

Fundu Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestrál

30 Setembru 2025

Iha Relatóriu ida ne'e

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

INTRODUSAUN

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

Referênsia monetáriu sira hotu iha relatóriu ida-ne'e bazeia ba dolar 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 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 Jullu to'o 30 Setembru 2025.

Númeru estatística importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapitál Fundu iha trimestre ida ne'e mak billiaun \$18,95 no ba trimestre anterior mak billiaun US\$18,74.
- Osan kontadu brutu Fundu nian tama housi kontribuisaun kontribuinte, realeza (*royalties*) no reseitas seluk hamutuk mak milliaun \$6,37.
- Osan ne'ebe sai housi fundu durante trimestre ne'e mak millaun \$355,78. Transfere ba Orsamentu Estadu mak milliaun \$351,95 no millaun \$3,83 ba kustu jestaun nian.
- Lukru/lakon durante trimestre ne'e hamutuk milliaun \$553,30. Rendimentu Investimentu merkadu finanseiru 3,05% kompara ho rendimentu referênsia 3,02%.

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

Tabela 1

%	TRIM	Tinan fiskal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu Fundu nian
Total Fundu	3,01	8,48	7,03	9,24	4,92	4,66
Referensia	2,96	8,17	7,12	9,70	4,93	4,62
<i>Diferensa</i>	<i>0,05</i>	<i>0,31</i>	<i>-0,09</i>	<i>-0,46</i>	<i>-0,02</i>	<i>0,04</i>
Investimentu Merkadu Finanseiru	3,05	8,59	7,47	9,82	5,21	4,74
Referensia	3,02	8,32	7,20	9,80	4,85	4,61
<i>Diferensa</i>	<i>0,03</i>	<i>0,27</i>	<i>0,27</i>	<i>0,02</i>	<i>0,37</i>	<i>0,13</i>
Alternativus	1,64	5,02	-5,54	-5,64	-3,21	-1,50
Referensia	1,11	3,35	4,50	4,50	4,50	4,50
<i>Diferensa</i>	<i>0,53</i>	<i>1,67</i>	<i>-10,04</i>	<i>-10,14</i>	<i>-7,71</i>	<i>-6,00</i>

Tabela 2

%	TRIM	Tinan fiskal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu Fundu nian
Total Investimentu Merkadu Finanseiru	3,05	8,59	7,47	9,82	5,21	4,74
Referensia	3,02	8,32	7,20	9,80	4,85	4,61
<i>Diferensa</i>	<i>0,03</i>	<i>0,27</i>	<i>0,27</i>	<i>0,02</i>	<i>0,37</i>	<i>0,13</i>
Karteira Liquidus	1,17	3,72	4,45	4,67	n.a	2,85
Referensia	1,13	3,73	4,04	4,79	n.a	2,97
<i>Diferensa</i>	<i>0,03</i>	<i>-0,01</i>	<i>0,41</i>	<i>-0,12</i>	<i>n.a</i>	<i>-0,12</i>
Karteira Kresimentu	3,49	9,90	8,43	11,03	n.a	4,18
Referensia	3,38	9,89	8,50	11,18	n.a	4,13
<i>Diferensa</i>	<i>0,11</i>	<i>0,01</i>	<i>-0,07</i>	<i>-0,16</i>	<i>n.a</i>	<i>0,05</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 refléta investimentu aktual.

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

Tabela 3

Mandatu	31-Jul-25	31-ago-25	30-set-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	20,3%	20,0%	18,5%
Karteira Kresimentu	79,7%	80,0%	81,5%
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:

- PMI Manufatura Global kontinua kontrata iha fulan dahuluk trimestre datoluk nian. Tuir *J.P. Morgan Global Manufacturing PMI* tuun ba 49,7 housi 50,4. Maibé, iha fin triméstre, PMI Global fila fali ba nivel neutru 50,8, tamba produsaun no pedidu foun ne'ebé aumenta iha trimestre ne'e nia laran. Maske produsaun no pedidu aumenta, seidauk iha kriasaun empregu signifikante. Kresimentu empregu iha Estadu Unidu Amerika (EUA), Japaun no India kompensa husi diminuisaun iha Xina no Zona Euro.
- Relatóriu S&P Global PMI iha Setembru hatudu taxa ne'ebé ladun krese ho di'ak iha setor manufatura US, ho índise tuun ba 52,0 housi 52,9 iha Juñu 2025. Maske manufatura hela iha área kresimentu (liu 50), taxa mellora ne'e modesta deit, hodi halo trimestre datoluk fraku oituan wainhira kompara ho trimestre anterior. Kauza husi kresimentu ne'ebe neneik ne'e tamba presauñ tarifa ne'ebé kontinua aumenta presu *input* no hatún demanda exportasaun, liga liu ba parseiru komersiu EUA nian hanesan kanada no Méxiku.
- Iha 17 Outubru 2025, Atlanta Fed relata estimativa iha tempu real ba kresimentu PIB anual iha 3.9% ba trimestre datoluk 2025 nian. Tuir Komite Federal Merkadu Abertu (FOMC) nia sorumutu iha loron 16-17 Setembru 2025, Federal Reserve(Fed) prevé kresimentu mediu 1,6% ba tinan 2025, aumenta 0,2% housi previzaun iha Juñu 2025. Iha tempu naruk, FOMC projeta PIB real sei aumenta to'o 1,8%. Tuir *Bureau of Labor Statistics*, iha Agostu 2025, numeru pagamentu la'os agrikultor (*nonfarm payrolls*) aumenta 22,000 empregu foun, maibé taxa desempregu sa'e oituan ba 4,3%, hatudu katak sei iha nafatin difikuldade iha merkadu empregu maski iha kriasaun servisu moderadu.

