

FUNDUS PETRÓLEU TIMOR-LESTE NIAN

**Relatóriu Trimestrál
Ba Trimestre ne'ebé hotu iha 31 Dezembru 2007**

**Aprezenta ba Ministra Finansas
husi
Autoridade Bankária & Pagamentu Timor-Leste nian**

INTRODUSAUN

Relatóriu ida-ne'e halo haktuir ba Artigu 13 Lei Fundus Petróleu nian ne'ebé ejize Banku Sentrál atu relata kona-ba rendimentu no atividade sira Fundus Petróleu Timor-Leste nian, refere ba relatóriu ida-ne'e nu'udar Fundus selae kondisaun ne'e sujere oin seluk.

Referénsia monetáriu sira hotu iha relatóriu ida-ne'e bazeia ba dolar Estadus Unidus Ameríka nian nu'udar moeda ofisiál Timor-Leste nian.

SUMÁRIU EZEKUTIVU

Fundus Petróleu ne'e forma husi deketu Lei Fundus Petróleu nian ne'ebé promulga iha 3 Agostu 2005. Lei ne'e fó responsabilidade ba Autoridade Bankária & Pagamentu (ABP) Timor-Leste nian hala'o jestaun ba fundus ne'e.

Relatóriu ida nee kobre ba período husi 1 Outubru to'o 31 Dezembru 2007

Durante período ida-ne'e, ABP kontinua investe fundus hotu-hotu ne'ebé simu haktuir ba mandatu investimentu nebe konkorda ho Ministériu Planu no Finansas nian iha ne'ebé índise pontu referénsia Notas Tezouraria Estadus Unidus Ameríka nian (*United States Treasury Securities*) ho limitasaun tempu to'o tinan lima espesifika hamutuk ho sasukat rendimentu ne'ebé define ona

Durante trimestre ne'e kapital Fundus nia aumenta husi millaun \$1.817,91 to'o millaun \$2.086,16, inklui osan-kontadu brutu tama ba fundu ne'e mak millaun \$258,54. Osan kontadu sai mak \$40,26 kompostu husi transfere ba Orsamentu Jeral Estadu nian mak milliaun \$40 no rihun \$260 ba gastu jestaun operasaun nian, aupaksuke osan-kontadu likidu ne'ebé tama mak millaun US\$218,28. Rendimentu iha períodu ne'e mak 2.53% ekivalente ho rendimentu tinak (*anuál*) ho 10.51% ba portefoliu Fundus Petróleu nian no rendimentu pontu referénsia nian mak 2.51%.

1. MANDATU JESTAUN FUNDUS NIAN

Autoridade Bankária no Pagamentu ne'e nomeia ona atu hala'o jestaun operasionál Fundus nian haktuir ba Artigu 11.3 husi Lei Fundus Petróleu nian ne'ebé hesuk (hatete) katak Ministru sei halo akordu ho Banku Sentrák kona-ba jestaun operasionál Fundus Petróleu nian no Banku Sentrák sei responsabiliza ba jestaun operasionál Fundus Petróleu nian.

Akordu jestaun ne'e negoseia no hetan konkordánsia entre Ministeriu Planu no Finansas nian ho Autoridade Bankária no Pagamentu , ne'ebé asina iha 12 Outubru 2005.

Mandatu ne'ebe estabesele iha Akordu Jestaun nian seidauk muda hahú husi relatóriu sira uluk, mak hanesan tuirmai ne'e:

1. INSTRUMENTU KUALIFIKADU

Patrimóniu Fundus nian ne'e sei investe ba klase sira hanesan deskreve iha kraik ne'e. Índise sira ne'ebé indika ho klase patrimóniu ida-idak sei uza atu sukat rendimentu Fundus nian.

Instrumentu Débitu ne'ebé fó sai husi Estados Unidos no governu soberanu kulifikadu sira:

Índise: Índise título tinan 0-5 Merrill Lynch nian

Instrumentu likidasaun kurtuprazu nian mantein husi Fundus ne'ebé limite ba apropriaun orsamentu fulak (mensál) husi Fundus ba konta orsamentu estadu nian ne'ebé deskreve iha artigu 13 bazeia ba projesaun osan-kontadu ne'ebé fornese ba Banku Sentrák husi

Ministru sei esklui husi Fundus ne'e ho objetivu komparasaun padraun referénsia nian, maibé ho kontráriu Banku Sentráal sei responsabiliza ba rendimentu kona-ba instrumentu sira-ne'e.

