



RELATÓRIO ANUAL DO FUNDO PETROLÍFERO
ANO FISCAL DE 2015





REPÚBLICA DEMOCRÁTICA DE TIMOR-LESTE
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS



“Seja um bom cidadão, seja um novo herói para a nossa Nação”

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
RELATÓRIO ANUAL
2015

Índice

| | |
|---|-----|
| Mensagem da Ministra das Finanças | 2 |
| O Fundo Petrolífero num Olhar | 3 |
| Acerca do Fundo Petrolífero | 4 |
| Enquadramento Jurídico | 4 |
| Finalidade | 4 |
| Aspetos Principais | 4 |
| Governação | 4 |
| Dimensão do Fundo | 6 |
| Saldo do Fundo Petrolífero | 6 |
| Receitas Petrolíferas | 6 |
| Levantamentos | 7 |
| Os Investimentos do Fundo | 8 |
| Volatilidade dos Retornos | 11 |
| Implementação de Investimentos | 13 |
| Desempenho em 2015 | 14 |
| Taxas Administrativas | 15 |
| Próximos Passos | 16 |
| Parecer do Comité de Assessoria para o Investimento | 16 |
| Anexos | 18 |
| Anexo I Declaração do Diretor-Geral do Tesouro | 20 |
| Anexo II Demonstrações Financeiras Auditadas | 24 |
| Anexo III Declaração sobre Políticas Contabilísticas do Fundo Petrolífero para o Ano Fiscal de 2015 | 74 |
| Anexo IV Comparação dos Rendimentos Derivados a partir do Investimento dos Ativos do Fundo Financeiro com os Três Anos Fiscais Anteriores | 76 |
| Anexo V Comparação dos Rendimentos Nominais do Investimento dos Ativos do Fundo Petrolífero com os Retornos Reais | 78 |
| Anexo VI Comparação dos Rendimentos Nominais do Investimento dos Ativos do Fundo Petrolífero com o Índice de Desempenho Previsto | 80 |
| Anexo VII Comparação do Rendimento Sustentável Estimado com a Soma das Transferências a partir do Fundo Petrolífero | 82 |
| Anexo VIII Declaração sobre Empréstimos Contraídos | 84 |
| Anexo IX Lista de Pessoas com Cargos Relevantes para as Operações e Desempenho do Fundo Petrolífero | 86 |
| Anexo X Declaração sobre o Total de Levantamentos em relação ao Montante Aprovado para as Dotações | 90 |
| Anexo XI Artigo 35.º do Relatório da Deloitte Touche Tohmatsu sobre as Receitas do Fundo Petrolífero | 92 |
| Anexo XII Parecer do Comité de Assessoria para o Investimento | 98 |
| Anexo XIII Implementação dos Princípios de Santiago | 106 |

Nota: Um agradecimento especial à Direção-Geral de Estatística por ter autorizado o uso da sua fotografia do TAIS na capa do presente relatório.

**Message from
Santina J.R.F. Viegas Cardoso
Minister of Finance**



O Fundo Petrolífero ajuda os decisores políticos de Timor-Leste a gerir os recursos petrolíferos do país de forma sustentável. A estrutura é simples, porém robusta. Todas as receitas petrolíferas são transferidas para o Fundo; o Fundo ajuda a financiar o Orçamento do Estado e a regra do RSE de 3 por cento define os levantamentos sustentáveis a partir do Fundo; o Fundo é investido em aplicações financeiras globais, com a estratégia de investimento a ser concebida com vista a corresponder aos levantamentos e a compensar a inflação. Isto ajudará a preservar o poder de compra do Fundo Petrolífero em benefício das gerações vindouras.

Atingir o objetivo de 3 por cento de retorno real exige que se assumam riscos. Isto é conseguido através da alocação de 40% em ações globais, um alvo atingido em junho de 2014. O restante do Fundo é investido em títulos soberanos, o que ajuda a mitigar o risco da carteira.

Esta estrutura dá ao Fundo Petrolífero um horizonte a muito longo prazo. Embora se preveja que o objetivo de retorno seja cumprido a longo prazo, o desempenho anual poderá ser volátil. É possível haver oscilações substanciais e é inevitável que haja perdas em alguns anos. A primeira vez que os investimentos do Fundo registaram perdas foi o ano passado, na ordem dos 21 milhões de dólares. Este é um montante relativamente pequeno para a dimensão do Fundo.

Os retornos com horizontes a mais longo prazo são mais indicativos, uma vez que a oscilação anual acaba por ser anulada. Desde a

criação do Fundo em 2005 o retorno médio anual tem sido de 3,8 por cento.

Isto está em linha com as nossas expectativas após ter em conta a evolução da alocação de ativos. As ações cumpriram o seu papel de crescimento, gerando retornos médios de 9 por cento ao ano desde o investimento inicial em 2010. Já os títulos geraram retornos médios de 2,75 por cento desde a criação do Fundo.

Estamos num ponto decisivo para o Fundo Petrolífero. O saldo do Fundo desceu em 2015 e prevê-se que continue a descer. Os levantamentos para o período abrangido pelo orçamento para 2016 são o dobro do RSE. Estas despesas visam desenvolver a economia, de modo a reduzir em última instância a dependência relativamente ao Fundo. As receitas petrolíferas caíram consideravelmente em resultado da diminuição da produção e da manutenção do preço do petróleo em valores baixos. As receitas dos investimentos não colmatarão esta descida e terão oscilações anuais, tal como mostra o ano de 2015. Um ano mau dos investimentos – a análise de risco desde relatório indica que no pior cenário as perdas podem ultrapassar os mil milhões de dólares – resultará numa redução substancial do saldo do Fundo Petrolífero.

Os levantamentos projetados e as saídas líquidas resultantes reduzem a capacidade do Fundo para recuperar de perdas de investimento a curto prazo. A alocação de ativos do Fundo Petrolífero está a ser analisada à luz do horizonte revisto de investimentos. O Ministério das Finanças, o Comité de Assessoria para o Investimento e o BCTL estão a trabalhar em conjunto para garantir que a estratégia de investimento é consistente com as projeções fiscais e que possibilita o equilíbrio adequado entre riscos e retornos.

Santina J.R.F. Viegas Cardoso
Ministra das Finanças

O Fundo Petrolífero num Olhar

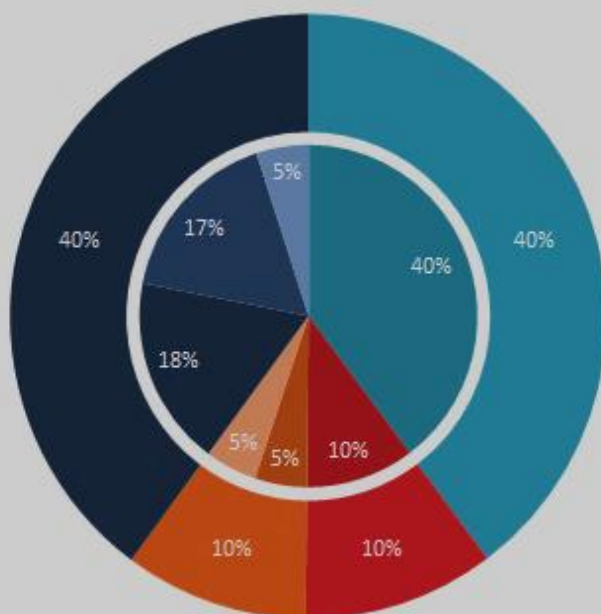
Saldo no final de
2015
16,218 mil milhões
de dólares

Receitas
Petrolíferas
em 2015
979 milhões de
dólares

Retornos Líquidos dos
Investimentos em
2015
-0,06% (-21,4 milhões de
dólares)

Retornos dos
Investimentos
desde 2005
3,8% ao ano (2,6 mil
milhões de dólares)

Alocação do Fundo Petrolífero a 31 de dezembro de 2015



Alocação por classes de aplicações

Títulos de Rendimento Fixo 60%

| | |
|------------------------------------|-----|
| Títulos de Tesouro EUA 3-5 anos | 40% |
| Títulos de Tesouro EUA 5-10 anos | 10% |
| Títulos de Tesouro Merc.Dev.ex EUA | 10% |

Acções

Acções em Países Desenvolvidos 40%

Alocação por gestores

| | |
|------------------------------------|-----|
| Banco Central Timor-Leste | 40% |
| Bank for International Settlements | 10% |
| AllianceBernstein | 5% |
| Wellington | 5% |
| State Street Global Advisors | 18% |
| BlackRock | 17% |
| Schroders | 5% |

100%

Acerca do Fundo Petrolífero

O Fundo Petrolífero de Timor-Leste (doravante “o Fundo”) é a pedra basilar da política económica do Governo.

Enquadramento Jurídico

O Fundo Petrolífero foi estabelecido para cumprir o requisito constitucional estabelecido pelo Artigo 139.º da Constituição da República de Timor-Leste, o qual prevê um uso justo e igualitário dos recursos naturais, em linha com os interesses nacionais, e determina que os rendimentos provenientes da exploração desses recursos devem servir para a constituição de reservas financeiras obrigatórias.

Deste modo o Governo criou o Fundo Petrolífero em 2005, sob as provisões da Lei N.º 9/2005, de 3 de agosto (Lei do Fundo Petrolífero), conforme emendada pela Lei N.º 12/2011, de 28 de setembro.

Finalidade

O preâmbulo da Lei do Fundo Petrolífero indica claramente que a finalidade do estabelecimento do Fundo Petrolífero é contribuir para a boa gestão dos recursos petrolíferos de Timor-Leste, em benefício das gerações atuais e vindouras. O Fundo é igualmente uma ferramenta que contribui para uma boa política fiscal que considere devidamente os interesses a longo prazo dos cidadãos timorenses.

Aspetos Principais

A Lei do Fundo Petrolífero fornece mecanismos que ajudam Timor-Leste a gerir as suas receitas petrolíferas de forma sustentável. Apresenta ainda parâmetros para a operação e gestão do Fundo Petrolífero, define diretivas para alocação de ativos e limites de riscos, rege a cobrança e a gestão as receitas, regula transferências para o Orçamento do Estado, define papéis e responsabilidades claros por parte de entidades envolvidas na gestão do Fundo e prevê a responsabilização e fiscalização do governo relativamente a estas atividades.

O Fundo Petrolífero é formado como uma conta do Ministério das Finanças detida no Banco Central de Timor-Leste (BCTL). O Fundo separa o fluxo de receitas petrolíferas dos gastos governamentais. Todas as receitas petrolíferas começam por entrar no Fundo antes de serem feitas quaisquer transferências para o Orçamento do Estado. O montante das transferências é orientado pelo Rendimento Sustentável Estimado (RSE), estabelecido nos 3% do total da Riqueza Petrolífera. A Riqueza Petrolífera engloba o saldo do Fundo Petrolífero e o Valor Líquido Atual das receitas petrolíferas esperadas para o futuro. A justificação para utilizar o RSE é facilitar o gasto de rendimentos petrolíferos elevados, proteger contra a volatilidade dos fluxos petrolíferos e salvaguardar um uso sustentável das finanças públicas.

O Fundo é investido somente em ativos financeiros internacionais. O objetivo implícito do investimento é conseguir um retorno real de 3%, de modo a permitir uma política fiscal sustentável. O Governo reconhece que a busca deste objetivo de retornos de investimento envolve a aceitação de riscos relativos à volatilidade dos retornos de investimentos a curto prazo. O Fundo precisa assim ter um horizonte a longo prazo para navegar através das oscilações a curto prazo e conseguir um retorno médio esperado superior a longo prazo. A estratégia de investimento e a alocação de ativos estratégicos são descritos em maior detalhe na secção “Os Investimentos do Fundo”.

Governança

O modelo do Fundo Petrolífero é reconhecido internacionalmente pelo seu elevado nível de governação, responsabilização, transparência e divulgação de informações. Isto ajuda a granjear apoio público à boa gestão das receitas petrolíferas e reduz os riscos de gestão indevida. Tal como se pode ver na Figura 1, as entidades relevantes envolvidas na gestão do Fundo Petrolífero são independentes, porém respondem umas perante as outras no processo decisório.

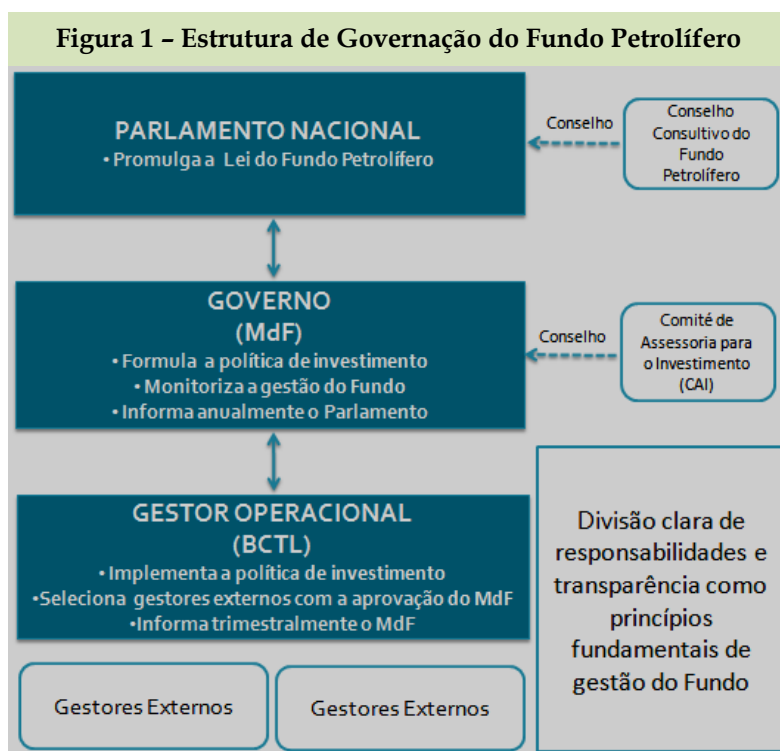
O Parlamento estabelece o objetivo do Fundo, as diretivas amplas de alocação de ativos e os limites de risco. O Governo, através do Ministério das Finanças, é responsável pela gestão global do Fundo Petrolífero, incluindo a definição da política e estratégia de investimento, as diretivas de investimento e o exercício de fiscalização.

O Ministério das Finanças está obrigado a solicitar o parecer do Comité de Assessoria para o Investimento (CAI) antes de tomar decisões sobre qualquer matéria relacionada com a estratégia de investimento ou com a gestão do Fundo. A gestão operacional do Fundo é delegada no BCTL e conduzida por este. O BCTL investe o capital do Fundo e pode delegar este poder em investidores externos, de acordo com diretivas estabelecidas pelo Ministério das Finanças. A Lei do Fundo Petrolífero estabelece igualmente os requisitos para todas as entidades envolvidas na gestão do Fundo no que se refere à provisão e publicação dos relatórios sobre as atividades do Fundo.

O Ministério das Finanças prepara o Relatório Anual do Fundo Petrolífero, as demonstrações financeiras do Fundo Petrolífero e uma declaração sobre o orçamento geral do estado para o Parlamento Nacional.

A cada trimestre o BCTL envia relatórios à Ministra sobre o desempenho do Fundo ao longo do trimestre em questão. Para lá disto, há um auditor acreditado a nível internacional que emite e publica um relatório de auditoria anual sobre as demonstrações financeiras do Fundo.

Estes relatórios estão disponíveis ao público e podem ser acedidos de forma fácil a partir dos sítios do Ministério das Finanças (www.mof.gov.tl) e do Banco Central (www.bancocentral.tl). Na qualidade de membro ativo do Fórum Internacional de Fundos de Riqueza Soberana (IFSWF), o Fundo Petrolífero conduziu a sua sexta autoavaliação anual sobre a adesão aos Princípios de Santiago, com o intuito de garantir que o Fundo Petrolífero continua a ser um exemplo de melhor prática internacional no que se refere à governação de fundos. O relatório de autoavaliação é publicado e apenso como o Anexo XIII ao presente relatório. Todos estes esforços foram refletidos no reconhecimento internacional do elevado nível de transparência do Fundo e da boa gestão dos recursos.¹ O Fundo obteve 8 pontos em 10 possíveis no Índice de Transparência Linaburg-Maduell (2014).



¹ País cumpridor com a ITIE (2010) – <http://eiti.org>

Dimensão do Fundo

O saldo global do Fundo é afetado por três fatores principais: a) receitas petrolíferas, b) levantamentos, e c) retorno líquido dos investimentos. De seguida estes fatores são discutidos de forma mais detalhada.

Saldo do Fundo Petrolífero

O saldo do Fundo desceu para 16.218 milhões de dólares no final de dezembro de 2015, comparativamente com 16.539 milhões no final do ano anterior (ver Figura 2). Esta descida de 321 milhões foi a primeira queda anual desde a criação do Fundo. Tal como se pode ver na Figura 3, as receitas petrolíferas líquidas contribuíram com 979 milhões de dólares para o Fundo ao longo do ano, ao passo que o Governo levantou do Fundo 1.279 milhões.

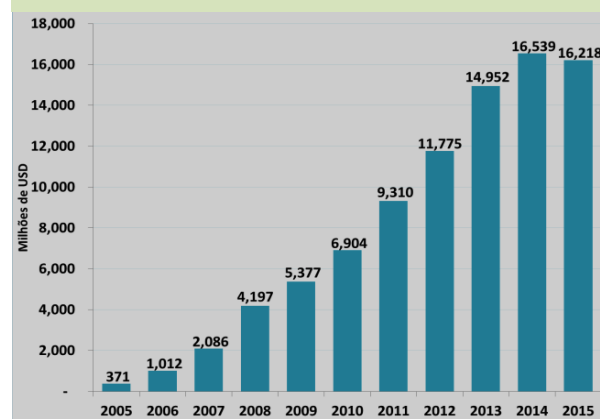
A perda líquida de investimentos no valor de 21 milhões de dólares contribuiu para o declínio do saldo do Fundo no final do ano. Tal como se explica de seguida, os retornos dos investimentos são necessariamente voláteis de ano para ano.

Receitas Petrolíferas

As receitas petrolíferas vêm dos dois campos em funcionamento: o Bayu Undan, que iniciou a produção em 2004, e o Kitan, que iniciou a produção em 2011.

O preço do petróleo, o volume de produção e os custos de produção são os três fatores principais que afetam o fluxo governamental de receitas petrolíferas.

Figura 2 - Valor de mercado do Fundo Petrolífero



Durante 2015 foi cobrado um total de 1.004 milhões de dólares em receitas petrolíferas. Este valor englobou 461 milhões em impostos petrolíferos, 537 milhões em direitos e lucro de petróleo e gás e 6 milhões em outras receitas petrolíferas (ver Figura 4). Estas cobranças estiveram em acordo com as alíneas a), b) e e) do número 1 do Artigo 6.º da Lei do Fundo Petrolífero, respetivamente. Do total recebido, 25 milhões foram transferidos para efeitos de reembolso fiscal, resultando numa entrada líquida de 979 milhões durante o ano.

Figura 3 - Movimento dos ativos líquidos durante 2015

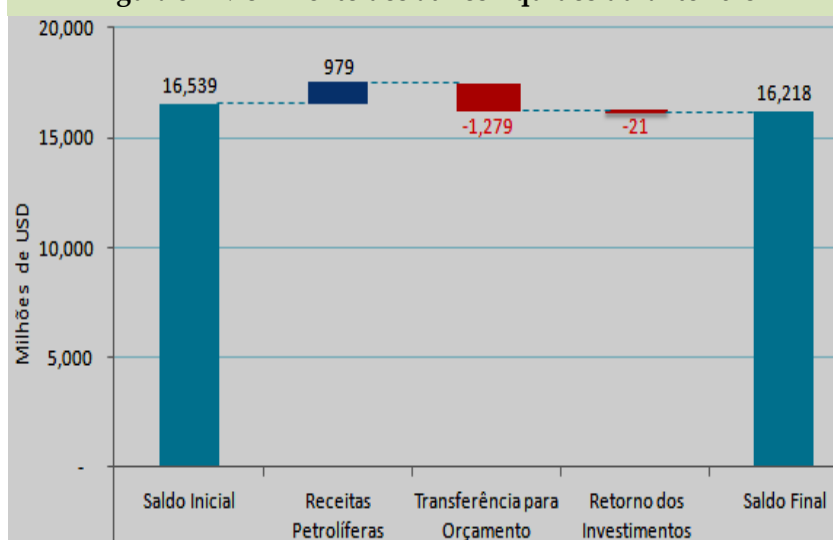
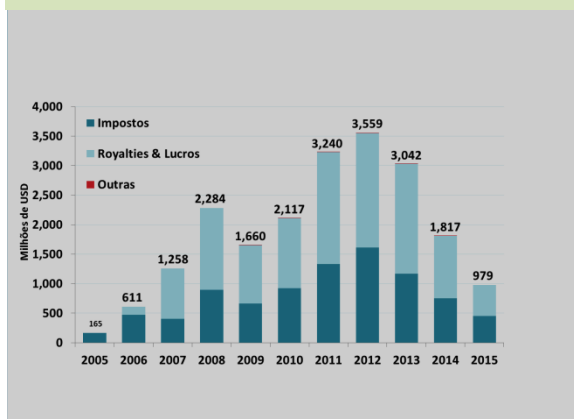


Figura 4 - Receitas petrolíferas anuais



As receitas petrolíferas caíram consideravelmente desde o seu pico de perto de 3,6 mil milhões de dólares em 2012. Devido à descida do preço do petróleo as receitas recebidas em 2015 foram cerca de metade do montante recebido em 2014. A produção de petróleo e gás acabou por subir de 45 milhões de barris de petróleo em 2014 para 52 milhões em 2015, apesar de várias paragens intermitentes na produção para fins de manutenção. Os poços de Kitan foram suspensos em dezembro de 2015 devido à descida do preço do petróleo. A produção de Bayu-Undan atingiu o pico em 2011 e continuará a descer até cessar em 2021.

O preço mundial do petróleo caiu de forma acentuada ao longo do último ano e meio. A média mensal do preço do barril de crude Brent do Mar do Norte caiu de um nível alto de 112 dólares por barril em junho de 2014 para uma média de 38 dólares por barril em dezembro de 2015. Embora a queda inicial no preço do petróleo pareça ter sido causada sobretudo por excesso de oferta, a redução do crescimento global teve desde então o seu impacto.

O preço médio recebido em 2015 foi inferior ao preço recebido em 2014. Contudo temos a sorte de o grosso da produção ter sido vendido a preços mais elevados em anos anteriores.

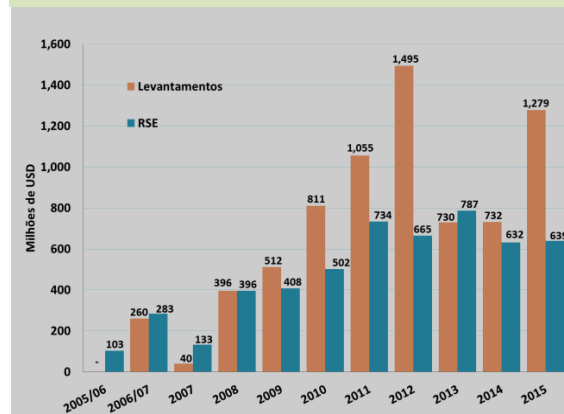
Desde a criação do Fundo em 2005 o Governo cobrou um total de 20,7 mil milhões de. A maior parte da Riqueza Petrolífera do país já foi transformada em aplicações financeiras. No futuro os rendimentos provenientes de investimentos e os levantamentos serão os principais elementos que influenciarão o saldo do Fundo Petrolífero, exceto se surgirem entretanto novos projetos.

Levantamentos

O Governo levantou 1.279 milhões de dólares do Fundo para a Conta do Tesouro (CFET) durante 2015, com vista a financiar o Orçamento Geral do Estado. O montante levantado em 2015 excedeu o RSE de 639 milhões em 640 milhões (ver Figura 5). O RSE está estabelecido em 3% da Riqueza Petrolífera, que consiste no saldo do Fundo Petrolífero e no valor líquido atual estimado das receitas petrolíferas futuras. Ao longo do tempo, à medida que mais recursos petrolíferos são convertidos em receitas, a Riqueza Petrolífera será igual ao saldo do Fundo e o RSE será calculado como 3% do saldo do Fundo.

Do total das receitas petrolíferas cobradas o Governo levantou do Fundo 7.309 milhões de dólares entre a criação do Fundo e o final de 2015. Isto excede o RSE acumulado para esse período em 2.084 milhões.

Figura 5 - Transferências para o Orçamento



Os Investimentos do Fundo

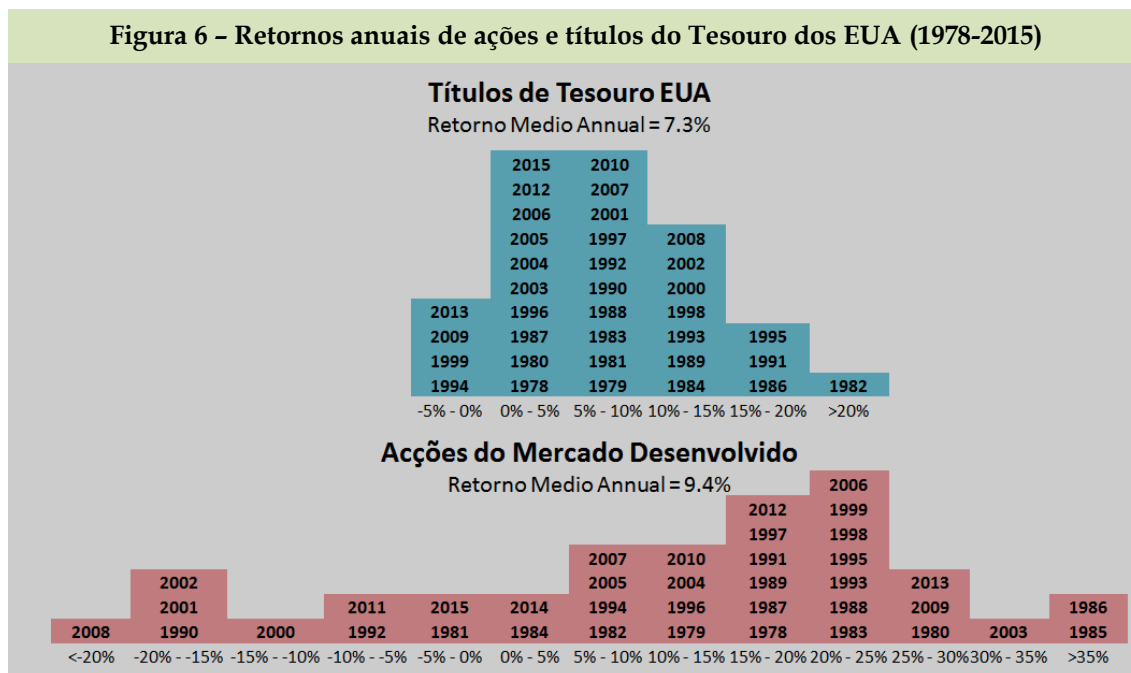
A estratégia de investimento do Fundo Petrolífero visa gerar retornos anuais que ultrapassem a inflação em 3 por cento a longo prazo. O objetivo de 3 por cento de retorno real segue a regra de despesa do RSE, que define os levantamentos sustentáveis como 3 por cento da Riqueza Petrolífera. Conseguir que os investimentos gerem retornos reais de 3% ao ano permitirá assim preservar o poder de compra do Fundo, compensando a inflação e levantamentos por parte do Governo.

A alocação de ações é o principal fator que determina o perfil de riscos e retornos da carteira de investimentos. As ações têm retornos esperados superiores aos títulos, sendo que estes retornos adicionais requerem o assumir de riscos adicionais. Os riscos significam que os retornos das ações são mais voláteis e por conseguinte mais difíceis de prever para um determinado ano. Haverá anos em que as ações terão retornos elevados e anos em que os retornos serão reduzidos ou mesmo negativos. A volatilidade é acentuada no que se refere a retornos anuais e períodos

de tempo mais curtos, incluindo desempenho trimestral. Esta situação não se aplica a investimentos suficientemente longos, onde a incerteza é reduzida e os investidores têm confiança de que os retornos das ações ultrapassarão os retornos dos títulos. O retorno adicional gerado pelas ações que compensa o risco acrescido é denominado prêmio de risco das ações.

Os dados históricos ilustram o perfil de retorno e risco das ações e títulos governamentais. A Figura 6 indica os retornos de ações de mercados desenvolvidos e dos títulos do Tesouro dos EUA desde 1978. Pode-se ver que embora as ações tenham retornos médios superiores aos títulos do Tesouro dos EUA, estes retornos são mais variáveis na medida em que a sua distribuição é menos uniforme. A secção subsequente sobre volatilidade explica algumas medidas que ajudam a quantificar o risco dos investimentos.

Figura 6 - Retornos anuais de ações e títulos do Tesouro dos EUA (1978-2015)



A alocação de ativos apropriada para o Fundo Petrolífero é determinada utilizando retornos futuros esperados. Os retornos históricos a longo prazo, tal como os indicados na Figura 6, constituem um ponto de partida útil, todavia os pressupostos de retornos futuros ajustam quaisquer fatores históricos que dificilmente se mantenham no futuro. Por exemplo, o retorno médio de 7,3 por cento obtido pelos títulos do Tesouro dos EUA, constantes da Figura 6, foi impulsionado por rentabilidades em queda durante esse período. Estando as rentabilidades agora em níveis baixos históricos, há poucas perspectivas de se voltarem a registar retornos elevados em anos futuros. Deste modo o nosso pressuposto de retornos futuros a nível de títulos é muito inferior, situando-se um pouco acima dos 4 por cento em termos nominais. A Figura 7 mostra os pressupostos de retornos e riscos para títulos e ações e combinações diferentes de cada. Note-se que os retornos são expressos numa base real, que remove a inflação esperada de cerca de 2 por cento. A medida de risco utilizada aqui é a expectativa de cauda condicional, que é explicada juntamente com outras medidas de risco na secção sobre volatilidade mais abaixo.

O objetivo principal da carteira de títulos no Fundo Petrolífero é preservar capital. Isto é refletido na Figura 7, que mostra que o retorno esperado dos títulos (100% em títulos) é inferior ao das ações (100% em ações) de menor risco. Se investirmos somente em títulos não conseguiremos atingir o nosso objetivo de 3 por cento de retorno real.

A Figura 8 resume a evolução dos investimentos do Fundo Petrolífero. O Fundo começou por ser

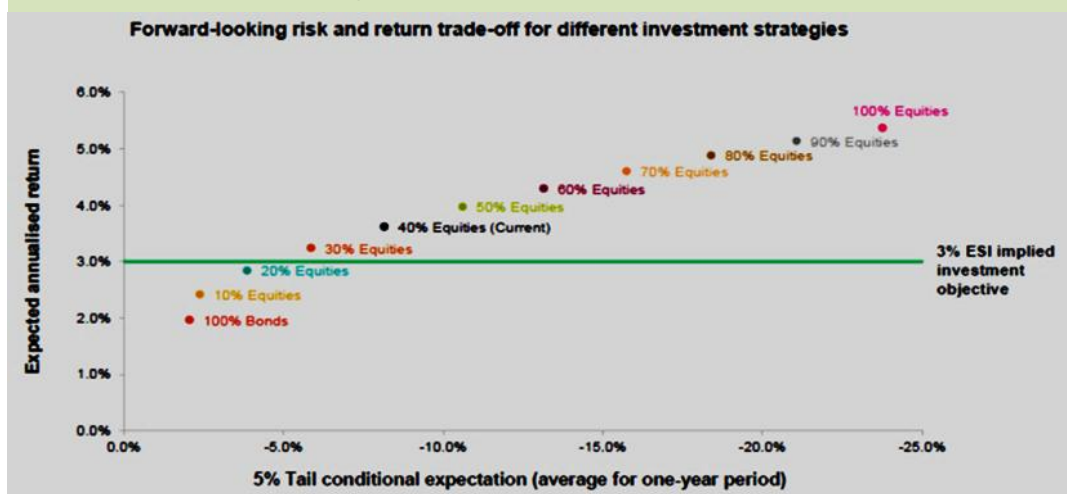
investido na totalidade em títulos, a fim de limitar a exposição aos riscos e a dar tempo de gerar capacidade interna e confiança pública no Fundo Petrolífero.

Figura 8 - A evolução da alocação de ativos do Fundo

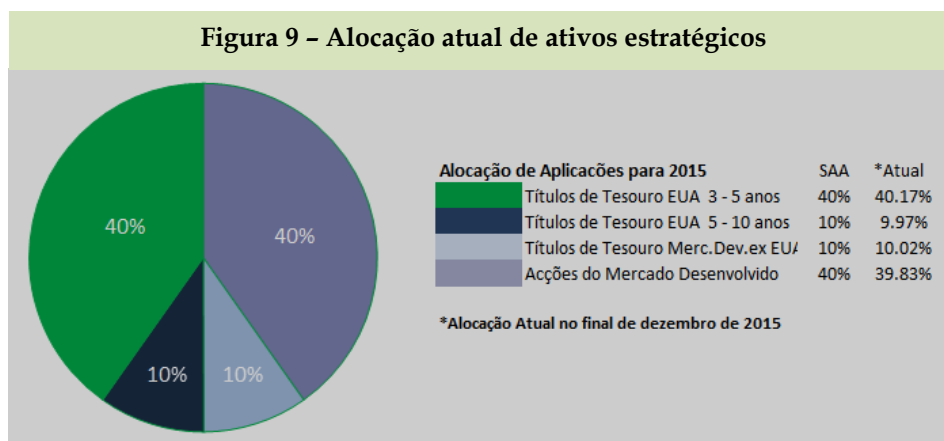


A Lei original do Fundo Petrolífero também limitava a alocação a ações. Para atingir o objetivo de retorno real é necessária uma alocação significativa em ações, tal como se pode ver na Figura 7. Consequentemente a Lei do Fundo Petrolífero foi emendada neste sentido em 2011, sendo decidido que uma alocação de 40 por cento em ações seria a melhor forma de conseguir equilíbrio entre riscos e retornos. Prevê-se com um grau razoável de probabilidade que o nosso objetivo de retorno real de 3 por cento seja atingido a longo prazo. A Figura 8 ilustra que a alocação em ações foi aumentando de forma progressiva, tendo atingido os 40 por cento em junho de 2014.

Figura 7 - Retornos e riscos futuros



Fonte: Willis Towers Watson



A Figura 9 mostra a alocação atual de ativos estratégicos (AAE) do Fundo. A carteira concreta no final de dezembro está muito próxima dos pesos da AAE.

As ações são investidas em empresas listadas em países com mercados desenvolvidos. Os investimentos correspondem de perto ao índice de referência da MSCI Mundial, de modo a que as exposições do Fundo reflitam de perto a dimensão relativa da capitalização do mercado de ações de cada país. A percentagem de ações reportada na Figura 10 mostra que as empresas americanas representam quase 59 por cento da carteira de ações, seguidas pelas empresas da Zona Euro (11,4%) e pelas empresas do Japão (9,0%) e do Reino Unido (7,6%). A carteira é diversificada a nível de indústrias e empresas, sendo que no final do ano a carteira continha 1.920 empresas.

No total a carteira tinha 459 títulos no final de 2015. A Figura 10 mostra que os títulos americanos representam mais de 80 por cento do total de títulos. A carteira de títulos é composta por:

- Dois terços de títulos do Governo dos EUA, com maturidades de 3 a 5 anos.
- Um sexto de títulos do Governo dos EUA, com maturidades de 5 a 10 anos.
- Um sexto de títulos de Governos de outros mercados desenvolvidos.

Foi desenvolvido um índice de referência feito à medida para os títulos não americanos, a fim de providenciar uma exposição ampla limitando o peso de um país a 10 por cento e o peso da Zona Euro a 30 por cento.

Para a carteira total de títulos isto significa que o peso da Zona Euro no índice de referência é de 5 por cento (30 por cento de um sexto) e que o Reino Unido, o Japão, o Canadá e a Austrália têm pesos de 1,67 por cento (10 por cento de um sexto). A Figura 10 mostra as alocações concretas, as quais divergem ligeiramente dos pesos constantes do índice de referência.

Figura 10 – Alocação por país

| País | % de Títulos | % de Ações | % da Carteira |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Austrália | 1,8% | 2,5% | 2,1% |
| Canadá | 1,6% | 2,8% | 2,0% |
| Dinamarca | 1,2% | 0,7% | 1,0% |
| Zona Euro | 5,0% | 11,4% | 7,6% |
| Hong Kong | 0,1% | 1,2% | 0,5% |
| Israel | 0,0% | 0,2% | 0,1% |
| Japão | 1,6% | 9,0% | 4,6% |
| Nova Zelândia | 0,5% | 0,1% | 0,3% |
| Noruega | 0,5% | 0,3% | 0,4% |
| Singapura | 0,7% | 0,5% | 0,6% |
| Suécia | 0,9% | 1,1% | 0,9% |
| Suíça | 0,9% | 3,6% | 2,0% |
| Reino Unido | 1,6% | 7,6% | 4,0% |
| EUA | 83,6% | 58,9% | 73,7% |
| Total | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Uma vez que os ativos não estão cobertos, a Figura 10 representa igualmente os pesos cambiais do Fundo Petrolífero. As ações e títulos estão denominados nas moedas locais, pelo que a exposição cambial aumenta naturalmente com os nossos investimentos fora dos EUA. A percentagem da coluna da carteira mostra que o grosso do Fundo (73,7%) está denominado em dólares americanos, com cerca de um quarto dos nossos investimentos a estar denominado noutras moedas.

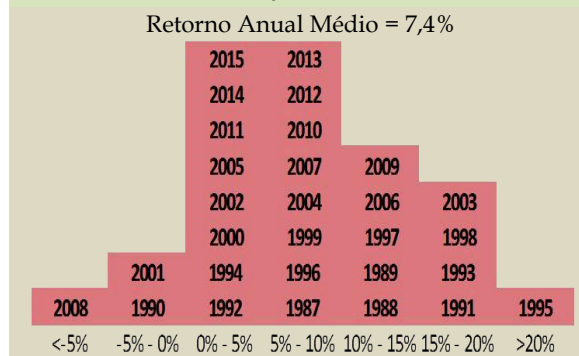
A justificação para manter algumas aplicações em moedas que não o dólar americano foi apresentada na Caixa 1 do Relatório Anual do Fundo Petrolífero de 2014. Explicou-se que as despesas governamentais são denominadas noutras moedas para lá do dólar já que a diversificação de moeda ajuda a proteger o poder de compra do Fundo contra um declínio sistemático do dólar americano. Caso isso se verifique as aplicações em moedas que não o dólar americano passarão a valer mais e serão reportados ganhos de forex. Por outro lado, quando o dólar americano valoriza, tal como aconteceu em 2014 e 2015, os ativos denominados em moedas que não o dólar americano valem menos em termos de dólares americanos, sendo reportadas perdas de forex. Estas perdas serão compensadas pelo menos em parte pelo facto de a exposição do governo a moedas que não o dólar americano custar menos em termos de dólares americanos.

Acreditamos que não é possível prever com fiabilidade a evolução do dólar americano, pelo que é apropriado manter alguma diversificação a nível de exposição cambial. Ter aplicações em moedas que não o dólar americano e reportar em dólares americanos envolve necessariamente alguma volatilidade nos retornos totais reportados.

Volatilidade dos Retornos

Os retornos anuais do Fundo oscilarão de ano para ano de acordo com as movimentações nos preços de ações, títulos e câmbio externo.

