

Fundu Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestrái

30 Juñu 2025

Iha Relatóriu ida ne'e

1. Introdusaun
1. Sumáriu Ezekutivu
2. Mandatu Investimentu
3. Evolusaun Merkadu
7. Jestaun Operasional
8. Dezempeñu Portofoliu
13. Gastus Jestaun nian
13. Transferênsia ba konta
Estadu nian
13. Komformidade
14. Informasaun
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 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 Abril to'o 30 Juñu 2025.

Númeru estatística importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapitál Fundu iha trimestre ida ne'e mak billiaun \$18,74 no ba trimestre anterior mak billiaun US\$18,25.
- Osan kontadu brutu Fundu nian tama housi kontribuisaun kontribuinte, realeza (*royalties*) no reseitas seluk hamutuk mak milliaun \$12,12.
- Osan ne'ebe sai housi fundu durante trimestre ne'e mak millaun \$253,77. Transfere ba Orsamentu Estadu mak milliaun \$250 no millaun \$3,77 ba kustu jestaun nian.
- Lukru/lakon durante trimestre ne'e hamutuk milliaun \$729,71. Rendimentu Investmentu merkadu finanseiru 4,14% kompara ho rendimentu referênsia 4,15%.

Dezempeñu Fundu trimestre ne'e inklui rendimentu klase relatu 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	4,06	5,31	8,38	6,88	4,89	4,56
Referensia	4,06	5,06	8,64	7,27	4,94	4,52
<i>Diferensa</i>	<i>0,00</i>	<i>0,25</i>	<i>-0,26</i>	<i>-0,40</i>	<i>-0,04</i>	<i>0,04</i>
Investimentu Merkadu Finanseiru	4,14	5,38	8,88	7,37	5,20	4,64
Referensia	4,15	5,15	8,78	7,28	4,83	4,51
<i>Diferensa</i>	<i>-0,02</i>	<i>0,23</i>	<i>0,10</i>	<i>0,10</i>	<i>0,37</i>	<i>0,13</i>
Alternativus	1,65	3,33	-5,69	-6,15	-3,31	-1,81
Referensia	1,10	2,22	4,50	4,50	4,50	4,50
<i>Diferensa</i>	<i>0,55</i>	<i>1,11</i>	<i>-10,19</i>	<i>-10,65</i>	<i>-7,81</i>	<i>-6,31</i>

Tabela 2

%	TRIM	Tinan fiskal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu Fundu nian
Total Investimentu Merkadu Finanseiru	4,14	5,38	8,88	7,37	5,20	4,64
Referensia	4,15	5,15	8,78	7,28	4,83	4,51
<i>Diferensa</i>	<i>-0,02</i>	<i>0,23</i>	<i>0,10</i>	<i>0,10</i>	<i>0,37</i>	<i>0,13</i>
Karteira Liquidus	1,13	2,52	5,32	4,14	n.a	2,73
Referensia	1,12	2,56	5,41	4,26	n.a	2,87
<i>Diferensa</i>	<i>0,01</i>	<i>-0,04</i>	<i>-0,08</i>	<i>-0,12</i>	<i>n.a</i>	<i>-0,14</i>
Karteira Kresimentu	4,96	6,19	9,92	8,16	n.a	3,55
Referensia	5,16	6,31	10,21	8,32	n.a	3,53
<i>Diferensa</i>	<i>-0,20</i>	<i>-0,11</i>	<i>-0,29</i>	<i>-0,15</i>	<i>n.a</i>	<i>0,03</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 housi akordu gestaun alteradu posteriormente hodi refleto 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 Juñu 2025 mak sumariza hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 3

Mandatu	30-abr-25	30-mai-25	30-jun-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	22,0%	21,9%	20,5%
Karteira Kresimentu	78,0%	78,1%	79,5%
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:

- Iha trimestre daruak tinan ne'e, PMI (*Purchasing Managers Index*) Global Manufatura fila fali ba expansaun, sa'e housi 49,5 iha fulan Maiu ba 50,3 iha fula Juñu, iha nivel neutru nia leten oituan. Rekuperasaun ida ne'e mai housi kresimentu iha produsaun industrial global, estabilidade iha pedidu foun no redusaun iha lakon servisu. Expansaun produsaun iha China, Estados Unidos Amerika (EUA) no Japaun sai nudar fator prinsipal ba rekoperasaun iha produsaun industrial global. Zona Euro mos rekopera, maske iha ritmu ne'ebe neneik kompara ho nasaun tolu seluk. Iha kontrariu, nasaun hanesan Reinu Unidu, Brasil, Meksiko no Russia sei nafatin iha nivel neutru nia okos.
- Setor manufatura EUA nian hetan kresimentu maka'as iha fulan Juñu, PMI sa'e 0,9 ba 52,9, nivel a'as liu dezde Maiu 2022. Ida ne'e rezulta housi aumentu iha pedidu foun no produsaun ne'ebé forte liu. Maske nune'e, tarifa kontinua sai hanesan asunto signifikativu, tanba ida ne'e resulta iha aumentu kustu importasaun. Tuir projesaun Komitê Federal Merkado Abertu (FOMC) PIB ba trimestre ne'e tun 0,3% housi 1,7% iha fulan Marsu ba 1,4%, tanba importasaun sa'e antes ameasa tarifa. Merkadu traballu iha Estados Unidos nafatin forte durante trimestre ne'e. Número pagamentu la'ós agrikultór hatudu iha nivel média katak ekonomia aumenta empregu foun rihun 149 kada fulan durante trimestre ne'e nia laran. Taxa desempregu tun ba 4,1% housi 4,2% iha trimestre uluk. Governu Federal kontinua lakon pozisaun, maibé saúde, hospitalidade, no asistênsia sosiál sai nudar setór hirak ne'ebé kontribui liu ba empregu iha Estados Unidos.
- Banku Sentral Europeu (BCE) preve katak kreximentu PIB réal ba trimestre ne'e iha zona Euro la muda tanba inserteza iha polítika komérsiu, ne'ebé fo impaktu ba kadeia abastesimentu. Maske

nune'e, rendimentu uma-kain ne'ebé forte, merkadu empregu ida-ne'ebé forte, no kondisaun finansiamentu ne'ebé favoravel liu, aumenta tan ho despeza governu nian ba infraestrutura no defeza, kontribui ba estabilizasaun no apoiu ba kresimentu iha médiu prazu. Tuir relatoriu ne'ebe fo sai housi Eurostat, taxa dezempregu ba fulan Maiu 2025 iha zona Euro mak 6,3% sa'e 0,1% a'as liu espetasaun merkadu niaun. Alemaun no Olanda inklui iha nasaun hirak ne'ebe ho taxa dezempregu ki'ik liu.

- Tuir rezultadu levantamentu PMI Japaun nian housi S&P Global, produsaun nasaun nian sa'e ba 50,1, a'as liu oituan nivel neutru. Maske iha redusaun esportasaun no pedidu foun sira, ne'ebé resulta demanda ki'ik housi merkadu, ida-ne'e rekompensa fali housi lukru iha produktu no elementu empregu sira. Tuir previzaun Banku Japaun (BoJ) kreximentu ekonómiku Japaun nian sei sa'e housi 0,5% iha 2025, 0,7% iha 2026, no 1% iha 2027 hatudu katak ekonomia Japaun nian rekupera ona ho moderadu iha tinan 2025 nia klaran. Austrália nia kresimentu iha setór manufatura ba trimestre daruak mak 50,6, tun housi 52,1 iha Marsu 2025. Tuir *Australian Bureau of Statistics*, Hahu housi fulan Marsu 2025, taxa desempregu mantein iha 4,1%.

