

Fundu Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestrál

31 Dezembru 2025

Iha Relatóriu ida ne'e

1. Introdusaun
1. Sumáriu Ezekutivu
2. Mandatu Investimentu
3. Evolusaun Merkadu
8. Jestaun Operasional
10. Dezempeñu Portofoliu
14. Gastus Jestaun nian
14. Transferênsia ba konta
Estadu nian
15. Komformidade
16. Informasaun
Finanseiru

INTRODUSAUN

Relatóriu ida-ne'e halo haktuir ba Artigu 13 Lei Fundu Petróleu nian ne'ebé ejize Banku Sentráal atu relata kona-ba rendimentu no atividade sira Fundu Petróleu Timor-Leste nian, refere ba relatóriu ida-ne'e nu'udar Fundu 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

Fundu Petróleu ne'e forma housi Lei Fundu 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 Fundu ne'e.

Relatóriu ida ne'e kobre ba períodu housi 01 Outubru to'o 31 Dezembru 2025.

Númeru estatística importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapitál Fundu iha trimestre ida ne'e mak billiaun \$18,61 no ba trimestre anterior mak billiaun US\$18,95.
- Osan kontadu brutu Fundu nian tama housi kontribuisaun kontribuinte, realeza (*royalties*) no reseitas seluk hamutuk mak milliaun \$11,37.
- Osan ne'ebe sai housi fundu durante trimestre ne'e mak millaun \$600,34. Transfere ba Orsamentu Estadu mak milliaun \$600 no millaun \$4,34 ba kustu jestaun nian.
- Lukru/lakon durante trimestre ne'e hamutuk milliaun \$246,71. Rendimentu Investimentu merkadu finanseiru 1,68% kompara ho rendimentu referênsia 1,58%.

Dezempeñu Fundu trimestre ne'e inklui rendimentu klase relativu patrimoniu hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 1

%	TRIM	Tinan fiskal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu Fundu nian
Total Fundu	1,33	9,92	9,92	8,90	4,22	4,67
Referensia	1,57	9,86	9,86	9,07	4,30	4,64
<i>Diferensa</i>	<i>-0,24</i>	<i>0,06</i>	<i>0,06</i>	<i>-0,18</i>	<i>-0,07</i>	<i>0,03</i>
Investimentu Merkadu Finanseiru	1,68	10,41	10,41	9,25	4,47	4,77
Referensia	1,58	10,04	10,04	9,22	4,22	4,63
<i>Diferensa</i>	<i>0,10</i>	<i>0,38</i>	<i>0,38</i>	<i>0,03</i>	<i>0,25</i>	<i>0,14</i>
Alternativus	-9,16	-4,60	-4,60	-1,54	-2,76	-2,84
Referensia	1,11	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50
<i>Diferensa</i>	<i>-10,27</i>	<i>-9,10</i>	<i>-9,10</i>	<i>-6,04</i>	<i>-7,26</i>	<i>-7,34</i>

Tabela 2

%	TRIM	Tinan fiskal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu Fundu nian
Total Investimentu Merkadu Finanseiru	1,68	10,41	10,41	9,25	4,47	4,77
Referensia	1,58	10,04	10,04	9,22	4,22	4,63
<i>Diferensa</i>	<i>0,10</i>	<i>0,38</i>	<i>0,38</i>	<i>0,03</i>	<i>0,25</i>	<i>0,14</i>
Karteira Liquidus	0,98	4,73	4,73	4,71	n.a	2,91
Referensia	1,10	4,86	4,86	4,90	n.a	3,05
<i>Diferensa</i>	<i>-0,11</i>	<i>-0,13</i>	<i>-0,13</i>	<i>-0,19</i>	<i>n.a</i>	<i>-0,14</i>
Karteira Kresimentu	1,82	11,90	11,90	10,34	n.a	4,36
Referensia	1,66	11,72	11,72	10,29	n.a	4,27
<i>Diferensa</i>	<i>0,16</i>	<i>0,18</i>	<i>0,18</i>	<i>0,05</i>	<i>n.a</i>	<i>0,08</i>

1. MANDATU JESTAUN FUNDU NIAN

Revizaun ba akordu jestaun inklui mandatu investimentu foun entre Ministériu Finansas ho Banku Sentráal Timor-Leste nian asina iha 25 Juñu 2009. Anexu housi akordu gestaun alteradu posteriormente hodi refléta investimentu aktual.

Hahu iha 1 Novembru 2020, Instrumentu Dívida Privada separadu ona housi investimentu merkadu finanseiru. Hahu iha 01 Jullu 2021, Investimentu Merkadu Finanseiru halo segmentasaun ba karteira Liquidus no karteira kresimentu. Tuir mandatu investimentu foun alteradu nia referénsia total fundu ba Dezembru 2025 mak sumariza hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 3

Mandatu	31-out-25	30-nov-25	31-dez-25
Total Fundu	100%	100%	100%
Investimentu Operasaun Petrolifera	3,1%	3,1%	3,1%
Investimentu iha Merkadu Finanseiru	96,9%	96,9%	96,9%
Total Investimentu iha Merkadu Finanseiru	100%	100%	100%
Karteira Likidez	18,4%	16,9%	16,9%
Karteira Kresimentu	81,6%	83,1%	83,1%
Total Karteira Likidez	100%	100%	100%
BOA ML 0-3 Years US Treasury Bond Index			
Total Karteira Kresimentu	100%	100%	100%
US Government Treasury Notes 3-5 Years	35,0%	35,0%	35,0%
US Government Treasury Notes 5-10 Years	10,0%	10,0%	10,0%
Global Developed Market Sovereign Bond, Hedged	10,0%	10,0%	10,0%
US Government Treasury Notes 3-5 Years	10,0%	10,0%	10,0%
Developed Market Equities	35,0%	35,0%	35,0%

2. EVOLUSAUN MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Moda Makroekonómiku Globál

Kresimentu ekonomia no merkadu empregu:

- J.P. Morgan Manufatura Global PMI tun uitoan ba 50.4 iha Dezembru hosi 50.5 iha Novembru. Maski iha diminuisaun ki'ik, índise ne'e mantein iha limite 50.0 nia leten ba fulan dalimak tuituir malu, ne'e indika espansaun ne'ebé kontinua. Entre komponente sira índise nian, produsaun no prazu entrega husi forneseidór sira hatudu kresimentu, maibe pedidu foun no empregu la hatudu mudansa, no inventáriu sira hosi sasán sira ne'ebé sosa ona hatudu diminuisaun. EUA, Xina Kontinental no Reinu Unidu hatudu espansaun. Iha sorin seluk, Japaun no Alemaña hanesan ekonomia industriál bo'ot rua, sira nia leitura PMI sujere kontrasaun. Globalmente, nível empregu manufatura nian mantein estavel iha fulan-Dezembru, ho aumentu empregu nian iha nasaun sira hanesan EUA, Japaun, no Índia ne'ebé halo balansu entre redusaun sira iha Xina, área euro, Reinu Unidu, no nasaun sira seluk.
- Iha Dezembru 2025, PMI Manufatura Global EUA hosi S&P indika katak manufatura iha EUA kontinua sa'e, mantein iha nivel kresimentu 50.0 nia leten, maibé ho ritmu ne'ebé modestu. Produsaun sa'e, maski lukru fraku liu duké uluk, enkuantu pedidu foun sira tun, marka diminuisaun dahuluk iha tinan ida nia laran. Iha parte seluk, dados ikus liu ne'ebé publika hosi *Bureau of Economic Analysis*, iha terseiru trimestre 2025 (estimativa inisiál), PIB real EUA nian aumenta ho taxa anuál 4.3%, tanba gastu konsumidór ne'ebé maka'as, esportasaun a'as liu, no aumentu gastu governu nian, enkuantu diminuisaun sira iha kresimentu investimentu nian parsialmente tun no aumenta ba PIB importasaun nian. Maski trimestre datoluk, modelu *GDPNow Atlanta Fed* nian kalkula kresimentu ne'ebé neineik liu ho 2.7% ba trimestre daha'at 2025, ne'ebé indika tendénsia

moderasaun iha espansaun ekonómika. Adisionalmente, projesaun sira hosi Reserva Federál (Fed) iha Dezembru 2025 hatudu katak taxa dezempregu iha E.U.A. tun gradualmente iha médiu prazu, hosi 4.5% iha 2025 ba 4.4% iha 2026 no 4.2% iha 2027-2028, sujere katak enkuantu merkadu traballu nian mantein relativamente estavel, mudansa iha desempregu sein nafatin modestu.

- Ekonomia zona euro nian remata 2025 ho kresimentu ne'ebé maka'as, maski iha diminuisaun uitoan iha fulan Dezembru. HCOB nia PMI kompostu finál tun ba 51.5 hosi aas liu iha fulan 30 fulan-Novembru nian ho 52.8, ne'ebé fó sinál katak espansaun kontinua maibé ho ritmu ne'ebé neineik liu, ho atividade servisu sira ne'ebé maka'as hodi kompensa frakeza iha manufatura. Dadus nivel nasaun nian hatudu kresimentu servisu nian ne'ebé maka'as iha España, estagnasaun iha Fransa, no frakeza manufatura nian iha Alemaña no Itália. Projesaun sira hosi sistema Euro BCE nian (Dezembru 2025) sujere kresimentu PIB moderadu, ho PIB real médiu anuál ne'ebé projeta atu sa'e 1.4% iha 2025, 1.2% iha 2026, 1.4% iha 2027, no 1.4% iha 2028. Entretantu, taxa dezempregu nian projeta sei tun gradualmente hosi 6.3% iha 2025 ba 5.9% iha 2028. Jeralmente, area espeta sei mantein kresimentu moderadu maibé persistente ho kondisaun sira merkadu traballu nian ne'ebé hadi'a neineik. Iha parte seluk, setór servisu Reinu Unidu nian hatudu kresimentu marjinál iha Dezembru 2025, ho Índise Atividade Negósiu Servisu nian iha 51.4, sa'e uitoan hosi Novembru (51.3) maibé ki'ik liu hosi tendénsia longu prazu 54.2.
- Austrália nia setór servisu kontinua sa'e iha Dezembru 2025, maski ho ritmu ne'ebé neineik liu duké iha Novembru. Índise Atividade Negósiu Servisu nian tun ba 51.1 hosi 52.8, ne'ebé fó sinál ba kresimentu ne'ebé neneik liu dezde Maiu 2025. Negósiu foun sa'e maka'as, hetan apoiu hosi eziyénsia esportasaun ne'ebé maka'as liu, no empreza sira aumenta nível funsionáriu sira, hodi ajuda hamenus atrazu sira. Tuir Gabinete Estatístika Austrália nian (ABS), taxa dezempregu ikus liu iha Austrália ba fulan-Novembru 2025 maka 4.3%, la iha mudansa hosi fulan anteriór. Dadus indika merkadu traballu ne'ebé apertadu ho kresimentu empregu ne'ebé modestu no taxa partisipasaun ne'ebé estável ho 66.8%. Entretantu, setór manufatura S&P Global Japaun nian estabiliza iha Dezembru 2025, ho PMI iha 50.0, hakotu períodu kontrasaun fulan lima nian. Adisionalmente, bazeia ba komunikadu ikus liu hosi Gabinete Estatístiku Japaun nian, taxa dezempregu iha fulan Novembru 2025 mantein iha 2.6%, refleta merkadu traballu ne'ebé apertadu ho eziyénsia kontinua ba traballadór sira.

Inflasaun no Política Monetaria

- Durante trimestre daha'at tinan 2025, Fed implementa redusaun rua ba taxa alvu Fed nian. Iha Outubru, Fed hamenus taxa ho 0.25%, tuir fali ho redusaun 0.25% iha Dezembru, hodi lori alvu ba 3.50%–3.75%. Ajustamentu sira ne'e refleta esforsu sira Fed nian ne'ebé la'o hela atu apoia atividade ekonómika iha merkadu traballu ne'ebé sei fraku uitoan no presau inflasaun ne'ebé moderadu, enkuantu mantein nia mandatu duplu empregu másimu no estabilidade presu nian. Komité Merkadu Abertu Federál (FOMC) fó sinál katak ajustamentu sira iha futuru sei depende ba dadus ne'ebé tama konaba inflasaun no kondisaun sira merkadu traballu nian, sujere aprosimasaun ida ne'ebé kuidadu ba mudansa sira iha taxa. Adisionalmente, Despeza Konsumu Pesoál (PCE), sasukat inflasaun preferidu hosi Fed, projeta atu sa'e 2.9% iha 2025, hamenus ba 2.4% iha 2026, no tun ba 2.0% iha 2028 iha baze kuartu-ba-kuartu trimestre. Inflasaun PCE

sentráal (ne'ebé esklui ai-han no enerjia) mós projeta atu modera tuir tempu, ho projesaun mediana 3.0% iha 2025, 2.5% iha 2026, 2.1% iha 2027 no 2.0% iha 2028, ne'ebé fó sinál katak presau inflasaun subjasente sira hein atu muda gradualmente ba alvu Fed nian (2%).