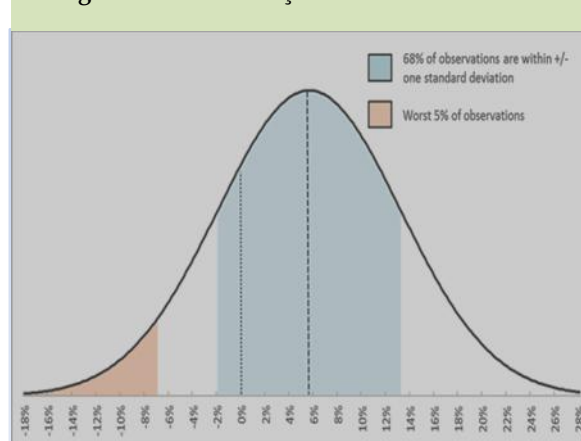
Figura 11 - Histórico dos retornos com base na AAE



A Figura 11 ilustra a volatilidade utilizando o desempenho histórico de ações e títulos para estimar os retornos anuais de uma carteira que adota os nossos pesos atuais de AAE. Os retornos das ações e títulos não são cobertos, o que significa que incluem movimentações cambiais.

O risco dos investimentos pode ser medido de várias formas. A Figura 12 é semelhante ao histograma acima no sentido em que pretende representar a distribuição dos retornos anuais da carteira. Todavia, ao invés de retornos históricos a Figura 12 assume que os retornos seguem uma curva em forma de sino, o que é também visto como uma distribuição normal. A curva em forma de sino é útil uma vez que a distribuição pode ser descrita de forma plena pela sua média, também conhecida por mediana, e pelo seu desvio padrão

Figura 12 - Distribuição normal dos retornos



O desvio padrão mede a variabilidade dos retornos em redor da mediana, quantificando assim o quão “espalhados” estão os retornos. Presume-se que o desvio padrão dos retornos anuais da nossa carteira seja de 7,6 por cento. Ao combinar o desvio padrão com a mediana podemos expressar o alcance de resultados

mais provável em face da distribuição por curva em forma de sino. Por exemplo, sabemos que 68 por cento dos retornos se irão enquadrar num desvio padrão da mediana. Na nossa carteira isto significa que os retornos se enquadrarão entre os -2,0 por cento (5,6 - 7,6) e os 13,2 por cento (5,6 + 7,6) cerca de dois terços das vezes. Esta área está sombreada a azul na Figura 12.

A probabilidade de perdas é outra forma útil de medir os riscos de investimentos. Esta probabilidade é representada pela distribuição de retornos superiores a 0 por cento. No nosso caso a frequência esperada de ocorrência de perdas é superior a 20 por cento. Isto corresponde a uma perda a cada cinco anos, o que significa que devemos esperar perdas anuais com bastante frequência.

Outra forma útil de medir os riscos diz respeito à perda associada com os piores resultados. Isto refere-se à cauda negativa da distribuição, que tende a ser representada pelos piores 5 por cento dos resultados. Na nossa carteira a perda esperada é de 6,9 por cento ou mais nos piores 5 anos de cada 100. Caso os retornos se enquadrem nesta causa, a perda esperada ficará próxima dos 10 por cento. Esta é a expectativa de cauda condicional indicada anteriormente como medida de riscos na Figura 7. A Crise Financeira Global constitui um exemplo histórico de um mau resultado com estas características. Em 2008 a AAE atual teria incorrido em perdas de 7,4 por cento. Note-se que os 40 por cento de perdas em ações nesse ano foram mitigados pelo forte desempenho de títulos soberanos.

A distribuição normal ajuda a ilustrar o risco e constitui uma aproximação útil. Note-se que as medidas de risco em que incidimos para o Fundo Petrolífero levam em conta a não-normalidade que caracteriza os retornos dos investimentos, tal como se pode ver na Figura seguinte

| Figura 13 - Forma como as medidas de risco do Fundo Petrolífero consideram a não-normalidade | |
|---|------------|
| Desvio padrão | 7,6% p.a. |
| Probabilidade de um retorno negativo | 20,2% |
| Mau resultado 1 em cada 20 anos | -5,5% p.a. |
| Expectativa de cauda condicional | -8,2% p.a. |

É essencial que os investidores compreendam o risco na sua carteira e que esse risco corresponda à sua tolerância ao risco. No caso do Fundo Petrolífero a volatilidade dos retornos anuais e a probabilidade de perdas são inevitáveis caso queiramos atingir o nosso objetivo de retornos reais de 3% a longo prazo. A abordagem do Fundo Petrolífero à gestão dos seus investimentos em ações e títulos requer um compromisso e uma disponibilidade para manter o rumo mesmo quando os mercados caem e existe uma incerteza considerável. Isto precisa incluir períodos em que as quebras serão muito superiores às registadas em 2015. A redução da alocação em ações após uma perda é geralmente inoportuna, dado que a venda irá confirmar a perda e que os investidores tendem a ter relutância em investir de forma oportuna para aproveitar a subida subsequente. Ao invés disto, um investidor que seja capaz de suportar a volatilidade a curto prazo e permanecer nas ações a longo prazo pode esperar recolher o prémio de risco associado.

Por fim, no que se refere ao risco é importante entender que não é garantido que o Fundo vá atingir o seu objetivo em termos de retornos. Os horizontes a mais longo prazo diminuem a volatilidade a nível de retornos, todavia a incerteza em torno dos resultados mantém-se. A alocação de 40 por cento em ações significa que podemos esperar um retorno real igual ou superior a 3 por cento 66 por cento das vezes ao longo de um horizonte de 20 anos. Por outras palavras, existe uma possibilidade em três de que os retornos concretos fiquem aquém do alvo.

Implementação de Investimentos

Os investimentos do Fundo Petrolífero são orientados pelas nossas crenças de investimento subjacentes. Estas estão documentadas no documento “Declaração sobre Crenças e Princípios de Investimento” do Comité de Assessoria para o Investimento, publicado no sítio eletrónico do Ministério das Finanças (www.mof.gov.tl).

Um dos princípios essenciais do investimento é que o Fundo Passivo deve ser gerido sobretudo de forma passiva. Uma gestão passiva significa que se investe de forma a corresponder ao máximo aos retornos constantes do índice de referência. Isto passa por ter instrumentos no índice com os seus pesos a corresponderem aos indicados no índice de referência. Este tipo de gestão contrasta com a gestão ativa, onde o gestor do fundo procura ter um desempenho superior ao dos retornos de referência através de posições relativas ao índice de referência. Acreditamos

que a grande maioria dos retornos a longo prazo virão dos prémios de risco sistemáticos capturados nos índices de referência. É difícil prever com segurança quais os instrumentos, indústrias ou países que terão um desempenho relativamente forte e quais terão um desempenho relativamente fraco.

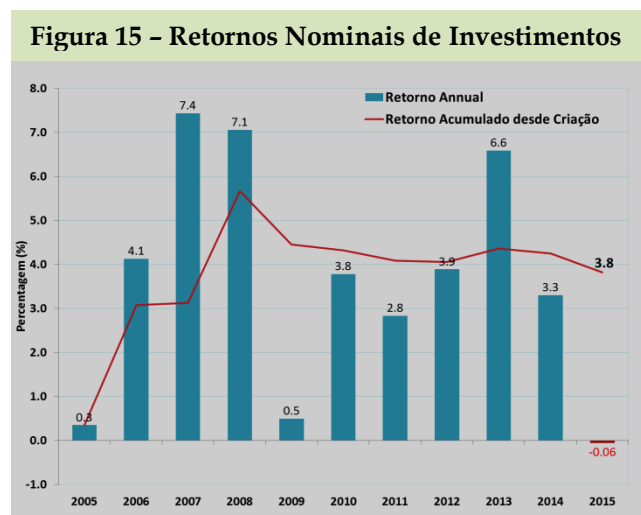
A Figura 14 mostra que o grosso da carteira de ações é gerido de forma passiva segundo o Índice da MSCI Mundial. A posição diversificada e aberta aos mercados por parte do Fundo permite-lhe obter o prémio de risco de ações. Em termos da carteira de títulos o BCTL gere de forma passiva a carteira de títulos do Tesouro dos EUA a 3 a 5 anos, que representa 40 por cento do Fundo Petrolífero. As alocações aos três gestores externos de títulos estão classificadas como mandatos passivos melhorados, o que significa que os gestores têm uma margem limitada para se afastarem do índice de referência.

Figura 14 - Mandato de Investimento do Fundo Petrolífero

| | Gestor | Estilo | Alocação | |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|--------------|
| | | | Índice de Referência | Final do Ano |
| Títulos do Tesouro dos EUA a 3 a 5 anos | BCTL | Passivo | 40% | 40.17% |
| Títulos do Tesouro dos EUA a 5 a 10 anos | BIS | Passivo melhorado | 10% | 9.97% |
| Títulos do Tesouro de Governos que não os EUA | AllianceBernstein | Passivo melhorado | 5% | 5.10% |
| | Wellington | Passivo melhorado | 5% | 4.92% |
| Ações em Mercados Desenvolvidos | SSGA | Passivo | 35% | 17.38% |
| | BlackRock | Passivo | | 17.48% |
| | Schroders | Passivo melhorado | 5% | 4.98% |

Desempenho em 2015

O Fundo Petrolífero registou perdas de investimento de 21,4 milhões de dólares em 2015, o deduzindo despesas de 15,4 milhões e retenção na fonte de 9,4 milhões. Foi a primeira vez que o Fundo registou perdas anuais desde a sua criação em 2005, sucedendo a ganhos de 502 milhões em 2014 e de 865 milhões em 2013.



O retorno dos investimentos do Fundo Petrolífero antes das despesas era de -0,06 por cento em 2015 (ver Figura 15). O retorno real, que leva em conta a inflação nos EUA, foi de -0,78 por cento em 2015.

O retorno do Fundo desde a sua criação é de 3,8 por cento ou 2 por cento em termos reais. Embora isto esteja aquém do objetivo de retornos reais de 3 por cento, o período de medição não é suficientemente longo para avaliar o desempenho, uma vez que só em meados de 2014 se chegou à alocação de 40 por cento em ações. Tal como foi explicado na secção anterior prevê-se que a AAE do Fundo tem uma probabilidade razoável de vir a atingir o objetivo de retornos num horizonte a longo prazo.

O retorno dos investimentos de ações do Fundo é de 9,16 por cento ao ano desde o primeiro investimento em 2010. As ações cumpriram o seu papel de crescimento e o desempenho superou o

pressuposto de 8 por cento de retorno normativo a longo prazo. Os retornos oscilam de ano a ano, tendo as ações registado perdas em 2015 de 0,41 por cento em termos de dólares. Os mercados de ações estiveram voláteis após um retorno sólido no primeiro trimestre. O índice de referência da MSCI Mundial caiu 8,3 por cento no trimestre de setembro, no seguimento de um aumento acentuado da incerteza em torno de desenvolvimentos financeiros e do panorama do crescimento, sobretudo na China. As ações recuperaram 5,5 por cento no trimestre de dezembro, o que ajudou a colmatar parte dessas perdas.

Figura 16 – % de Retornos de Investimentos

| | T1 | T2 | T3 | T4 | 2015 | Desde a criação |
|-----------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-----------------|
| Total do Fundo | 1,38 | -0,14 | -2,61 | 1,37 | -0,06 | 3,82 |
| Índice de Referência | 1,36 | -0,16 | -2,7 | 1,55 | -0,01 | 3,80 |
| Excesso | 0,02 | 0,02 | 0,09 | -0,18 | -0,05 | 0,01 |
| Títulos | 0,69 | -0,52 | 1,08 | -1,13 | 0,11 | 2,75 |
| Índice de Referência | 0,65 | -0,52 | 1,13 | -1,09 | 0,15 | 2,75 |
| Excesso | 0,04 | 0,01 | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 0,00 |
| Ações | 2,37 | 0,44 | -8,27 | 5,58 | -0,41 | 9,16 |
| Índice de Referência | 2,31 | 0,31 | -8,45 | 5,50 | -0,87 | 8,45 |
| Excesso | 0,05 | 0,13 | 0,18 | 0,08 | 0,46 | 0,71 |

Desde a criação do Fundo Petrolífero a sua carteira de títulos gerou um retorno de 2,75 por cento. Isto fica abaixo do pressuposto normativo a longo prazo de 5 por cento. Esta diferença deve-se sobretudo a rentabilidades muito reduzidas em anos recentes. Os pressupostos de retorno de títulos que incorporam as rentabilidades mais baixas estão bem abaixo dos pressupostos normativos.

O retorno total em 2015 da nossa carteira de títulos foi ligeiramente positivo, situando-se nos 0,11 por cento (Figura 16). A alocação em títulos do Tesouro dos EUA teve um desempenho consistente com o seu objetivo de preservação de capital, o que ajudou a mitigar a debilidade a nível das ações. Os títulos do Tesouro dos EUA a 3 a 5 anos, geridos de forma passiva, geraram retornos de 1,43 por cento, ao passo que os títulos do Tesouro dos EUA a 5 a 10 anos geraram retornos de 1,79 por cento (ver Figura 17). Ambos os mandatos tiveram retornos inferiores muito ligeiramente aos dos seus índices de referência.

O retorno total da carteira de títulos de governos soberanos fora dos EUA foi dominado pelas movimentações cambiais. A debilidade nas moedas subjacentes relativamente ao dólar americano em 2015 resultou num retorno negativo de 7,2 por cento para o índice de referência de títulos fora dos EUA. Os dois gestores do fundo obtiveram retornos inferiores muito ligeiramente ao índice de referência. Retirando o componente cambial o desempenho foi semelhante ao retorno positivo ligeiro registado pelos títulos do tesouro dos EUA.

Os movimentos cambiais na carteira de títulos representam quase metade das perdas cambiais do Fundo Petrolífero de 302 milhões de dólares em 2015, com o restante a vir de ações fora dos EUA. A exposição cambial fez também com que títulos fora dos EUA gerassem um retorno negativo de 1,25 por cento em 2014, ao passo que o prejuízo cambial do Fundo Petrolífero total foi de 425,5 milhões.

Taxas Administrativas

Segundo o Acordo de Gestão Operacional assinado entre o Ministério das Finanças e o BCTL², o Fundo deve pagar honorários ao BCTL na qualidade de gestor operacional. Tal como a Figura 14 mostra, os honorários pagos e deduzidos do Fundo em 2015 totalizaram 15,7 milhões de dólares. Este montante incluiu uma taxa de custódia e gestão externa de 9,6 milhões de dólares, despesas operacionais do BCTL de 5,6 milhões e despesas do Comité de Assessoria para o Investimento (CAI) de 312.000 dólares. As taxas em 2014 representaram 0,10% da dimensão do Fundo, o que superou os 0,06% registados no ano anterior.

| Categoria | Montante (em dólares) |
|-------------------------------------|-----------------------|
| Taxas de gestão e custódia externas | 9.583.916 |
| Taxas de gestão operacional do BCTL | 5.605.775 |
| Despesas do CAI | 164.456 |
| Outras despesas | 312.282 |
| Total | 15.666.429 |

| | T1 | T2 | T3 | T4 | 2015 | Desde a criação |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|
| Títulos do Tesouro dos EUA a 3 a 5 anos | 1.55 | -0.15 | 1.16 | -1.11 | 1.43 | 1.10 |
| Índice de Referência | 1.48 | -0.15 | 1.23 | -0.97 | 1.59 | 1.07 |
| Excesso | 0.07 | 0.01 | -0.07 | -0.15 | -0.16 | -0.04 |
| Títulos do Tesouro dos EUA a 5 a 10 anos | 2.25 | -1.53 | 2.24 | -1.28 | 1.79 | 1.75 |
| Índice de Referência | 2.23 | -1.55 | 2.47 | -1.3 | 1.80 | 1.76 |
| Excesso | 0.01 | 0.01 | -0.05 | 0.02 | -0.01 | -0.01 |
| Títulos do Tesouro de países soberanos sem ser os EUA | -4.23 | -1.15 | -0.64 | -1.42 | -7.27 | -2.37 |
| Índice de Referência | -4.19 | -1.10 | -0.67 | -1.40 | -7.20 | -2.34 |
| Excesso | -0.04 | -0.05 | 0.03 | -0.02 | -0.07 | -0.02 |

² <http://www.bancocentral.tl/PF/laws.asp>

Próximos Passos

As instituições envolvidas na determinação dos investimentos do Fundo Petrolífero estão a rever a Alocação de Ativos Estratégicos do Fundo. A alocação de ativos precisa acomodar devidamente os levantamentos projetados a partir do Fundo nos anos futuros. Isto pode envolver alterações à estratégia de investimento e às alocações de ativos.

As instituições estão a fazer melhorias incrementais à carteira de ações através do investimento em prémios de risco sistemáticos, para lá do prémio de risco de ações.

Pareceres do Comité de Assessoria para o Investimento

O Comité de Assessoria para o Investimento (CAI) do Fundo Petrolífero manteve sete reuniões e uma sessão de trabalho ao longo de 2015. As atas das reuniões estão disponíveis no sítio eletrónico do BCTL (www.bancocentral.tl). O CAI fez duas recomendações (ver Anexo XII) à Ministra das Finanças, em linha com os requisitos do Artigo 16.º da Lei do Fundo Petrolífero:

1) Parecer sobre o novo mandato interno passivo de ações

Na sua carta datada de 28 de janeiro de 2015 o Comité recomendou à Ministra que o novo mandato interno passivo de ações seja gerido pelo BCTL. O Comité concordou com uma gestão passiva segundo o índice da MSCI Austrália sem cobertura. A alocação alvo foi recomendada nos 35% do valor do Fundo vezes o peso do componente australiano no índice da MSCI Mundial. Foi recomendada uma análise independente antes da implementação para avaliar as provisões, incluindo a prontidão, gestão de risco e capacidade por parte do BCTL.

2) Parecer sobre planeamento para a sucessão ordeira dos membros do Comité de Assessoria para o Investimento

Na sua carta de 17 de agosto de 2015 o Comité informou a Ministra da necessidade de planeamento para a sucessão ordeira dos membros do CAI. É necessário recrutar um novo membro a partir da comunidade internacional, com experiência considerável a nível de gestão de investimentos.

ANEXO

Declaração do Director Geral do Tesouro

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Informações Gerais
31 de dezembro de 2015

| | |
|--|---|
| Ministra das Finanças | S. Exa. Santina Cardoso (desde 16 de fevereiro de 2015) S. Exa. Emília Pires (até 15 de fevereiro de 2015) |
| Diretor-Geral do Tesouro | Agostinho Castro |
| Membros do Comité de Assessoria para o Investimento | Olegário de Castro Gualdino da Silva Francisco Monteiro (apresentou demissão a 21 de abril de 2015) Torres Trovik Kevin Bailey |
| Por inerência do cargo (sem poder de voto) | Venâncio Alves Maria Agostinho Castro (substituto: Basílio R.D.C. Soares) |
| Governador do Banco Central de Timor-Leste | Abraão de Vasconcelos |
| Diretor Executivo do Fundo Petrolífero | Venâncio Alves Maria |
| Gestor Operacional | Banco Central de Timor-Leste Avenida Xavier do Amaral, n.º 9 Díli Timor-Leste |
| Gestores de Investimento | Banco Central de Timor-Leste Banco de Compensações Internacionais Schroders Investment Management Limited State Street Global Advisors BlackRock Investment Management Australia Limited Alliance Bernstein Wellington Management |
| Membros do Conselho Consultivo do Fundo Petrolífero | Mericio Juvinal dos Reis José Augusto Fernandes Teixeira Rui Meneses da Costa Júlio Fernandes Pe. Júlio Crispim Ximenes Belo Bonaventura M. Bali Zélia Fernandes |
| Conservador | J P Morgan Chase Bank N.A. |
| Auditor Independente | Deloitte Touche Tohmatsu |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Declaração do Diretor-Geral do Tesouro
31 de dezembro de 2015

CENÁRIO DE FUNDO

A Lei N.º 9/2005, promulgada a 3 de agosto de 2005 e emendada a 28 de setembro de 2011 (Lei do Fundo Petrolífero N.º 12/2011), estabeleceu o Fundo Petrolífero de Timor-Leste (“Fundo Petrolífero”). O Banco Central de Timor-Leste (“BCTL”) é responsável pela gestão operacional do Fundo Petrolífero. Segundo um Acordo de Gestão datado de 12 de outubro de 2005 e emendado a 25 de junho de 2009 entre o Ministério das Finanças e o BCTL, este último é igualmente responsável por manter os livros de contas do Fundo Petrolífero em nome do Diretor-Geral do Tesouro.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

De acordo com o Artigo 21.º da Lei do Fundo Petrolífero, as demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS). As demonstrações são as seguintes:

- Demonstração de rendimentos integrais,
- Demonstração de posição financeira,
- Demonstração de alterações de capital,
- Demonstração de fluxos financeiros, e
- Notas às demonstrações financeiras

Estas demonstrações financeiras dizem respeito ao ano que terminou a 31 de dezembro de 2015.

As contas e as demonstrações financeiras foram submetidas a auditoria independente por parte da Deloitte Touche Tohmatsu, cujo parecer de auditoria está apenso às demonstrações financeiras.

CAPITAL DO FUNDO PETROLÍFERO

O Fundo Petrolífero tinha um capital de 16,5 mil milhões de dólares a 1 de janeiro de 2015 (em 2014 tinha 15,0 mil milhões). Durante o período os impostos e outras receitas petrolíferas segundo o Artigo 6.º do Fundo Petrolífero foram de 1,0 mil milhões de dólares (em 2014 haviam sido de 1,8 mil milhões). O Fundo registou perdas de 21 milhões de dólares (em 2014 havia gerado um ganho de 502 milhões) durante o período. A “Demonstração de rendimentos integrais” contém um resumo das transações a nível de rendimentos.

Durante o ano transferiram-se 1,28 mil milhões de dólares do Fundo Petrolífero para o Fundo Consolidado. O capital do Fundo Petrolífero a 31 de dezembro de 2015 era de 16,2 mil milhões de dólares (em 2014 era de 16,5 mil milhões). A “Declaração de alterações de capital” contém um resumo das transações.

ÍNDICES DE REFERÊNCIA E DESEMPENHO

Durante 2015 o fundo esteve dividido em 60% de títulos com juro fixo e 40% de ações globais. O Comité considera que este é um nível apropriado em face do horizonte de investimento a longo prazo do Fundo.

O Comité continuará a rever a estratégia de investimento e a alocação de ativos do Fundo para garantir que o nível esperado de retornos está em linha com o Rendimento Sustentável Estimado (RSE).

Resumo dos Índices de Referência

| Índices de Referência | A | A |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| | 31 de dezembro de 2015 | 31 de dezembro de 2014 |
| Juros Fixos | | |
| BOA Merrill Lynch Governo dos EUA 0 a 5 anos | 40,0% | 40,0% |
| BOA Merrill Lynch Governo dos EUA 5 a 10 anos | 10,0% | 10,0% |
| Barclays Global | 10,0% | 10,0% |
| <i>Total de Juros Fixos</i> | <i>60,0%</i> | <i>60,0%</i> |
| Ações Globais | | |
| MSCI Mundial | 40,0% | 40,0% |
| <i>Total de Ações Globais</i> | <i>40,0%</i> | <i>40,0%</i> |
| Total dos Índices de Referência | 100% | 100% |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Declaração do Diretor-Geral do Tesouro
31 de dezembro de 2015

Desempenho

De acordo com a alínea a) do número 1 do Artigo 24.º do Fundo Petrolífero e com as provisões do Acordo de Gestão, os ativos do Fundo Petrolífero foram investidos em instrumentos mandatados durante o ano. A nota 18 contém a lista de instrumentos detidos a 31 de dezembro de 2015. A exposição a crédito por notação de crédito consta da nota 12 b) (iii). O desempenho do Fundo Petrolífero durante o período cumpriu com o previsto no Acordo de Gestão.

Os ganhos líquidos das aplicações financeiras a valor justo nos resultados integrais foram muito ligeiros em 2015, refletindo o desempenho das ações globais durante o ano. A redução ligeira reflete os índices de referência estabelecidos para os mandatos. A perda líquida com câmbio externo reflete a valorização do dólar americano em 2015, sendo que os investimentos estrangeiros são traduzidos para esta moeda.

Durante o período o Ministério das Finanças e o BCTL conseguiram assegurar os papéis fiduciário e de custódia em relação ao Fundo Petrolífero.

ALTERAÇÕES SIGNIFICATIVAS EM TERMOS DE SITUAÇÃO

Durante o ano não se registaram quaisquer alterações significativas da situação do Fundo.

APROVAÇÃO DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras apensas, referentes ao ano que terminou a 31 de dezembro de 2015, foram aprovadas em nome do Ministério das Finanças por:

Agostinho Castro
Diretor-Geral do Tesouro
Ministério das Finanças do Governo de Timor-Leste
13 de abril de 2016

Demonstrações Financeiras Auditadas

Relatório do Auditor Independente para o Ministério das Finanças da República Democrática de Timor-Leste a respeito do Relatório Financeiro Anual do Fundo Petrolífero para o exercício findo em 31 de dezembro de 2015

Auditámos o relatório financeiro anexo do Fundo Petrolífero de Timor-Leste (o “Fundo Petrolífero”), que engloba a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2015, a demonstração do rendimento integral, a demonstração dos fluxos de caixa e a demonstração das alterações no capital para o exercício findo nessa data, assim como as correspondentes notas resumindo as principais políticas contabilísticas e outras informações explicativas.

Responsabilidade do Governo pela preparação da informação financeira

O Governo, representado pela Ministra das Finanças, é responsável por preparar e apresentar de modo apropriado o relatório financeiro, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, bem como pelo controlo interno que a Ministra das Finanças considere ser necessário para permitir a preparação e apresentação correta do relatório financeiro sem distorções materiais resultantes de fraude ou erro.

Responsabilidade do Auditor

A nossa responsabilidade consiste em emitir um parecer sobre o relatório financeiro com base na nossa auditoria. Conduzimos a nossa auditoria de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria. Estas normas requerem que cumpramos com os requisitos éticos relevantes e que planeamos e levemos a cabo a auditoria de modo a obter garantias razoáveis de que o relatório financeiro está isento de distorções materiais.

Uma auditoria envolve a realização de procedimentos para obter prova de auditoria sobre os montantes e divulgações constantes no relatório financeiro. Os procedimentos selecionados dependem do critério do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorções materiais no relatório financeiro devidas a fraude ou erro. Ao fazer estas avaliações de risco o auditor considera o controlo interno relevante para a preparação e apresentação correta do relatório financeiro por parte da entidade de modo a conceber procedimentos de auditoria adequados para as circunstâncias, mas não com a finalidade de emitir uma opinião sobre a eficácia desse controlo interno. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contabilísticas utilizadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas feitas pelo Governo, bem como a avaliação da apresentação global do relatório financeiro.

*Responsabilidade limitada por regime aprovado no âmbito da legislação de Normas Profissionais
Membro da Deloitte Touche Tohmatsu Limited*

A Demonstração Financeira foi traduzida para Língua Portuguesa pelo Ministério das Finanças. Nos não assumimos quaisquer responsabilidades por qualquer erro que exista na versão traduzida da Demonstração Financeira. Aquando da existência de discrepâncias, a versão original em Língua Inglesa devesse prevalecer.

Estamos convictos que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e adequada para proporcionar uma base para a nossa opinião de auditoria.

Opinião

Em nossa opinião, o relatório financeiro do Fundo Petrolífero de Timor-Leste apresenta de forma apropriada, em todos os aspetos materialmente relevantes, a posição financeira do Fundo Petrolífero em 31 de dezembro de 2015 e o desempenho financeiro durante o exercício findo nessa data, em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.



DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Revisores Oficiais de Contas
Díli

13 de abril de 2016

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Demonstração de resultados integrais
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

| | <i>Nota</i> | <i>Ano findo a 31/12/2015 USD</i> | <i>Ano findo a 31/12/2014 USD</i> |
|--|-------------|---|---|
| Receitas | | | |
| Rendimentos de juros | 5 | 156.789.531 | 142.326.830 |
| Rendimentos de dividendos | | 163.013.772 | 177.467.665 |
| Rendimentos de fundos fiduciários | | 6.886.553 | 5.800.126 |
| Outros rendimentos de investimentos | | 20.200 | 34.725 |
| Ganhos/(perdas) líquidos de ativos e passivos financeiros através dos resultados | 9 | (21.060.960) | 627.313.626 |
| Perdas cambiais líquidas | | <u>(302.027.185)</u> | <u>(425.542.866)</u> |
| Total das receitas | | <u>3.621.911</u> | <u>527.400.106</u> |
| Despesas | | | |
| Taxas externas de gestão e custódia | | (9.583.916) | (9.618.804) |
| Despesas do CAI | | (164.456) | (377.785) |
| Taxas de gestão operacional do BCTL | | (5.605.775) | (6.455.290) |
| Outras despesas | | <u>(312.282)</u> | <u>(110.641)</u> |
| Total das despesas | | <u>(15.666.429)</u> | <u>(16.562.520)</u> |
| (Perdas)/Lucros antes de impostos | | <u>(12.044.518)</u> | <u>510.837.586</u> |
| Impostos retidos | | <u>(9.367.122)</u> | <u>(9.284.000)</u> |
| (Perdas)/Lucros para o ano | | <u>(21.411.640)</u> | <u>501.553.586</u> |
| Outros rendimentos integrais | | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total dos rendimentos integrais para o ano | | <u>(21.411.640)</u> | <u>501.553.586</u> |

As demonstrações financeiras devem ser lidas em conjunto com as políticas e notas constantes das páginas 31 a 72.

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Demonstração da posição financeira
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

| | <i>Nota</i> | <i>A</i> <i>31/12/2015</i> <i>USD</i> | <i>A</i> <i>31/12/2014</i> <i>USD</i> |
|---|-------------|---|---|
| Ativos | | | |
| Caixa e equivalentes de dinheiro | 8 | 135.176.810 | 66.842.141 |
| Outros valores a receber | 6 | 26.890.851 | 20.063.101 |
| Ativos financeiros segundo o valor justo através dos resultados | 9 | <u>16.076.302.454</u> | <u>16.466.483.685</u> |
| Total dos ativos | | <u>16.238.370.115</u> | <u>16.553.388.927</u> |
| Passivos | | | |
| Valores a pagar por títulos comprados | | 15.627.166 | 11.282.656 |
| Contas a pagar | | <u>5.170.444</u> | <u>3.488.811</u> |
| Total dos passivos | | <u>20.797.610</u> | <u>14.771.467</u> |
| Ativos líquidos | | <u>16.217.572.505</u> | <u>16.538.617.460</u> |
| Capital | | | |
| Capital | | <u>16.217.572.505</u> | <u>16.538.617.460</u> |

As demonstrações financeiras devem ser lidas em conjunto com as políticas e notas constantes das páginas 31 a 72.

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Demonstração de alteração de capital
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

| | <i>Nota</i> | <i>Ano findo a 31/12/2015 USD</i> | <i>Ano findo a 31/12/2014 USD</i> |
|---|-------------|---|---|
| Capital no início do ano | 7 | 16.538.617.460 | 14.952.099.305 |
| Receitas Brutas do Fundo Petrolífero <i>(segundo o Artigo 6.º da Lei do Fundo Petrolífero)</i> | 7 | <u>1.003.813.967</u> | <u>1.816.964.569</u> |
| | | <u>17.542.431.427</u> | <u>16.769.063.874</u> |
| Transferências para o Fundo Consolidado de Timor-Leste <i>(segundo o Artigo 7.º da Lei do Fundo Petrolífero)</i> | 7 | (1.278.500.000) | (732.000.000) |
| Transferências para reembolsos tributários <i>(segundo o Artigo 10.º da Lei do Fundo Petrolífero)</i> | 7 | (24.947.282) | - |
| Total dos rendimentos integrais para o ano | | <u>(21.411.640)</u> | <u>501.553.586</u> |
| Capital no final do ano | | <u>16.217.572.505</u> | <u>16.538.617.460</u> |

As demonstrações financeiras devem ser lidas em conjunto com as políticas e notas constantes das páginas 31 a 72.

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Demonstração de fluxos financeiros
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

| | <i>Nota</i> | <i>Ano findo a</i> <i>31/12/2015</i> <i>USD</i> | <i>Ano findo a</i> <i>31/12/2014</i> <i>USD</i> |
|---|-------------|---|---|
| Fluxos financeiros provenientes de atividades operacionais | | | |
| Proveitos da venda de ativos financeiros segundo o valor justo através dos resultados | | 12.822.234.541 | 14.877.320.817 |
| Compras de ativos financeiros segundo o valor justo através dos resultados | 9 | (12.746.142.226) | (16.254.196.325) |
| Juros recebidos | | 153.916.746 | 141.865.370 |
| Dividendos recebidos | | 150.425.621 | 164.664.963 |
| Distribuições de fundos fiduciários | | 6.785.495 | 5.527.463 |
| Taxas externas de gestão e custódia pagas | | (13.672.515) | (15.290.882) |
| Outras receitas operacionais | | 20.200 | 34.725 |
| Outros pagamentos operacionais | | <u>(312.282)</u> | <u>(512.016)</u> |
| Dinheiro líquido utilizado em atividades operacionais | 13 | <u>373.255.580</u> | <u>(1.080.585.885)</u> |
| Fluxos financeiros provenientes de atividades de financiamento | | | |
| Receitas Brutas do Fundo Petrolífero | 7 | 1.003.813.967 | 1.816.964.569 |
| Pagamentos de transferências para o Fundo Consolidado de Timor-Leste | 7 | (1.278.500.000) | (732.000.000) |
| Reembolsos de receitas fiscais | 7 | <u>(24.947.282)</u> | <u>-</u> |
| Fluxos de dinheiro líquido prestados para atividades de financiamento | | <u>(299.633.315)</u> | <u>1.084.964.569</u> |
| Aumento líquido de caixa e equivalentes a caixa | | 73.622.265 | 4.378.684 |
| Caixa e equivalentes a caixa no início do ano | | 66.842.141 | 70.185.105 |
| Efeitos das alterações cambiais na caixa e equivalentes a caixa | | <u>(5.287.596)</u> | <u>(7.721.648)</u> |
| Caixa e equivalentes a caixa a 31 de dezembro | 8 | <u>135.176.810</u> | <u>66.842.141</u> |

As demonstrações financeiras devem ser lidas em conjunto com as políticas e notas constantes das páginas 31 a 72.

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

Índice

| Nota | | Página |
|-------------|---|---------------|
| 1. | Informações sobre o Fundo | 31 |
| 2. | Aplicação de Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) novas e revistas | 31 |
| 3. | Políticas contabilísticas relevantes | 32 |
| 4. | Estimativas e pareceres contabilísticos importantes | 36 |
| 5. | Rendimentos de juros | 37 |
| 6. | Outros valores a receber | 37 |
| 7. | Principais pagamentos e receitas do Fundo Petrolífero | 38 |
| 8. | Caixa e equivalentes a caixa | 39 |
| 9. | Ativos financeiros avaliados através dos resultados | 39 |
| 10. | Contratos de derivados | 41 |
| 11. | Despesas de imposto sobre rendimentos | 42 |
| 12. | Objetivos e políticas de risco financeiro e de gestão | 42 |
| 13. | Reconciliação de fluxos líquidos de caixa de atividades operacionais com lucro para o ano | 49 |
| 14. | Pessoal | 50 |
| 15. | Ativos e passivos contingentes e compromissos | 50 |
| 16. | Divulgações de partes relacionadas | 50 |
| 17. | Eventos subsequentes | 51 |
| 18. | Lista de ativos financeiros avaliados através dos resultados | 52 - 72 |

1. Informações sobre o Fundo

O Fundo Petrolífero de Timor-Leste (o 'Fundo Petrolífero') foi estabelecido pela Lei do Fundo Petrolífero N.º 9/2005, alterada pela Lei N.º 12/2011, de 28 de setembro.

De acordo com o Artigo 139.º da Constituição, os recursos petrolíferos são propriedade do Estado e deverão ser usados de uma forma justa e equitativa dentro dos interesses nacionais, com os rendimentos derivados dos mesmos levando ao estabelecimento de reservas financeiras obrigatórias. O Fundo Petrolífero é uma forma de contribuir para a boa gestão dos recursos petrolíferos em benefício das gerações atuais e vindouras, sendo uma ferramenta que contribui para uma política fiscal sólida que dá a consideração adequada aos interesses a longo prazo dos cidadãos de Timor-Leste.

O Banco Central de Timor-Leste (BCTL), com sede na Avenida Xavier do Amaral, N.º 9, Díli, Timor-Leste, é responsável pela gestão operacional do Fundo Petrolífero e é o dono registado de todos os ativos do Fundo Petrolífero. A gestão do Fundo Petrolífero é levada a cabo em conformidade com um Acordo de Gestão entre o Ministério do Plano e das Finanças e o BCTL.

A emissão das presentes demonstrações financeiras foi autorizada pelo Diretor-Geral do Tesouro a 13 de abril de 2016.

2. Aplicação de Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) novas e revistas

2.1 IFRS novas e revistas aplicadas sem impacto significativo sobre as demonstrações financeiras

Não foram adotadas IFRS novas e revistas nestas demonstrações financeiras.

2.2 IFRS novas e revistas emitidas mas ainda não em vigor

A Administração ainda não teve oportunidade para considerar o impacto potencial da adoção de normas e interpretações emitidas mas que ainda não entraram em vigor.

A Administração do Fundo Petrolífero prevê que estas emendas venham a ser adotadas nas demonstrações financeiras do Fundo Petrolífero, da seguinte maneira:

| Norma / interpretação | Data de efeito (com início a partir de) | Aplicação inicial prevista para o ano financeiro com início a |
|--|--|--|
| IFRS 9 Instrumentos Financeiros | 1 janeiro 2018 | 1 janeiro 2018 |
| IFRS 15 Receitas de Contratos com Clientes | 1 janeiro 2017 | 1 janeiro 2017 |
| Reconhecimento de Ativos Fiscais Adiados referentes a Perdas Não Realizadas (emendas à IAS 12) | 1 janeiro 2017 | 1 janeiro 2017 |
| Iniciativa de Abertura (emendas à IAS 7) | 1 janeiro 2017 | 1 janeiro 2017 |

3. Políticas contabilísticas relevantes

Declaração de conformidade

De acordo com o Artigo 21.º da Lei do Fundo Petrolífero, as demonstrações financeiras foram preparadas segundo as Normas Internacionais de Reporte Financeiro (IFRS) (anteriormente: “Normas Internacionais de Contabilidade”).

Base de preparação

As demonstrações financeiras são apresentadas em dólares americanos. São preparadas na base de custos históricos, exceto no que toca à reavaliação de determinados instrumentos financeiros, os quais são medidos segundo o valor justo através dos resultados, conforme se explica nas políticas contabilísticas abaixo.

A preparação de demonstrações financeiras em conformidade com as IFRS requer que a gestão elabore pareceres, estimativas e pressupostos que afetem a aplicação de políticas e os montantes reportados de ativos, passivos, rendimentos e despesas. As estimativas e pressupostos associados baseiam-se na experiência histórica e noutros fatores que se crê serem razoáveis segundo as circunstâncias, sendo que os seus resultados formam a base para os pareceres relativamente ao transporte de valores e ativos e passivos que não são prontamente aparentes a partir de outras fontes. Os resultados concretos podem variar em relação a estas estimativas. A área envolve um elevado grau de critério ou complexidade. A nota 4 indica áreas cujos pressupostos e estimativas são relevantes para as demonstrações financeiras.

As estimativas e pressupostos subjacentes são revistos continuamente. As revisões às estimativas contabilísticas são reconhecidas no período em que a estimativa é revista caso a revisão apenas afete esse período, ou no período da revisão e em períodos futuros, caso a revisão afete o período atual e períodos futuros.

As políticas contabilísticas têm vindo a ser aplicadas consistentemente pelo Fundo Petrolífero. O Fundo Petrolífero adotou as IFRS válidas à data do balanço.

A demonstração do balanço apresenta ativos e passivos em ordem decrescente de liquidez e não distingue entre itens correntes e não correntes.

As principais políticas contabilísticas são indicadas de seguida.

