

Fundu Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestrái

31 Marsu 2025

Iha Relatóriu ida ne'e

1. Introdusaun
1. Sumáriu Ezekutivu
2. Mandatu Investimentu
3. Evolusaun Merkadu
7. Jestaun Operasional
8. Dezempenhu Portofoliu
12. Gastus Jestaun nian
12. Transferênsia ba konta
Estadu nian
12. Komformidade
13. Demonstrasaun
Finanseiru

INTRODUSAUN

Relatóriu ida-ne'e halo haktuir ba Artigu 13 Lei Fundu Petróleu nian ne'ebé ejize Banku Sentrái 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 seidauk 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 Janeiro to'o 31 Marsu 2025.

Númeru estatística importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapitál Fundu iha trimestre ida ne'e mak billiaun \$18,25 no ba trimestre anterior mak billiaun US\$18,27.
- Osan kontadu brutu Fundu nian tama housi kontribuisaun kontribuinte, realeza (*royalties*) no reseitas seluk hamutuk mak milliaun \$6,26.
- Osan ne'ebe sai housi fundu durante trimestre ne'e mak millaun \$254,03. Transfere ba Orsamentu Estadu mak milliaun \$250 no millaun \$4,03 ba kustu jestaun nian.
- Lukru/lakon durante trimestre ne'e hamutuk milliaun \$221,16. Rendimentu Investmentu merkadu finanseiru 1,19% kompara ho rendimentu referênsia 0,96%.

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

Tabela 1

%	TRIM	Tinan fiskal	Tinan	Tinan	Tinan	Desde inisiu
		até à data	1	3	5	Fundu nian
Total Fundu	1,21	1,21	5,42	3,54	5,53	4,41
Referência	0,96	0,96	5,74	3,84	5,58	4,37
<i>Diferença</i>	<i>0,24</i>	<i>0,24</i>	<i>-0,32</i>	<i>-0,29</i>	<i>-0,05</i>	<i>0,04</i>
Investimentu Merkadu Finanseiru	1,19	1,19	5,82	3,92	5,87	4,49
Referência	0,96	0,96	5,78	3,72	5,45	4,35
<i>Diferença</i>	<i>0,23</i>	<i>0,23</i>	<i>0,04</i>	<i>0,20</i>	<i>0,43</i>	<i>0,14</i>
Alternativus	1,65	1,65	-5,85	-6,66	-3,42	-2,16
Referência	1,10	1,10	4,50	4,50	4,50	4,50
<i>Diferença</i>	<i>0,55</i>	<i>0,55</i>	<i>-10,35</i>	<i>-11,16</i>	<i>-7,91</i>	<i>-6,66</i>

Tabela 2

%	TRIM	Tinan fiskal	Tinan	Tinan	Tinan	Desde inisiu
		até à data	1	3	5	Fundu nian
Total Investimentu Merkadu Finanseiru	1,19	1,19	5,82	3,92	5,87	4,49
Referência	0,96	0,96	5,78	3,72	5,45	4,35
<i>Diferença</i>	<i>0,23</i>	<i>0,23</i>	<i>0,04</i>	<i>0,20</i>	<i>0,43</i>	<i>0,14</i>
Karteira Liquidus	1,38	1,38	5,38	3,66	n.a	2,60
Referência	1,43	1,43	5,39	3,84	n.a	2,76
<i>Diferença</i>	<i>-0,05</i>	<i>-0,05</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,18</i>	<i>n.a</i>	<i>-0,15</i>
Karteira Kresimentu	1,18	1,18	5,98	4,00	n.a	2,46
Referência	1,09	1,09	6,15	3,92	n.a	2,38
<i>Diferença</i>	<i>0,09</i>	<i>0,09</i>	<i>-0,18</i>	<i>0,08</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 Sentrál Timor-Leste nian asina iha 25 Juñu 2009. Anexu husi akordu gestaun alteradu posteriormente hodi refléta investimentu aktual.

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

Tabela 3

Mandatu	31-jan-25	28-fev-25	31-mar-25
Total Fundu	100%	100%	100%
Investimento em Operação Petrolíferas	3,0%	3,0%	3,1%
Investimento no Mercado Financeiro	97,0%	97,0%	96,9%
Total Investimento iha Merkadu Financeiru	100%	100%	100%
Carteira Liquidez	15,0%	13,9%	12,7%
Carteira Crescimento	85,0%	86,1%	87,3%
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 TIPS Treasury Bonds 1 -10 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 markadu empregu:

