



*“Adeus Conflito, Bemvindo Desenvolvimento”*

# Politika Diversifikasaun Investimentu ba Fundu Petróleu

Sr. Rui M. Hanjam  
Vice Ministru Finanças

Tersa Feira 04 Maiu 2010  
Dili

# Outline

---

- 1) Prinsípiu Xave no Jestaun Fundu Petróleu atual
- 2) Prinsípiu kona-ba diversifikasaun portofoliu
- 3) Opsaun ba Futuru Estratejia Investimentu

# Prinsípiu Xave Fundu Petróleu

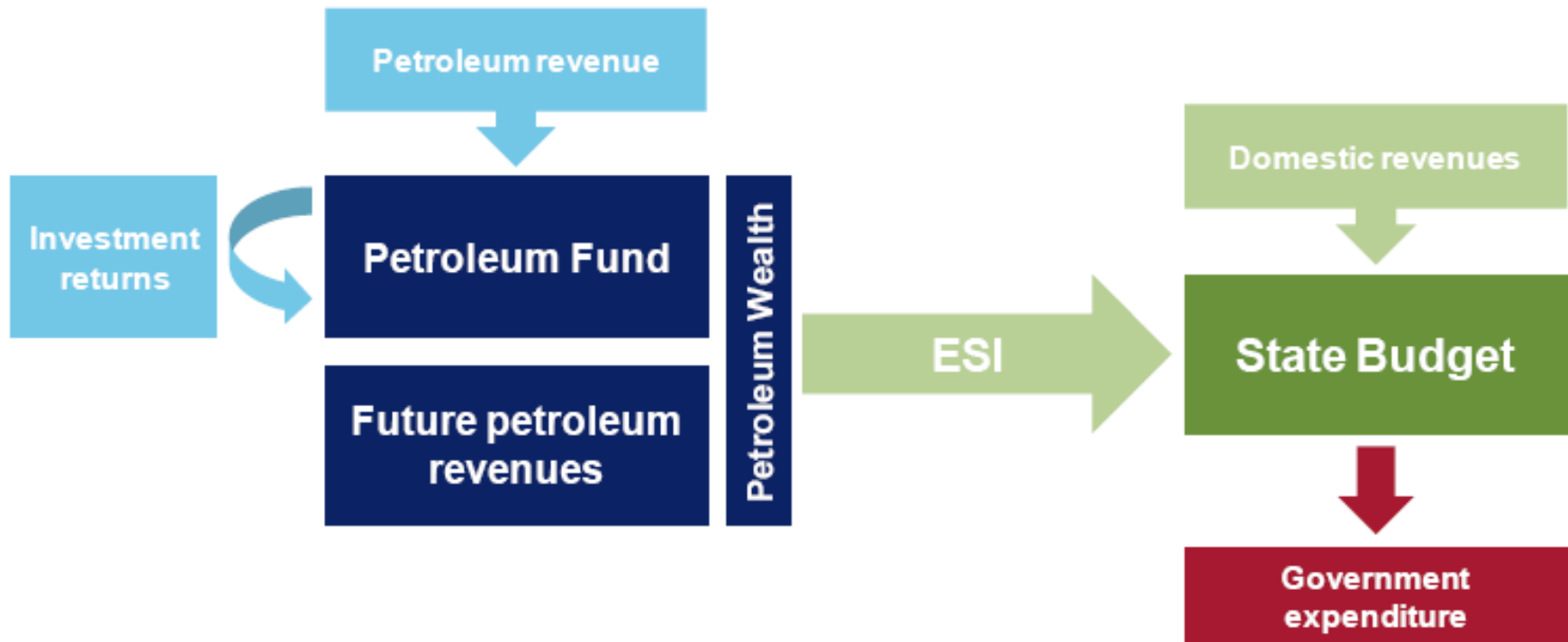
---

- **Reseitas Petróleu hotu-hotu** tama iha Fundu (receitas no retorno).
- **Mekanismu finansial atu rai osan** ba prazu naruk atu haree reseitas Petróleu fo benesífisu ba jersaun atual no futuro.
- Osan ne'ebe rai sei **investe deit iha merkadu finansial internacional** ne'ebe basea ba diversifikasaun no iha investimentu ba prazu naruk
- Fundus ne'e **integradu ho orsamentu estadu** no gastu reskursu domestiku sujeitu ba desizaun hosi Parlamentu.
- Fundu jere ho **transparensia nível ida aas**

Governasaun hosi Fundu Petróleu rekonese iha mundu internacional hanesan “*best international practice*”.