(a) Ativos e Passivos Financeiros

(i) Classificação

Os investimentos do Fundo são categorizados ao valor justo através dos resultados, exceto se indicado de outro modo, e são compostos por:

Instrumentos Financeiros designados pelo valor justo através dos resultados por reconhecimento inicial

Incluem ativos financeiros que não pretendem ser transacionados mas que podem ser vendidos. São investimentos em instrumentos de dívida e ações negociados em bolsa. Estes Instrumentos Financeiros são designados através dos resultados aquando do reconhecimento inicial.

A forma como o Fundo Petrolífero é gerido é indicada no Anexo 1 ao Acordo de Gestão entre o Banco Central de Timor-Leste e a Ministra das Finanças, o qual estabelece o índice de referência para o Fundo Petrolífero.

Os ativos financeiros do Fundo Petrolífero são geridos e o desempenho é medido e relatado de acordo com estratégias documentadas de investimento e gestão de risco designadas segundo o valor justo através dos resultados, para fins contabilísticos.

Empréstimos e valores a receber

Os ativos financeiros classificados como valores a receber incluem saldos em dinheiro devidos de intermediários financeiros a partir da venda de títulos, valores a receber a partir de acordos de requisição invertida com maturidade de mais de um dia útil, e outros valores a receber.

Outras obrigações financeiras

As obrigações financeiras que não estão apresentadas ao valor justo através dos resultados incluem saldos a pagar a intermediários financeiros relativamente à compra de títulos, bem como outros valores a pagar a curto prazo.

(ii) Reconhecimento

O Fundo reconhece um ativo financeiro ou uma obrigação financeira quando e apenas quando se torna Parte nas disposições contratuais do instrumento.

As compras ou vendas de ativos financeiros que exijam a entrega de ativos dentro do prazo estabelecido habitualmente por uma norma ou convenção no mercado (transações regulares) são reconhecidas na data de transação, isto é, na data em que o Fundo se compromete a comprar ou a vender o ativo.

3. Políticas contabilísticas relevantes (continuação)

(iii) Mensuração Inicial

Ativos e passivos financeiros

Os Ativos e Passivos Financeiros mensurados ao valor justo através dos resultados são registados nas demonstrações financeiras ao justo valor. Todos os custos inerentes a estas transações são reconhecidos diretamente nos resultados.

Os derivados incorporados noutros Instrumentos Financeiros são tratados como derivados separados e registados segundo o valor justo caso as suas características e riscos económicos não estejam relacionados de perto com os do contrato anfitrião, e caso o contrato anfitrião não esteja classificado como detido para negociação ou designado ou registado ao valor justo através dos resultados. Os derivados incorporados separados do anfitrião são transportados ao valor justo, com as alterações ao valor justo a serem reconhecidas nos resultados.

Empréstimos e valores a receber e outras obrigações financeiras

Os empréstimos e valores a receber e as obrigações financeiras (que não estejam classificados como detidos para negociação) são mensurados inicialmente ao seu valor justo, sendo-lhes adicionados quaisquer custos incrementais atribuíveis à aquisição ou emissão.

(iv) Mensuração subsequente

Ativos e passivos financeiros

Os ativos e passivos financeiros mensurados ao valor justo através dos resultados são registados nas demonstrações financeiras ao justo valor. O valor justo é o preço a ser recebido pela venda de um ativo ou pago pela transferência de uma obrigação numa transação ordeira entre participantes no mercado à data da mensuração. O valor justo de um instrumento financeiro assenta no seu preço de mercado constante do balanço, sem qualquer dedução de custos de venda estimados no futuro. Os ativos financeiros detidos ou as obrigações a serem emitidas têm o seu custo de acordo com os preços de oferta correntes, ao passo que as obrigações financeiras detidas e os ativos a adquirir têm os seus custos de acordo com os preços de procura atuais.

Todas as alterações ao valor justo que não sejam rendimentos provenientes de juros ou dividendos são reconhecidas nos resultados como parte dos resultados líquidos de ativos ou passivos financeiros ao valor justo através dos resultados. Os rendimentos provenientes de juros e dividendos acumulados são apresentados separadamente das outras movimentações de valor justo na demonstração de resultados.

Empréstimos e valores a receber e outras obrigações financeiras

Os empréstimos e valores a receber e as obrigações financeiras são mensurados segundo o custo amortizado.

(v) Imparidade de ativos financeiros

O Fundo avalia em cada data de reporte se um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros classificados como empréstimos e valores a receber estão mal parados. Um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros são considerados em imparidade se e apenas se houver provas objetivas resultantes de um ou mais eventos que tenham ocorrido após o reconhecimento inicial do ativo (um 'evento de perda') e se esse evento de perda tiver um impacto no fluxo financeiro futuro desse ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros que possa ser estimado de forma fiável.

As provas de imparidade podem incluir indícios de que o devedor ou um grupo de devedores estão a passar por dificuldades financeiras consideráveis, incumprimento ou falta no pagamento de juros ou de capital principal, e a probabilidade de entrarem em situação de insolvência ou noutro tipo de reorganização financeira, ou se existirem dados observáveis que indiquem uma queda nas estimativas de fluxos de caixa futuros, tais como alterações aos valores em dívida ou das condições económicas relacionadas com situações de incumprimento. Caso haja provas objetivas de que ocorreu uma perda por imparidade, o montante da perda é medido como a diferença entre o montante transportado do ativo e o valor atual dos fluxos de caixa estimados para o futuro (excluindo perdas de crédito esperadas para o futuro que ainda não tenham ocorrido) usando a taxa de juro efetiva original associada ao ativo. O montante transportado da aplicação é reduzido através do uso de uma conta de abatimento, sendo o montante da perda reconhecido nos resultados como 'despesa de perda de crédito'.

As dívidas malparadas, juntamente com a provisão associada, são canceladas caso não haja perspetivas realistas de virem a ser recuperadas e caso a totalidade da garantia tenha sido convertida em dinheiro ou transferida para o Fundo. Se posteriormente o montante da perda por imparidade estimada aumentar ou diminuir devido a um evento que ocorra após o reconhecimento da imparidade, a perda por imparidade reconhecida anteriormente é aumentada ou diminuída através do ajuste da conta de provisão. Caso um cancelamento prévio seja recuperado, a recuperação é creditada na demonstração de resultados e outros rendimentos abrangentes.

Os rendimentos de juros referentes a ativos financeiros malparados são reconhecidos usando a taxa de juro utilizada para descontar o fluxo de caixa estimado para efeitos da medição da perda resultante da perda por imparidade.

3. Políticas contabilísticas relevantes (continuação)

(vi) Desreconhecimento

Um ativo financeiro (ou, quando aplicável, uma parte de um ativo financeiro ou uma parte de um grupo de ativos financeiros semelhantes) é desreconhecido quando:

- Os direitos de recebimento de fluxos de caixa desse ativo terminaram

ou

- O Fundo tenha transferido os direitos de recebimento de fluxos de caixa do ativo ou tenha assumido uma obrigação de pagar o fluxo de caixa recebido na totalidade e sem atrasos a um terceiro através de um acordo de *'pass-through'*; e

- Se a) o Fundo tiver transferido substancialmente todos os riscos e recompensas do ativo; ou b) se o Fundo não tiver transferido nem retido substancialmente todos os riscos e recompensas do ativo, mas tiver transferido o controlo sobre o ativo.

Caso o Fundo transfira os seus direitos a receber fluxos de caixa de um ativo (ou tenha feito um acordo de *'pass-through'*) e não tenha transferido nem retido substancialmente todos os riscos e recompensas do ativo, nem transferido o controlo sobre o ativo, esse ativo é reconhecido na medida do envolvimento continuado do Fundo no ativo. Neste caso, o fundo reconhece também uma obrigação associada. O ativo transferido e a obrigação associada são medidos segundo uma base que reflete os direitos e obrigações retidos pelo fundo.

O Fundo desreconhece um passivo financeiro quando a obrigação inerente ao passivo é paga, quando é cancelada ou quando caduca.

(vii) Descarte

O Fundo Petrolífero descarta ativos e passivos financeiros caso o Fundo Petrolífero tenha um direito aplicável por lei de despoletar os montantes e juros reconhecidos e tencione ou fazer a liquidação numa base líquida ou converter a aplicação em dinheiro e liquidar a obrigação simultaneamente.

Os rendimentos e despesas são apresentados numa base líquida apenas quando tal é permitido pelas IFRSs, como por exemplo no caso de ganhos e perdas resultantes de um grupo de transações semelhantes tais como ganhos e perdas de ativos e passivos financeiros o valor justo através dos resultados.

(viii) Instrumentos específicos

Caixa e equivalentes de caixa

Caixa representa os depósitos à ordem em bancos. Os equivalentes de caixa são investimentos de elevada liquidez a curto prazo rapidamente convertíveis em montantes conhecidos em dinheiro, sujeitos a um risco insignificante de alteração de valor, e detidos para cobrir compromissos de dinheiro a curto prazo e não para investimento ou outras finalidades.

Operações de recompra invertida

Os títulos comprados sob acordos de revenda (acordos de recompra invertida) com um período de maturidade superior a um dia financeiro são reportados não como compras de títulos mas sim como valores a receber, sendo transportados na declaração de posição financeira de acordo com o seu custo amortizado.

Os juros gerados em acordos de recompra invertida e os juros incorridos com acordos de recompra são reconhecidos como rendimentos de juros ou despesas de juros ao longo da vida de cada acordo usando o método do juro efetivo.

(ix) Direitos hipotecários sobre ativos do Fundo Petrolífero

De acordo com o Artigo 20.º da Lei do Fundo Petrolífero alterada, é possível impor os encargos ou direitos hipotecários, em qualquer das suas formas e mediante contrato ou acordo, sobre os ativos do Fundo Petrolífero até um limite de 10% do valor total do Fundo Petrolífero no momento em que são impostos, desde que este procedimento cumpra com os princípios das regras gerais sobre criação, emissão e gestão de dívida pública.

Durante o ano financeiro de 2015 e até à data do balanço não se registaram encargos ou direitos hipotecários sobre os ativos do Fundo Petrolífero.

(b) Transações em moeda estrangeira

(i) Moeda funcional e de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras do Fundo Petrolífero são medidos e apresentados em dólares americanos, a moeda oficial da República Democrática de Timor-Leste.

3. Políticas contabilísticas relevantes (continuação)

(ii) Transações e balanços

As transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional usando as taxas de câmbio em vigor nas datas das transações. Os ganhos e perdas com o câmbio resultantes destas transações são convertidos na moeda funcional utilizando a taxa de câmbio em vigor na data da demonstração da posição financeira.

Os ganhos e perdas com moeda estrangeira resultantes destas transações e da conversão no final do ano das taxas de câmbio de ativos e passivos monetários denominados em moedas estrangeiras são reconhecidos na demonstração de resultados abrangentes na rubrica '*Ganhos / perdas líquidos em ativos e passivos financeiros ao valor justo através dos resultados*'. As diferenças cambiais em outros instrumentos financeiros são incluídas nos ganhos ou perdas na demonstração de resultados integrais como '*Ganhos/(perdas) líquidos de câmbio de moeda estrangeira*'.

As diferenças cambiais relacionadas com caixa ou equivalentes a caixa são incluídas nos ganhos ou perdas na demonstração de resultados integrais como '*Ganhos/(perdas) líquidos de câmbio de moeda estrangeira*'.

(c) Receitas Brutas do Fundo Petrolífero

A Lei do Fundo Petrolífero requer que determinadas Partes depositem impostos e outros pagamentos relacionados com o petróleo e pagáveis ao Governo de Timor-Leste diretamente no Fundo Petrolífero. O Fundo Petrolífero reconhece estas e outras transações como:

- Os pagamentos efetuados como receitas do Fundo Petrolífero ao abrigo da alínea a) do número 1 do Artigo 6.º são reconhecidos como aumentos na demonstração de alterações de capital do Fundo Petrolífero.
- Os pagamentos efetuados pela Autoridade Designada de acordo com a alínea b) do número 1 do Artigo 6.º são reconhecidos como aumentos na demonstração de alterações de capital do Fundo Petrolífero.
- Os rendimentos gerados pelo Fundo Petrolífero a partir do investimento dos seus ativos são reconhecidos na demonstração de resultados abrangentes de acordo com a alínea c) do número 1 do Artigo 6.º.
- Os pagamentos recebidos por Timor-Leste relacionados diretamente com recursos do Fundo Petrolífero não cobertos nas alíneas a) a d) são reconhecidos como aumentos na demonstração de alterações de capital do Fundo Petrolífero de acordo com a alínea e) do número 1 do Artigo 6.º.
- As taxas de gestão pagas a partir das receitas brutas do Fundo Petrolífero segundo o número 2 do Artigo 6.º são reconhecidas na demonstração de resultados e de outros resultados abrangentes.
- Os reembolsos tributários ao abrigo do Artigo 10.º são reconhecidos como reduções na declaração de alterações de capital do Fundo Petrolífero.

(d) Transferências para o Fundo Consolidado

O Governo Nacional da República Democrática de Timor-Leste ("O Fundo Consolidado") engloba:

- Ministérios do governo central; e
- Agências autónomas sob controlo significativo do Ministério das Finanças.

As transferências para o Fundo Consolidado são dotações aprovadas pelo Parlamento Nacional de Timor-Leste. Todas as transferências para o Fundo Consolidado são autorizadas e reconhecidas no momento em que são pagas ao Fundo Consolidado.

(e) Rendimentos de juros

Os rendimentos de juros são acumulados em períodos de tempo, por referência ao montante de capital principal pendente e à taxa efetiva de juro aplicável. Os rendimentos de juros são reconhecidos na demonstração de resultados e outros resultados e são mostrados em separado das outras movimentações segundo o valor justo.

(f) Rendimentos de sociedades de investimento de capital variável

Os rendimentos provenientes da distribuição de sociedades de investimento de capital variável são reconhecidos quando o direito do Fundo a receber rendimentos é estabelecido. Os rendimentos provenientes da distribuição de sociedades de investimento de capital variável são apresentados antes de quaisquer impostos de retenção não recuperáveis, os quais são divulgados em separado na demonstração de na demonstração de resultados e outros resultados.

(g) Rendimentos de dividendos

Os rendimentos de dividendos provenientes de investimentos são reconhecidos quando o direito do acionista a receber pagamentos é estabelecido. Os rendimentos de dividendos são apresentados antes de quaisquer impostos de retenção não recuperáveis, os quais são divulgados em separado na demonstração de na demonstração de resultados e outros resultados abrangentes.

3. Políticas contabilísticas relevantes (continuação)

(h) Ganhos ou perdas líquidos em ativos e passivos financeiros ao valor justo através dos resultados

Este item inclui alterações no valor justo de ativos e passivos financeiros detidos para serem transacionados ou designados aquando do reconhecimento inicial como 'ao valor justo através dos resultados' e exclui rendimentos e despesas relacionados com juros e dividendos.

(i) Despesas

De acordo com as disposições da Lei do Fundo Petrolífero, todas as despesas do Fundo Petrolífero não relacionadas com a compra ou venda de títulos e reconhecidas no preço de compra ou venda são suportadas pelo Banco Central de Timor-Leste (BCTL) e são cobertas por uma taxa de gestão.

Em conformidade com o número 3 do Artigo 6.º da Lei do Fundo Petrolífero, a taxa de gestão paga ao BCTL é reconhecida como uma dedução a partir das receitas brutas do Fundo Petrolífero, embora seja contabilizada na demonstração de resultados abrangentes do Fundo Petrolífero. As taxas de gestão e desempenho a pagar a gestores externos do fundo são cobertas a partir da taxa de gestão pagável ao BCTL, porém são divulgadas em separado nas demonstrações financeiras.

As despesas acessórias à aquisição de um investimento são incluídas no custo desse investimento.

As despesas que sejam acessórias à alienação de um investimento são deduzidas a partir dos proveitos com a alienação do investimento.

(j) Tributação

O Fundo Petrolífero está isento do pagamento de impostos sobre rendimentos, retenção ou ganhos de capital de acordo com o sistema tributário atual da República Democrática de Timor-Leste.

Os rendimentos do Fundo Petrolífero gerados em jurisdições estrangeiras estão sujeitos aos impostos (de retenção) aplicados nessas jurisdições. Os rendimentos ou ganhos são registados na demonstração de resultados abrangentes antes dos impostos de retenção. Os impostos de retenção, na medida em que não sejam recuperáveis, são mostrados numa rubrica operacional separada na demonstração de resultados abrangentes. Os fluxos de caixa recebidos a partir de investimentos são apresentados após os impostos de retenção, quando aplicáveis.

4. Estimativas e pareceres contabilísticos importantes

A administração do Fundo Petrolífero elabora estimativas e pressupostos que afetam os montantes relatados de ativos e passivos. As estimativas são avaliadas de forma contínua e baseiam-se na experiência histórica e noutros fatores, incluindo expectativas sobre eventos futuros que se acredita serem razoáveis de acordo com as circunstâncias. Tanto quanto possível, as estimativas usam dados observáveis. Contudo, áreas como o risco de crédito, as volatilidades e as correlações obrigam a administração a fazer estimativas. As alterações nos pressupostos sobre estes fatores podem afetar o valor justo relatado dos instrumentos financeiros.

Pareceres

No processo de aplicação das políticas contabilísticas do Fundo, a administração elaborou os seguintes pareceres, cujo efeito mais significativo é feito sentir nos montantes reconhecidos nas demonstrações financeiras:

Capital

Foram elaborados pareceres sobre se determinadas transações devem ser reconhecidas como capital ou como receitas. A base para estes pareceres está delineada na Nota 3 c).

Estimativas e pressupostos

O fundo baseou os seus pressupostos e estimativas em parâmetros disponíveis aquando da preparação das demonstrações financeiras. No entanto, as circunstâncias atuais e os pressupostos sobre desenvolvimentos futuros podem mudar devido a alterações de mercado ou a circunstâncias fora do controlo do Fundo. Estas alterações são refletidas nos pressupostos quando ocorrem.

Impostos

Existem incertezas em torno da interpretação de normas fiscais complexas e de alterações a nível de leis tributárias sobre imposto de retenção no estrangeiro. Em face da vasta gama de investimentos internacionais, as diferenças que surjam entre os rendimentos de investimentos concretos e aos pressupostos utilizados, bem como alterações futuras a esses pressupostos, podem requerer ajustes futuros às despesas fiscais já registadas. O Fundo estabelece provisões, com base em estimativas razoáveis, sobre consequências possíveis de auditorias por parte das autoridades fiscais dos países respetivos onde investe. Os montantes destas provisões assentam em diversos fatores, tais como a experiência de auditorias fiscais anteriores e interpretações divergentes de normas fiscais por parte da entidade tributável e da autoridade fiscal responsável. Estas diferenças de interpretação podem surgir numa vasta gama de questões, dependendo das condições que vigorem no domicílio do respetivo investimento. Visto que o Fundo considera remota a probabilidade de litigação e subsequente dispêndio de dinheiro em termos de impostos, não foi reconhecida qualquer obrigação contingente.

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

5. Rendimentos de juros

| | <i>Ano findo a</i> <i>31/12/2015</i> | <i>Ano findo a</i> <i>31/12/2014</i> |
|--|---|---|
| | <i>USD</i> | <i>USD</i> |
| Juros de títulos de dívida ao valor justo através dos resultados | 156.696.468 | 142.283.687 |
| Juros de caixa e equivalentes de caixa | <u>93.063</u> | <u>43.143</u> |
| | <u>156.789.531</u> | <u>142.326.830</u> |

6. Outros valores a receber

| | <i>A</i> <i>31/12/2015</i> | <i>A</i> <i>31/12/2014</i> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| | <i>USD</i> | <i>USD</i> |
| Dividendos a receber | 7.305.867 | 7.198.092 |
| Valores a receber de imposto de retenção | 10.388.741 | 7.735.408 |
| Valores a receber de distribuições de fundos | 844.088 | 770.608 |
| Valores a receber de corretores | 8.326.749 | 4.311.569 |
| Juros a receber | <u>25.406</u> | <u>47.424</u> |
| | <u>26.890.851</u> | <u>20.063.101</u> |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

7. Principais Pagamentos e Receitas do Fundo Petrolífero

Durante o ano findo a 31 de dezembro 2015 o Parlamento aprovou o montante de 1.320.000.000 dólares (31 de dezembro de 2014 – 903.000.000 dólares) para dotação a partir do Fundo Petrolífero. Durante o ano foi transferido do Fundo Petrolífero para a conta do Orçamento do Estado o montante de 1.278.500.000 dólares (31 de dezembro de 2014 – 732.000).

Durante o ano findo a 31 de dezembro de 2015 foi recebido um total de 460.818.016 dólares (31 de dezembro de 2014 – 752.109.763 dólares) como receitas ao abrigo da alínea a) do número 1 do Artigo 6º. Foi recebido um total de 537.099.007 dólares (31 de dezembro de 2014 – 1.057.537.606 dólares) como receitas ao abrigo da alínea b) do número 1 do Artigo 6º. Foi recebido um total de 5.896.944 dólares (31 de dezembro de 2014 – 7.317.200 dólares) como receitas ao abrigo da alínea e) do número 1 do Artigo 6º.

A tabela seguinte mostra os principais pagamentos e receitas do Fundo Petrolífero.

| <i>Ano findo a 31/12/2015</i> | | | | | | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|----------------------|
| <i>USD</i> | | | | | | |
| Mês | Receitas Artigo 6.1(a) | Receitas Artigo 6.1(b) | Outras receitas Artigo 6.1(e) | Para o Fundo Consolidado | Reembolsos Tributários | TOTAL |
| Janeiro | 57.120.593 | 38.047.716 | - | (70.000.000) | - | 25.168.309 |
| Fevereiro | 53.637.710 | 40.041.155 | - | (70.000.000) | (24.947.282) | (1.268.417) |
| Março | 64.349.635 | 44.975.103 | - | (75.000.000) | - | 34.324.738 |
| Abril | 43.391.670 | 64.925.544 | - | - | - | 108.317.214 |
| Mai | 37.290.481 | 71.462.163 | - | (80.000.000) | - | 28.752.644 |
| Junho | 32.998.620 | 44.611.879 | - | (150.000.000) | - | (72.389.501) |
| Julho | 35.510.135 | 38.848.033 | 5.896.000 | - | - | 80.254.168 |
| Agosto | 30.753.448 | 37.276.868 | - | (60.000.000) | - | 8.030.316 |
| Setembro | 30.009.819 | 39.996.699 | 944 | (133.500.000) | - | (63.492.538) |
| Outubro | 19.046.648 | 53.341.242 | - | (190.000.000) | - | (117.612.110) |
| Novembro | 32.959.614 | 42.484.332 | - | (100.000.000) | - | (24.556.054) |
| Dezembro | 23.749.643 | 21.088.273 | - | (350.000.000) | - | (305.162.084) |
| Totais | 460.818.016 | 537.099.007 | 5.896.944 | (1.278.500.000) | (24.947.282) | (299.633.315) |
| Total do N.º 1 do Artigo 6.º | | | 1.003.813.967 | | | |

| <i>Ano findo a 31/12/2014</i> | | | | | | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|----------------------|
| <i>USD</i> | | | | | | |
| Mês | Receitas Artigo 6.1(a) | Receitas Artigo 6.1(b) | Outras receitas Artigo 6.1(e) | Para o Fundo Consolidado | Reembolsos Tributários | TOTAL |
| Janeiro | 92.893.133 | 86.178.644 | - | - | - | 179.071.777 |
| Fevereiro | 60.414.337 | 126.763.815 | - | - | - | 187.178.152 |
| Março | 77.872.877 | 99.522.987 | - | - | - | 177.395.864 |
| Abril | 63.964.061 | 145.232.232 | - | - | - | 209.196.293 |
| Mai | 52.352.341 | 80.730.036 | - | - | - | 133.082.377 |
| Junho | 67.522.504 | 131.500.071 | - | - | - | 199.022.575 |
| Julho | 80.064.323 | 94.930.061 | - | (100.000.000) | - | 74.994.384 |
| Agosto | 64.469.511 | 106.076.134 | - | (120.000.000) | - | 50.545.645 |
| Setembro | 50.017.526 | 119.632.181 | 7.163.200 | (120.000.000) | - | 56.812.907 |
| Outubro | 42.316.749 | 56.422.300 | - | (100.000.000) | - | (1.260.951) |
| Novembro | 42.068.762 | 2.715.827 | 154.000 | (100.000.000) | - | (55.061.411) |
| Dezembro | 58.153.639 | 7.833.318 | - | (192.000.000) | - | (126.013.043) |
| Totais | 752.109.763 | 1.057.537.606 | 7.317.200 | (732.000.000) | - | 1.084.964.569 |
| Total do N.º 1 do Artigo 6.º | | | 1.816.964.569 | | | |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

8. Caixa e equivalentes a caixa

O Fundo Petrolífero investe dinheiro excedentário nos mercados overnight junto de bancos ou através de acordos de recompra invertida. Para efeitos da declaração de fluxos financeiros, a caixa e equivalentes de caixa englobam os saldos seguintes com maturidades originais inferiores a 90 dias:

| | <i>A 31/12/2015</i> | <i>A 31/12/2014</i> |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| | <i>USD</i> | <i>USD</i> |
| Depósitos bancários | 89.876.810 | 64.542.141 |
| Acordos de recompra overnight | <u>45.300.000</u> | <u>2.300.000</u> |
| | <u>135.176.810</u> | <u>66.842.141</u> |

A rubrica depósitos bancários inclui o saldo no Banco da Reserva Federal de Nova Iorque, na conta de receitas destinadas mantida pelo BCTL de acordo com o número 2 do Artigo 5.º da Lei do Fundo Petrolífero.

9. Ativos financeiros avaliados através dos resultados

As transações em ativos financeiros resultantes do investimento de novos fundos ou do reequilíbrio periódico da carteira de investimentos são resumidas do seguinte modo:

| | <i>A</i> | <i>A</i> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| | <i>31/12/2015</i> | <i>31/12/2014</i> |
| | <i>USD</i> | <i>USD</i> |
| Ativos financeiros ao valor justo através dos resultados | | |
| Valor justo inicial | 16.466.483.685 | 14.904.678.996 |
| Compras a preço de custo | 12.746.142.226 | 16.254.196.325 |
| Proveitos de vendas | (12.822.234.541) | (14.893.635.166) |
| (Perdas)/ganhos líquidos de ativos financeiros ao valor justo através dos resultados | (21.060.960) | 627.313.626 |
| Perdas líquidas com câmbio de moeda estrangeira | (302.027.185) | (425.542.866) |
| Ganhos/(perdas) líquidos com rendimentos de juros | <u>8.999.229</u> | <u>(527.230)</u> |
| Valor justo final | <u>16.076.302.454</u> | <u>16.466.483.685</u> |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

9. Ativos financeiros avaliados através dos resultados (continuação)

Resumo dos principais investimentos em títulos:

| Designado ao valor justo através dos resultados | A 31/12/2015 | | A 31/12/2014 | |
|--|------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
| | Valor Justo | % Ativos líquidos | Valor Justo | % Ativos líquidos |
| Títulos de rendimento fixo | | | | |
| Títulos do tesouro dos Estados Unidos | 19.962.597 | - | - | - |
| Títulos do tesouro europeu | - | - | 11.190.953 | - |
| Notas do tesouro dos Estados Unidos | 8.049.248.771 | 50 | 8.311.880.935 | 50 |
| Títulos do tesouro australiano | 177.167.232 | 1 | 163.501.748 | 1 |
| Títulos do tesouro japonês | 154.358.289 | 1 | 147.261.709 | 1 |
| Títulos do tesouro do Reino Unido | 155.324.504 | 1 | 193.285.097 | 1 |
| Títulos de governos europeus | 487.196.026 | 3 | 443.574.441 | 3 |
| Outros títulos do setor público | 608.651.281 | 4 | 616.124.795 | 4 |
| Total de títulos de rendimento fixo | <u>9.651.908.700</u> | <u>60</u> | <u>9.886.819.678</u> | <u>60</u> |
| Títulos de ações | | | | |
| Ações dos Estados Unidos | 3.784.991.393 | 23 | 3.856.201.783 | 23 |
| Ações da Austrália | 162.983.537 | 1 | 176.209.987 | 1 |
| Ações do Japão | 579.451.558 | 4 | 531.978.919 | 3 |
| Ações do Reino Unido | 485.484.977 | 3 | 532.166.374 | 3 |
| Ações Europeias | 734.478.624 | 5 | 740.570.166 | 5 |
| Ações de outros países | 676.772.309 | 4 | 742.812.061 | 5 |
| Total de títulos de ações | <u>6.424.162.398</u> | <u>40</u> | <u>6.579.939.290</u> | <u>40</u> |
| Detidos para venda | | | | |
| Derivados | | | | |
| Contratos a prazo (forward) em moeda estrangeira | 231.356 | - | (293.358) | - |
| Opções de ações | - | - | 18.075 | - |
| | <u>231.356</u> | <u>-</u> | <u>(275.283)</u> | <u>-</u> |
| Total de títulos | <u>16.076.302.454</u> | | <u>16.466.483.685</u> | |

Na tabela anterior as ações europeias representam todas as ações denominadas em euros.

A tabela seguinte faz uma análise dos Instrumentos Financeiros mensurados após o reconhecimento inicial segundo o valor justo, agrupados em três níveis conforme o grau em que o valor justo é observável.

- Nível 1 – Medições de valor justo derivadas de preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos. O Fundo Petrolífero não ajusta os preços cotados destes instrumentos.
- Nível 2 – Medições de valor justo derivadas de meios que não os preços cotados incluídos no Nível 1, observáveis para o ativo ou passivo direta (como preços) ou indiretamente (derivados de preços). Uma vez que os investimentos de Nível 2 incluem posições que não são comercializadas em mercados ativos e/ou sujeitas a restrições de transferências, as avaliações podem ser ajustadas de modo a refletir iliquidez e/ou intransferibilidade, que por norma se baseiam em informações disponíveis de mercado.
- Nível 3 – Medições de valor justo derivadas de técnicas de avaliação que incluem informações para o ativo ou passivo não baseados em dados de mercado observáveis (meios não observáveis).

| Ativos financeiros | A 31/12/2015 | | | Total |
|---|------------------------------|-----------------------|-----------------|------------------------------|
| | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | |
| Instr. Financeiros designados ao valor justo através dos resultados | | | | |
| Derivados | - | 231.356 | - | 231.356 |
| Títulos de ações | 6.424.162.398 | - | - | 6.424.162.398 |
| Títulos de rendimentos fixos | 9.651.908.700 | - | - | 9.651.908.700 |
| Total | <u>16.076.071.098</u> | <u>231.356</u> | <u>-</u> | <u>16.076.302.454</u> |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

9. Ativos financeiros avaliados através dos resultados (continuação)

| Ativos financeiros | A 31/12/2014 | | | Total |
|---|------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------------|
| | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | |
| <i>USD</i> | | | | |
| Instr. Financeiros designados ao valor justo através dos resultados | | | | |
| Derivados | 18.075 | - | - | 18.075 |
| Títulos de ações | 6.579.939.290 | - | - | 6.579.939.290 |
| Títulos de rendimentos fixos | 9.886.819.678 | - | - | 9.886.819.678 |
| Total | <u>16.466.777.043</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>16.466.777.043</u> |

| Passivos financeiros | A 31/12/2014 | | | Total |
|---|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|
| | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | |
| <i>USD</i> | | | | |
| Instr. Financeiros designados ao valor justo através dos resultados | | | | |
| Derivados | - | (293.358) | - | (293.358) |
| Total | <u>-</u> | <u>(293.358)</u> | <u>-</u> | <u>(293.358)</u> |

Não houve transferências entre níveis durante o ano findo a 31 de dezembro de 2015 (2014: Zero).

Não houve movimentos em todos os níveis de instrumentos durante o ano findo a 31 de dezembro de 2015 (2014: Zero).

A Nota 18 contém uma lista detalhada de ativos financeiros designados ao valor justo através dos resultados.

10. Contratos de derivados

Por norma os contratos de derivados funcionam como componentes da estratégia de investimento do Fundo e são utilizados sobretudo para estruturar e cobrir investimentos, de modo a melhorar o desempenho e a reduzir o risco para o Fundo (o Fundo não designa qualquer derivado como instrumento de cobertura para fins de cobertura contabilística). Os contratos de derivados que o fundo detém incluem contratos forward de divisas e futuros.

O Fundo usa sobretudo instrumentos derivados para cobrir os riscos associados a flutuações de moeda estrangeira. Além disso, o fundo pode também utilizar Instrumentos Financeiros s derivados para fins de comercialização, caso o Gestor de Investimentos acredite que isso seja mais eficaz do que investir diretamente nos instrumentos financeiros subjacentes. Na sua origem, os derivados refletem muitas vezes somente uma troca mútua de promessas com pouca ou nenhuma consideração palpável. No entanto, estes instrumentos envolvem muitas vezes um grau elevado de alavancagem e são muito voláteis. Um movimento relativamente pequeno no pressuposto de um contrato derivado pode ter um impacto considerável no lucro ou perda do Fundo. Os derivados no mercado de balcão ("OTC") podem expor o Fundo aos riscos associados à ausência de um mercado de divisas para fechar uma posição aberta. O Fundo estabelece limites sobre investimentos em derivados com perfil de risco elevado. O Gestor de Investimentos tem instruções para monitorizar de perto a exposição do Fundo sob contratos de derivados, como parte da gestão geral do risco de mercado do Fundo (ver também a Nota 12).

Durante o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015 o Fundo teve posições nos seguintes tipos de derivados:

Forwards e futuros

Os contratos a prazo forward (contratos a prazo) e futuros são acordos contratuais para comprar ou vender um instrumento financeiro especificado a um preço e numa data especificados no futuro. Os forwards são contratos feitos à medida transacionados no mercado OTC. Contratos futuros são transacionados em montantes padronizados em trocas regulares e estão sujeitos a requisitos de margem diária de dinheiro. As principais diferenças no risco associado a contratos forward e futuros prendem-se com o risco de crédito e o risco de liquidez. O Fundo tem exposição a crédito no que diz respeito aos congéneres de contratos forward. O risco de crédito relativo a contratos futuros é considerado mínimo, uma vez que a troca garante que estes contratos são sempre honrados. Os contratos forward são liquidados a bruto, pelo que se considera terem um maior risco de liquidez que os contratos futuros, os quais são liquidados numa base líquida. Ambos os tipos de contratos resultam em exposição a risco de mercado forward e futuros.

11. Despesas de imposto sobre os rendimentos

Dado que o Fundo está isento de todas as formas de tributação em Timor-Leste, o Fundo tem uma taxa de imposto estatutário de 0%. Os rendimentos de investimentos e os ganhos de capital estão sujeitos a imposto de retenção em determinadas jurisdições estrangeiras e são os únicos itens sujeitos a tributação segundo uma taxa média assumida de imposto de retenção. No presente ano foi retido imposto a partir de dividendos estrangeiros, rendimentos de fundos unitários e juros recebidos segundo as leis aplicáveis. Em algumas destas jurisdições é possível solicitar isenção da obrigatoriedade de reter imposto. A taxa média de imposto retido sobre dividendos, rendimentos de fundos unitários e juros é de 2,83% (2014: 2,80%) nessas jurisdições. Para as jurisdições em que não existem certificados de isenção fiscal as taxas de imposto de retenção estiveram entre os 20% e os 30%. O imposto de retenção atribuível ao Fundo em 2015 é de 9.367.122 dólares (2014: 9.283.669 dólares).

12. Objetivos e políticas de risco financeiro e de gestão

As atividades do Fundo Petrolífero expõem-no a uma variedade de riscos financeiros: risco de mercado (incluindo risco cambial, risco de taxa de juros ao valor justo, risco de taxa de juros de fluxo de caixa e risco de preço), risco de crédito e risco de liquidez.

O Fundo Petrolífero está também exposto a uma série de riscos operacionais que podem prejudicar temporariamente ou permanentemente a capacidade dos gestores do Fundo de manter ou transferir os títulos em carteira.

O programa de gestão de risco global do Fundo Petrolífero procura maximizar os retornos obtidos para o nível de risco a que o Fundo está exposto e procura minimizar potenciais efeitos adversos no desempenho do Fundo.

A gestão destes riscos é da responsabilidade do Comité de Assessoria para o Investimento e do Banco Central de Timor-Leste. O Comité de Assessoria para o Investimento define os mandatos de investimento e os índices de referência que refletem o entendimento do Comité relativamente à tolerância ao risco dos acionistas e a capacidade de gestão diária e de implementação do fundo, e quais estão de acordo com os princípios publicados na Declaração sobre Princípios de Investimento do Comité. Os mandatos e referências são aprovados pela Ministra das Finanças antes da sua implementação. O Banco Central dispõe de políticas e procedimentos para gerir e monitorizar os riscos operacionais e financeiros para as suas próprias operações, gestores externos, depositário global, e outros prestadores de serviços importantes do Fundo.

Os riscos financeiros associados ao Fundo Petrolífero são geridos pela Divisão de Gestão de Risco do Departamento do Fundo Petrolífero no Banco Central de Timor-Leste, que prepara relatórios de gestão diária para os administradores de topo. O Fundo Petrolífero está sujeito a auditoria periódica por parte do Gabinete de Auditoria Interna do Banco Central de Timor-Leste, o qual tem independência operacional em relação à administração do Fundo Petrolífero. O Gabinete de Auditoria Interna fornece relatórios mensais formais ao Governador e relatórios semestrais ao Conselho de Administração do BCTL.

A Lei do Fundo Petrolífero define os limites de uso de Instrumentos Financeiros derivados, que estabelece que os derivados só podem ser usados para reduzir o risco do Fundo ou para facilitar de forma eficiente a exposição desejada de um ativo, definindo que o risco decorrente do uso de um derivado não pode ser superior ao risco que resultaria da exposição direta ao ativo subjacente. Como tal, o objetivo de utilizar instrumentos derivados é reduzir os riscos e custos financeiros associados com a implementação da estratégia de investimento. O Fundo Petrolífero não adquire ou comercializa instrumentos financeiros, incluindo instrumentos financeiros derivados, para fins especulativos. Os mandatos de investimento individuais definidos pelo CAI incluem regras para o uso de derivados dentro destes requisitos legais.

Estratégia de investimento

O objetivo do Fundo Petrolífero é atingir a rentabilidade do índice de referência relativamente ao seu capital dentro do limite de risco previsto nos mandatos e dentro dos limites estabelecidos nos Artigos 14.º e 15.º da Lei do Fundo Petrolífero a respeito de Política e Regras de Investimento.

A estratégia de investimento do Fundo Petrolífero é determinada pela Ministra das Finanças com base nos pareceres e recomendações do CAI.

Na reunião de 28 de junho de 2012 o CAI decidiu aumentar a exposição do fundo a ações 0,83% por mês por um período de dois anos até 30 de junho de 2014 até chegar a uma exposição a ações de 40%. A exposição a ações a 31 de dezembro de 2015 era de 40% (2014: 40%).

A carteira de investimentos do Fundo Petrolífero segundo o valor justo através dos resultados (excluindo caixa e equivalentes de caixa) cumpriu com os requisitos legislativos e contratuais durante o período.

12. Objetivos e políticas de risco financeiro e de gestão (continuação)

(a) Risco de mercado

O risco de mercado é o risco de que alterações nos preços de mercado, como por exemplo ao nível de taxas de juro, preços de ações, taxas de câmbio e spreads de crédito (não referentes a alterações na notação de crédito do devedor/emissor), afetem os rendimentos do Fundo Petrolífero ou o valor justo dos instrumentos financeiros detidos por este. O objetivo da gestão do risco de mercado é gerir e controlar as exposições ao risco de mercado dentro de parâmetros aceitáveis, ao mesmo tempo que se procura maximizar os retornos.

O risco máximo resultante de instrumentos financeiros é equivalente ao valor justo dos mesmos.