- Kresimentu ekonomia global aumenta utoan iha fulan tolu dahuluk tinan ne'e, maibe hasoru obstaklu barak ba oin. Sondajen global *purchasing managers' index (PMI)* ne'ebé hala'o husi S&P Global hatudu katak produsaun global aumenta iha Marsu maibe projesaun ba tinan sira tuir mai ladún favoravel. Konfiansa negociantes no konsumedores nian fraku tebes iha nasaun prinsipal sira. Insersteza iha politika komersiais global nian sai hanesan fatór prinsipal afeta perspetiva komersiais nian tantu iha setór manufatura no servisu.
- Ekonomia Estandus Unidus Amerika (EUA) nian ne'ebé infrenta kresimentu esepsional relativamente ho rejiaun sira seluk iha tinan hirak liu ba ne'e, iha espetativa atu monu ou bele infrenta kresimentu negativu iha trimestre ne'e. *The Atlanta Fed GDPNow* projet katak produtu interinu brutu ba trimestre ne'e bele tun to'o 2.4%. Iha Marsu, *Federal Reserve* hatun sira nian prejesaun kresimentu ekonómiku ba 1.7% ba 2025 compara ho 2.1% projeta iha Decembru 2024. Situasaun merkadu empregu iha EUA sei diak tanba empregu foun aumenta total rihun 456 durante fulan tolu ne'e. Taxa dezempregu sa'e ba 4.2% iha Marsu kompara ho 4.0% iha trimestre anterior. Merkadu empregu iha EUA sei bele sei hetan efeito negativu iha fulan hirak oin mai tanba redusaun empregu iha setór publiku no insersteza husi politika komersiais sei trava kompañia sira nia desizaun atu kria empregu.
- Inisiativa politka fiskal no monetaria iha nasaun prinsipal sira iha rejiaun European nian hadiak projesaun kresimentu ekonomia iha rejiau ne'e. Iha Alemaña, membru parlamentu sira deside atu altera regulamentu fiskais nian hodi fo biban ba governu hodi halo tan divida hodi finansia investimentu iha infraestrutura ho defeza.

- Kresimentu ekonomia iha Japaun ba trimestre Q4 2024 iha 2.2%. Kresimentu vensimentu kontinua aumenta ho ida ne'e sei dudu demanda konsumedoria domestika nian. Ida ne'e sei bele ajuda liu tan kresimentu ekonomia iha nasaun ne'e maske nasaun ne'e mos hasoru hela problema ba tarifas ne'ebé impoin husi EUA. Ekonomia Xina nian kontinua rekopera husi dezafius sira ne'ebé nasaun ne'e hasoru ho suporta husi politika fiskais no monetaria.

Inflasaun no Politika Monetaria

- Banku sentral EUA nian mantein taxa de juru iha nivel 4.25 – 4.50% iha enkontru iha Marsu tanba inflasaun sei nafatin a'as no banku sentral ne'e sei haree mos klareza husi tarifa. Banku setral ne'e mós projeta katak despeza konsumu pesoál (sira-nia medida inflasaun preferidu) sei iha 2.7% iha 2025 sa'e husi 2.5% ne'ebé projeta iha Dezembru. Projezaun husi banku sentral ne'e sei hatudu redusaun taxa de juru média 0.50% iha tinan ida-ne'e, maibé número membru sira ne'ebé haree menus redusaun sa'e husi haat ba ualu iha projesaun ikus ne'ebé atualiza iha sorumutuk Marsu.
- Ofisiál sira husi Banku Sentral Europeia (BSE) deklara katak tendénsia deflasaun ne'e la'o daudaun hodi atinji banku sentral nia alvu 2%. Dadus iha Feveireiru hatudu katak inflasaun iha rejiaun ne'e mak 2.4%, tun husi 2.5% iha Janeiru. Projesaun husi BSE ne'ebé publika iha fulan Marsu hatudu katak inflasaun iha rejiaun ne'e sei sa'e 2.3%, husi 2.1% ne'ebé projeta iha fulan Dezembru. Ho presaun inflasaun mínimu, BSE deside atu hamenus taxa jurus dala rua durante trimestre, hodi hamenus taxa de juru ba 2.5% husi 3.0% iha inísiu trimestre.
- Iha Azia, Banku Japaun mantein nia taxa-interese iha fulan Marsu iha 0.50% tanba ofisiál BoJ sira buka klareza liu tan kona-ba política komérsiu hosi EUA ba Japaun. Banku sentral halo pauza hafoin hasa'e taxa jurus husi 0.25% ba 0.50% iha Janeiru. Inflasaun jeral iha Japaun atinji 4.0% iha Janeiru no inflasaun prinsipál, ne'ebé esklui ai-han no bebidas, mak 3.2%, a'as liu alvu BoJ alvu 2%. Inflasaun bele sa'e tanba dezvoltamentu iha kresimentu saláriu. Iha tempu hanesan, Banku Rezerva Australia deside la muda nia taxa-interese iha 4.1% iha Marsu hafoin hamenus 0.25% iha Feveireiru tinan ida-ne'e. Deklarasaun husi Banku hatudu katak inflasaun ki'ik liu kompara ho nia nivel a'as liu iha 2022 no política monetária ne'ebé restriktiva funsiona ho di'ak hodi halo fornimentu no nesesidade agregadu sira hakbesik liután ba balansu. Merkadu empregu ne'ebé forte sai nafatin risku ba inflasaun tanba ne'e mak Konsellu presiza konfiansa boot liu tan katak inflasaun ne'ebé besik ba alvu 2 - 3% ne'e sustentavel molok Konsellu deside atu flexibiliza política monetária.

