

Fundus Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestráil

31 Marsu 2020

Iha Relatóriu ida ne'e

1. Introdusaun

1. Sumáriu Ezekutivu

2. Mandatu Investimentu

2. Evolusaun Merkadu

7. Jestaun Operasional

8. Dezempenhu Portofoliu

11. Gastus Jestaun nian

11. Transferênsia ba konta
Estadu nian

11. Komformidade

12. Informasaun Finanseiru

INTRODUSAUN

Relatóriu ida-ne'e halo haktuir ba Artigu 13 Lei Fundus Petróleu nian ne'ebé ejize Banku Sentráil 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 ne'ebé lolos (akurat), maibe informasaun sira ne'e seidak halo verifikasaun konta (audit) ou analiza husi auditoria independente, tamba ne'e sujeitu ba alterasaun karik iha sei inklui iha relatoriu sira tuir mai.

SUMÁRIU EZEKUTIVU

Fundus Petróleu ne'e forma husi 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 período husi 01 Janeiru to'o 31 Marsu 2020.

Númeru estatística importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapitál Fundus iha trimestre ida ne'e mak billiaun \$17,03 no ba trimestre anterior mak billiaun US\$17,69.
- Osan kontadu brutu fundus nian tama husi kontribuisaun kontribuinte, realeza (*royalties*) no reseitas seluk hamutuk millaun US\$181,11.
- Osan ne'ebe sai husi fundu durante trimestre ne'e mak millaun \$3,53 ba kustu gestaun, sedauk iha transferensia osan husi Fundu ba orsamentu estadu.
- Lukru/lakon durante trimestre ne'e hamutuk millaun -\$843,99 representa husi rendimentu portofolio -4,70% kompara ho rendimentu referênsia -4,99%.

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

Tabela 1

%	TRIM	in an fiskal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu Fundu nian
Total Fundu	-4,70	-4,70	1,91	3,99	3,55	4,03
Referência	-4,99	-4,99	1,73	3,81	3,41	3,96
<i>Diferensa</i>	<i>0,28</i>	<i>0,28</i>	<i>0,18</i>	<i>0,17</i>	<i>0,14</i>	<i>0,06</i>
Títulos Internacionais Rendementu Fixu	3,95	3,95	7,53	3,92	2,68	2,91
Referência	4,10	4,10	7,86	4,01	2,72	2,92
<i>Diferensa</i>	<i>-0,15</i>	<i>-0,15</i>	<i>-0,33</i>	<i>-0,09</i>	<i>-0,04</i>	<i>-0,01</i>
Assões Internacionais	-21,64	-21,64	-11,00	1,81	3,37	7,12
Referência	-21,05	-21,05	-10,39	1,92	3,25	6,71
<i>Diferensa</i>	<i>-0,58</i>	<i>-0,58</i>	<i>-0,61</i>	<i>-0,11</i>	<i>0,12</i>	<i>0,41</i>
Instrumentu divida privada ba Operasaun Petroleu	1,15	1,15	n.a	n.a	n.a	4,46
Referência	1,15	1,15	n.a	n.a	n.a	4,46
<i>Diferensa</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>0,00</i>

1. MANDATU JESTAUN FUNDUS NIAN

Revizaun ba akordu jestaun inklui mandatu investimentu foun entre Ministériu Finansas ho Banku Sentrál Timor-Leste nian asina iha 25 Juñu 2009. Anexu 1 husi akordu ne'e renova subsekuentemente hodi refleto desenvolvimentu atual. Tuir mai mandatu investimentu foun no nia pontu referénsia iha Marsu 2020 mak sumariza hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 2

	janeiro 20	fevereiro 20	março 20
3 Month US Treasury Bills/Cash	5%	5%	5%
BOA Merrill Lynch 3-5 Years Treasury Bond Index	35%	35%	35%
BOA Merrill Lynch 5-10 Years Treasury Notes and Bond Index	10%	10%	10%
Barclays Global Treasury Developed Market ex US, 30% Eurozone and 10% Country Capped	10%	10%	10%
Total de Rendimento Fixo	60%	60%	60%
Total Acções (MSCI World Index Net Dividends Reinvested)	35%	35%	35%
Instrumento dívida privada para Operação Petrolífera	5%	5%	5%
Total	100%	100%	100%

2. EVOLUSAUN MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Merkadu Global

Kresimentu ekonómiku global tuir projesaun sei infrenta kontrasauun ne'ebé integradu iha trimestre hirak oin mai tanba virus korona ou COVID-19 ne'ebé espalla iha mundu lori atividade ekonomia global paradu derepente. Virus ne'e afeta ona ema liu miliaun rua, no halakon ona ema rihun-atus resin nia vida iha mundu, tuir dadus ne'ebé halibur housi Universidade John Hopkins. Fundu Monetária Internacional (FMI) foin publika nia projesaun kresimentu ekonomia global hatudu katak Produutu Interinu Bruto (PIB) global sei hetan kontrasauun -3% iha 2020, kontrasauun pior liu -0.1% rejista durante krize finaseiru global iha periodu 2008 – 2009. Nune'e mos, efeitu negativu ne'e afeta fatin hotu-hotu, no estimasaun kresimentu sei pior liu iha merkadu avansadu no emerjenti nia kompara ba 2009. Pur ezemplu, kresimentu ekonómiku ba tinan 2020 iha Estados Unidus Amerika (EUA) sei tun -5.9%, kompara ho negativu -2.5% iha 2009. Area euro nia kresimentu ekonómiku sei tun -7.5% tinan ne'e kompara ho negativu -4.5% iha 2009. Iha Xina no India kresimentu ekonómiku sei tun ba 1.2% no 1.3% kompara ho espansaun 9.4% no 8.2% iha 2009. FMI friza katak susar atu sura estragus ba ekonomia global; tanba ne'e sei iha inserteza bo'ot tebes ba prazu no severidade ba krize ida ne'e.

