

Fundus Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestrái

30 Juñu 2015

Iha Relatóriu ida ne'e

1. Introdusaun

1. Sumáriu Ezekutivu

2. Mandatu Investimentu

2. Evolusaun Merkadu

3. Jestaun Operasional

4. Dezempenhu Portofoliu

7. Gastus Jestaun nian

8. Transferênsia ba konta
Estadu nian

8. Komformidade

8. Demonstrasaun
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 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 housi auditoria independente, tamba ne'e sujeitu ba alterasaun karik iha sei inklui iha relatoriu sira tuir mai.

SUMÁRIU EZEKUTIVU

Fundus Petróleu ne'e forma housi 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 períodu housi 1 Abril to'o 30 Juñu 2015.

Númeru estatística importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapitál Fundus iha trimestre anterior mak billiaun \$16,82 no ba trimestre ida ne'e mak billiaun US\$16,86.
- Osan kontadu brutu fundus nian tama housi kontribuisaun kontribuinte, realeza (royalties) no reseitas seluk hamutuk millaun US\$ 294,68
- Osan ne'ebe sai housi fundu durante trimestre ne'e mak millaun \$234 transfere ba orsamentu estadu no millaun \$4 ba kustu jestaun nian.
- Lukru durante trimestre ne'e hamutuk millaun -\$25 reprezenta housi rendimentu portofolio -0,14% kompara ho rendimentu referênsia - 0,16%.

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

Tabela 1

%	TRIM	Tinán fiskal até à data	Tinán 1	Tinán 3	Tinán 5	Desde inisiu Fundu nian
Total Fundu	-0,14	1,24	0,70	4,60	3,81	4,15
Benchmark (Referência)	-0,16	1,20	0,65	4,49	3,74	4,13
<i>Diferença</i>	<i>0,02</i>	<i>0,04</i>	<i>0,05</i>	<i>0,12</i>	<i>0,07</i>	<i>0,03</i>
Títulus Internacionais Rendementu Fixu	-0,52	0,17	-0,01	0,56	1,37	2,90
Benchmark (Referência)	-0,52	0,12	-0,11	0,50	1,34	2,89
<i>Diferença</i>	<i>0,01</i>	<i>0,05</i>	<i>0,10</i>	<i>0,06</i>	<i>0,03</i>	<i>0,01</i>
Assões Internacionais	0,44	2,82	1,76	14,61	n.a	10,91
Benchmark (Referência)	0,31	2,63	1,43	14,27	n.a	10,18
<i>Diferença</i>	<i>0,13</i>	<i>0,19</i>	<i>0,33</i>	<i>0,35</i>	<i>n.a</i>	<i>0,73</i>

1. MANDATU JESTAUN FUNDUS NIAN

Revizaun ba akordu jestaun inklui mandatu investimentu foun entre Ministériu Finansas ho Banku Sentráal Timor-Leste nian asina iha 25 Juñu 2009. Anexu 1 housi akordu ne'e renova subsekuentemente hodi reflète dezenvolvimentu atual. Tuir mai mandatu investimentu foun no nia pontu referénsia iha Juñu 2015 mak sumariza hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 2

	31-Mar-15	30-Jun-15
BOA Merrill Lynch 3-5 Years Treasury Bond Index	40,00%	40,00%
BOA Merrill Lynch 5-10 Years Treasury Notes and Bond	10,00%	10,00%
Barclays Global Treasury Developed Market ex US, 30%	10,00%	10,00%
Total de Rendimento Fixo	60%	60%
MSCI World Index Dividends Reinvested	40,00%	40,00%
Total Acções	40%	40%
Total	100%	100%

2. EVOLUSAUN MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Merkado Global

Iha trimestre Juni merkadu inserteza housi duvidas barak mai housi headline europeia kona ba negosiasaun entre Gresia ho Troika (Komisaun Europeia, Banku Central Europeia, International Monetary Fund) atu hetan konkordansia solusaun hodi prolonga Gresia nia dividas sira. Merkado asoens hatudu reazen negativu ba inserteza nebe mak kria hela housi Gresia nia referendum, mezmú kontagionu iha merkadu Tezouru nian (*debt market*) relativamente afeta ba Espana no Italia. Duvidas ba alargamentu inkapasidade atu selu deve laos deit limite iha Gresia iha Junu.

Espetativa merkadu ba status quo depois krizi finanseiru 2008 sei muda; projesaun housi membru Conselho Admistrasaun Federal Reserve no futuru presu merkadu hatudu possibilidade mudansa taxa de juru bele akontese iha fulan nen mai.