2. MANDATU

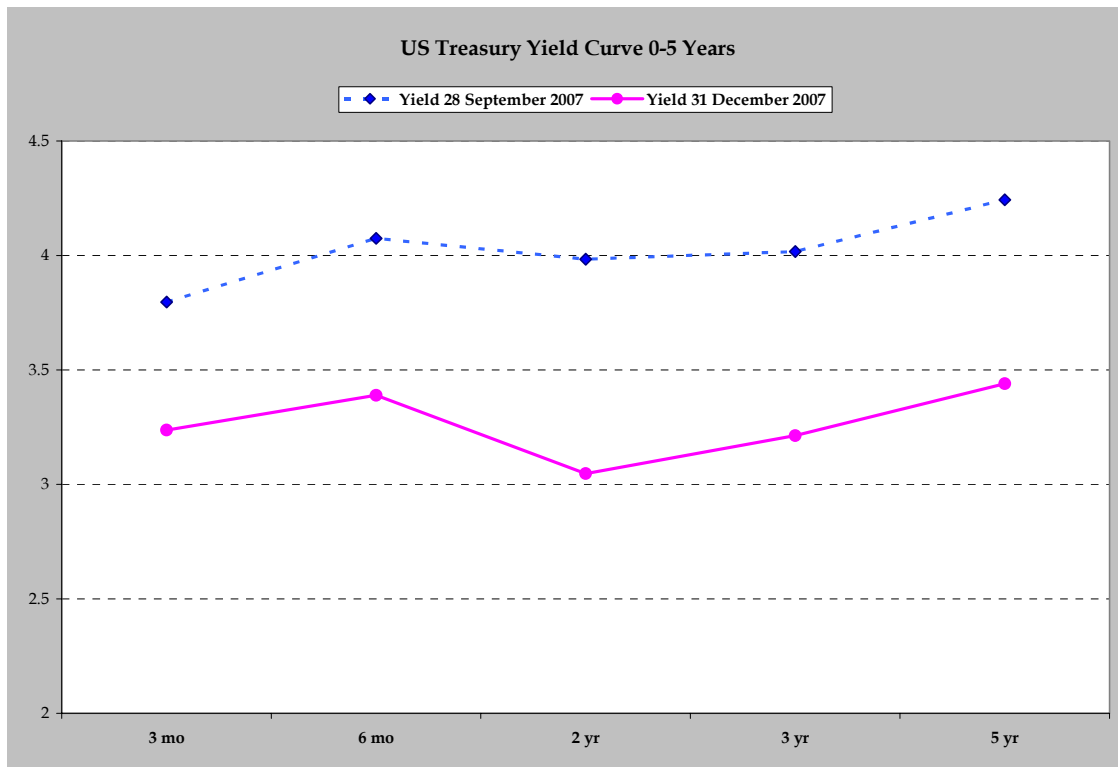
1. Karakterístika mandatu nian ne'ebé estabelese husi Ministru sei pasivamente maneja Fundus besik ho padraun referénsia, atu nune'e iha sirkunstánsi normál objetivu mak atu hetan rendimentu iha pontu baze 25 padraun referénsia nian.
2. Diferensa ba durasaun modifikadu ne'e entre portefoliu no padraunreferénsia tenke menus husi tinan 0.2.

Atu haberan akizisaun ho orden ba investimentu ne'ebé apropiadu, parámetru sira iha Aneksu 1 ne'e sei bele aplika de'it husi loron tolunulu (30) liutiha data aprovasaun nian husi Akordu Jestaun nian.

Pagamentu realeza hotu-hotu no fundus sira-ne'ebe simu husi kontribuinte sira maibé número ne'ebé koletivamente la to'o ba entrada investimentu mínimu ne'ebé estabelese husi ABP, investe ona iha mandatu pontu referénsia husi loron reseita tuirmai.

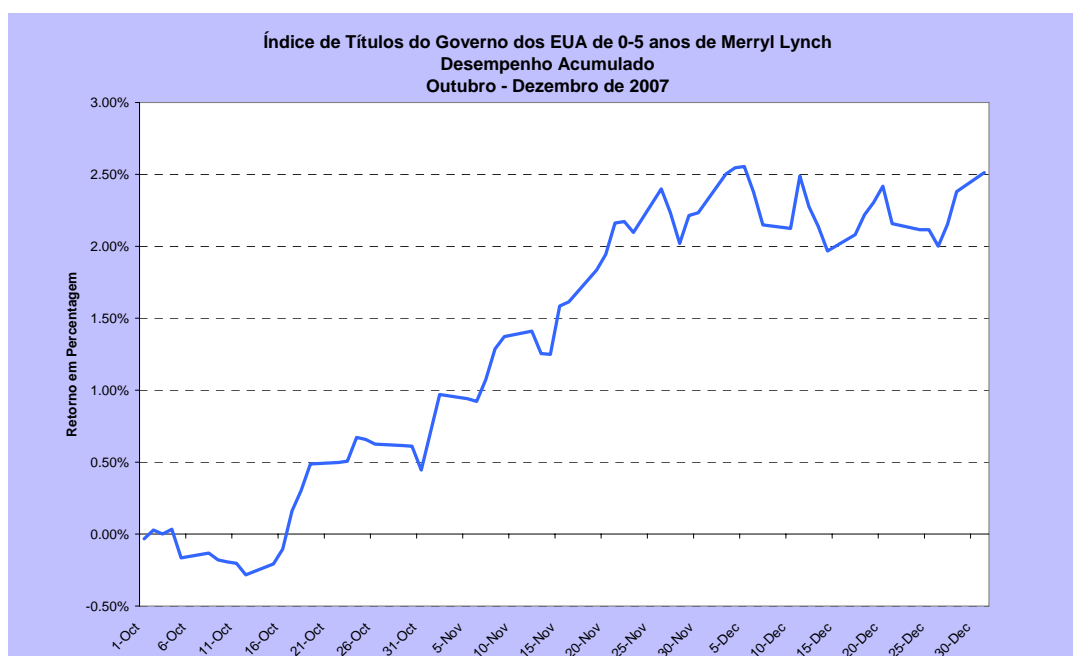
2. TENDÉNSIA MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Durante priodu 28 Septembru 2007 to'o 31 Dezembru 2007, padraun referénsia Tezouraria Estados Unidos nian tun significante. Rendementu referénsia fulan 3 no 6 tun respetivamente ho 56 no 69 pontus baze, enkuantu rendimentu husi tinan 2 tun ba 94 pontu baze. Notas pontu referénsia tinan 3 no 5 tezouraria Estados Unidos nian tun respetivamente 80 pontu baze kompara ho trisemestral ikus nian. Mudansa Rendementu (*yield*) ho presu tezouru nian la'o iha diresaun kontrariu. Tamba nee mudansas rendimentu periodu ne'e rezulta ona presu nebe aas liu ba notas portefoliu. Gráfiku iha kraik ne'e hatudu kurva rendimentu Governu Estados Unidos tinan 0-5 nian iha 31 dezembru 2007 kompara ho trimestre ikus ida uluk 28 Septembru 2007



