

Fundo Petrolífero de Timor-Leste

Relatório Trimestral

31 Março, 2025

Neste relatório

1. Introdução
1. Sumário Executivo
2. Mandato de Investimento
3. Tendências de Mercado
7. Gestão Operacional
8. Desempenho da Carteira
13. Custos de Gestão
13. Transferência para o OGE
13. Declaração de Conformidade
14. Informações financeiras

INTRODUÇÃO

Este relatório foi realizado de acordo com o Artigo 13º da Lei do Fundo Petrolífero, que determina que o Banco Central deve reportar o desempenho e atividades do Fundo Petrolífero de Timor-Leste, referido neste relatório como o “Fundo”.

Todas as referências monetárias neste relatório encontram-se denominadas em dólares dos Estados Unidos, a moeda corrente oficial de Timor-Leste.

Ainda que tenham sido feitos todos os esforços para assegurar a correção da informação aqui disponibilizada, esta baseia-se em relatórios de gestão e não foi revista por um auditor independente, nem analisada por terceiros e poderá ser sujeita a alterações que serão incorporadas nos relatórios subsequentes.

SUMÁRIO EXECUTIVO

O Fundo Petrolífero foi constituído com a entrada em vigor da Lei do Fundo Petrolífero, promulgada a 3 de agosto de 2005 e alterada em 28 de setembro de 2011. A lei concede ao Banco Central de Timor-Leste a responsabilidade pela gestão operacional do Fundo.

Este relatório cobre o período de 01 de Janeiro até 31 de Março de 2025.

As principais estatísticas do trimestre são as seguintes:

- O capital do Fundo no final do trimestre actual era de 18,25 mil milhões de USD. enquanto o trimestre anterior era de 18,27 mil milhões de dólares.
- As entradas brutas de dinheiro no Fundo com origem nos *royalties* e em *impostos* foram de 6,26 milhões de USD;
- As saídas de liquidez do Fundo Petrolífero durante o trimestre foram de 254,03 milhões de dólares, sendo as transferências para o Orçamento de Estado foram de 250 milhões de dólares e de 4,03 milhões de dólares para despesas de gestão.
- O lucro/perdas no período foi de 221,16 milhões de dólares. Retorno de Investimento sobre mercado Financeiro foi 1,19%, a comparar com os 0,96% do respetivo *referência*.

O desempenho do Fundo no trimestre, incluindo o das diversas classes de investimentos, foi o seguinte (em percentagens):

Tabela 1

%	TRIM	Ano fiscal até à data	1 Ano	3 Anos	5 Anos	Desde o início do Fundo
Total Fundo	1,21	1,21	5,42	3,54	5,53	4,41
Referência	0,96	0,96	5,74	3,84	5,58	4,37
<i>Diferença</i>	<i>0,24</i>	<i>0,24</i>	<i>-0,32</i>	<i>-0,29</i>	<i>-0,05</i>	<i>0,04</i>
Investimento no Mercado Financeiro	1,19	1,19	5,82	3,92	5,87	4,49
Referência	0,96	0,96	5,78	3,72	5,45	4,35
<i>Diferença</i>	<i>0,23</i>	<i>0,23</i>	<i>0,04</i>	<i>0,20</i>	<i>0,43</i>	<i>0,14</i>
Investimento em Operações Petrolíferas	1,65	1,65	-5,85	-6,66	-3,42	-2,16
Referência	1,10	1,10	4,50	4,50	4,50	4,50
<i>Diferença</i>	<i>0,55</i>	<i>0,55</i>	<i>-10,35</i>	<i>-11,16</i>	<i>-7,91</i>	<i>-6,66</i>