EUA sai tiha fatin ne'ebé numeru kazu no mate konfirmadu housi COVID-19 as liu iha mundu. Economia Estadu afiliadus barak iha EUA maka iha moda konfinamentu tanba autoridades sira housi Federal no Estadu afiliadus nian husu atu ema hotu atu hela iha uma hodi ajuda kontrola virus ne'e atu hada'et tutan. Medidas sira ne'e

iha implikasaun ekonómiku ne'ebé bo'ot tebes. Dadus semana nian housi Departmentu Empregu EUA nia nota numeru ema aplika ba benefisius dezempregu nian aumenta maka'as tebes. Empregadu sira ne'ebé para servisu temporariamente or lakon sira nia servisu, depois aplika benefisiu dezempregu nian, aumenta miliaun 4.5 kada semana, housi meia-Marsu ba inisiu Abril, lori total numeru ne'e ba milliaun 16.6 iha semana tolu nia laran. Analista barak halo predisaun katak taxa dezempregu iha EUA sa'e ba dijitu rua iha fulan hirak oin mai tanba Estadu afiliadus barak tan mak haruka negosius sira suspende sira nia atividades no husu ema atu hela iha uma hodi minimiza varus ne'e da'et ba bebeik. Kresimentu ekonómiku EUA nian sei tun ba negativu -5.9% iha tinan ne'e, depois de espansaun 2.3% iha 2019, molok rekopera ba espansaun 4.7% tuir predisaun FMI nian.

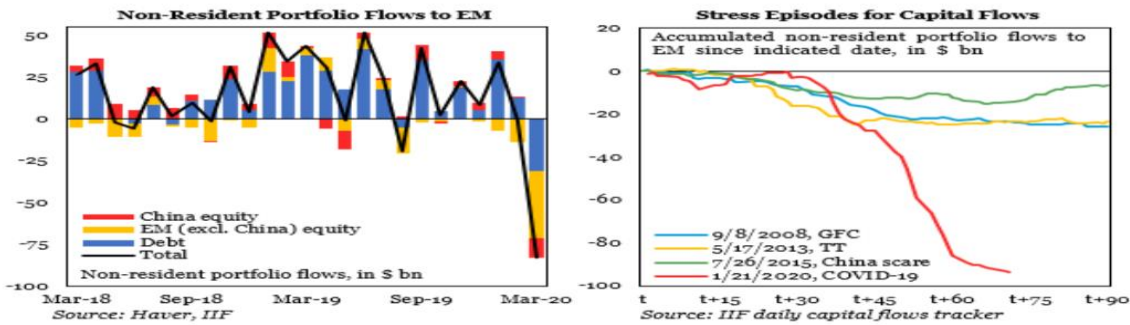
Tanba distúrbu ne'ebé kauza housi COVID-19 ba atividades ekonómiku, governu no banku sentrais sira iha merkadu dezemvolvidu no merkadu emerjente sira foti asaun komplementariu ho sira nia politika hodi ajuda negosius no empregadus sira hodi hasoru situasaun difisil ida ne'e. Politikus sira iha EUA responde ona ba situasaun ne'e liu housi politika fiskal sira hodi tarjetu negosius no empregadus sira ne'ebé afetadu housi situasaun ida ne'e. Congress EUA nian aprova ona pakote fiskal ida ho naran CARE Act ho montante trilliun \$2.1 iha loron 27 Marsu 2020. Pakote ida ne'e ho objetivu atu ajuda negosius ki'ik sira liu housi subsidiu, no individual sira liu housi segurus dezempregu. Banku Sentra EUA nian (FED) mos enkontru iha instansia emerjensia dala-rua iha fulan Marsu hodi hamenus sira nian taxa de juro dala-rua, housi 1.50 – 1.75% ba 0.0 – 0.25% ho esperansa atu hasa'e dispensa konsumedores sira nian, no fo biban ba ema iha EUA hodi foti kreditu ho kustu ne'ebé ki'ik. Hanesan mos, taxa de juro ne'ebé ki'ik hafasil mos negosius sira atu foti kreditu hodi tulun sira nia kompañã. Nune'e mos, Fed introduz tan programs foun ho montante billiaun \$750 hodi sosa título Tezouru EUA nian no título korporativus sira. Objetivu housi politika sira ne'e atu hasa'e kresimentu ekonómiku tanba osan kanaliza ba ekonomia sei fo biban ba ema atu halo kompras. Ida ne'e iha potensia atu hamosu efeitu *trickledown* ba konsumedores no negosius sira, no hasa'e dezempeñu merkadu asoens nian no kresimentu PIB.

Ekonomia housi zona Euro nian relativamente diak molok pandemia COVID-19. Produsaun industriais iha Alemaña aumenta 3.2% iha Janeiro no sa'e 0.3% iha Fevereiro maske iha distúrbu ba rede fornimentus iha Xina durante fulan hirak ne'e nia laran. Maibe, dadus sira ne'e sai tiha informasaun tuan ona tanba virus korona lori dezastres bo'ot ba ema nia saude no mos distúrbu atividades ekonómiku iha rejiaun ne'e. Italia maka nasaun ne'ebé sofre maka'as tebes, tanba governu aplika kedas konfinamentu nasional desde dia 9 Marsu hodi prevene kontaminasaun housi virus ne'e. Dadus ba Marsu ne'e sei hatudu redusaun maka'as ba produsaun industriais nian tanba kompañã barak maka hapara tiha ona sira nia atividades desde fulan ne'e nia klaran. FMI projeta katak kresimentu ekonomia iha nasaun sira iha rejiaun ne'e sei sai-menus -7.5% iha tinan 2020. Iha parte seluk, ekonomia iha Reinu Unidu fraku tiha one molok krize COVID-19. Kresimentu ekonómiku mensal Reinu Unidu nian zero iha Janeiro no monu 0.1% iha Fevereiro kauza housi perturbasaun ba rede fornimentu iha China, tanba autoridade iha Xina impoin konfinamentu housi Janeiro to'o Fevereiro hodi kontrola COVID-19. Governu iha rejiaun ne'e no mos Komisaun Uniaun Europea anunsiau tiha ona medidas fiskais barak hodi hasoru krize ne'ebé kauza housi pandemia ne'e. Nune'e mos, Banku Sentral Europea nian introduz programa sosa asoens ho montante €750 hodi ajuda negosiu sira infrenta krize ne'e.