A estratégia do Fundo Petrolífero para gerir o risco de mercado é conduzida pelos objetivos de investimento do Fundo, incluindo a diversificação da sua carteira de investimento, especificando índices de referência em mandatos de investimento individuais com limites de risco definidos por desvios de indexação máximos.

O risco de mercado do Fundo Petrolífero é assim gerido regularmente pelos gestores de investimento, em linha com os respetivos mandatos de investimento.

(i) Risco do preço de ações

O risco de preço de ações é o risco de alterações desfavoráveis nos valores justos de ações ou derivados associados a ações em resultado de alterações nos níveis de índices de ações e no valor das participações individuais. A exposição ao risco de preço de ações resulta dos investimentos do Fundo em títulos de capital, de títulos de capital vendidos a descoberto e de derivados associados a ações. O Fundo gere este risco através do investimento em várias bolsas e do limite da exposição a uma única empresa ou entidade emissora, excluindo estados soberanos, a 3% dos ativos líquidos (de modo consistente com a alínea a) do número 5 do Artigo 15.º da Lei do Fundo Petrolífero). A Lei do Fundo limita os investimentos em ações a até 5% do capital social de um determinado emissor (de acordo com a alínea b) do N.º 3 do Artigo 15.º da Lei do Fundo Petrolífero).

A tabela seguinte mostra a melhor estimativa da gestão relativamente ao efeito sobre o lucro ou perda num ano devido a uma alteração razoavelmente possível em termos de índices de ações, com todas as outras variáveis a permanecerem constantes. Não há qualquer efeito sobre 'outros resultados abrangentes' uma vez que o Fundo não tem ativos classificados como 'disponíveis para venda' ou instrumentos de cobertura designados. Na prática, os resultados concretos de comercialização podem divergir da análise de sensibilidade abaixo, sendo que a diferença pode ser significativa. Uma redução equivalente em cada um dos índices abaixo resultará num impacto equivalente, mas oposto.

O Fundo Petrolífero gere a sua exposição ao risco do preço de ações através da análise da carteira por setor industrial e país todos os meses, estabelecendo índices de referência para o desempenho de cada setor/país segundo o Índice MSCI Mundo, e considerando o desempenho do Fundo atribuível à alocação de existências, seleção de títulos e efeito de interação.

Resumo da análise de sensibilidade

A tabela seguinte resume a sensibilidade do lucro operacional e dos ativos líquidos do Fundo ao risco de preço. A análise assenta em movimentos razoavelmente possíveis no índice de referência com todas as outras variáveis a manterem-se constantes e o valor justo da carteira do fundo a movimentar-se de acordo com os movimentos da carteira do índice de referência. Os movimentos razoavelmente possíveis nas variáveis de risco foram determinadas com base nas melhores estimativas dos Gestores de Investimento, tendo em atenção vários fatores, incluindo níveis históricos de alterações no índice de mercado, preços de títulos e ou retornos do índice de referência e taxas de juro. No entanto, os movimentos concretos nas variáveis de risco podem ser superiores ao previsto, em face de diversos fatores, incluindo choques de mercado invulgarmente grandes resultantes de alterações no desempenho das economias, dos mercados e dos títulos a que a variável está exposta. Em resultado disto, as variações históricas às variáveis de risco não são um indicador definitivo de variações futuras às variáveis de risco. A tabela seguinte mostra o impacto sobre o lucro operacional / ativos líquidos resultante de uma alteração de 10% no preço das ações.

| | Risco de preço | |
|-------------------------------|--|--------------------|
| | Impacto sobre o lucro operacional / ativos líquidos | |
| | (-10,00%) | (+10,00%) |
| 31 de dezembro de 2015 | (642.439.375) | 642.439.375 |
| 31 de dezembro de 2014 | (657.966.401) | 657.966.401 |

O Fundo Petrolífero determinou que uma oscilação de 10% nos preços das ações tem uma probabilidade razoável de se verificar dentro de um período de um ano, com base nos movimentos históricos em mercados de ações globais.

(ii) Risco de taxa de juro

O risco de taxa de juro resulta da possibilidade do valor justo ou dos fluxos financeiros futuros associados relativamente a um investimento sofrerem alterações devido a mudanças no nível absoluto de taxas de juro, no spread entre duas taxas, na forma da curva de rendimento ou em qualquer outro aspeto relacionado com taxas de juro.

A maior parte da exposição a taxas de juro resulta de investimentos em títulos de dívida dos Estados Unidos da América e, de forma menos acentuada, no resto do mundo desenvolvido. A maior parte dos investimentos do Fundo Petrolífero em títulos de dívida tem taxas de juro fixas e maturidade a dez anos.

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

12. Objetivos e políticas de risco financeiro e de gestão (continuação)

(c) Risco de mercado (continuação)

(ii) Risco de taxa de juro

O Fundo Petrolífero gere este risco investindo de acordo com fundos de referência bem definidos com prazos de duração e desvios de indexação bem determinados. Os ativos e passivos do Fundo Petrolífero serão reapreçados ou atingirão a maturidade dentro dos seguintes períodos:

| A 31/12/2015 | | | | | | | | |
|--|------------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| USD | | | | | | | | |
| ATIVOS FINANCEIROS | Demonstração da posição financeira | Não sensível a juros | 6 meses ou menos | 6 a 12 meses | 1 a 2 anos | 2 a 5 anos | 5 a 10 anos | Mais de 10 anos |
| Caixa e equivalentes a caixa | 135.176.810 | - | 135.176.810 | - | - | - | - | - |
| Outros valores a receber | 26.890.851 | 26.890.851 | - | - | - | - | - | - |
| Ativos financeiros ao valor justo através dos resultados | 16.076.302.454 | 6.424.393.754 | 34.277.333 | 60.988.132 | 180.339.784 | 6.991.075.286 | 1.944.583.922 | 440.644.243 |
| Total dos ativos | 16.238.370.115 | 6.451.284.605 | 169.454.143 | 60.988.132 | 180.339.784 | 6.991.075.286 | 1.944.583.922 | 440.644.243 |
| Taxa de juro média ponderada | | | 0,81% | 1,76% | 2,47% | 1,59% | 1,80% | 0,69% |

| A 31/12/2014 | | | | | | | | |
|--|------------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| USD | | | | | | | | |
| ATIVOS FINANCEIROS | Demonstração da posição financeira | Não sensível a juros | 6 meses ou menos | 6 a 12 meses | 1 a 2 anos | 2 a 5 anos | 5 a 10 anos | Mais de 10 anos |
| Caixa e equivalentes a caixa | 66.842.141 | - | 66.842.141 | - | - | - | - | - |
| Outros valores a receber | 20.063.101 | 20.063.101 | - | - | - | - | - | - |
| Ativos financeiros ao valor justo através dos resultados | 16.466.483.685 | 6.579.664.007 | 44.222.766 | 50.606.515 | 92.779.228 | 7.197.227.704 | 2.073.355.264 | 428.628.201 |
| Total dos ativos | 16.553.388.927 | 6.599.727.108 | 111.064.907 | 50.606.515 | 92.779.228 | 7.197.227.704 | 2.073.355.264 | 428.628.201 |
| Taxa de juro média ponderada | | | 2,46% | 3,42% | 2,44% | 1,25% | 1,90% | 0,64% |

Resumo da análise de sensibilidade

A tabela seguinte resume a sensibilidade do lucro operacional e dos ativos líquidos do Fundo ao risco de taxas de juro. A análise assenta em movimentos razoavelmente possíveis no índice de referência com todas as outras variáveis a manterem-se constantes e o valor justo da carteira do fundo a movimentar-se de acordo com os movimentos da carteira do índice de referência. Os movimentos razoavelmente possíveis nas variáveis de risco foram determinadas com base nas melhores estimativas dos Gestores de Investimento, tendo em atenção vários fatores, incluindo níveis históricos de alterações no índice de mercado, preços de títulos e ou retornos do índice de referência e taxas de juro. No entanto, os movimentos concretos nas variáveis de risco podem ser superiores ao previsto, em face de diversos fatores, incluindo choques de mercado invulgarmente grandes resultantes de alterações no desempenho das economias, dos mercados e dos títulos a que a variável está exposta. Em resultado disto, as variações históricas às variáveis de risco não são um indicador definitivo de variações futuras às variáveis de risco.

| | Risco de taxas de juro | |
|-------------------------------|---|----------------------|
| | Impacto sobre o lucro operacional / ativos líquidos | |
| | (-1,00%) | (+1,00%) |
| 31 de dezembro de 2015 | 463.597.009 | (463.597.009) |
| 31 de dezembro de 2014 | 469.201.057 | (469.201.057) |

O Fundo Petrolífero determinou que há uma possibilidade razoável de ocorrer uma flutuação de 1% nas taxas de juro ao longo de um determinado período de um ano, em face do cenário económico em que o Fundo opera.

Na determinação do impacto de um aumento/redução nos ativos líquidos resultante do risco de mercado, a gestão o Fundo considerou o período anterior e procurou antecipar os movimentos futuros da carteira com base em informações de mercado.

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

12. Objetivos e políticas de risco financeiro e de gestão (continuação)

(a) Risco de mercado (continuação)

(iii) Risco cambial

O risco cambial é o risco de perdas resultantes de flutuações nas taxas de câmbio de moedas estrangeiras.

O Fundo Petrolífero investe em ações de rendimento fixo denominadas em moedas que não o dólar americano. Deste modo, os ativos do Fundo podem ser afetados de forma favorável ou desfavorável por flutuações nas taxas de câmbio. Isto faz com que o Fundo esteja necessariamente sujeito a riscos cambiais. 74% (em 2014: 74%) dos ativos do fundo estão em dólares americanos, pelo que a exposição a movimentos de moeda é limitada.

A tabela seguinte indica os ativos do Fundo Petrolífero com exposição cambial considerável à data do balanço, reportados em equivalentes a dólares americanos:

| | A 31/12/2015 | | | | | | |
|---|-----------------------|----------------------|---------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| | USD | | | | | | |
| | USD | EUR | AUD | GBP | JPY | Outras moedas | Total |
| Caixa e equivalentes a caixa | 93.125.682 | 6.739.595 | 1.703.043 | 1.337.560 | 1.102.465 | 31.168.465 | 135.176.810 |
| Títulos de ações | 3.784.991.393 | 734.478.624 | 162.983.537 | 485.484.977 | 579.451.558 | 676.772.309 | 6.424.162.398 |
| Títulos rendendo juros | 8.069.211.368 | 487.196.026 | 177.167.232 | 155.324.504 | 154.358.289 | 608.651.281 | 9.651.908.700 |
| Valores a receber | 5.074.427 | 6.993.763 | 449.699 | 1.133.159 | 774.704 | 12.465.099 | 26.890.851 |
| Valores a pagar | (5.476.730) | (188.468) | (1.992.105) | (10.986.901) | (51.904) | (2.101.502) | (20.797.610) |
| Total da exposição física | 11.946.926.140 | 1.235.219.540 | 340.311.406 | 632.293.299 | 735.635.112 | 1.326.955.652 | 16.217.341.149 |
| Opções contratos FOREX | | | | | | | |
| - compra de moeda estrangeira | 56.344.283 | 11.393.418 | 1.991.859 | 17.874.536 | 18.287.053 | 25.474.946 | 131.366.095 |
| - venda de moeda estrangeira | (55.845.905) | (14.438.034) | (16.435.649) | (16.914.010) | (9.268.735) | (18.232.406) | (131.134.739) |
| Total da exposição a derivados | 498.378 | (3.044.616) | (14.443.790) | 960.526 | 9.018.318 | 7.242.540 | 231.356 |
| Total da exposição líquida | 11.947.424.518 | 1.232.174.924 | 325.867.616 | 633.253.825 | 744.653.430 | 1.334.198.192 | 16.217.572.505 |
| Exposição (% ativos líquidos do Fundo) | 73,67% | 7,60% | 2,01% | 3,90% | 4,59% | 8,23% | 100% |

| | A 31/12/2014 | | | | | | |
|---|-----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|
| | USD | | | | | | |
| | USD | EUR | AUD | GBP | JPY | Outras moedas | Total |
| Caixa e equivalentes a caixa | 28.863.537 | 1.653.773 | 2.390.163 | 2.266.378 | 13.391.329 | 18.276.961 | 66.842.141 |
| Títulos de ações | 3.856.201.783 | 740.570.166 | 176.209.987 | 532.166.374 | 531.978.919 | 742.812.061 | 6.579.939.290 |
| Títulos rendendo juros | 8.311.880.936 | 454.765.394 | 163.501.748 | 193.285.097 | 147.261.709 | 616.124.794 | 9.886.819.678 |
| Valores a receber | 5.498.556 | 4.300.673 | 442.602 | 4.608.640 | 1.389.759 | 3.822.871 | 20.063.101 |
| Valores a pagar | (3.685.773) | - | (2.204.328) | (50.352) | (1.683.120) | (7.147.894) | (14.771.467) |
| Total da exposição física | 12.198.759.039 | 1.201.290.006 | 340.340.172 | 732.276.137 | 692.338.596 | 1.373.888.793 | 16.538.892.743 |
| Opções contratos FOREX | | | | | | | |
| - compra de moeda estrangeira | - | - | - | - | - | 18.075 | 18.075 |
| - venda de moeda estrangeira | 48.966.260 | 36.716.048 | 4.574.608 | 2.569.365 | 12.152.678 | 36.596.184 | 141.575.143 |
| Total da exposição a derivados | (48.606.135) | (37.274.235) | (4.578.906) | (2.568.965) | (12.292.038) | (36.548.222) | (141.868.501) |
| Total da exposição líquida | 360.125 | (558.187) | (4.298) | 400 | (139.360) | 66.037 | (275.283) |
| Exposição (% ativos líquidos do Fundo) | 12.199.119.164 | 1.200.731.819 | 340.335.874 | 732.276.537 | 692.199.236 | 1.373.954.830 | 16.538.617.460 |
| Caixa e equivalentes a caixa | 73,76% | 7,26% | 2,06% | 4,43% | 4,19% | 8,30% | 100% |

12. Objetivos e políticas de risco financeiro e de gestão (continuação)

(a) Risco de mercado (continuação)

(iii) Risco cambial (continuação)

Resumo da análise de sensibilidade

O Fundo Petrolífero está exposto sobretudo ao euro, ao dólar australiano, à libra esterlina e ao iene japonês.

A tabela seguinte apresenta detalhes sobre a sensibilidade do Fundo Petrolífero a movimentos de valorização ou desvalorização de 10% na cotação do dólar norte-americano relativamente às principais moedas. 10% é a taxa de sensibilidade utilizada para a elaboração de relatórios do risco de cambial para os principais órgãos de gestão e representa a avaliação dos gestores das alterações razoavelmente possíveis às taxas de câmbio. A análise de sensibilidade inclui apenas instrumentos monetários em circulação denominados em moeda estrangeira e ajusta a sua conversão no final do período a uma variação de 10% nas taxas de câmbio. A análise de sensibilidade inclui Caixa e equivalentes de caixa, juros a receber e instrumentos que se qualificam. Um número negativo indica uma perda nos lucros, com o dólar americano a valorizar 10% relativamente à divisa relevante. Uma depreciação do dólar americano de 10% relativamente à divisa relevante, teria um impacto comparável nos lucros, e os saldos abaixo disso seriam positivos. A análise parte do princípio que todas as outras variáveis, sobretudo as taxas de juro, permanecem constantes.

| | <i>A 31/12/2015</i> | <i>A 31/12/2014</i> |
|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | <i>USD</i> | <i>USD</i> |
| Impacto do EUR | (123.217.492) | (120.073.182) |
| Impacto do AUD | (32.586.762) | (34.033.587) |
| Impacto da GBP | (63.325.383) | (73.227.654) |
| Impacto do JPY | (74.465.343) | (69.219.924) |
| Impacto de outras moedas | <u>(133.419.819)</u> | <u>(137.395.483)</u> |
| Impacto total das moedas | <u>(427.014.799)</u> | <u>(433.949.830)</u> |

Isto atribui-se sobretudo à exposição às moedas estrangeiras relevantes a elementos de Caixa e equivalentes a caixa, juros a receber e instrumentos que se qualificam no Fundo Petrolífero no final do período em análise.

(b) Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de que uma contraparte num instrumento financeiro não cumpra uma obrigação ou um compromisso que estabeleceu com o Fundo Petrolífero, causando assim perdas para o Fundo. Resulta sobretudo de títulos de dívida mantidos, bem como de instrumentos financeiros derivados, caixa e equivalentes a caixa, saldos devidos por despachantes e valores a receber provenientes de acordos de recompra invertida. Para efeitos de reporte de gestão de risco, o Fundo considera e consolida todos os elementos da exposição a risco de crédito, refletindo o facto de que a principal concentração à qual o Fundo está exposto resulta dos investimentos do Fundo em títulos de dívida.

(i) Gestão do risco de crédito

O Artigo 15.º da Lei do Fundo Petrolífero estabelece condicionalismos amplos à extensão do risco de crédito que pode ser assumida pelo Fundo Petrolífero. Para se qualificar como um investimento elegível a dívida precisa ter uma qualidade de crédito igual à notação de investimento, sendo também que só são feitos depósitos em instituições financeiras com uma notação de crédito de pelo menos investimento. A notação de crédito de investimento reflete a avaliação das agências de crédito relativamente à capacidade do emissor em pagar. Notações mais altas refletem riscos de crédito mais baixos associados com as obrigações. O risco de crédito é também gerido através do limite da exposição a uma determinada empresa ou emissor (exceto no caso de estados soberanos) nos 3% do valor total do Fundo Petrolífero. Os limites são refletidos nos mandatos de investimento subjacentes com gestores e são monitorizados pelo BCTL. A exposição máxima do Fundo a risco de crédito aquando da data de reporte relativamente a cada classe de ativos financeiros é o montante em carteira desses ativos, tal como indicado na demonstração da posição financeira.

A alocação dos investimentos é de 40% em ações cotadas em bolsa e 60% em títulos de juro fixo com notação de investimento. Esta alocação foi conseguida em 2014 e mantida durante o ano de 2015. O CAI monitoriza e analisa regularmente a alocação de ativos estratégicos entre classes de ativos, tendo em conta o perfil de risco desejado para o Fundo. A atual alocação de ativos estratégicos é monitorizada e discutida de forma continuada nas reuniões do CAI, sendo que o Comité considera o nível apropriado em face do atual horizonte de investimento do Fundo.

O mandato no Acordo de Gestão Operacional prescreve que o desempenho do Fundo Petrolífero será medido segundo um índice de referência, restringe o universo de investimentos possíveis a instrumentos financeiros com notação elevada e estabelece limites de desvio de indexação que restringem o desvio permissível dos investimentos da carteira em relação ao índice de referência. A perda máxima que o Fundo Petrolífero poderá sofrer com o incumprimento de um só emissor é o montante indicado abaixo relativo a investimentos em Notas do Tesouro emitidas pelo Governo dos Estados Unidos e a Títulos de Capital emitidos por mercados de países desenvolvidos.

12. Objetivos e políticas de risco financeiro e de gestão (continuação)

(b) Risco de crédito (continuação)

(ii) Concentração da exposição ao crédito

A concentração do crédito de risco dá-se quando se estabelecem vários contratos ou instrumentos financeiros com a mesma contraparte, ou quando várias contrapartes estão envolvidas em atividades empresariais semelhantes, ou atividades na mesma região geográfica, ou têm características económicas semelhantes que façam com que a sua capacidade para cumprir obrigações contratuais seja afetada de modo semelhante por alterações a nível económico, político ou de outro tipo.

A alocação a cada emissor soberano é monitorizada de forma constante e quaisquer alterações concretas ou antecipadas ao perfil de risco de crédito de cada país emissor serão tidas em conta na alocação. Os títulos emitidos pelo Tesouro dos EUA representaram 50% (2014: 50%) do Fundo. A concentração da exposição de crédito a títulos do Tesouro dos EUA foi sendo reduzida nos últimos anos, com a introdução de títulos soberanos em mercados desenvolvidos não denominados em dólares americanos. A diversificação dentro do mandato de títulos soberanos não denominados em dólares americanos é conseguida através da limitação de cada país a um peso máximo de 10% do índice e da limitação do peso da zona Euro a 30%.

As principais exposições ao crédito do Fundo Petrolífero no final do ano pela indústria ou país do emissor foram as seguintes:

| | A 31/12/2015 | A 31/12/2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| | USD | USD |
| Títulos com juro fixo e títulos no mercado monetário | | |
| Emissores soberanos: | | |
| Governo dos Estados Unidos | 8.069.211.368 | 8.311.880.935 |
| Governo da Austrália | 177.167.232 | 163.501.748 |
| Governo do Japão | 154.358.289 | 147.261.709 |
| Governo do Reino Unido | 155.324.504 | 193.285.097 |
| Governos Europeus | 487.196.026 | 454.765.394 |
| Governos de outros países | 608.651.281 | 616.124.795 |
| | <u>9.651.908.700</u> | <u>9.886.819.678</u> |

(iii) Exposição ao crédito por notação de crédito

A tabela seguinte apresenta uma análise dos títulos de dívida do Fundo Petrolífero de acordo com a notação da Standard and Poor's. AAA é a notação mais alta possível e indica que a entidade tem uma capacidade extremamente forte em pagar o empréstimo e os juros. AA é uma notação alta, indicando uma capacidade muito forte, e A é uma notação média alta, indicando uma capacidade forte para pagar o empréstimo e os juros. BBB é a notação de investimento mais baixa, indicando uma capacidade média para pagar o empréstimo e os juros. As notações abaixo de AAA podem ser modificadas com sinais de + ou de - de acordo com as posições relativas dentro das principais categorias.

| | A 31/12/2015 | A 31/12/2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| | USD | USD |
| Títulos de rendimento fixo internacionais e títulos de mercados cambiais | | |
| AAA | 8.926.690.733 | 9.442.471.461 |
| AA | 365.331.302 | 253.076.943 |
| A | 171.320.300 | 146.677.922 |
| BBB | 188.566.365 | 44.593.352 |
| Total | <u>9.651.908.700</u> | <u>9.886.819.678</u> |

(iv) Exposição a crédito por contrapartes em termos percentuais do capital do Fundo Petrolífero

Excetuando o Governo dos Estados Unidos, não há um único emissor soberano que detenha mais de 1% (2014: 1%) dos ativos do Fundo Petrolífero. Todos estes emissores são nações desenvolvidas. Os ativos detidos pelo Governo dos Estados Unidos totalizam 50% (2014: 50%) do capital do Fundo Petrolífero. Uma alteração nas notações de crédito das contrapartes do Fundo Petrolífero pode ter impacto no desempenho financeiro futuro do Fundo Petrolífero.

(v) Risco de liquidação

As atividades financeiras do Fundo Petrolífero podem dar azo a risco aquando da liquidação de transações. O risco de liquidação é o risco de perdas devido ao incumprimento por parte de uma entidade em produzir dinheiro, títulos ou outros ativos segundo o contrato.

Na maior parte das transações o Fundo Petrolífero mitiga este risco exigindo ao conservador que faça as liquidações numa base de Entrega contra Pagamento, com uma troca a só ser liquidada quando ambas as partes cumprem as suas obrigações contratuais de liquidação entregando os montantes de dinheiro ou ativos financeiros contratados. A liquidação falhará caso qualquer das partes não cumpra a sua obrigação.

12. Objetivos e políticas de risco financeiro e de gestão (continuação)

(c) Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco de que o Fundo Petrolífero poderá não ser capaz de gerar recursos de dinheiro suficientes para cumprir as suas obrigações na totalidade ou que poderá apenas conseguir fazê-lo em situações materialmente desvantajosas. As obrigações do Fundo Petrolífero consistem sobretudo no financiamento da conta do orçamento do estado.

Para gerir este risco, o Ministério das Finanças estabeleceu no Acordo de Gestão que dará ao Banco Central uma previsão das necessidades futuras de dinheiro do governo, incluindo em termos de datas estimadas e dos montantes que deverão ser transferidos a partir do Fundo.

As obrigações no final do ano eram no valor de 20,8 milhões de dólares (2014: 14,8 milhões) e consistiam em títulos comprados mas não liquidados no final do ano e em taxas administrativas por pagar. Estas devem ser liquidadas no prazo de 30 dias a contar do final do ano, porém não são consideradas um risco de liquidez para o Fundo em virtude de existir dinheiro em caixa suficiente para cobrir estas obrigações. O Banco Central monitoriza diariamente a posição do Fundo Petrolífero em termos de liquidez. Caso se preveja que possa haver situações de falta de liquidez serão vendidos ativos financeiros para as prevenir. O Fundo investe sobretudo em títulos comercializáveis e noutros instrumentos financeiros que, em condições normais, podem ser rapidamente convertidos em dinheiro.

(d) Risco operacional

Risco operacional é o risco de perdas diretas ou indiretas resultantes de uma variedade de causas associadas com os processos, tecnologias e infraestruturas que apoiam as atividades do Fundo Petrolífero com instrumentos financeiros quer internamente no seio das entidades que gerem o Fundo Petrolífero, quer externamente junto dos prestadores de serviços do Fundo Petrolífero. Resulta também de fatores externos para lá dos riscos de liquidez, crédito e mercado, como sejam os fatores que resultam de requisitos jurídicos e reguladores e de normas geralmente aceites de comportamento a nível de gestão de investimentos.

O BCTL, na qualidade de gestor operacional do Fundo Petrolífero, gere os riscos operacionais associados às operações do Fundo Petrolífero. A gestão do risco operacional comporta políticas que descrevem os padrões de conduta exigidos ao pessoal e sistemas específicos de controlo internos concebidos em torno das características específicas do Fundo Petrolífero. A gestão do risco operacional faz parte das políticas e procedimentos do Departamento de Gestão do Fundo Petrolífero, incluindo a identificação e monitorização periódicas de riscos operacionais no BCTL, nos gestores externos, no conservador global e noutros prestadores de serviços relevantes.

As normas gerais referentes à gestão do risco operacional incluem:

- Requisitos relativamente à segregação apropriada de deveres entre diversas funções, papéis e responsabilidades.
- Requisitos referentes à monitorização de transações
- Conformidade com requisitos reguladores e outros requisitos jurídicos
- Documentação de controlos e procedimentos
- Requisitos referentes à avaliação periódica do risco operacional enfrentado
- Normas éticas e empresariais

A avaliação do BCTL no que diz respeito à adequação dos controlos e processos estabelecidos nos gestores externos e noutros prestadores de serviços relativamente ao risco operacional é conduzida através de discussões extraordinárias com prestadores de serviços e de uma análise dos relatórios sobre controlos internos dos prestadores de serviços segundo a ISAE16, caso exista.

O cumprimento com políticas e com sistemas departamentais de controlo interno é gerido por uma função ativa de auditoria interna, havendo uma provisão específica nos relatórios de gestão diária preparados pela Divisão de Gestão de Riscos para o reporte de todas as questões que surjam relacionadas com questões operacionais. A finalidade desta secção dos relatórios é notificar rapidamente os administradores de topo no que toca a questões operacionais inesperadas, bem como dar-lhes oportunidade para emitir pareceres ou desenvolver ações corretivas.

O banco J.P. Morgan foi nomeado depositário do Fundo Petrolífero em junho de 2008. Como parte do acordo de custódia, as suas responsabilidades incluem a guarda dos ativos do Fundo Petrolífero. Substancialmente todos os ativos do Fundo Petrolífero são detidos pela J.P. Morgan. A falência ou insolvência do conservador do Fundo Petrolífero pode causar atrasos ou limitações aos direitos do Fundo no que diz respeito aos títulos detidos pelo conservador. Todos os trimestres o Banco Central de Timor-Leste monitoriza a notação de crédito e a adequação em termos de capital do seu conservador, bem como analisa o desempenho deste segundo as medidas num acordo a nível de serviço.

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

O processo de nomeação de gestor externo inclui ainda medidas específicas de diligências adequadas relativas ao risco operacional, cabendo aos gestores externos a apresentação de relatórios ISAE16 que evidenciem a eficácia dos seus sistemas de controlo interno.

12. Objetivos e políticas de risco financeiro e de gestão (continuação)

(e) Instrumentos financeiros derivados

Os instrumentos financeiros derivados são utilizados pelo Fundo Petrolífero para fins de redução de risco e gestão de ativos. Por exemplo, pode-se reduzir o risco do índice de referência através da simulação de exposição a ações relativamente a pequenos montantes de dinheiro cujo investimento não seria económico. Pode-se também fazer a cobertura de exposições de liquidação ou de várias posições e exposições durante transações de ativos.

A Ministra aprovou o uso de futuros sobre índices de ações, futuros sobre índices de rendimento fixo, futuros sobre mercados monetários e contratos futuros de moeda.

A tabela seguinte mostra os valores justos e os valores nominais dos ativos e passivos derivados detidos pelo Fundo Petrolífero à data de reporte.

| Instrumentos financeiros derivados | A 31/12/2015 | | A 31/12/2014 | |
|--|----------------|----------------|------------------|-------------------|
| | Valor Justo | Valor Nominal | Valor Justo | Valor Nominal |
| | USD | USD | USD | USD |
| Opções de ações | - | - | 18.075 | - |
| Contratos futuros de moeda estrangeira | 231.356 | 498.379 | (293.358) | 12.469.920 |
| Total | 231.356 | 498.379 | (275.283) | 12.469.920 |

(f) Risco de capital

O Fundo Petrolífero é uma reserva financeira obrigatória estabelecida com o objetivo de garantir que a riqueza financeira obtida a partir de recursos naturais é distribuída de forma justa e equitativa entre gerações atuais e futuras de cidadãos de Timor-Leste. A estrutura de capital do Fundo consiste apenas em capital derivado de receitas petrolíferas e outras fontes, conforme descrito na Nota 3 c). Todos os anos o Governo calcula o Rendimento Sustentável Estimado (RSE), o qual é definido na lei do Fundo Petrolífero como o montante máximo que pode ser transferido do Fundo num determinado ano fiscal de modo a deixar recursos suficientes no Fundo Petrolífero para que possa ser transferido um montante igual em todos os anos fiscais posteriores. O cálculo do RSE é entregue com o orçamento anual ao Parlamento, o qual está obrigado a levar o RSE em conta para determinar o montante a transferir do Fundo Petrolífero. São permitidas transferências acima do RSE, desde que sejam cumpridas determinadas provisões na Lei do Fundo Petrolífero.

Não houve qualquer alteração durante o ano no que diz respeito a estes objetivos e políticas para a gestão de capital. O Fundo Petrolífero cumpriu com todos os requisitos legislativos referentes à gestão do capital do Fundo Petrolífero.

13. Reconciliação de fluxos líquidos de caixa de actividades operacionais com lucro para o ano

| | Ano findo a 31/12/2015 | Ano findo a 31/12/2014 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| | USD | USD |
| Lucro para o ano | (21.411.640) | 501.553.586 |
| Diminuição/(Aumento) nos ativos financeiros ao valor justo através dos resultados | 390.181.231 | (1.561.804.689) |
| Aumento nos valores a receber | (1.540.154) | (1.229.186) |
| Aumento nos valores a pagar | 1.681.633 | 1.160.997 |
| Aumento/(redução) nos valores a pagar relativos a títulos comprados | 4.344.510 | (20.266.593) |
| Fluxo líquido de caixa de actividades operacionais | 373.255.580 | (1.080.585.885) |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

14. Pessoal

O Fundo não empregou qualquer elemento durante o ano (em 2014 registou-se situação idêntica).

15. Ativos e passivos contingentes e compromissos

A 31 de dezembro de 2015 não havia quaisquer ativos contingentes, passivos contingentes ou compromissos.

16. Divulgações de partes relacionadas

As partes seguintes são consideradas partes relacionadas do Fundo:

A parte que detém o controlo em última instância sobre o Fundo Petrolífero é a República Democrática de Timor-Leste ('o Governo').

O Governo

Tal como está estipulado no número 1 do Artigo 11.º da Lei do Fundo Petrolífero, o Governo é o gestor geral do Fundo Petrolífero.

O Fundo Petrolífero recebe receitas em nome do Governo, tal como indicado na nota 3 c). O Governo paga as despesas do Fundo Petrolífero através do orçamento do Estado, incluindo a taxa de auditoria, na medida em que não esteja abrangida pela taxa de gestão.

O Fundo Petrolífero faz transferências para o Fundo Consolidado de Timor-Leste ao abrigo do Artigo 7.º da Lei do Fundo Petrolífero, tal como indicado na declaração sobre alterações de capital.

Banco Central de Timor-Leste (BCTL)

O Banco Central de Timor-Leste ("BCTL") é o gestor operacional do Fundo Petrolífero, em conformidade com o número 3 do Artigo 11.º da Lei do Fundo Petrolífero.

Isto significa que o Gestor Operacional é em particular responsável pela fiscalização dos gestores de investimento e prestadores de serviços, pela recolha de dividendos, juros e proveitos de títulos que atinjam a sua maturidade, pelo exercício de opções e, no geral, por quaisquer outras operações que digam respeito à administração diária dos títulos e outros ativos e passivos do Fundo.

A taxa de gestão abrange a gestão operacional do Fundo Petrolífero, a qual é assegurada pelo BCTL segundo as provisões do número 3 do Artigo 11.º da Lei do Fundo Petrolífero. A taxa e as despesas de auditoria incorridas no seio do Ministério das Finanças relativamente à gestão global do Fundo Petrolífero são pagas diretamente a partir do orçamento do Estado. A taxa de gestão paga ao BCTL em relação ao período teve a seguinte composição:

| | <i>Ano findo a</i> <i>31/12/2015</i> | <i>Ano findo a</i> <i>31/12/2014</i> |
|---------------------------------------|---|---|
| | <i>USD</i> | <i>USD</i> |
| Serviços de custódia e gestão externa | 9.583.916 | 9.618.804 |
| Despesas do CAI | 164.456 | 377.785 |
| Despesas operacionais do BCTL | <u>5.605.775</u> | <u>6.455.290</u> |
| Total | <u>15.354.147</u> | <u>16.451.879</u> |

O Banco Central de Timor-Leste tem direito a receber uma taxa de gestão pelos seus serviços respetivos, em conformidade com os parâmetros do Anexo 2 da Atualização do Acordo de Gestão Operacional datada de 20 de abril de 2015. No presente ano estas taxas representam um total agregado de 0,10% (em 2014 tinham sido de 0,10%) por ano dos ativos líquidos do Fundo. As taxas de gestão são pagas mensalmente. O total das taxas de gestão para o ano foi de 15.354.147 dólares (em 2014 tinha sido de 16.451.879 dólares)

As taxas de gestão pagáveis a 31 de dezembro de 2015 eram de 5.170.444 dólares (a 31 de dezembro de 2014: 3.488.811 dólares).

Autoridade Nacional do Petróleo de Timor-Leste (ANP)

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

A ANP gere as receitas provenientes dos contratos de partilha de produção Timor-Leste e a Austrália e transfere a parte que cabe a Timor-Leste para o Fundo Petrolífero como receitas ao abrigo da alínea b) do número 1 do Artigo 6.º, conforme previsto na alínea c) da Nota 3.

17. Eventos Subsequentes

Não se registaram eventos subsequentes após a data de reporte mas antes da emissão das demonstrações financeiras que tivessem um efeito material sobre as demonstrações financeiras e que requeressem assim ajustes ou divulgação nas demonstrações.