# Estimasaun Rendimentu Sustentavel (ESI)

- ESI hanesan pontu referensia (*benchmark*) ida ne'ebe hatudu oinsa maka hasai osan ho sustentavel ba prazu naruk
- Governu bele transfere osan aas liu hosi ESI haktuir nesesidade, maibe ho justifikasaun no sertifikasaun ida hato'o ba Parlamentu
- Fundu Petróleu, hanesan instrumentu rai osan nian, iha objetivu finansial deit, objetivu dezenvolvimentu ekonomia liu hosi Orsamentu Estadu.



# Jestaun no Politika Investimentu 2005-2010

---

- Komesa ho titulus (*Bonds*) Governu Estados Unidas
  - Tamba iha konesementu ne'ebe limitadu kona ba merkadu finansial internasional, perciza estratejia investimentu ne'ebe simples no prudente hanesan etapa premeiru atu evita esposur (*exposure*) ba risku no volatilidade
  - Rekerementu hosi Lei Fundu Petróleu atu revisita hikas estratejia investimentu depois de tinan 5, ne'e mos hatudu katak iha nesesidade atu habelar liu tan flexibilidade investimentu depois de tinan 5 ne'e
  
- Balun, maibe limitadu, flexibilidade para investe iha instrumentu não USD
  - 90% iha deposito osan kontadu no titulu (bonds) ho marka altu denominadu iha dolares amerikanu
  - 10% iha ekidade (equity) ho instrumentu finansial seluk
  
- **Diversifikasaun Portfolio lao hamutuk ho capacidade ne'ebe aumenta ou sa'e**
  - Investe iha titulus Governu AUD, JPY, EUR no UK hosi Junhu 2009
  - Investe iha ekidade (equity) global hosi Q2/Q3 2010
  - Hasa'e esposur ba ekidade no habelar liu tan diversifikasaun haktuir mudansa iha Lei FP

# Politika Investimentu

Aponta BIS sai  
jestor esternu

Aumenta tan apontamentu  
jestor esternu

2005-June 2009

Titulus  
(bonds)  
Governu US  
deit

June 2009

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

Q2/Q3 2010

Ekidade  
(equities)  
Global  
(4-5%)

Q3 2010

Esplora  
tiha ona  
flexibilidade  
Lei FP atual

Q3 2010

Amandamentu  
ba Lei PF hetan  
aprovasaun hosi  
Parlamentu

Q4 2010 ba oin

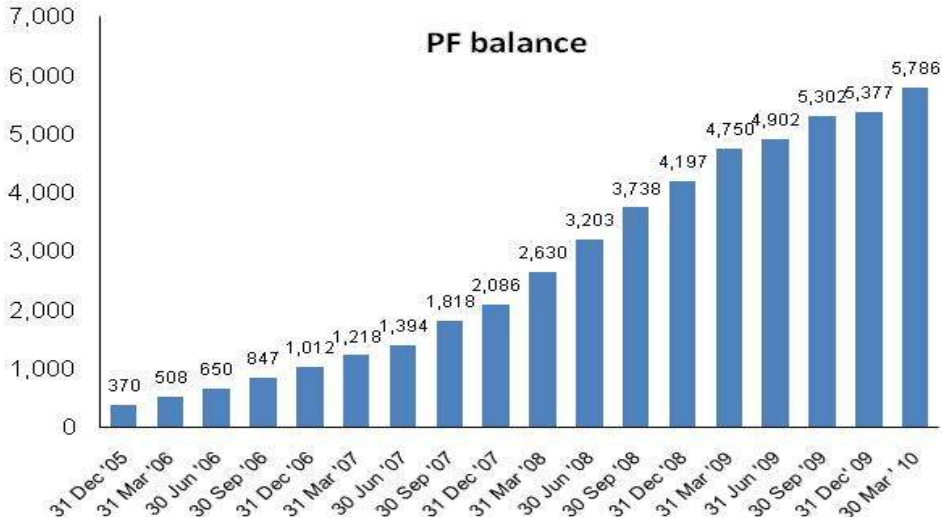
Habelar liu tan diversifikasaun iha FP

- habarak ekidade global
- habarak titulus non-USD

Kontinua halo diversifikasaun ba portofoliu FP ba iha klase ativu  
(*asset class*), moedas no rejiaun seluk hanesan dalan ida diak  
liu atu hamenus esposur (*exposure*) ba USD

# Balansu Fundu Petroleu no Returno hosi Investimentu

- ▶ Balansu fundu Petroleu:
  - \$5.8 billion
  - 10 x non-oil GDP
  
- ▶ Dezempenhu Investimentu:
  - 2005-2009: 4.4% p.a.
  
