



República Democrática de Timor-Leste
Ministério das Finanças
Gabinete da Ministra



“Adeus Conflito, Bemvindo Desenvolvimento”

Habelar Diversifikasaun Fundu Mina-rai

Sra. Emilia Pires
Ministra Finansas

Sr. Abraão de Vasconselos
Diretor Jeral ABP

Segunda 18 Outubro 2010

Jestaun no Politika Investimentu 2005-2010

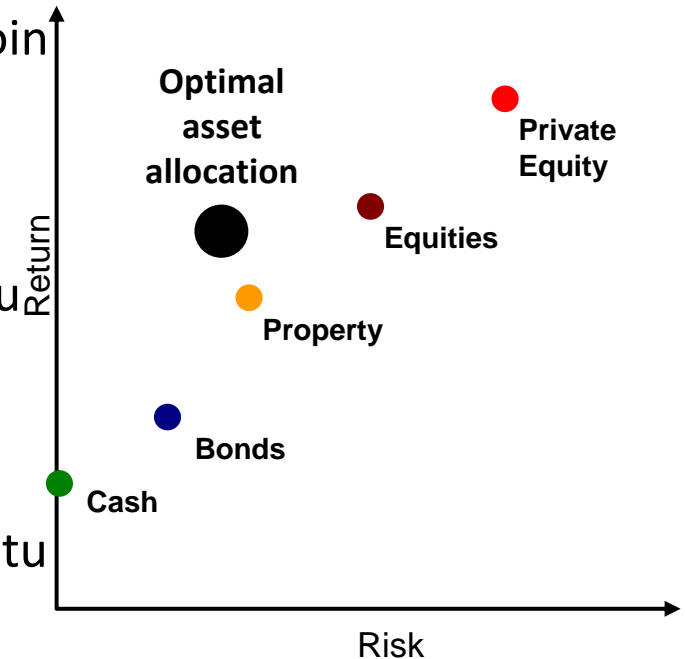
- **Komesa ho titulus (*Bonds*) Governu Estados Unidas**
 - Tamba iha konesementu ne'ebe limitadu konaba merkadu finansieru internasional, persiza estratejia investimentu ne'ebe simples no prudente hanesan etapa premeiru atu evita espozisaun (*exposure*) ba risku no volatilidade

- **Iha, maibe limitadu, flexibilidade para investe iha instrumentu laos USD**
 - 90% iha deposito osan kontadu no titulu ho marka altu denominadu iha dolares amerikanu
 - 10% iha ekidade (*equity*) ho instrumentu finansial seluk

- **Diversifikasaun portafolio hamutuk ho kapasidade ne'ebe aumenta ou sa'e**
 - Investe iha titulus Governu AUD, JPY, EUR no UK hosi Junhu 2009
 - Investe iha ekidade global Q4 2010
 - Agora daudaun uza hotu ona flexibilidade iha Lei FP
 - Hasa'e espozisaun ba ekidade no habelar liu tan diversifikasaun haktuir mudansa iha Lei FP

Saida maka diversifikasaun?

- Kahur tipu investimentu oin-oin ho dezenu oin-oin iha portofolio ida nia laran.
- Performa negativu hosi investimentu balun sei taka hosi performa positivu hosi investimentu seluk iha portofolio ne'e nia laran.
- Fo retornu espetativu (*expected return*) ne'ebe a'as no risku ki'ik kompara ho investimentu ida deit iha portofolio nia laran.
- Diversifikasaun ida luan rekere kapasidade no abilidade.



Diversifikasaun hanesan prinsipal prinsipiu ba jestaun ativu. Investimentu ne'ebe konsentradu aumenta risku deit, maibe la Aumenta retornu espetativu, ne'e duni tenki evita.