- Tuir índise *HCOB Eurozone Composite PMI* resente, ekonomia Zona Euro sei kontinua krese to'ó fin triméstre datoluk 2025. PMI Kompozitu HCOB sa'e ba 51,2, nivel a'as liu tan husi Maiu 2024, kontribui housi setor servisu. Ekonomia España sa'e maka'as liu kompara ho nasaun ho ekonomia bo'ot sira iha Zona Euro; tuir fali Alemaña, Irlanda no Itália, maibe Fransa kontínua hatudu kontrasaun iha trimestre ne'e. Banku Sentral Europa aumenta previzaun PIB real ba 2025 housi 0,9% (Juñu) ba 1,2% (Setembru), tanba demanda doméstiku forte, merkadu empregu resiliente, kondisaun finansiamentu fasil husi korta taxa anteriór, no gasta governu aumenta maski tensaun komérsiu global sei kontinua eziste.
- Iha loron 12 fulan Agostu tinan 2025, konsellu administrasaun Banku Rezerva Austrália (RBA) nian projeta katak ekonomia Austrália nian sei hetan kreximentu modestu iha tinan oin mai tanba hamenus taxa juru nian foin lalais ne'e ho objetivu atu hasa'e konsumu no investimentu negósiu nian. Tuir Gabinete Estatística Austrália nian, taxa dezempregu mantén estavel iha 4,3%. Iha parte seluk, iha Setembru 2025, setór manufatura Japaun nian hetan diminuisaun significativu, ho S&P Japaun PMI Manufatura Global tun ba 48,5, ne'ebé indika deteriorasaun iha setór saúde ba dala 14 iha fulan 15 nia laran. Produsaun tun ho taxa ne'ebé lalais liu iha fulan neen nia laran, atribui ba redusaun iha pedidu foun sira no hahalok konsumidór nian ne'ebé kuidadu, partikularmente iha merkadu xave sira hanesan Xina, no tanba tarifa sira EUA nian. Kresimentu empregu nian tun ba nia ritmu ne'ebé fraku liu dezde Feveireiru, no konfiansa negósiu nian tun ba nia nivel ki'ik liu iha fulan lima nia laran.

Inflasaun no Politika Monetaria

- Iha 17 Setembru 2025, Fed hatún taxa juru federal nian ho 0,25% ba intervalu 4,00%-4,25% hatan ba desaselersaun ekonomia no inserteza iha empregu. Kresimentu ekonomia tuun iha metade primeiru tinan ne'e, kriasaun empregu la'o ho neneik deit, no desempregu sa'e oituan maibé hela iha nivel ki'ik. Dadus resente husi *Bureau of Economic Analysis* EUA nian hatudu katak inflasaun (PCE) EUA iha Agostu 2025 hela iha 2,7%. Maske sei liu hela alvu Fed, ida ne'e la hatudu aumentu, nune'e permite Fed atu hatún taxa interesu tanba merkadu empregu tuun no PIB moderadu. Projesaun Fed iha Setembru 2025 hatudu inflasaun bazika PCE ba 2026 aumenta husi 2,4% (Juñu) ba 2,6%. Projesaun ba 2025 no 2027 sei nafatin iha 3,1% no 2,1%.
- Iha 11 Setembru 2025, Konsellu Banku Sentral Eropa (BCE) decide atu kontinua ho taxa interesu prinsipál (depositu 2%, refinansamentu 2,15%, no empréstimu marjinal 2,40%) atu atinje inflasaun mediu 2%. BCE prevé infla saun subjasente (la inklui energia no hahán) sei tuun husi 2,4% iha 2025 ba 1,9% iha 2026 no 1,8% iha 2027. Desizaun ne'e hatudu kompromisu ECB atu preserva estabilidade iha Zona Euro. Konsellu BCE sei monitoriza nafatin indikador ekonomia sira atu avalia potencia ajustamentu ba politika monetaria iha futuru.
- Iha loron 19 fulan Setembru tinan 2025, Banku Japaun nian mantein nia taxa juru referénsia nian iha 0,5% no fó sai venda graduál ETF sira no J-REIT sira hodi mantein estabilidade merkadu nian. Ekonomia Japaun nian rekupera ho moderadu, maski esportasaun no produsaun industriál estagnadu nafatin tanba tarifa sira EUA nian, no inflasaun (CPI) sa'e ona ba 2,5-3,0%. Iha parte