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados

(a) Títulos com juro fixo – emitidos por estados soberanos

| Título | Nominal | Valor Justo | Título | Nominal | Valor Justo |
|-------------------------|----------------|--------------------|-------------------------|----------------|--------------------|
| Austrália 2,75% 21Abr24 | 32.115.000 | 23.480.455 | Canadá 3,50% 01Dez45 | 12.398.000 | 11.602.444 |
| Austrália 2,75% 21Jun35 | 2.060.000 | 1.358.080 | Canadá 3,50% 01Jun20 | 5.880.000 | 4.765.387 |
| Austrália 2,75% 21Out19 | 4.663.000 | 3.491.561 | Canadá 4,00% 01Jun17 | 6.041.000 | 4.578.338 |
| Austrália 3,25% 21Abr25 | 29.294.000 | 22.192.644 | Canadá 4,00% 01Jun41 | 7.186.000 | 7.043.416 |
| Austrália 3,25% 21Abr29 | 5.776.000 | 4.287.720 | Canadá 5,00% 01Jun37 | 3.300.000 | 3.554.465 |
| Austrália 3,25% 21Jun39 | 700.000 | 490.319 | Canadá 5,75% 01Jun29 | 2.820.000 | 2.994.324 |
| Austrália 3,75% 21Abr37 | 6.910.000 | 5.299.100 | Canadá 5,75% 01Jun33 | 13.922.000 | 15.549.221 |
| Austrália 4,25% 21Abr26 | 15.648.000 | 12.857.769 | Canadá 2,75% 01Dez64 | 1.575.000 | 1.349.979 |
| Austrália 4,25% 21Jul17 | 3.657.000 | 2.801.399 | | | 150.276.281 |
| Austrália 4,50% 15Abr20 | 35.344.000 | 28.441.810 | Dinamarca 1,50% 15Nov23 | 85.280.200 | 13.278.380 |
| Austrália 4,50% 21Abr33 | 11.165.000 | 9.489.807 | Dinamarca 1,75% 15Nov25 | 31.916.000 | 5.004.213 |
| Austrália 4,75% 21Abr27 | 3.301.000 | 2.835.211 | Dinamarca 3,00% 15Nov21 | 63.170.000 | 10.667.309 |
| Austrália 5,25% 15Mar19 | 29.203.000 | 23.679.808 | Dinamarca 4,00% 15Nov17 | 90.016.000 | 14.228.873 |
| Austrália 5,50% 21Abr23 | 8.045.000 | 7.033.367 | Dinamarca 4,00% 15Nov19 | 149.587.700 | 25.267.265 |
| Austrália 5,50% 21Jan18 | 10.586.000 | 8.428.051 | Dinamarca 4,50% 15Nov39 | 144.236.200 | 33.313.416 |
| Austrália 5,75% 15Jul22 | 5.146.000 | 4.576.782 | Dinamarca 7,00% 10Nov24 | 59.539.700 | 13.464.037 |
| Austrália 5,75% 15Mai21 | 6.835.000 | 5.870.346 | | | 115.223.493 |
| Austrália 6,00% 15Fev17 | 13.598.000 | 10.553.003 | Finlândia 1,50% 15Abr23 | 2.275.000 | 2.678.529 |
| | | 177.167.232 | Finlândia 2,62% 04Jul42 | 250.000 | 337.919 |
| Áustria 1,65% 21Out24 | 1.285.000 | 1.510.506 | Finlândia 3,37% 15Abr20 | 287.000 | 364.924 |
| Áustria 1,75% 20Out23 | 274.000 | 326.561 | Finlândia 4,37% 04Jul19 | 865.000 | 1.109.082 |
| Áustria 1,95% 18Jun19 | 4.843.000 | 5.701.041 | | | 4.490.454 |
| Áustria 3,15% 20Jun44 | 450.000 | 647.439 | França 0,00% 25Mai20 | 6.120.000 | 6.637.448 |
| Áustria 3,40% 22Nov22 | 383.000 | 503.106 | França 0,50% 25Mai25 | 22.172.000 | 23.279.218 |
| Áustria 3,50% 15Set21 | 525.000 | 685.176 | França 0,50% 25Nov19 | 16.540.000 | 18.362.267 |
| Áustria 3,65% 20Abr22 | 672.000 | 903.758 | França 1,00% 25Jul17 | 10.237.615 | 11.397.624 |
| Áustria 3,80% 26Jan62 | 153.000 | 269.722 | França 1,75% 25Mai23 | 700.000 | 835.117 |
| Áustria 3,90% 15Jul20 | 1.173.000 | 1.523.869 | França 1,75% 25Nov24 | 2.035.500 | 2.392.896 |
| Áustria 4,15% 15Mar37 | 1.642.000 | 2.646.322 | França 2,50% 25Mai30 | 3.340.000 | 4.162.039 |
| Áustria 4,65% 15Jan18 | 482.000 | 599.562 | França 2,50% 25Out20 | 1.092.000 | 1.329.000 |
| Áustria 4,85% 15Mar26 | 668.000 | 1.031.127 | França 2,75% 25Out27 | 1.370.000 | 1.742.451 |
| Áustria 6,25% 15Jul27 | 295.000 | 510.546 | França 3,25% 25Mai45 | 1.515.000 | 2.122.628 |
| | | 16.858.735 | França 3,25% 25Out21 | 2.405.000 | 3.084.047 |
| Bélgica 0,80% 22Jun25 | 5.473.000 | 5.878.987 | França 3,50% 25Abr20 | 1.192.000 | 1.521.085 |
| Bélgica 2,25% 22Jun23 | 371.000 | 456.873 | França 3,50% 25Abr26 | 1.651.000 | 2.270.891 |
| Bélgica 3,00% 28Set19 | 5.705.700 | 6.969.630 | França 3,75% 25Abr21 | 5.579.000 | 7.371.427 |
| Bélgica 3,75% 22Jun45 | 260.000 | 395.039 | França 3,75% 25Out19 | 1.051.000 | 1.316.004 |
| Bélgica 3,75% 28Set20 | 591.000 | 760.982 | França 4,00% 25Ab55 | 1.103.000 | 1.820.999 |
| Bélgica 4,00% 28Mar19 | 372.000 | 471.509 | França 4,00% 25Abr60 | 888.380 | 1.484.105 |
| Bélgica 4,00% 28Mar22 | 476.000 | 650.918 | França 4,00% 25Out38 | 1.873.124 | 2.861.058 |
| Bélgica 4,00% 28Mar32 | 253.000 | 376.143 | França 4,25% 25Out17 | 4.558.000 | 5.399.449 |
| Bélgica 4,25% 28Mar41 | 2.047.400 | 3.331.164 | França 4,50% 25Abr41 | 991.621 | 1.668.365 |
| Bélgica 4,25% 28Set21 | 1.004.000 | 1.354.353 | França 4,75% 25Abr35 | 2.974.632 | 4.937.307 |
| Bélgica 4,25% 28Set22 | 1.220.000 | 1.678.224 | França 5,50% 25Abr29 | 1.225.000 | 2.051.832 |
| Bélgica 4,50% 28Mar26 | 1.034.000 | 1.539.036 | França 5,75% 25Out32 | 1.126.000 | 1.986.090 |
| Bélgica 5,00% 28Mar35 | 1.923.800 | 3.274.315 | França 6,00% 25Out25 | 280.000 | 453.683 |
| Bélgica 5,50% 28Mar28 | 559.000 | 921.961 | França 8,50% 25Out19 | 290.000 | 422.994 |
| | | 28.059.134 | | | 110.910.024 |
| Canadá 0,75% 01Mar21 | 7.935.000 | 5.694.535 | Alemanha 0,00% 17Abr20 | 7.710.000 | 8.420.008 |
| Canadá 1,00% 01Ago16 | 4.811.000 | 3.488.182 | Alemanha 0,50% 07Abr17 | 469.100 | 516.888 |
| Canadá 1,00% 01Nov16 | 31.000.000 | 22.450.854 | Alemanha 0,50% 13Out17 | 6.052.200 | 6.680.172 |
| Canadá 1,25% 01Fev16 | 7.020.000 | 5.082.522 | Alemanha 0,50% 15Fev25 | 9.960.000 | 10.797.323 |
| Canadá 1,50% 01Fev17 | 9.575.000 | 7.011.829 | Alemanha 0,75% 24Fev17 | 14.408.000 | 15.948.939 |
| Canadá 1,50% 01Mar17 | 2.250.000 | 1.647.220 | Alemanha 1,25% 14Out16 | 14.000.000 | 15.441.089 |
| Canadá 1,50% 01Mar20 | 4.000.000 | 2.995.514 | Alemanha 1,50% 04Set22 | 4.260.000 | 5.057.926 |
| Canadá 1,50% 01Set17 | 18.225.000 | 13.407.034 | Alemanha 1,50% 15Mai24 | 4.875.000 | 5.817.290 |
| Canadá 1,75% 01Set19 | 24.705.000 | 18.625.146 | Alemanha 2,50% 04Jan21 | 7.613.000 | 9.518.323 |
| Canadá 2,00% 01Jun16 | 4.330.000 | 3.141.545 | Alemanha 2,50% 04Jul44 | 2.620.500 | 3.581.234 |
| Canadá 2,25% 01Jun25 | 2.640.000 | 2.046.291 | Alemanha 2,50% 15Ago46 | 360.000 | 491.489 |
| Canadá 2,50% 01Jun24 | 13.205.000 | 10.444.005 | Alemanha 3,75% 04Jan17 | 568.700 | 666.269 |
| Canadá 2,75% 01Dez48 | 1.625.000 | 1.329.584 | Alemanha 4,00% 04Jan37 | 1.702.300 | 2.814.257 |
| Canadá 2,75% 01Set16 | 2.000.000 | 1.474.446 | Alemanha 4,25% 04Jul39 | 475.000 | 821.776 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Nominal | Valor Justo | Título | Nominal | Valor Justo |
|-------------------------|----------------|--------------------|---------------------|----------------|--------------------|
| Alemanha 4,75% 04Jul28 | 361.000 | 580.875 | | | |
| Alemanha 4,75% 04Jul34 | 1.553.100 | 2.702.694 | | | |
| Alemanha 4,75% 04Jul40 | 1.093.600 | 2.038.185 | Japão 0,10% 15Mar17 | 900.000.000 | 7.497.893 |
| Alemanha 5,50% 04Jan31 | 540.200 | 977.895 | Japão 0,10% 20Dez17 | 35.850.000 | 298.811 |
| Alemanha 6,25% 04Jan30 | 1.600.000 | 3.048.592 | Japão 0,10% 20Dez19 | 900.000.000 | 7.508.862 |
| Alemanha 6,50% 04Jul27 | 1.340.000 | 2.419.745 | Japão 0,10% 20Mar18 | 1.529.850.000 | 12.754.532 |
| | | 98.340.969 | Japão 0,10% 20Set19 | 300.550.000 | 2.507.893 |
| Hong Kong 0,61% 05Fev18 | 2.500.000 | 323.089 | Japão 0,20% 20Dez17 | 60.600.000 | 506.107 |
| Hong Kong 0,97% 08Dez16 | 9.450.000 | 1.228.430 | Japão 0,20% 20Jun17 | 95.250.000 | 794.793 |
| Hong Kong 1,06% 05Fev20 | 7.450.000 | 964.822 | Japão 0,20% 20Mar17 | 878.700.000 | 7.331.102 |
| Hong Kong 2,46% 04Ago21 | 10.750.000 | 1.484.981 | Japão 0,20% 20Set17 | 96.850.000 | 808.990 |
| Hong Kong 2,93% 13Jan20 | 15.100.000 | 2.121.835 | Japão 0,30% 20Dez16 | 330.000.000 | 2.752.469 |
| | | 6.123.157 | Japão 0,30% 20Dez24 | 509.300.000 | 4.275.793 |
| | | | Japão 0,30% 20Jun18 | 73.600.000 | 616.558 |
| Irlanda 2,00% 18Fev45 | 386.000 | 409.353 | Japão 0,30% 20Mar17 | 34.650.000 | 289.516 |
| Irlanda 2,40% 15Mai30 | 2.957.000 | 3.555.851 | Japão 0,30% 20Mar18 | 38.250.000 | 320.493 |
| Irlanda 4,40% 18Jun19 | 1.880.200 | 2.400.432 | Japão 0,40% 20Jun18 | 40.250.000 | 338.061 |
| Irlanda 4,50% 18Abr20 | 431.000 | 569.873 | Japão 0,40% 20Jun25 | 161.900.000 | 1.367.555 |
| Irlanda 4,50% 18Out18 | 341.000 | 421.251 | Japão 0,40% 20Mar18 | 40.250.000 | 338.075 |
| Irlanda 5,00% 18Out20 | 668.000 | 898.269 | Japão 0,40% 20Mar25 | 305.000.000 | 2.581.736 |
| Irlanda 5,40% 13Mar25 | 2.305.000 | 3.534.809 | Japão 0,60% 20Mar24 | 94.000.000 | 811.933 |
| Irlanda 5,90% 18Out19 | 516.900 | 692.142 | Japão 0,70% 20Dez22 | 548.950.000 | 4.765.337 |
| | | 12.481.980 | Japão 0,80% 20Dez22 | 71.750.000 | 626.996 |
| Itália 1,15% 15Mai17 | 6.645.000 | 7.343.748 | Japão 0,80% 20Jun22 | 66.750.000 | 581.838 |
| Itália 1,50% 01Ago19 | 14.695.000 | 16.722.957 | Japão 0,80% 20Jun23 | 100.950.000 | 883.255 |
| Itália 1,50% 01Jun25 | 1.575.000 | 1.714.241 | Japão 0,80% 20Set20 | 33.000.000 | 284.858 |
| Itália 2,50% 01Dez24 | 7.270.000 | 8.593.768 | Japão 0,80% 20Set2 | 418.850.000 | 3.663.519 |
| Itália 3,50% 01Jun18 | 586.000 | 690.440 | Japão 0,80% 20Set23 | 606.300.000 | 5.318.040 |
| Itália 3,50% 01Nov17 | 1.164.000 | 1.352.569 | Japão 0,90% 20Jun22 | 39.400.000 | 345.557 |
| Itália 3,75% 01Ago16 | 1.787.000 | 2.013.851 | Japão 1,00% 20Dez21 | 65.400.000 | 574.918 |
| Itália 3,75% 01Ago21 | 943.000 | 1.205.492 | Japão 1,00% 20Mar22 | 65.100.000 | 574.879 |
| Itália 3,75% 01Mar21 | 814.000 | 1.032.340 | Japão 1,00% 20Set20 | 55.300.000 | 481.957 |
| Itália 3,75% 01Mai21 | 7.115.000 | 9.001.149 | Japão 1,00% 20Set21 | 60.450.000 | 531.484 |
| Itália 3,75% 01Set24 | 11.685.000 | 15.223.592 | Japão 1,10% 20Dez21 | 39.450.000 | 348.759 |
| Itália 4,00% 01Fev17 | 856.000 | 985.801 | Japão 1,10% 20Jun20 | 55.450.000 | 483.099 |
| Itália 4,00% 01Fev37 | 7.966.000 | 10.931.743 | Japão 1,10% 20Jun21 | 35.200.000 | 309.665 |
| Itália 4,00% 01Set20 | 2.212.000 | 2.814.381 | Japão 1,10% 20Mar21 | 585.100.000 | 5.149.301 |
| Itália 4,25% 01Fev19 | 824.000 | 1.022.315 | Japão 1,10% 20Set21 | 34.800.000 | 307.697 |
| Itália 4,25% 01Set19 | 3.003.000 | 3.769.019 | Japão 1,20% 20Dez20 | 85.300.000 | 750.347 |
| Itália 4,50% 01Ago18 | 853.000 | 1.048.829 | Japão 1,20% 20Dez34 | 693.000.000 | 6.042.332 |
| Itália 4,50% 01Fev18 | 1.659.000 | 2.002.217 | Japão 1,20% 20Jun21 | 58.950.000 | 521.287 |
| Itália 4,50% 01Mar19 | 808.000 | 1.008.733 | Japão 1,20% 20Mar35 | 115.350.000 | 1.005.702 |
| Itália 4,50% 01Mar26 | 1.299.000 | 1.814.018 | Japão 1,30% 20Dez18 | 49.500.000 | 427.560 |
| Itália 4,50% 01Mai23 | 611.000 | 823.599 | Japão 1,30% 20Dez19 | 81.100.000 | 708.772 |
| Itália 4,75% 01Ago23 | 833.000 | 1.155.648 | Japão 1,30% 20Jun20 | 31.450.000 | 276.360 |
| Itália 4,75% 01Jun17 | 3.847.000 | 4.476.827 | Japão 1,30% 20Mar18 | 33.800.000 | 290.208 |
| Itália 4,75% 01Mai17 | 3.760.000 | 4.373.912 | Japão 1,30% 20Mar19 | 47.350.000 | 411.470 |
| Itália 4,75% 01Set21 | 838.000 | 1.121.895 | Japão 1,30% 20Mar20 | 31.750.000 | 279.047 |
| Itália 4,75% 01Set28 | 840.000 | 1.216.610 | Japão 1,30% 20Mar21 | 59.800.000 | 531.734 |
| Itália 4,75% 01Set44 | 1.562.000 | 2.423.641 | Japão 1,30% 20Set19 | 30.750.000 | 268.801 |
| Itália 4,75% 15Set16 | 537.000 | 610.860 | Japão 1,40% 20Mar20 | 55.250.000 | 487.645 |
| Itália 5,00% 01Ago34 | 1.495.000 | 2.311.009 | Japão 1,40% 20Set34 | 410.000.000 | 3.716.232 |
| Itália 5,00% 01Ago39 | 639.000 | 1.005.739 | Japão 1,50% 20Dez17 | 483.900.000 | 4.145.147 |
| Itália 5,00% 01Mar22 | 620.000 | 847.646 | Japão 1,50% 20Jun18 | 35.100.000 | 302.757 |
| Itália 5,00% 01Mar25 | 2.517.000 | 3.600.355 | Japão 1,50% 20Jun19 | 51.450.000 | 450.017 |
| Itália 5,00% 01Set40 | 1.117.000 | 1.744.813 | Japão 1,50% 20Mar19 | 31.150.000 | 272.499 |
| Itália 5,25% 01Ago17 | 813.000 | 975.917 | Japão 1,50% 20Mar45 | 42.000.000 | 369.875 |
| Itália 5,50% 01Nov22 | 719.000 | 1.013.727 | Japão 1,50% 20Set18 | 69.700.000 | 605.583 |
| Itália 5,50% 01Set22 | 1.318.000 | 1.867.740 | Japão 1,60% 20Jun30 | 32.150.000 | 305.364 |
| Itália 5,75% 01Fev33 | 524.000 | 867.222 | Japão 1,60% 20Mar33 | 45.150.000 | 426.637 |
| Itália 6,00% 01Mai31 | 1.557.000 | 2.567.759 | Japão 1,70% 20Dez32 | 145.300.000 | 1.389.608 |
| Itália 6,50% 01Nov27 | 872.000 | 1.423.724 | Japão 1,70% 20Jun33 | 819.500.000 | 7.815.599 |
| Itália 7,25% 01Nov26 | 321.000 | 544.076 | Japão 1,70% 20Mar17 | 77.100.000 | 657.537 |
| Itália 9,00% 01Nov23 | 800.000 | 1.382.020 | Japão 1,70% 20Mar18 | 35.900.000 | 311.197 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Nominal | Valor Justo | Título | Nominal | Valor Justo |
|-----------------------|----------------|--------------------|---------------------------|----------------|--------------------|
| Japão 1,70% 20Mar54 | 105.000.000 | 960.158 | Holanda 3,75% 15Jan42 | 1.606.000 | 2.656.392 |
| Japão 1,70% 20Set17 | 70.700.000 | 608.140 | Holanda 4,00% 15Jan37 | 1.233.641 | 2.016.027 |
| Japão 1,80% 20Dez31 | 41.150.000 | 399.928 | Holanda 5,50% 15Jan28 | 1.344.000 | 2.280.539 |
| Japão 1,80% 20Jun17 | 51.050.000 | 436.104 | | | 27.488.365 |
| Japão 1,80% 20Jun18 | 33.350.000 | 289.736 | N. Zelândia 3,00% 15Abr20 | 9.103.000 | 6.286.560 |
| Japão 1,80% 20Mar32 | 32.850.000 | 320.246 | N. Zelândia 3,50% 14Abr33 | 2.225.000 | 1.443.014 |
| Japão 1,80% 20Mar43 | 168.300.000 | 1.591.786 | N. Zelândia 4,50% 15Abr27 | 1.215.000 | 906.667 |
| Japão 1,80% 20Set31 | 42.550.000 | 415.403 | N. Zelândia 5,00% 15Mar19 | 26.696.000 | 19.759.595 |
| Japão 1,90% 20Dez28 | 37.450.000 | 367.702 | N. Zelândia 5,50% 15Abr23 | 9.540.000 | 7.554.254 |
| Japão 1,90% 20Jun17 | 30.900.000 | 264.352 | N. Zelândia 6,00% 15Dez17 | 5.577.000 | 4.067.491 |
| Japão 1,90% 20Jun31 | 40.950.000 | 403.414 | N. Zelândia 6,00% 15Mai21 | 12.250.000 | 9.670.871 |
| Japão 1,90% 20Mar29 | 30.950.000 | 305.370 | | | 49.680.452 |
| Japão 1,90% 20Set30 | 42.450.000 | 419.798 | Noruega 1,75% 13Mar25 | 21.060.000 | 2.468.301 |
| Japão 1,90% 20Set42 | 387.300.000 | 3.742.724 | Noruega 2,00% 24Mai23 | 143.766.000 | 17.256.831 |
| Japão 2,00% 20Dez25 | 33.400.000 | 325.247 | Noruega 3,00% 14Mar24 | 18.169.000 | 2.359.385 |
| Japão 2,00% 20Dez30 | 30.650.000 | 305.571 | Noruega 3,75% 25Mai21 | 50.212.000 | 6.608.045 |
| Japão 2,00% 20Jun30 | 31.050.000 | 309.167 | Noruega 4,25% 19Mai17 | 54.411.000 | 6.608.602 |
| Japão 2,00% 20Mar42 | 123.300.000 | 1.215.072 | Noruega 4,50% 22Mai19 | 99.250.000 | 12.930.991 |
| Japão 2,00% 20Mar52 | 63.800.000 | 631.153 | | | 48.232.155 |
| Japão 2,00% 20Set40 | 43.550.000 | 429.899 | Singapura 0,50% 01Abr18 | 6.975.000 | 4.851.533 |
| Japão 2,00% 20Set41 | 42.450.000 | 418.642 | Singapura 2,25% 01Jun21 | 6.063.000 | 4.296.884 |
| Japão 2,10% 20Dez26 | 43.700.000 | 432.778 | Singapura 2,37% 01Abr17 | 4.697.000 | 3.392.904 |
| Japão 2,10% 20Dez27 | 836.900.000 | 8.345.277 | Singapura 2,37% 01Jun25 | 1.660.000 | 1.149.663 |
| Japão 2,10% 20Dez29 | 41.500.000 | 417.646 | Singapura 2,50% 01Jun19 | 5.964.000 | 4.347.426 |
| Japão 2,10% 20Dez30 | 43.550.000 | 439.370 | Singapura 2,75% 01Abr42 | 5.963.000 | 4.034.960 |
| Japão 2,10% 20Jun29 | 40.500.000 | 406.895 | Singapura 2,75% 01Jul23 | 4.247.000 | 3.050.571 |
| Japão 2,10% 20Mar27 | 34.450.000 | 343.238 | Singapura 2,87% 01Set30 | 9.693.000 | 6.869.897 |
| Japão 2,10% 20Mar29 | 36.050.000 | 363.515 | Singapura 3,00% 01Set24 | 9.727.000 | 7.165.437 |
| Japão 2,10% 20Mar30 | 43.750.000 | 442.407 | Singapura 3,12% 01Set22 | 4.759.000 | 3.552.431 |
| Japão 2,10% 20Set24 | 162.200.000 | 1.580.447 | Singapura 3,25% 01Set20 | 10.377.000 | 7.818.630 |
| Japão 2,10% 20Set25 | 31.500.000 | 310.017 | Singapura 3,37% 01Set33 | 2.010.000 | 1.517.254 |
| Japão 2,10% 20Set28 | 36.300.000 | 364.908 | Singapura 3,50% 01Mar27 | 8.083.000 | 6.203.228 |
| Japão 2,10% 20Set29 | 53.250.000 | 537.835 | Singapura 3,75% 01Set16 | 2.427.000 | 1.764.558 |
| Japão 2,20% 20Mar28 | 36.400.000 | 368.767 | Singapura 4,00% 01Set18 | 7.310.000 | 5.585.137 |
| Japão 2,20% 20Mar30 | 32.500.000 | 332.477 | | | 65.600.513 |
| Japão 2,20% 20Mar31 | 31.050.000 | 318.565 | Espanha 0,50% 31Out17 | 4.155.000 | 4.556.664 |
| Japão 2,20% 20Mar41 | 40.650.000 | 416.264 | Espanha 1,40% 31Jan20 | 8.130.000 | 9.248.132 |
| Japão 2,20% 20Mar51 | 31.050.000 | 321.729 | Espanha 1,60% 30Abr25 | 2.465.000 | 2.690.479 |
| Japão 2,20% 20Set26 | 34.950.000 | 349.995 | Espanha 2,75% 31Out24 | 6.730.000 | 8.010.499 |
| Japão 2,20% 20Set27 | 33.750.000 | 340.703 | Espanha 3,30% 30Jul16 | 452.000 | 507.101 |
| Japão 2,20% 20Set39 | 35.250.000 | 360.141 | Espanha 3,75% 31Out18 | 649.000 | 779.914 |
| Japão 2,30% 20Jun26 | 33.300.000 | 334.056 | Espanha 3,80% 31Jan17 | 715.000 | 835.640 |
| Japão 2,30% 20Jun27 | 34.000.000 | 344.334 | Espanha 4,00% 30Abr20 | 2.655.000 | 3.375.839 |
| Japão 2,30% 20Jun28 | 27.550.000 | 280.972 | Espanha 4,10% 30Jul18 | 632.000 | 767.488 |
| Japão 2,30% 20Mar39 | 464.050.000 | 4.818.522 | Espanha 4,20% 31Jan37 | 1.566.000 | 2.156.626 |
| Japão 2,30% 20Mar40 | 38.750.000 | 403.200 | Espanha 4,25% 31Out16 | 706.000 | 799.476 |
| Japão 2,40% 20Jun28 | 27.700.000 | 285.480 | Espanha 4,30% 31Out19 | 649.000 | 812.743 |
| Japão 2,40% 20Mar37 | 32.800.000 | 344.014 | Espanha 4,40% 31Out23 | 380.000 | 507.220 |
| Japão 2,40% 20Set38 | 34.000.000 | 358.140 | Espanha 4,50% 31Jan18 | 612.000 | 752.698 |
| Japão 2,50% 20Mar38 | 396.000.000 | 4.227.185 | Espanha 4,60% 30Jul19 | 605.000 | 767.933 |
| Japão 2,50% 20Set37 | 28.900.000 | 308.152 | Espanha 4,65% 30Jul25 | 2.766.000 | 3.836.941 |
| | | 154.358.289 | Espanha 4,70% 30Jul41 | 3.324.000 | 4.840.674 |
| Holanda 0,25% 15Jan20 | 2.855.000 | 3.153.283 | Espanha 4,80% 31Jan24 | 507.000 | 714.048 |
| Holanda 0,50% 15Abr17 | 2.540.000 | 2.799.522 | Espanha 4,85% 31Out20 | 1.365.000 | 1.783.397 |
| Holanda 1,25% 15Jan19 | 1.770.638 | 2.031.918 | Espanha 5,15% 31Out44 | 500.000 | 774.045 |
| Holanda 1,75% 15Jul23 | 2.068.700 | 2.482.747 | Espanha 5,40% 31Jan23 | 1.035.000 | 1.494.789 |
| Holanda 2,00% 15Jul24 | 3.065.000 | 3.745.748 | Espanha 5,50% 30Abr21 | 801.000 | 1.113.882 |
| Holanda 2,25% 15Jul22 | 849.000 | 1.050.083 | Espanha 5,50% 30Jul17 | 3.550.000 | 4.277.875 |
| Holanda 2,50% 15Jan33 | 542.000 | 707.376 | Espanha 5,75% 30Jul32 | 1.630.000 | 2.610.432 |
| Holanda 2,75% 15Jan47 | 301.700 | 428.465 | Espanha 5,85% 31Jan22 | 636.000 | 925.163 |
| Holanda 3,25% 15Jul21 | 1.986.000 | 2.563.589 | Espanha 5,90% 30Jul26 | 1.947.000 | 2.980.725 |
| Holanda 3,50% 15Jul20 | 796.000 | 1.017.198 | | | 61.920.423 |
| Holanda 3,75% 15Jan23 | 402.000 | 555.478 | Suécia 1,00% 12Nov26 | 34.035.000 | 3.937.913 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Nominal | Valor Justo | Título | Nominal | Valor Justo |
|---------------------------|----------------|--------------------|---------------------------------------|----------------|----------------------|
| Suécia 1,50% 13Nov23 | 149.255.000 | 18.640.499 | | | 155.324.504 |
| Suécia 2,25% 01Jun32 | 9.875.000 | 1.266.315 | EUA 1,37% 30Abr20 | 1.667.200.000 | 1.649.547.741 |
| Suécia 2,50% 12Mai25 | 49.900.000 | 6.802.435 | EUA 1,37% 31Out20 | 975.500.000 | 960.561.225 |
| Suécia 3,50% 01Jun22 | 79.820.000 | 11.373.367 | EUA 1,50% 31Out19 | 1.617.300.000 | 1.616.378.050 |
| Suécia 3,50% 30Mar39 | 52.485.000 | 7.972.242 | EUA 1,62% 15Ago22 | 10.000.000 | 9.801.609 |
| Suécia 3,75% 12Ago17 | 55.665.000 | 7.143.980 | EUA 1,62% 15Nov22 | 98.000.000 | 95.407.235 |
| Suécia 4,25% 12Mar19 | 87.780.000 | 12.225.416 | EUA 1,62% 30Abr19 | 2.221.900.000 | 2.240.981.360 |
| Suécia 5,00% 01Dez20 | 88.815.000 | 12.987.102 | EUA 1,62% 30Nov20 | 60.000.000 | 59.728.966 |
| | | 82.349.269 | EUA 1,75% 15Mai22 | 10.000.000 | 9.858.926 |
| Suíça 1,25% 11Jun24 | 3.981.000 | 4.480.031 | EUA 1,75% 15Mai23 | 29.000.000 | 28.319.011 |
| Suíça 1,25% 27Jun37 | 3.394.000 | 3.906.399 | EUA 1,75% 28Fev22 | 40.000.000 | 39.667.778 |
| Suíça 1,25% 28Mai26 | 370.000 | 419.763 | EUA 1,75% 30Abr22 | 47.000.000 | 46.387.344 |
| Suíça 1,50% 24Jul25 | 1.912.000 | 2.206.121 | EUA 1,75% 31Mar22 | 30.000.000 | 29.678.714 |
| Suíça 1,50% 30Abr42 | 5.328.000 | 6.511.981 | EUA 1,87% 30Jun20 | 50.000.000 | 50.352.148 |
| Suíça 2,00% 25Jun64 | 922.000 | 1.351.120 | EUA 1,87% 30Set22 | 70.000.000 | 68.944.424 |
| Suíça 2,00% 25Mai22 | 6.600.000 | 7.678.384 | EUA 1,87% 31Ago22 | 25.000.000 | 24.873.240 |
| Suíça 2,00% 28Abr21 | 3.411.000 | 3.909.036 | EUA 1,87% 31Mai22 | 11.000.000 | 10.914.908 |
| Suíça 2,25% 06Jul20 | 2.843.000 | 3.237.496 | EUA 1,87% 31Out22 | 130.000.000 | 128.810.491 |
| Suíça 2,25% 22Jun31 | 2.623.000 | 3.422.148 | EUA 2,00% 15Ago25 | 175.000.000 | 171.953.836 |
| Suíça 2,50% 08Mar36 | 5.318.000 | 7.473.441 | EUA 2,00% 15Fev22 | 52.500.000 | 52.990.946 |
| Suíça 2,50% 12Mar16 | 6.093.000 | 6.244.797 | EUA 2,00% 15Fev23 | 5.000.000 | 5.008.672 |
| Suíça 3,00% 08Jan18 | 3.137.000 | 3.464.800 | EUA 2,00% 15Nov21 | 45.000.000 | 45.248.059 |
| Suíça 3,00% 12Mai19 | 3.097.000 | 3.541.489 | EUA 2,00% 28Fev21 | 40.000.000 | 40.603.130 |
| Suíça 3,25% 27Jun27 | 2.420.000 | 3.331.672 | EUA 2,00% 30Nov20 | 21.000.000 | 21.249.178 |
| Suíça 3,50% 08Abr33 | 4.647.000 | 7.184.818 | EUA 2,00% 30Nov22 | 30.000.000 | 29.897.772 |
| Suíça 4,00% 06Jan49 | 2.644.000 | 5.330.141 | EUA 2,00% 31Ago21 | 50.000.000 | 50.556.662 |
| Suíça 4,00% 08Abr28 | 6.048.000 | 9.052.862 | EUA 2,00% 31Jul22 | 90.000.000 | 90.510.711 |
| Suíça 4,00% 11Fev23 | 4.174.000 | 5.601.190 | EUA 2,00% 31Mai21 | 11.000.000 | 11.093.573 |
| Suíça 4,25% 05Jun17 | 2.568.000 | 2.810.272 | EUA 2,00% 31Out21 | 45.000.000 | 45.278.082 |
| | | 91.157.961 | EUA 2,12% 15Mai25 | 70.000.000 | 69.278.777 |
| Reino Unido 1,00% 07Set17 | 4.825.000 | 7.177.894 | EUA 2,12% 30Jun22 | 10.000.000 | 10.052.137 |
| Reino Unido 1,25% 22Jul18 | 988.000 | 1.478.524 | EUA 2,12% 30Set21 | 30.000.000 | 30.478.398 |
| Reino Unido 1,75% 07Set22 | 3.995.000 | 5.967.784 | EUA 2,12% 31Jan21 | 40.000.000 | 40.946.347 |
| Reino Unido 1,75% 22Jul19 | 6.180.000 | 9.377.738 | EUA 2,25% 15Nov25 | 150.000.000 | 150.154.533 |
| Reino Unido 2,00% 07Set25 | 6.660.000 | 9.930.968 | EUA 2,25% 30Abr21 | 50.000.000 | 51.183.821 |
| Reino Unido 2,00% 22Jul20 | 5.685.000 | 8.701.881 | EUA 2,37% 31Dez20 | 30.000.000 | 30.846.856 |
| Reino Unido 2,75% 07Set24 | 3.510.000 | 5.582.803 | EUA 2,62% 15Nov20 | 10.000.000 | 10.423.734 |
| Reino Unido 3,25% 22Jan44 | 1.979.000 | 3.288.473 | EUA 3,62% 15Fev21 | 17.500.000 | 19.261.974 |
| Reino Unido 3,50% 22Jan45 | 7.413.000 | 12.921.479 | EUA 8,00% 15Nov21 | 1.500.000 | 2.018.403 |
| Reino Unido 3,50% 22Jul68 | 3.285.900 | 6.336.932 | EUA T-Bill 02Jun16 | 20.000.000 | 19.962.597 |
| Reino Unido 3,75% 07Set19 | 3.172.000 | 5.183.441 | | | 8.069.211.368 |
| Reino Unido 3,75% 07Set20 | 4.000.000 | 6.631.226 | Total de títulos com juro fixo | | 9.651.908.700 |
| Reino Unido 3,75% 07Set21 | 1.159.000 | 1.942.503 | | | |
| Reino Unido 3,75% 22Jul52 | 2.427.500 | 4.639.675 | | | |
| Reino Unido 4,00% 07Mar22 | 1.550.000 | 2.652.081 | | | |
| Reino Unido 4,00% 07Set16 | 5.716.331 | 8.743.640 | | | |
| Reino Unido 4,00% 22Jan60 | 785.000 | 1.647.093 | | | |
| Reino Unido 4,25% 07Dez40 | 1.728.300 | 3.298.318 | | | |
| Reino Unido 4,25% 07Dez46 | 1.673.000 | 3.320.651 | | | |
| Reino Unido 4,25% 07Dez49 | 607.000 | 1.232.197 | | | |
| Reino Unido 4,25% 07Dez55 | 979.000 | 2.080.603 | | | |
| Reino Unido 4,25% 07Jun32 | 4.168.400 | 7.695.957 | | | |
| Reino Unido 4,25% 07Mar36 | 6.678.400 | 12.552.590 | | | |
| Reino Unido 4,25% 07Set39 | 806.000 | 1.540.505 | | | |
| Reino Unido 4,50% 07Dez42 | 1.087.000 | 2.177.039 | | | |
| Reino Unido 4,50% 07Mar19 | 1.482.000 | 2.460.238 | | | |
| Reino Unido 4,50% 07Set34 | 832.000 | 1.607.732 | | | |
| Reino Unido 4,75% 07Dez30 | 1.316.000 | 2.550.376 | | | |
| Reino Unido 4,75% 07Dez38 | 1.269.800 | 2.563.514 | | | |
| Reino Unido 4,75% 07Mar20 | 2.386.000 | 4.085.627 | | | |
| Reino Unido 5,00% 07Mar18 | 1.434.000 | 2.345.788 | | | |
| Reino Unido 6,00% 07Dez28 | 777.000 | 1.654.374 | | | |
| Reino Unido 8,00% 07Jun21 | 983.000 | 1.954.860 | | | |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