- Banku Sentráal Europeu (BSE) mantén ninia taxa juru xave sira la muda durante enkontru sira iha Outubru no Dezembru 2025, ho Facilidade Depóztu iha 2.00%, Operasaun Refinansiamentu Prinsipál iha 2.15%, no Facilidade Empréstimu Marjinál iha 2.40%. Merkadu jeralmente hein taxa sira sei mantein estavel iha tempu badak, maski aumentu potenciál ida iha 2026 posivel nafatin se indikadór ekonómiku sira muda. Tuir projesaun ikus liu hosi pesoál sira Eurosistema nian, inflasaun prinsipál (esklui enerjia no ai-han) iha média 2.4% iha 2025, 2.2% iha 2026, 1.9% iha 2027, no 2.0% iha 2028, liuliu tanba funsionáriu sira husi Eurosistema agora projeta katak inflasaun servisu sira sei tun neineik liu duké uluk. Iha Reinu Unidu, Banku Inglaterra (BoE) mantein nia taxa bankária iha 4.0% durante enkontru iha fulan Novembru, refleta kuidadu tanba indikadór sira inflasaun nian a'as liu alvu. Tuir mai, iha 18 Dezembru 2025, BoE hamenus taxa bankária ho 0.25% ba 3.75%. Desizaun ne'e refleta progresu iha redusaun inflasaun, ho CPI tun ba 3.2% iha fulan Novembru no kresimentu saláriu ne'ebé hamenus, maski indikadór balun hosi inflasaun servisu no espetativa inflasaun nian sira nafatin a'as liu alvu. Dezempregu sa'e uitoan ba 5.1%, no Banku fó sinál katak sei hamenus liután graduálmente, depende ba dadus ekonómiku no inflasaun nian ne'ebé tama.
- Banku Rezerva Austrália nian (RBA) mantén taxa osan nian (*cash rate*) la muda iha 3.60% iha nia enkontru sira iha fulan Novembru no Dezembru 2025, hodi adota postura ida ne'ebé kuidadu, dependente ba dadus. Enkuantu inflasaun tun ona hosi nia pontu a'as liu, sinál sira foin lalais ne'e hosi re-aselersaun no merkadu traballu ne'ebé sei apertadu lori RBA atu monitoriza besik inflasaun no prokura molok ajusta polítika. Índise de Presu Konsumidor ka'e CPI Australia nian sa'e 3.4% iha fulan 12 to'o fulan-Novembru 2025, tun hosi 3.8% iha fulan-Outubru, marka diminuisaun iha inflasaun anuál. Kontribuinte bo'ot liu ba inflasaun maka setor imobiliáriu (+5.2%), tuir fali maka ai-han no bebidas la'ós alkoólika sira (+3.3%) no transporte (+2.7 %), ne'ebé refleta presau generalizada ba folin sira iha kategoria xave sira. Maski menus, inflasaun nafatin iha Banku Rezerva Austrália nia banda alvu 2-3% nia leten. Iha sorin seluk, Banku Japaun nian (BoJ) hasa'e nia taxa polítika nian ho pontu baze 25 ba 0.75% iha Dezembru, nivel a'as liu dezde 1995. Movimentu ne'e refleta konfiansa ne'ebé maka buras hosi politiku sira katak Japaun bele sustenta siklu virtuozu ida hosi kreximentu saláriu no presu nian, ne'ebé hetan apoiu hosi lukru korporativu ne'ebé maka'as no presau inflasaun ne'ebé maka'as, inklui buat hirak ne'ebe liga ho desvalorizasaun iene (Yen).

Tendensia Merkadu Asoens Globál

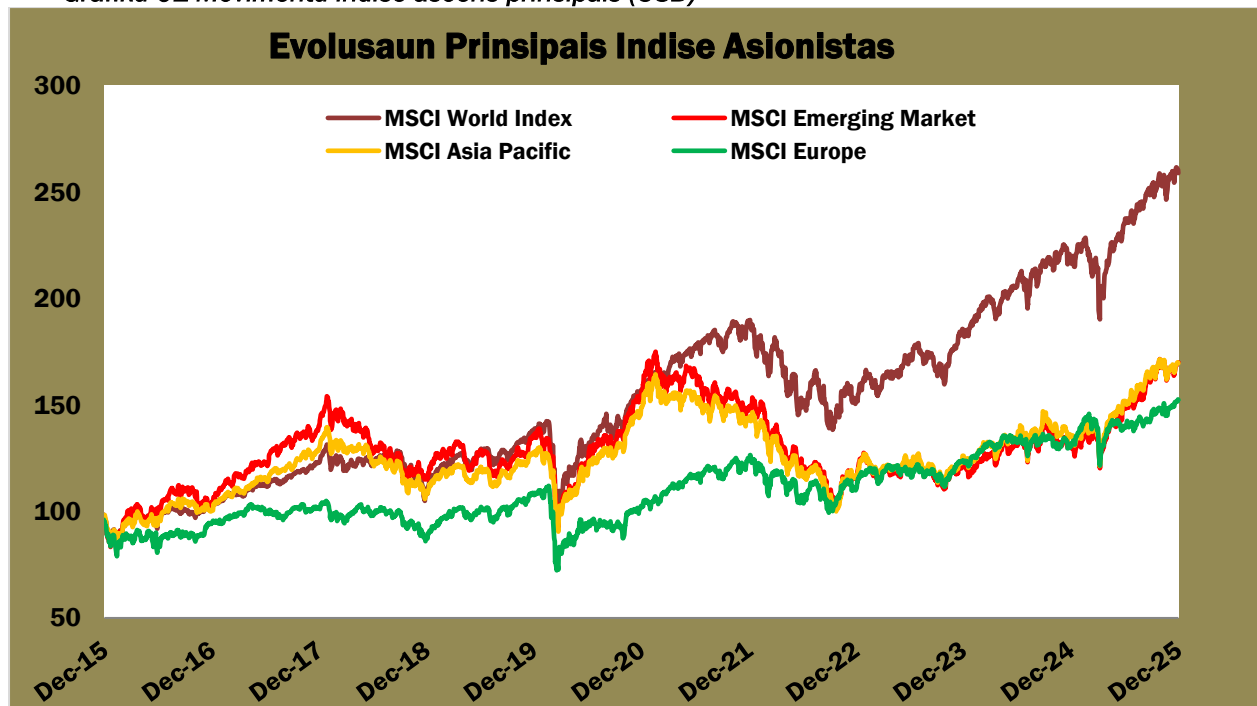
Índise MSCI Mundial

- Merkadu asaun globál sira hatudu aumentu konsistente iha trimestre daha'at tinan 2025, ho Índise Mundiál MSCI sa'e 3.12% ba trimestre no 21.09% iha tinan ida-ne'e iha termu retornu líkidu totál USD, nune'e taka tinan ida ne'ebé forte iha ne'ebé merkadu sira la'ós EUA nian ultrapasa EUA ba dala uluk iha tinan balun nia laran. Mudansa ida-ne'e hosi lideransa merkadu EUA nian tanba