Nasaun sira iha Azia Pasifiku no merkadu emerjente sira mos luta hela hasoru propagasaun virus ne'e liu housi implementasaun konfinamentu nasional, no bandu ema tama housi rai seluk. Medidas sira ne'e lori konsekuensia bo'ot ba nasaun sira iha rejiaun ne'e, ne'ebé dependensia maka'as ba setór turizmu. Tuir FMI nia projesaun ne'ebé foin publika nota ekonomia iha rejiaun Azia sei infrenta zero kresimentu iha tinan 2020, no inserteza ne'ebé maka'as liu tan iha 2021 tanba virus korona. Haree ba dadus ekonómiku, iha variedades entre nasaun sira iha rejiaun ne'e. Dadus housi China iha Fevereiro ne'e hatudu produsaun industriais sira, vendas retallu, no investimentu ekipamentus fixu sira menus dijitu rua, refleta restrisaun sira ne'ebé nasaun ne'e adopta hodi kontrola propagasaun COVID-19. Maibe, dadus sira ne'e mellora iha fulan Marsu tanba fábrica sira loke hikas fali no empregadu sira fila ba servisu depois de konfinamentu. Maske nune'e, tanba krize ne'ebé la'o hela iha parte seluk iha mundu no inserteza ba possibilidade virus ne'e bele da'et fali ba da-ruak, Xina nia ekonomia sei infrenta difikuldade atu fila hikas ba nivel molok COVID-19. Severidade ba estragus ekonómiku kauza housi COVID-19 ba nasaun sira seluk iha rejiaun ne'e hanesan Japaun, Nova Zelandia, Korea do Sul bele hatudu iha fulan hirak oin mai tanba nasaun sira ne'e foin hahu tau restrisaun ba atividade ekonómiku iha meu ou ultimu fulan Marsu.

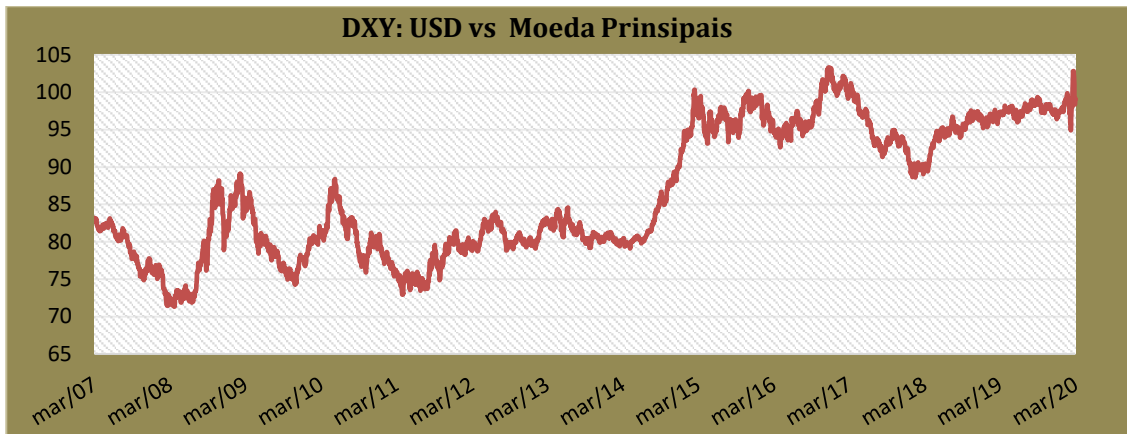
Aleinde estragus ba atividade ekonomia global, COVID-19 mos fo ameasas estabilidade finaseiru global. Risku ne'ebé a'as hamosu movimentu kapital ne'ebe maka'as liu-liu sai (*graph 1*) housi merkadu emerjente sira no asoens sira ne'ebé risku liu aloka fali ba título Tezouru EUA nian no instrumentu finaseiru sira seluk ne'ebé hafolin iha moeda USD nian. Situasaun sira ne'e hasa'e prokura moeda USD hodi resulta apresiasaun moeda USD 2.7% kompara ho grupu moeda nasaun prinsipais sira seluk nian durante trimestre ne'e (*grafiku 2*). Apresiasaun moeda USD ne'e mos sai problem aba nasaun sira seluk liu-liu ekonomia emerjentes sira ne'ebé sira nian dívida hafolin iha moeda USD maka'as tanba sira nia kustu dívida sa'e maka'as liu tan iha sira nia moeda lokal. Fenómenu ida ne'e lori Fed hodi kolabora ho banku sentrais sira housi nasaun sira ne'ebé afetadu liu housi akordu *currency swap line* hodi halo sira ida-idak nia moeda disponivel ba malu.

Gráfico 1 : Movimentu Kapitals



Painéli iha liman los (grafiku 1) nota katak pur volta billaun \$100 mak sai housi merkadu emerjentes sira desde 1/19/2019. Fed iha Marsu 19, 2020 anunsiu estabesementu swap line moeda USD temporariamente ho banku sentral bo'ot sira seluk. Fed estabese swap line ne'e para banku sentrais sira iha merkadu emerjente bele hetan moeda USD hodi fo kreditu.

