

Fundus Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestrái

31 Dezembru 2012

Iha Relatóriu ida ne'e

- 1 Introdusaun
- 1 Sumáriu Ezekutivu
- 2 Mandatu Investimentu
- 3 Tendências Merkadu nian
- 4 Jestaun Operasional
- 6 Dezempenhu Portofoliu
- 7 Gastus Jestaun nian
- 8 Transferênsia ba konta Estadu nian
- 8 Expozisaun Risku nian
- 9 Komformidade
- 10 Summáriu Finanseirus

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 Estados Unidos Ameríka nian nu'udar moeda ofisiál Timor-Leste nian.

Enkuantu esforsu hotu halo atu asegura informasaun nebe lolos (akurat), maibe informasaun sira nee seidauk halo verifikasaun konta (audit) ou analiza husi auditoria independente, tamba ne'e sujeitu ba alterasaun karik iha sei inklui iha realtoriu sira tuir mai.

SUMÁRIU EZEKUTIVU

Fundus Petróleu ne'e forma husi Lei Fundus Petróleu nian ne'ebé promulga iha 3 Agostu 2005, no altera ho Lei no.12/2011 iha loron 28 Setembru 2011. Lei ne'e fó responsabilidade ba Banco Central de Timor-Leste (BCTL) hodi hala'o jestaun ba fundus ne'e.

Relatóriu ida nee kobre ba períodu husi 1 Outubru 2012 to'o 31 Dezembru 2012.

Numiru estatitika importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapital Fundus nian aumenta housi millaun US\$ US\$11.054,41 ba millaun US\$11.775,35.
- Osan kontadu brutu fundus nian tama housi kontribuisaun kontribuinte, realeza (royalties) no reseitas seluk hamutuk millaun US\$ 1.234,45
- Osan kontadu nebe sai housi Fundu durante trimestre ne'e mak millaun US\$ 590,4 ne'ebe kompostu housi tranferensia ba Orsamentu Geral Estadu nian hamutuk millaun US\$ 586,9, gastus ba kustu jestaun external no internal ninian hamutuk millaun US\$ 3,51.
- Reseitas likidus durante trimesre ne'e hamutuk millaun US\$ 644,4
- Rendimentu portofoliu iha periodu ne'e mak 0,66% kompara ho rendimentu referensia iha trimestre ne'e mak 0,64%.

Rendimentu husi trimestre, tinan ida, tinan tolu no desde inisiu fundus nian ate Desembru 2012 mak hanesan tuir mai ne'e:

Currency \$USD	(%)				
	QTR	FYTD	1 Year	3 Years	Since Inc
Total Fund	0.66	3.88	3.88	3.50	4.05
Benchmark	0.64	3.74	3.74	3.43	4.06
Excess	0.02	0.14	0.14	0.07	-0.01

1. MANDATU JESTAUN FUNDUS NIAN

Revisaun ba akordu jestaun inklui mandatu investimentu foun entre Ministeriu Financas ho Banku Sentral Timor-Leste nian asina iha 25 Juñu 2009, no anexu 1 housi akordu ne'e renova iha 16 Julhu 2012. Haktuir ba decizaun Ministra Financas atu aumenta investimentu iha asoens (equities), gestores esternu ba asoens nia mandatu aumenta gradualmente no atinji tiha ona 26% iha Dezembru 2012. Mandatu investimentu foun ho nia pontu referensia mak sumariza hanesan tuir mai ne'e:

Global Benchmark

US Government Bonds	74%
Global Equity Mandate	26%

Subsidiary Benchmarks

1. BCTL 1-3 Years US Treasury (13,93% housi portfolio global)	
Merrill Lynch 1-3 Years US Treasury Bond Index	100%
2. BCTL 3-5 Years US Treasury (40,37% housi portfolio global)	
Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Bond Index	100%
3. Bank for International Settlements (19,67% housi portfolio global)	
Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Notes & Bond Index	100%
4. Schroder Investment Management Limited (5,20% housi portfolio global)	
Global Equities listed in developed market	
Exchange - MSCI World Index Net Dividend Reinvested	100%
5. State Street Global Advisors (20,83% housi portfolio global)	
Global Equities listed in developed market	
Exchange - MSCI World Index Net Dividend Reinvested	100%