dolar EUA ne'ebé fraku liu, avaliasaun sira ne'ebé atrativu liu iha rai-li'ur, no rotasaun investidór nian hosi asaun teknolojia EUA nian. Nu'udar rezultadu, Europa, Ázia, no merkadu emerjente sira hetan retornu ne'ebé maka'as. Jeralmente, merkadu asaun globál sira mós hetan benefísiu hosi rendimentu korporativu sólidu, hamenus inflasaun, no espetativa sira katak banku sentrá boot sira, partikularmente Fed, sei kontinua hamenus polítika monetária iha 2026. Merkadu dezvoltadu sira la'ós EUA nian maka sai hanesan dezempeñu destakadu sira, ho Índise MSCI World ex USA nian ne'ebé sa'e 28.59% ba tinan no 8.6% iha trimestre daha'at. Merkadu emerjente sira mós fó rezultadu esepSIONÁL sira, hetan 30.58% iha 2025 no 4.33% iha trimestre daha'at.

- Asaun sira EUA nian hetan aumentu iha trimestre daha'at tinan 2025 nian, ho Índise MSCI EUA nian ne'ebé avansa 2.11% iha termu folin nian, hatudu dezempeñu kiik liu referénsia globál no Europeu nian, ne'ebé sa'e 2.87% no 3.12% iha termu USD, respetivamente. Dezempeñu merkadu nian kontinua lidera hosi setór servisu komunikasaun no teknolojia nian. Iha "*Magnificent Seven*" nia laran, hatudu dezempeñu mistura. Alphabet (Google) no Nvidia fó retornu ne'ebé diak, enkuantu Apple, Amazon, Meta, no Microsoft hatudu dezempeñu atraza kompara ho merkadu em jeral. Adisionalmente, sentimentu investidór nian hetan apoiu hosi Fed nia siklu redusaun taxa nian ne'ebé la'o hela iha Dezembru no espetativa sira hosi redusaun sira seluk iha 2026, hamutuk ho indikasaun sira katak administrasaun Trump nian foti aprosimasaun ida ne'ebé fleksivel ba tarifa sira.
- Merkadu asaun europeu nian fó retornu em termu presu euro ne'ebé maka'as ho 5.91% ba trimestre no 16.34% iha tinan kotuk, ida ne'e signifikaTIVAMENTE supera asaun sira EUA nian bainhira tradús ba termu dolar EUA nian. Dezempeñu di'ak liu ida-ne'e refleta fundamentu subjasente sira ne'ebé maka'as iha rejiaun, inklui rendimentu korporativu sira ne'ebé maka reziliente, avaliasaun sira ne'ebé maka relativamente atrativu kompara ho EUA, no rekuperasaun iha setór xave sira hanesan industriál sira, sasán konsumu nian, no teknolojia. Merkadu sira iha Zona Euro mós hatudu reziliénsia notável iha trimestre daha'at tinan 2025, taka tinan ne'e besik nivel a'as liu iha tinan barak nia laran entre forsa bo'ot iha índise prinsipál sira. Dezempeñu pozitivu ida-ne'e hetan apoiu la'ós de'it hosi rekoperasaun kondisaun finanseira globál sira maibé mós hosi redusaun taxa juru nian ne'ebé kontinua hosi Reserva Federál EUA nian, ne'ebé hamenus kondisaun likidez globál no hasa'e sentimentu investidór nian.
- Iha trimestre daha'at tinan 2025, Índise MSCI Austrália em termu moeda lokál ladún iha dezempeñu diak, ho diminuisaun 2.16% iha fulan tolu to'o Dezembru. Ida-ne'e kontrariu ho dezempeñu pozitivu maizumenus 3% iha dolar Austrália (AUD) ba tinan tomak, ne'ebé indika katak lukru barak liu maka realiza ona iha inísiu tinan nian. Dezempeñu ne'ebé ladún di'ak iha trimestre finál maka liuliu tanba presaun espesífiku sira setór nian, inklui rendimentu sira ne'ebé fraku liu duké espetativa iha setór materiál no enerjia sira, ne'ebé iha pezu signifikaTIVU iha índise. Adisionalmente, preokupasaun foun sira kona-ba inflasaun kontribui ba volatilidade merkadu no aversaun ba risku entre investidór sira.

Grafiku 01 Movimentu indise asoens prinsipais (USD)



Titulu Tezouru Global Inklui Titulu Tezouru EUA

1) Merkadu Titulu Tezouru EUA, Inklui Titulu Protezidu Kontra Inflasaun (TIPS):