Gráfico 2: DXY USD índise

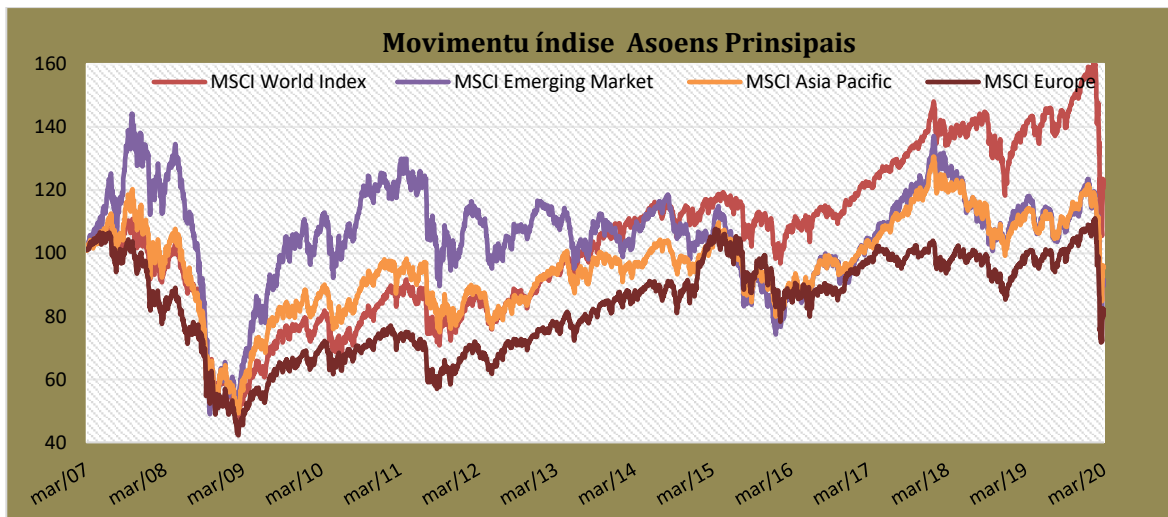


Fonte: Bloomberg

Asoens

Merkadu asoens global hahú tinan 2020 ho diak tebes, suporta housi akordu komersiu “faze 1” entre EUA ho Xina ne'ebé ofisialmente asina housi parte rua iha loron 15 Janeiro 2020. Iku mai, merkadu asoens infrenta volatilidade ne'ebé a'as tebtetes iha periodu restu durante trimestre ne'e (grafiku 3). Medidas sira ne'ebé governu sira aplika hodi prevene COVID-19 atu habelar tau presauun maka'as ba atividades ekonomia global. Ne'e duni, kompañia sira hatun sira nia perspetiva lukrus sira, hodi rezulta reavaliasaun ba sira nia folin intereses sira. Índise volatilidade nian (VIX), ne'ebe sukat merkadu nia espetativa volatilidade loron-30 ba-oín no sukat volatilidade índise S&P 500, sa'e makas ba pontu 84 iha Marsu, nível a'as liu desde krize finanseiru global durante period 2008 – 2009. Índise ne'e tun ba pontu 50 tanba resposta integradu politika fiskal no monetaria housi governu no banku sentral prinsipal sira ho esforsu atu kontraforte krize ekonómiku ne'ebé kauza housi COVID-19.

Gráfico 3: Global Asoens índise



Fonte: Bloomberg

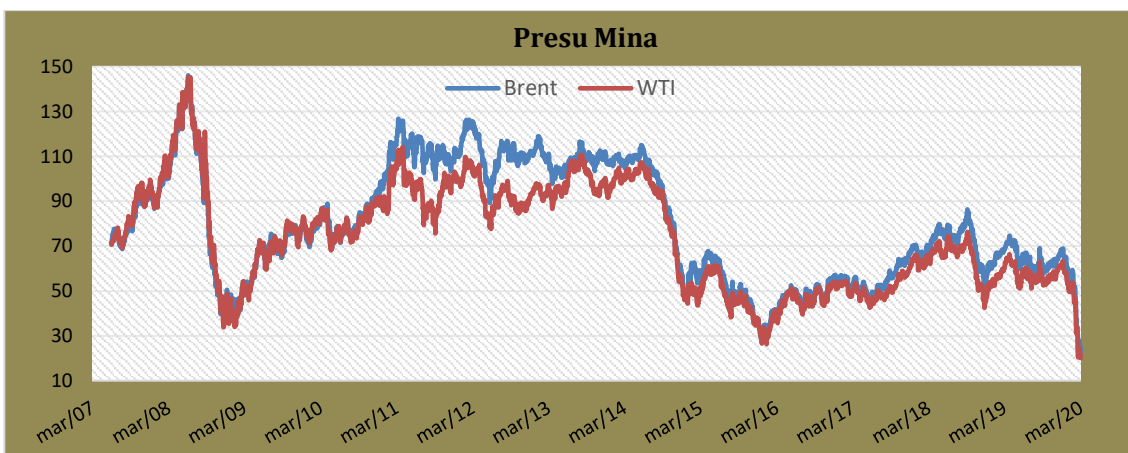
Indíses prinsipal merkadu asoens EUA nian remata trimestre ne'e iha teritoriu "bear market", signifika valor indíses sira monu liu 20% durante periodu ida. Pandemia ne'ebé hada'et an iha nasaun ne'e halo atividades ekonómiku sira paradu tanba autoridade sira impoin kompañia sira atu hapara sira nia atividades no haruka populasaun atu hela iha uma hodi kontrola propagasaun virus ne'e. Dadus balun ba fulan Marsu ne'e hatudu ona sasukat oinsa estragus ekonómikus ne'ebé kauza housi virus korona ne'e. Venda retallu housi Marsu nian iha nasaun ne'e monu liu 8%, maka'as liu iha historia kompilsaun dadus ne'e nian. Tanba konsume konsumedór nian maka responsavel ba 70% ekonomia EUA nian, vendas retallu ne'ebé monu significativu bele sai problematiku bo'ot ba EUA nia ekonomia iha trimestre hirak tuir mai. Dadus indikator prospetiva sira hanesan konfiansa konsumidór nian tun ba pontu 71, housi nivel 100 ba leten ne'ebé rejistu iha fulan hirak dahuluk: ne'e indika problema barak iha ekonomia ba tempu oin mai.

Merkadu asoens iha Europea mos sofre desaselersaun ne'ebé significativu durante trimestre dahuluk tinan ne'e nian. Maske dadus ekonómiku positivu housi rejiaun ne'e iha fulan Janeiru no Fevereiru, dadus ba fulan Marsu no Abril parese sei tun maka'as hodi reflata atividade ekonómiku ne'ebé paradu derepente durante period ne'e. Dadus sira dahuluk ne'e komesa hatudu ona desaselersaun ba atividades negosius nian iha rejiaun ne'e. Pur ezemplu, indíse PMI konstrusaun iha zona Euro monu ba 33.5 iha Marsu, tun housi 52.5 iha Fevereiru (portu 50 ba leten indika espansaun; menus husi 50 kontrasaun). Dadus ne'e halibus iha period 12 – 31 Marsu, ida ne'e sujere katak dadus ne'e simu ona molok medida konfinamentu ne'e aplika iha nasaun balun, tanba ne'e serteza katak dadus ba fulan Abril nian sei a'at liu wainhira konsidera mos medidas restritivus sira ne'ebé implementa ikus.

Merkadu asoens iha Azia Pasífiku no merkadu emerjente sira mos tun tuir moda global tanba krize ne'ebé kauza housi COVID-19 tau presau significativu ba atividade esportasaun, setor prinsipal ba kresimentu ekonómiku nasaun barak iha rejiaun ne'e. Atividades komersiais hetan interrompe tiha ona housi disputa komersiu entre EUA ho Xina molok krize COVID-19 akontese. Ida ne'e sai tiha ona problema bo'ot ba nasaun sira hanesan Hong Kong, Singapore, Vietnam iha ne'ebé setór esportasaun liu 100% parte housi sira nia PIB. Iha parte hanesan, nasaun sira hanesan Australia, Nova Zelandia no Indonesia ne'ebé sira nia ekonomia depende maka'as tebes ba merkadoria no setór turizmu mos esperiensa tiha ona desaselersaun ekonómiku ne'ebé significativu.