2. TENDÉNSIA MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Merkadu Global

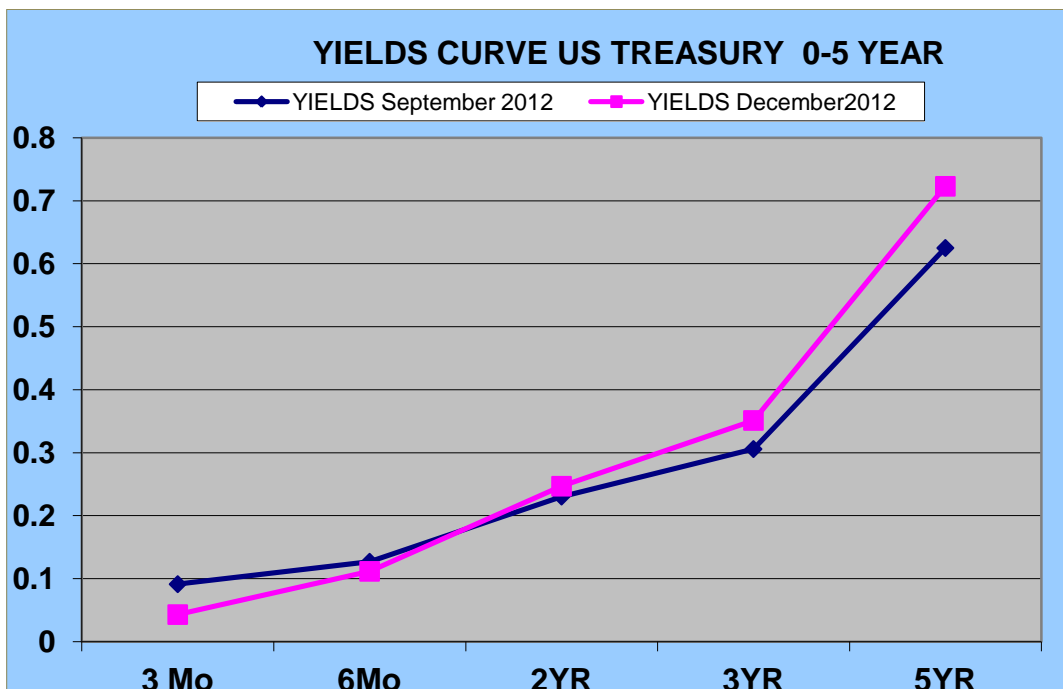
Konsentrasaun maka'as iha periodu ne'e mak tenso negosiasaun orsamental. Iha mos prepupasaun ne'ebé siknifikante ba "fiscal cliff" ne'ebé nudar potencia atu hakotu negosiassaun nebe difícil atu resolve ate minute ikus.

Iha Desembru Tezouru Estadus Unidus nian notifika ba Congressu katak Estatdus Unidus atinji teto da dívidas estatutária iha 31 Dezembru 2012. Departementu Tezouru sei hola medidas extraordinariu hodi hases aas e atu labele estraga bareira. Senado aprova ona lei kona ba bipartidariu hodi evita aumenta impostu iha parte maioria populasaun no hamenus gastus.

Merkadu Tezoureira Estadus Unidus

Durante periodu housi 30 Setembru 2011 to'o 31 Dezembru 2012 Notas Tezouru Estadus Unidus tinan 0 to'o 5 sae significativamente. Notas Tezoureira ba fulan 3 tun pontus baze 5 no titulus fulan 6 nian tun pontus baze 5 enkuantu titulus tinan 2 nian sae pontus baze 2. Notas tezoureira Estadus Unidus tinan 3 nian sae pontus baze 5 no tinan 5 nian sae pontus baze 10 respetivamente kompara ho trimestre ikus nian. Mudansa rendimentu (yield) no presu titulus nian la'o iha diresaun kontrariu.