Inflasaun no Politika Monetaria

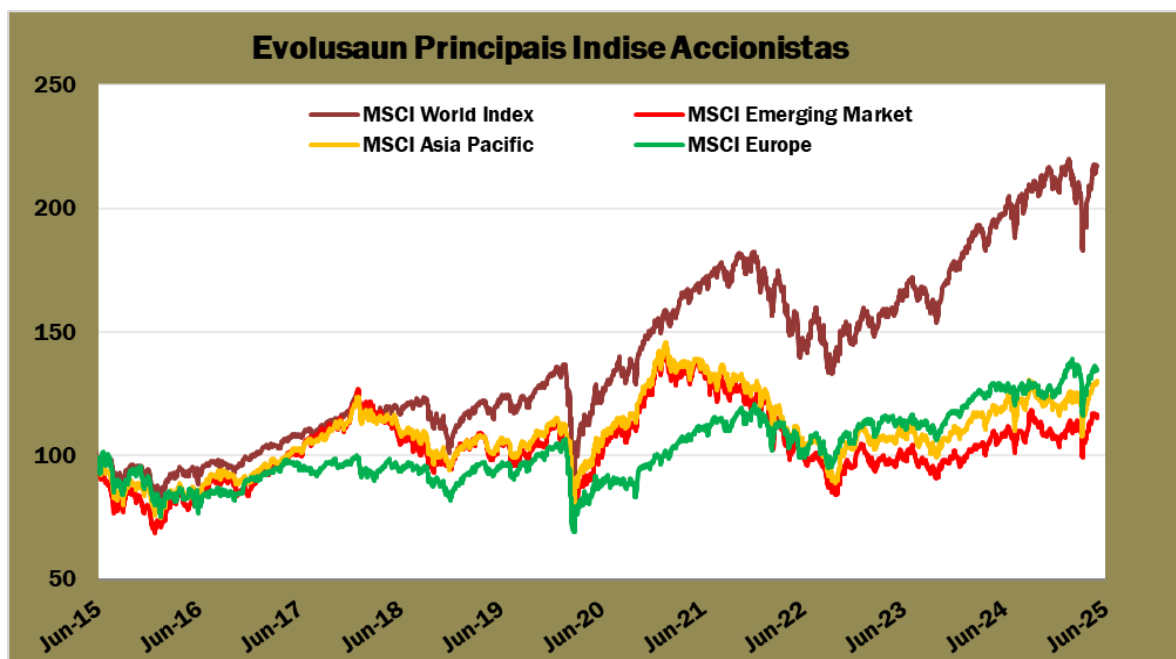
- Hafoin sorumutuk FOMC nian iha loron 17-18 fulan Juñu, Federal Reserve decide atu mantein nivel fundu Federal iha faixa 4,25% to'o 4,50%, hare'e ba preokupasaun konaba presau inflasaun ne'ebe kontinua no poténsia kreximentu ekonómiku ne'ebe sei tun. Tuir previzaun médiu housi Fed, sei iha redusaun nivel rua molok tinan remata. Inflasaun despeza prinsipál ba konsumu pesoál mak 0,3 pursentu ba 3,0%, a'as liu 2,7% iha trimestre dahuluk. Mudansa ida-ne'e refleta presau presu ne'ebé a'as iha fulan hirak foin lalais ne'e. Fed hateten katak sei kontinua monitoriza dadus ekonomia ne'ebé esensiál iha desizaun polítika sira iha futuru kona-ba taxa juru.
- Hare'e ba melloramentu iha projesaun inflasaun, Banku Sentral Europa hamenus ninia taxa-interese prinsipál tolu hanesan: facilidade depositu, operasaun refinansa prinsipál no facilidade empréstimu marjinál ho pontu baze 25 ho esperansa katak inflasaun iha zona Euro sei tun ba 2% iha tinan 2025 no mós ba 1,6% iha tinan 2026, molok fila fali ba meta BCE nian iha tinan 2027. Númeru hirak-ne'e hatudu redusaun persentajen 0,3 iha 2025 no 2026 kompara ho projesaun trimestre uluk nian, ida ne'e refleta redusaun iha presau presu no mos sa'e iha BCE nia nivel konfiansa katak inflasaun sei fila fali ba ninia meta.
- Tarifa Estados Unidos nian sei afeta kresimentu ekonomiku no projesaun inflasaun Japaun nian. Maske nune'e, BoJ projeta katak Indise Presu Konsumedor (IPK) sei estavel nafatin iha 2% to'o 2027, refleta estabilidade presu maske iha presau esterna. Iha kontrariu, durante sorumutuk Konsellu Politika Monetaria iha fulan Maiu, Banku Rezerva Australia (RBA) decide atu hamenus ninia taxa juru ba pontu baze 25 ba 3,85%. Mudansa ne'e hatudu pozisaun ida-ne'ebé kuidadu, ne'ebé mosu tanba inserteza kontinua iha perspetiva ekonómika globál no doméstika. Maske nune'e, inflasaun iha Australia iha 2,4%, iha nivel meta 2- 3%, banku sentrál nian, hatudu progresu balun iha mantein estabilidade presu maske iha instabilidade global.