Iha fulan Outubru no Dezembru 2007, Banku Reserva Federál Estados Unidos nian hatun ninian taxa jurus imprestimu *overnight* nian (*US Federal Funds target rate*) kada pontus baze 25, rejulta nivel alvu taxa jurus agora nian iha 4.25%

Gráfiku tuirmai ne'e hatudu rendimentu índise Merrill Lynch titulu Governu Estados Unidos tinan 0-5 nian durante trimestre ne'e.



3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Objetivu

ABP nia objetivu atu maneja Fundus ne'e mak atu alkansa rendimentu portefoliu nian besik ho rendimentu pontu referénsia ne'ebé konkorda ona. Osan-Kontadu ne'ebé simu husi Fundus ne'e investe ona iha portefoliu tuir maneira tempu nian, normalmente durante loron servisu rua nian. Polítika ida-ne'e konsistente ho mandatu investimentu pasivu ne'ebé fó ba ABP husi Ministériu Finansas nian.

Implementasaun Operasionál nian

Mandatu ne'e tau ba operasaun (operasionaliza) hodi halo tuir ba aprosimadamente sanulu husi notas 100 Tezouraria Estados Unidus nian ne'ebé forma índise ponto referénsia ne'ebé define ona. Títulu sira-ne'e selesiona atu reproduz risku no karakteristikta rendimentu ponto referénsia nian ne'ebé mak di'ak tebetebes.

Relatóriu Finanseiru loroloron nian kona-ba dezempenu (*performance*) Fundus nian ne'e prodús ba jestaun ABP nian nu'udar parte husi prosesu jestaun nian

Estudu Estratégika

ABP halao ona prosesu estudu ida atu hare estratejia investimentu tempu naruk (*review long term investmetn strategy*) nian, jestaun projectu kustodian nian nomos planu pesoal servisu (*work force planning*) nian husi uja peritus kompania konsultor internasional ida.

Diretur Ezekutivu Departementu Fundu Petróleu iha ABP nian partisipa iha Grupu Servisu ida nebe esabelese husi Ministra Finansas nian ho objetivu atu hare fali alokasaun estratégiku óptimu patrimóniu (*optimal strategic asset allocation*) nian iha limite Lei Fundu Petróleu nia laran no atu sujere mudansas nebe apropiadu iha konvensaun (*rules*) investimentu no instrumentus qualifikadu iha Lei Fundu Petróleu nian nomos respetivamente iha Akordu Jestaun nia laran.

Jestaun Externu

Konsedera montante no kresimentu Fundu nebe kontinua signifikante, iha necesidade atu aumenta kapasidade iha jestaun operacional, Konsellu Konsultor Investimentu (*Investment Advisory Board -IAB*) iha nia sorumutu iha loron 18 Abril 2006 diskuste opsaun ida atu fo kontratu (*outsourcing*) kuantia/parte (*portion*) balun husi portefoliu Fundu nian ba intituisaun naun lukrativu ruma (*a non-profit institution*) nebe bele oferese jestaun investimentu hamutuk (*combined*) ho programa dezvoltimentu kapasidade.

Ho ida ne'e, sorumutu IAB ne'e mos rekomenda ba ABP atu hahu prosesu esplora (*exploring*) jedores externu naun-komersial (*non-commercial external managers*) hanesan Banku Mundial (*World Bank*) no Banku Settlement Internasional (*Bank for International Settlement-BIS*) nebe bele oferese servisu jestaun investimentu no dezvoltimentu kapasidade. Tamba ne'e mak iha nia sorumutu tuir mai iha loron 19 Janeiro 2007 IAB rekomenda ba Ministra Finansas atu autoriza ABP para tama ba negosiasaun kontratu ho Banku Mundial no BIS nudar jedores externu naun-komersial.

Haktuir ba rekomendasaun husi Konsellu, durante trisemete ne'e, ABP hetan ona autorizasaun husi Ministra Finansas atu tama ba negosiasaun kontratu ho Banku Mundial no BIS.

Hasa'e Kapasidade

Pesoal sira ne'ebé mak delega ba actividades nebe relaciona ho operacional Fundus Petróleu nian kontinua envolve iha kapasitasaun, prinsipalmente kona-ba forma treinu servisu nian iha intituisaun oin-oin inklui mos Banku Central sira seluk no kapasitasaun longo prazu nian.

4. RENDIMENTU PORTEFOLIU NIAN

Rendimentu Fundus relativu ba pontu referénsia ne'e kalkula no relata hodi uza baze hanesan nu'udar padraun referénsia nian.