Tabela 2

%	TRIM	Ano fiscal até à data	1 Ano	3 Anos	5 Anos	Desde o início do Fundo
Total Investimento no Mercado Financeiro	1,19	1,19	5,82	3,92	5,87	4,49
Referência	0,96	0,96	5,78	3,72	5,45	4,35
<i>Diferença</i>	<i>0,23</i>	<i>0,23</i>	<i>0,04</i>	<i>0,20</i>	<i>0,43</i>	<i>0,14</i>
Carteira Liquidez	1,38	1,38	5,38	3,66	n.a	2,60
Referência	1,43	1,43	5,39	3,84	n.a	2,76
<i>Diferença</i>	<i>-0,05</i>	<i>-0,05</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,18</i>	<i>n.a</i>	<i>-0,15</i>
Carteira Crescimento	1,18	1,18	5,98	4,00	n.a	2,46
Referência	1,09	1,09	6,15	3,92	n.a	2,38
<i>Diferença</i>	<i>0,09</i>	<i>0,09</i>	<i>-0,18</i>	<i>0,08</i>	<i>n.a</i>	<i>0,08</i>

1. MANDATO DE GESTÃO DO FUNDO PETROLÍFERO

Uma revisão do Acordo de Gestão entre o Ministério das Finanças e o Banco Central de Timor-Leste foi assinada em 25 de junho de 2009. Os Anexos do Acordo de Gestão foram posteriormente alterados para refletir os investimentos reais.

A partir de 1 de novembro de 2020, o Instrumento de Dívida Privada é separado da carteira de investimentos do mercado financeiro. A partir de 1º de julho de 2021, a carteira de Investimentos no Mercado Financeiro é segmentada em Carteira de Liquidez e Carteira de Crescimento. As referências do fundo total em Março de 2025 eram as seguintes:

Tabela 3

Mandato	31-jan-25	28-fev-25	31-mar-25
Total Fundo	100%	100%	100%
Investimento em Operação Petrolíferas	3,0%	3,0%	3,1%
Investimento no Mercado Financeiro	97,0%	97,0%	96,9%
Total Investimento no Mercado Financeiro	100%	100%	100%
Carteira Liquidez	15,0%	13,9%	12,7%
Carteira Crescimento	85,0%	86,1%	87,3%
Total Carteira Liquidez	100%	100%	100%
BOA ML 0-3 Years US Treasury Bond Index			
Total Carteira Crescimento	100%	100%	100%
US Government Treasury Notes 3-5 Years	35,0%	35,0%	35,0%
US Government Treasury Notes 5-10 Years	10,0%	10,0%	10,0%
Global Developed Market Sovereign Bond, Hedged	10,0%	10,0%	10,0%
US TIPS Treasury Bonds 1 -10 Years	10,0%	10,0%	10,0%
Developed Market Equities	35,0%	35,0%	35,0%

2. TENDÊNCIAS DE MERCADO DURANTE O TRIMESTRE

Principais Desenvolvimentos a Nível Mundial

Crescimento Económico e Mercado de Trabalho:

- Nos primeiros três meses do ano, a economia global apresentou um crescimento moderado, mas enfrenta um futuro incerto. O Índice de Gerentes de Compras (IGC), uma pesquisa global realizada pela S&P Global, mostrou que a produção global aumentou em março, mas as perspectivas para os próximos anos são sombrias. A confiança de empresários e consumidores deteriorou-se nos principais países. A incerteza na política comercial global foi identificada como o principal fator que afeta as perspectivas de negócios dos setores da manufatura e dos serviços.
- A economia dos EUA, que nos últimos anos registou uma taxa de crescimento excecional em relação a outras regiões, deverá abrandar ou mesmo contrair-se neste trimestre. De acordo com o modelo GDPNow da Reserva Federal de Atlanta, o PIB dos EUA poderá diminuir até 2,4%. Em março, a Reserva Federal reduziu a sua previsão de crescimento económico para 1,7% em 2025, em comparação com a previsão de 2,1% de dezembro. O mercado de trabalho norte-americano continua estável, tendo sido criados 456 mil empregos nos últimos três meses. A taxa de desemprego subiu de 4,0% no trimestre anterior para 4,2% em março. Prevê-se que o mercado de trabalho dos EUA seja fraco nos próximos meses, uma vez que os cortes de emprego no setor público e a incerteza quanto à política comercial irão dificultar a decisão de contratação das empresas.
- As respostas das políticas fiscal e monetária nos principais países europeus contribuíram para melhorar as perspectivas de crescimento da região. Na Alemanha, os legisladores cessantes votaram a favor da alteração das regras fiscais, de modo a permitir que o governo emita mais dívida para financiar as infraestruturas e as despesas de defesa.