Diversifikasaun minimiza risiko

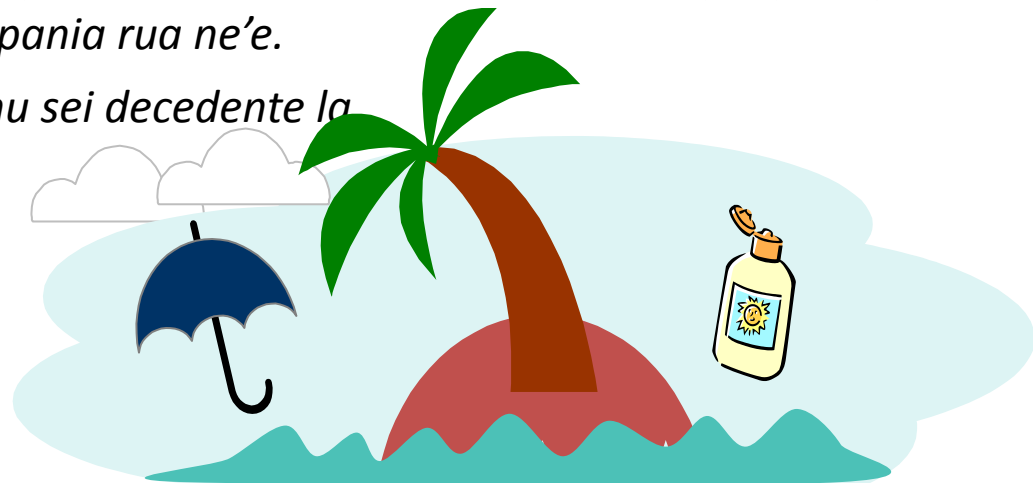
(Wikipedia) *“exemplo simples ida kona-ba diversifikasaun:*

Iha ilya (island) ida nia ekonomia tomak kompostu ho kompania rua: ida fa’an sombrinha no ida fali fa’an sunscreen.

Kuando portefoliu ne’e investe hotu iha kompania ne’ebe fa’an deit sombrinha, sei iha performa diak durante tempu udan, maibe sei hetan performa a’at durante tempu bai loron. Ne’e mos hanesan kuando portefolio ne’e investe deit iha kompania ne’ebe fa’an deit sunscreen: portefoliu ne’e sei performa ho diak iha tempu loron manas, maibe sei performa a’at kuando kalohan taka tiha loron manas (ou iha tempu udan).

Atu minimiza risiko ne’ebe mosu tamba depende ba iklima hanesan iha exemplo portefoliu ida ne’e, investimentu tenki fahe ba kompania rua ne’e.

Ho diversifikasaun portofoliu ne’e, returnu sei decedente la depende ba iklima, duke hili entre diak no a’at .”



Kronograma (*timeline*) ba Investimentu

Nomeasaun Schrodgers sai
jestor ekidade global

2005-Junhu 2009

Titulu (bonds)
Governu US
deit

Junhu 2009

Aumenta
Titulu
Governu AUD,
JPY, EUR &
GBP
(4-5%)

Nomeasaun
BIS sai jestor
externu

Outubro 2010

Ekidade
(equities)
Global
(4-5%)

Q4 2010

Uza hotu ona
flexibilidade
iha Lei
FP atual

Q1 2011

Amandamentu
Lei FP aprova
iha Parlamentu

Q2 2011 ba oin

Habelar liu tan diversifikasaun iha FP

- habarak ekidade global
- habarak titulu non-USD

Kontinuasaun halo diversifikasaun ba portafolio FP ba klase ativu (asset),
moeda no rejaun hanesan dalan ida diak liu atu aumenta retornu, jere risku
ho diak, no evita espozisaun ba klase ativu ida deit

Dezempenhu Fund Mina-rai

Balansau Fundu Mina-rai:

- \$6.6 biliaun
- 10 x non-oil GDP

Performa Investimentu:

- 2005-2010: 4.5 % p.a.

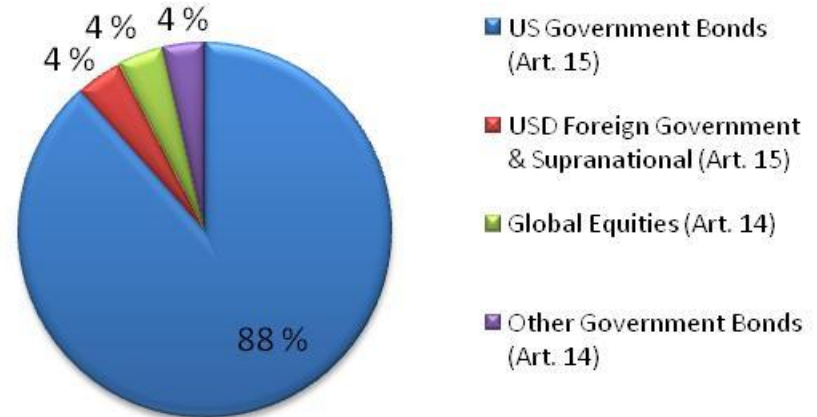
Kompozisaun portafolio:

- 92% iha titulus Governus denominadu iha USD
- 4% iha titulus Governu AUD, JPY, EUR no UK
- 4% ekidade global

Estrutura Jestaun:

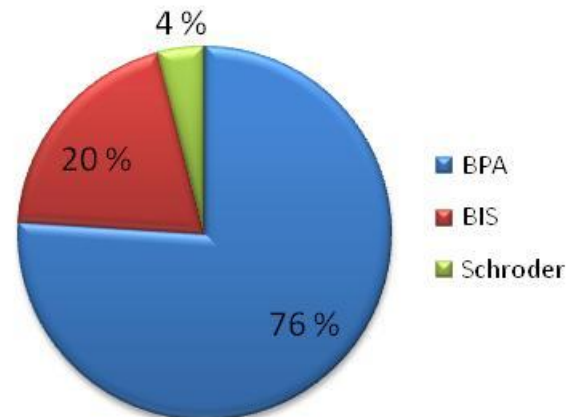
- 76% ABP mak jere
- 20% BIS mak jere
- 4% Schrodgers mak jere

PF Asset Allocation

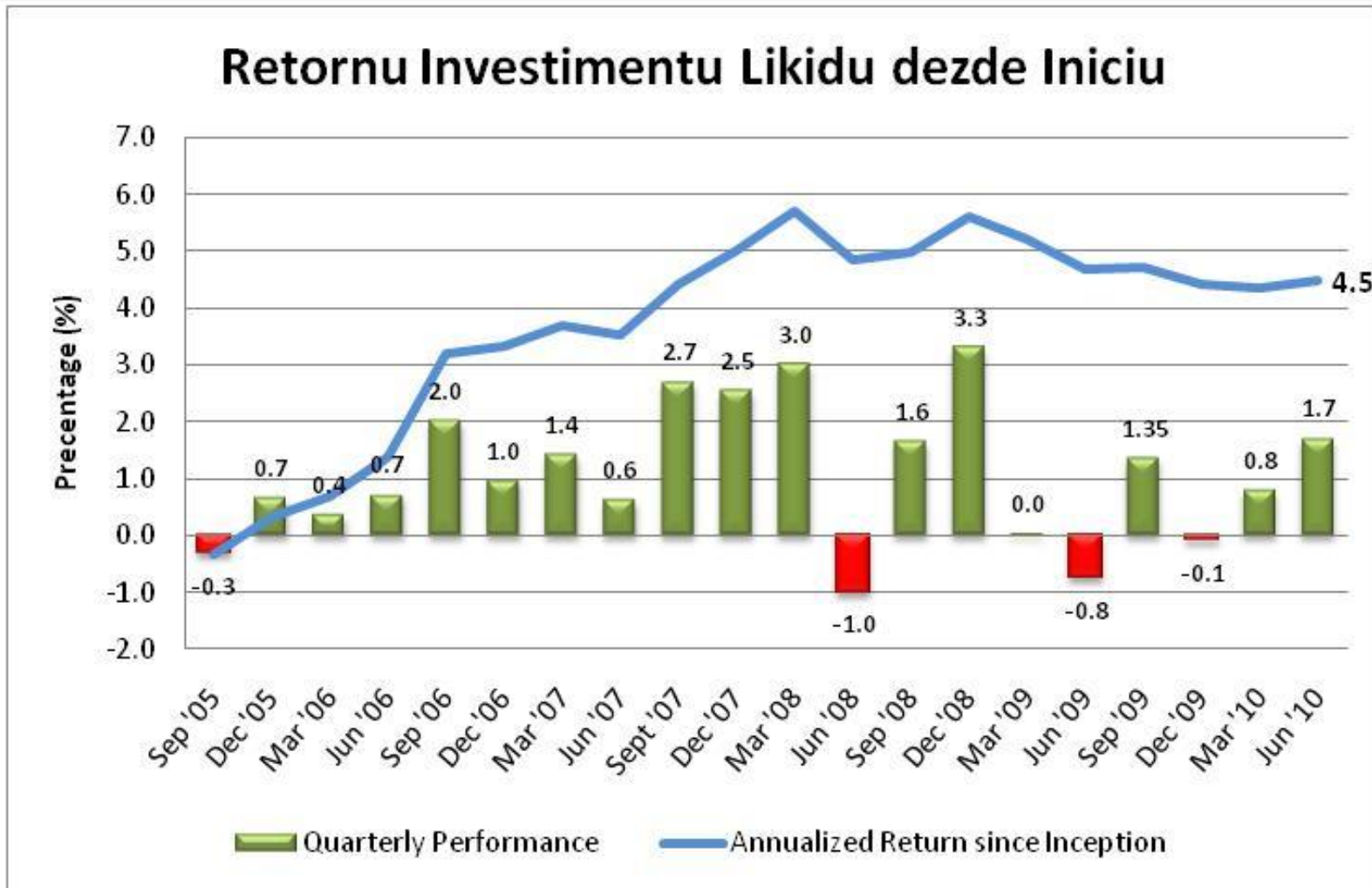


Art. 14: 10% non-USD bonds and equities
Art. 15: 90% USD bonds

PF Managers



Retornu Investimentu husi portafolio



	2005	2006	2007	2008	2009	2010 (YTD)
Retornu nominal (%)	0.4	4.1	7.2	6.9	0.6	2.5

Dezempenhu dezde Inisiu

Performance Summary		Return (%)					
	Mkt Value	Weight	Monthly	QTR	1 Year	3 Years	Since Inception
Total Portfolio	6,488,585	100%	0.52	2.02	4.11	4.80	4.60
Benchmark			0.51	2.02	4.00	4.83	4.63
<i>Excess</i>			0.01	0.00	0.11	-0.03	-0.03
International Fixed Interest	6,488,585	100%	0.52	2.02	4.11	4.80	4.60
Benchmark			0.51	2.02	4.00	4.83	4.63
<i>Excess</i>			0.01	0.00	0.11	-0.03	-0.03
BPA Portfolio	5,199,680	80%	0.37	1.56	3.68	4.54	4.45
Benchmark			0.39	1.56	3.61	4.61	4.50
<i>Excess</i>			-0.02	0.00	0.08	-0.06	-0.05
BIS Portfolio	1,288,905	20%	1.14	3.89	5.84	-	6.56
Benchmark			0.98	3.85	5.58	-	6.35
<i>Excess</i>			0.16	0.05	0.25	-	0.21

Fonte: Relatoriu Mensal ABP nian ba fulan Agosto 2010. bele hetan iha www.bancocentral.tl

- Diversifikasaun ba Fundu hasa'e retornu espetiva nomos diversifika riskus.