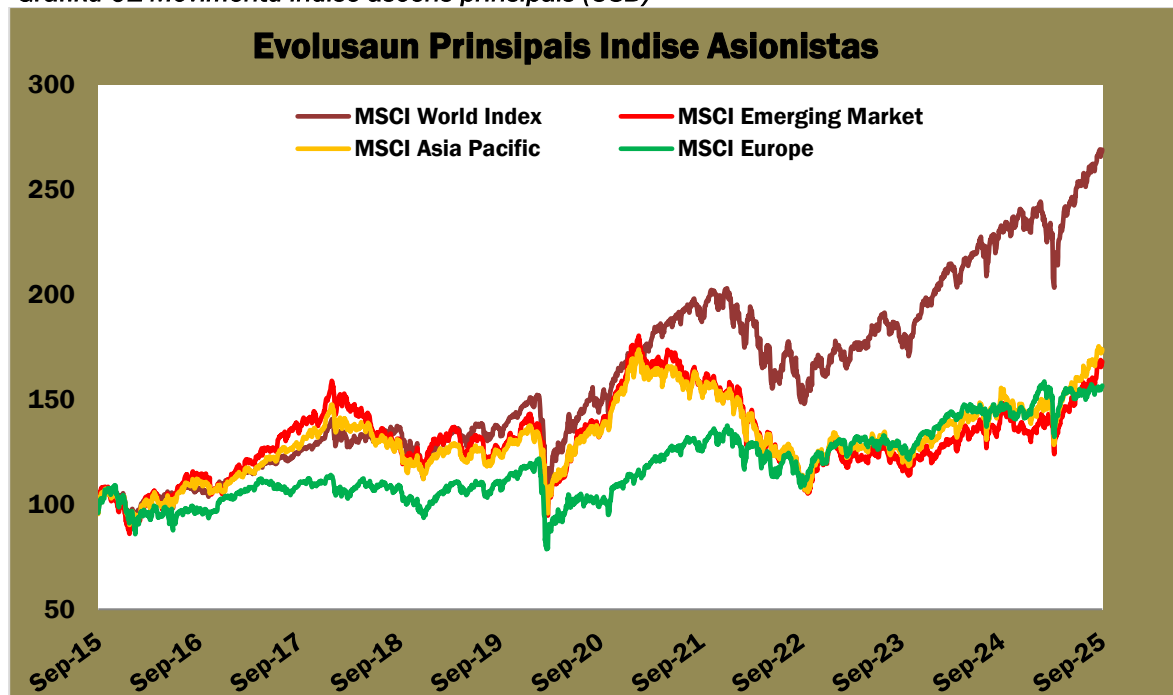
seluk, Banku Rezerva Austrália (RBA) mantén nia taxa juru referénsia la muda, hodi nota katak inflasaun persistente nafatin no prokura doméstika rekupera daudaun. Ho merkadu traballu ne'ebé estavel, maibé ho risku sira ne'ebé la'ola hela mai hosi produtividade ne'ebé ki'ik no inserteza globál sira, RBA nafatin kuidadu no bazeia ba dados.