(b) Ações

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|-------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|-------------------|--------------------|
| Austrália | | | Platinum Asset Management | 51.885 | 303.879 |
| Adelaide Brighton Ltd | 56.738 | 196.079 | Qantas Airways Ltd | 137.673 | 409.671 |
| AGL Energy Ltd | 111.554 | 1.464.958 | QBE Insurance Group | 226.360 | 2.071.778 |
| Alumina Ltd | 458.549 | 381.992 | Ramsay Health Care | 22.657 | 1.117.622 |
| Ancor Limited | 211.705 | 2.068.569 | Rea Group Ltd | 7.976 | 318.581 |
| AMP Ltd | 514.475 | 2.182.206 | Rio Tinto Ltd | 97.390 | 3.167.267 |
| APA Group | 212.608 | 1.342.648 | Santos Ltd | 257.358 | 687.174 |
| Aristocrat Leisure Ltd | 90.949 | 675.595 | Scentre Group | 908.290 | 2.762.254 |
| Asciano Ltd | 142.086 | 903.495 | Seek Ltd | 121.967 | 1.363.889 |
| ASX Ltd | 61.116 | 1.887.537 | Sonic Healthcare Ltd | 64.407 | 836.907 |
| Aurizon Holdings Ltd | 383.016 | 1.217.759 | South32 Ltd | 915.115 | 709.068 |
| Ausdrill Ltd | 43.903 | 8.145 | Stockland | 431.312 | 1.286.584 |
| Ausnet Services | 387.960 | 414.923 | Suncorp Group Ltd | 228.410 | 2.017.422 |
| Aust and NZ Banking | 497.413 | 10.104.048 | Sydney Airport | 186.184 | 860.159 |
| Bank Of Queensland Ltd | 76.053 | 771.333 | Tabcorp Holdings Ltd | 125.130 | 428.791 |
| Bendigo and Adelaide | 89.881 | 781.445 | Tatts Group Ltd | 258.928 | 821.350 |
| BHP Billiton Limited | 663.703 | 8.619.357 | Telstra Corp Ltd | 1.331.317 | 5.424.158 |
| Boral Ltd | 116.987 | 502.172 | TPG Telecom Ltd | 43.431 | 312.506 |
| Brambles Ltd | 274.339 | 2.309.318 | Transurban Group | 342.401 | 2.608.222 |
| BWP Trust | 179.810 | 413.394 | Treasury Wine Estate | 118.567 | 713.398 |
| Cabcharge Australia | 17.688 | 38.349 | Troy Resources Ltd | 16.917 | 2.523 |
| Caltex Australia Ltd | 46.491 | 1.275.185 | Vicinity Centers | 622.929 | 1.268.994 |
| Carsales.Com Ltd | 48.514 | 411.909 | Wesfarmers Ltd | 194.129 | 5.868.462 |
| Challenger Ltd | 90.900 | 573.384 | Western Areas Ltd | 84.081 | 137.028 |
| Cimic Group Ltd | 15.809 | 278.690 | Westfield Corp | 357.675 | 2.474.754 |
| Coca-Cola Amatil Ltd | 89.712 | 606.358 | Westpac Banking Corp | 574.934 | 14.037.921 |
| Cochlear Ltd | 9.244 | 642.350 | Woodside Petroleum Ltd | 219.862 | 4.590.869 |
| Commonwealth Bank | 300.390 | 18.690.285 | Woolworths Ltd | 251.395 | 4.479.281 |
| Computershare Ltd | 169.725 | 1.434.877 | | | 162.983.537 |
| Crown Resorts Ltd | 54.484 | 493.120 | Canadá | | |
| CSL Ltd | 108.322 | 8.299.446 | Agnico Eagle Mines Ltd | 36.466 | 954.768 |
| Decmil Group Ltd | 25.595 | 19.273 | Agrium Inc | 25.755 | 2.292.938 |
| Dexus Property Grp | 178.159 | 972.147 | Alimentation Couche-Tard | 74.137 | 3.249.730 |
| Duet Group | 373.711 | 619.917 | Altagas Ltd | 22.219 | 493.773 |
| Dulux Group Ltd | 33.468 | 161.925 | Arc Resources Ltd | 62.582 | 751.921 |
| Evolution Mining Ltd | 288.277 | 290.484 | Atco Ltd -Class I | 14.284 | 366.483 |
| Flight Centre Travel | 21.078 | 610.498 | Bank Of Montreal | 113.485 | 6.378.883 |
| Fortescue Metals Group | 259.526 | 352.146 | Bank Of Nova Scotia | 208.412 | 8.395.891 |
| Goodman Group | 330.664 | 1.508.403 | Barrick Gold Corp | 200.770 | 1.477.121 |
| GPT Group | 325.373 | 1.131.546 | BCE Inc | 24.839 | 955.759 |
| Harvey Norman Holdings | 108.266 | 329.254 | Blackberry Ltd | 87.743 | 811.043 |
| Healthscope Ltd | 183.252 | 353.311 | Bombardier Inc-B | 323.561 | 309.795 |
| Iluka Resources Ltd | 69.364 | 309.355 | Brookfield Asset Mgmt | 153.364 | 4.819.190 |
| Incitec Pivot Ltd | 289.386 | 831.644 | CAE Inc | 39.659 | 437.959 |
| Independence Group | 92.930 | 171.733 | Cameco Corp | 131.626 | 1.616.542 |
| Insurance Australia | 399.908 | 1.614.790 | Can Imperial Bk Commerce | 69.494 | 4.561.559 |
| Iress Ltd | 27.383 | 198.827 | Canadian Natl Railways | 140.098 | 7.800.141 |
| James Hardie Industries | 82.763 | 1.047.727 | Canadian Natural Resources | 193.990 | 4.220.269 |
| Lendlease Group | 97.675 | 1.012.654 | Canadian Oil Sands Ltd | 82.249 | 488.485 |
| Macquarie Group Ltd | 77.723 | 4.678.729 | Canadian Pacific Rail | 27.851 | 3.539.969 |
| Medibank Private Ltd | 465.987 | 728.912 | Canadian Tire Corp-C | 13.224 | 1.124.673 |
| Mirvac Group | 666.233 | 957.318 | Canadian Utilities Ltd | 17.997 | 413.033 |
| Monadelphous Group Ltd | 21.164 | 101.164 | CCL Industries Inc - | 9.120 | 1.470.781 |
| National Australia Bank | 449.925 | 9.879.210 | Cenovus Energy Inc | 145.983 | 1.837.004 |
| Newcrest Mining Ltd | 131.909 | 1.244.736 | Centerra Gold Inc | 62.600 | 296.979 |
| Northern Star Resources | 90.218 | 182.474 | CGI Group Inc | 54.110 | 2.157.622 |
| Oil Search Ltd | 245.980 | 1.197.261 | CI Financial Corp | 80.298 | 1.768.278 |
| Orica Ltd | 64.047 | 720.862 | Constellation Software | 3.426 | 1.417.211 |
| Origin Energy Ltd | 301.955 | 1.032.531 | Crescent Point Energy | 87.509 | 1.014.880 |
| OZ Minerals Ltd | 89.819 | 264.005 | Dollarama Inc | 20.716 | 1.190.972 |
| Perpetual Ltd | 11.528 | 391.263 | Dominion Diamond Corp | 23.700 | 240.907 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|---------------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|
| Eldorado Gold Corp | 131.795 | 388.051 | TransCanada Corp | 124.672 | 4.051.323 |
| Element Financial Corp | 74.493 | 895.567 | Transcontinental Inc | 18.000 | 223.396 |
| Empire Co Ltd 'A' | 25.566 | 473.737 | Turquoise Hill Resources | 153.137 | 385.846 |
| Enbridge Inc | 145.926 | 4.824.980 | Valeant Pharmaceuticals | 56.595 | 5.723.056 |
| Encana Corp | 139.363 | 705.292 | Veresen Inc | 46.089 | 293.634 |
| Fairfax Financial Hldgs | 3.690 | 1.732.315 | Vermilion Energy Inc | 17.069 | 461.530 |
| Finning International | 28.197 | 378.369 | West Fraser Timber Corp | 12.709 | 479.687 |
| First Capital Realty | 16.371 | 215.907 | Weston (George) Ltd | 8.509 | 654.760 |
| First Quantum Mineral | 128.308 | 477.541 | Westshore Terminals | 4.100 | 34.356 |
| Fortis Inc | 46.915 | 1.262.122 | Yamana Gold Inc | 148.849 | 274.317 |
| Franco-Nevada Corp | 26.724 | 1.217.788 | | | 178.802.259 |
| Genworth MI Canada | 29.000 | 554.280 | Suíça | | |
| Gildan Activewear Inc | 40.904 | 1.158.127 | ABB Ltd-Reg | 380.646 | 6.829.568 |
| Goldcorp Inc | 184.949 | 2.127.625 | Actelion Ltd-Reg | 19.196 | 2.677.083 |
| Great-West Lifeco Inc | 53.156 | 1.320.577 | Adecco Sa-Reg | 30.595 | 2.105.888 |
| H&R Real Estate Inv Trust | 27.208 | 392.715 | Aryzta Ag | 13.636 | 694.741 |
| Husky Energy Inc | 57.674 | 593.721 | Baloise Holding AG | 11.872 | 1.512.167 |
| Iamgold Corp | 38.800 | 54.746 | Barry Callebaut AG | 389 | 426.306 |
| IGM Financial Inc | 18.646 | 473.969 | BB Biotech AG-Reg | 1.873 | 544.498 |
| Imperial Oil Ltd | 53.402 | 1.733.037 | Chocoladefabriken | 177 | 2.194.754 |
| Industrial Alliance | 16.434 | 521.615 | Cie Financiere Riche | 96.368 | 6.936.374 |
| Intact Financial Corp | 22.766 | 1.451.084 | Coltene Holding AG-R | 1.931 | 117.480 |
| Inter Pipeline Ltd | 60.237 | 963.115 | Credit Suisse Group | 311.559 | 6.750.960 |
| Jean Coutu Group Inc | 19.040 | 245.076 | Dufry AG-Reg | 6.838 | 819.057 |
| Keyera Corp | 29.898 | 865.451 | EMS-Chemie Holding | 1.325 | 583.741 |
| Kinross Gold Corp | 178.155 | 320.630 | Galenica AG-Reg | 734 | 1.153.428 |
| Linamar Corp | 8.773 | 471.838 | Geberit AG-Reg | 6.770 | 2.300.852 |
| Loblaw Companies Ltd | 37.752 | 1.775.493 | Givaudan-Reg | 1.632 | 2.970.532 |
| Magna International | 92.430 | 3.734.195 | Julius Baer Group Ltd | 37.782 | 1.836.634 |
| Manulife Financial | 336.088 | 5.015.551 | Kuehne & Nagel Intl | 12.721 | 1.749.931 |
| Medical Facilities | 8.100 | 83.735 | Lafargeholcim Ltd-Reg | 76.568 | 3.843.696 |
| Meg Energy Corp | 23.884 | 137.551 | Lonza Group AG-Reg | 10.252 | 1.669.406 |
| Methanex Corp | 15.612 | 513.394 | Nestle SA-Reg | 661.995 | 49.302.394 |
| Metro Inc | 41.828 | 1.166.221 | Novartis AG-Reg | 477.251 | 41.383.977 |
| National Bank Of Canada | 56.340 | 1.634.918 | Pargesa Holding SA-B | 4.337 | 275.124 |
| Nevsun Resources Ltd | 24.900 | 67.041 | Partners Group Holdings | 3.658 | 1.320.132 |
| Onex Corporation | 16.208 | 989.678 | Roche Holding AG-Gen | 147.568 | 40.747.023 |
| Open Text Corp | 20.717 | 988.796 | Schindler Holding | 12.719 | 2.134.656 |
| Pembina Pipeline Corp | 59.544 | 1.291.098 | Schindler Holding AG | 3.007 | 506.774 |
| Peyto Exploration & Dvt | 25.687 | 459.892 | SGS SA-Reg | 1.854 | 3.539.452 |
| Potash Corp Of S | 189.824 | 3.235.930 | Sika AG | 646 | 2.336.182 |
| Power Corp Of Canada | 64.453 | 1.342.326 | Sonova Holding AG-Reg | 8.400 | 1.068.251 |
| Power Financial Corp | 44.694 | 1.023.480 | Sulzer AG-Reg | 3.739 | 352.235 |
| Prairiesky Royalty Ltd | 26.402 | 416.243 | Swatch Group AG | 13.521 | 2.454.135 |
| Restaurant Brands Inc | 36.637 | 1.363.568 | Swiss Life Holding AG | 6.144 | 1.664.587 |
| Riocan Real Estate | 26.825 | 457.479 | Swiss Prime Site-Reg | 12.075 | 946.940 |
| Ritchie Bros Auction | 20.900 | 501.473 | Swiss Re AG | 61.420 | 6.019.279 |
| Rogers Communication | 66.333 | 2.277.794 | Swisscom AG-Reg | 4.410 | 2.216.013 |
| Royal Bank Of Canada | 256.792 | 13.707.524 | Syngenta AG-Reg | 19.663 | 7.706.084 |
| Saputo Inc | 56.988 | 1.357.931 | Transocean Ltd | 60.483 | 754.678 |
| Semafo Inc | 38.300 | 96.501 | UBS Group AG-Reg | 778.726 | 15.185.537 |
| Seven Generations | 38.594 | 374.243 | Zurich Insurance Group | 26.191 | 6.758.373 |
| Shaw Communications | 66.240 | 1.133.962 | | | 234.388.922 |
| Silver Wheaton Corp | 64.273 | 795.373 | Dinamarca | | |
| Smart Real Estate | 7.500 | 162.677 | AP Moeller-Maersk | 1.871 | 2.429.292 |
| SNZ-Lavalin Group Inc | 25.305 | 749.076 | Carlsberg AS-B | 18.139 | 1.617.243 |
| Sun Life Financial Inc | 103.644 | 3.219.521 | Chr Hansen Holding AG | 17.414 | 1.093.540 |
| Suncor Energy Inc | 251.977 | 6.475.831 | Coloplast-B | 27.682 | 2.240.413 |
| Teck Resources Ltd-C | 95.692 | 366.483 | Danske Bank A/S | 122.960 | 3.307.667 |
| Telus Corporation | 37.656 | 1.036.346 | DSV A/S | 31.585 | 1.248.724 |
| Thomson Reuters Corp | 63.943 | 2.412.074 | ISS A/S | 22.172 | 803.315 |
| Toronto-Dominion Bank | 325.878 | 12.722.165 | Novo Nordisk A/S-B | 400.262 | 23.311.425 |
| Tourmaline Oil Corp | 28.688 | 460.957 | Novozymes A/S-Br | 44.255 | 2.129.069 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|-------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|
| Pandora A/S | 27.471 | 3.476.962 | Boskalis Westminster | 32.843 | 1.342.181 |
| Simcorp A/S | 4.250 | 240.036 | Bouygues SA | 36.849 | 1.462.661 |
| TDC A/S | 145.665 | 728.558 | Brembo Spa | 7.449 | 360.573 |
| Tryg A/S | 19.345 | 387.474 | Brenntag AG | 26.325 | 1.388.805 |
| Vestas Wind Systems | 40.133 | 2.823.997 | Bureau Veritas SA | 45.297 | 904.900 |
| William Demant Holdings | 4.676 | 446.513 | Caixabank SA | 441.927 | 1.542.929 |
| | | 46.284.228 | Cap Gemini | 26.630 | 2.471.332 |
| União Europeia | | | Carrefour SA | 103.327 | 2.991.304 |
| Aalberts Industries | 15.270 | 525.584 | Casino Guichard Perrachon | 10.451 | 481.080 |
| Abertis Infrastructure | 82.445 | 1.289.663 | Christian Dior SE | 16.423 | 2.796.466 |
| Accor SA | 36.506 | 1.586.258 | Cia De Distribucion | 21.547 | 455.022 |
| Acea Spa | 28.533 | 437.965 | CNH Industrial NV | 167.148 | 1.151.171 |
| ACS Actividades Cons | 30.973 | 908.441 | CNP Assurances | 25.963 | 349.866 |
| Adidas AG | 36.390 | 3.558.529 | Colruyt SA | 11.326 | 583.736 |
| ADP | 4.424 | 515.180 | Commerzbank AG | 241.901 | 2.518.716 |
| Aegon NV | 405.400 | 2.297.933 | Compagnie de Saint Gmn | 81.148 | 3.512.377 |
| Aena SA | 11.862 | 1.358.151 | Continental AG | 25.714 | 6.279.361 |
| Ageas | 52.144 | 2.423.796 | Credit Agricole SA | 223.588 | 2.641.358 |
| Agfa-Gevaert NV | 29.429 | 166.557 | CRH Plc | 145.596 | 4.203.124 |
| Air Liquide SA | 63.164 | 7.111.945 | CTS Eventim AG & Co | 4.570 | 181.771 |
| Airbus Group SE | 106.205 | 7.152.965 | Daimler AG-Registere | 169.780 | 14.365.399 |
| Akzo Nobel | 42.863 | 2.871.947 | Danone | 100.354 | 6.789.421 |
| Alcatel-Lucent | 505.394 | 1.999.491 | Dassault Systemes SA | 23.027 | 1.843.047 |
| Allianz SE-Reg | 85.596 | 15.249.191 | Delhaize Group | 19.208 | 1.873.525 |
| Alstom | 36.475 | 1.115.777 | Deutsche Bank AG-Reg | 328.524 | 8.061.815 |
| Altice NV - A | 69.286 | 995.760 | Deutsche Boerse AG | 34.653 | 3.069.830 |
| Altice NV - B | 15.929 | 230.312 | Deutsche Lufthansa | 36.570 | 580.794 |
| Altri Sgps SA | 35.558 | 184.095 | Deutsche Post AG-Reg | 168.878 | 4.763.332 |
| Amadeus Fire AG | 1.507 | 121.797 | Deutsche Telekom AG | 558.816 | 10.122.415 |
| Amadeus It Holding SA | 103.563 | 4.577.079 | Deutsche Wohnen AG-B | 58.888 | 1.647.227 |
| Andritz AG | 13.432 | 659.594 | Dialog Semiconductor | 5.967 | 202.237 |
| Anheuser-Busch Inbev | 173.798 | 21.598.335 | Diasorin Spa | 14.426 | 757.691 |
| Arcelormittal | 175.591 | 742.949 | Distribuidora Intern | 105.680 | 624.972 |
| Arkema | 13.017 | 911.629 | E.On SE | 355.867 | 3.449.049 |
| Ascopiave Spa | 32.890 | 78.031 | Edenred | 54.006 | 1.022.854 |
| ASML Holding NV | 60.098 | 5.387.270 | EDF | 42.526 | 626.879 |
| Assicurazioni Genera | 201.345 | 3.700.758 | EDP-Energias De Port | 385.509 | 1.390.762 |
| Atlantia Spa | 72.348 | 1.925.494 | Elisa Oyj | 52.979 | 1.999.323 |
| Atos SE | 14.994 | 1.259.549 | Enagas SA | 28.013 | 791.193 |
| AXA SA | 335.755 | 9.202.148 | Endesa SA | 60.072 | 1.207.892 |
| Axel Springer SE | 6.251 | 348.011 | Enel Green Power Spa | 326.255 | 666.292 |
| Azimut Holding Spa | 17.742 | 444.438 | Enel Spa | 1.269.856 | 5.368.795 |
| Banca Monte Dei Paschi | 398.431 | 533.228 | Engie | 253.580 | 4.495.569 |
| Banco Bilbao Vizcaya | 1.127.340 | 8.252.772 | Eni Spa | 567.034 | 8.500.367 |
| Banco Comercial Port | 5.967.343 | 316.337 | Erste Group Bank AG | 48.423 | 1.521.509 |
| Banco de Sabadell SA | 847.397 | 1.505.061 | Essilor International | 36.564 | 4.569.722 |
| Banco Espirito Santo | 247.871 | 32.311 | Eurazeo | 6.657 | 459.055 |
| Banco Popolare | 60.057 | 835.723 | Eutelsat Communications | 30.798 | 923.047 |
| Banco Popular Espano | 413.732 | 1.367.636 | Evonik Industries AG | 24.125 | 801.671 |
| Banco Santander SA | 2.652.894 | 13.135.412 | Exor Spa | 20.073 | 917.784 |
| Bank Of Ireland | 5.032.226 | 1.850.341 | Ferrovial SA | 75.709 | 1.714.759 |
| Bankia SA | 782.352 | 911.909 | Fiat Chrysler Automotive | 161.523 | 2.266.973 |
| Bankinter SA | 126.451 | 897.534 | Finmeccanica Spa | 72.630 | 1.016.994 |
| BASF SE | 198.411 | 15.246.855 | Fonciere Des Regions | 7.487 | 670.983 |
| Bayer AG-Reg | 168.242 | 21.227.708 | Fortum Oyj | 83.379 | 1.262.609 |
| Bayerische Motoren | 65.831 | 6.795.531 | Fraport AG Frankfurt | 5.921 | 378.200 |
| Bco Intesa Spa | 228.739 | 703.693 | Fresenius Medical | 39.525 | 3.342.566 |
| Beiersdorf AG | 16.496 | 1.511.338 | Fresenius SE & Co KgAA | 65.960 | 4.732.634 |
| BNP Paribas | 217.494 | 12.340.046 | Fuchs Petrolub SE | 21.420 | 1.014.741 |
| Boiron SA | 1.642 | 132.886 | Galp Energia Sgps SA | 65.022 | 757.190 |
| Bollore | 149.627 | 698.433 | Gas Natural Sdg SA | 60.760 | 1.241.857 |
| Bollore-New | 359 | 1.638 | GEA Group AG | 31.229 | 1.270.625 |
| | | | Gecina SA | 6.358 | 774.240 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|----------------------------|-------------------|--------------------|------------------------|-------------------|--------------------|
| Gemalto | 13.623 | 816.886 | Nokian Renkaat Oyj | 34.122 | 1.225.796 |
| Grifols SA | 29.326 | 1.358.056 | Numericable-Sfr | 17.218 | 625.645 |
| Grifols SA - B | 8.219 | 267.090 | OCI NV | 13.639 | 337.732 |
| Groupe Bruxelles Lambert | 13.502 | 1.156.216 | Oesterreichische Post | 13.908 | 509.299 |
| Groupe Eurotunnel SE | 88.360 | 1.098.553 | OMV AG | 22.200 | 628.821 |
| Grupo Catalana Occidental | 12.973 | 451.244 | Orange | 344.315 | 5.788.101 |
| Hamburger Hafen | 9.446 | 144.785 | Origin Enterprises | 63.914 | 522.320 |
| Hannover Rueck SE | 9.701 | 1.117.575 | Orion Oyj-Class B | 45.838 | 1.589.916 |
| Heidelbergcement AG | 24.438 | 2.014.916 | Osram Licht AG | 25.534 | 1.080.378 |
| Heineken Holding NV | 19.572 | 1.509.534 | Pernod Ricard SA | 37.097 | 4.239.396 |
| Heineken NV | 41.200 | 3.521.813 | Peugeot SA | 104.686 | 1.842.838 |
| Hella Kgaa Hueck & Co | 6.615 | 276.153 | Plastic Omnium | 17.182 | 546.972 |
| Henkel AG & Co KgAA | 50.458 | 5.364.067 | Porsche Automobil HI | 33.902 | 1.841.018 |
| Hermes International | 4.436 | 1.502.268 | Prosegur Comp Seguri | 66.744 | 308.142 |
| Hochtief AG | 3.385 | 315.938 | Prosiebensat.1 Media | 52.102 | 2.642.578 |
| Hugo Boss AG-Ord | 17.228 | 1.435.422 | Proximus | 65.041 | 2.118.913 |
| Iberdrola SA | 943.945 | 6.716.414 | Prysmian Spa | 32.481 | 714.856 |
| Icade | 6.916 | 464.970 | Publicis Groupe | 53.905 | 3.594.226 |
| Iliad SA | 4.287 | 1.022.669 | Qiagen N.V. | 43.002 | 1.175.534 |
| Imerys SA | 5.527 | 386.776 | Raiffeisen Bank Intl | 21.577 | 320.178 |
| Industria de Diseno | 189.984 | 6.540.166 | Randstad Holding NV | 20.619 | 1.288.580 |
| Infineon Technologie | 192.719 | 2.837.746 | Rational AG | 700 | 318.612 |
| ING Groep NV-CVA | 671.374 | 9.079.948 | Recordati Spa | 46.680 | 1.221.567 |
| Ingenico Group | 9.185 | 1.162.397 | Red Electrica Corp | 14.614 | 1.223.817 |
| Intesa Sanpaolo | 2.206.386 | 7.401.304 | Relx NV | 246.144 | 4.155.179 |
| Intl Consolidated Airlines | 135.936 | 1.221.946 | Remy Cointreau | 3.448 | 247.244 |
| JC Decaux SA | 11.442 | 438.759 | Renault SA | 34.196 | 3.440.935 |
| Jeronimo Martins | 41.119 | 534.000 | Repsol SA | 266.260 | 2.925.569 |
| K+S AG-Reg | 57.457 | 1.478.623 | Rexel SA | 47.380 | 629.464 |
| Kabel Deutschland | 3.427 | 424.952 | Royal Dutch Shell Plc | 18.758 | 429.747 |
| KBC Groep NV | 44.605 | 2.794.364 | RTL Group | 13.286 | 1.112.318 |
| Kering | 13.178 | 2.261.094 | RWE AG | 85.247 | 1.081.612 |
| Kerry Group Plc-A | 28.759 | 2.382.742 | Ryanair Holdings Plc | 20.261 | 328.822 |
| Kingspan Group Plc | 10.239 | 271.169 | Safran SA | 51.288 | 3.530.603 |
| Klepierre | 43.029 | 1.913.165 | Saft Groupe SA | 4.375 | 133.404 |
| Kone Oyj-B | 91.465 | 3.884.912 | Saipem Spa | 44.290 | 360.360 |
| Koninklijke Ahold NV | 224.291 | 4.745.028 | Sampo Oyj-A Shs | 100.801 | 5.150.882 |
| Koninklijke Dsm NV | 30.611 | 1.538.603 | Sanofi | 258.693 | 22.085.205 |
| Koninklijke Kpn NV | 577.303 | 2.188.662 | SAP SE | 202.113 | 16.159.263 |
| Koninklijke Philips | 163.375 | 4.180.403 | Sartorius Stedim Bio | 406 | 155.642 |
| Lagardere Sca | 19.615 | 585.005 | Schneider Electric SA | 129.608 | 7.400.084 |
| Lanxess AG | 16.373 | 761.862 | Scor SE | 25.703 | 963.559 |
| Legrand SA | 77.000 | 4.366.271 | SES | 59.326 | 1.646.912 |
| Linde AG | 32.675 | 4.763.406 | Siemens AG-Reg | 166.545 | 16.259.074 |
| L'Oreal | 44.695 | 7.540.148 | Snam Spa | 370.046 | 1.940.763 |
| Luxottica Group Spa | 30.164 | 1.979.135 | Societe Bic SA | 5.218 | 859.599 |
| LVMH Moet Hennessy | 62.541 | 9.844.251 | Societe Generale SA | 156.715 | 7.244.537 |
| M6-Metropole Television | 18.359 | 315.205 | Sodexo | 15.574 | 1.524.991 |
| MAN SE | 5.995 | 603.110 | Sofina | 637 | 71.481 |
| Mapfre SA | 205.218 | 515.410 | Software AG | 11.808 | 338.569 |
| Maurel et Prom | 11.316 | 36.509 | Solvay SA | 12.149 | 1.299.025 |
| Mediobanca Spa | 160.406 | 1.548.202 | Stada Arzneimittel AG | 8.214 | 333.046 |
| Melexis NV | 6.081 | 331.478 | Stmicroelectronics NV | 123.561 | 829.640 |
| Merck KgAA | 29.046 | 2.831.219 | Sto Se & Co. KgAA-Pr | 688 | 84.902 |
| Metro AG | 31.134 | 997.715 | Stora Enso Oyj-R Shs | 93.595 | 853.538 |
| Metso Oyj | 20.809 | 468.598 | Suez Environnement | 60.396 | 1.130.756 |
| Michelin (Cgde) | 42.124 | 4.022.240 | Symrise AG | 24.860 | 1.661.642 |
| Muenchener Rueckver | 29.404 | 5.915.574 | Technip SA | 17.414 | 865.161 |
| Natixis | 156.114 | 883.546 | Telecom Italia Spa | 3.090.004 | 3.690.415 |
| Neopost SA | 5.091 | 124.267 | Telefonica Deutschland | 103.654 | 551.511 |
| Neste Oyj | 20.836 | 625.381 | Telefonica SA | 800.645 | 8.901.789 |
| NN Group NV | 58.160 | 2.055.534 | Telenet Group Holdings | 7.858 | 423.136 |
| Nokia Oyj | 640.284 | 4.597.520 | Tenaris SA | 160.312 | 1.905.166 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|--------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|
| Terna Spa | 267.773 | 1.383.433 | Cairn Energy Plc | 58.174 | 135.131 |
| Thales SA | 24.877 | 1.864.647 | Capita Plc | 167.579 | 2.981.228 |
| Thyssenkrupp AG | 69.058 | 1.375.074 | Carnival Plc | 33.362 | 1.900.509 |
| Tieto Oyj | 7.413 | 198.822 | Centrica Plc | 888.813 | 2.855.849 |
| Tikkurila Oyj | 8.094 | 143.230 | Cobham Plc | 186.991 | 780.241 |
| Tnt Express NV | 87.524 | 739.796 | Coca-Cola Hbc AG | 34.970 | 745.817 |
| Total SA | 454.159 | 20.358.188 | Compass Group Plc | 288.886 | 4.998.767 |
| Ubi Banca Spa | 204.190 | 1.375.231 | Croda International | 35.552 | 1.593.488 |
| Ucb SA | 21.659 | 1.958.248 | Dart Group Plc | 29.569 | 256.261 |
| Umicore | 17.961 | 754.394 | Diageo Plc | 564.377 | 15.438.874 |
| Unibail-Rodamco | 17.511 | 4.458.800 | Diploma Plc | 6.928 | 77.656 |
| Unicredit Spa | 992.902 | 5.538.553 | Direct Line Insurance | 442.343 | 2.656.125 |
| Unilever NV-Cva | 349.046 | 15.198.965 | Dixons Carphone Plc | 168.667 | 1.241.749 |
| Unipolsai Spa | 197.868 | 507.268 | Dunelm Group Plc | 7.283 | 101.172 |
| United Internet AG-R | 23.984 | 1.328.483 | Easyjet Plc | 26.983 | 691.605 |
| Upm-Kymmene Oyj | 95.138 | 1.785.859 | Experian Plc | 268.845 | 4.755.011 |
| Valeo SA | 13.669 | 2.115.929 | Fidessa Group Plc | 3.644 | 107.525 |
| Veolia Environnement | 79.020 | 1.876.019 | Fresnillo Plc | 42.029 | 438.272 |
| Vinci SA | 102.476 | 6.581.215 | G4s Plc | 252.011 | 837.224 |
| Vivendi | 206.423 | 4.445.501 | GKN Plc | 276.540 | 1.256.608 |
| Voestalpine AG | 19.223 | 592.942 | Glaxosmithkline Plc | 989.739 | 20.021.720 |
| Volkswagen AG | 5.801 | 900.502 | Glencore Plc | 2.164.980 | 2.886.867 |
| Volkswagen AG-Pref | 30.923 | 4.513.036 | Go-Ahead Group Plc | 5.013 | 197.130 |
| Vonovia SE | 78.166 | 2.435.691 | Halma Plc | 40.885 | 520.952 |
| Vopak | 20.642 | 889.536 | Hammeron Plc | 145.903 | 1.289.204 |
| Wartsila Oyj Abp | 23.494 | 1.078.794 | Hansteen Holdings Pl | 138.832 | 235.318 |
| Wendel | 5.134 | 611.246 | Hargreaves Lansdown | 53.142 | 1.178.807 |
| Wolters Kluwer | 77.629 | 2.611.227 | HICL Infrastructure | 236.969 | 525.999 |
| Zalando SE | 14.732 | 581.162 | Highland Gold Mining | 73.302 | 61.313 |
| Zardoya Otis SA | 29.703 | 347.831 | HSBC Holdings Plc | 3.997.542 | 31.586.913 |
| Zodiac Aerospace | 36.710 | 875.722 | Icap Plc | 85.207 | 639.236 |
| | | 734.478.624 | IG Group Holdings Pl | 41.313 | 488.348 |
| Reino Unido | | | IMI Plc | 95.283 | 1.209.169 |
| 3i Group Plc | 189.506 | 1.344.893 | Imperial Tobacco Group | 201.040 | 10.625.787 |
| Abcam Plc | 72.071 | 705.869 | Indivior Plc | 300.160 | 830.396 |
| Aberdeen Asset Mgmt | 170.536 | 727.165 | Inmarsat Plc | 80.210 | 1.342.997 |
| Acacia Mining Plc | 27.495 | 72.904 | Intercontinental Hotels | 40.096 | 1.570.222 |
| Admiral Group Plc | 37.463 | 915.494 | Intertek Group Plc | 56.486 | 2.311.153 |
| Aggreko Plc | 41.147 | 554.007 | Intu Properties Plc | 162.570 | 760.050 |
| Amec Foster Wheeler | 73.209 | 462.687 | Investec Plc | 131.764 | 930.835 |
| Anglo American Plc | 245.744 | 1.084.434 | ITV Plc | 647.473 | 2.638.670 |
| Antofagasta Plc | 70.777 | 489.461 | Johnson Matthey Plc | 36.191 | 1.416.762 |
| Arm Holdings Plc | 246.328 | 3.768.595 | Kingfisher Plc | 425.664 | 2.066.612 |
| Ashmore Group Plc | 155.869 | 588.812 | Land Securities Grp | 140.327 | 2.432.299 |
| Ashtead Group Plc | 89.880 | 1.481.062 | Legal & General Group | 1.391.628 | 5.490.854 |
| Associated British Foods | 61.990 | 3.052.576 | Lloyds Banking Group | 9.959.180 | 10.724.365 |
| Astrazeneca Plc | 274.628 | 18.684.391 | London Stock Exchange | 54.058 | 2.185.517 |
| Auto Trader Group Plc | 131.527 | 860.535 | Marks & Spencer Group | 273.013 | 1.820.029 |
| Aviva Plc | 690.991 | 5.250.122 | Meggitt Plc | 148.834 | 821.747 |
| Babcock Intl Group Plc | 48.302 | 722.603 | Melrose Industries Plc | 171.963 | 737.051 |
| BAE Systems Plc | 551.897 | 4.063.141 | Merlin Entertainment | 109.165 | 732.731 |
| Barclays Plc | 3.610.898 | 11.647.430 | Mitie Group Plc | 33.325 | 152.707 |
| Barratt Developments | 174.039 | 1.604.509 | Mondi Plc | 63.124 | 1.240.204 |
| Beazley Plc | 22.706 | 130.720 | Moneysupermarket.Com | 77.945 | 421.507 |
| Berendsen Plc | 52.793 | 838.810 | National Grid Plc | 655.054 | 9.050.455 |
| BG Group Plc | 591.684 | 8.589.152 | Next Plc | 35.691 | 3.832.275 |
| BHP Billiton Plc | 460.922 | 5.162.407 | Old Mutual Plc | 846.579 | 2.231.019 |
| BP Plc | 3.714.044 | 19.375.695 | Pearson Plc | 144.039 | 1.561.461 |
| British American Tobacco | 379.038 | 21.064.446 | Persimmon Plc | 56.153 | 1.676.798 |
| British Land Co | 171.239 | 1.982.518 | Petrofac Ltd | 43.174 | 506.210 |
| BT Group Plc | 1.450.569 | 10.083.854 | Playtech Plc | 20.053 | 245.907 |
| Bunzl Plc | 77.560 | 2.153.709 | Provident Financial | 25.638 | 1.271.940 |
| Burberry Group Plc | 116.527 | 2.050.686 | Prudential Plc | 546.615 | 12.330.572 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|----------------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|
| Randgold Resources L | 17.325 | 1.057.674 | HK Electric Investme | 472.967 | 396.674 |
| Reckitt Benckiser Gr | 139.703 | 12.931.048 | HKT Trust And HKT Ltd | 480.040 | 611.962 |
| Relx Plc | 271.326 | 4.782.896 | Hong Kong & China Gas | 1.217.373 | 2.384.434 |
| Restaurant Group Plc | 31.871 | 321.777 | Hong Kong Exchanges | 193.996 | 4.966.201 |
| Rexam Plc | 127.551 | 1.135.505 | Hopewell Holdings Lt | 35.000 | 125.546 |
| Rio Tinto Plc | 258.881 | 7.551.171 | HSBC Holdings Plc | 100.271 | 799.565 |
| Rolls-Royce Holdings | 31.419.577 | 2.885.166 | Hysan Development | 191.000 | 781.236 |
| Rotork Plc | 309.733 | 833.598 | Kerry Properties Ltd | 207.000 | 566.234 |
| Royal Bank Of Scotland | 939.255 | 4.179.410 | Li & Fung Ltd | 972.000 | 658.439 |
| Royal Dutch Shell Plc | 1.304.821 | 29.462.345 | Link REIT | 535.500 | 3.195.664 |
| Royal Mail Plc | 249.574 | 1.632.875 | L'Occitane International | 280.250 | 541.686 |
| RSA Insurance Group | 173.665 | 1.091.435 | MGM China Holdings Ltd | 164.400 | 205.549 |
| Sabmiller Plc | 169.190 | 10.146.838 | MTR Corp | 244.397 | 1.207.771 |
| Sage Group Plc | 260.210 | 2.312.649 | New World Development | 912.576 | 901.961 |
| Sainsbury (J) Plc | 208.301 | 794.248 | NWS Holdings Ltd | 241.569 | 358.450 |
| Schroders Plc | 20.578 | 902.316 | PCCW Ltd | 684.000 | 400.684 |
| Segro Plc | 125.729 | 795.545 | Power Assets Holding | 245.500 | 2.253.805 |
| Severn Trent Plc | 40.495 | 1.298.759 | Sands China Ltd | 423.600 | 1.445.678 |
| Shire Plc | 145.487 | 10.071.939 | Shangri-La Asia Ltd | 216.000 | 210.422 |
| Sky Plc | 182.091 | 2.981.748 | Sino Land Co | 856.000 | 1.252.497 |
| Smith & Nephew Plc | 195.200 | 3.472.605 | SJM Holdings Ltd | 374.000 | 265.897 |
| Smiths Group Plc | 71.848 | 994.371 | Sun Hung Kai Properties | 386.000 | 4.664.284 |
| Soco International P | 117.190 | 253.908 | Swire Pacific Ltd | 171.000 | 1.919.576 |
| Spectris Plc | 13.367 | 354.826 | Swire Properties Ltd | 433.323 | 1.249.623 |
| Sports Direct Intern | 43.461 | 369.290 | Techtronic Industries | 260.500 | 1.060.467 |
| SSE Plc | 173.563 | 3.906.290 | WH Group Ltd | 959.219 | 534.677 |
| St James's Place Plc | 89.435 | 1.327.411 | Wharf Holdings Ltd | 390.000 | 2.158.797 |
| Standard Chartered Plc | 583.101 | 4.843.765 | Wheelock & Co Ltd | 262.000 | 1.102.069 |
| Standard Life Plc | 351.282 | 2.017.173 | Wynn Macau Ltd | 266.800 | 311.547 |
| Tate & Lyle Plc | 87.133 | 768.626 | Yue Yuen Industrial | 115.500 | 391.947 |
| Taylor Wimpey Plc | 564.374 | 1.688.618 | | | 77.738.084 |
| Tesco Plc | 1.414.529 | 3.115.847 | Israel | | |
| Travis Perkins Plc | 46.378 | 1.347.992 | Azrieli Group | 6.612 | 246.226 |
| Tui Ag-Di | 89.698 | 1.599.692 | Babylon Ltd | 10.361 | 4.958 |
| Unilever Plc | 287.475 | 12.397.746 | Bank Hapoalim Bm | 365.956 | 1.887.598 |
| United Utilities Group | 113.433 | 1.563.217 | Bank Leumi Le-Israel | 394.142 | 1.366.463 |
| Vodafone Group Plc | 4.638.649 | 15.106.152 | Bezeq The Israeli Te | 329.096 | 723.985 |
| Weir Group Plc | 60.672 | 893.351 | Delek Group Ltd | 798 | 159.988 |
| WH Smith Plc | 12.367 | 322.266 | Israel Chemicals Ltd | 72.874 | 296.100 |
| Whitbread Plc | 32.173 | 2.086.472 | Israel Discount Bank | 86.905 | 157.660 |
| William Hill Plc | 276.287 | 1.612.183 | Mizrahi Tefahot Bank | 20.357 | 243.015 |
| Wm Morrison Supermarkets | 358.360 | 782.245 | Nice Systems Ltd | 9.502 | 548.232 |
| Wolseley Plc | 44.556 | 2.423.265 | Teva Pharmaceutical | 149.523 | 9.779.779 |
| Wood Group (John) Plc | 57.858 | 521.895 | | | 15.414.004 |
| WPP Plc | 277.336 | 6.384.922 | Japão | | |
| | | 485.484.977 | ABC-Mart Inc | 4.000 | 221.123 |
| Hong Kong | | | Acom Co Ltd | 67.600 | 322.560 |
| AIA Group Ltd | 2.294.000 | 13.793.332 | Adeka Corp | 11.900 | 171.039 |
| ASM Pacific Technology | 39.800 | 312.231 | Aeon Co Ltd | 120.900 | 1.876.892 |
| Bank Of East Asia | 298.954 | 1.112.859 | Aeon Financial Services | 19.900 | 450.788 |
| BOC Hong Kong Holdings | 958.500 | 2.918.730 | Aeon Mall Co Ltd | 19.690 | 341.111 |
| Cathay Pacific Airways | 218.000 | 376.922 | Aica Kogyo Co Ltd | 9.800 | 194.542 |
| Cheung Kong Infrastructure | 122.000 | 1.126.314 | Aichi Bank Ltd | 1.900 | 101.717 |
| Cheung Kong Property | 494.240 | 3.226.846 | Ain Holdings Inc | 6.900 | 332.109 |
| CK Hutchison Holding | 477.740 | 6.435.495 | Air Water Inc | 25.000 | 406.293 |
| CLP Holdings Ltd | 335.500 | 2.848.448 | Aisin Seiki Co Ltd | 32.600 | 1.420.042 |
| Dah Sing Financial | 37.600 | 187.754 | Ajinomoto Co Inc | 103.000 | 2.465.510 |
| First Pacific Corp | 428.000 | 283.855 | Alfresa Holdings Corp | 35.700 | 713.733 |
| Galaxy Entertainment | 407.000 | 1.283.994 | Alps Electric Co Ltd | 29.300 | 804.992 |
| Hang Lung Group Ltd | 48.000 | 155.765 | Amada Holdings Co Lt | 63.000 | 609.601 |
| Hang Lung Properties | 607.000 | 1.381.583 | Amano Corp | 7.200 | 98.398 |
| Hang Seng Bank Ltd | 180.800 | 3.450.297 | ANA Holdings Inc | 273.000 | 794.297 |
| Henderson Land Developmt | 313.321 | 1.920.317 | Aozora Bank Ltd | 204.000 | 717.337 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|----------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|-------------------|--------------------|
| Asahi Glass Co Ltd | 167.000 | 963.448 | Hikari Tsushin Inc | 2.600 | 178.312 |
| Asahi Group Holdings | 70.500 | 2.225.853 | Hino Motors Ltd | 85.800 | 1.004.251 |
| Asahi Holdings Inc | 15.400 | 242.339 | Hirose Electric Co Ltd | 5.040 | 618.400 |
| Asahi Kasei Corp | 379.000 | 2.592.304 | Hiroshima Bank Ltd | 77.000 | 443.585 |
| Asics Corp | 31.500 | 660.663 | Hisamitsu Pharmaceuticals | 16.500 | 696.787 |
| Astellas Pharma Inc | 361.800 | 5.207.670 | Hitachi Chemical Co | 57.400 | 923.782 |
| Awa Bank Ltd | 80.000 | 470.177 | Hitachi Construction | 17.800 | 280.254 |
| Bandai Namco Holding | 44.100 | 939.593 | Hitachi High-Technology | 12.400 | 338.618 |
| Bank Of Kyoto Ltd | 108.000 | 1.014.506 | Hitachi Ltd | 840.000 | 4.827.931 |
| Bank Of Yokohama Ltd | 200.000 | 1.240.284 | Hitachi Metals Ltd | 60.500 | 756.910 |
| Benesse Holdings Inc | 9.700 | 281.417 | Hokuhoku Financial Group | 223.000 | 457.883 |
| Bridgestone Corp | 148.800 | 5.160.594 | Hokuriku Electric Power | 33.900 | 505.562 |
| Brother Industries Ltd | 66.100 | 770.375 | Honda Motor Co Ltd | 283.100 | 9.199.368 |
| Calbee Inc | 12.600 | 537.329 | Hoshizaki Electric Co | 7.800 | 490.195 |
| Calsonic Kansei Corp | 30.000 | 267.592 | Hoya Corp | 98.100 | 4.061.166 |
| Canon Inc | 245.800 | 7.509.165 | Hulic Co Ltd | 55.100 | 489.187 |
| Casio Computer Co Ltd | 35.200 | 833.072 | Hyakugo Bank Ltd | 46.000 | 225.612 |
| Central Japan Railways | 36.200 | 6.500.021 | Ibiden Co Ltd | 12.100 | 175.221 |
| Chiba Bank Ltd | 133.000 | 955.252 | Idemitsu Kosan Co Lt | 15.600 | 251.192 |
| Chubu Electric Power | 163.800 | 2.263.067 | IHI Corp | 239.000 | 669.546 |
| Chugai Pharmaceuticals | 41.800 | 1.473.311 | Iida Group Holdings | 42.600 | 799.978 |
| Chugoku Bank Ltd | 39.700 | 535.626 | Infocom Corp | 9.600 | 114.997 |
| Chugoku Electric Power | 48.300 | 642.019 | Inpex Corp | 356.900 | 3.512.778 |
| Citizen Holdings Corp | 47.400 | 343.201 | Isetan Mitsukoshi Ho | 60.000 | 791.055 |
| Comsys Holdings Corp | 15.900 | 225.359 | Isuzu Motors Ltd | 163.100 | 1.781.565 |
| Create SD Holdings Co | 5.700 | 140.729 | Itochu Corp | 277.600 | 3.326.492 |
| Credit Saison Co Ltd | 26.800 | 534.017 | Itochu Techno-Solutions | 7.800 | 156.720 |
| Dai Nippon Printing | 99.000 | 991.687 | Iyo Bank Ltd | 79.500 | 782.476 |
| Daicel Corp | 92.200 | 1.389.572 | J Front Retailing Co | 40.500 | 594.227 |
| Daihatsu Motor Co Ltd | 48.000 | 654.391 | Japan Airlines Co Ltd | 43.700 | 1.582.420 |
| Dai-Ichi Life Insurance | 195.100 | 3.300.457 | Japan Airport Terminals | 7.600 | 342.425 |
| Daiichi Sankyo Co Ltd | 119.400 | 2.491.326 | Japan Digital Laboratories | 6.800 | 92.762 |
| Daiichikoshu Co Ltd | 6.200 | 246.876 | Japan Exchange Group | 111.600 | 1.771.944 |
| Daikin Industries Ltd | 41.200 | 3.047.146 | Japan Petroleum Explore | 16.500 | 447.151 |
| Daito Trust Construction | 12.300 | 1.431.992 | Japan Post Bank Co Ltd | 109.900 | 1.598.778 |
| Daiwa House Industry | 103.000 | 2.999.368 | Japan Post Holdings | 78.400 | 1.215.479 |
| Daiwa Securities Group | 293.000 | 1.813.850 | Japan Prime Realty | 147 | 504.684 |
| Denso Corp | 83.700 | 4.043.929 | Japan Real Estate | 227 | 1.105.798 |
| Dentsu Inc | 38.400 | 2.129.166 | Japan Retail Fund | 470 | 907.220 |
| Don Quijote Holdings | 19.200 | 682.323 | Japan Tobacco Inc | 204.300 | 7.593.211 |
| East Japan Railway Co | 57.500 | 5.470.614 | JFE Holdings Inc | 84.600 | 1.349.929 |
| Eisai Co Ltd | 44.900 | 3.004.655 | JGC Corp | 36.000 | 557.230 |
| Elecom Co Ltd | 10.200 | 132.784 | Joyo Bank Ltd | 128.000 | 610.765 |
| Electric Power Development | 25.000 | 897.793 | JSR Corp | 70.700 | 1.116.084 |
| Familymart Co Ltd | 10.100 | 473.536 | JTEKT Corp | 34.600 | 575.540 |
| Fanuc Corp | 47.100 | 8.243.822 | JX Holdings Inc | 412.600 | 1.742.390 |
| Fast Retailing Co Ltd | 9.300 | 3.287.219 | Kajima Corp | 148.000 | 890.744 |
| Fuji Electric Co Ltd | 104.000 | 441.781 | Kakaku.Com Inc | 50.200 | 996.948 |
| Fuji Heavy Industries | 141.400 | 5.907.780 | Kaken Pharmaceutical | 21.200 | 1.460.975 |
| Fujifilm Holdings Co | 101.900 | 4.302.341 | Kamigumi Co Ltd | 58.000 | 504.809 |
| Fujitsu General Ltd | 29.000 | 373.665 | Kaneka Corp | 59.000 | 620.433 |
| Fujitsu Ltd | 332.000 | 1.674.972 | Kansai Electric Power | 127.100 | 1.542.063 |
| Fukuoka Financial Group | 123.000 | 617.582 | Kansai Paint Co Ltd | 41.000 | 628.488 |
| Future Architect Inc | 15.400 | 100.879 | Kao Corp | 90.000 | 4.677.501 |
| Geo Holdings Corp | 9.000 | 142.674 | Kawasaki Heavy Industries | 228.000 | 854.799 |
| GMO Payment Gateway | 4.400 | 211.779 | KDDI Corp | 426.000 | 11.165.701 |
| Gungho Online Entertainmt | 66.200 | 180.503 | Keihan Electric Rail | 103.000 | 695.258 |
| Gunma Bank Ltd | 63.000 | 369.741 | Keihin Corp | 11.100 | 196.819 |
| Hachijuni Bank Ltd | 132.000 | 817.490 | Keikyu Corp | 85.000 | 708.009 |
| Hakuhodo DY Holdings | 40.600 | 444.830 | Keio Corp | 94.000 | 819.702 |
| Hamamatsu Photonics | 22.000 | 609.003 | Keisei Electric Rail | 43.000 | 553.340 |
| Hankyu Hanshin Holdings | 215.000 | 1.408.371 | Keyence Corp | 7.940 | 4.426.916 |
| Heiwa Corp | 11.900 | 224.457 | Kikkoman Corp | 30.000 | 1.052.413 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|--------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|-------------------|--------------------|
| Kintetsu Group Holdings | 323.000 | 1.321.052 | NH Foods Ltd | 28.000 | 553.273 |
| Kirin Holdings Co Ltd | 140.400 | 1.922.848 | NHK Spring Co Ltd | 63.100 | 639.419 |
| Kobe Steel Ltd | 538.000 | 594.821 | Nidec Corp | 38.000 | 2.786.467 |
| Koei Tecmo Holdings | 13.300 | 199.121 | Nihon Parkerizing Co | 35.800 | 369.324 |
| Koito Manufacturing | 14.900 | 619.311 | Nikon Corp | 89.800 | 1.213.060 |
| Komatsu Ltd | 161.600 | 2.675.310 | Nintendo Co Ltd | 19.100 | 2.660.298 |
| Konami Holdings Corp | 23.200 | 556.013 | Nippo Corp | 11.000 | 179.958 |
| Konica Minolta Inc | 115.300 | 1.171.259 | Nippon Building Fund | 265 | 1.271.084 |
| Kose Corp | 5.300 | 496.538 | Nippon Electric Glass | 112.000 | 569.799 |
| Kubota Corp | 199.000 | 3.118.293 | Nippon Express Co Ltd | 159.000 | 754.720 |
| Kuraray Co Ltd | 62.300 | 762.339 | Nippon Paint Holdings | 30.000 | 737.437 |
| Kurita Water Industries | 18.300 | 386.248 | Nippon Prologis REIT | 223 | 404.123 |
| Kyocera Corp | 74.000 | 3.469.471 | Nippon Shokubai Co Ltd | 5.200 | 366.133 |
| Kyowa Exeo Corp | 27.400 | 284.033 | Nippon Steel Sumitomo | 131.124 | 2.633.489 |
| Kyowa Hakko Kirin Co | 44.000 | 698.982 | Nippon Synthetic Che | 13.000 | 94.019 |
| Kyushu Electric Power | 80.500 | 887.344 | Nippon Telegraph | 172.800 | 6.946.763 |
| Kyushu Financial Group | 72.400 | 509.168 | Nippon Yusen | 262.000 | 642.504 |
| Lawson Inc | 29.100 | 2.380.348 | Nissan Chemical Industries | 13.600 | 312.372 |
| Lintec Corp | 8.500 | 180.323 | Nissan Motor Co Ltd | 428.300 | 4.553.770 |
| Lixil Group Corp | 44.200 | 991.694 | Nissan Shatai Co Ltd | 10.000 | 109.231 |
| M3 Inc | 31.000 | 649.919 | Nisshin Seifun Group | 35.695 | 589.304 |
| Mabuchi Motor Co Ltd | 9.400 | 518.076 | Nissin Foods Holdings | 9.500 | 506.214 |
| Maeda Road Construction | 14.000 | 236.834 | Nissin Kogyo Co Ltd | 13.400 | 195.940 |
| Makita Corp | 19.800 | 1.155.460 | Nitori Holdings Co Ltd | 12.900 | 1.095.956 |
| Marubeni Corp | 283.000 | 1.470.344 | Nitto Denko Corp | 28.400 | 2.100.932 |
| Marui Group Co Ltd | 36.300 | 596.576 | Nitto Kogyo Corp | 9.200 | 162.594 |
| Maruichi Steel Tube | 6.900 | 205.632 | NOF Corp | 49.000 | 380.041 |
| Mazda Motor Corp | 126.900 | 2.662.057 | NOK Corp | 34.300 | 814.623 |
| McDonald's Holdings | 11.200 | 243.934 | Nomura Holdings Inc | 624.600 | 3.522.413 |
| Medipal Holdings Corp | 19.500 | 336.036 | Nomura Real Estate | 656 | 814.172 |
| Meiji Holdings Co Ltd | 20.800 | 1.735.999 | Nomura Real Estate Hldgs | 21.300 | 399.281 |
| Meiko Network Japan | 9.100 | 105.604 | Nomura Research Inst | 18.370 | 713.146 |
| Mimasu Semiconductor | 3.000 | 28.879 | NSK Ltd | 88.200 | 971.487 |
| Minebea Co Ltd | 48.000 | 417.773 | NTT Data Corp | 35.900 | 1.748.818 |
| Miraca Holdings Inc | 8.800 | 391.371 | NTT Docomo Inc | 384.700 | 7.943.762 |
| Mitsubishi Chemical | 249.600 | 1.606.387 | NTT Urban Developments | 31.500 | 306.110 |
| Mitsubishi Corp | 231.000 | 3.893.366 | Obayashi Corp | 110.000 | 1.022.320 |
| Mitsubishi Electric | 472.000 | 5.026.244 | Obic Co Ltd | 11.600 | 620.042 |
| Mitsubishi Estate Co | 217.000 | 4.551.237 | Odakyu Electric Rail | 108.000 | 1.174.313 |
| Mitsubishi Gas Chemical | 73.000 | 376.849 | Oji Holdings Corp | 136.000 | 551.710 |
| Mitsubishi Heavy Ind | 527.000 | 2.335.894 | Olympus Corp | 47.100 | 1.877.422 |
| Mitsubishi Logistics | 22.000 | 292.797 | Omron Corp | 38.200 | 1.289.264 |
| Mitsubishi Materials | 192.000 | 612.893 | Ono Pharmaceutical | 14.300 | 2.578.387 |
| Mitsubishi Motors Co | 139.000 | 1.189.002 | Oracle Corp Japan | 16.600 | 779.667 |
| Mitsubishi Tanabe Pharma | 35.900 | 624.919 | Oriental Land Co Ltd | 35.200 | 2.144.275 |
| Mitsubishi UFJ Finance | 2.613.700 | 16.449.830 | Orix Corp | 343.400 | 4.897.150 |
| Mitsubishi UFJ Lease | 79.200 | 412.805 | Osaka Gas Co Ltd | 678.000 | 2.469.195 |
| Mitsuboshi Belting Ltd | 18.000 | 144.694 | OSG Corp | - | - |
| Mitsui & Co Ltd | 295.600 | 3.552.016 | Otsuka Corp | 14.300 | 707.303 |
| Mitsui Chemicals Inc | 147.000 | 662.322 | Otsuka Holdings Co Ltd | 68.300 | 2.451.067 |
| Mitsui Fudosan Co Ltd | 158.000 | 4.013.866 | Panahome Corp | 12.000 | 91.475 |
| Mitsui OSK Lines Ltd | 222.000 | 564.712 | Panasonic Corp | 391.200 | 4.034.113 |
| Mixi Inc | 11.900 | 448.618 | Park24 Co Ltd | 17.300 | 421.229 |
| Mizuho Financial Group | 4.149.300 | 8.398.974 | Poletowin Pitcrew Hldgs | 9.900 | 94.889 |
| MS&AD Insurance Group | 90.700 | 2.691.708 | Rakuten Inc | 161.000 | 1.877.742 |
| Murata Manufacturing | 35.300 | 5.155.834 | Recruit Holdings Co | 47.400 | 1.402.752 |
| Nabtesco Corp | 16.600 | 341.949 | Resona Holdings Inc | 455.700 | 2.239.198 |
| Nagoya Railroad Co Ltd | 149.000 | 623.027 | Ricoh Co Ltd | 111.400 | 1.157.571 |
| Namura Shipbuilding | 10.400 | 86.541 | Rinnai Corp | 6.200 | 555.601 |