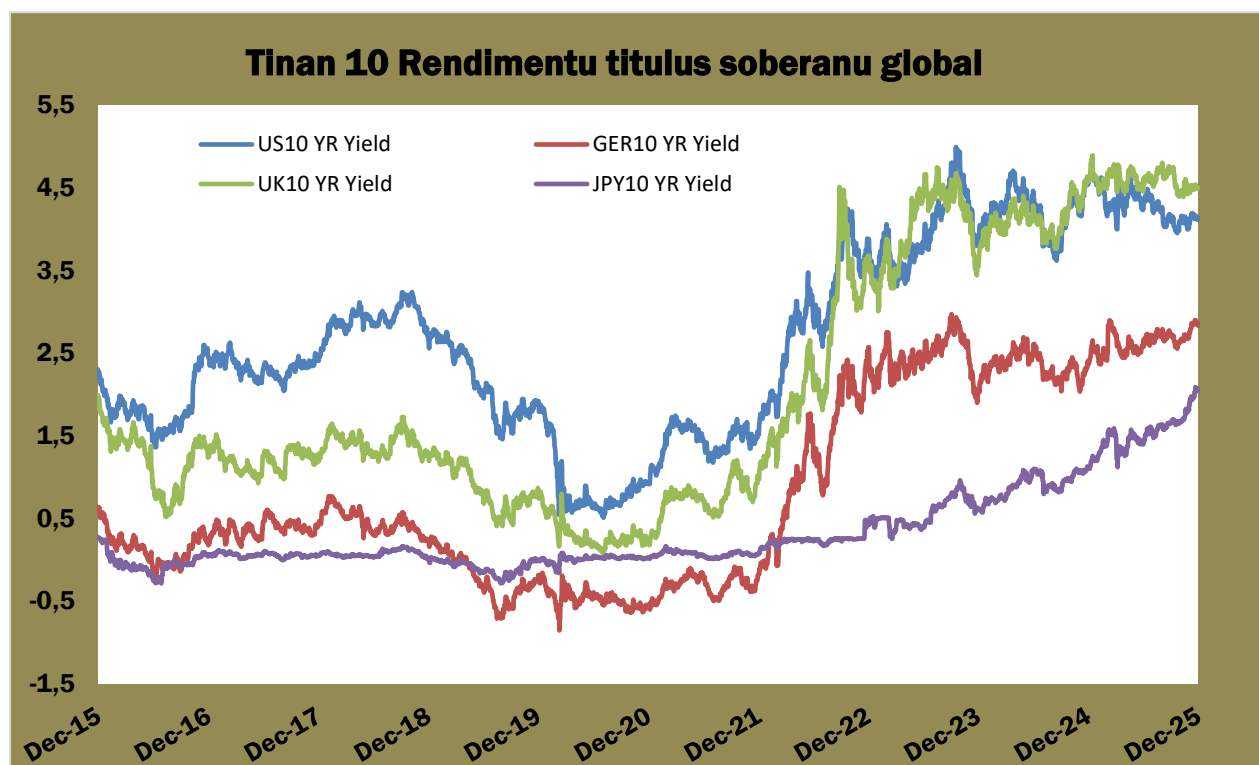
Iha trimestre ikus tinan ne'e nian, rendimentu sira ba tempu badak obrigasaun Tezouru Estados Unidos nian (tinan 2) tun besik pontu baze 14, hodi taka tinan ho 3.47%, refleta Fed nia korta sira ba taxa fundu federal nian iha meu inflasaun ne'ebe komesa tun no kreximentu ekonómiku ne'ebé maka sa'e neneik. Iha kontrariu, rendimentu sira iha Tezouru sira Estados Unidos nian ba tinan 10 estavel no taka ho 4.17%. Enkuantu asaun sira husi polítika monetária nian iha efeitu ne'ebé maka'as liu ba rendimentu sira iha tempu badak nian, rendimentu sira iha tempu naruk relativamente estavel tanba preokupasaun sira kona-ba sustentabilidade fiskál no risku ekonómiku sira iha tempu naruk liu. Konsekuentemente, diminuisaun iha rendimentu ba tempu badak hamutuk ho rendimentu ba tempu naruk ne'ebé relativamente metin rezulta iha kurva rendimentu ne'ebé maka'as, ne'ebé refleta polítika monetária akomodativa no kuidadu kontinua kona-ba perspectiva ekonómika ba tempu naruk.

2) Titulu Soberanu Global – Merkadu Dezenvolidu:

Durante trimestre ne'e, merkadu obrigasaun governu nian iha área euro nian hatudu aumentu iha rendimentu sira ba tempu naruk, ne'ebé refleta presaun ne'ebé la'o hela iha dívida soberana iha limitasaun fiskál nia leet no sensibilidade ne'ebé aumenta ba risku makroekonómiku sira iha rejiaun ne'e nian. Rendimentu tinan 10 Alemaña nian aumenta pontu baze 14.4 ba 2.86%, enkuantu rendimentu Fransa nian sa'e uitoan pontu baze 3 ba 3.56%, subliña aksaun ne'ebe kuidadu husi investidór sira nian ba balansu soberanu no sustentabilidade dívida nian. Iha kontrariu, rendimentu obrigasaun governu nian ba tinan 10 australianu nian sa'e maka'as liu, ho pontu baze 44.3, hodi taka trimestre ho 4.74%. Ida-ne'e refleta kondisaun ekonómika doméstika

ne'ebé reziliente, presaun inflasionista ne'ebé persistente, no espetativa merkadu nian katak Banku Rezerva Austrália nian sei mantein postura política restritiva ida ba tempu naruk liu duké ekonomia avansadu boot sira seluk.

Grafiku 02 Tinan 10 rendimentu titulus soberanu global



3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Objetivu

Banku Sentrálnu'udar jestór operasionál ba fundu ne'e implementa mandatu investimentu liu housi jestór internal nomós jestór external.

Tabela tuir mai indika oinsa mak mandadu investimentu ninia implementasaun:

Tabela 4

Mandatu	Estilu Jestaun	Jestor Autorizadu	Erro rastreamento	Alvu de dezempenu superior	Data Inisiu
Karteira Likidez					
BOA Merrill Lynch 0-3 Years US Treasury Bond Index		BCTL			0-Jan-00
Karteira Kresimentu					
BOA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Bond Index	Passive	BCTL	0,25%	Nil	19-Jan-12
BOA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Bond Index			0,50%		29-May-20
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years	Enhanced Passive	BIS	0,50%	0,15%	30-Apr-20
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years	Enhanced Passive	Franklin Templeton	0,50%	0.20% to 0.25%	April-23
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years		Barings			
MSCI World Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Equity Factor	Schroders	3,00%	Nil	2-Aug-19
		SSgA			
MSCI World Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Passive	SSgA	0,35%	Nil	18-Jan-12
		BlackRock			21-Feb-13
MSCI Australia	Passive	BCTL	0,50%	Nil	4-Jul-16
Alternativu		BCTL	n/a		10-Apr-19

Implementasaun Operasional

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

Tabela 5

Mandatu	Atual Pesu		
	Oct-25	Nov-25	Dec-25
Total Investimentu iha Merkadu Finanseiru	100%	100%	100%
Total Karteira Likidez	16,9%	16,9%	15,6%
Total Karteira Kresimentu	83,1%	83,1%	84,4%
Total Karteira Fixu	51,6%	51,7%	52,3%
BCTL 3-5 year US Treasury Bonds	27,8%	27,8%	28,2%
BCTL5-10 year US Treasury Bonds	8,0%	8,0%	8,1%
BIS Global Developed Market Sovereign Bond, Hedged	7,9%	7,9%	8,0%
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years	8,0%	7,9%	8,0%
Total Karteira Asoens	31,4%	31,4%	32,1%
SSGA Equity Factor	3,9%	3,9%	4,0%
Schroders Equity Factor	4,0%	4,0%	4,1%
SSGA International Equity Passive	9,4%	9,4%	9,6%
BlackRock International Equity Passive	13,4%	13,4%	13,7%
BCTL Australia Equities Passive	0,8%	0,7%	0,8%

4. DEZEMPEÑU PORTOFOLIU

Iha seksaun ne'e nia laran sei iha tabela no grafiku ne'ebé sei deskrebe rendimentu kona-ba fundu nian.