- ▶ Kompizisaun hosi portfeliu:
  - 96% iha titulus Governu US
  - 4% iha titulus Governu AUD, JPY, EUR no UK
  
- ▶ Estrutura Jestaun nian :
  - 80% ABP mak jere
  - 20% BIS mak jere



# Politika Investimentu Atual la apropiadu ba futuro

Politika ida ne'ebe susesu iha pasadu la garantia hanesan estratejia ida kapas ou diak ba iha futuro, tanba:

- Desde 1900 investe 100% iha titulus (*bonds*) Governu nian fo taxa retornu real annual nian 1.7% deit
- **Politika investimentu ne'ebe adopta inklui mos montante ekidade uitoan (4%) fo 2% retornu investimentu**
- **Ne'e duni, estratejia investimentu atual performa ki'ik liu objetivu 3% retornu real hanesan asumi iha Lei FP ho pontu 1%**
- Atu atinje 3% taxa retornu real, pelu menus persiza 25% ba iha ekidade.

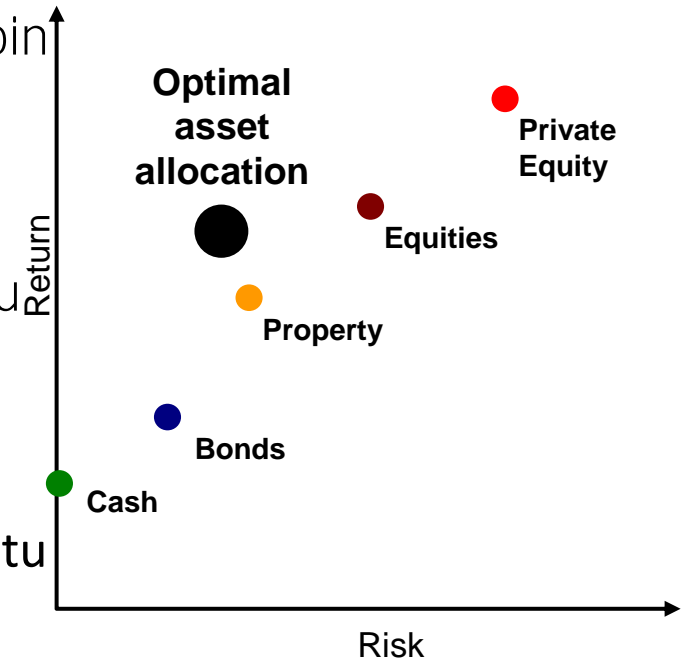
Annual Return (%)	100% Govt. bonds	96% bonds + 4% eq.	25% equities	40% equities	60% equities	80% equities	100% equities
Historical real return since 1900	1,7	2,0	3,1	3,8	4,7	5,5	6,1
Forward looking real return	1,8	2,1	3,2	4,0	5,1	6,1	7,2

Source: Towers Watson



# 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 matenek.



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

# Diversifikasaun minimiza risku

---

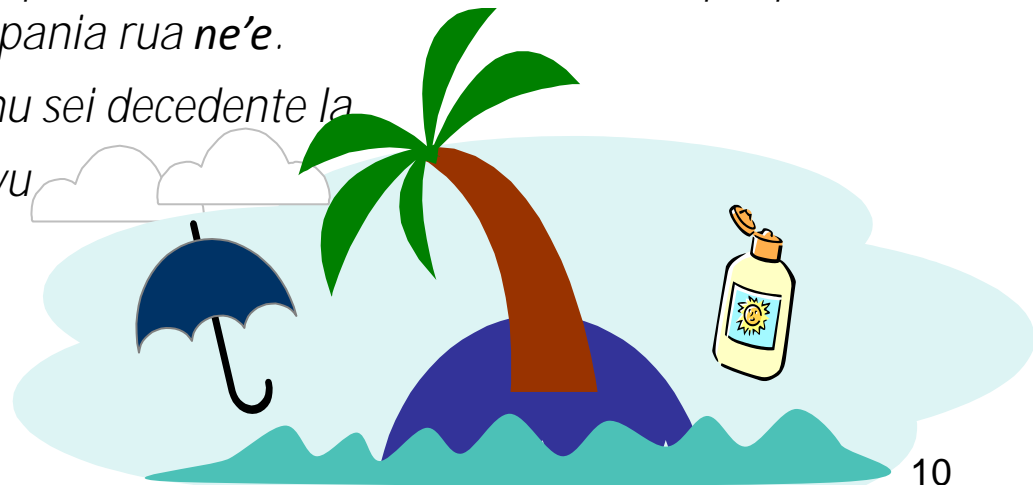
(Wikipedia) “*exemplo simples ida kona-ba diversifikasaun:*