| NEC Corp | 441.000 | 1.411.405 | Rohm Co Ltd | 16.200 | 832.254 |
| Nexon Co Ltd | 43.700 | 718.192 | Ryohin Keikaku Co Ltd | 4.100 | 839.802 |
| NGK Insulators Ltd | 46.000 | 1.053.111 | San-In Godo Bank Ltd | 36.000 | 295.972 |
| NGK Spark Plug Co Ltd | 31.000 | 827.216 | Sankyo Co Ltd | 18.800 | 706.397 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|---------------------------|-------------------|--------------------|------------------------|-------------------|--------------------|
| Sankyu Inc | 37.000 | 190.390 | Toho Co Ltd | 18.300 | 511.143 |
| Sanrio Co Ltd | 8.200 | 194.272 | Toho Gas Co Ltd | 241.000 | 1.572.676 |
| Santen Pharmaceuticals | 134.400 | 2.241.210 | Tohoku Electric Power | 79.800 | 1.007.658 |
| SBI Holdings Inc | 31.480 | 345.169 | Token Corp | 1.900 | 147.521 |
| Secom Co Ltd | 38.000 | 2.600.407 | Tokio Marine Holding | 119.600 | 4.683.782 |
| Sega Sammy Holdings | 29.500 | 278.337 | Tokyo Electric Power | 243.700 | 1.414.045 |
| Seibu Holdings Inc | 23.200 | 478.291 | Tokyo Electron Ltd | 31.100 | 1.890.121 |
| Seiko Epson Corp | 58.500 | 907.444 | Tokyo Gas Co Ltd | 676.000 | 3.207.621 |
| Sekisui Chemical Co | 124.900 | 1.651.905 | Tokyo Tatemono Co Ltd | 34.500 | 379.430 |
| Sekisui House Ltd | 101.900 | 1.730.593 | Tokyu Corp | 191.000 | 1.524.253 |
| Seven & I Holdings C | 131.800 | 6.079.706 | Tokyu Fudosan Holdings | 86.200 | 544.595 |
| Seven Bank Ltd | 120.200 | 531.580 | Tomony Holdings Inc | 22.600 | 86.609 |
| Shiga Bank Ltd | 25.000 | 125.733 | Tonengeneral Sekiyu | 48.000 | 407.798 |
| Shikoku Electric Power | 30.300 | 478.322 | Toppa Forms Co Ltd | 2.200 | 26.335 |
| Shimadzu Corp | 43.000 | 730.637 | Toppa Printing Co Ltd | 94.000 | 874.400 |
| Shimamura Co Ltd | 3.700 | 438.605 | Topre Corp | 5.800 | 134.278 |
| Shimano Inc | 13.300 | 2.063.078 | Toray Industries Inc | 250.000 | 2.348.394 |
| Shimizu Corp | 101.000 | 831.207 | Toshiba Corp | 703.000 | 1.458.654 |
| Shin-Etsu Chemical | 70.700 | 3.883.666 | Tosoh Corp | 28.000 | 145.708 |
| Shinsei Bank Ltd | 514.000 | 957.114 | Toto Ltd | 24.000 | 853.901 |
| Shionogi & Co Ltd | 52.000 | 2.378.786 | Toyo Ink Sc Holdings | 32.000 | 131.144 |
| Shiseido Co Ltd | 61.700 | 1.295.087 | Toyo Seikan Group | 25.400 | 476.771 |
| Shizuoka Bank Ltd | 191.000 | 1.875.149 | Toyo Suisan Kaisha Ltd | 13.000 | 457.126 |
| Showa Corp | 16.200 | 152.311 | Toyoda Gosei Co Ltd | 8.600 | 197.815 |
| Showa Shell Sekiyu | 32.900 | 269.939 | Toyota Industries Co | 29.400 | 1.593.483 |
| SMC Corp | 9.600 | 2.535.367 | Toyota Motor Corp | 519.700 | 32.349.750 |
| Softbank Group Corp | 164.500 | 8.383.969 | Toyota Tsusho Corp | 36.300 | 857.899 |
| Sohgo Titulo Services | 12.300 | 582.817 | TPR Co Ltd | 6.100 | 173.677 |
| Sompo Japan Nipponko | 61.500 | 2.050.085 | Trend Micro Inc | 28.600 | 1.169.724 |
| Sony Corp | 225.700 | 5.627.725 | TS Tech Co Ltd | 8.700 | 227.815 |
| Sony Financial Holdings | 78.300 | 1.417.009 | Tsubakimoto Chain Co | 49.000 | 381.263 |
| SRA Holdings Inc | 4.900 | 119.104 | Unicharm Corp | 65.900 | 1.356.128 |
| Stanley Electric Co | 23.000 | 510.877 | Unipres Corp | 5.200 | 118.918 |
| Sumitomo Chemical Co | 260.000 | 1.515.109 | USS Co Ltd | 35.500 | 539.752 |
| Sumitomo Corp | 195.900 | 2.019.336 | Utd Urban Invest Crp | 428 | 583.499 |
| Sumitomo Dainippon Pharma | 22.700 | 269.468 | West Japan Railway | 29.300 | 2.044.265 |
| Sumitomo Electric In | 126.800 | 1.816.699 | Yahoo Japan Corp | 482.200 | 1.980.189 |
| Sumitomo Heavy Indus | 88.000 | 400.150 | Yakult Honsha Co Ltd | 14.200 | 702.357 |
| Sumitomo Metal Mining | 163.000 | 2.004.726 | Yamada Denki Co Ltd | 154.600 | 670.861 |
| Sumitomo Mitsui Finance | 262.200 | 10.039.430 | Yamaguchi Financial | 36.000 | 430.941 |
| Sumitomo Mitsui Trust | 578.000 | 2.215.038 | Yamaha Corp | 29.400 | 719.756 |
| Sumitomo Realty & Dev | 61.000 | 1.762.126 | Yamaha Motor Co Ltd | 47.300 | 1.078.548 |
| Sumitomo Rubber Indust | 27.500 | 360.967 | Yamanashi Chuo Bank | 22.000 | 113.022 |
| Suntory Beverage & Food | 24.300 | 1.072.638 | Yamato Holdings Co Ltd | 59.000 | 1.263.182 |
| Suruga Bank Ltd | 34.000 | 710.271 | Yamato Kogyo Co Ltd | 10.900 | 280.440 |
| Suzuken Co Ltd | 11.000 | 422.461 | Yamazaki Baking Co Ltd | 19.000 | 431.822 |
| Suzuki Motor Corp | 92.300 | 2.841.239 | Yaskawa Electric Corp | 36.700 | 506.438 |
| Sysmex Corp | 26.000 | 1.692.340 | Yokogawa Electric Co | 65.300 | 793.078 |
| T&D Holdings Inc | 135.200 | 1.807.799 | Yokohama Rubber Co Ltd | 20.500 | 318.675 |
| Tadano Ltd | 26.000 | 318.583 | | | 579.451.558 |
| Taiheiyo Cement Corp | 197.000 | 579.725 | Noruega | | |
| Taisei Corp | 186.000 | 1.235.413 | DNB ASA | 163.526 | 2.026.674 |
| Taisho Pharmaceuticals | 5.800 | 413.201 | DNO ASA | 135.284 | 92.086 |
| Taiyo Nippon Sanso | 30.000 | 274.824 | Gjensidige Forsikrin | 35.679 | 572.792 |
| Takashimaya Co Ltd | 54.000 | 490.195 | Norsk Hydro ASA | 233.286 | 873.174 |
| Takeda Pharmaceuticals | 137.600 | 6.936.335 | Orkla ASA | 152.021 | 1.203.960 |
| TDK Corp | 22.200 | 1.435.770 | Schibsted ASA-B Shs | 15.531 | 492.003 |
| Technopro Holdings | 10.100 | 298.479 | Schibsted ASA-CI A | 18.484 | 608.522 |
| Teijin Ltd | 151.000 | 520.928 | Statoil ASA | 307.672 | 4.299.799 |
| Terumo Corp | 53.800 | 1.686.072 | Telenor ASA | 221.884 | 3.717.557 |
| THK Co Ltd | 19.900 | 373.368 | TGS Nopec Geophysical | 29.204 | 465.543 |
| Toagosei Co Ltd | 36.200 | 312.663 | Yara International ASA | 57.974 | 2.507.238 |
| Tobu Railway Co Ltd | 163.000 | 810.291 | | | 16.859.348 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|--------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------------|-------------------|--------------------|
| Nova Zelândia | | | Mapletree Greater China | 158.800 | 102.423 |
| Auckland Intl Airport | 150.688 | 593.176 | Mapletree Industrial | 383.000 | 410.362 |
| Contact Energy Ltd | 123.386 | 400.388 | Noble Group Ltd | 704.000 | 198.499 |
| Fletcher Building Ltd | 112.481 | 555.203 | Oversea-Chinese Bank | 532.467 | 3.302.935 |
| Meridian Energy Ltd | 407.046 | 663.220 | SATS Ltd | 330.500 | 894.597 |
| Mighty River Power | 147.808 | 278.271 | Sembcorp Industries | 180.000 | 386.988 |
| Ryman Healthcare Ltd | 66.192 | 380.646 | Sembcorp Marine Ltd | 141.000 | 173.933 |
| Sky Network Television | 83.889 | 261.883 | Singapore Airlines Ltd | 99.000 | 780.890 |
| Spark New Zealand Ltd | 282.840 | 636.082 | Singapore Exchange Ltd | 143.000 | 774.144 |
| | | 3.768.869 | Singapore Press Holdings | 247.911 | 688.520 |
| | | | Singapore Tech Engineer | 306.800 | 650.948 |
| Suécia | | | Singapore | | |
| Alfa Laval AB | 126.726 | 2.338.928 | Telecommunications | 1.970.000 | 5.096.323 |
| Assa Abloy AB-B | 177.768 | 3.774.402 | Starhub Ltd | 101.000 | 262.707 |
| Atlas Copco AB-A Shs | 175.641 | 4.356.337 | Suntec REIT | 388.000 | 423.924 |
| Atlas Copco AB-B Shs | 65.774 | 1.526.816 | United Overseas Bank | 365.757 | 5.055.855 |
| Axfood AB | 9.102 | 158.275 | UOL Group Ltd | 102.953 | 450.666 |
| Boliden AB | 74.602 | 1.267.170 | Wilmar International | 318.000 | 659.021 |
| Clas Ohlson AB-B Shs | 5.752 | 103.706 | Yangzijiang Shipbuilding | 1.129.200 | 871.585 |
| Electrolux AB-Ser B | 40.811 | 997.209 | | | 33.640.906 |
| Ericsson Lm-B Shs | 526.523 | 5.155.561 | Estados Unidos da América | | |
| Getinge AB-B Shs | 35.054 | 925.975 | 3M Co | 132.324 | 19.933.287 |
| Hennes & Mauritz AB- | 164.763 | 5.927.528 | Abbott Laboratories | 262.409 | 11.782.164 |
| Hexagon AB-B Shs | 47.624 | 1.781.677 | Abbvie Inc | 297.094 | 17.593.907 |
| Hexpol AB | 42.742 | 462.625 | Accenture Plc-CI A | 132.113 | 13.803.166 |
| Husqvarna AB-B Shs | 74.043 | 491.389 | Activision Blizzard | 83.441 | 3.228.332 |
| Ica Gruppen AB | 14.956 | 545.864 | Acuity Brands Inc | 7.465 | 1.745.018 |
| Industrivarden AB-C | 57.129 | 985.964 | Adobe Systems Inc | 83.651 | 7.854.829 |
| Intrum Justitia AB | 21.007 | 719.619 | ADT Corp | 52.121 | 1.718.429 |
| Investment AB Kinnev | 61.233 | 1.913.123 | Advance Auto Parts | 12.356 | 1.859.454 |
| Investor AB-B Shs | 116.430 | 4.328.181 | Aercap Holdings NV | 14.603 | 630.265 |
| Lundin Petroleum AB | 38.145 | 556.072 | AES Corp | 111.652 | 1.068.510 |
| Medivir AB-B Shs | 5.816 | 45.186 | Aetna Inc | 81.188 | 8.778.047 |
| Millicom Intl Cellular | 11.019 | 638.351 | Affiliated Managers | 9.667 | 1.543.337 |
| Nordea Bank AB | 530.516 | 5.893.154 | Aflac Inc | 102.076 | 6.110.269 |
| Sandvik AB | 191.112 | 1.682.029 | Agco Corp | 15.343 | 696.572 |
| Securitas AB-B Shs | 55.186 | 855.551 | Agilent Technologies | 58.725 | 2.455.292 |
| Skandinaviska Enskil | 266.257 | 2.826.608 | AGL Resources Inc | 20.206 | 1.288.739 |
| Skanska AB-B Shs | 60.117 | 1.178.010 | Air Products & Chemicals | 36.046 | 4.689.224 |
| Skf AB-B Shares | 72.172 | 1.175.387 | Airgas Inc | 12.991 | 1.797.305 |
| Svenska Cellulosa AB | 104.071 | 3.037.966 | Akamai Technologies | 31.460 | 1.655.740 |
| Svenska Handelsbanke | 264.957 | 3.557.651 | Albemarle Corp | 18.075 | 1.012.200 |
| Swedbank AB - A Share | 157.650 | 3.504.331 | Alcoa Inc | 237.364 | 2.338.035 |
| Swedish Match AB | 48.382 | 1.725.674 | Alexion Pharmaceuticals | 38.477 | 7.339.488 |
| Tele2 AB-B Shs | 54.376 | 548.559 | Alkermes Plc | 24.112 | 1.913.528 |
| Teliasonera AB | 438.218 | 2.198.731 | Alleghany Corp | 2.872 | 1.372.672 |
| Tethys Oil AB | 28.539 | 194.647 | Allergan Plc | 72.760 | 22.737.500 |
| Volvo AB-B Shs | 265.342 | 2.497.435 | Alliance Data Systems | 10.846 | 2.998.051 |
| | | 69.875.691 | Alliant Energy Corp | 21.341 | 1.332.532 |
| | | | Allstate Corp | 71.681 | 4.450.673 |
| Singapura | | | Ally Financial Inc | 111.466 | 2.077.726 |
| Ascendas | 351.000 | 564.114 | Alnylam Pharmaceuticals | 12.353 | 1.162.911 |
| Capitaland Commercial | 636.300 | 605.509 | Alphabet Inc-CI A | 59.099 | 45.974.885 |
| Capitaland Ltd | 425.000 | 1.003.595 | Alphabet Inc-CI C | 61.858 | 46.949.603 |
| Capitaland Mall Trust | 1.001.100 | 1.361.945 | Altria Group Inc | 400.335 | 23.299.497 |
| City Developments Ltd | 75.000 | 404.434 | Amazon.Com Inc | 78.145 | 52.815.080 |
| Comfortdelgro Corp Ltd | 693.800 | 1.481.841 | Amdocs Ltd | 20.600 | 1.123.936 |
| DBS Group Holdings Ltd | 298.400 | 3.510.588 | Amerco | 1.387 | 539.418 |
| Genting Singapore Plc | 982.000 | 533.000 | Ameren Corporation | 42.180 | 1.823.020 |
| Global Logistic Prop | 576.000 | 868.882 | American Airlines Group | 30.355 | 1.285.534 |
| Golden Agri-Resources | 1.342.000 | 316.900 | American Capital Age | 62.056 | 1.076.051 |
| Jardine Cycle & Carriage | 18.888 | 463.995 | American Electric Power | 85.138 | 4.960.140 |
| Keppel Corp Ltd | 267.000 | 1.223.346 | American Equity Invt | 18.500 | 444.555 |
| M1 Ltd | 62.000 | 118.437 | | | |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|--------------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|
| American Express Co | 177.394 | 12.334.205 | Bristol-Myers Squibb | 310.028 | 21.326.826 |
| American Financial Group | 13.600 | 980.152 | Brixmor Property Group | 29.317 | 756.965 |
| American International | 276.175 | 17.114.565 | Broadcom Corp-Cl A | 95.442 | 5.519.411 |
| American National | 1.500 | 153.255 | Brocade Communications | 31.200 | 286.416 |
| American Tower-REIT | 73.356 | 7.111.864 | Brown-Forman Corp | 20.383 | 2.023.624 |
| American Water Works | 29.930 | 1.788.318 | Buckeye Partners LP | 3.900 | 257.322 |
| Ameriprise Financial | 32.250 | 3.432.045 | Buckle Inc | 7.600 | 233.624 |
| Amerisourcebergen Corp | 37.143 | 3.850.986 | Bunge Ltd | 26.234 | 1.791.520 |
| Ametek Inc | 54.898 | 2.941.435 | C & F Financial Corp | 591 | 22.901 |
| Amgen Inc | 164.976 | 26.773.955 | C.H. Robinson Worldwide | 57.084 | 3.539.779 |
| Amphenol Corp-Cl A | 56.042 | 2.927.074 | CA Inc | 92.905 | 2.653.367 |
| Anadarko Petroleum | 88.403 | 4.294.618 | Cablevision Systems | 31.683 | 1.010.054 |
| Analog Devices Inc | 68.097 | 3.767.126 | Cabot Microelectronics | 7.500 | 328.350 |
| Annaly Mortgage Mgmt | 161.399 | 1.513.923 | Cabot Oil & Gas Corp | 73.621 | 1.302.355 |
| Ansys Inc | 15.810 | 1.462.267 | Calpine Corp | 62.637 | 905.731 |
| Antero Resources Corp | 37.783 | 822.536 | Camden Property Tst | 17.839 | 1.369.678 |
| Anthem Inc | 46.227 | 6.444.506 | Cameron International | 32.660 | 2.064.112 |
| Aon Plc | 47.205 | 4.352.773 | Campbell Soup Corp | 65.583 | 3.445.731 |
| Apache Corp | 66.810 | 2.970.373 | Capital One Financial | 94.611 | 6.827.130 |
| Apple Inc | 1.157.857 | 121.829.714 | Cardinal Health Inc | 68.396 | 6.104.343 |
| Applied Materials Inc | 216.053 | 4.033.710 | Carmax Inc | 37.006 | 1.997.214 |
| Aramark | 32.251 | 1.039.450 | Carnival Corp | 71.887 | 3.914.966 |
| Arch Capital Group Ltd | 22.862 | 1.594.625 | Caterpillar Inc | 99.729 | 6.775.588 |
| Archer-Daniels-Midland | 112.509 | 4.124.580 | Cato Corp-Class A | 6.700 | 246.560 |
| Arrow Electronics Inc | 16.863 | 913.637 | CBRE Group Inc – A | 50.544 | 1.746.801 |
| Arthur J Gallagher | 28.481 | 1.165.727 | CBS Corp-Class B | 81.028 | 3.817.229 |
| Ashland Inc | 12.516 | 1.283.516 | CDK Global Inc | 21.356 | 1.013.769 |
| Assurant Inc | 12.238 | 985.649 | CDW Corp | 21.213 | 890.946 |
| Assured Guaranty Ltd | 23.500 | 621.105 | Celanese Corp | 26.932 | 1.812.524 |
| AT&T Inc | 1.202.857 | 41.366.252 | Celgene Corp | 157.633 | 18.878.128 |
| Autodesk Inc | 39.009 | 2.376.038 | Centene Corp | 29.887 | 1.966.863 |
| Autoliv Inc | 18.990 | 2.368.433 | Centerpoint Energy Inc | 69.607 | 1.277.288 |
| Automatic Data Process | 106.291 | 9.004.974 | Centurylink Inc | 97.590 | 2.455.364 |
| Autonation Inc | 10.581 | 630.945 | Cerner Corp | 53.679 | 3.229.865 |
| Autozone Inc | 5.502 | 4.081.989 | CF Industries Holdings | 41.765 | 1.703.594 |
| Avago Technologies Ltd | 43.994 | 6.385.289 | Charter Communications | 13.660 | 2.500.053 |
| Avalonbay Communities | 21.843 | 4.020.204 | Check Point Software | 19.862 | 1.616.171 |
| Avery Dennison Corp | 24.479 | 1.533.609 | Chemed Corp | 9.100 | 1.362.452 |
| Avnet Inc | 22.369 | 958.064 | Cheniere Energy Inc | 40.424 | 1.502.964 |
| Axalta Coating Systems | 21.760 | 579.686 | Chesapeake Energy Co | 100.214 | 449.961 |
| Axis Capital Holdings | 16.646 | 935.838 | Chevron Corp | 389.911 | 35.064.696 |
| B/E Aerospace Inc | 16.761 | 710.164 | Chicago Bridge & Iron | 15.165 | 591.283 |
| Baker Hughes Inc | 77.131 | 3.550.340 | Chico's Fas Inc | 17.100 | 182.286 |
| Ball Corp | 22.844 | 1.660.987 | Chipotle Mexican Grill | 5.458 | 2.618.585 |
| Bank Of America Corp | 2.168.431 | 36.494.694 | Chubb Corp | 39.813 | 5.279.602 |
| Bank Of New York Mellon | 193.684 | 7.983.654 | Chubb Ltd | 69.276 | 8.093.515 |
| Baxalta Inc | 94.098 | 3.671.704 | Church & Dwight Co Inc | 23.315 | 1.978.278 |
| Baxter International | 94.098 | 3.587.957 | Cigna Corp | 45.277 | 6.633.081 |
| BB&T Corp | 201.434 | 7.614.205 | Cimarex Energy Co | 16.099 | 1.438.446 |
| Becton Dickinson | 36.845 | 5.677.078 | Cincinnati Financial | 26.033 | 1.539.852 |
| Bed Bath & Beyond Inc | 45.944 | 2.216.798 | Cintas Corp | 17.163 | 1.562.691 |
| Bemis Company | 28.600 | 1.277.562 | Cisco Systems Inc | 1.055.263 | 28.650.390 |
| Berkshire Hathaway | 218.081 | 28.775.788 | CIT Group Inc | 32.127 | 1.275.121 |
| Best Buy Co Inc | 73.504 | 2.237.462 | Citigroup Inc | 632.897 | 32.752.420 |
| Biogen Inc | 45.835 | 14.037.885 | Citizens Financial Group | 87.066 | 2.277.647 |
| Biomarin Pharmaceuticals | 27.091 | 2.838.053 | Citrix Systems Inc | 39.613 | 2.995.931 |
| Bio-Techne Corp | 10.200 | 918.000 | Clorox Company | 35.792 | 4.538.426 |
| Blackrock Inc | 21.954 | 7.472.263 | CME Group Inc | 56.037 | 5.075.271 |
| Boeing Co | 136.780 | 19.770.181 | CMS Energy Corp | 48.987 | 1.766.471 |
| Borgwarner Inc | 40.229 | 1.738.697 | CNA Financial Corp | 8.019 | 281.707 |
| Boston Properties | 26.686 | 3.403.532 | Coach Inc | 67.929 | 2.222.637 |
| Boston Scientific Co | 230.910 | 4.257.980 | Coca-Cola Co | 833.143 | 35.783.492 |
| Brinker International | 1.600 | 76.704 | Coca-Cola Enterprise | 41.644 | 2.050.967 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------|
| Cognizant Tech Solutions | 133.780 | 8.026.800 | Eaton Vance Corp | 42.010 | 1.362.384 |
| Colgate-Palmolive Co | 152.142 | 10.132.657 | Ebay Inc | 258.116 | 7.090.447 |
| Columbia Pipeline Group | 56.105 | 1.122.661 | Ecolab Inc | 46.547 | 5.324.046 |
| Comcast Corp-Class A | 477.202 | 26.923.737 | Edgewell Personal Care | 17.150 | 1.344.046 |
| Comerica Inc | 66.930 | 2.797.674 | Edison International | 55.585 | 3.290.076 |
| Comm Net Lease Rty | 10.000 | 400.500 | Edwards Lifesciences | 38.328 | 3.027.145 |
| Computer Programs | 14.058 | 698.542 | Electronic Arts Inc | 54.699 | 3.758.915 |
| Conagra Foods Inc | 73.561 | 3.100.596 | Eli Lilly & Co | 183.562 | 15.461.427 |
| Concho Resources Inc | 21.245 | 1.971.324 | EMC Corp | 423.733 | 10.877.226 |
| ConocoPhillips | 212.407 | 9.915.159 | Emerson Electric Co | 173.689 | 8.305.808 |
| Consolidated Edison | 50.463 | 3.242.248 | Endo International Plc | 37.500 | 2.295.000 |
| Constellation Brands | 28.854 | 4.109.098 | Energen Corp | 12.563 | 514.832 |
| Contango Oil & Gas | 120 | 766 | Energizer Holdings Inc | 9.600 | 326.880 |
| Continental Resource | 15.246 | 350.353 | Ennis Inc | 9.500 | 182.780 |
| Cooper Cos Inc | 7.692 | 1.031.805 | Ensco Plc-CI A | 40.931 | 629.519 |
| Cooper Tire & Rubber | 8.100 | 306.504 | Entergy Corp | 31.074 | 2.123.597 |
| Copa Holdings SA | 7.200 | 347.400 | Envision Healthcare | 30.463 | 791.124 |
| Core Laboratories NV | 7.439 | 807.578 | EOG Resources Inc | 95.201 | 6.738.327 |
| Corning Inc | 274.712 | 5.018.988 | EPR Properties | 6.200 | 362.390 |
| Corrections Corp | 25.300 | 670.197 | EQT Corp | 26.330 | 1.372.320 |
| Costco Wholesale Corp | 80.522 | 13.004.303 | Equifax Inc | 20.196 | 2.248.825 |
| CR Bard Inc | 23.209 | 4.394.624 | Equinix Inc | 9.914 | 2.997.894 |
| Cracker Barrel Old Cty Store | 5.900 | 748.002 | Equity Residential | 63.502 | 5.179.858 |
| Crown Castle Internatl | 57.419 | 4.963.873 | Essex Ppty Trust Inc | 10.812 | 2.589.474 |
| Crown Holdings Inc | 22.902 | 1.160.673 | Estee Lauder Companies | 41.147 | 3.621.759 |
| CSG Systems Intl Inc | 6.500 | 233.870 | Everest Re Group Ltd | 14.418 | 2.641.089 |
| CSX Corp | 169.358 | 4.393.147 | Eversource Energy | 54.932 | 2.804.828 |
| Cummins Inc | 51.768 | 4.555.584 | Exelon Corp | 149.321 | 4.146.644 |
| CVR Energy Inc | 9.800 | 385.434 | Expedia Inc | 24.830 | 3.086.121 |
| CVS Health Corp | 212.716 | 20.790.862 | Expeditors Intl Wash | 68.960 | 3.110.096 |
| Danaher Corp | 105.864 | 9.829.472 | Express Scripts Holdings | 121.687 | 10.633.010 |
| Darden Restaurants Inc | 21.604 | 1.374.879 | Extra Space Storage | 18.786 | 1.657.113 |
| Davita Healthcare Ptnrs | 31.035 | 2.162.829 | Exxon Mobil Corp | 852.198 | 66.403.268 |
| Deckers Outdoor Corp | 3.600 | 169.956 | F5 Networks Inc | 13.892 | 1.346.829 |
| Deere & Co | 57.059 | 4.351.319 | Facebook Inc-A | 418.429 | 43.788.595 |
| Delphi Automotive Plc | 52.464 | 4.497.214 | Factset Research Systems | 3.200 | 520.032 |
| Delta Air Lines Inc | 50.698 | 2.569.375 | Fastenal Co | 50.799 | 2.072.599 |
| Deluxe Corp | 13.300 | 725.249 | FBL Financial Group | 7.815 | 497.190 |
| Denbury Resources Inc | 24.100 | 48.682 | Federal Realty Invs | 11.631 | 1.699.638 |
| Dentsply International | 27.205 | 1.655.424 | Fedex Corp | 46.618 | 6.941.886 |
| Devon Energy Corp | 68.243 | 2.183.094 | Fidelity National Information | 50.850 | 3.079.476 |
| Dick's Sporting Goods | 18.617 | 657.739 | Fifth Third Bancorp | 246.079 | 4.946.188 |
| Digital Realty Trust | 23.435 | 1.772.155 | Fireeye Inc | 18.046 | 374.094 |
| Dillard's Inc-CI A | 3.100 | 203.670 | First Financial Corp | 5.000 | 168.950 |
| Discover Financial Services | 112.396 | 6.026.674 | First Republic Bank | 22.367 | 1.476.669 |
| Discovery Communications | 72.516 | 1.855.099 | Firstenergy Corp | 73.863 | 2.343.673 |
| Dish Network Corp-A | 38.292 | 2.189.537 | Fiserv Inc | 44.027 | 4.026.709 |
| Dolby Laboratories Inc | 6.400 | 215.168 | Fleetcor Technologie | 17.029 | 2.432.422 |
| Dollar General Corp | 53.892 | 3.871.601 | Flextronics Intl Ltd | 102.178 | 1.144.394 |
| Dollar Tree Inc | 41.879 | 3.233.896 | Flir Systems Inc | 44.945 | 1.261.157 |
| Dominion Resources Inc | 102.164 | 6.908.330 | Flowers Foods Inc | 47.400 | 1.018.626 |
| Dover Corp | 54.532 | 3.342.266 | Flowserve Corp | 39.431 | 1.658.468 |
| Dow Chemical Co | 244.253 | 12.569.259 | Fluor Corp | 27.639 | 1.305.114 |
| DR Horton Inc | 56.347 | 1.803.667 | FMC Corp | 22.111 | 865.203 |
| Dr Pepper Snapple Group | 35.689 | 3.325.501 | FMC Technologies Inc | 40.315 | 1.168.732 |
| DTE Energy Company | 30.710 | 2.461.714 | FNF Group-W/I | 40.571 | 1.406.597 |
| Du Pont De Nemours | 160.550 | 10.689.419 | Foot Locker Inc | 34.877 | 2.269.795 |
| Duke Energy Corp | 122.319 | 8.729.907 | Ford Motor Co | 642.100 | 9.040.768 |
| Duke Realty Corp | 55.301 | 1.162.427 | Fortinet Inc | 24.929 | 777.037 |
| Dun & Bradstreet Corp | 16.999 | 1.767.046 | Fortune Brands Home Scty | 26.503 | 1.470.917 |
| E*Trade Financial Co | 45.527 | 1.348.965 | Franklin Resources Inc | 111.469 | 4.103.174 |
| Eastman Chemical Co | 27.908 | 1.883.511 | Freeport-Mcmoran Inc | 182.172 | 1.229.661 |
| Eaton Corp Plc | 116.234 | 6.046.493 | Frontier Communications | 182.156 | 850.669 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|-----------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|
| Gamestop Corp-Class | 29.206 | 818.936 | Intel Corp | 978.693 | 33.706.187 |
| Gannett Co Inc | 13.600 | 221.272 | Intercontinental Exchange | 19.581 | 5.015.869 |
| Gap Inc | 74.640 | 1.842.862 | International Bancshares | 17.500 | 449.925 |
| Garmin Ltd | 44.041 | 1.637.004 | International Paper | 103.101 | 3.885.877 |
| Gartner Inc | 12.387 | 1.123.005 | Interpublic Group Cos | 70.698 | 1.645.849 |
| General Dynamics Corp | 60.606 | 8.322.416 | Intl Business Machines | 195.099 | 26.837.818 |
| General Electric Corp | 1.808.450 | 56.297.049 | Intl Flavors & Fragrances | 14.100 | 1.686.501 |
| General Growth Propeties | 99.487 | 2.706.046 | Intuit Inc | 47.244 | 4.559.046 |
| General Mills Inc | 140.723 | 8.111.274 | Intuitive Surgical Inc | 6.323 | 3.453.370 |
| General Motors Co | 250.314 | 8.515.682 | Invesco Ltd | 77.078 | 2.581.342 |
| Gentex Corp | 16.200 | 259.362 | Ionis Pharmaceuticals | 18.900 | 1.171.044 |
| Genuine Parts Co | 39.187 | 3.364.596 | Iron Mountain Inc | 30.433 | 821.691 |
| Gilead Sciences Inc | 313.352 | 31.701.822 | J2 Global Inc | 6.000 | 493.920 |
| Global Payments Inc | 21.186 | 1.366.709 | Jack Henry & Associates | 5.900 | 460.554 |
| GNC Holdings Inc | 6.900 | 213.969 | Jacobs Engineering Group | 22.523 | 944.615 |
| Goldman Sachs Group | 88.466 | 15.930.073 | Jarden Corp | 33.335 | 1.903.095 |
| Goodyear Tire & Rubber | 41.585 | 1.358.166 | Jazz Pharmaceuticals | 9.995 | 1.403.198 |
| Google Inc-Cl C | - | - | Jetblue Airways Corp | 20.200 | 457.530 |
| H&R Block Inc | 64.259 | 2.139.825 | JM Smucker Co | 19.450 | 2.397.991 |
| Halliburton Co | 146.207 | 4.975.424 | Johnson & Johnson | 572.869 | 58.827.918 |
| Hanesbrands Inc | 69.766 | 2.053.213 | Johnson Controls Inc | 116.903 | 4.615.330 |
| Harley-Davidson Inc | 39.284 | 1.782.315 | Jones Lang Lasalle Inc | 6.787 | 1.084.155 |
| Harman International | 11.650 | 1.097.430 | JPMorgan Chase & Co | 765.395 | 50.531.378 |
| Harris Corp | 21.937 | 1.906.106 | Juniper Networks Inc | 66.001 | 1.820.968 |
| Hartford Financial Services | 73.691 | 3.202.611 | Kansas City Southern | 19.794 | 1.477.424 |
| Hasbro Inc | 26.512 | 1.784.788 | Kellogg Co | 45.600 | 3.295.512 |
| HCA Holdings Inc | 63.604 | 4.300.902 | Keurig Green Mountains | 21.457 | 1.930.701 |
| HCI Group Inc | 3.500 | 121.975 | Keycorp | 300.147 | 3.958.939 |
| Health Care Properties | 107.396 | 4.107.897 | Kimberly-Clark Corp | 78.282 | 9.962.950 |
| Healthcare Services | 10.500 | 365.610 | Kimco Realty Corp | 69.668 | 1.843.415 |
| Helmerich & Payne | 19.049 | 1.020.074 | Kinder Morgan Inc | 314.548 | 4.689.911 |
| Henry Schein Inc | 14.566 | 2.303.322 | Kla-Tencor Corp | 27.137 | 1.881.951 |
| Hershey Co | 27.001 | 2.410.379 | Kohls Corp | 44.665 | 2.126.947 |
| Hertz Global Holding | 74.711 | 1.062.390 | Kraft Heinz Co | 102.512 | 7.456.723 |
| Hess Corp | 45.329 | 2.197.550 | Kroger Co | 166.064 | 6.943.136 |
| Hewlett Packard | 393.151 | 5.968.032 | L Brands Inc | 43.631 | 4.179.850 |
| Hibbett Sports Inc | 4.900 | 148.078 | L-3 Communications | 14.029 | 1.676.886 |
| Hillenbrand Inc | 8.400 | 248.724 | Laboratory Crp Of America | 16.471 | 2.035.651 |
| Hilton Worldwide | 80.915 | 1.731.581 | Lam Research Corp | 27.491 | 2.183.060 |
| Hollyfrontier Corp | 32.639 | 1.301.643 | Lannett Co Inc | 11.500 | 461.265 |
| Hologic Inc | 42.758 | 1.654.307 | Las Vegas Sands Corp | 69.935 | 3.064.552 |
| Home Depot Inc | 252.206 | 33.351.721 | Lazard Ltd-Cl A | 16.400 | 737.508 |
| Honeywell International | 154.718 | 16.017.955 | Lear Corp | 17.091 | 2.099.288 |
| Hongkong Land Holdings | 98.500 | 689.500 | Legg Mason Inc | 17.444 | 684.328 |
| Horace Mann Educators | 16.600 | 550.456 | Leggett & Platt Inc | 42.501 | 1.785.042 |
| Hormel Foods Corp | 28.311 | 2.238.268 | Lennar Corp-A | 28.212 | 1.379.567 |
| Host Hotels & Resorts | 130.551 | 2.002.652 | Leucadia National Co | 55.690 | 967.335 |
| HP Inc | 393.151 | 4.650.976 | Level 3 Communications | 50.255 | 2.730.857 |
| Hubbell Inc | 10.400 | 1.051.128 | Liberty Global Plc-A | 43.336 | 1.835.713 |
| Humana Inc | 27.097 | 4.834.918 | Liberty Global Plc-S | 109.459 | 4.461.549 |
| Hunt (JB) Transport | 15.582 | 1.142.784 | Liberty Interactive | 76.790 | 2.097.135 |
| Huntington Bancshare | 134.375 | 1.482.156 | Liberty Media Corp | 49.518 | 1.903.202 |
| Huntington Ingalls Inc | 6.200 | 785.974 | Liberty Ppty Tst | 24.587 | 763.426 |
| Hutchison Port Holdings | 960.000 | 508.800 | Lincoln Electric Holdings | 11.600 | 601.924 |
| IHS Inc-Class A | 17.658 | 2.089.118 | Lincoln National Corp | 66.118 | 3.322.430 |
| II-VI Inc | 8.900 | 165.006 | Linear Technology Co | 65.846 | 2.796.480 |
| Illinois Tool Works | 80.404 | 7.448.627 | Linkedin Corp - A | 19.937 | 4.487.420 |
| Illumina Inc | 24.577 | 4.716.818 | LKQ Corp | 52.440 | 1.553.797 |
| IMS Health Holdings | 27.871 | 709.317 | Lockheed Martin Corp | 58.755 | 12.756.298 |
| Incyte Corp | 27.296 | 2.959.978 | Loews Corp | 54.580 | 2.095.872 |
| Ingersoll-Rand Plc | 45.527 | 2.517.188 | Lowe's Cos Inc | 178.899 | 13.599.902 |
| Ingredion Inc | 13.800 | 1.322.592 | LTC Properties Inc | 9.000 | 388.260 |
| Innospec Inc | 4.900 | 265.923 | Lululemon Athletica | 18.558 | 973.738 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|---------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Lyondellbasell Industries | 94.058 | 8.171.759 | New York Cty Bancorp | 82.284 | 1.342.052 |
| M & T Bank Corp | 24.260 | 2.941.282 | Newell Rubbermaid | 48.929 | 2.155.812 |
| Macerich Co | 23.801 | 1.920.503 | Newmont Mining Corp | 117.241 | 2.106.821 |
| Macy's Inc | 58.626 | 2.050.737 | News Corp - Class A | 57.949 | 774.199 |
| Magellan Midstream | 5.700 | 387.201 | Nextera Energy Inc | 81.568 | 8.470.837 |
| Mallinckrodt Plc | 20.139 | 1.502.974 | Nielsen Holdings Plc | 59.657 | 2.780.016 |
| Manpowergroup Inc | 12.845 | 1.082.705 | Nike Inc -Cl B | 258.322 | 16.147.708 |
| Marathon Oil Corp | 203.669 | 2.562.156 | Noble Energy Inc | 72.557 | 2.388.576 |
| Marathon Petroleum | 138.542 | 7.180.632 | Nordstrom Inc | 23.508 | 1.170.698 |
| Markel Corp | 1.921 | 1.695.571 | Norfolk Southern Corp | 54.595 | 4.616.007 |
| Marketaxess Holdings | 2.300 | 256.565 | Northern Trust Corp | 39.412 | 2.841.211 |
| Marriott International | 40.178 | 2.693.533 | Northrop Grumman Corp | 36.272 | 6.848.516 |
| Marsh & McLennan Cos | 92.916 | 5.152.192 | Norwegian Cruise Lines | 27.140 | 1.589.861 |
| Martin Marietta Mate | 10.247 | 1.399.433 | NRG Energy Inc | 58.231 | 684.214 |
| Marvell Technology | 74.973 | 660.512 | Nuance Communication | 41.366 | 821.942 |
| Masco Corp | 63.398 | 1.794.163 | Nucor Corp | 55.557 | 2.237.836 |
| Mastercard Inc | 188.442 | 18.358.020 | Nvidia Corp | 98.335 | 3.241.122 |
| Mattel Inc | 75.754 | 2.058.236 | NXP Semiconductors | 27.084 | 2.281.285 |
| Maxim Integrated Prod. | 66.600 | 2.530.800 | Oasis Petroleum Inc | 18.000 | 132.480 |
| MBIA Inc | 15.500 | 100.440 | Occidental Petroleum | 170.518 | 11.528.722 |
| McCormick & Co | 19.426 | 1.661.506 | Oceaneering Intl Inc | 32.260 | 1.209.750 |
| McDonald's Corp | 193.521 | 22.862.571 | OGE Energy Corp | 34.422 | 904.266 |
| McGraw Hill Financial | 46.102 | 4.544.274 | Omnicom Group | 61.621 | 4.659.780 |
| McKesson Corp | 40.668 | 8.020.950 | Oneok Inc | 35.095 | 864.741 |
| Mead Johnson Nutrition | 34.903 | 2.754.894 | Oracle Corp | 723.168 | 26.410.095 |
| Medivation Inc | 26.056 | 1.259.286 | O'Reilly Automotive | 17.385 | 4.405.707 |
| Mednax Inc | 40.513 | 2.901.541 | Outerwall Inc | 2.700 | 98.658 |
| Medtronic Plc | 262.798 | 20.206.538 | P G & E Corp | 81.760 | 4.347.179 |
| Melco Crown Entertainment | 10.441 | 175.304 | Paccar Inc | 60.726 | 2.877.805 |
| Merck & Co. Inc. | 597.322 | 31.544.575 | Packaging Corp Of America | 16.518 | 1.041.295 |
| Meredith Corp | 6.200 | 268.150 | Palo Alto Networks | 11.408 | 2.007.694 |
| Meridian Bioscience | 33.900 | 695.289 | Parker Hannifin Corp | 39.752 | 3.855.149 |
| Metlife Inc | 165.777 | 7.987.136 | Partnerre Ltd | 8.345 | 1.166.130 |
| Mettler-Toledo | 4.622 | 1.566.026 | Patterson Cos Inc | 13.520 | 610.969 |
| MGM Resorts International | 75.593 | 1.717.473 | Paychex Inc | 80.182 | 4.238.421 |
| Michael Kors Holdings | 49.444 | 1.980.232 | Paypal Holdings Inc | 226.016 | 8.181.779 |
| Microchip Technology | 55.798 | 2.597.397 | Pentair Plc | 31.666 | 1.568.417 |
| Micron Technology In | 186.069 | 2.634.737 | People's United Finance | 49.639 | 801.173 |
| Microsoft Corp | 1.549.060 | 85.895.377 | Pepco Holdings Inc | 45.077 | 1.172.002 |
| Mobileye NV | 14.500 | 613.350 | Pepsico Inc | 309.662 | 30.929.041 |
| Mohawk Industries | 10.807 | 2.046.089 | Perrigo Co Plc | 25.465 | 3.682.239 |
| Molina Healthcare | 14.900 | 896.086 | Pfizer Inc | 1.289.846 | 41.623.330 |
| Molson Coors Brewing | 27.297 | 2.563.734 | Philip Morris International | 313.557 | 27.558.525 |
| Mondelez International | 292.981 | 13.137.268 | Phillips 66 | 95.127 | 7.780.437 |
| Monsanto Co | 100.222 | 9.873.871 | Pinnacle West Capital | 20.090 | 1.295.001 |
| Monster Beverage Corp | 25.130 | 3.743.114 | Pioneer Natural Resources | 25.123 | 3.149.419 |
| Moody's Corp | 33.164 | 3.327.012 | Plains Gp Holdings Ltd | 43.327 | 409.440 |
| Morgan Stanley | 309.347 | 9.837.235 | Plum Creek Timber | 28.476 | 1.358.305 |
| Mosaic Co | 70.122 | 1.934.666 | PNC Financial Services | 122.420 | 11.667.850 |
| Motorola Solutions | 32.626 | 2.233.576 | Polaris Industries | 17.116 | 1.470.778 |
| MSC Industrial | 4.700 | 264.469 | PPG Industries Inc | 46.788 | 4.622.654 |
| Murphy Oil Corp | 48.433 | 1.087.321 | PPL Corp | 112.906 | 3.851.224 |
| Mylan NV | 70.926 | 3.833.550 | Praxair Inc | 49.766 | 5.094.545 |
| Nasdaq Inc | 20.644 | 1.200.861 | Precision Castparts | 24.790 | 5.752.767 |
| National Oilwell Varco | 90.836 | 3.042.098 | Priceline Group Inc | 10.536 | 13.429.291 |
| National Western Life | 100 | 25.194 | Principal Financial | 85.551 | 3.847.228 |
| Natl Health Investment | 6.400 | 389.568 | Procter & Gamble Co | 551.219 | 43.761.276 |
| Navient Corp | 74.704 | 854.614 | Progressive Corp | 100.127 | 3.183.037 |
| Navigant Consulting | 11.200 | 179.760 | Prologis Inc | 88.869 | 3.814.257 |
| Netapp Inc | 81.607 | 2.165.034 | Prudential Financial | 79.977 | 6.508.528 |
| Netflix Inc | 74.230 | 8.490.427 | Public Service Enterprise | 100.786 | 3.897.395 |
| Netsuite Inc | 5.506 | 465.918 | Public Storage Inc | 25.583 | 6.337.165 |
| Neustar Inc-Class A | 7.200 | 172.512 | Pultgroup Inc | 60.738 | 1.081.744 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|---------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|
| PVH Corp | 13.693 | 1.008.353 | St Jude Medical Inc | 87.869 | 5.425.911 |
| QEP Resources Inc | 31.100 | 416.740 | Stanley Black & Decker | 27.744 | 2.960.285 |
| Qlogic Corp | 12.300 | 150.060 | Staples Inc | 114.779 | 1.085.809 |
| Qorvo Inc | 25.381 | 1.291.893 | Starbucks Corp | 280.976 | 16.864.180 |
| Qualcomm Inc | 353.266 | 17.656.235 | Starwood Hotels & Resorts | 32.119 | 2.224.241 |
| Quality Systems Inc | 57.600 | 928.512 | State Street Corp | 72.021 | 4.780.034 |
| Quanta Services Inc | 34.483 | 698.281 | Stericycle Inc | 14.629 | 1.763.819 |
| Quest Diagnostics In | 38.075 | 2.706.752 | Stryker Corp | 81.246 | 7.549.378 |
| Quintiles Transnational | 13.071 | 897.455 | Suntrust Banks Inc | 92.670 | 3.969.056 |
| Ralph Lauren Corp | 15.067 | 1.678.916 | Symantec Corp | 166.450 | 3.495.450 |
| Range Resources Corp | 30.157 | 742.164 | Synchrony Financial | 152.081 | 4.621.742 |
| Raymond James Financial | 23.674 | 1.372.382 | Synopsys Inc | 27.799 | 1.267.912 |
| Raytheon Company | 68.432 | 8.518.415 | Syntel Inc | 15.325 | 693.150 |
| Realty Income Corp | 36.613 | 1.890.329 | Sysco Corp | 136.613 | 5.598.401 |
| Realogy Holdings Corp | 25.333 | 928.708 | T Rowe Price Group Inc | 63.291 | 4.524.674 |
| Red Hat Inc | 32.923 | 2.725.695 | Tableau Software Inc | 8.562 | 806.626 |
| Regency Centres Corp | 16.772 | 1.142.676 | Target Corp | 108.129 | 7.849.084 |
| Regeneron Pharmaceuticals | 14.744 | 8.001.569 | Taro Pharmaceuticals | 3.751 | 579.417 |
| Regions Financial Co | 239.253 | 2.294.436 | TD Ameritrade Holdings | 62.452 | 2.167.709 |
| Renaissancere Holdings | 14.323 | 1.621.364 | TE Connectivity Ltd | 71.055 | 4.590.864 |
| Republic Services Inc | 48.424 | 2.130.172 | Tegna Inc | 45.361 | 1.157.613 |
| Resmed Inc | 47.038 | 2.525.000 | Teletch Holdings Inc | 3.900 | 108.849 |
| Rex American Resources | 6.200 | 335.110 | Teradata Corp | 47.358 | 1.250.251 |
| Reynolds American Inc | 159.388 | 7.352.568 | Teradyne Inc | 8.300 | 171.561 |
| Rite Aid Corp | 162.463 | 1.272.085 | Terra Nitrogen Company | 1.400 | 142.212 |
| Robert Half Intl Inc | 24.042 | 1.132.619 | Tesla Motors Inc | 16.277 | 3.906.480 |
| Rockwell Automation | 37.022 | 3.798.457 | Tesoro Corp | 22.184 | 2.337.528 |
| Rockwell Collins Inc | 21.110 | 1.947.820 | Teva Pharmaceutical | 12.200 | 800.564 |
| Roper Technologies Inc | 25.089 | 4.758.882 | Texas Instruments Inc | 222.624 | 12.202.021 |
| Ross Stores Inc | 91.852 | 4.942.556 | Textron Inc | 48.917 | 2.054.514 |
| Royal Caribbean Cruises | 28.969 | 2.931.952 | Thermo Fisher Scientific | 68.283 | 9.685.261 |
| Sabre Corp | 24.881 | 695.673 | Thor Industries Inc | 5.900 | 331.344 |
| Safeway Casa Ley | 20.400 | 80.580 | Tiffany & Co | 21.078 | 1.608.041 |
| Safeway PDC Llc | 20.400 | 74.460 | Time Warner Cable | 48.744 | 9.034.213 |
| Salesforce.Com Inc | 113.141 | 8.866.860 | Time Warner Inc | 153.802 | 9.943.299 |
| Sandisk Corp | 37.539 | 2.852.213 | TJX Companies Inc | 140.281 | 9.944.520 |
| SBA Communications | 23.100 | 2.427.117 | T-Mobile Us Inc | 49.478 | 1.935.085 |
| Scana Corp | 26.035 | 1.574.336 | Toll Brothers Inc | 26.467 | 881.616 |
| Schlumberger Ltd | 274.526 | 19.139.953 | Torchmark Corp | 38.317 | 2.190.200 |
| Schwab (Charles) Corp | 202.213 | 6.656.852 | Toro Co | 10.700 | 781.849 |
| Schweitzer-Mauduit | 9.700 | 406.818 | Total System Service | 43.656 | 2.173.632 |
| Scripps Networks Int | 28.782 | 1.588.766 | Towers Watson & Co-C | 11.673 | 1.499.514 |
| Seagate Technology | 74.806 | 2.741.640 | Tractor Supply Company | 25.390 | 2.170.591 |
| Sealed Air Corp | 33.531 | 1.495.483 | Transdigm Group Inc | 8.679 | 1.980.201 |
| SEI Investments Comp | 24.893 | 1.304.393 | Transocean Partners | 22.200 | 196.248 |
| Sempra Energy | 40.695 | 3.825.330 | Travelers Cos Inc | 55.859 | 6.303.130 |
| Sensata Technologies | 27.297 | 1.257.300 | Trimble Navigation Ltd | 41.398 | 887.987 |
| Servicenow Inc | 24.770 | 2.144.091 | Tripadvisor Inc | 21.243 | 1.810.753 |
| Sherwin-Williams Co | 13.695 | 3.555.359 | Tupperware Brands Co | 7.300 | 406.318 |
| Signature Bank | 8.154 | 1.249.682 | Twenty-First Century Fox | 362.098 | 9.839.871 |
| Signet Jewelers Ltd | 12.426 | 1.535.854 | Twitter Inc | 99.997 | 2.312.931 |
| Simon Property Group | 55.580 | 10.804.196 | Tyco International | 71.813 | 2.288.680 |
| Sirius XM Holdings | 434.087 | 1.771.075 | Tyson Foods Inc-CI A | 51.290 | 2.734.783 |
| Skyworks Solutions | 32.108 | 2.465.894 | UDR Inc | 46.786 | 1.757.750 |
| SL Green Realty Corp | 16.340 | 1.845.603 | UGI Corp | 16.700 | 563.792 |
| Snap-On Inc | 9.353 | 1.602.824 | Ultra Salon Cosmetics | 10.726 | 1.984.310 |
| Sonoco Products Co | 14.100 | 576.267 | Under Armour Inc-Cla | 30.132 | 2.428.639 |
| Southern Co | 157.836 | 7.381.990 | Union Pacific Corp | 180.041 | 14.075.605 |
| Southwest Airlines Co | 39.265 | 1.690.751 | United Continental Hlgs | 19.052 | 1.091.680 |
| Southwestern Energy | 61.664 | 438.431 | United Parcel Service | 142.568 | 13.715.042 |
| Spectra Energy Corp | 118.216 | 2.827.727 | United Rentals Inc | 15.968 | 1.158.319 |
| Splunk Inc | 20.838 | 1.225.274 | United Technologies | 175.732 | 16.875.544 |
| Sprint Corp | 149.642 | 541.704 | United Therapeutics | 13.746 | 2.151.524 |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|---------------------------|-------------------|--------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|
| Unitedhealth Group | 205.352 | 24.157.609 | Zillow Group Inc - C | 15.786 | 370.655 |
| Universal Health Services | 23.838 | 2.848.164 | Zimmer Biomet Holdings | 29.730 | 3.049.406 |
| Universal Insurance | 9.000 | 208.350 | Zoetis Inc | 84.341 | 4.040.779 |
| Unum Group | 47.704 | 1.588.066 | | | 3.784.991.393 |
| Urban Outfitters Inc | 12.500 | 284.250 | | Total de ações | 6.424.162.398 |
| Urstadt Biddle Cl A | 6.800 | 130.764 | | | |
| US Bancorp | 364.285 | 15.536.755 | | | |
| Usana Health Science | 9.800 | 1.251.950 | | | |
| Valero Energy Corp | 125.063 | 8.843.205 | | | |
| Validus Holdings Ltd | 9.300 | 430.497 | | | |
| Vantiv Inc - Cl A | 19.593 | 928.904 | | | |
| Varian Medical Systems | 35.426 | 2.862.421 | | | |
| Ventas Inc | 77.518 | 4.374.341 | | | |
| Vereit Inc | 148.093 | 1.172.897 | | | |
| Verisign Inc | 18.863 | 1.647.494 | | | |
| Verisk Analytics Inc | 27.488 | 2.112.453 | | | |
| Verizon Communications | 830.066 | 38.371.160 | | | |
| Vertex Pharmaceuticals | 42.134 | 5.301.721 | | | |
| VF Corp | 60.484 | 3.763.919 | | | |
| Viacom Inc-Class B | 80.371 | 3.308.070 | | | |
| Visa Inc-Class A Shares | 381.084 | 29.553.064 | | | |
| VMware Inc-Class A | 23.881 | 1.350.471 | | | |
| Vornado Realty Trust | 28.966 | 2.895.152 | | | |
| Voya Financial Inc | 39.128 | 1.444.214 | | | |
| Vulcan Materials Co | 21.789 | 2.069.301 | | | |
| Wabco Holdings Inc | 8.430 | 861.715 | | | |
| Wabtec Corp | 23.699 | 1.684.999 | | | |
| Waddell & Reed Financial | 18.000 | 515.880 | | | |
| Walgreens Boots | 159.828 | 13.609.354 | | | |
| Wal-Mart Stores Inc | 336.280 | 20.613.964 | | | |
| Walt Disney Co | 313.364 | 32.922.022 | | | |
| Waste Management Inc | 78.493 | 4.187.602 | | | |
| Waters Corp | 27.709 | 3.729.908 | | | |
| Weatherford International | 132.573 | 1.112.287 | | | |
| WEC Energy Group Inc | 54.294 | 2.784.739 | | | |
| Wells Fargo & Co | 995.392 | 54.079.647 | | | |
| Welltower Inc | 60.973 | 4.146.774 | | | |
| Western Digital Corp | 51.457 | 3.089.993 | | | |
| Western Refining Inc | 13.600 | 484.296 | | | |
| Western Union Co | 141.541 | 2.534.999 | | | |
| Westlake Chemical Co | 20.522 | 1.114.139 | | | |
| Westrock Co | 50.414 | 2.299.887 | | | |
| Weyerhaeuser Co | 91.006 | 2.727.450 | | | |
| Whirlpool Corp | 13.759 | 2.020.372 | | | |
| Whitewave Foods Co | 29.773 | 1.158.170 | | | |
| Whiting Petroleum Co | 37.636 | 354.907 | | | |
| Whole Foods Market I | 59.711 | 2.000.319 | | | |
| Wiley (John) & Sons | 10.400 | 468.520 | | | |
| Williams Cos Inc | 123.853 | 3.180.545 | | | |
| Willis Group Holdings | 29.264 | 1.421.352 | | | |
| Workday Inc-Class A | 17.544 | 1.397.906 | | | |
| World Acceptance Corp | 1.600 | 59.328 | | | |
| WR Berkley Corp | 17.273 | 945.869 | | | |
| WW Grainger Inc | 14.262 | 2.889.339 | | | |
| Wyndham Worldwide | 22.190 | 1.611.882 | | | |
| Wynn Resorts Ltd | 14.468 | 1.001.041 | | | |
| Xcel Energy Inc | 87.128 | 3.127.895 | | | |
| Xerox Corp | 177.771 | 1.887.928 | | | |
| Xilinx Inc | 65.167 | 3.060.894 | | | |
| XL Group Plc | 45.704 | 1.790.683 | | | |
| Xylem Inc | 33.781 | 1.233.344 | | | |
| Yahoo! Inc | 154.533 | 5.138.222 | | | |
| Yum! Brands Inc | 99.345 | 7.255.165 | | | |