Tendensia Merkadu Asoens Globál

Índise MSCI Mundial

- Índise MSCI Global hatudu retornu total 7,27% iha USD ba triméstre ne'e, impulsu husi kresimentu AI (*artificial Intelligence*), lukru korporativu forte, no queda taxa interese husi Fed. AI kontinua sai impulsador importante iha merkadu, ho kompania teknolojia no semikonduktor aas tanba investidor haree impaktu AI gerativu iha tempu naruk.
- Iha triméstre datoluk, merkadu asoens EUA sa'e fali ba nivel a'as, suporta housi politika monetária favorável, lukru korporativu, no teknolojia AI. Índise MSCI EUA aumenta 8,03% iha trimestre ida ne'e. Manan maka'as iha setor teknolojia no setor kresimentu. Exposisasun ba fatores hanesan momentum no qualidade, no mos investor sira nia interese ba asoen EUA nian liu-liu iha setor teknolojia mak sai nudar fator prinsipal ba dezempeñu superior kompara ho referensia seluk husi rai liur.
- Entre rejiaun prinsipál sira, índise *MSCI Europe ex-UK* rejista dezempeñu ne'ebé aat liu iha trimestre datoluk, tun 2,97%. Asaun alemaun sira maka sai hanesan razaun prinsipál ba dezempeñu fraku ne'e: índise MSCI Alemaña nian tuun 1,12%, tanba folin enerjia nian ne'ebé sa'e no prokura ne'ebé fraku, ne'ebé afeta maka'as ekonomia nasaun nian, liuliu setór industriál. Investidór sira nafatin kuidadu kona-ba perspectiva fiskál nasaun nian no abilidade governu minoria nian atu implementa reforma ekonómika nesesáriu sira. Índise FTSE 100 hatudu retornu total 5,51% iha dolar amerikanu iha trimestre datoluk tinan 2025, tanba dezempeñu sólidu, espozisaun ba reseita iha rai-li'ur, no libra esterlina ne'ebé fraku.
- MSCI Asia ex-Japan Index hatudu dezempeñu di'ak liu merkadu asoens bo'ot seluk iha trimestru datoluk, ho aumentu 11,1%. Asoens teknolojia Xina nian lidera dezempeñu diak ne'e, ho Hang Seng Tech Indese sae 22,1% durante período ne'e no aumenta 46,0% akumula ba tinan ne'e nia laran. Aumentu ne'e hetan apoio husi produsaun semikonduktor doméstiku, investimentu ne'ebé kontinua aumenta iha área AI, no lansamentu produto foun husi kompania teknolojia boot Xinesa nian. Iha tempu hanesan, Taiwan no Korea Sul mos hetan aumentu signifíkante, ne'ebé suporta husi demanda global ne'ebé forte ba teknolojia AI no semikondutores. MSCI Taiwan Index, ne'ebé iha 83% parte teknolojia, aumenta 14,7% iha trimestre nee.

Grafiku 01 Movimentu indise asoens principais (USD)



Titulu Tezouru Global Inklui Titulu Tezouru EUA

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

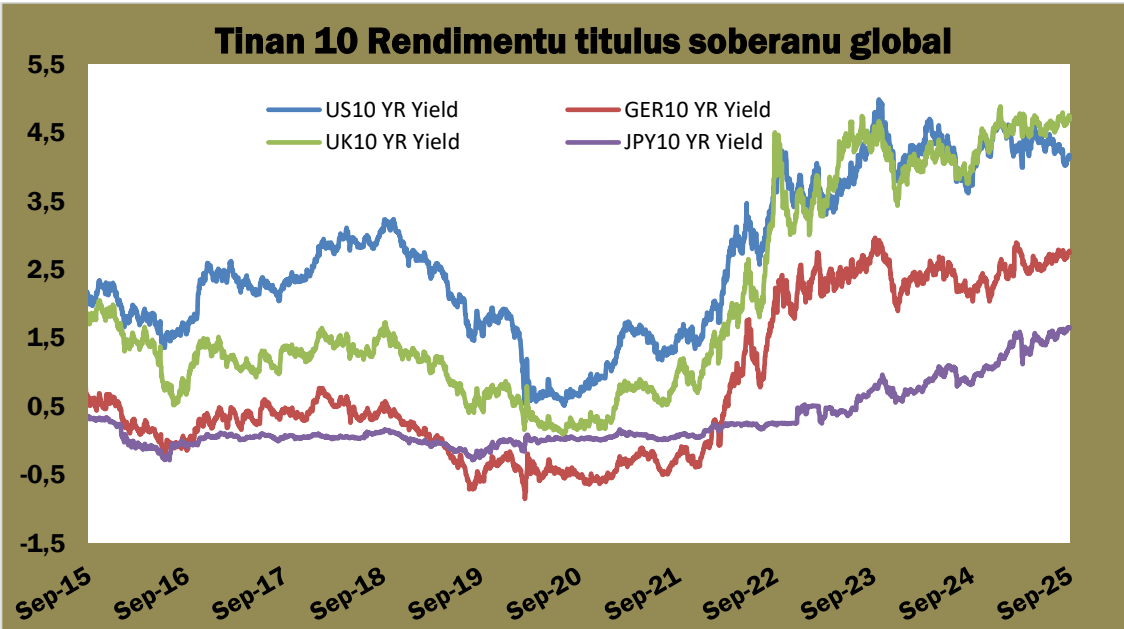
Rendimentu sira Tezouru EUA nian ba tempu badak tun maka'as iha trimestre ida-ne'e, ho rendimentu tinan rua nian ne'ebé tun pontu baze 11 (pb) ba 3,61%. Rendimentu Tezouru nian ba tinan 10 tun 8 pb ba 4,15% iha trimestre ne'e, ne'ebé hatudu rendimentu ba tempu naruk ne'ebé estavel. Rendimentu sira ba tempu badak hetan presaun tun tuir Prezidente Powell nia observasaun moderadu sira iha Jackson Hole iha Agostu 2025, ne'ebé fó sinál ba potencia política monetária nian atu hatun taxa juru. Redusaun pontu baze 25 tuirmai iha taxa fundu federal nian iha fulan-Setembru, konfirma inklinasaun moderadu ida-ne'e no reforsa espetativa sira ba hamenus tan taxa juru Fed nian. Iha parte seluk, preokupasaun sira kona-ba défisit orsamentál, inflasaun, no futuro hosi taxa juru sira mantén rendimentu sira ba tempu naruk estavel.

