72	2,19
BoA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Passivu	0,16	6,09	6,20	4,04	2,78	2,19
Diferensa	0,02	-0,07	-0,12	-0,06	-0,06	0,00
BCTL 5-10 yr US Treasury	0,33	n.a	n.a	n.a	n.a	0,26
BoA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Passivu	0,33	n.a	n.a	n.a	n.a	0,45
Diferensa	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	-0,19
BIS ML 5-10 Years US Treasury Bonds⁹	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
Diferensa	-0,14	-0,20	-0,13	0,02	0,02	0,01
BIS FI - Global Treasury Developed Market - Hedged	0,78	n.a	n.a	n.a	n.a	1,09
Benchmark ⁶	0,72	n.a	n.a	n.a	n.a	1,01
Excess	0,06	n.a	n.a	n.a	n.a	0,08
FI Global Ex U.S UnHedged Composite⁷	-1,20	-0,57	3,80	2,92	1,42	-0,25
Benchmark ⁸	-1,05	-0,43	3,97	2,96	1,47	-0,24
Excess	-0,15	-0,13	-0,17	-0,05	-0,05	-0,01

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
Asoens Internacional	7,50	-0,04	8,45	7,31	10,31	9,38
Benchmark	7,93	1,70	10,41	7,74	10,48	9,09
<i>Diferensa</i>	-0,43	-1,74	-1,96	-0,43	-0,16	0,29
Multi-Factor Equity	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	-3,50
Benchmark	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	-3,38
<i>Diferensa</i>	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	-0,12
Schroders Investment Management *	5,91	-2,40	6,13	n.a	n.a	6,08
MSCI World Index ex Net Australia dividends Reinvested	8,04	2,01	10,84	n.a	n.a	9,92
<i>Diferensa</i>	-2,12	-4,41	-4,71	n.a	n.a	-3,84
SSgA Equity Factor**	6,68	-2,88	4,67	n.a	n.a	4,30
MSCI World Index ex Net Australia dividends Reinvested	8,04	2,01	10,84	n.a	n.a	9,92
<i>Diferensa</i>	-1,36	-4,88	-6,17	n.a	n.a	-5,62
SSgA International Equity	8,08	1,08	9,86	7,89	10,70	10,31
MSCI World ex Australia Passivu	8,04	2,01	10,84	7,90	10,58	10,06
<i>Diferensa</i>	0,05	-0,92	-0,98	-0,01	0,12	0,25
BlackRock Investment Management	8,12	1,48	10,35	8,03	10,81	9,58
MSCI World ex Australia Passivu	8,04	2,01	10,84	7,90	10,58	9,33
<i>Diferensa</i>	0,08	-0,53	-0,49	0,13	0,23	0,25
BCTL Australia equity	2,81	-12,58	-8,79	0,35	n.a	4,57
MXAU AU Index Passive	2,82	-11,52	-7,72	0,73	n.a	4,85
<i>Diferensa</i>	-0,02	-1,06	-1,07	-0,38	n.a	-0,28

*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 devida privada para Operasaun Petroliu

Dezempenhu investimentu iha instrumentu devida 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
Instrumentu devida privada ba Operasaun Petroleu	1,09	3,36	4,51	n.a	n.a	4,45
Referênsia	1,09	3,36	4,51	n.a	n.a	4,45
<i>Diferensa</i>	0,00	0,00	0,00	n.a	n.a	0,00

4. GASTU JESTAUN NIAN

Durante trimestre ne'e reduz ona husi fundus hamutuk US\$2,76 million hodi kobre kustu jestaun operasionál nian.

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

Tabela 11	Iha \$Mil
Kusto ba gestaun external no kustodia	507
Kustu ba gestaun internal BCTL nian	1 849
Kusto ba IAB nian	59
Despezas seluk	341
Total	2 756

5. TRANSFERENSIA HUSI FUNDUS PETRÓLEU NIAN

Haktuir ba artigu 7.1 husi Lei Fundus Petróleu, transfere husi Fundus ne'e só bele halo ba kréditu husi konta úniku Orsamentu Estadu nian. Durante trimestre ne'e halo ona tranferensia millaun \$169,50 husi Fundus ba Orsamentu Jeral Estadu nian.