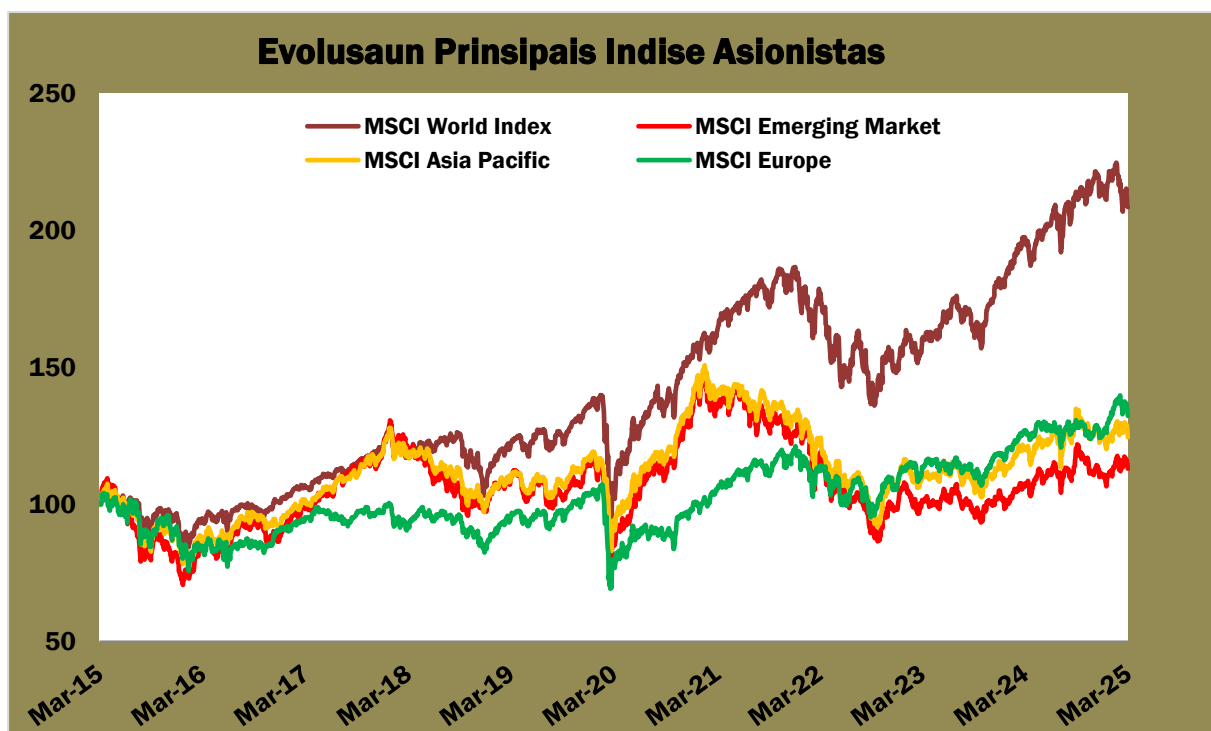
Tendensia Merkadu Asoens Globál

- Merkadu asoens hahú iha tinan ida-ne'e ho índise globál Indise *MSCI world* sa'e liu 3.5% iha Janeiru no merkadu sira sira kontinua atinji nivel aas liu iha Feveireiru. Maibé, bainhira trimestre ne'e la'o ba oin merkadu komesa monu fila fali. Índise presu MSCI mundiál remata iha trimestre ida-ne'e ho 1.79% negativu.
- Indise merkadu asoens EUA nian mak dezempeñu aat liu iha trimestre ne'e ho índise S&P 500 tun 4.6%, enkuantu índise ho pezu teknolokia Nasdaq monu 10.4%. Xina nia Intelligence Artificial

DeepSeek mosu iha fulan Feveireiru nia rohan, hamosu volatilidade ba merkadu asoens globál, liuliu iha Estados Unidos, iha ne'ebé kompañia bo'ot sira ne'ebé relasiona ho AI haree sira-nia presu asoens tun maka'as. DeepSeek revela katak sira bele dezemvolve modelu artifisial intelejensia ho kustu ne'ebé ki'ik liu relativamente ho kompañia AI sira seluk iha EUA. Aleinde ne'e, notísia kona-ba tarifa no redusaun servisu boot iha setór públiku hamonu konfiansa konsumidor ne'ebé fô impaktu boot ba merkadu to'o trimestre nia rohan.