Gráfiku iha kraik ne'e hatudu kurva rendimentu Governu Estadus Unidus tinan 0-5 nian iha 31 Dezembru 2012 kompara ho trimestre ikus iha 30 Setembru 2012.



Rendimentu (yield) titulus EUA nian tun significanmente durante trimestre ne'e. Notas Tezouru fulan 3 tun pontus baze 5, fulan 6 nian tun pontus baze 2 enkuantu titulus ba tinan 2 sae pontus baze 2 Notas Tezouru Estadus Unidus tinan 3 sae pontus baze 5 no tinan 5 nian sae pontus baze 10 respetivamente.

Laiha mudansa ba Banku Reserva Federál Estadus Unidus nia jurus imprestimu overnight nian (US Federal Funds target rate) ho nivel atual jurus imprestimu overnight nian nafatin 0-0,25% iha fim Dezembru 2012.

3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Objetivu

BCTL nia objetivu maneja Fundus ne'e mak atu alkansa rendimentu portefoliu nian besik ho sasukat rendimentu ne'ebé konkorda ona, enquanto BIS nia portefolio atu maneja activamente no nia objetivu mak annualmente atu ultrapasa dezempenhu referensia nian pontus baze 25 iha tinan tolu nia laran, enquanto mantein ex-ante tracking error iha pontus baze 100 nia laran.

Objetivu husi Schrodgers nian mandatu mak atu maneja portefoliu iha maneira enhanced passive indexing no mantein tracking error ida nebe relativa ba sasukat nebe normarmente la liu housi pontus baze 100, ho diferensa pezu nebe mantein iha 0,5% (nivel asoens) no 2,5% (iha nivel nasaun no seitor). Laiha tempu ida mak tracing error ex-ante bele liu housi pontus baze 150.

Objective husi *State Street Global Advisor (SSgA)* mak atu maneja portefoliu iha maneira pasiva no mantein portefolio ne'e besik ho sasukat dezempenhu, antes taxa no gastus e mos mantein iha *ex ante tracking error* ida ne'ebe relativa ba sasukat ne'ebe normalmente la liu housi Pontus baze 35.

Ba mandatu interna BCTL nian, osan kontadu simu housi fundus investe ona iha maneira tempu nian normalmente iha loraon servisu rua nia laran. Politika nee konsistente ho mandatu passivu ne'ebe fo ba BCTL housi Ministeriu Finansas.

Ba mandatu BIS, osan kontadu nebe BIS simu, investe iha instrumentus ne'ebe deskrebe iha pagina 2 relatoriu ne'e nian.

Ba mandatu Schrodgers no SSgA nian, osan kontadus simu housi fundus ne'e investe iha asoens ne'ebe lista iha Merkadu paises dezvoltadus nebe difini tuir klasifikasaun MSCI nian.

Implementasaun Operasional

BCTL nia mandatu halo operasun hodi hili titulus walu housi titulus 131 housi notas Tezouru Estados Unidos nian nebe forma indise referensia. Titulus sira ne'e sesiona hodi replika karateristika risku no retornu housi indise referensia nian.

BIS nia mandatu operacionaliza hodi sosa titulus ne'ebe fo sai housi Estados Unidos Amerika nian iha tinan 5-10 tuir BIS nia mandatu foun.

Schrodgers ho SSgA nia mandatu halo operasaun hodi hili asoens nebe lista iha bolsas de merkadus (market exchange) nasaun dezvoltadus.

Relatóriu finanseiru regular ba dezempenhu fundu iha jestaun BCTL nian produz ba Jestaun BCTL no relatóriu pozisaun regular ba total fundus nian inklui BIS, Schrodgers no SSgA nia mandatu nebe produz housi kustodia fundus nian nudar parte ida housi prosesu gestaun.