Tendensia Merkadu Asoens Globál

Índise MSCI Mundial

- Índise Mundial MSCI rekopera iha trimestre daruak ba 11,47% hafoin nia dezempeñu negativu iha trimestre dahuluk. Rekuperasaun ida-ne'e refleta mudansa pozitivu iha sentimentu merkadu hafoin lakon iha trimestre uluk. Merkadu asoens sa'e em jerál, maske iha volatilidade hafoin anunsiau konaba tarifa, ne'ebé sai nudar "Loron Libertasaun" EUA nian.
- Índise asoens boot tolu housi Estados Unidos mós hatudu dezempeñu ne'ebé forte durante trimestre ne'e. S&P 500 hetan retornu 10,94%, kompara ho índise bo'ot seluk EUA nian. Hafoin deklarasaun Trump nian iha loron 2 Abril 2025, nu'udar loron libertasaun nian, asoens sira hetan redusaun maka'as hafoin iha nivel ne'ebe a'as iha fulan Fevereiro. Maske nune'e, Estados Unidos hasai fali pakote tarifa resiprokal no implementa suspensaun loron 90, ne'ebé hamosu redusaun iha tensaun komérsiu no rekuperasaun merkadu. Maske iha tensaun jeopolitiku iha Mediu Oriente, rendimentu reziliente housi empreza sira no mudansa dados makro nian lori rekuperasaun pozitivu iha trimestre ida-ne'e. Setór teknolojia informasaun no servisu sai hanesan motór prinsipál ba merkadu asoens EUA nian lukru, tanba investidór sira-nia interese iha retornu housi asoens "magnifikadu 7" balun.
- DAX Alemaun sa'e 7,88% iha trimestre ne'e, hodi hatudu dezempeñu ne'ebé forte no taka trimestre ho retornu ne'ebe diak. Entretantu, FTSE 100 sa'e 3,15%, rekupera housi volatilidade iha trimestre uluk ne'ebé afeta housi preokupasaun kona-ba tarifa komérsiu. Maske sa'e moderadu deit kompara ho nasaun seluk iha kontenente Europa, FTSE nia aprosimasaun pozitivu iha trimestre segundu refleta reziliensia ne'ebe diak hare'e ba inserteza globál no ekonomia doméstika. Fator prinsipal ba manan iha zona Euro mak projesaun kresimentu pozitivu tanba kresimentu polítika fiskál no sa'e iha asoens iha setor defeza nian, hafoin akordu NATO nian ba nasaun membru sira atu aumenta despeza ba defeza nian. Dezenvolvimentu jeopolitiku ida-ne'e hasa'e sentimentu investidór sira-nian, liuliu iha setór sira ne'ebé relasiona ho defeza.
- Iha trimestre daruak, índise bo'ot sira asoens nian ba merkadu rejiaun Azia Pasifiku sira iha dezempeñu ne'ebé forte. Kospi Koreia atinji 24,04% retornu ba trimestre ida-ne'e, nune'e asegura posizaun ne'ebe a'as liu iha merkadu Azia nian, inserteza polítika ne'ebe komesa diminui hafoin eleisaun iha fulan Juñu ne'ebé manan housi kandidatu Partidu Demokratiku Lee Jae-myung nu'udar presidente. MSCI Australia mós hatudu rekuperasaun ida-ne'ebé forte hodi taka trimestre ida ne'e ho pozitivu 15,06%.

Grafiku 01 Movimentu indise asoens principais (USD)



Titulu Tezouru Global Inklui Titulu Tezouru EUA

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

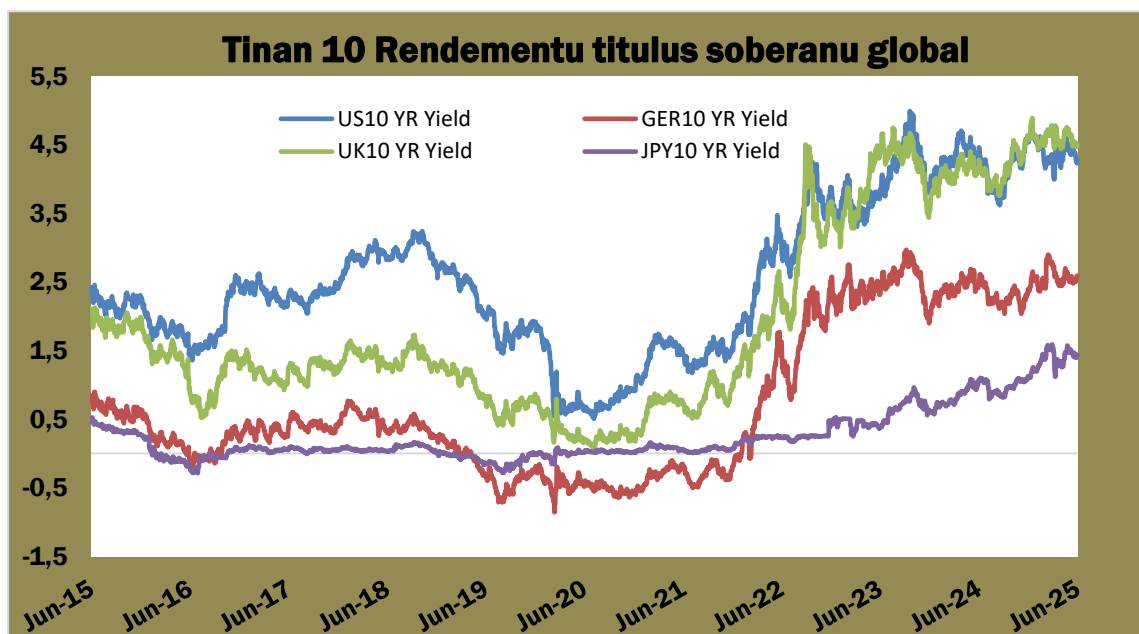
Iha trimestre ida-ne'e, merkadu Tezouru EUA hatudu kurva rendimentu ne'ebé a'as liu. Titulu kurtu prazu (tinan 2) Tezouru EUA nian hetan redusaun 0,10%, taka trimestre iha 3,78%. Iha kontráriu, titulu prazu naruk (tinan 10) sa'e 0,02%, taka trimestre iha 4,23%. Redusaun iha rendimentu Tezouru EUA nian iha ba prazu tinan 2 nian, hatudu katak investidór sira iha konfiansa ba Federal Reserve potencialmente fasilita polítika monetária tanba inflasaun ne'ebé hahú estavel no ekonomia ne'ebe hahú rekupera. Maibé, atensaun merkadu foin lalais ne'e muda ba preokupasaun konaba sustentabilidade dívida EUA nian. Iha fulan Juñu, Kamara Representantes (House of Representatives) EUA nian aprova ona lei rekonsiliaun ida-ne'ebé hanaran "*Big Beautiful Bill*," ne'ebé aumenta preokupasaun fiskál. Lejizlasaun ne'e inklui redusaun impostu no aumentu despeza governu nian, liu-liu iha setór defeza. Ida ne'e sei aumenta maizumenus \$3 to'o \$5 biliaun ba tusan nasionál to'o 2034, hodi hasa'e alerta kona-ba perspetiva fiskál ba tempu naruk.