Nota tuir mai ne'e tenta atu ajuda interpreta informasaun sira ne'ebé mak iha.

- Númeru persentajen hatudu kona-ba retornu mak fundu hetan, no kompara nia rezultadu ho pontu referénsia. Pontu referénsia representa estratéjia investimentu ne'ebé estabesele housi Ministériu Finanzas no uza hanesan objetivu hodi sukat dezempeñu investimentu aktual nian. Pontu referénsia Ministériu nian ba mandatu fundu mak deskrebe uluk ona iha tabela 3 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 rekoñese ka la inklui presu tranzaksaun iha título no tamba atual portofoliu nia laran iha diferente mistura instrumentus finanseiru ba pontu referénsia.

Portofoliu Globál

Iha trimestre ne'e total kapital fundu mak billaun US\$18,61 hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 6

Kapital	\$'000
Saldo abertura iha (01 Outubru 2025)	18 951 025
Reseitas Durante Periodu ne'e	11 373
Transferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-600 000
Retornu durante periodu ne'e nian	246 710
Saldo final iha (31 Dezembru 2025)	18 609 108

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

Tabela 7

Aktivos	\$'000
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	3 093 223
Reseitas Seluk	85 225
Aktivos finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	15 725 950
Menus:	
Kontas ne'ebe selu	-1 712
Pagável ba Títulos adquiridos	-275 230
Passivos finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	-18 347
Total	18 609 108

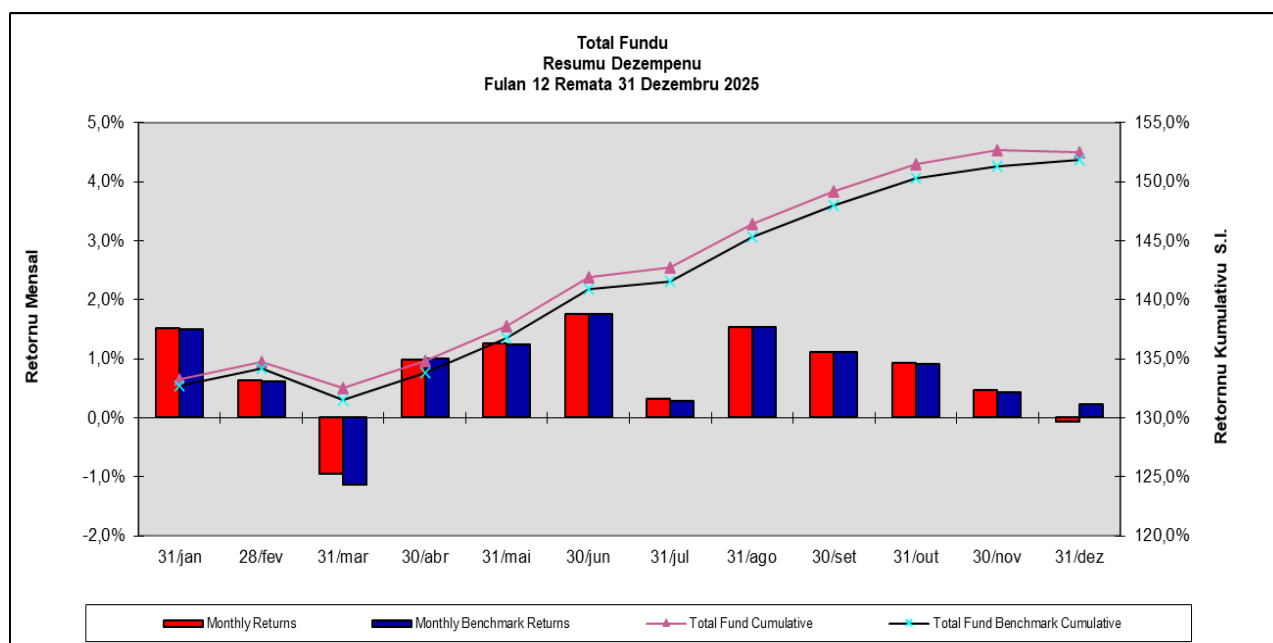
Rendimentu liquidu ba trimestre ida ne'e mak tuir mai ne'e:

Tabela 8

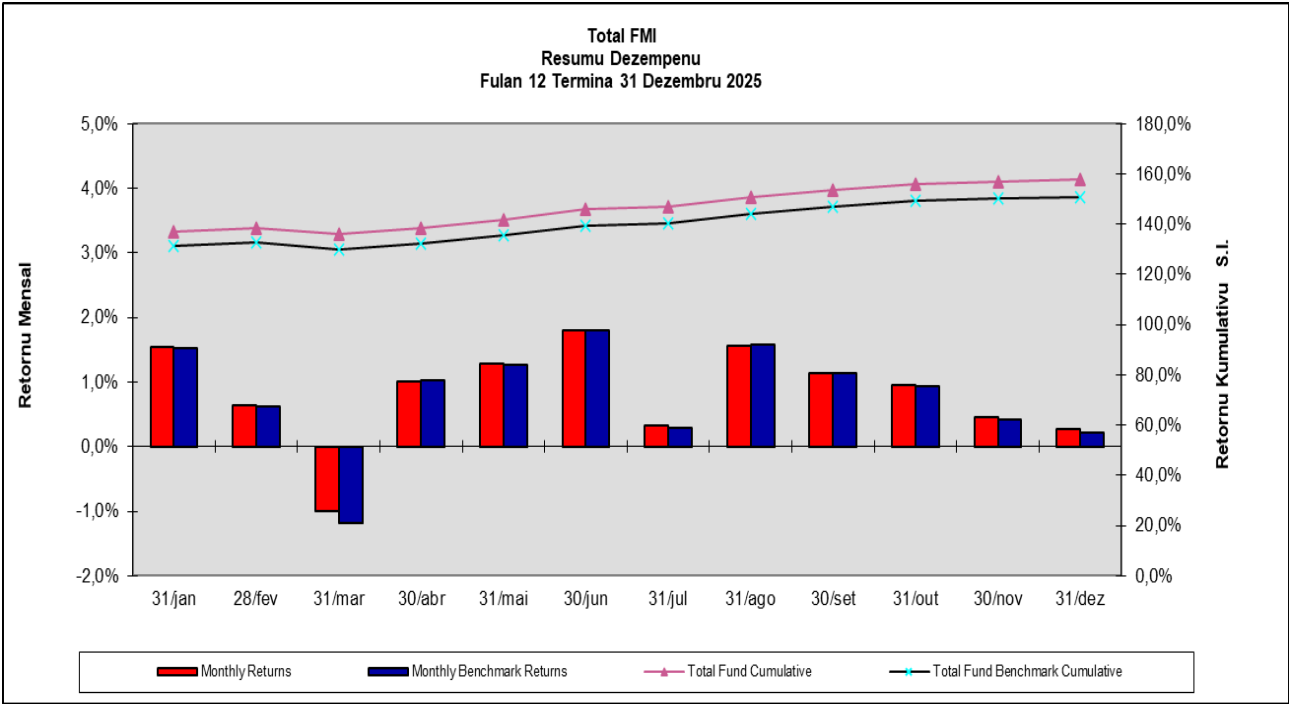
RENDIMENTU	\$'000
Rendimentu hosi investimentu	71 695
Rendimentu hosi jurus	17 483
Rendimentu ho tipu "trust income"	775
Rendimentu seluk	1 532
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkadu	160 151
Menus:	
Kustu ba gestaun externa no kustodia	-2 040
Kustu ba gestaun interna BCTL	-1 906
Kustu ba Konseihu Konsultoria Investimentu	-107
Kustu seluk	-292
Taxa (Withholding taxes)	-582
Total Rendimentu	246 710

Dezempenhu fundu nian kompara ho Sasukat Globál durante período ne'ebé hanesan mak hatudu iha gráfiku tuir mai:

Grafiku 03 Total Dezempenhu Fundu



Grafiku 04 Total Dezempeñu Investimentu Merkadu finanseiru



Karteira Likidus

Dezempeñu investimentu iha rendimentu fixu ba trimestre ne'e inklui dezempeñu jestór ne'ebé responsabiliza ba investimentu, mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 9

	Trim	AFAD	%			Dezde Inisiu
Karteira Likidez			Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Fundu nian
BCTL ML Index 0-3 Years US Treasury Bonds	0,98	4,73	4,73	4,71	n.a	2,91
Referensia	1,10	4,86	4,86	4,90	n.a	3,05
Diferensa	-0,11	-0,13	-0,13	-0,19	n.a	-0,14

Karteira Kresimentu

Dezempeñu investimentu iha asoens intenasionais nian ba trimestre ne'e inklui dezempeñu jestór ne'ebé responsabiliza ba investmentus, mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 10

	Trim	AFAD	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Dezde Inisiu Fundu nian
Karteira Kresimentu	1,82	11,90	11,90	10,34	n.a	4,36
Referensia	1,66	11,72	11,72	10,29	n.a	4,27
<i>Diferensa</i>	0,16	0,18	0,18	0,05	n.a	0,08
International Fixed Interest	0,92	6,67	6,67	4,57	0,33	2,21
Referensia	0,84	6,51	6,51	4,50	0,29	2,21
<i>Diferensa</i>	0,08	0,16	0,16	0,07	0,04	0,00
BCTL 3-5 year US Treasury Bonds	1,18	6,82	6,82	4,52	0,62	1,58
BoA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Passive	1,11	6,72	6,72	4,47	0,60	1,58
<i>Diferensa</i>	0,07	0,10	0,10	0,05	0,03	0,01
BCTL 5-10 year US Treasury Bonds	1,17	8,35	8,35	4,26	-0,87	-0,88
BoA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Passive	1,00	8,00	8,00	4,07	-1,06	-1,01
<i>Diferensa</i>	0,17	0,35	0,35	0,19	0,19	0,13
BIS Global Treasury Developed Marked Hedged	0,39	3,75	3,75	4,94	-0,15	0,13
Global Treasury Developed Market - Hedged	0,30	3,37	3,37	4,74	-0,39	-0,11
<i>Diferensa</i>	0,08	0,38	0,38	0,21	0,24	0,24
Barings LLC 1-10 years US TIPS	0,28	7,50	7,50	n.a	n.a	4,30
US 1-10 years TIPS	0,31	7,47	7,47	n.a	n.a	4,38
<i>Diferensa</i>	-0,02	0,03	0,03	n.a	n.a	-0,08
Franklin Templeton LLC 1-10 years US TIPS	0,31	7,43	7,43	n.a	n.a	4,42
US 1-10 years TIPS	0,31	7,47	7,47	n.a	n.a	4,38
<i>Diferensa</i>	0,00	-0,04	-0,04	n.a	n.a	0,04
International Equities	3,32	22,01	22,01	21,13	12,65	11,23
Referensia	3,12	21,09	21,09	21,17	12,15	10,87
<i>Diferensa</i>	0,20	0,92	0,92	-0,03	0,50	0,36
SSgA Equity Factor	4,66	22,08	22,08	18,09	11,94	12,20
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	3,19	21,20	21,20	21,39	12,25	13,58
<i>Diferensa</i>	1,48	0,87	0,87	-3,31	-0,31	-1,38
Schroders Equity Factor	3,21	23,24	23,24	22,90	15,00	15,00
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	3,19	21,20	21,20	21,39	12,25	13,58
<i>Diferensa</i>	0,02	2,03	2,03	1,51	2,75	1,42
SSGA International Equity Passive	3,25	22,00	22,00	21,66	12,52	11,93
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	3,19	21,20	21,20	21,39	12,25	11,67
<i>Diferensa</i>	0,06	0,79	0,79	0,26	0,27	0,26
BlackRock International Equity Passive	3,26	22,07	22,07	21,79	12,62	11,67
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	3,19	21,20	21,20	21,39	12,25	11,37
<i>Diferensa</i>	0,07	0,86	0,86	0,39	0,37	0,30
BCTL Australia Equity Passive	-0,90	15,29	15,29	10,19	6,72	7,88
MXAU Australia Net Dividends Reinvested	-1,02	14,74	14,74	10,06	6,69	8,00
<i>Diferensa</i>	0,12	0,55	0,55	0,12	0,03	-0,12

Instrumentu Devida Privada para Operasaun Petroleu

Dezempeñu investimentu iha instrumentu divida privada ba Operasaun Petroleu nian ba trimestre ne'e inklui dezempeñu jestór ne'ebé responsabiliza ba investimentu, mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 11

	Trim	AFAD	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Dezde Inisiu Fundu nian
Instrumentu divida privada ba Operasaun Petroleu	-9,16	-4,60	-4,60	-1,54	-2,76	-2,84
Referensia	1,11	3,35	4,50	4,50	4,50	4,50
Diferensa	-10,27	-9,10	-9,10	-6,04	-7,26	-7,34

Instrumentu dívida privada reflète nia valor justu ne'ebé verifika independentemente ba Dezembru 2025.