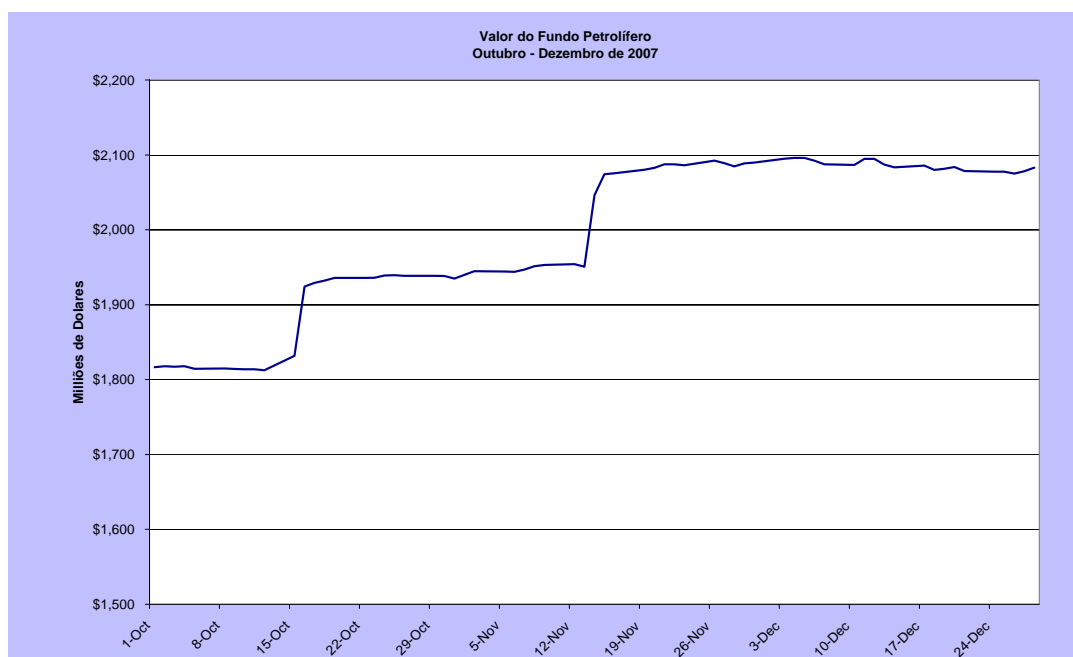
Rendimentu Absolutu

Ho millaun US\$

Rendimentu Absolutu durante Trimestre Oct-Dec 07	
Valor Inisiu (30 Sept 07)	1,817.91
Reseitas Durante Periudu nee	258.54
Transfere ba Orsamento Geral Estado nian	(40.00)
Kustu Jestaun nian	(0.26)
Retorno Absolutu durante fulan tolu nee	49.96
Valor Final (31 Dec 07)	2,086.16

Valór abertura Fundus nian iha inísiu trimestre nian mak millaun \$1.817,91 no valór inserramentu nian iha loron 31 fulan-Dezemburu 2007 mak millaun \$2.086,16. Reseitas petróleu durante trimestre ne'e mak millaun \$258,54 kompostu husi kontribuisaun kontribuente sira ba fundus ne'e mak millaun \$68,22 no kontribuisaun realeza sira ba fundus ne'e mak millaun \$190,32. Rendimentu absolutu (brutu husi kustus) mak millaun \$49,96 durante trimestre ne'e, husi ne'ebé kupaun no jurus ne'ebé simu mak millaun \$18,30 no mudansa iha valór notas nian mak positivu millaun \$31,66. Ida-ne'e representa rendimentu ida ba Fundus ne'ebé bazeia ba tempu ne'ebé tetu taxa rendimentu nian husi 2,53% ka pontu baze 253 durante trimestre ne'e.

Aprezentasaun gráfiku kona-ba kreximentu valor líkidu (NAV) husi Fundus durante trimestre ne'e mak hanesan tuirmai ne'e:



Mudansa boot liu iha valór Fundus nian ne'ebé akontese nu'udar rezultadu husi reseita kontribuente sira ne'ebé baibain simu kada fulan klaran nia laran.

5. GASTU JESTAUN NIAN

Meiu husi ne'ebé gastu jestaun Fundus nian atu rekoñese determina iha Lei Fundus Petróleu nian. Artigu 6.3 husi lei ne'e hatete "Husi número ne'ebé simu haktuir ba Seksaun 6.1, Banku Sentráal iha podér atu hasai, husi débitu direta konta Fundus Petróleu nian, despeza jestaun razoavel ruma, hanesan fornese ba akordu jestaun operasionál ne'ebé refere ba Seksaun 11.3"

Gastu jestaun nian ne'e ho intensaun atu kobre despeza atuál ne'ebé hala'o husi ABP hodi maneja Fundu ne'e. Konedera gastus nebe aumenta iha jestaun Fundu Petroleu, taxa jestaun husi US\$1.042.780,00 ba periodu Julhu 2007 to'o Junhu 2008 hetan ona konkordansia entre Ministériu Finansas nian no ABP. Valor rihun US\$260,69 taxa jestaun nian dedúz/hasai ona husi Fundu durante período ne'e.