2) Titulus Soberanu Global – Merkadu Dezenvolidu:

- Iha trimestre ida-ne'e, maioria rendimentu hpusi obrigasaun soberanu tinan 10 iha Europa hetan redusaun. Rendimentu fixu housi governu Alemaña nian iha tinan 10 tun 0,13%, konklui trimestre iha 2,61%. Nune'e mós, rendimentu tinan 10 iha Fransa tun 0,17%, konklui trimestre ida-ne'e ho 3,29%. Redusaun ida-ne'e refleta presaun inflasaun nian ne'ebe tun no esperansa katak BCE sei continua reduz taxa juru.
- Rendimentu housi Azia Pasifiku no merkadu emerjente sira hetan redusaun utoan. Titulus hpusi governu Australia no Japaun esperiensa tun pontu baze 22 no pontu baze 6, respetivamente, no konklui trimestre ida-ne'e iha 4,16% no 1,43%. Fatór ida-ne'ebé kontribui ba redusaun rendimentu

ba tempu naruk mak desizaun Banku Rezerva Australia nian ne'ebé foin daudauk halo atu hamenus nia taxa juru. Iha sorin seluk, Ministeriu Finansas Japaun nian hamenus ona emisaun obrigasaun superlongu governu nian atu estabiliza merkadu obrigasaun nian, ne'ebé karakteriza ho juru ne'ebé a'as no falta demanda ba dívida tempu naruk nian. To'o iha fulan Marsu 2026, Ministeriu sei hamenus fa'an obrigasaun ba tinan 20-, 30- no 40 ho total ¥3,2 mil billiaun. Atu kompensa redusaun ida-ne'e, Ministeriu sei aumenta emisaun titulu kurtu prazu, inklui *treasury bills* no nota tinan rua. Desizaun ne'e foti hodi hatán ba rendimentu a'as iha taxa juru governu Japaun nian, liu-liu ba obrigasaun superlongu, ne'ebé atribui ba desekilibriu entre oferta no demanda.

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

Tabela 5

Mandatu	Atual Pesu		
	Apr-25	May-25	Jun-25
Total Investimentu iha Merkadu Finanseiru	100%	100%	100%
Total Karteira Likidez	21,9%	20,5%	20,3%
Total Karteira Kresimentu	78,1%	79,5%	79,7%
Total Karteira Fixu	51,6%	51,3%	50,9%
BCTL 3-5 year US Treasury Bonds	27,8%	27,7%	27,4%
BCTL5-10 year US Treasury Bonds	7,9%	7,9%	7,8%
BIS Global Developed Market Sovereign Bond, Hedged	7,9%	7,9%	7,8%
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years	7,9%	7,9%	7,8%
Total Karteira Asoens	26,5%	28,1%	28,8%
SSGA Equity Factor	3,3%	3,5%	3,5%
Schroders Equity Factor	3,3%	3,5%	3,6%
SSGA International Equity Passive	8,0%	8,4%	8,6%
BlackRock International Equity Passive	11,3%	12,0%	12,3%
BCTL Australia Equities Passive	0,7%	0,7%	0,7%

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 hosi 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 negatibu) 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 títulos 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\$18,74 hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 6

Kapital	\$'000
Saldo abertura iha (01 Abril 2025)	18 251 476
Reseitas Durante Periodu ne'e	12 121
Transferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-250 000
Retornu durante periodu ne'e nian	729 708
Saldo final iha (30 Junu 2025)	18 743 304