2) Titulu Soberanu Global – Merkadu Dezenvolidu:

La hanesan ho saida maka akontese iha merkadu EUA, rendimentu sira zona euro nian remata trimestre ho aas liu. Inserteza sira kona-ba tarifa rezolve ona ho estabelesimentu taxa tarifa baze ida ho 15% ba kuaze produktu hotu-hotu Uniaun Europa (UE) nian ne'ebé importa ba EUA. Iha mós sinál sira ne'ebé klaru liu katak aumentu iha gastu fiskál Alemaun nian iha infraestrutura no defeza sei fó benefísiu liuliu ba ekonomia doméstika zona euro nian, hodi kontribui ba perspetiva makroekonómika ida ne'ebé pozitivu liu. Iha trimestre ne'e, rendimentu tinan 10 Alemaña nian aumenta 0,10%, atinji 2,71%; Fransa nian aumenta 0,25%, atinji 3,53%; Itália nian aumenta 0,06%, to'o mós 3,53%; no Reinu Unidu nian aumenta 0,21%, atinji 4,70%. Merkadu sira agora asume katak BCE kompleta ona nia siklu housi hamenus taxa juru nian. Aleinde ne'e, rendimentu

sira hosi obrigasaun governu nian ba tinan 10 iha Japaun sa'e 0,22% ba 1,65% no iha Austrália 0,14% ba 4,30%, tuir polítika monetária RBA nian ne'ebé mak hamenus ona taxa iha fulan-Agostu no mantein taxa iha fulan-Setembru.

Grafiku 02 Tinan 10 rendimentu titulus soberanu global



3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Objetivu

Banku Sentrál 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	Erru rastreamentu	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
MSCI World Index ex Australia Net Dividends Reinvested		SSgA			
MSCI World Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Passive	SSgA	0,35%	Nil	18-Jan-12
MSCI World Index ex Australia Net Dividends Reinvested		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		
	Jul-25	Aug-25	Sep-25
Total Investimentu iha Merkadu Finanseiru	100%	100%	100%
Total Karteira Likidez	20,0%	18,5%	18,4%
Total Karteira Kresimentu	80,0%	81,5%	81,6%
Total Karteira Fixu	50,8%	51,5%	51,0%
BCTL 3-5 year US Treasury Bonds	27,3%	27,7%	27,5%
BCTL5-10 year US Treasury Bonds	7,8%	7,9%	7,9%
BIS Global Developed Market Sovereign Bond, Hedged	7,8%	7,8%	7,8%
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years	7,8%	8,0%	7,9%
Total Karteira Asoens	29,2%	30,0%	30,6%
SSGA Equity Factor	3,6%	3,7%	3,8%
Schroders Equity Factor	3,7%	3,8%	3,9%
SSGA International Equity Passive	8,8%	9,0%	9,2%
BlackRock International Equity Passive	12,4%	12,8%	13,0%
BCTL Australia Equities Passive	0,7%	0,8%	0,8%

4. DEZEMPEÑU PORTOFOLIU

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

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

- Númeru persentajen hatudu kona-ba retornu mak fundu hetan, no kompara nia rezultadu ho pontu referénsia. Pontu referénsia representa estratéjia investimentu ne'ebé 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\$18,95 hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 6

Kapital	\$'000
Saldo abertura iha (01 Jullu 2025)	18 743 304
Reseitas Durante Periodu ne'e	6 365
Transferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-351 950
Retornu durante periodu ne'e nian	553 305
Saldo final iha (30 Setembru 2025)	18 951 025

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

Tabela 7

Aktivus	\$'000
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	3 379 849
Reseitas Seluk	162 811
Aktivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	15 427 441
Menus:	
Kontas ne'ebe selu	-1 504
Pagável ba Títulos adquiridos	-10 465
Pasivus finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	-7 107
Total	18 951 025