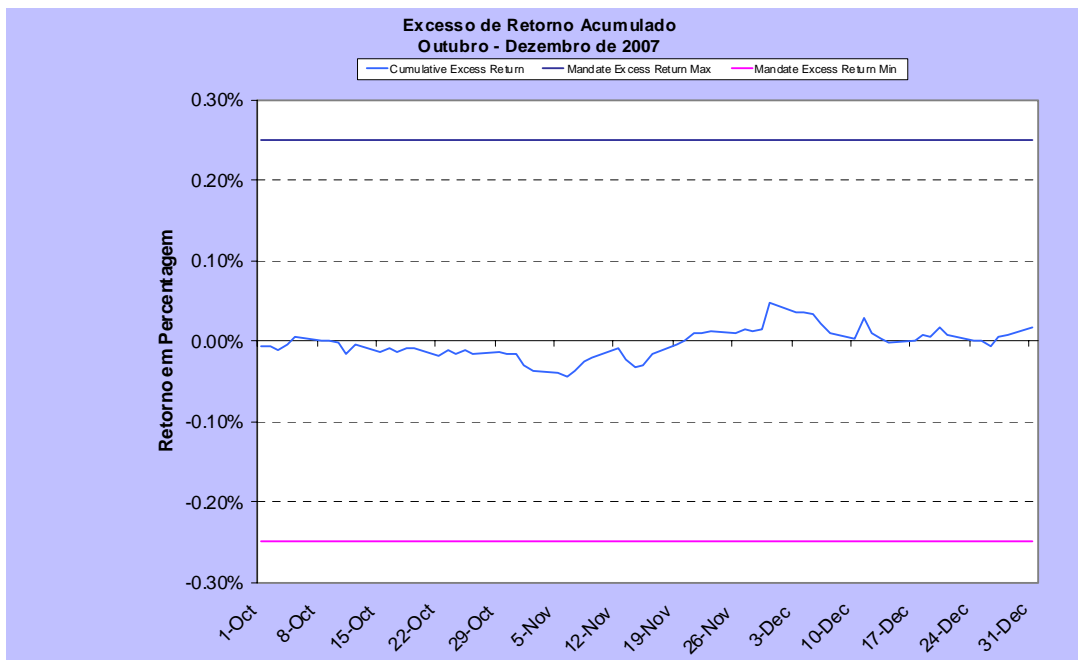
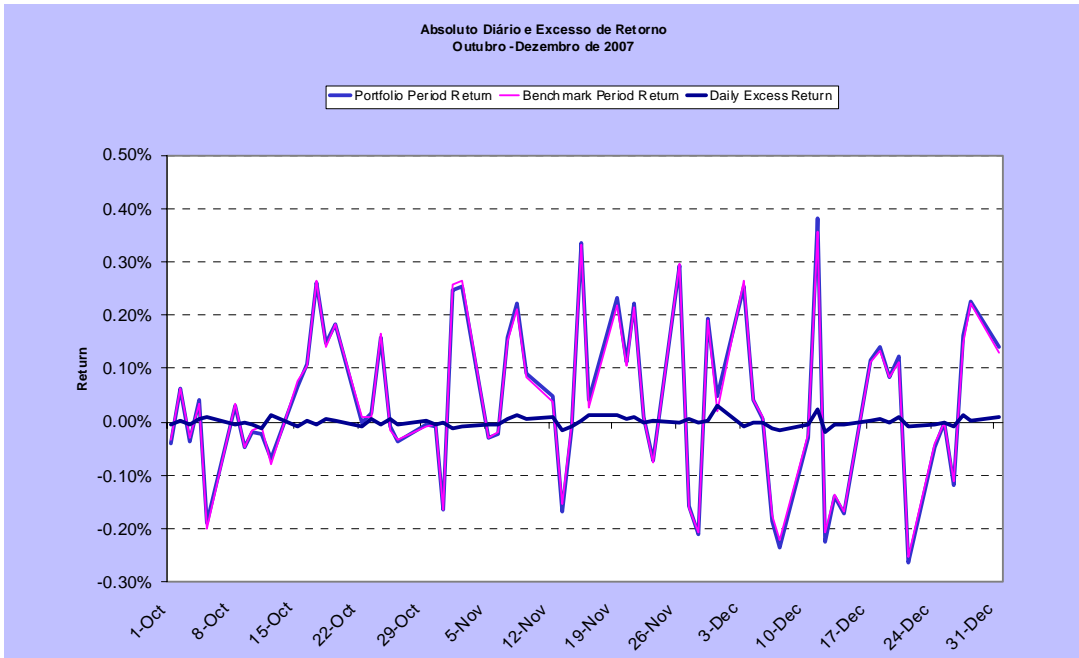
6. TRANSFERE HUSI FUNDUS PETRÓLEU NIAN