BCTL nia mandatu interna mak atu jere fundu ne'e besik ba indise referensia ho nia retornu +/- 25 pbs husi indeise referensia e nia durasaun modifikadu mak menus housi tinan 0.2 enquanto BIS nia mandatu mak jere portefolio ho ni abjectiveu atu hetan excessu retornu pontus baze 25 nebe sukat husi periodu tinan tolu nia laran.

Schroder nia objetivu maka atu jere portefolio relativa ba sasukat la liu housi 100 pontus baze

Jestaun Externa

Haktuir ba decizaun Ministra Finansas atu aumenta investimentu iha asoens (equities), gestores esternu ba asoens nia mandatu aumenta gradualmente no atinji tiha ona 26% iha Dezembru 2012.

Iha Dezembru 2012 Fundu Mina Rai iha ona gestor externa hamutuk tolu mak hanesan *Bank for International Settlements (BIS)* maneja 20% housi total portofoliu fundus nian, *Schroder Investment Management Limited (Schroders)* maneja kuaze 5% housi total portofolio fundus nian no *State Street Global Advisors (SSgA)* maneja maiz ou menus 21% housi total portofolio fundus nian.

4. RENDIMENTU PORTOFOLIU NIAN

Iha seksaun ne'e nia laran sei iha tabelas no grafiku nebe deskrebe rendimentu fundus nian.

Nota tuir mai ne'e tenta atu ajuda intepreta informasaun sira ne'e.

- Numirus persentagen hatudu retornu fundus nian, ou parte ida husi fundus, no kompara nia resultadu ho pontu referensia. Pontu referensia representa estrategia investimentu nebe estabese husi Ministra no uja hanesan objetivu hodi sukat dezempenhu investimentu aktual nian. Pontu referensia Ministeriu nian ba mandatu Fundus mak deskrebe mos antes iha relatoriu ida ne'e.
- Excessu mak diferensa (mesmu negativu) entre pontu referensia ho portofoliu. Geralmente portofoliu ida ho nia pontu referensia sei responde hanesan ba movimentu iha merkadu finanseiru. Excessu ne'e akontese tamba pontu referensia la rekonhese presu tranzaksaun no tamba iha atual portofoliu nia laran iha deferente mixtura instrumentus finanseiru ba pontu referensia.

PORTOFOLIU GLOBAL

Iha trimestre ne'e fundus aumenta housi millaun US\$ 11,054.41 ba millaun US\$ 11.775,35 hanesan tuir mai ne'e:

Kapital Trimestre Out- Des 2012	Valor (mil USD)
Saldo abertura iha (1 Outubru 2012)	11,054,413
Reseitas Durante Periodu nee	1,234,449
Transferensia ba Orsamentu Geral Estadu	(586,900)
Kustu Jestaun nian	(3,510)
Retornu durante periodu ne'e nian	76,898
Saldo Final iha (31 Des 2012)	11,775,349

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

Aktivus	Valor (Mill USD)
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	60,882
Titulus de dívida comercializáveis	8,646,608
Asoens Global	3,034,828
Reseitas no patrimoniu seluk	36,189
Menus: Reakizasaun notas nebe pendentas	(811)
Responsabilidades seluk	(2,347)
Total	11,775,349