No quarto trimestre de 2024, o crescimento económico do Japão foi de 2,2%. O crescimento salarial continua a aumentar no Japão, o que impulsionará a procura por parte dos consumidores domésticos. Tal poderá contribuir para o crescimento económico do país, embora este enfrente obstáculos causados por potenciais tarifas dos EUA. A economia chinesa continuou a superar os desafios enfrentados recentemente pelo país, com a ajuda de estímulos fiscais e monetários.

Inflação e Política Monetária

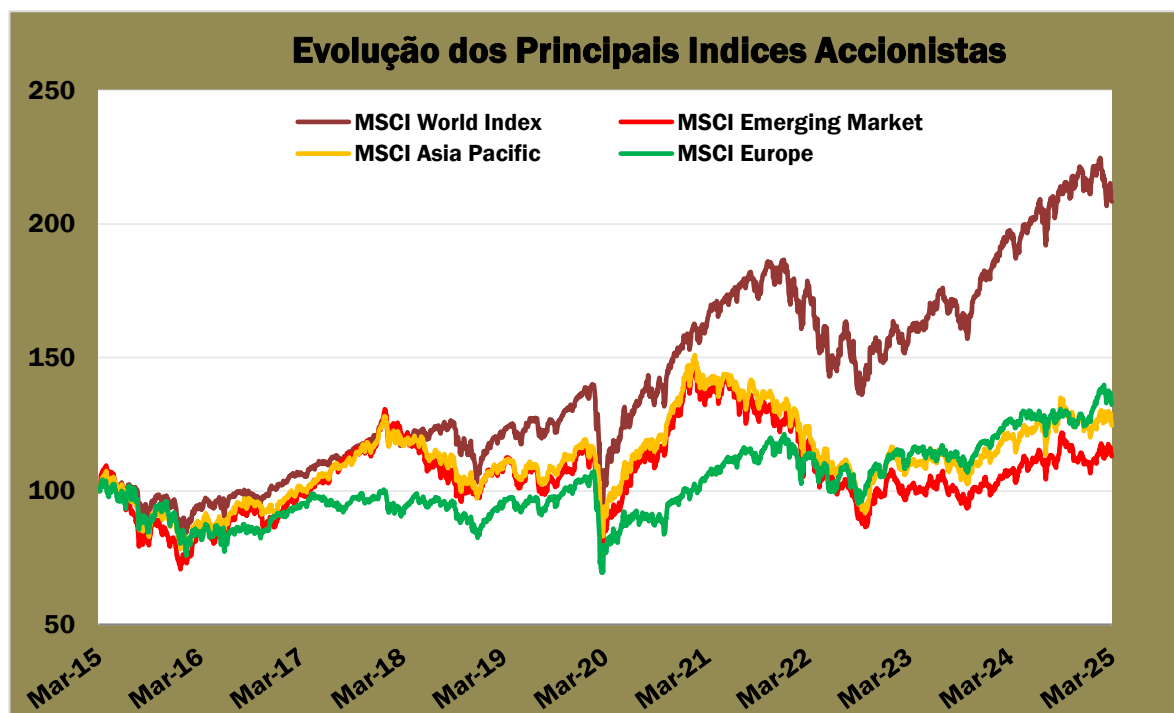
- Na reunião de março, a Reserva Federal dos Estados Unidos manteve a sua taxa de juro inalterada no intervalo de 4,25% - 4,50%, uma vez que a inflação continua a ser elevada e o banco central ainda está à procura de certezas em torno das políticas comerciais. A Fed também esperava que as despesas de consumo pessoal (a sua medida de inflação preferida) se situassem nos 2,7% em 2025, contra os 2,5% projetados em dezembro. O gráfico de pontos do Fed mostra ainda uma mediana de redução da taxa de 0,50% este ano, mas o número de membros que preveem menos cortes aumentou de quatro para oito no último gráfico, com dados das reuniões de março.
- Os responsáveis do BCE afirmaram que a tendência de desinflação está a caminho de atingir a meta de 2% do banco central. Os dados de fevereiro mostraram que a inflação na região está nos 2,4%, o que representa uma descida face aos 2,5% registados em janeiro. A projeção do BCE divulgada em março indicava que a inflação na região seria de 2,3%, acima dos 2,1% projetados em dezembro. Com a pressão inflacionária mínima, o BCE decidiu reduzir as taxas de juro duas vezes durante o trimestre, baixando a taxa de política do BCE de 3,0% para 2,5% no início do trimestre.
- Em toda a Ásia, o Banco do Japão manteve a sua taxa de juro inalterada em março, em 0,50%, enquanto os responsáveis do BoJ procuram obter mais clareza sobre as políticas comerciais dos EUA em relação ao Japão. O banco central fez uma pausa após ter aumentado a taxa de juro de 0,25% para 0,50% em janeiro. A inflação global no Japão atingiu 4,0% em janeiro e a inflação subjacente, que exclui os alimentos e as bebidas, ficou nos 3,2%, bem acima da meta do BoJ de 2%. Prevê-se que a inflação aumente devido à recente evolução do crescimento dos salários. Ao mesmo tempo, o Banco da Reserva da Austrália decidiu manter a sua taxa de juro inalterada em 4,1%, após uma redução de 0,25% em fevereiro deste ano. A declaração do banco mostrou que a inflação está significativamente mais baixa em comparação com o pico de 2022 e que a política monetária restritiva funcionou bem ao aproximar a oferta e a procura agregadas do equilíbrio. O mercado de trabalho elevado continua a representar um risco de alta; por conseguinte, o Conselho precisa de ter mais confiança de que a inflação está a mover-se de forma sustentável em direção à meta média de 2 a 3%, antes de decidir flexibilizar a política monetária.