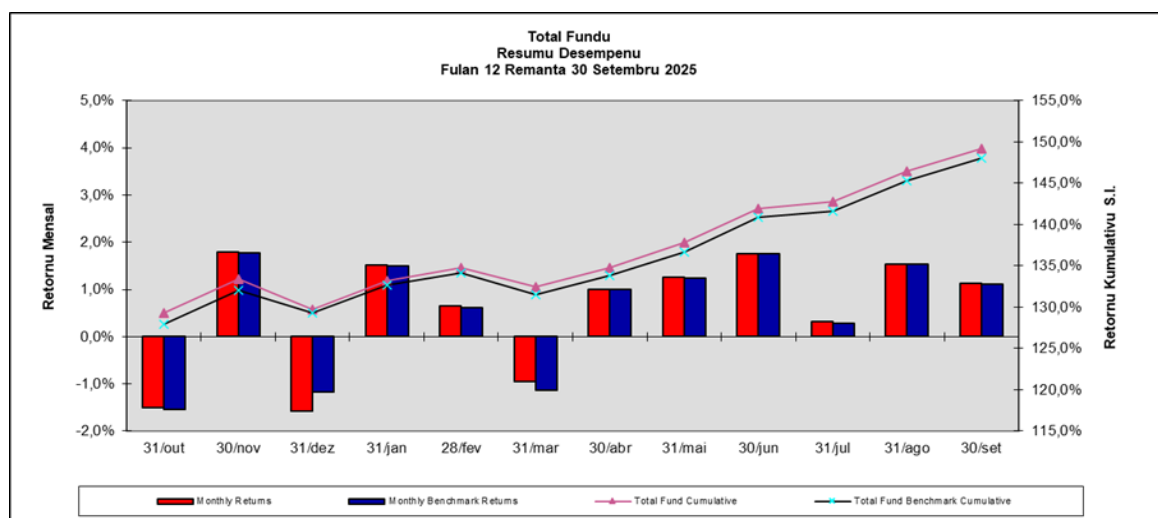
Rendimentu liquidu ba trimestre ida ne'e mak tuir mai ne'e:

Tabela 8

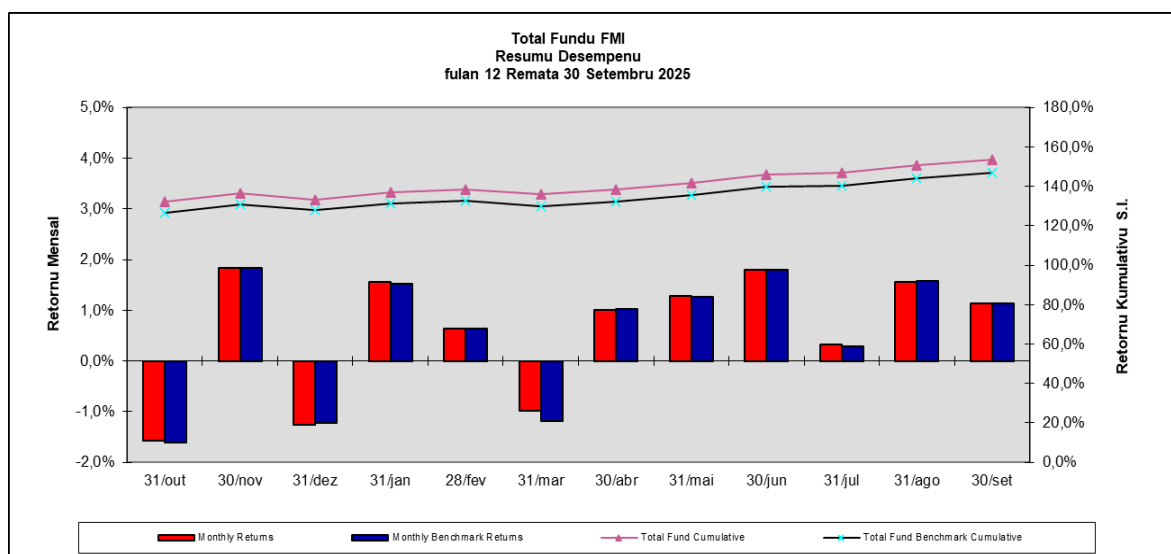
RENDIMENTU	\$'000
Rendimentu hosi investimentu	119 291
Rendimentu hosi jurus	20 310
Rendimentu ho tipu "trust income"	806
Rendimentu seluk	1 547
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkadu	415 969
Menus:	
Kustu ba gestaun externa no kustodia	-1 856
Kustu ba gestaun interna BCTL	-1 890
Kustu ba Konselhu Konsultoria Investimentu	-57
Kustu seluk	-23
Taxa (Withholding taxes)	-791
Total Rendimentu	553 305