Fundo Petrolífero de Timor-Leste
Notas às demonstrações financeiras
para o ano que terminou a 31 de dezembro de 2015

18. Lista de aplicações financeiras avaliadas através dos resultados (continuação)

(c) Derivados

| Título | Quantidade | Valor Justo | Título | Quantidade | Valor Justo |
|--------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|
| Com AUD:Ven USD 04/01/16 | 1.063.790 | 773.888 | Ven GBP:Com USD 13/01/16 | -6.054.900 | -8.924.613 |
| Com AUD:Ven USD 05/01/16 | 1.674.310 | 1.217.972 | Ven GBP:Com USD 29/01/16 | -5.392.000 | -7.947.907 |
| Com CAD:Ven EUR 06/01/16 | 5.302.338 | 3.817.118 | Ven HKD:Com EUR 06/01/16 | -10.936.706 | -1.411.208 |
| Com CAD:Ven USD 29/01/16 | 11.909.000 | 8.573.719 | Ven HKD:Com JPY 29/01/16 | -33.057.028 | -4.266.498 |
| Com CHF:Ven USD 29/01/16 | 444.000 | 444.085 | Ven JPY:Com EUR 06/01/16 | -260.194.490 | -2.163.201 |
| Com EUR:Ven AUD 06/01/16 | 228.147 | 247.861 | Ven JPY:Com USD 13/01/16 | -698.475.000 | -5.807.930 |
| Com EUR:Ven CHF 06/01/16 | 303.982 | 330.248 | Ven JPY:Com USD 29/01/16 | -156.000.000 | -1.297.604 |
| Com EUR:Ven HKD 06/01/16 | 1.290.883 | 1.402.426 | Ven NZD:Com EUR 06/01/16 | -242.765 | -166.156 |
| Com EUR:Ven JPY 06/01/16 | 1.976.899 | 2.147.718 | Ven SEK:Com USD 29/01/16 | -100.000 | -11.871 |
| Com EUR:Ven NZD 06/01/16 | 152.113 | 165.257 | Ven SGD:Com EUR 06/01/16 | -117.497 | -82.810 |
| Com EUR:Ven SGD 06/01/16 | 76.036 | 82.606 | Ven USD:Com AUD 04/01/16 | -773.982 | -773.982 |
| Com EUR:Ven USD 04/01/16 | 107.568 | 116.857 | Ven USD:Com AUD 05/01/16 | -1.220.381 | -1.220.381 |
| Com EUR:Ven USD 05/01/16 | 46.162 | 50.150 | Ven USD:Com CAD 29/01/16 | -8.595.183 | -8.595.183 |
| Com EUR:Ven USD 06/01/16 | 19.766 | 21.474 | Ven GBP:Com USD 13/01/16 | -6.054.900 | -8.924.613 |
| Com EUR:Ven USD 29/01/16 | 6.282.000 | 6.828.822 | Ven GBP:Com USD 29/01/16 | -5.392.000 | -7.947.907 |
| Com GBP:Ven USD 04/01/16 | 5.386.756 | 7.939.592 | Ven HKD:Com EUR 06/01/16 | -10.936.706 | -1.411.208 |
| Com GBP:Ven USD 05/01/16 | 41 | 60 | Ven HKD:Com JPY 29/01/16 | -33.057.028 | -4.266.498 |
| Com GBP:Ven USD 29/01/16 | 6.740.000 | 9.934.884 | Ven JPY:Com EUR 06/01/16 | -260.194.490 | -2.163.201 |
| Com HKD:Ven AUD 29/01/16 | 15.134.815 | 1.953.372 | Ven JPY:Com USD 13/01/16 | -698.475.000 | -5.807.930 |
| Com HKD:Ven EUR 29/01/16 | 32.051.618 | 4.136.735 | Ven JPY:Com USD 29/01/16 | -156.000.000 | -1.297.604 |
| Com JPY:Ven HKD 29/01/16 | 515.000.000 | 4.283.758 | Ven NZD:Com EUR 06/01/16 | -242.765 | -166.156 |
| Com JPY:Ven USD 04/01/16 | 6.351.544 | 52.803 | Ven USD:Com CHF 29/01/16 | -447.495 | -447.495 |
| Com JPY:Ven USD 13/01/16 | 278.040.000 | 2.311.946 | Ven USD:Com EUR 04/01/16 | -117.420 | -117.420 |
| Com JPY:Ven USD 29/01/16 | 1.399.204.000 | 11.638.546 | Ven USD:Com EUR 05/01/16 | -50.383 | -50.383 |
| Com NOK:Ven USD 29/01/16 | 9.231.000 | 1.042.594 | Ven USD:Com EUR 06/01/16 | -21.516 | -21.516 |
| Com NZD:Ven USD 29/01/16 | 860.000 | 587.646 | Ven USD:Com EUR 29/01/16 | -6.828.125 | -6.828.125 |
| Com SEK:Ven EUR 07/01/16 | 5.595.457 | 663.801 | Ven USD:Com GBP 04/01/16 | -7.988.882 | -7.988.882 |
| Com SEK:Ven USD 29/01/16 | 22.758.000 | 2.701.656 | Ven USD:Com GBP 05/01/16 | -60 | -60 |
| Com SGD:Ven USD 29/01/16 | 2.207.000 | 1.554.221 | Ven USD:Com GBP 29/01/16 | -10.009.270 | -10.009.270 |
| Com USD:Ven AUD 29/01/16 | 14.041.270 | 14.041.270 | Ven USD:Com JPY 04/01/16 | -52.703 | -52.703 |
| Com USD:Ven CAD 06/01/16 | 5.384.352 | 5.384.352 | Ven USD:Com JPY 13/01/16 | -2.311.358 | -2.311.358 |
| Com USD:Ven CAD 29/01/16 | 1.888.639 | 1.888.639 | Ven USD:Com JPY 29/01/16 | -11.565.342 | -11.565.342 |
| Com USD:Ven DKK 29/01/16 | 4.706.065 | 4.706.065 | Ven USD:Com NOK 29/01/16 | -1.052.932 | -1.052.932 |
| Com USD:Ven EUR 04/01/16 | 964.881 | 964.881 | Ven USD:Com NZD 29/01/16 | -581.665 | -581.665 |
| Com USD:Ven EUR 29/01/16 | 4.953.335 | 4.953.335 | Ven USD:Com SEK 29/01/16 | -2.667.393 | -2.667.393 |
| Com USD:Ven GBP 04/01/16 | 29.010 | 29.010 | Ven USD:Com SGD 29/01/16 | -1.561.814 | -1.561.814 |
| Com USD:Ven GBP 05/01/16 | 12.737 | 12.737 | Ven USD:Com CHF 29/01/16 | -447.495 | -447.495 |
| Com USD:Ven GBP 13/01/16 | 9.248.587 | 9.248.587 | Ven USD:Com EUR 04/01/16 | -117.420 | -117.420 |
| Com USD:Ven GBP 29/01/16 | 7.997.065 | 7.997.065 | Ven USD:Com EUR 05/01/16 | -50.383 | -50.383 |
| Com USD:Ven JPY 13/01/16 | 5.809.229 | 5.809.229 | Ven USD:Com EUR 06/01/16 | -21.516 | -21.516 |
| Com USD:Ven JPY 29/01/16 | 1.297.391 | 1.297.391 | Ven USD:Com EUR 29/01/16 | -6.828.125 | -6.828.125 |
| Com USD:Ven SEK 29/01/16 | 11.721 | 11.721 | Ven USD:Com GBP 04/01/16 | -7.988.882 | -7.988.882 |
| Ven AUD:Com EUR 06/01/16 | -341.453 | -248.377 | Ven USD:Com GBP 05/01/16 | -60 | -60 |
| Ven AUD:Com HKD 29/01/16 | -2.700.000 | -1.961.741 | Ven USD:Com GBP 29/01/16 | -10.009.270 | -10.009.270 |
| Ven AUD:Com USD 29/01/16 | -19.579.000 | -14.225.535 | Ven USD:Com JPY 04/01/16 | -52.703 | -52.703 |
| Ven CAD:Com USD 06/01/16 | -7.449.246 | -5.362.662 | | | |
| Ven CAD:Com USD 29/01/16 | -2.633.000 | -1.895.592 | | | |
| Ven CHF:Com EUR 06/01/16 | -328.769 | -328.491 | | | |
| Ven DKK:Com USD 29/01/16 | -32.312.000 | -4.707.118 | | | |
| Ven EUR:Com CAD 06/01/16 | -3.495.820 | -3.797.886 | | | |
| Ven EUR:Com HKD 29/01/16 | -3.785.000 | -4.114.469 | | | |
| Ven EUR:Com SEK 07/01/16 | -608.912 | -661.543 | | | |
| Ven EUR:Com USD 04/01/16 | -884.125 | -960.472 | | | |
| Ven EUR:Com USD 29/01/16 | -4.511.000 | -4.903.664 | | | |
| Ven GBP:Com USD 04/01/16 | -19.554 | -28.821 | | | |
| Ven GBP:Com USD 05/01/16 | -8.595 | -12.668 | | | |
| | | | Total de derivados | | \$231.356 |

**Declaração sobre as Políticas Contabilísticas do Fundo
para o Ano Fiscal de 2015**



República Democrática de Timor-Leste
Ministério das Finanças
Direcção Geral do Tesouro



“Seja um bom cidadão, seja um novo herói para a nossa Nação”

N.º: 95 / 2016/DGT-MF

Data: 9 de Junho de 2016

Assunto: Declaração sobre Políticas Contabilísticas do Fundo Petrolífero para o Ano Fiscal de 2015

No que diz respeito às provisões da alínea d) do número 1 do Artigo 24.º da Lei do Fundo Petrolífero, tenho a honra de enviar a declaração seguinte sobre as Políticas Contabilísticas do Fundo Petrolífero para os arquivos de V. Exa.

“De acordo com o Artigo 21.º da Lei do Fundo Petrolífero as Demonstrações Financeiras do Fundo Petrolífero para o Ano Fiscal que terminou a 31 de Dezembro de 2015 foram preparadas segundo as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS), as quais incluem normas e interpretações aprovadas pela Direcção Internacional de Padrões Contabilísticos (IASB) e Normas Internacionais de Contabilidade e interpretações do Comité Permanente de Interpretações aprovadas pelo Comité das Normas Internacionais de Contabilidade (IASC) em vigor à data do balanço do Fundo Petrolífero. Não foram adoptadas IFRS novas ou revistas relativamente às Demonstrações Financeiras para o ano que terminou a 31 de Dezembro de 2015. Os padrões de contabilidade previamente adotados continuaram a ser aplicados.”

Com os melhores cumprimentos,


Agostinho Castro
Director-Geral do Tesouro