Tendências do mercado acionista mundial

1) Índice Mundial MSCI

- No início do ano, o mercado de ações registou um forte crescimento, com o índice global de ações MSCI a aumentar mais de 3,5% em janeiro e os mercados de ações a atingirem máximos históricos em fevereiro. No entanto, à medida que o trimestre avançava, o mercado começou a cair. O índice MSCI World terminou o trimestre com uma queda de 1,79%.
- Os índices do mercado de ações dos EUA registaram o pior desempenho do trimestre, com o índice S&P 500 a descer 4,6%, enquanto o índice Nasdaq de tecnologia pesada (*the tech heavy Nasdaq*) registou uma descida de 10,4%. O surgimento da empresa chinesa DeepSeek Artificial Intelligence, no final de fevereiro abalou o mercado global de ações, especialmente nos EUA, onde as grandes empresas relacionadas com a IA viram o preço das suas ações cair significativamente. Foi revelado que a DeepSeek desenvolveu o seu modelo de inteligência artificial a um custo muito inferior ao das empresas americanas do mesmo setor. Além disso, as notícias sobre as tarifas e os cortes massivos de empregos no setor público tiveram um impacto negativo no sentimento dos consumidores, o que, por sua vez, teve um impacto enorme no mercado no final do semestre.
- O mercado asiático registou resultados mistos, com o Japão e a Austrália a encerrarem o trimestre em queda, enquanto a China e a Coreia do Sul apresentaram resultados positivos. A perspectiva de tarifas elevadas a nível mundial teve um impacto inverso nos exportadores japoneses. Como resultado, o Nikkei caiu mais de 4% no trimestre. O mercado de ações australiano também registou uma queda no trimestre, em parte devido aos relatórios de lucros trimestrais decepcionantes do setor financeiro, que representa a maior parte do mercado de ações australiano.
- Apesar da queda em março, os principais índices de ações europeus registaram ganhos no trimestre, com o Dax da Alemanha a liderar o caminho com um aumento de 11%. A rotação de ações dos EUA, com uma forte presença no setor tecnológico, e o otimismo em torno da agenda pró-crescimento do novo governo nos principais países europeus foram os fatores que contribuíram para o melhor desempenho do mercado.