- Merkadu iha Azia hetan rezultadu mistura tanba Japaun no Australia remata trimestre iha territóriu negativu, enkuantu Xina no Korea Sul pozitivu. Perspetiva ba tarifa aas iha impaktu kontráriu ba kompañia esportador sira iha Japaun. Tanba ne'e, Nikkei tun liu 4% iha trimestre. Austrália nia merkadu asoens nian tun iha trimestre ne'e tanba relatoriu lukru korporativus trimestre kotuk nian ne'ebé la favoravel, partikularmente iha setór finanseiru, setór ne'ebé bo'ot liu iha merkadu asoens Australia nian.
- Maske iha retiru iha fulan Marsu, indikadór asoens prinsipais sira iha Europa tomak hetan ona lukru iha trimestre ida-ne'e ho indise Alemana nian, Dax lidera ho aumentu liu 11%. Rotasaun husi teknolojia todan Estados Unidos nian no optimizmu kona-ba agenda pro-kresimentu ba governu sira ne'ebé mai iha nasaun boot sira iha Europa tomak mak katalizador ba dezempeñu merkadu nian.

Grafiku 01 Movimentu indise asoens principais (USD)



Titulu Tezouru Global Inklui Titulu Tezouru EUA

Taxa de juru titulus tezouru global merkadu dezemvolvido sira nia mudansa diferente iha trimestre ne'e; taxa de juru titulus tezouru EUA nian tun no titulus tezouru soberano nasaun seluk ho durasaun tinan-10 sa'e maka'as.

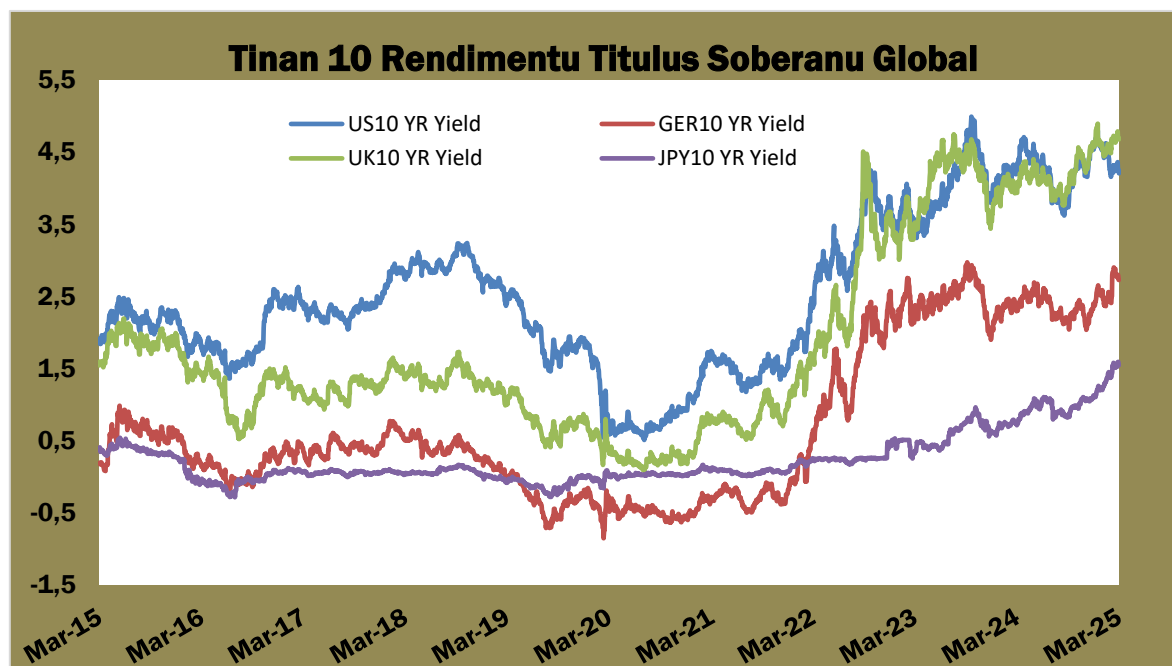
1) Merkadu Titulus Tezouru EUA, Inklui Titulus Protezidu Kontra Inflasaun (TIPS):

- Taxa de juru titulus tezouru EUA nian tun durante trimestre ne'e tanba investidores hahú kestiona kresimentu ekonomia EUA nian ne'ebé esepcional, no insertezas iha politika komersiais hamihis tan konfiansas negosiantes no konsumedores sira nian. Taxa de juru titulus tezouru EUA ho durasaun tinan-10 no tinan-2 ida-idak tun 0.36%. Redusaun iha taxa de jurus titulus tezouru nian reflète inserteza polítika komérsiu nian tanba nia todan ba despeza no atividade akizisaun emperezariál sira. Tarifa sira-ne'e, bainhira sira tama iha vigór, sei hamenus kreximentu ekonómiku tanba presu sa'e sei afeta despeza konsumidor sira-nian.