En termos dezempeñu setoral, setór enerjia, finanseiru, industriais no transportasaun maka infrenta problema bo'ot liu durante krize ne'ebé kauza housi pandemia ne'e. Setór industrial monu maka'as tebes iha mundu tanba ekonomia global paradu hodi luta kontra COVID-19. Setór finanseiru mos sofre dramatikamente tanba espetativa rendimentu títulus global governu nian ne'ebé monu afeta maka'as tebes rentabilidade institusaun finanseiru sira nian. Setór enerjia mos sofre maka'as tanba folin mina tun liu 65% (grafiku 4). Folin mina tun tanba prokura ne'ebé fraku iha momentu ekonomia atu infrenta resesaun no failansu housi nasaun produtór sira hodi reduz produsaun.

Gráfico 4: Presu Mina

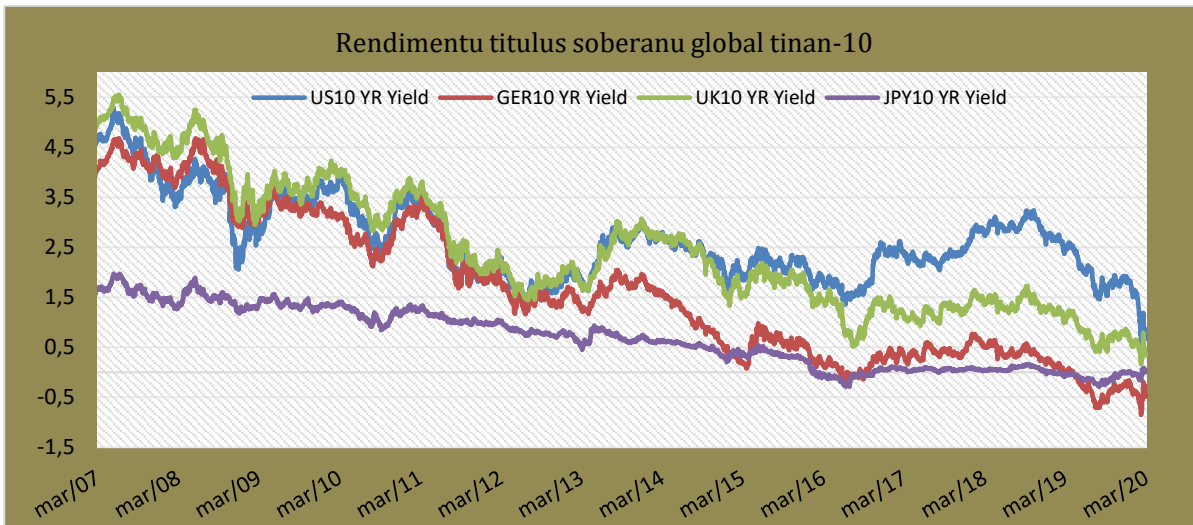


Fonte: Bloomberg

Merkardu Títulus Inklui Tezouru Estadus Unidus

Grafiku iha karaik ne'e hatudu espetativa rendimentu housi títulus soberanu global ho durasaun tinan-10. Espetativa rendimentu títulus soberanu global sira tun, esklui Japaun ho Italia, tanba banku sentral prinsipais sira reduz sira nia taxa de juro no introduz hikas programa sosa asoens sira hodi luta kontra frakeza ekonomia global ne'ebé kauza housi virus korona.

Gráfico 5: Rendimentu titulus soberanu global tinan-10



Fonte: Bloomberg

Espetativa rendimentu títulus Tezouru EUA nian tun iha kurva (yield curve) tomak. Risku a'as ne'ebé mosu tanba krize COVID-19 hamosu atividades fa'an maka'as iha ativus sira risku liu, hodi hamosu prokura ba títulus Tezourus EUA nian tanba investor buka ativus seguru durante krize. Espetativa rendimentu tun ne'e refleta mos espetativa inflasaun ne'ebé sei ki'ik. Banku sentral EUA nian estimasaun inflasaun ba tinan-5 oin mai iha deit 1.5% iha Marsu 2020, ida ne'e menus housi banku sentral ne'e ninia tarjetu 2%. Fatór seluk ne'ebé bele esplika rendimentu espetativa títulus ne'ebé ki'ik maka provizaun housi Fed atu injeta likídez ne'ebé maka'as. Fed deklarara ona atu sosa títulus Tezouru EUA nian ho montate ilimitadu hodi minimiza krize likídez iha merkadu. Politika ida ne'e mos konsistente ho ambiente ekonómiku agora dadaun; kuandu ekonomia fraku, negosius ho governu prezisa asesu ba kreditu hodi gasta iha kuantidade ne'ebé bo'ot, nune'e halo kriditu nian funan ki'ik maka tenki sai alvu ba banku sentral nia politika monetaria ba oin.

Rendimentu espetativa ba títulus tezouru nasaun sira iha rejaiaun European mos tun durante trimestre ne'e, tun liu tan ba teritoriu negativu. Governu no banku sentral sira iha rejaiaun ne'e mos halo tiha ona meius politika iha sira nia dispozisaun hodi satán konsekuensia negativu sira ne'ebé kauza housi pandemia ne'e. Títulus governu Japaun nian ho durasaun tinan-10 hanesan hatudu iha grafiku leten (*grafiku 5, kor violeta*), ladún iha mudansas tuir Banku Sentral Japaun nia tarjetu.