Gráfico 01 Evolução dos Principais Índices Acionistas



Títulos do Tesouro Mundial Incluindo títulos do Tesouro dos EUA

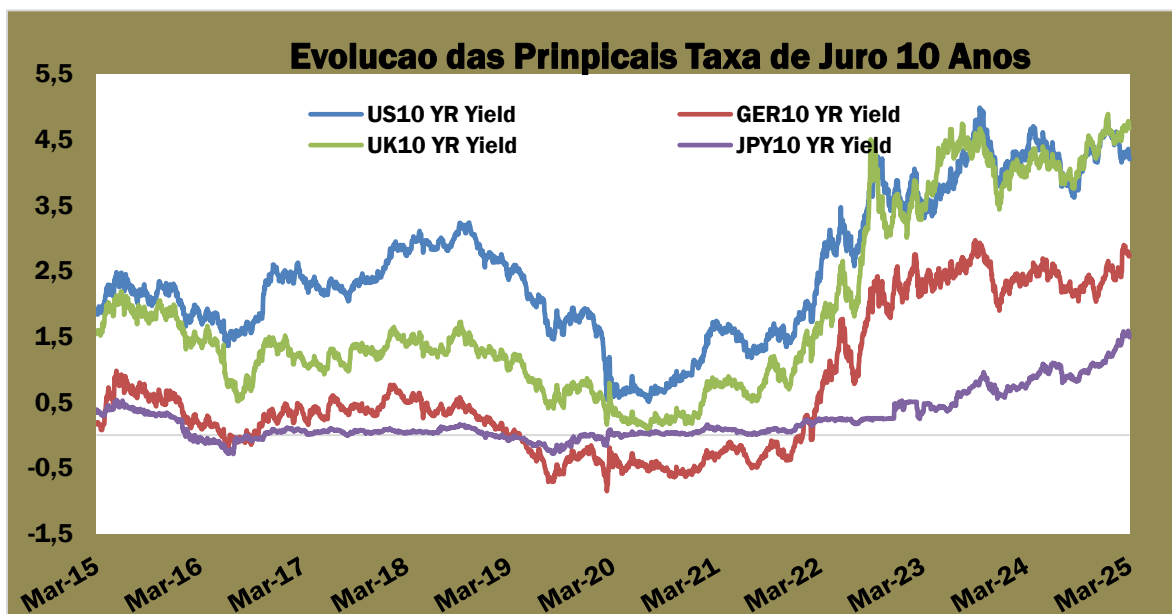
No trimestre, o rendimento dos títulos do Tesouro nos mercados desenvolvidos globais variou, dado que o rendimento dos títulos do Tesouro dos EUA diminuiu, enquanto o rendimento de outros títulos soberanos de mercados desenvolvidos aumentou.