2) Titulus Soberanu Global – Merkadu Dezenvolidu:

- Iha sorin seluk, taxa de juru titulus soberanu tinan-10 iha rejiaun Europea aumenta durante trimestre ne'e tanba possibilidade espansaun iha politika fiskal iha rejiaun ne'e. Alemaña promete sei investe barak liu iha infraestrutura no defeza finansia husi divida; tanba ne'e, taxa de juru titulus governu Alemaña nian ho durasaun tinan-10 aumenta ba 0.37% iha trimestre dahuluk. Iha parte seluk, meloramentu iha projesaun ekonomiku no presaun iha inflasaun iha Japaun fo possibilidade bo'ot ba Banku sental Japaun nian atu aumenta taxa de juru. Ida ne'e kauza taxa de juru titulus governu Japaun nian ho durasaun tinan-10 sa'e 0.39% hodi remata trimestre ne'e ho 1.49%.

Grafiku 02 Tinan 10 rendimentu titulus soberanu global



3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Objetivu

Banku Sentrái nu'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 de rastreamento	Alvo de desempenho superior	Data Inisiu
Karteira Likidez					
BOA Merrill Lynch 0-3 Years US Treasury Bond Index		BCTL			1-Apr-24
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
Global Developed Market Sovereign Bond, Hedged	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 Pezu		
	Jan-25	Feb-25	Mar-25
Total Investimentu iha Merkadu Finanseiru	100%	100%	100%
Total Karteira Likidez	13,93%	12,70%	21,98%
Total Karteira Kresimentu	86,07%	87,30%	78,02%
Total Karteira Fixu	53,22%	54,42%	51,44%
BCTL 3-5 year US Treasury Bonds	28,65%	29,27%	27,74%
BCTL5-10 year US Treasury Bonds	7,99%	8,25%	7,90%
BIS Global Developed Market Sovereign Bond, Hedged	8,28%	8,40%	7,84%
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years	8,30%	8,51%	7,95%
Total Karteira Acçõens	32,85%	32,87%	26,59%
SSGA Equity Factor	3,93%	3,95%	3,34%
Schroders Equity Factor	4,14%	4,13%	3,31%
SSGA International Equity Passive	9,91%	9,92%	7,98%
BlackRock International Equity Passive	14,12%	14,13%	11,30%
BCTL Australia Equities Passive	0,77%	0,74%	0,66%

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 estabeselese housi Ministériu Finansas 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\$18,25 hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 6

Kapital	\$'000
Saldo abertura iha (01 Janeiro 2025)	18 274 056
Reseitas Durante Periodu ne'e	6 256
Transferencia ba Orsamentu Geral Estadu	-250 000
Retornu durante periodu ne'e nian	221 163
Saldo final iha (31 Marsu 2025)	18 251 476

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

Tabela 7

Aktivos	\$'000
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	3 885 685
Reseitas Seluk	172 802
Aktivos finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	14 238 381
Menus:	
Pasivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	-1 074
Pagável ba Títulos adquiridos	-12 137
Kontas ne'ebe selu	-32 181
Total	18 251 476