Implikasaun Hosi Movimentu Merkadu Finanseiru Global ba Investimentu Fundu Petróliferu

Volatilidade iha merkadu finanseiru global foin dadauk ne'e kauza fluktuasaun ne'ebé maka'as ba valor investimentu Fundu Petróliferu nian, liuliu iha ultimo fulan Fevereiru to'o trimestre ne'e remata durante krize ne'ebé hamosu housi pandemia COVID-19. Dezempeñu ativus sira iha karteiras investimentus Fundu nian mistura durante trimestre ne'e; valor karteira asoens sira monu maka'as tebes, maibe folin karteiras rendimentu fixu nian sa'e uitoan durante periodu ne'e. Totalmente, investimentu Fundu Petróliferu tun -4.7% durante trimestre ne'e, kontribui housi dezempeñu positivu housi karteiras rendimentu fixu 3.95% no dezempeñu nagativu housi asoens internacionais -21.6% durante trimestre ne'e. Ida ne'e tenke nota katak dezempeñu negative ba trimestre ne'e depois dezempeñu positive 13.25% iha tinan fiskal 2019, bo'ot liu iha istória Fundu nian. Buat ida presija tau atensaun iha ne'e maka efetividade estratejia diversifikasaun investimentu Fundu nian ne'e rasik. Tanba istórikamente korelasaun negativu entre asoens ho títulus; investimentu iha títulus Tezouru EUA nian no títulus soberanu global hamutuk ho asoens bele minimiza risku merkadu ba investimentu Fundu Petróliferu. Kuandu dezempeñu total investimentu Fundu nian minus -4.7%, relativamente ho karteira asoens internacional ne'ebé monu -21.6% iha periodu ne'ebé hanesan, ne'e hatudu katak pozisaun karteiras Fundu Petróliferu nian diak tebes atu rezisti iha periodu ne'ebé merkadu infrenta estrese.

3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Objetivu

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

Tabela tuir mai indika oinsa mak mandatus investimentu ninia implementasau

Tabela 3

Mandato	Estilo de Gestaõ	Gestores Autorizado	Tracking Error	Meta de desempenho	Data início
3 Month USD Treasury Bills/Cash	Passivo	BCTL	n/a	Nil	14-Aug-18
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 Bond Index	Passivo melhorado	Bank for International Settlements	0,5%	0,25%	15-Dec-11
Barclays Global Treasury Developed Market ex US, 30% Eurozone and 10% Country Capped	Passivo melhorado	Alliance Bernstein	0,5%	Nil	03-Jul-14
	Passivo melhorado	Wellington Management	0,5%	Nil	04-Dec-14
MSCI World Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Equity Factor	Schroders Equity Factor	3,00%	Nil	02-Aug-19
	Equity Factor	SSgA Equity Factor	3,00%	Nil	02-Aug-19
MSCI World Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Passivo	SSgA International Equity	0,35%	Nil	18-Jan-12
	Passivo	BlackRock International Equity	0,35%	Nil	21-Feb-13
MSCI Australia	Passivo	BCTL	0,50%	Nil	04-Jul-16
Instrumento dívida privada para Operação Petrolífera	Passivo	BCTL	n/a	Nil	10-Apr-19

Implementasaun Operasional

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

Tabela 4

Mandato	Gestores	Target Benchmark	Tolerância	Real	Limite Mínimu	Limite Máximu
3 Month US Treasury Bills/Cash	BCTL	5,000%	± 2.5%	6,210%	2,500%	7,500%
BOA Merrill Lynch 3-5 Years Treasury Bond Index	BCTL	35,000%	± 2.5%	34,401%	32,500%	37,500%
BOA Merrill Lynch 5-10 Years Treasury Notes and Bond Index	Bank for International Settlements	10,000%	± 1%	9,858%	9,000%	11,000%
Barclays Tezouro Global Mercado Desenvolvido ex EUA, 30% zona Euro e 10% Nacão Capped	Alliance Bernstein	5,000%	± 0.5%	4,922%	4,500%	5,500%
	Wellington Management	5,000%	± 0.5%	4,923%	4,500%	5,500%
Total do Rendimento Fixo		60,000%		60,314%	53,000%	67,000%
MSCI Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Schroders Investment Management	8,750%	± 1.75%	8,892%	7,000%	10,500%
	SSgA Equity Factor					
MSCI Index ex Australia Net Dividends Reinvested	SSgA International Equity	25,375%	± 6%	25,956%	19,375%	31,375%
	BlacRock					
MSCI Australia Index	BCTL	0,875%	± 0.45%	0,851%	0,500%	1,500%
Total Ações		35,000%		35,699%	26,875%	43,375%
Instrumento dívida privada para Operação Petrolífera	BCTL	5,000%	n/a	3,987%	0,000%	5,000%
Total		100,000%		100,000%		

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 estratéjia investimentu ne'ebé estabese husi 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 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 rekonhese ka la inklui presu tranzaksaun iha título 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\$17,03 hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 5

Kapital	\$'000
Saldo abertura iha (01 Janeiro 2020)	17 691 816
Reseitas Durante Periodu ne'e	181 111
Transferensia ba Orsamentu Geral Estadu	0
Retornu durante periodu ne'e nian	-843 994
Saldo final iha (31 Marsu 2020)	17 028 934

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

Tabela 6

Aktivu	\$'000
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	1 126 225
Reseitas Seluk	47 008
ou Lakon	15 875 925
Menus:	
Pagável ba Títulos adquiridos	-12 524
Kontas ne'ebe selu	-7 701
Total	17 028 934

Rendimentu liquido ba trimestre ida ne'e mak tuir ne'e:

Tabela 7

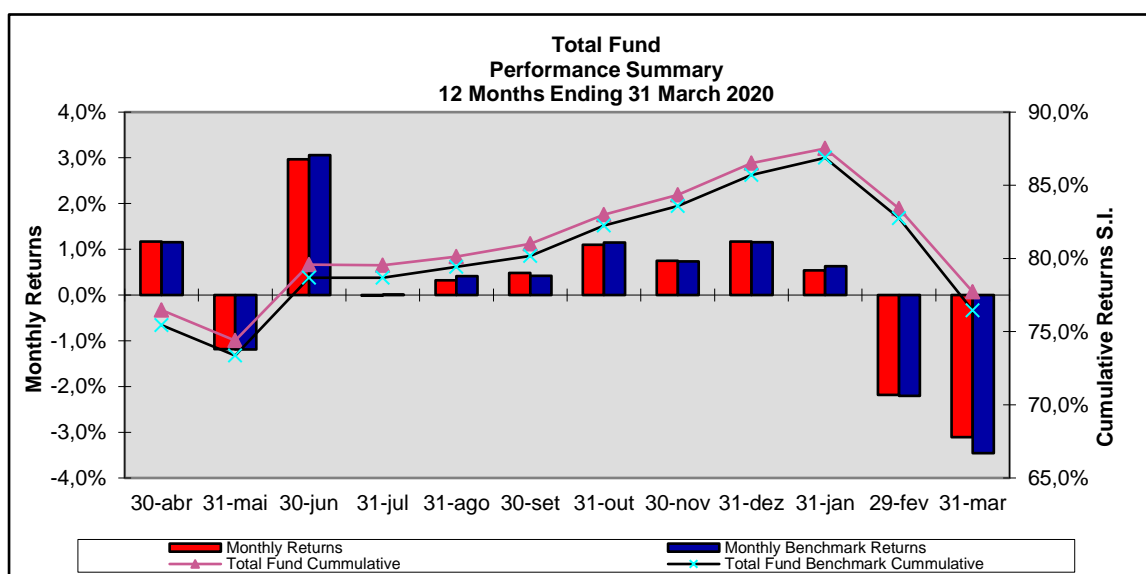
RENDIMENTU	\$'000
Rendimentu housi investimentu	61 746
Rendimentu housi jurus	38 938
Rendimentu ho tipu "trust income"	1 525
Rendimentu seluk	0
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkadu	-938 077
Lukru/Lakon likidas kambiais	-2 832
Menus:	
Taxa ba gestaun externa, despesas de kustodia	-864
Despesas interna gestaun BCTL	-1 758
Despesas Konselhu Konsultoria Investimentu	-13
Despesas seluk	-894
Taxa (Withholding taxes)	-1 764
Total Rendimento	-843 994