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

Tabela 7

Aktivos	\$'000
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	3 687 831
Reseitas Seluk	97 029
Aktivos finanseirus iha presu merkadu nian no Lukru ou Lakon	14 995 648
Menus:	
Pasivos finanseirus iha presu merkadu nian no Lukru ou Lakon	-1 431
Pagável ba Títulos adquiridos	-9 126
Kontas ne'ebe selu	-26 647
Total	18 743 304

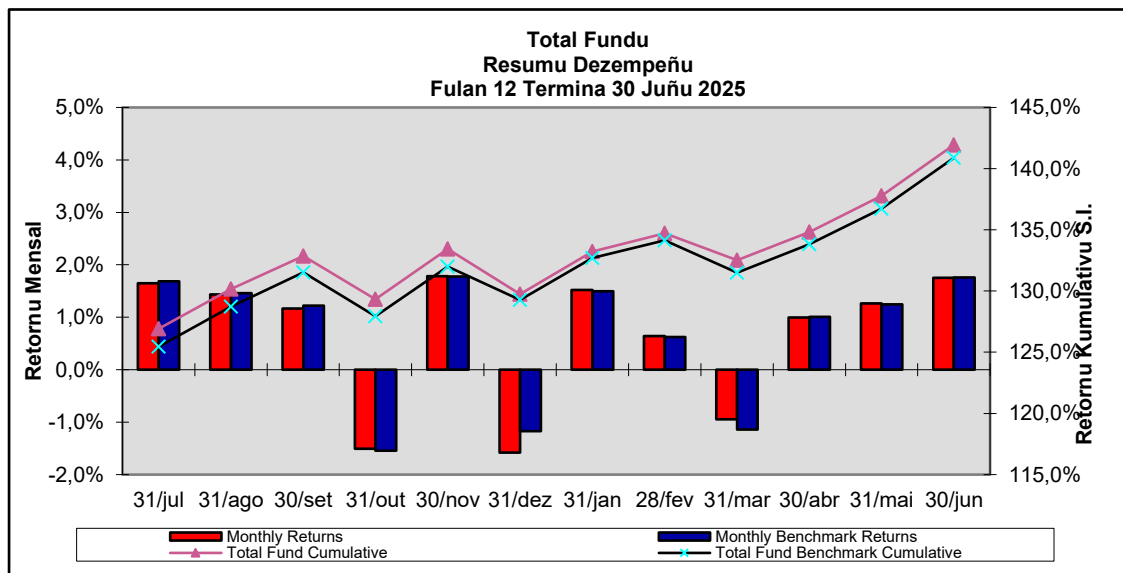
Rendimentu liquidu ba trimestre ida ne'e mak tuir mai ne'e:

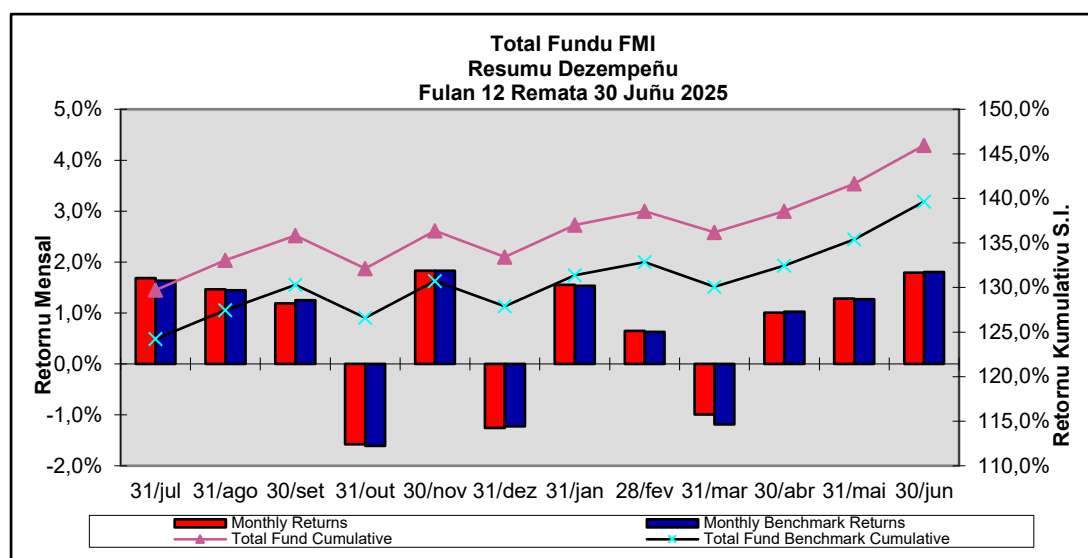
Tabela 8

RENDIMENTU	\$'000
Rendimentu hosi investimentu	117 583
Rendimentu hosi jurus	28 627
Rendimentu ho tipu "trust income"	919
Rendimentu seluk	1 671
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkadu	587 063
Menus:	
Kustu ba gestaun externa no kustodia	-1 800
Kustu ba gestaun interna BCTL	-1 835
Kustu ba Konselhu Konsultoria Investimentu	-67
Kustu seluk	-65
Taxa (Withholding taxes)	-2 388
Total Rendimentu	729 708