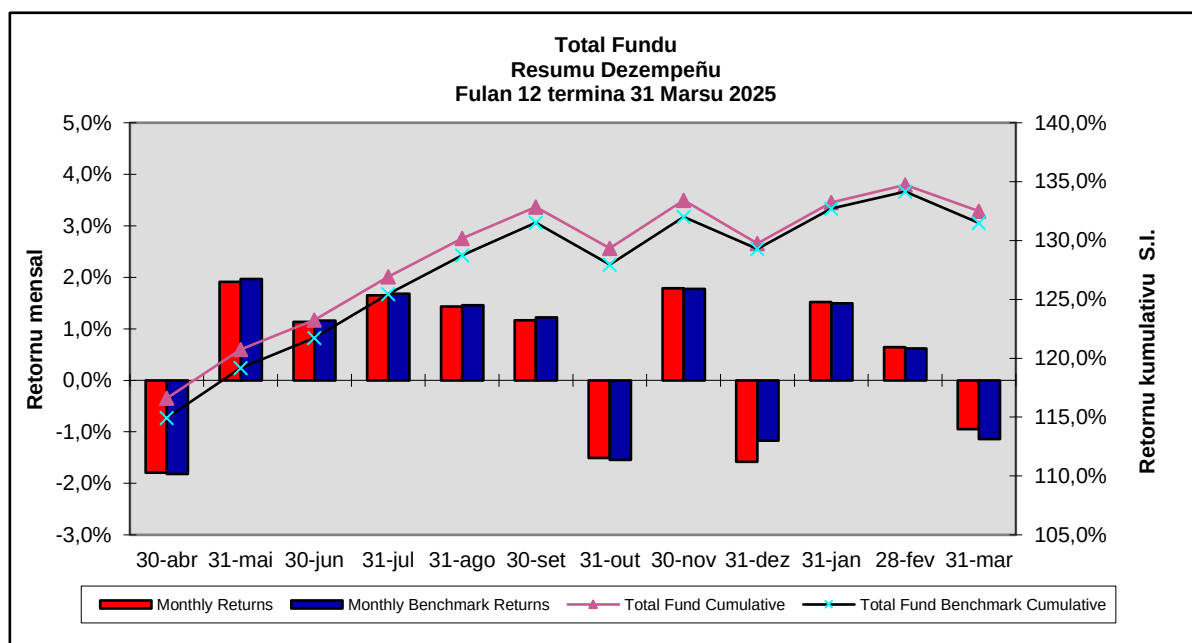
Rendimentu liquidu ba trimestre ida ne'e mak tuir mai ne'e:

Tabela 8

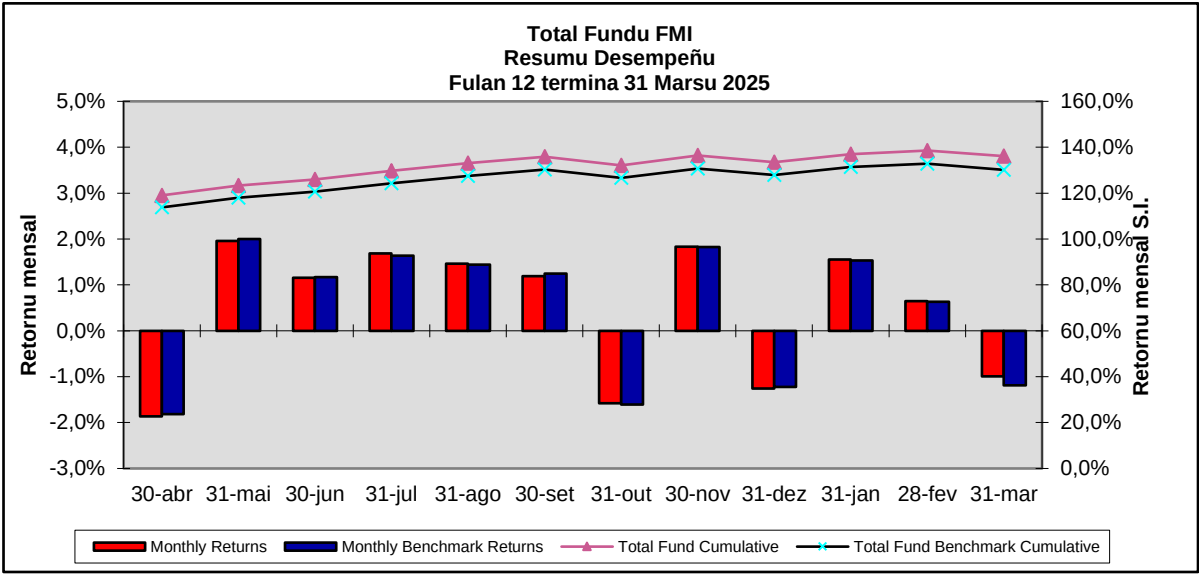
RENDIMENTU	\$'000
Rendimentu hosi investimentu	107 201
Rendimentu hosi jurus	24 076
Rendimentu ho tipu "trust income"	804
Rendimentu seluk	1 632
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkadu	92 940
Menus:	
Kustu ba gestaun externa no kustodia	-1 937
Kustu ba gestaun interna BCTL	-1 815
Kustu ba Konseihu Konsultoria Investimentu	-128
Kustu seluk	-150
Taxa (Withholding taxes)	-1 459
Total Rendimentu	221 163