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

Grafiku 03 Total Dezempneu Fundu



Grafiku 04 Total Dezempneu Investimentu Merkadu finanseiru



Karteira Likidus

Dezempneu investimentu iha rendimentu fixu ba trimestre ne'e inklui dezempneu 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	1,17	3,72	4,45	4,67	n.a	2,85
Referensia	1,13	3,73	4,04	4,79	n.a	2,97
<i>Diferensa</i>	0,03	-0,01	0,41	-0,12	n.a	-0,12

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	3,49	9,90	8,43	11,03	n.a	4,18
Referensia	3,38	9,89	8,50	11,18	n.a	4,13
<i>Diferensa</i>	0,11	0,01	-0,07	-0,16	n.a	0,05
International Fixed Interest	1,33	5,69	3,71	4,62	0,13	2,19
Referensia	1,20	5,38	3,40	4,50	0,06	2,19
<i>Diferensa</i>	0,13	0,31	0,31	0,12	0,07	0,01
BCTL 3-5 year US Treasury Bonds	1,16	5,57	3,66	4,55	0,37	1,52
BoA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Passive	1,17	5,55	3,63	4,54	0,37	1,52
<i>Diferensa</i>	-0,01	0,02	0,03	0,01	0,00	0,00
BCTL 5-10 year US Treasury Bonds	1,53	7,10	2,93	4,34	-1,26	-1,14
BoA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Passive	1,56	6,94	2,82	4,13	-1,41	-1,24
<i>Diferensa</i>	-0,03	0,16	0,11	0,21	0,15	0,10
BIS Global Treasury Developed Marked Hedged	1,08	3,35	3,18	4,78	-0,15	0,06
Global Treasury Developed Market - Hedged	0,96	3,06	2,90	4,63	-0,39	-0,17
<i>Diferensa</i>	0,12	0,29	0,28	0,15	0,24	0,23
Barings LLC 1-10 years US TIPS	1,96	7,19	5,32	n.a	n.a	4,64
US 1-10 years TIPS	1,97	7,14	5,27	n.a	n.a	4,71
<i>Diferensa</i>	0,00	0,05	0,05	n.a	n.a	-0,07
Franklin Templeton LLC 1-10 years US TIPS	1,96	7,10	5,08	n.a	n.a	4,75
US 1-10 years TIPS	1,97	7,14	5,27	n.a	n.a	4,71
<i>Diferensa</i>	-0,01	-0,04	-0,19	n.a	n.a	0,04
International Equities	7,32	18,09	17,59	23,67	14,90	11,19
Referensia	7,27	17,43	17,25	23,72	14,41	10,84
<i>Diferensa</i>	0,05	0,66	0,34	-0,05	0,49	0,35
SSgA Equity Factor	7,26	16,64	13,49	20,63	13,75	11,90
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	7,34	17,46	17,53	23,87	14,46	13,59
<i>Diferensa</i>	-0,08	-0,83	-4,05	-3,24	-0,72	-1,69
Schroders Equity Factor	7,81	19,41	20,43	24,89	17,26	15,06
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	7,34	17,46	17,53	23,87	14,46	13,59
<i>Diferensa</i>	0,48	1,95	2,90	1,02	2,80	1,47
SSGA International Equity Passive	7,37	18,16	18,28	24,15	14,75	11,90
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	7,34	17,46	17,53	23,87	14,46	11,64
<i>Diferensa</i>	0,04	0,70	0,74	0,28	0,28	0,26
BlackRock International Equity Passive	7,38	18,22	18,38	24,30	14,85	11,63
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	7,34	17,46	17,53	23,87	14,46	11,33
<i>Diferensa</i>	0,04	0,76	0,85	0,43	0,39	0,30
BCTL Australia Equity Passive	3,46	16,33	3,16	15,99	11,39	8,21
MXAU Australia Net Dividends Reinvested	3,46	15,92	2,72	15,93	11,40	8,34
<i>Diferensa</i>	0,01	0,41	0,44	0,06	-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	1,64	5,02	-5,54	-5,64	-3,21	-1,50
Referensia	1,11	3,35	4,50	4,50	4,50	4,50
<i>Diferensa</i>	0,53	1,67	-10,04	-10,14	-7,71	-6,00

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

5. GASTU JESTAUN NIAN

Durante trimestre ne'e reduz ona housi fundu hamutuk milliaun \$3,83 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	1 856
Kustu ba jestaun internal BCTL nian	1 890
Kustu ba IAB nian	57
Despezas seluk	23
Total	3 826

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 \$352 housi fundu ba Orsamentu Jeral Estadu nian.