Tabela 12	Iha Mil \$
Transferênsia Jullu 2020	0
Transferênsia Agosto 2020	-169 500
Transferênsia Setembru 2020	0
Total transferênsias iha trimestre ne'e	-169 500
Total transferênsias trimestre anteriores iha tinan fiskal ida ne'e	-250 000
Total transferênsias iha tinan fiskal 2020 to'o fim trimestre ida ne'e	-419 500

6. KOMFORMIDADE

Banku Sentrá afirma deklarasaun tuir mai ne'e relasiona 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 externa sei mantein hela iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Audita Interna

Haktuir ba fornesimentu Artigu 22 husi Lei Fundus Petróleu nian númeru 9/2005 katak presiza Auditór Internál Banku Sentrá nian atu hala'o verifikasaun - konta husi Fundus nian kada fulan ne'en. Auditór Internál hala'o ona verifikasaun to'o trimestre 30 Junu 2020

7. INFORMASAUN FINANSEIRU

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

Tabela 13

BALANSU	setembro 20	setembro 19
Rihun USD		
AKTIVUS LÍKIDUS		
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	1 179 278	1 184 725
Reseitas Seluk	63 447	55 755
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	16 586 770	15 718 687
Patrimoni u finanseiru iha presu merkadu kustu amortizadu	693 875	663 943
TOTAL AKTIVUS	18 523 370	17 623 110
Responsabilidades/Passivu		
Pagável ba Títulos adquiridos	-52 874	-66 321
Kontas atu selu	-1 033	-3 112
TOTAL PASSIVU	-53 907	-69 433
AKTIVUS LÍKIDU	18 469 463	17 553 677
KAPITÁL		
Balansu abertura (Janeiru)	17 691 816	15 803 638
Art. 6.1 (a) Lei FP Reseitas housi impostu	118 100	257 292
Art. 6.1 (b) Lei FP Reseitas housi royalties	158 824	342 147
Art. 6.1 (e) Lei FP Reseitas seluk	13 447	0
Art 7.1 Tranferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-419 500	-420 000
Rezultadu líkidu ba periodu ne'e	906 776	1 570 601
KAPITÁL LÍKIDU	18 469 463	17 553 677

Tabela 14

CONTA DE GANHAS E PERDAS (mil US\$)	TRIMESTRE		ANO ATE A DATA	
	Sep-20	Sep-19	Sep-20	Sep-19
RENDIMENTO DO INVESTIMENTO				
Juros	50 710	66 297	165 116	192 059
Dividendos	35 001	34 975	113 769	124 575
Rendimento de Trust	1 242	1 505	4 270	4 548
Outras rendimentos do investimento	38	5	519	29
Ganhos/Perdas líquidas dos activos financeiros	435 877	41 713	652 678	1 267 136
Ganhos/Perdas líquidas das variações cambiais	1 724	-877	-10 688	1 243
Rendimento Total do Investimento	524 592	143 619	925 663	1 589 591
DESPEASAS				
Taxas de gestão externa e custódia	507	1 148	5 174	5 907
Taxas de Gestão operacional interna ao BCTL	1 849	1 747	5 347	4 499
Despesas com o Comité Consultivo de Investimen	59	42	85	115
Outras despesas	341	237	1 491	767
Total das despesas	2 756	3 174	12 097	11 288
Lucros antes de impostos	521 836	140 444	913 566	1 578 303
Impostos pagos sobre o investimento	776	758	6 791	7 702
Lucro/perdas no período (depois de impostos)	521 059	139 686	906 775	1 570 601
Outros rendimentos	0	0	0	0
Total do rendimento consolidado no período	521 059	139 686	906 775	1 570 601

Nota:

- 1 Política kontabilidade no metodu kalkulasaun hodi prepara númeru sira iha leten hanesan mos ne'ebé uza iha mais resente informasaun finanseiru anual Fundu Petróleu nian.
- 2 Iha eru tékniku iha relatóriu trimestral Fundu Petrolíferu ba período remata 30 Juñu 2020 hanesan tuir mai ne'e:
 - a. Tabela 6 & 13: Instrumentu investimentu privadu iha kustu amortizadu klasifika fali iha lina ketak ida hanesan ativos finanseiru iha kustu amortizadu.

b. Tabela 7 & 14: Lukru/Lakon Kambiais ne'ebé iha relasaun ho lukru/lakon ativos finanseiru iha presu merkadu klasifika fila-fali ba lukru/lakon ativos finanseiru iha presu merkadu.

Alterasaun sira ne'e laiha efeitu ba número lukru ka lakon ou ativos likidu Fundu Petroliferu nian ne'ebé relata tiha iha relatóriu ba trimestre remata iha Junu 2020.

Tabela 6, 7, 13, & 14 ne'ebé afeta husi revizaun refere iha leten ne'e maka inklui ona tuir mai ne'e no substitui ona tabela sira iha relatóriu trimestral Fundu Petroliferu ba período remata iha June 2020:

Tabela 6

Aktivus	\$'000
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	1 298 046
Reseitas Seluk	28 917
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	16 088 066
Aktivus finanseirus iha kustu amortizadu	686 400
Menus:	
Pagável ba Títulos adquiridos	-23 850
Kontas ne'ebe selu	-3 204
Total	18 074 375

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	1 144 488
Lukru/Lakon likidas kambiais	810
Menus:	
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
Total Rendimento	1 229 709


Tabela 13

BALANSU	junho 20	junho 19
Rihun USD		
AKTIVUS LÍKIDUS		
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	1 298 046	1 199 147
Reseitas Seluk	28 917	22 262
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	16 088 066	15 588 325
Aktivus finanseirus iha kustu amortizadu	686 400	656 572
TOTAL AKTIVUS	18 101 429	17 466 306
Responsabilidades/Passivu		
Pagável ba Títulos adquiridos	-23 850	-15 632
Kontas atu selu	-3 204	-3 310
TOTAL PASSIVU	-27 054	-18 942
AKTIVUS LÍKIDU	18 074 376	17 447 364
KAPITÁL		
Balansu abertura (Janeiru)	17 691 816	15 803 638
Art. 6.1 (a) Lei FP Reseitas housi impostu	86 620	170 754
Art. 6.1 (b) Lei FP Reseitas housi royalties	152 613	261 988
Art. 6.1 (e) Lei FP Reseitas seluk	7 610	0
Art 7.1 Tranferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-250 000	-220 000
Rezultadu líkidu ba periodu ne'e	385 716	1 430 984
KAPITÁL LÍKIDU	18 074 376	17 447 364

Table 14

DEKLARASAUN LUKRU/LAKON	TRIMESTRE		ANO ATE A DATA	
Rihun USD	junho 20	junho 19	junho 20	junho 19
RENDIMENTU HOSI INVESTIMENTU				
Rendimento housi Juros	52 660	68 279	114 406	125 763
Rendimento housi Devidendo	39 830	47 205	78 768	89 601
Rendimento Tipu "Trust Income"	1 536	1 647	3 029	3 043
Rendimento seluk	481	23	481	23
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu il	1 144 488	385 649	216 801	1 225 423
Lukru/Lakon likidas kambiais	810	1 292	-12 412	2 120
TOTAL RENDIMENTU HOUSI INVESTIMENTU	1 239 805	504 095	401 073	1 445 973
DESPESAS				
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	1 258	530
TOTAL DESPESAS	5 845	4 112	9 342	8 114
Lukru/lakon antes impostus	1 233 960	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	1 229 709	494 685	385 716	1 430 984
Rendimento komprehensivu seluk	0	0	0	0
TOTAL RENDIMENTU IHA PERIODU NE'E	1 229 709	494 685	385 716	1 430 984

Dili, 21 Outubru 2020


Venancio Alves Maria
Vise Governador

Abraão de Vasconcelos
Governador