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

Grafiku 03 Total Dezempeñu Fundu



Grafiku 04 Total Dezempeñu Investimentu Merkadu finanseiru



Karteira Liquidus

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

Tabela 9

	Trim	AFAD	%			Dezde Inisiu
			Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Fundu nian
Karteira Liquidez						
BCTL ML Index 0-3 Years US Treasury Bonds	1,38	1,38	5,38	3,66	n.a	2,60
Benchmark	1,43	1,43	5,39	3,84	n.a	2,76
<i>Diferença</i>	<i>-0,05</i>	<i>-0,05</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,18</i>	<i>n.a</i>	<i>-0,15</i>

Karteira Kresimentu

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

Tabela 10

	Trim	AFAD	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Dezde Inisiu Fundu nian
Karteira Kresimentu	1,18	1,18	5,98	4,00	n.a	2,46
Benchmark	1,09	1,09	6,15	3,92	n.a	2,38
<i>Diferensa</i>	0,09	0,09	-0,18	0,08	n.a	0,08
International Fixed Interest	2,62	2,62	5,28	1,67	-0,24	2,10
Benchmark	2,38	2,38	5,22	1,52	-0,28	2,09
<i>Excess</i>	0,25	0,25	0,06	0,15	0,05	0,00
BCTL 3-5 year US Treasury Bonds	2,66	2,66	5,35	1,99	-0,04	1,37
BoA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Passive	2,63	2,63	5,61	1,90	-0,05	1,37
<i>Diferensa</i>	0,03	0,03	-0,26	0,09	0,01	0,00
BCTL 5-10 year US Treasury Bonds	3,70	3,70	5,09	0,19	n.a	-1,91
BoA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Passive	3,60	3,60	5,11	-0,14	n.a	-2,01
<i>Diferensa</i>	0,10	0,10	-0,02	0,33	n.a	0,10
BIS Global Treasury Developed Marked Hedged	0,10	0,10	3,58	1,16	n.a	-0,58
Global Treasury Developed Market - Hedged	0,03	0,03	3,51	0,81	n.a	-0,80
<i>Diferensa</i>	0,07	0,07	0,07	0,35	n.a	0,21
Barings LLC 1-10 years US TIPS	4,08	4,08	6,86	n.a	n.a	4,26
US 1-10 years TIPS	4,00	4,00	6,94	n.a	n.a	4,35
<i>Diferensa</i>	0,07	0,07	-0,08	n.a	n.a	-0,08
Franklin Templeton LLC 1-10 years US TIPS	3,99	3,99	6,99	n.a	n.a	4,41
US 1-10 years TIPS	4,00	4,00	6,94	n.a	n.a	4,35
<i>Diferensa</i>	-0,02	-0,02	0,05	n.a	n.a	0,06
International Equities	-1,19	-1,19	7,26	7,91	16,41	10,23
Benchmark	-1,79	-1,79	7,04	7,58	16,13	9,87
<i>Excess</i>	0,60	0,60	0,22	0,33	0,28	0,36
SSGA Equity Factor	-0,23	-0,23	4,36	6,31	14,90	9,94
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	-1,78	-1,78	7,21	7,74	16,17	11,31
<i>Diferensa</i>	1,55	1,55	-2,86	-1,43	-1,27	-1,37
Schroders Equity Factor	-1,58	-1,58	7,72	9,45	17,77	12,59
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	-1,78	-1,78	7,21	7,74	16,17	11,31
<i>Diferensa</i>	0,20	0,20	0,51	1,72	1,61	1,28
SSGA International Equity Passive	-1,24	-1,24	7,95	8,11	16,44	10,87
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	-1,78	-1,78	7,21	7,74	16,17	10,60
<i>Diferensa</i>	0,54	0,54	0,74	0,38	0,27	0,26
BlackRock International Equity Passive	-1,24	-1,24	8,03	8,22	16,57	10,49
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	-1,78	-1,78	7,21	7,74	16,17	10,19
<i>Diferensa</i>	0,53	0,53	0,81	0,48	0,40	0,30
BCTL Australia Equity Passive	-2,32	-2,32	-1,86	0,16	13,84	6,55
MXAU Australia Net Dividends Reinvested	-2,62	-2,62	-2,21	-0,01	13,82	6,69
<i>Diferensa</i>	0,31	0,31	0,35	0,17	0,01	-0,15

Instrumentu Devida Privada para Operasaun Petroliu

Dezempeñu investimentu iha instrumentu divida privada ba Operasaun Petroleiu 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	1,65	1,65	-5,85	-6,66	-3,42	-2,16
Referência	1,10	1,10	4,50	4,50	4,50	4,50
<i>Diferensa</i>	0,55	0,55	-10,35	-11,16	-7,91	-6,66

Instrumentu divida privada refleta nafatin nia valor nebe'e independente verifika, no sei nafatin aumentu nia rendimentu husi juros bainhira reajastamentu ba valor foun preve.