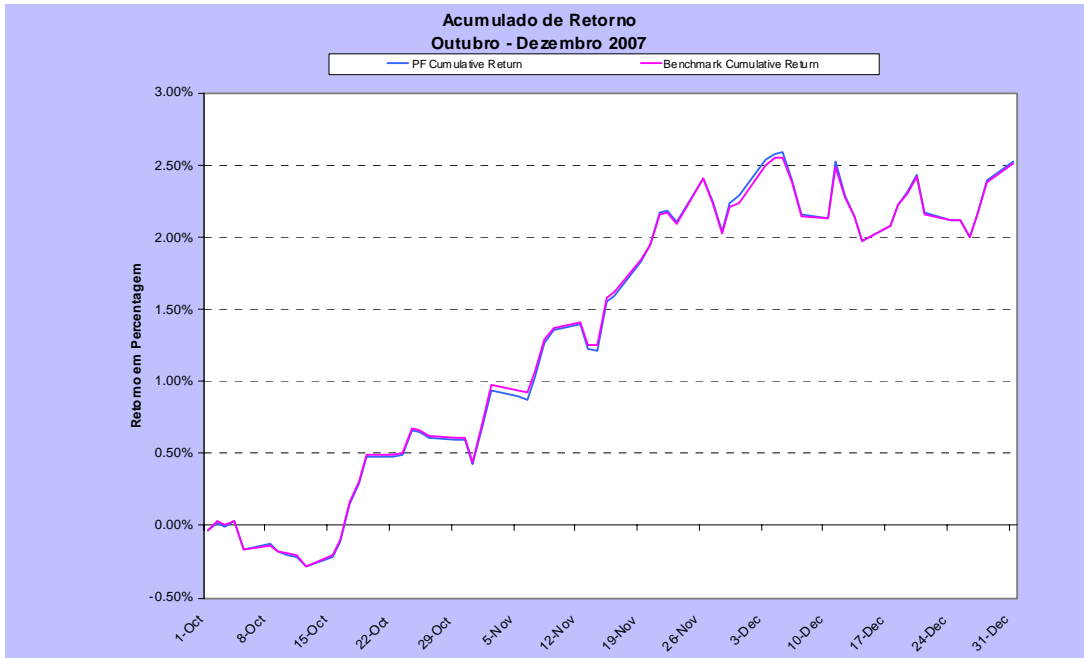
Haktuir ba artigu 7.1 husi Lei Fundus Petróleu, transfere husi Fundus ne'e só bele halo ba kréditu husi konta úniku Orsamentu Estadu nian. Durante trimester ne'e tuir rekizita husi governo valor milliaun US\$40 deduz ona husi Fundu ne'e no transfere ona ba konta Orsamentu Jeral Estadu nian iha loron 18 Dezembru 2007 ne'ebe haktuir ba Artigu 13 husi Akordu Jestaun Operasional.

7. ESPOZISAUN RISKU PORTEFOLIU NIAN

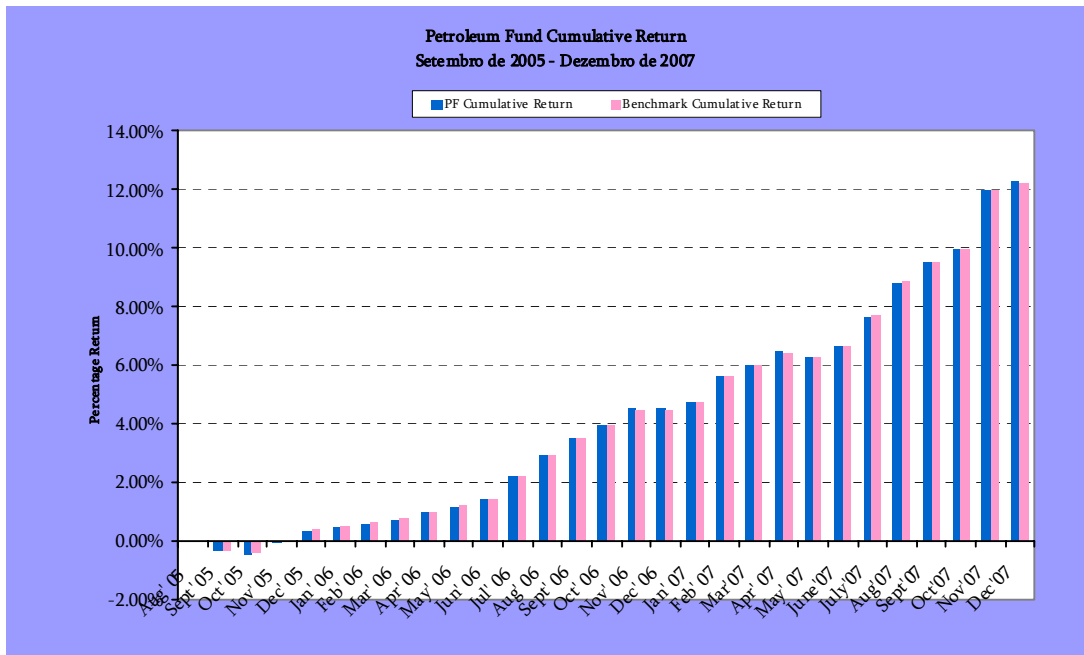
7.1 Buka-tuir Erru

Gráfiku sira tuirmai ne'e ilustra maneira iha ne'ebé Fundus Portefoliu halo tuir índise pontu referénsia nian. Liña "Rendimentu Exesivu (*Daily Excess Return*) loro-loron nian" sukat diferensa entre rendimentu Fundus Portefoliu nian no pontu referénsia. Rendimentu Exesivu Kumulativu ba trimestre ne'e mak pontu baze 2 boot liu pontu referénsia nian, iha pontu baze ± 25 iha mandatu investimentu nian.