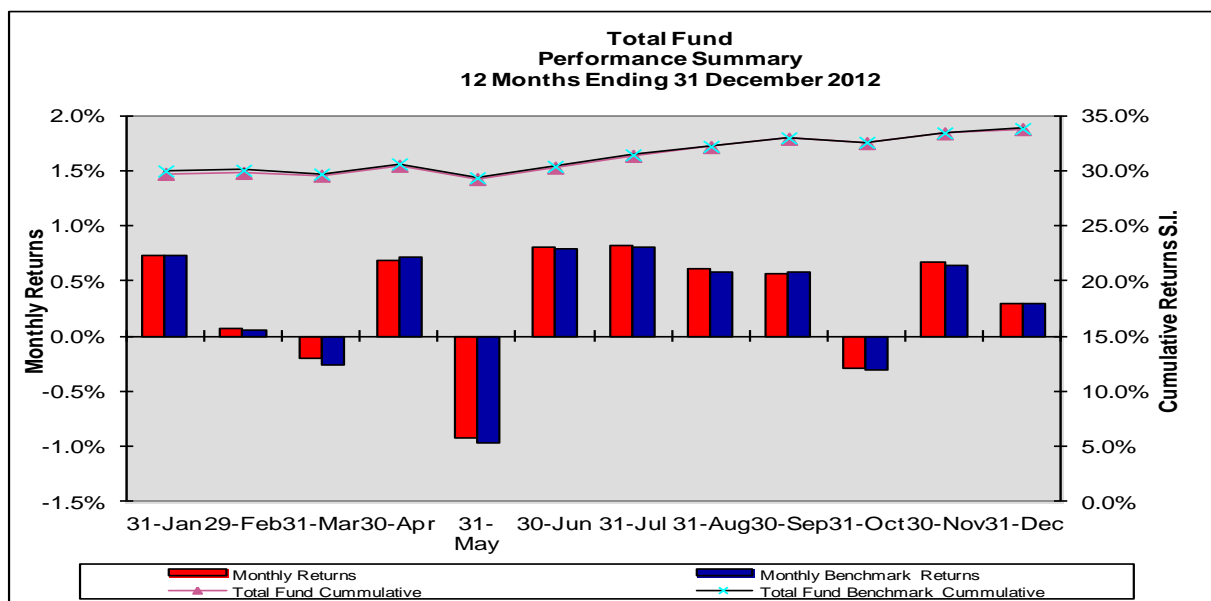
Rendimentu liquidu ba trimestre ida ne'e mak tuir mai ne:

Rendimentu	Valor Mil USD
Redimentu Likidus	52,723
Rendimentu	52,723
Revaluasaun Merkadu nian	24,175
Kustu Jestaun	(3,510)
Rezultadu likidus ba periodu ne'e	73,388

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

Currency \$USD	(%)				
	QTR	FYTD	1 Year	3 Years	Since Inc
Total Fund	0.66	3.88	3.88	3.50	4.05
Benchmark	0.64	3.74	3.74	3.43	4.06
<i>Excess</i>	<i>0.02</i>	<i>0.14</i>	<i>0.14</i>	<i>0.07</i>	<i>-0.01</i>
International Fixed Interest	0.04	1.94	1.94	2.83	3.78
Benchmark	0.01	1.77	1.77	2.76	3.78
<i>Excess</i>	<i>0.03</i>	<i>0.17</i>	<i>0.17</i>	<i>0.07</i>	<i>-0.01</i>
International Equities	2.57	16.18	16.18	n.a	8.03
Benchmark	2.49	15.83	15.83	n.a	6.88
<i>Excess</i>	<i>0.08</i>	<i>0.35</i>	<i>0.35</i>	<i>n.a</i>	<i>1.14</i>

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



RENDEMENTU FIXU

Desempenhu investimentu iha rendimentu fixo ba trimestre ne'e inklui rendimentu gestor nebe responsabiliza ba investimentus, mak hanesan tuir mai ne'e:

Currency \$USD					
	QTR	FYTD	1 Year	3 Years	Since Inc
International Fixed Interest	0.04	1.94	1.94	2.83	3.78
Benchmark	0.01	1.77	1.77	2.76	3.78
<i>Excess</i>	0.03	0.17	0.17	0.07	-0.01
BCTL 1-3 yr US Treasury ²	0.08	n.a	n.a	n.a	0.49
Benchmark	0.07	n.a	n.a	n.a	0.39
<i>Excess</i>	0.01	n.a	n.a	n.a	0.10
BCTL 3-5 yr US Treasury ²	0.01	n.a	n.a	n.a	1.63
Benchmark	0.01	n.a	n.a	n.a	1.48
<i>Excess</i>	0.00	n.a	n.a	n.a	0.15
Bank for International Settlement ¹	-0.07	3.61	3.61	n.a	3.81
Benchmark	-0.05	3.56	3.56	n.a	3.68
<i>Excess</i>	-0.02	0.05	0.05	n.a	0.13