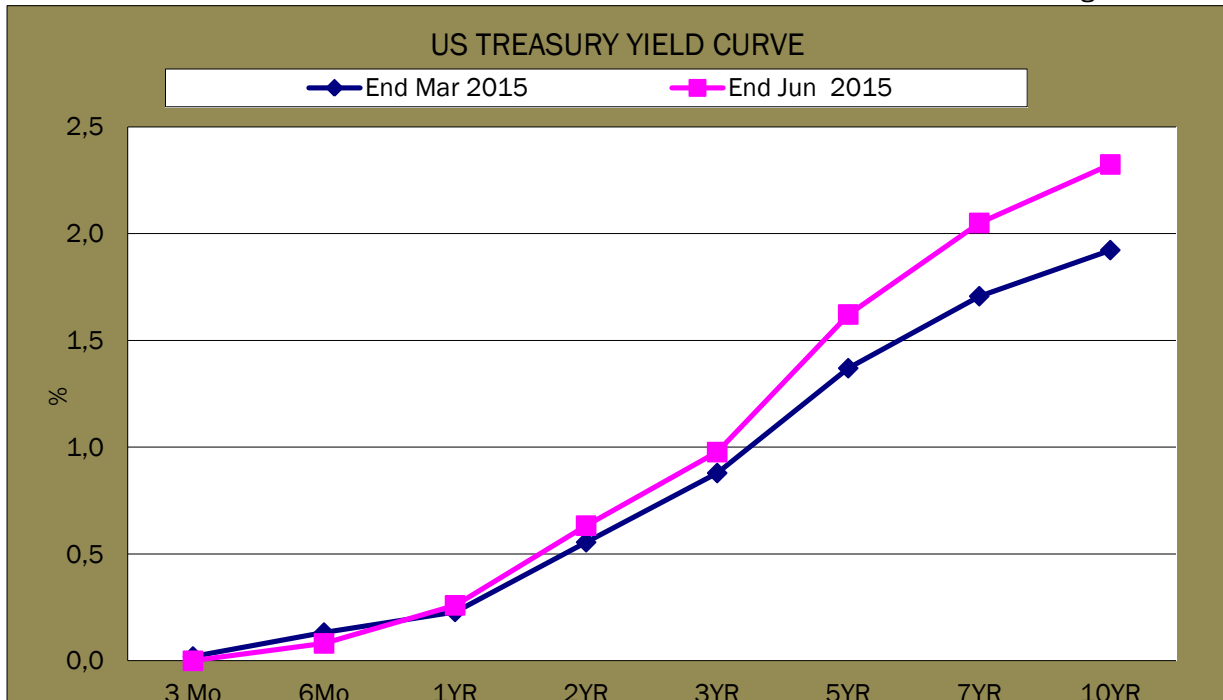
Ekidades/Asoens

Merkado global asoens nian la satisfaz ho resultadu trimestre Juni nian nebe hetan lukru durante fulan tomak to 26 de Juni, MSCI Europeia indises monu liu housi 4% iha loron rua ikus iha fulan Juni kauza housi aktividade ekonomia iha Gresia paradu tamba iha negosiasaun no anunsia referendum nebe supreza housi governo Gresia, afeta indise lakon iha fulan Junu to'o 3,70%. Iha sikun seluk, global asoens indise MSCI Pacific indise tun ba 2,4% nune mos indise Australia nian monu ba 4,6% no asoens Japaun tun ba 1,7%. Iha parte MSCI Emerging indise tun ba 2,6% kauza housi Asoens China nebe monu 5,6%.

Merkardu Títulus Inklui Tezouru Estadus Unidus

Titulus Amerika nian monu durante trimestre ida nee tamba investor sira anticipada ba Fed atu hasa'e taxa de juru ba fulan hirak mai nee. ECB nia programa sosa bail out nebe makas dudu indises monu iha areia Zona de Euro rejistu ho lukru nebe negativu hanesan Alemanha -.6% Italia -.6,3% no Barclays US Aggregate indise tun ba -.1,2%. Rendimentu (yield) sasukat nian ba tinan 10 housi US trezouru sae 43 ponto base registu ba 2,36%, Alemanha nia rendimentu Tezouru sira tinan 10 nian sae 109 ponto base registu ba 2,33% nomos Italia nia rendimentu Tezouru sira tinan 10 nian sae 58 ponto base registu ba 0,76%. Rendimentu sasukat ba titulus Zona Euro nian aumenta makas housi durasaun kurtu to'o longo prazu iha trimestre Juni nia laran.