- Dezempenhu BIS no ABP lahanesan, tamba sira nia mandatu ba investimentu mos lahanesan (ativu lahanesan, merkadu lahanesan).
- Aumenta tan ekidade iha portafolio sei hasae retornu espetivu.
- Espozisaun ba ekidade normalmente sei hasae risku no volatilidade iha tempu badak, maibe ho montante ekidade ki'ik (menus husi 15%) sei hamenus portafolio nia risku tomak tamba iha korelasaun negativu entre titulus no ekidade.

Mandatu Ekidade nian

Universiu Investimentu no Montante

- Ekidade Global
- Pontu referensia mak *MSCI World Index*
- Investimentu listada iha 23 nasaun dezemvolvidu
- 4% husi Fundu Mina-rai = \$260 miliaun

Investment Approach

- *Enhanced indexing approach*
- *Tracking error* labele liu husi pontu baze 100 iha sirkunstansia normal
- Permite limitadu para uza ba derivativus (sei labele uza ba jestaun loron-loron nian)

Konaba Jestor Investimentu

Schroder Investment Management Limited

- Hari'i iha 1804 ho esperiensa tinan 200 resin
- Kompania publiku listada iha *London Stock of Exchange*
- Schrodgers nia bisnis inti mak halo jestaun ativu – ne'emak laiha konfliktu hanesan servisu bankaria ka *brokerage*
- Dezde Junhu 2010 jere fund hamutuk £164.0 biliaun (€200.3 biliaun / \$245.4 biliaun)
- Schrodgers emprega ema 2,700, halo operasaun husi 32 edifisius iha 25 nasaun