1. New return series commenced from COB 22 December 2011

2. New return series commenced from COB 19 January 2012

Asoens Internasionais

Desempenhu investimentu iha asoens intenationais nian ba trimestre ne'e inklui dezempenhu gestor nebe responsabiliza ba investimentus, mak hanesan tuir mai ne'e:

Currency \$USD					
	QTR	FYTD	1 Year	3 Years	Since Inc
International Equities	2.57	16.18	16.18	n.a	8.03
Benchmark	2.49	15.83	15.83	n.a	6.88
<i>Excess</i>	0.08	0.35	0.35	n.a	1.14
Schroder Investment Manage	2.48	16.81	16.81	n.a	8.20
Benchmark	2.49	15.83	15.83	n.a	6.88
<i>Excess</i>	-0.01	0.99	0.99	n.a	1.31
SSgA International Equity	2.59	n.a	n.a	n.a	12.66
Benchmark	2.49	n.a	n.a	n.a	12.01
<i>Excess</i>	0.10	n.a	n.a	n.a	0.64

5. GASTU GESTAUN NIAN

Durante trimestre ne'e deduz ona housi fundus hamutuk US\$ 3.509.850 hodi kobre kustu jestaun operasional nian. Kustus sira ne'e kobre despesas sira tuir mai ne'e:

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

Kusto ba gestauan external no kustodia	833,878
Kusto ba gestaun internal BCTL nian	654,406
Kusto ba IAB nian	-
Kustu nebe rekonhese sei selu (accrued expenses)	2,021,566
Total Fees	3,509,850

6. TRANSFERENSIA HUSI FUNDUS PETRÓLEU NIAN

Haktuir ba artigu 7.1 husi Lei Fundus Petróleu, transfere housi Fundus ne'e só bele halo ba kréditu housi konta úniku Orsamentu Estadu nian. Durante trimestre ne'e deduz no transfere ona millaun \$587 ba Orsamentu Jeral Estadu nian. Sumariu transferensia ba konta Orsamentu Estadu nian mak hanesan tuir mai ne'e.

	In Million (\$)
Transferensia - Outubru 2012	203
Transferensia - Novembru 2012	153
Transferensia - Desembru 2012	231
Transferensia Trimestre ne'e	587
Total transferensia Trimestres dahuluk	908
Total transferensia tinan fikskal ida ne'e too Desembru 2012	1,495

7. ESPOZISAUN RISKU PORTOFOLIU NIAN.

7.1 Buka-tuir Erru (Tracking Error)

Buka tuir erru (tracking error) ilustra maneira iha ne'ebe Fundus Portofoliu halo tuir índice pontu referénsia nian. Exesu retornu (*Excess Return*) sasukat diferensa entre rendimentu Fundus Portofoliu nian no pontu referénsia. Exesu retornu global fundus portofoliu nian mak 0.02% (ou pontus baze 2), excessu retornu iha mandatu *BIS* nian no Schrodgers nian mak -0.02% (ou pontu-baze -2, no -0.01% (pontu baze 1) respetivamente. Excessu retornu iha mandatu *State Street Global Advisor (SSgA)* nian mak 0.10% (Pontus baze 10) enquantu excessu retornu iha Mandatu BCTL ba tinan 1-3 nian mak 0.01% (ka pontu baze 1) enquantu ba mandatu tinan 3-5 nian mak 0.00% (ka pontu baze 0) respetivamente.