Figura 1



3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Objetivu

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

Tabela tuir mai indika oinsa mak mandatus investimentu ninia implementasaun.

Tabela 3

Mandato	Estilo de Gestã	Gestores Autorizado	Tracking Error	Meta de desempenho	Data inçio
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 Notes & Bond index	Passivo melhorado	Bank for International Settlements	0,50%	0,25%	15-Dez-11
Barclays Global Treasury Developed Market ex US, 30% Eurozone and 10% Country Capped	Passivo melhorado	AllianceBernstein	0,50%	Nil	03-Jul-14
Barclays Global Treasury Developed Market ex US, 30% Eurozone and 10% Country Capped	Passivo melhorado	Wellington Management	0,50%	Nil	04-Dez-14
MSCI World Index Net Dividends Reinvested	Passivo	State Street Global Advisors	0,35%	Nil	18-Jan-12
		Black Rock	0,35%	Nil	21-Fev-13
	Passivo melhorado	Schroder Investment Management	1,00%	1,00%	07-Out-10

Osan ne'ebé tama mai fundus ne'e investe ka aloka ba investimentu liu housi jestór externa tuir tempu ne'ebé terminadu, no Banku Sentrá akuntabel ba retornu tuir investimento "overnight" nian.

Implementasaun Operasional

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

Tabela 4

	Gestores	Benchmark	Tolerância	Real
BOA Merrill Lynch 3-5 Years Treasury Bond Index	BCTL	40%	± 2,5%	40,09%
BOA Merrill Lynch 5-10 Years Treasury Notes and Bond Index	Bank for International Settlements	10%	± 1%	10,46%
Barclays Tezouro Global Mercado Desenvolvido ex EUA, 30% zona Euro e 10% Nação Capped	AllianceBernstein	5%	± 0,5%	4,92%
Barclays Tezouro Global Mercado Desenvolvido ex EUA, 30% zona Euro e 10% Nação Capped	Wellington Management	5%	± 0,5%	4,92%
Total do Rendimento Fixo		60%		60%
MSCI World Index Net Dividends Reinvested	State Street Global Advisors	35%	± 4,0%	17,28%
	Black Rock			17,40%
	Schroder Investment Management	5%	± 1,5%	4,93%
Total Ações (títulos de rendimento variável)		40%		40%

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 estratégia investimentu ne'ebé estabesele housi 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 diferensa (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 diferensa ne'e jeralmente akontese tamba pontu referénsia ne'e rasik la rekonhese ka la inklui presu tranzaksaun iha títulus 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\$16,86 hanesan tuir mai ne'e:

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

Tabela 6

Aktivus	\$'000
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	93.073
Reseitas Seluk	25.221
Aktivus finanseirus iha presu merkadu nian no Lukru ou Lakon	16.787.039
Menus:	
Pagável ba Títulos adquiridos	-35.683
Kontas ne'ebe selu	-6.923
Total	16.862.727

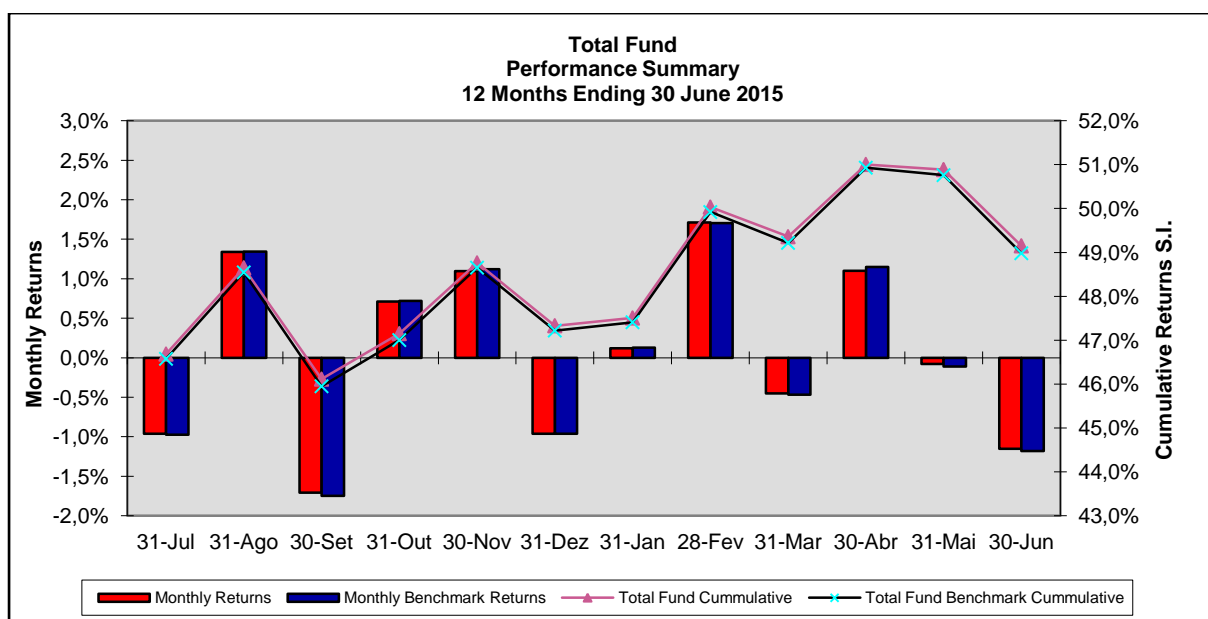
Rendimentu liquidu ba trimestre ida ne'e mak tuir mai ne:

Tabela 7

RENDIMENTU	\$'000
Rendimentu housi investimentu	39.845
Rendimentu housi jurus	53.329
Rendimentu ho tipu "trust income"	2.456
Rendimentu seluk	14
Lukru/Lakon Likidas Aktivun Finanseiru no passivu iha presu merkadu	-203.995
Lukru/Lakon likidas kambiais	92.910
Menus:	
Taxa ba gestaun externa, despesas de kustodia	-2.378
Despesas interna gestaun BCTL	-1.671
Despesas Konselhu Konsultoria Investimentu	-5
Despesas seluk	-1
Taxa (Withholding taxes)	-5.543
Total Rendimento	-25.039

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

Figura 2



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	% Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Dezde Inisiu Fundu nian
Titulus Internasional Rendimentu Fixu nian	-0,52	0,17	-0,01	0,56	1,37	2,90
Benchmark (Referênsia)	-0,52	0,12	-0,11	0,50	1,34	2,89
Diferensa	0,01	0,05	0,10	0,06	0,03	0,01
BCTL 3-5 yrs US Treasury	-0,15	1,40	2,21	1,18	n.a	1,25
BoA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Passivu	-0,15	1,33	2,10	1,10	n.a	1,15
Diferensa	-0,01	0,06	0,10	0,08	n.a	0,11
Bank for International Settlement	-1,53	0,68	2,99	0,99	n.a	1,69
BoA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Passivu Melhoradu	-1,55	0,65	3,05	1,01	n.a	1,69
Diferensa	0,01	0,02	-0,06	-0,03	n.a	0,00
Alliance Bernstein	-1,18	-5,41	n.a	n.a	n.a	-11,31
Barclays Global Treasury DM ex US Passivu Melhoradu	-1,10	-5,24	n.a	n.a	n.a	-11,51
Diferensa	-0,08	-0,17	n.a	n.a	n.a	0,20
Wellington Management	-1,13	-5,26	n.a	n.a	n.a	-6,12
Barclays Global Treasury DM ex US Passivu Melhoradu	-1,10	-5,24	n.a	n.a	n.a	-6,07
Diferensa	-0,03	-0,02	n.a	n.a	n.a	-0,06

ASOENS INTERNASIONAIS

Dezempenhu investimentu iha asoens intenasionais 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	0,44	2,82	1,76	14,61	n.a	10,91
Benchmark	0,31	2,63	1,43	14,27	n.a	10,18
<i>Diferensa</i>	0,13	0,19	0,33	0,35	n.a	0,73
Schroder Investment Management Ltd	0,66	2,65	1,50	14,93	n.a	11,13
MSCI World Passivu Melhoradu	0,31	2,63	1,43	14,27	n.a	10,18
<i>Diferensa</i>	0,35	0,02	0,07	0,67	n.a	0,95
SSgA International Equity	0,41	2,90	1,83	14,54	n.a	13,28
MSCI World Passivu	0,31	2,63	1,43	14,27	n.a	12,88
<i>Diferensa</i>	0,10	0,27	0,40	0,28	n.a	0,40
Black Rock Investment Management	0,41	2,82	1,79	n.a	n.a	12,06
MSCI World Passivu	0,31	2,63	1,43	n.a	n.a	11,78
<i>Diferensa</i>	0,10	0,19	0,36	n.a	n.a	0,27

5. GASTU GESTAUN NIAN

Durante trimestre ne'e reduz ona housi fundus hamutuk rihun US\$4 million hodi kobre kustu jestaun operasionál nian.