5. GASTU JESTAUN NIAN

Durante trimestre ne'e reduz ona housi fundu hamutuk milliaun \$4,03 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	1 937
Kustu ba jestaun internal BCTL nian	1 815
Kustu ba IAB nian	128
Despezas seluk	150
Total	4 030

6. TRANSFERENSIA HOUSI FUNDU PETRÓLEU NIAN

Haktuir ba artigu 7.1 husi 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 \$250 housi fundu ba Orsamentu Jeral Estadu nian.

Tabela 13

Transferênsia Janeiru 2025	0
Transferênsia Feveireiru 2025	250 000
Transferênsia Marsu 2025	0
Total transferênsias iha trimestre ne'e	250 000
Total transferênsias iha tinan fiskal 2025	250 000

7. KOMFORMIDADE

Banku Sentrál afirma deklarasaun tuir mai ne'e relaciona 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 representasaun housi jestór externa, katak investimentu jestór externa iha hela mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Audita Interna

Haktuir ba fornesimentu Artigu 22 housi Lei fundu Petróleu nian númeru 9/2005 katak presiza Auditór Internál Banku Sentrálnian atu hala'o verifikasaun - konta housi fundu nian kada fulan ne'en. Auditór Interna hala'o ona verifikasaun to'o trimestre 31 Dezembru 2024.

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 verifikasaun-konta (audit).

Tabela 14

BALANSU Rihun USD	março 25	março 24
AKTIVUS LÍKIDUS		
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	3 885 685	2 995 072
Reseitas Seluk	172 802	8 183
Aktivus financeirus iha presu merkado husi Lukru ou lakon	14 238 381	16 205 536
TOTAL AKTIVUS	18 296 868	19 208 791
Responsabilidades/Passivu		
Pasivus financeirus iha presu merkado husi Lukru ou lakon **	-1 074	-2 347
Pagável ba Títulos adquiridos	-12 137	-755 617
Kontas atu selu	-32 181	0
TOTAL PASSIVU	-45 392	-757 965
AKTIVUS LÍKIDU	18 251 476	18 450 826
KAPITÁL		
Balansu abertura (Janeiru)	18 274 056	18 288 405
Art. 6.1 (a) Lei FP Reseitas housi impostu	6 149	20 459
Art. 6.1 (b) Lei FP Reseitas housi royalties	0	0
Art. 6.1 (e) Lei FP Reseitas seluk	107	0
Art 7.1 Tranferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-250 000	-300 000
Rezultadu líkidu ba periodu ne'e	221 163	441 962
KAPITÁL LÍKIDU	18 251 476	18 450 826

Nota:

1. Valor justo dívida privada iha dezembru 2024 mak milliaun \$561. Valor ne'e reflete mós iha valuasaun dezembru 2024 nian no balansu inisiu ba janeiru 2025.
2. ** Refleta movimentu presu merkadu derivativu.
3. Saldo abertura ba trimestre daha'at 2024 halo ona revistu atu refleta reseita fair value dívida privada husi avaliador independente.

Tabela 15

DEKLARASAUN LUKRU/LAKON	Trimestre		Tinan Ate a Data (YTD)	
Rihun USD	Mar-25	Mar-24	Mar-25	Mar-24
RENDIMENTU HUSI INVESTIMENTU				
Rendimentu husi Juros	107 201	103 081	107 201	103 081
Rendimentu husi Devidendo	24 076	25 807	24 076	25 807
Rendimentu Tipu "Trust Income"	804	820	804	820
Rendimentu seluk	1 632	2 126	1 632	2 126
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha	92 940	317 771	92 940	317 771
Net foreign exchange gains/(losses)	0	0	0	0
TOTAL RENDIMENTU HOUSI INVESTIMENTU	226 652	449 605	226 652	449 605
DESPESAS				
Kustu ba gestaun externa no kustu kustodia	1 937	2 082	1 937	2 082
Kustu ba gestaun interna BCTL nian	1 815	3 634	1 815	3 634
Kustu ba Komite Konsultivu Investimentu (IAB)	128	167	128	167
Despesas seluk	150	81	150	81
TOTAL DESPESAS	4 030	5 964	4 030	5 964
Lukru/lakon antes impostus	222 622	443 641	222 622	443 641
Taxa husi rendimentu investimentu	-1 459	-1 679	-1 459	-1 679
Lukru/lakon periodu ne'e nian	221 163	441 962	221 163	441 962
Rendimentu komprehensivu seluk	0	0	0	0
TOTAL RENDIMENTU IHA PERIODU NE'E	221 163	441 962	221 163	441 962

- 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 2024 halo ona revistu hodi refléta valor foun ne'ebe produz husi avaliador independente.*

Dili, 21 Abril 2025



Tobias Ferreira

Diretor Executivo



Helder Lopes

Governador