Dezempneu fundu nian kompara ho Sasukat Globál durante períodu ne'ebé hanesan mak hatudu iha gráfiku tuir mai

Grafiku 03 Total Dezempneu Fundu



Grafiku 04 Total Dezempeñu Investimentu Merkadu finanšeiru**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
			Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Fundu nian
Karteira Likidez						
BCTL ML Index 0-3 Years US Treasury Bonds	1,13	2,52	5,32	4,36	2,52	2,07
Benchmark	1,12	2,56	5,41	4,74	2,87	2,26
<i>Diferensa</i>	<i>0,01</i>	<i>-0,04</i>	<i>-0,08</i>	<i>-0,38</i>	<i>-0,35</i>	<i>-0,19</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	4,96	6,19	9,92	8,16	n.a	3,55
Benchmark	5,16	6,31	10,21	8,32	n.a	3,53
<i>Diferensa</i>	-0,20	-0,11	-0,29	-0,15	n.a	0,03
International Fixed Interest	1,64	4,31	6,60	2,93	-0,08	2,15
Benchmark	1,71	4,13	6,52	2,83	-0,13	2,15
<i>Excess</i>	-0,07	0,18	0,07	0,10	0,05	0,00
BCTL 3-5 year US Treasury Bonds	1,66	4,36	6,63	2,97	0,18	1,47
BoA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Passive	1,65	4,33	6,67	2,92	0,17	1,46
<i>Diferensa</i>	0,01	0,03	-0,03	0,06	0,01	0,00
BCTL 5-10 year US Treasury Bonds	1,72	5,48	6,84	1,93	-1,50	-1,49
BoA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Passive	1,64	5,29	6,65	1,53	-1,65	-1,60
<i>Diferensa</i>	0,08	0,18	0,19	0,40	0,15	0,11
BIS Global Treasury Developed Marked Hedged	2,15	2,25	5,92	3,42	-0,21	-0,14
Global Treasury Developed Market - Hedged	2,06	2,09	5,69	3,06	-0,43	-0,36
<i>Diferensa</i>	0,09	0,16	0,23	0,36	0,22	0,22
Barings LLC 1-10 years US TIPS	1,01	5,13	6,94	n.a	n.a	4,25
US 1-10 years TIPS	1,03	5,08	6,85	n.a	n.a	4,33
<i>Diferensa</i>	-0,02	0,05	0,09	n.a	n.a	-0,08
Franklin Templeton LLC 1-10 years US TIPS	1,01	5,04	6,87	n.a	n.a	4,38
US 1-10 years TIPS	1,03	5,08	6,85	n.a	n.a	4,33
<i>Diferensa</i>	-0,01	-0,03	0,02	n.a	n.a	0,05
International Equities	11,37	10,04	16,40	18,22	14,94	10,86
Benchmark	11,47	9,47	16,26	18,31	14,55	10,50
<i>Excess</i>	-0,10	0,57	0,14	-0,09	0,39	0,35
SSgA Equity Factor	8,99	8,74	11,89	14,81	13,62	11,10
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	11,41	9,43	16,36	18,44	14,61	12,85
<i>Diferensa</i>	-2,42	-0,69	-4,48	-3,63	-0,99	-1,74
Schroders Equity Factor	12,53	10,75	17,51	19,37	16,85	14,28
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	11,41	9,43	16,36	18,44	14,61	12,85
<i>Diferensa</i>	1,12	1,32	1,14	0,93	2,23	1,44
SSGA International Equity Passive	11,43	10,04	17,10	18,73	14,90	11,55
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	11,41	9,43	16,36	18,44	14,61	11,29
<i>Diferensa</i>	0,02	0,61	0,74	0,29	0,29	0,26
BlackRock International Equity Passive	11,48	10,10	17,21	18,88	15,01	11,24
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	11,41	9,43	16,36	18,44	14,61	10,94
<i>Diferensa</i>	0,07	0,66	0,85	0,44	0,39	0,31
BCTL Australia Equity Passive	15,10	12,44	11,11	12,09	11,25	8,03
MXAU Australia Net Dividends Reinvested	15,06	12,04	10,73	11,99	11,27	8,17
<i>Diferensa</i>	0,04	0,39	0,38	0,10	-0,01	-0,14

Instrumentu Divida Privada para Operasaun Petrolu

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	1,65	3,33	-5,69	-6,15	-3,31	-1,81
<i>Referensia</i>	1,10	2,22	4,50	4,50	4,50	4,50
<i>Diferensa</i>	0,55	1,11	-10,19	-10,65	-7,81	-6,31

Instrumentu privada refleta nafatin nia valor nebe'e independente verifika, no sei nafatin aumentu nia rendimentu housi juro bainhira reajustamentu ba valor foun preve.