- 1) **Mercado do Tesouro dos EUA, incluindo os títulos do Tesouro protegidos contra a inflação (TIPS)**
 - O rendimento do Tesouro dos EUA diminuiu durante o trimestre, uma vez que o crescimento económico excepcional do país foi posto em causa e as incertezas quanto às políticas comerciais deterioraram a confiança das empresas e dos consumidores. O rendimento da obrigação do Tesouro dos EUA a 10 anos e da nota a 2 anos diminuiu 0,36%, respetivamente. A descida do rendimento das obrigações reflete a incerteza da política comercial, na medida em que tem um impacto nas despesas das empresas e nas atividades de aquisição. Quando entrarem em vigor, as tarifas abrandaarão o crescimento económico, uma vez que o aumento dos preços terá um impacto negativo nas despesas dos consumidores.
- **Títulos Soberanos Globais – Mercados Desenvolvidos:**

Em comparação, o rendimento dos títulos públicos em toda a região europeia aumentou durante o trimestre, potencialmente devido a uma política fiscal expansionista. A Alemanha comprometeu-se a investir mais em infraestruturas e defesa através da emissão de dívida; por conseguinte, o rendimento dos títulos públicos alemães com uma duração de 10 anos aumentou 0,37%. Além disso, a melhoria das perspetivas económicas do Japão e a pressão ascendente da inflação no país aumentaram a probabilidade de o Banco do Japão aumentar

as taxas de juro. Isto fez com que os títulos públicos japoneses de 10 anos subissem 0,39%, terminando o trimestre em 1,49%.

Gráfico 02 Evolução das Principais Taxas de Juro a 10 anos



3. GESTÃO DO FUNDO

Objetivo

O Banco Central, enquanto gestor operacional do Fundo, implementa os mandatos de investimento através de uma combinação de formas de gestão internas e externas.

O quadro seguinte mostra como os mandatos de investimento foram implementados:

Tabela 4

Mandato	Estilo de gestão	Gestores Autorizados	Erro de rastreamento	Alvo de desempenho superior	Data de início
Carteira Liquidez					
BOA Merrill Lynch 0-3 Years US Treasury Bond Index		BCTL			1-Apr-24
Carteira Crescimento					
BOA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Bond Index	Passive	BCTL	0,25%	Nil	19-Jan-12
BOA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Bond Index			0,50%		29-May-20
Global Developed Market Sovereign Bond, Hedged	Enhanced Passive	BIS	0,50%	0,15%	30-Apr-20
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years	Enhanced Passive	Franklin Templeton	0,50%	0.20% to 0.25%	April-23
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years		Barings			
MSCI World Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Equity Factor	Schroders	3,00%	Nil	2-Aug-19
		SSgA			
MSCI World Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Passive	SSgA	0,35%	Nil	18-Jan-12
		BlackRock			21-Feb-13
MSCI Australia	Passive	BCTL	0,50%	Nil	4-Jul-16
Alternativos		BCTL	n/a		10-Apr-19

Implementação Operacional

A alocação efetiva do capital do Fundo em termos dos vários mandatos de investimento no final do trimestre era a seguinte:

O quadro seguinte mostra como os mandatos de investimento foram implementados:

Tabela 5

Mandato	Atual Peso		
	Jan-25	Feb-25	Mar-25
Total Investimento no Mercado Financeiro	100%	100%	100%
Total Carteira Liquidez	13,93%	12,70%	21,98%
Total Carteira Crescimento	86,07%	87,30%	78,13%
Total Carteira Fixo	53,22%	54,42%	51,55%
BCTL 3-5 year US Treasury Bonds	28,65%	29,27%	27,74%
BCTL5-10 year US Treasury Bonds	7,99%	8,25%	7,90%
BIS Global Developed Market Sovereign Bond, Hedged	8,28%	8,40%	7,95%
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years	8,30%	8,51%	7,95%
Total Carteira Acções	32,85%	32,87%	26,59%
SSGA Equity Factor	3,93%	3,95%	3,34%
Schroders Equity Factor	4,14%	4,13%	3,31%
SSGA International Equity Passive	9,91%	9,92%	7,98%
BlackRock International Equity Passive	14,12%	14,13%	11,30%
BCTL Australia Equities Passive	0,77%	0,74%	0,66%

4. DESEMPENHO DA CARTEIRA DE TÍTULOS

Esta secção contém quadros e gráficos que descrevem o desempenho do Fundo Petrolífero.