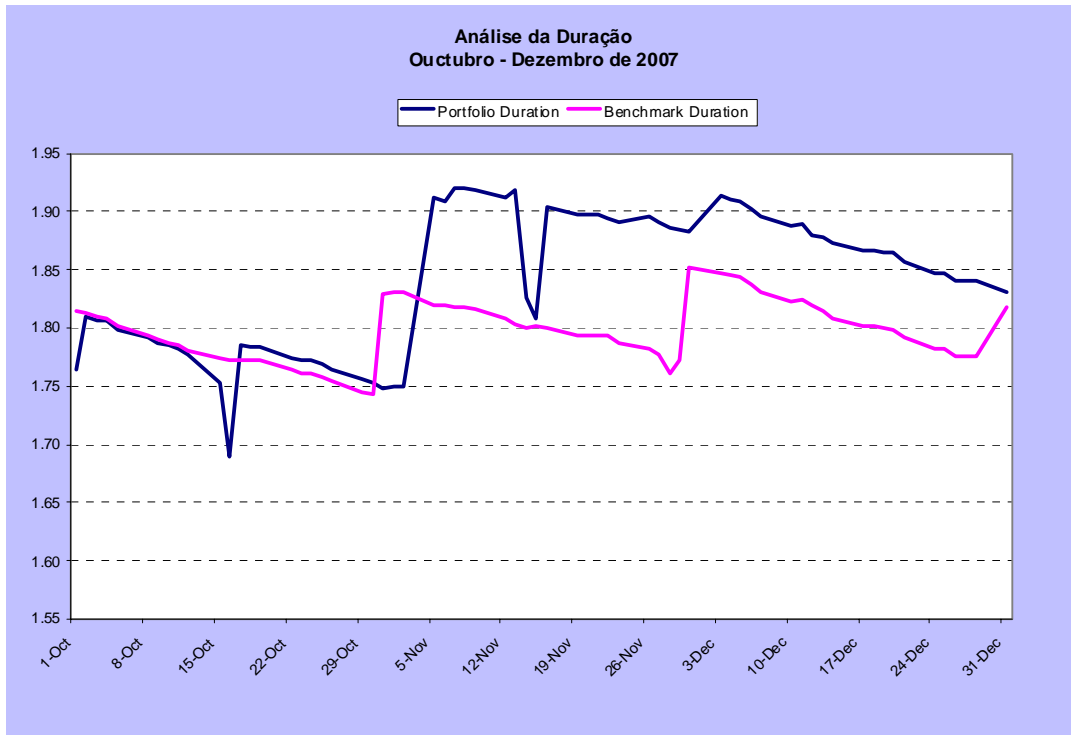
Rendimentu kumulativu Fundus Petróleu nian kompara ho rendimentu pontu referénsia nian durante período ne'êbe hanesan mak hatudu iha gráfiku tuir mai nee.



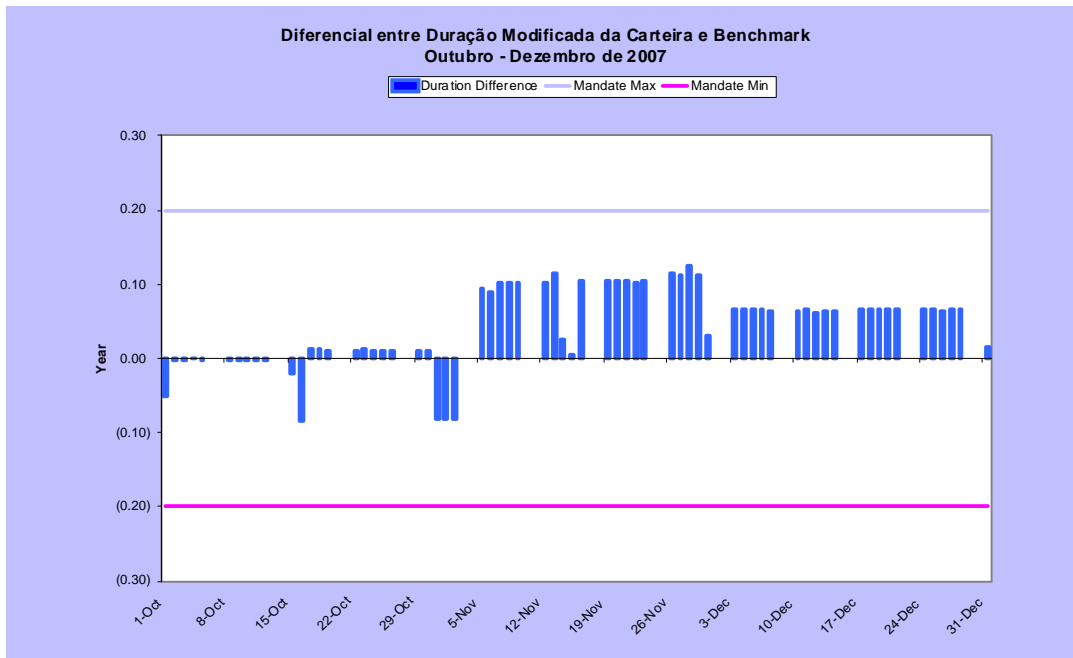
Grafiku iha leten hatudu katak rendimentu komulativu husi portfolio kuaje atu hanesan ho rendimentu pontu referénsia nebe buka tuir erru besik kuaje zero. Buka tuir Erru signífika katak Fundu Petroleu nia dezempenu hanesan mos ho dezempenu pontu referénsia nian iha periodu nebe hanesan.

7.2 Durasau

Mandatu ne'ebé fó husi Ministériu Planeamentu no Finansas nian ba ABP espezifika katak Portefoliu Fundus nian sei hetan Durasau Modifikadu ida iha tinan 0,2 índise pontu referénsia nian. Gráfiku tuirmai ne'e hatudu, dahuluk (premeiru), durasaun modifikadu husi portefoliu no índise, no daruak (segundu), diferença entre portefoliu no índise kompara ho mandatu másimu husi tinan $\pm 0,2$.



Gráfiku iha leten hatudu durasaun modifikadu husi portefoliu investimentu Fundus Petróleu nian kompara ho durasaun índise pontu referénsia nian.