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

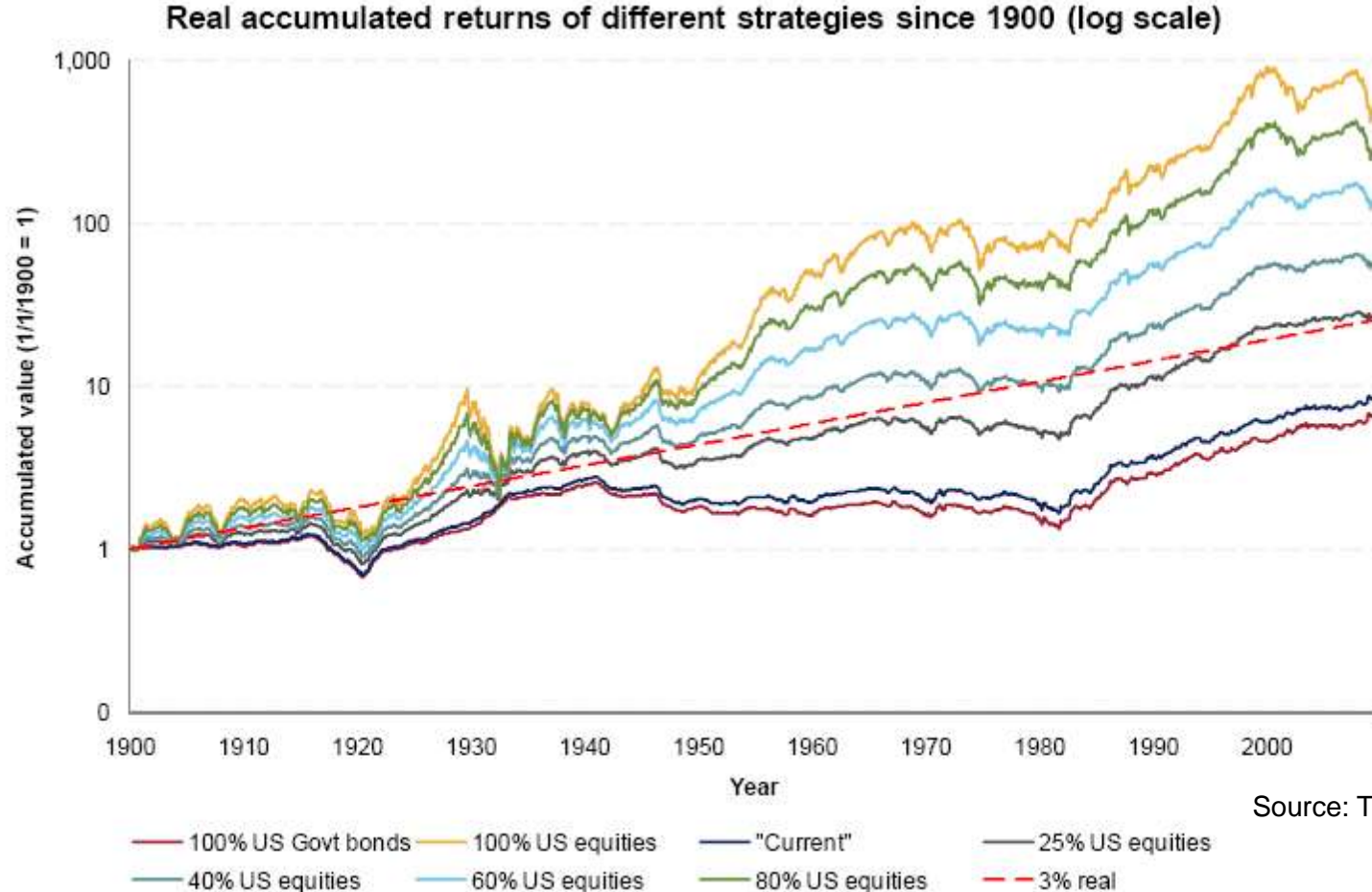
*Kuando portefoliu **ne’e** investe hotu iha kompania **ne’ebe fa’an** deit sombrinha, sei iha performa diak durante tempu udan, maibe sei hetan performa **a’at** durante tempu bai loron. **Ne’e** mos hanesan kuando portefolio **ne’e** investe deit iha kompania **ne’ebe fa’an** deit sunscreen: portefoliu **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 risku **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 halao alternativu entre diak no **a’at** .”*