Notas tuir mai ne'e halo ho intensaun atu ajuda hodi intrepeta informasaun iha kraik:

- Distribuisaun Unit Trust mak rendimentu sira ne'ebé hetan husi entidades propriedade ne'ebé listadu.
- Despesas sira seluk relasiona ho kustu tranzasaun derivadu sira ne'ebé hasai direktamente husi Fundu ne'e.

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

Gráfico 6: Total Dezempenhu Fundu



RENDEMENTU FIXU

Dezempenhu investimentu iha rendimentu fixu ba trimestre ne'e inklui dezempenhu jestór ne'ebé responsabiliza ba investmentus, mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 8

	Trim	AFAD	%			Dezde Inisiu Fundu nian
			Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	
Titulus Internasional Rendimentu Fixu nian	3,95	3,95	7,53	3,92	2,68	2,91
Benchmark (Referênsia)	4,10	4,10	7,86	4,01	2,72	2,92
<i>Diferensa</i>	<i>-0,15</i>	<i>-0,15</i>	<i>-0,33</i>	<i>-0,09</i>	<i>-0,04</i>	<i>-0,01</i>
BCTL Cash Management (TLCM)	0,30	0,30	1,91	n.a	n.a	1,61
3 Month USD Treasury Bills	0,57	0,57	2,26	n.a	n.a	2,11
<i>Diferensa</i>	<i>-0,27</i>	<i>-0,27</i>	<i>-0,35</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>-0,50</i>
BCTL 3-5 yrs US Treasury	5,26	5,26	8,85	4,07	2,78	2,23
BoA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Passivu	5,36	5,36	9,13	4,14	2,86	2,24
<i>Diferensa</i>	<i>-0,10</i>	<i>-0,10</i>	<i>-0,28</i>	<i>-0,07</i>	<i>-0,08</i>	<i>0,00</i>
Bank for International Settlement	8,58	8,58	13,97	6,21	4,01	3,32
BoA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Passivu Melhoradu	8,79	8,79	14,09	6,18	4,00	3,31
<i>Diferensa</i>	<i>-0,21</i>	<i>-0,21</i>	<i>-0,12</i>	<i>0,03</i>	<i>0,01</i>	<i>0,01</i>
Alliance Bernstein	-3,10	-3,10	0,02	2,33	1,35	-0,71
Barclays Global Treasury DM ex US Passivu Melhoradu	-3,02	-3,02	0,25	2,44	1,42	-0,70
<i>Diferensa</i>	<i>-0,08</i>	<i>-0,08</i>	<i>-0,24</i>	<i>-0,11</i>	<i>-0,07</i>	<i>-0,01</i>
Wellington Management	-3,14	-3,14	0,27	2,46	1,40	0,33
Barclays Global Treasury DM ex US Passivu Melhoradu	-3,02	-3,02	0,25	2,44	1,42	0,36
<i>Diferensa</i>	<i>-0,12</i>	<i>-0,12</i>	<i>0,02</i>	<i>0,02</i>	<i>-0,03</i>	<i>-0,03</i>

ASOENS INTERNASIONAIS

Dezempenhu investimentu iha asoens internacionais nian ba trimestre ne'e inklui dezempenhu jestór ne'ebé responsabiliza ba investmentus, mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 9

	Trim	AFAD	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Dezde Inisiu Fundu nian
Asoens Internasional	-21,64	-21,64	-11,00	1,81	3,37	7,12
Benchmark	-21,05	-21,05	-10,39	1,92	3,25	6,71
<i>Diferensa</i>	<i>-0,58</i>	<i>-0,58</i>	<i>-0,61</i>	<i>-0,11</i>	<i>0,12</i>	<i>0,41</i>
Schroders Investment Management*	-21,28	-21,28	n.a	n.a	n.a	-13,59
MSCI World Index ex Net Australia dividends Reinvested	-20,77	-20,77	n.a	n.a	n.a	-13,27
<i>Diferensa</i>	<i>-0,51</i>	<i>-0,51</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>-0,32</i>
SSgA Equity Factor**	-21,01	-21,01	n.a	n.a	n.a	-14,58
MSCI World Index ex Net Australia dividends Reinvested	-20,77	-20,77	n.a	n.a	n.a	-13,27
<i>Diferensa</i>	<i>-0,24</i>	<i>-0,24</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>-1,31</i>
SSgA International Equity	-21,46	-21,46	-10,47	2,22	3,54	7,62
MSCI World ex Australia Passivu	-20,77	-20,77	-10,01	2,16	3,36	7,36
<i>Diferensa</i>	<i>-0,69</i>	<i>-0,69</i>	<i>-0,46</i>	<i>0,06</i>	<i>0,18</i>	<i>0,26</i>
BlackRock Investment Management	-21,28	-21,28	-10,33	2,31	3,60	6,44
MSCI World ex Australia Passivu	-20,77	-20,77	-10,01	2,16	3,36	6,20
<i>Diferensa</i>	<i>-0,51</i>	<i>-0,51</i>	<i>-0,32</i>	<i>0,15</i>	<i>0,24</i>	<i>0,24</i>
BCTL Australia equity	-34,14	-34,14	-27,33	-8,30	n.a	-2,45
MXAU AU Index Passive	-33,25	-33,25	-26,34	-7,93	n.a	-2,12
<i>Diferensa</i>	<i>-0,89</i>	<i>-0,89</i>	<i>-0,99</i>	<i>-0,36</i>	<i>n.a</i>	<i>-0,33</i>

*Numiru dezenpenhu Schroders refleta reklasifikasaun Schroders nia mandatu ba equity factor, efetivu implementa iha 2 Agustu 2019.