5. GASTU JESTAUN NIAN

Durante trimestre ne'e reduz ona housi fundu hamutuk milliaun \$4,34 hodi kobre kustu jestaun operasionál nian.

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

Tabela 12

Kustu ba jestaun external no kustodia	2 040
Kustu ba jestaun internal BCTL nian	1 906
Kustu ba IAB nian	107
Despezas seluk	292
Total	4 344

6. TRANSFERENSIA HOUSI FUNDU PETRÓLEU NIAN

Haktuir ba artigu 7.1 housi Lei Fundu Petróleu, transfere housi fundu ne'e só bele halo ba kréditu housi konta úniku Orsamentu Estadu nian. Durante trimestre ne'e halo ona tranfêrensia milliaun \$600 housi fundu ba Orsamentu Jeral Estadu nian.

Tabela 13

Transferensia Outubru 2025	300 000
Transferênsia Novembru 2025	0
Transferênsia Dezembru 2025	300 000
Total transferênsias iha trimestre ne'e	600 000
Total transferênsias iha tinan fiskal 2025	1 451 950

7. KOMFORMIDADE

Banku Sentrál afirma deklarasaun tuir mai ne'e relasiona ho konkordansia mandatu ne'ebé simu housi Ministériu Finansas.

Instrumentu Kualifikadu

Fundu 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 fundu nian mantein iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Tracking Error

Traking error fundu nian iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Jestaun esterna

Banku Sentrál simu reprezentasaun 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 fundu Petróleu nian número 9/2005 katak presiza Auditór Internál Banku Sentrál nian atu hala'o verifikasaun - konta housi fundu nian kada fulan ne'en. Auditór Interna hala'o ona verfikasaun to'o trimestre 30 Juñu 2025.

8. INFORMASAUN FINANSEIRU

Informação financeiru tuir mai ne'e apresenta ho objetivu atu asiste Ministra hodi revista (review) dezempeñu Fundu Petróleu nian nu'udar estabelese ona iha relatóriu ida-ne'e. Númeru sira-ne'e seidauk halo verfikasaun-konta (audit).

Tabela 14

BALANSU Rihun USD	Dezembu 25	Dezembu 24
AKTIVUS LÍKIDUS		
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	3 093 223	3 249 058
Reseitas Seluk	85 225	48 731
Aktivus financeirus iha presu merkado husi Lukru ou lakon	15 725 950	15 679 646
TOTAL AKTIVUS	18 904 398	18 977 435
Responsabilidades/Passivu		
Kontas atu selu	-1 712	-1 834
Pagável ba Títulos adquiridos	-275 230	-699 155
Pasivus financeirus iha presu merkado husi Lukru ou lakon **	-18 347	-2 390
TOTAL PASSIVU	-295 290	-703 379
AKTIVUS LÍKIDU	18 609 108	18 274 056
KAPITÁL		
Balansu abertura (Janeiru)	18 274 056	18 288 405
Art. 6.1 (a) Lei FP Reseitas housi impostu	20 701	38 167
Art. 6.1 (b) Lei FP Reseitas housi royalties	4 408	41 989
Art. 6.1 (e) Lei FP Reseitas seluk	11 007	5 198
Art 7.1 Transferensia ba Orsamentu Jeral Estadu	-1 451 950	-1 300 000
Rezultadu líkidu ba periodu ne'e	1 750 885	1 200 298
KAPITÁL LÍKIDU	18 609 108	18 274 056

Nota:

1. ** Refleta movimentu presu merkadu derivativu.
2. Saldo ba trimestre daha'at 2025 halo ona revistu atu refleta valor justu (fair value) divida privada ho montante tokon \$535 housi avaliador independente.

Tabela 15

DEKLARASAUN LUKRU/LAKON Rihun USD	Trimestre		Tinan Ate a Data (YTD)	
	Dec-25	Dec-24	Dec-25	Dec-24
RENDIMENTU HUSI INVESTIMENTU				
Rendimentu husi Juros	71 695	70 268	415 768	379 960
Rendimentu husi Dividendo	17 483	19 689	90 496	99 292
Rendimentu Tipu "Trust Income"	775	905	3 303	3 443
Rendimentu seluk	1 532	1 915	6 383	21 725
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha	160 151	-344 064	1 256 122	718 917
Net foreign exchange gains/(losses)	0	0	0	0
TOTAL RENDIMENTU HOSI INVESTIMENTU	251 636	-251 287	1 772 072	1 223 336
DESPESAS				
Kustu ba gestao externa no kustu kustodia	2 040	1 865	7 633	7 467
Kustu ba gestao interna BCTL nian	1 906	2 514	7 446	9 241
Kustu ba Komite Konsultivu Investimentu (IAB)	107	77	359	272
Despesas seluk	292	56	530	320
TOTAL DESPESAS	4 344	4 512	15 968	17 300
Lukru/lakon antes impostus	247 292	-255 799	1 756 104	1 206 036
Taxa husi rendimentu investimentu	-582	-630	-5 219	-5 738
Lukru/lakon periodu ne'e nian	246 710	-256 429	1 750 885	1 200 298
Rendimentu komprehensivu seluk	0	0	0	0
TOTAL RENDIMENTU IHA PERIODU NE'E	246 710	-256 429	1 750 885	1 200 298

- 1 *Politika kontabilidade no metodu kalkulasiun hodi prepara númeru sira iha leten hanesan mos metodus ne'ebé uza iha mais resente informasaun finanseiru anual Fundu Petróleu nian.*
- 2 *Rendimentu husi Investimentu trimestre daha'at fulan dezembru 2025 halo ona revistu hodi releta valor foun ne'ebe produz husi avaliador independente.*

Dili, 04 Feveireiru 2026


Tobias Ferreira

Diretor Ezekutivu


Helder Lopes

Governador