2 Durasau

Durasau Modifikadu iha Banku Sentral nia mandatu interna tenke maneja iha tinan ± 0.2 Modifikadu Durasau pontu referensia nian. Durasau Modifikadu portofoliu BIS nian tenke maneja menus husi tinan 6. Durante trimestre ne'e durasau iha mandatu nia laran.

7.3 Risku Kréditu nian

Investimentu husi Fundus Petróleu iha Notas Tezouraria Estados Unidos (*US Treasury Securities*) nian ho número kréditu (AA) ou liu. Investimentu iha asoens global laiha rating. Investimentu hotu-hotu reflektá mandatu investimentu foun nebe deskrebe iha pagina 2 relatoriu ida ne'e.

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

8. DEKLARASAUN KONKORDANSIA

Banku Sentral afirma deklarasaun tuir mai ne'e relasiona ho konkordansia mandatu nebe simu husi Ministeriu 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.

Rendimentu ba Portofoliu nian

Rendimentu Portofoliu nian durante trimestre ne'e mak pontus baze 66 kompara ho rendimentu pontu referénsia housi pontus baze 64.

Durasaun Modifikadu

Durasaun modifikadu housi portofoliu Fundus nian mantein iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Buka tuir erru (tracking error)

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

Jestaun esterna

Investimentu gestor externa nian iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Audita Interna

Haktuir ba fornimentu Artigu 22 housi Lei Fundus Petróleo nian númeru 9/2005 katak presiza Auditór Internál Banku Sentral nian atu hala'o verifikasaun - konta husi Fundus nian kada fulan neen. Auditór Internál hala'o ona verifikasaun - konta ba Fundus to'o loron 31 Dezembru 2012.

9. SUMÁRIU INFORMASAUN FINANSEIRU NIAN

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

Balansu

	Mil US\$		
BALANSU	Dec-12	Sep-12	Dec-11
Osan kontadu no ekevalente osan kontadu	60,882	22,479	24,053
Títulus de Dívidas komercializáveis (valor mercado)	8,646,608	8,440,212	8,886,193
Valor Acções iha presu mercado nian	3,034,828	2,533,825	355,244
Reseitas no Patrimoniú Seluk	36,189	63,101	46,659
Menus: Reakizasaun notas nebe pendentes	(811)	(4,878)	(1,000)
Obrigasoens seluk	(2,347)	(325)	(828)
TOTAL	11,775,349	11,054,413	9,310,321
KAPITAL			
Balansu abertura	9,310,321	9,310,321	6,903,996
Reseitas husi kontribuenti Artº 6,1 (a) Lei FP	1,612,519	957,919	1,331,353
Reseitas husi Royalties Artº 6,1 (b) Lei FP	1,937,725	1,357,876	1,900,759
Reseitas seluk Artº 6,1 (e) Lei FP	8,877	8,877	7,978
Tranferencia ba OGE (Artº 7,1 Lei FP)	(1,494,900)	(908,000)	(1,055,000)
Rendimentu líkidu	400,807	327,419	221,234
TOTAL	11,775,349	11,054,413	9,310,321

Deklarasaun Lukru/Lakon

	Trimestre		Tinan ate a data (YTD)	
Rendimentu (mil USD)	Dec-12	Dec-11	Dec-12	Dec-11
Rendimentu likidus	52,723	65,992	223,073	244,900
Rendimentu	52,723	65,992	223,073	244,900
Revaluasaun merkadu nian	24,175	(11,699)	184,685	(17,363)
Menus: Kustu gestaun	(3,510)	(3,070)	(6,951)	(6,303)
Resultadu líkidu periodu ne'e	73,388	51,224	400,807	221,234

Nota:

- *Politika kontabilidade no metodu kalkulasaun hodi prepara numiru sira iha leten hanesan mos metodus nebe uja iha mais resente informasaun finanseiru anual Fundu Petróleu nian.*

Dili, 24 Janeiru 2013

Venâncio Alves Maria

Diretur Ezekutivu

Abraão de Vasconcelos

Governador