As notas seguintes destinam-se a apoiar a interpretação da informação prestada:

- Os valores em percentagens mostram o retorno do Fundo, ou de uma parte dele, e comparam o resultado obtido com o respetivo *benchmark*. Este traduz a estratégia de investimento estabelecida pelo Ministério das Finanças e é usado para fixar um objetivo contra o qual deve ser medido o desempenho dos investimentos efetivamente realizados. Os *benchmarks* em vigor para os mandatos do Fundo Petrolífero foram já anteriormente apresentados neste relatório.
- A “diferença” é o diferencial (mesmo se negativo) medido entre os rendimentos dos *benchmarks* e os dos portefólios efetivos (carteiras de títulos). Em geral, um *portfólio* e o seu *benchmark* responderão da mesma forma aos movimentos dos mercados financeiros. A “diferença” resulta do facto de o *benchmark* não reconhecer os chamados ‘custos de transação’ e porque as carteiras de títulos efetivas poderão incluir um conjunto de instrumentos financeiros ligeiramente diferentes.

CARTEIRA GLOBAL DE TÍTULOS

Durante o trimestre, o saldo do Fundo Petrolífero foi de 18,27 mil milhões de dólares, conforme mostrado nesta tabela, que foi ajustado para reflectir o justo valor da dívida privada, conforme indicado nos relatórios de avaliação da Kroll em Dezembro de 2024:

Table 6

Capital Account	\$'000
Opening book value (01 January 2025)	18 274 056
Receipts during the period	6 256
Transfer to General State Budget	-250 000
Investment Return	221 163
Closing book value (31 March 2025)	18 251 476

O Fundo estava investido nos seguintes ativos financeiros:

Tabela 7

Activos	\$'000
Dinheiro e seus equivalentes	3 885 685
Outros Recebimentos	172 802
Activos financeiros ao preço do mercado com perda ou ganho	14 238 381
Menos:	
Pasivos financeiros ao preço do mercado com perda ou ganho	-1 074
Pagável por Títulos adquiridos	-12 137
Contas a pagar	-32 181
Total	18 251 476

O rendimento líquido do trimestre foi como segue:

Tabela 8

RENDIMENTO	\$'000
Juros recebidos	107 201
Dividendos recebidos	24 076
Rendimento do tipo "trust income"	804
Outros rendimentos do investimento	1 632
Ganhos/Perdas líquidas de activos financeiros ao preço e mercado	92 940
Menos:	
Taxa de gestão external, despesas de custódia	-1 937
Despesas internas pela gestão pelo Banco Central de Timor-Leste	-1 815
Despesas com CCI	-128
Outras despesas	-150
Taxa (Withholding taxes)	-1 459
Total Rendimento	221 163

As notas seguintes destinam-se a apoiar a interpretação da informação prestada:

- A distribuição da Unidade fiduciária é a receita recebida das entidades de investimento de propriedade listadas.
- Outras despesas referem-se a custos de negociação de derivativos que são deduzidos diretamente do Fundo.

O gráfico abaixo mostra o retorno acumulado do Fundo Petrolífero comparado com o do benchmark global para o mesmo período.