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

Tabela 10	Iha \$Mil
Kusto ba gestauan external no kustodia	2.378
Kusto ba gestaun internal BCTL nian	1.671
Kusto ba IAB nian	5
Despezas seluk	1
Total	4.055

6. TRANSFERENSIA HOUSI FUNDUS PETRÓLEU NIAN

Haktuir ba artigu 7.1 housi Lei Fundus Petróleu, transfere housi Fundus ne'e só bele halo ba kréditu housi konta úniku Orsamentu Estadu nian. Durante trimestre ne'e halo ona tranferensia millaun \$230 housi Fundus ba Orsamentu Jeral Estadu nian.

Transferênsia Abril 2015	0
Transferênsia Maiu 2015	80.000
Transferênsia Juñu 2015	150.000
Total transferênsias iha trimestre ne'e	230.000
Total transferênsias trimestre anteriores iha tinan fiskal ida ne'e	215.000
Total transferênsias iha tinan fiskal 2015 to'o fim trimestre ida ne'e	445.000

7. KOMFORMIDADE

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

Banku Sentrá simu representasaun housi jestór externa, katak investimentu jestór externa iha hela mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Audita Interna

Haktuir ba forneseimentu Artigu 22 housi Lei Fundus Petróleo nian número 9/2005 katak presiza Auditór Internál Banku Sentrá nian atu hala'o verifikasaun - konta housi Fundus nian kada fulan ne'en. Auditór Internál hala'o ona verifikasaun to'o trimestre Dezembru 2014.

8. INFORMASAUN FINANSEIRU

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

Tabela 12

BALANSU	2015	2014
Rihun USD	Juñu	Juñu
AKTIVUS LÍKIDUS		
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	93.073	62.787
Reseitas Seluk	25.221	21.395
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	16.787.039	16.554.585
TOTAL AKTIVUS	16.905.333	16.638.767
Responsabilidades/Passivu		
Pagável ba Títulos adquiridos	-35.683	1.130
Kontas atu selu	-6.923	3.916
TOTAL PASSIVU	-42.606	5.045
AKTIVUS LÍKIDU	16.862.727	16.633.722
KAPITÁL		
Balansu abertura	16.538.617	16.316.734
Art. 6.1 (a) Lei FP Reseitas housi impostu	263.841	67.523
Art. 6.1 (b) Lei FP Reseitas housi royalties	304.064	131.500
Art. 6.1 (e) Lei FP Reseitas seluk	-	0
Art 7.1 Tranferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-445.000	0
Rezultadu líkidu ba periodu ne'e	201.205	117.965
KAPITÁL LÍKIDU	16.862.727	16.633.722

Tabela 13

DEKLARASAUN LUKRU/LAKON Rihun USD	Trimestre		Tinan Ate a Date (YTD)	
	Jun-15	Jun-14	Jun-15	Jun-14
RENDIMENTU HOUSI INVESTIMENTU				
Rendimentu housi Juros	39.845	35.282	75.271	68.770
Rendimentu housi Devidendo	53.329	81.854	95.712	134.816
Rendimentu Tipu "Trust Income"	2.456	2.306	3.743	3.227
Rendimentu seluk	14	7	19	8
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha pre:	-203.995	279.348	190.933	354.001
Lukru/Lakon likidas kambiais	92.910	32.249	-148.959	50.033
TOTAL RENDIMENTU HOUSI INVESTIMENTU	-15.441	431.046	216.717	610.854
DESPESAS				
Kustu ba gestaun externa, despesas kustodia	2.378	2.707	4.785	4.257
Despesas interna ba gestaun BCTL nian	1.671	1.059	3.324	2.554
Despesas interna ba gestaun BCTL nian	5	0	5	81
Despesas seluk	1	101,27	3	102
TOTAL DESPESAS	4.055	3.867	8.116	6.994
Lukru/lakon antes impostus	-19.496	427.179	208.601	603.860
Taxa husi rendimentu investimentu	5.543	5.453	7.397	7.184
Lukru/lakon periodu ne'e nian	-25.039	421.726	201.205	596.676
Rendimentu komprehensivu seluk	-	-	-	-
TOTAL RENDIMENTU IHA PERIODU NE'E	-25.039	421.726	201.205	596.676

Nota: 1. *Politika kontabilidade no metodu kalkulasiun hodi prepara número sira iha leten hanesan mos metodus ne'ebé uza iha mais resente informasaun finanseiru anual Fundu Petróleu nian.*

2. *Reseita taxa iha trimester anterior exklui (net) husi million \$24,95 rekompensa taxa iha Feveiru 2015.*

Dili, 24 July 2015



Venancio Alves Maria
Direktur Ezekutivu



Abraão de Vasconcelos
Governador