5. GASTU JESTAUN NIAN

Durante trimestre ne'e reduz ona housi fundu hamutuk milliaun \$3,77 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	1 800
Kustu ba jestaun internal BCTL nian	1 835
Kustu ba IAB nian	67
Despezas seluk	65
Total	3 767

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 \$250 housi fundu ba Orsamentu Jeral Estadu nian.

Tabela 13

Transferensia Abril 2025	0
Transferênsia Maiu 2025	250 000
Transferênsia Junu 2025	0
Total transferênsias iha trimestre ne'e	250 000
Total transferênsias iha tinan fiskal 2025	500 000

7. KOMFORMIDADE

Banku Sentráf 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

Tracking 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 forneshimentu 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 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. Número sira-ne'e seidak halo verifikasaun-konta (audit).

Tabela 14

BALANSU	Junu 25	Junu 24
Rihun USD		
AKTIVUS LÍKIDUS		
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	3 687 831	3 758 432
Reseitas Seluk	97 029	31 102
Aktivus financeirus iha presu merkado husi Lukru ou lakon	14 995 648	15 098 028
TOTAL AKTIVUS	18 780 508	18 887 562
Responsabilidades/Passivu		
Kontas atu selu	-1 431	-2 500
Pagável ba Títulos adquiridos	-9 126	-411 922
Pasivus financeirus iha presu merkado husi Lukru ou lakon**	-26 647	-2 344
TOTAL PASSIVU	-37 203	-416 766
AKTIVUS LÍKIDU	18 743 304	18 470 795
KAPITÁL		
Balansu abertura (Janeiru)	18 274 056	18 288 405
Art. 6.1 (a) Lei FP Reseitas housi impostu	11 962	32 256
Art. 6.1 (b) Lei FP Reseitas housi royalties	1 168	0
Art. 6.1 (e) Lei FP Reseitas seluk	5 247	0
Art 7.1 Tranferensia ba Orsamentu Jeral Estadu	-500 000	-500 000
Rezultadu líkidu ba periodu ne'e	950 871	650 134
KAPITÁL LÍKIDU	18 743 304	18 470 795

Nota:

1. Valor justu 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 reflata reseita fair value dívida privada housi avaliador independente.

Tabela 15

DEKLARASAUN LUKRU/LAKON Rihun USD	Trimestre		Tinán Ate a Data (YTD)	
	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24
RENDIMENTU HUSI INVESTIMENTU				
Rendimentu husi Juros	117 583	103 808	224 783	204 393
Rendimentu husi Devidendo	28 627	31 089	52 703	56 896
Rendimentu Tipu "Trust Income"	919	883	1 723	1 703
Rendimentu seluk	1 671	2 310	3 304	16 930
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha	587 063	76 326	680 003	384 072
Net foreign exchange gains/(losses)	0	0	0	0
TOTAL RENDIMENTU HOSI INVESTIMENTU	735 863	214 417	962 515	663 993
DESPESAS				
Kustu ba gestaun externa no kustu kustodia	1 800	1 664	3 738	3 742
Kustu ba gestaun interna BCTL nian	1 835	1 828	3 650	5 462
Kustu ba Komite Konsultivu Investimentu (IAB)	67	12	195	179
Despesas seluk	65	146	215	203
TOTAL DESPESAS	3 767	3 650	7 798	9 585
Lukru/lakon antes impostus	732 096	210 767	954 718	654 408
Taxa husi rendimentu investimentu	-2 388	-2 595	-3 847	-4 273
Lukru/lakon periodu ne'e nian	729 708	208 172	950 871	650 134
Rendimentu komprehensivu seluk	0	0	0	0
TOTAL RENDIMENTU IHA PERIODU NE'E	729 708	208 172	950 871	650 134

- 1 *Politika kontabilidade no metodu kalkulasau hodi prepara númeru sira iha leten hanesan mos metodus ne'ebé uza iha mais resente informasaun finanseiru anual Fundu Petróleu nian.*
- 2 *Rendimentu housi Investimentu trimestre daha'at fulan dezembru 2024 halo ona revistu hodi refleta valor foun ne'ebe produz housi avaliador independente.*

Dili, 21 Jullu 2025



Tobias Ferreira

Diretor Ezekutivu



Helder Lopes

Governador