Tabela 13

Transferensia Jullu 2025	51 950
Transferênsia Agustu 2025	300 000
Transferênsia Setembru 2025	0
Total transferênsias iha trimestre ne'e	351 950
Total transferênsias iha tinan fiskal 2025	851 950

7. KOMFORMIDADE

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

Instrumentu Kualifikadu

Fundu ne'e investe iha instrumentu kualifikadu nian ba universu investimentu ne'ebé espesifika iha mandatu ba tempu tomak durante trimestre ne'e.

Durasaun Modifikadu

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

Tracking Error

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

Jestaun esterna

Banku Sentrál simu reprezentasaun housi jestór externa, katak investimentu jestór externa iha hela mandatu nia laran durante trimestre ne'e.

Audita Interna

Haktuir ba forneseimentu Artigu 22 housi Lei fundu Petróleu nian número 9/2005 katak presiza Auditór Internál Banku Sentrál nian atu hala'o verifikasaun - konta housi fundu nian kada fulan ne'en. Auditór Interna hala'o ona verifikasaun to'o trimestre 30 Juñu 2025.

8. INFORMASAUN FINANSEIRU

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

Tabela 14

BALANSU Rihun USD	Setembru 25	Setembru 24
AKTIVUS LÍKIDUS		
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	3 379 849	3 054 793
Reseitas Seluk	162 811	16 262
Aktivus financeirus iha presu merkado husi Lukru ou lakon	15 427 441	15 920 281
TOTAL AKTIVUS	18 970 101	18 991 336
Responsabilidades/Passivu		
Kontas atu selu	-1 504	-1 092
Pagável ba Títulos adquiridos	-10 465	-4 873
Passivus financeirus iha presu merkado husi Lukru ou lakon**	-7 107	-16 704
TOTAL PASSIVU	-19 076	-22 668
AKTIVUS LÍKIDU	18 951 025	18 968 668
KAPITÁL		
Balansu abertura (Janeiru)	18 274 056	18 288 405
Art. 6.1 (a) Lei FP Reseitas housi impostu	16 471	31 325
Art. 6.1 (b) Lei FP Reseitas housi royalties	3 024	37 013
Art. 6.1 (e) Lei FP Reseitas seluk	5 247	5 198
Art 7.1 Tranferensia ba Orsamentu Jeral Estadu	-851 950	-850 000
Rezultadu líkidu ba periodu ne'e	1 504 176	1 456 727
KAPITÁL LÍKIDU	18 951 025	18 968 668

Nota:

1. ** Refleta movimentu presu merkadu derivativu.
2. Saldo abertura ba trimestre daha'at 2024 halo ona revistu atu refleta reseita fair value divida privada housi avaliador independente.

Tabela 15

DEKLARASAUN LUKRU/LAKON Rihun USD	Trimestre		Tinan Ate a Data (YTD)	
	Sep-25	Sep-24	Sep-25	Sep-24
RENDIMENTU HUSI INVESTIMENTU				
Rendimento husi Juros	119 291	105 299	344 074	309 691
Rendimento husi Devidendo	20 310	22 708	73 013	79 604
Rendimento Tipu "Trust Income"	806	835	2 528	2 538
Rendimento seluk	1 547	2 880	4 850	19 810
Lukru/Lakon Likidas Aktiv Finanseiru no passivu iha	415 969	678 908	1 095 972	1 062 980
Net foreign exchange gains/(losses)	0	0	0	0
TOTAL RENDIMENTU HUSI INVESTIMENTU	557 921	810 630	1 520 437	1 474 623
DESPESAS				
Kustu ba gestaun externa no kustu kustodia	1 856	1 860	5 593	5 602
Kustu ba gestaun interna BCTL nian	1 890	1 265	5 540	6 727
Kustu ba Komite Konsultivu Investimentu (IAB)	57	16	252	195
Despesas seluk	23	61	238	264
TOTAL DESPESAS	3 826	3 202	11 624	12 787
Lukru/lakon antes impostus	554 095	807 428	1 508 813	1 461 836
Taxa husi rendimentu investimentu	-791	-835	-4 637	-5 108
Lukru/lakon periodu ne'e nian	553 305	806 593	1 504 176	1 456 727
Rendimento komprehensivu seluk	0	0	0	0
TOTAL RENDIMENTU IHA PERIODU NE'E	553 305	806 593	1 504 176	1 456 727

- 1 *Política contabilidade no metodo kalkulasiun hodi prepara número sira iha leten hanesan mos metodus ne'ebé uza iha mais resente informasaun finanseiru anual Fundu Petróleu nian.*
- 2 *Rendimento husi Investimentu trimestre daha'at fulan dezembru 2024 halo ona revistu hodi refleta valor foun ne'ebe produz husi avaliador independente.*

Dili, 27 Outubru 2025



Tobias Ferreira
Diretor Ezekutivu



Helder Lopes
Governador