# 1900-2010: Ekidade performa diak liu titulus



Ba tempu prazu naruk ekidade signifkamente performa diak liu titulus, maibe ho volatilidade **a'as** no lakon iha tempu prazu badak

# Balansu FP iha tinan 2030 tuir estratejia oin-oin

- Aumenta ekidade iha portofoliu hasa'e volatilidade iha tempu badak, maibe sei fo resultadu diak iha tempu naruk.
- Ho deit titulus iha portofoliu espetasaun ba balansu FP iha tinan 2030 mak \$13.6bn, maibe kuandu inklui 80% ekidade sei hasa'e balansu FP to'o \$24.3bn.
- Espetasaun ba balansu sa'e maibe inserteza mos sa'e (90% Confidential Interval)

Petroleum Fund Balance 2030 (US\$bn, real)

	100% Govt. bonds	96% bonds + 4% eq.	25% equities	40% equities	60% equities	80% equities
Expected Balance	13.6bn	13.1bn	16.4bn	18.4bn	21.3bn	24.3bn
90% Confidence Interval	\$7.6-25.5bn	\$7.3-24.3bn	\$8.6-31.9bn	\$9.1-37.6bn	\$9.1-48.0bn	\$9.0-63.0bn

Source: Towers Watson

# Lakun potensial hosi FP iha pasadu

- Esposur a'as iha ekidade fornese retornu a'as iha tempu naruk, maibe ho volatilidade barak iha tempu badak.
- Tabela tuir mai hatudu katak lakun potensial hosi FP (Balansu FP \$5.6bn) ba iha estratejia investimentu oin-oin durante periodu a'at iha krize finanseiru (Mar '08-Feb'09)
- Durante krize finanseiru opsaun seguru liu mak titulus Governu, maibe estratejia ida ne'e la fo retornu ne'ebe a'as iha tempu naruk
- Realiza lakun ne'e akontese kuandu ita fa'an hikas ativu hirak ne'e. Risku a'as rekere tempu horizonte naruk no pasensia tamba merkadu sei rekupera fali *depois tun maka'as (enormous downturn)*

12 months gains/losses, assumption: PF balance: \$5.6bn

USD million	100% Govt. bonds	96% bonds + 4% eq.	25% equities	40% equities	60% equities	80% equities	100% equities
Mar '08-Feb '09	331	194	-486	-932	-1,400	-1,977	-2,426

Sources: Federal Reserve, Global Financial Data, Datastream, Towers Watson

# Servisu Governu halao tiha ona

---

- Ministerio Finanças kontratu kompana Towers Watson para **halo analisa no peskiza independente ne'ebe sai hanesan** bazea ida ba Governu nia diskusaun.
- **Governu agora daudaun halo asesu ba analisa hirak ne'e no** diskuti futuru estratejia investimentu no posebilidade mudansa iha Lei Fundu Petroleu.
- Haktuir Governu adopta draft ikus nian hosi amandementu **ba Lei Fundu Petróleu, ida ne'e sei fornese ba publiku no** submite ba Parlamentu atu revisita no adopta.

# Summariu

---

- Estratejia investimentu kapas iha pasadu la signifika sai hanesan estratejia ida diak ba iha futuru.
- Diversifikasaun hamenus risku espetativu no estratejia ida prefere no hatun Fundu nia vulnerabilidade ba mudansa iha merkadu.
- Maibe, diversifikasaun bele mos inklui investimentu iha klase ativu (*asset classes*) **ne'ebe nakloke liu ba risku nomos hasa'e risku ba portofolio tomak.**
- **Atu atinje retornu a'as, normalmente tenki simu mos risku a'as.**