**Numiru dezenpenhu SSgA Equity factor hahu implementa iha 2 Agustu 2019.

Instrumentu divida privada para Operasaun Petroliu

Dezempenhu investimentu iha instrumentu divida privada ba Operasaun Petroleiu nian ba trimestre ne'e inklui dezempenhu jestór ne'ebé responsabiliza ba investimentu, mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 10

%	Trim	%				Dezde Inisiu Fundu nian
		AFAD	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	
Instrumentu divida privada ba Operasaun Petroleu	1,15	1,15	n.a	n.a	n.a	4,46
Referênsia	1,15	1,15	n.a	n.a	n.a	4,46
<i>Diferensa</i>	0,00	0,00	n.a	n.a	n.a	0,00

5. GASTU JESTAUN NIAN

Durante trimestre ne'e reduz ona husi fundus hamutuk US\$3,53 million hodi kobre kustu jestaun operasionál nian.

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

Tabela 11

Iha \$Mil

Kusto ba gestaun external no kustodia	864
Kusto ba gestaun internal BCTL nian	1 758
Kusto ba IAB nian	13
Despezas seluk	894
Total	3 529

6. TRANSFERENSIA HUSI FUNDUS PETRÓLEU NIAN

Haktuir ba artigu 7.1 husi Lei Fundus Petróleu, transfere husi Fundus ne'e só bele halo ba kréditu husi konta úniku Orsamentu Estadu nian. Durante trimestre ne'e sedauk iha tranferensia husi Fundus ba Orsamentu Jeral Estadu nian.

Tabela 12

Iha Mil \$

Transferênsia Janeiro 2020	0
Transferênsia Fevereiro 2020	0
Transferênsia Marsu 2020	0
Total transferênsias iha trimestre ne'e	0
Total transferênsias trimestre anteriores iha tinan fiskal ida ne'e	0
Total transferênsias iha tinan fiskal 2020 to'o fim trimestre ida ne'e	0

7. KOMFORMIDADE

Banku Sentrál afirma deklarasaun tuir mai ne'e relaciona ho konkordansia mandatu ne'ebé simu husi 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 husi portofoliu Fundus nian mantein iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Tracking Error

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

Jestaun esterna

Investimentu Jestór esterna sei mantein hela iha mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Audita Interna

Haktuir ba fornimentu Artigu 22 husi Lei Fundus Petróleo nian número 9/2005 katak presiza Auditór Internál Banku Sentrálnian atu hala'o verifikasaun - konta husi Fundus nian kada fulan ne'en. Auditór Internál hala'o ona verifikasaun to'o trimestre 31 Dezembru 2019.

8. INFORMASAUN FINANSEIRU

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

Tabela 13

BALANSU	2020	2019
Rihun USD	Marsu	Marsu
AKTIVUS LÍKIDUS		
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	1 126 225	1 931 865
Reseitas Seluk	47 008	93 117
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	15 875 925	15 052 396
TOTAL AKTIVUS	17 049 158	17 077 378
Responsabilidades/Passivu		
Pagável ba Títulos adquiridos	-12 524	-94 460
Kontas atu selu	-7 701	-2 699
TOTAL PASSIVU	-20 224	-97 159
AKTIVUS LÍKIDU	17 028 934	16 980 218
KAPITÁL		
Balansu abertura (Janeiru)	17 691 816	15 803 638
Art. 6.1 (a) Lei FP Reseitas housi impostu	70 691	99 319
Art. 6.1 (b) Lei FP Reseitas housi royalties	105 035	140 957
Art. 6.1 (e) Lei FP Reseitas seluk	5 386	0
Art 7.1 Tranferensia ba Orsamentu Geral Estadu	0	0
Rezultadu líkidu ba periodu ne'e	-843 994	936 304
KAPITÁL LÍKIDU	17 028 934	16 980 218

Tabela 14

DEKLARASAUN LUKRU/LAKON Rihun USD	Trimestre		Tinán Ate a Data (YTD)	
	mar/20	mar/19	mar/20	mar/19
RENDIMENTU HOUSI INVESTIMENTU				
Rendimentu housi Juros	61 746	57 484	61 746	57 484
Rendimentu housi Devidendo	38 938	42 433	38 938	42 433
Rendimentu Tipu "Trust Income"	1 525	1 432	1 525	1 432
Rendimentu seluk	0	0	0	0
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkadu	-938 077	848 724	-938 077	848 724
Lukru/Lakon likidas kambiais	-2 832	-8 122	-2 832	-8 122
TOTAL RENDIMENTU HOUSI INVESTIMENTU	-838 700	941 951	-838 700	941 951
DESPESAS				
Kustu ba gestaun externa no kustu kustodia	864	2 081	864	2 081
Kustu ba gestaun interna BCTL nian	1 758	1 607	1 758	1 607
Kustu ba Komite Konsultivu Investimentu (IAB)	13	29	13	29
Despesas seluk	894	284	894	284
TOTAL DESPESAS	3 529	4 001	3 529	4 001
Lukru/lakon antes impostus	-842 229	937 950	-842 229	937 950
Taxa husi rendimentu investimentu	1 764	1 645	1 764	1 645
Lukru/lakon periodu ne'e nian	-843 994	936 304	-843 994	936 304
Rendimentu komprehensivu seluk	0	0	0	0
TOTAL RENDIMENTU IHA PERIODU NE'E	-843 994	936 304	-843 994	936 304

Nota: Política kontabilidade no metodu kalkulasau hodi prepara número sira iha leten hanesan mos ne'ebé uza iha mais resente informasaun finanseiru anual Fundu Petróleu nian.

Dili, 22 Abril 2020



Venancio Alves Maria
Vise Governador



Abraão de Vasconcelos
Governador