Gráfiku iha leten hatudu diferensa loroloron iha durasaun modifikadu entre portefoliu investimentu no pontu referénsia nian. Akordu Jestaun hatete katak durasaun modifikadu husi portefoliu tengki maneja iha tinan $\pm 0,2$ durasaun modifikadu pontu referénsia nia laran. Durante fulan tolu ne'e durasaun iha mandatu nia laran.

7.3 Risku Kréditu nian

Índise Merrill Lynch nian kompostu husi Notas Tezouraria (*Treasury Securities*) ne'ebé fó sai husi Governu Estadus Unidus, ne'ebé klasifika ho AAA.

Investimentu hotu-hotu husi Fundus Petróleu mós iha Notas Tezouraria Estadus Unidus (*US Treasury Securities*) nian ho número kréditu aas liu (AAA).

Osan-kontadu ne'ebé simu husi Fundus Petróleu Investimentu Pendente ne' investe iha osan noturnu número jurus merkadu nian ba fundus komún reakizisaun noturnu ne'ebé halo husi Federal Reserve Bank of New York (Banku Rezerva Federál Nova Iorque nian).

8. DEKLARASAUN KONKORDÁNSIA

BPA hala'o ona jestaun opeasionál husi Fundus Petróleu nian iha termu mandatu ne'ebé estabelese iha Akordu Jestaun.

Instrumentu Kualifikadu

Fundus ne'e investe iha instrumentu kualifikadu nian ba universu investimentu ne'ebé espesifika iha mandatu ba tempu hotu-hotu durante trimestre ne'e. Seidauk iha Fundus ne'ebé investe iha instrumentu seluk husi sira-ne'ebé deskobre ona iha relatóriu ida-ne'e.

Rendimentu ba Portefoliu nian

Rendimentu Portefoliu nian durante trimestre ne'e mak pontu baze 253 kompara ho rendimentu pontu referénsia husi pontu baze 251. Diferensa husi pontu baze 2 mak iha alvu mandatu pontu baze ± 25 nia laran.

Durasaun Modifikadu Portefoliu nian

Durasaun modifikadu husi Fundus portefóliu investimentu nian no índise mandatu nian ne'e sukat husi ABP loro-loron. Durasaun modifikadu husi Portefoliu Fundus Petróleo nian iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Audita Internál

Haktuir ba fornesimentu Artigu 22 husi Petroleum Fund Law (Lei Fundus Petróleo nian) númeru 9/2005 katak presiza Auditór Internál ABP nian atu hala'o verifikasaun-konta husi Fundus nian kada fulan neen. Auditór Internál hala'o ona verifikasaun-konta kona-ba Fundus to'o loron 30 fulan-Juñu 2007.

Prinsípiu Kontabilidade

Haktuir ba fornesimentu Artigu 21 husi Lei Fundus Petróleo nian, konta no dokumentu sira husi Fundus Petróleo nian sei apresenta hodi uza Padraun Kontabilidade Internasionál nian - PKI) (*International Accounting Standard-IAS*). Deklarasaun Finanseiru ne'ebé mak fó iha relatóriu ida-ne'e, nu'udar mós relatóriu sira uluk, prepara hodi uza padraun kontabilidade merkadu-ba-merkadu.

9. SUMÁRIU INFORMASAUN FINANSEIRU NIAN

Informasaun finanseiru tuirmai ne'e apresenta ho objetivu atu asiste Ministra hodi revere rendimentu trimestrál Fundus Petróleo nian nu'udar estabelese ona iha relatóriu ida-ne'e. Númeru sira-ne'e seidauk halo verifikasaun-konta (*audit*).

Balansu

	Em milhares de \$	
Activos	Dec-07	Sep-07
Caixa e Activos Líquidos	647	1,198
Títulos do Tesouro de EUA (valor de mercado)	2,074,777	1,791,223
Cupões Acrescidos	10,733	25,488
Menos: Compra de Pendentes de Títulos	-	-
TOTAL	2,086,157	1,817,908
Capital		
Saldo Abertura de 1de Julho de 2007	1,394,223	1,394,233
Lei FP Art. 6.1(a) Receitas dos Contribuintes	184,411	116,217
Lei FP Art. 6.1(b) Receitas de AD	455,650	265,330
Lei FP Art. 7.1 Transferencia para Orçamento Geral do Estado	(40,00)	-
Rendimentos Líquidos	91,844	42,139
TOTAL	2,086,157	1,817,908

Deklarasaun Lukru no Lakon

	Em milhares de \$			
RENDIMENTOS	Trimestre		Anual (YTD)	
	Dec-07	Dec-06	Dec-07	Dec-06
Juros de Mercado Monetário	171	64	310	155
Cupões de Títulos de Tezouro	18.135	8.740	32.461	15.388
Rendimentos	38.307	8.804	32.772	15.544
Reavaliações de Mercado não Concretizadas	31.658	286	59.594	8.626
Menus: Custos de Gestão	(261)	-	(261)	-
Resultado Líquido durante o Período	49.704	9.090	91.844	24.169

Nota:

Baze iha ne'ebé número finanseiru sira-ne'e prepara ona mak atu rekoñese reseita nu'udar kompostu (i) reseita kupaun iha baze ne'ebé aumenta, no (ii) mudansa iha valór merkadu ba presu investimentu ne'ebé mosu bainhira fa'an.

Dili, 18 Janeiro 2007

Venâncio Alves Maria
Diretór Ezekutivu

Abraõ de Vasconcelos
Diretór Jerál