Gráfico 03 Total Desempenho do Fundo

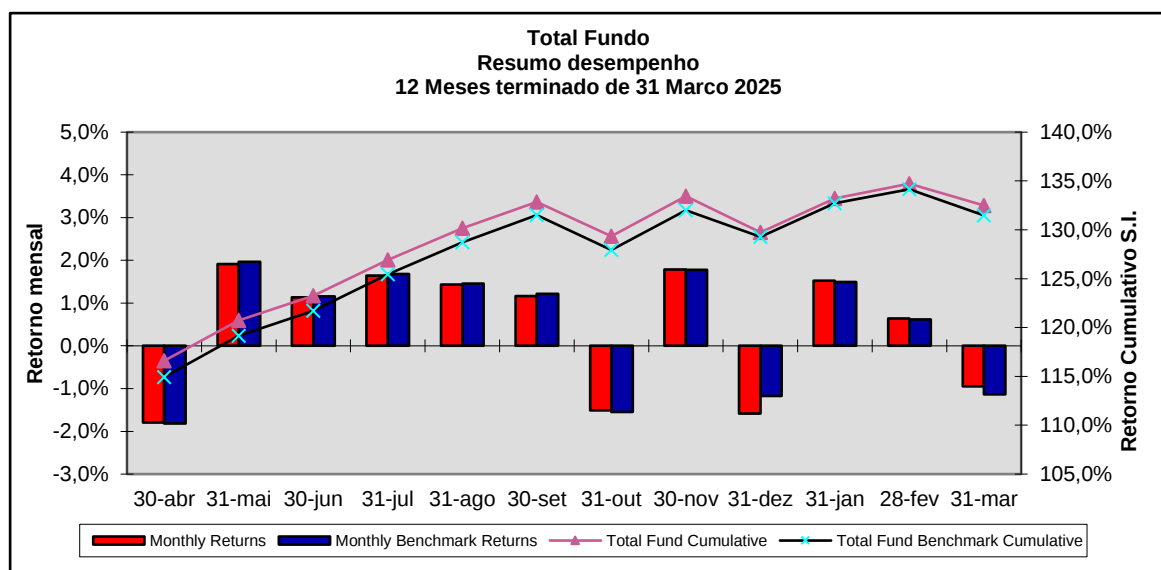
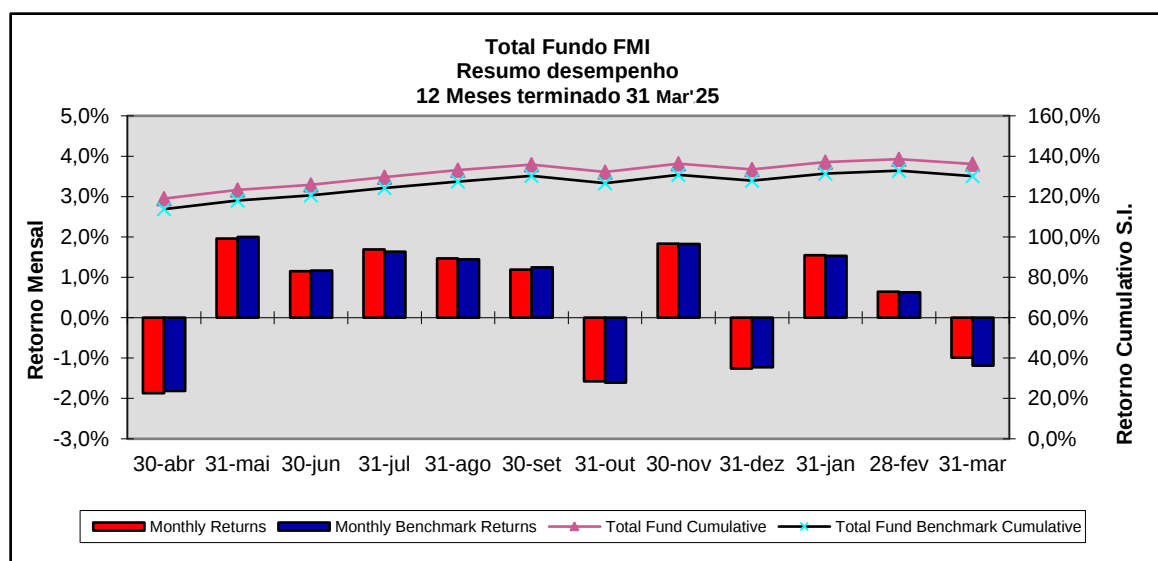


Gráfico 04 Total Desempenho Investimento Mercado Financeiro.



Carteira Liquidez

O desempenho dos investimentos em títulos de rendimento fixo no trimestre, incluindo o dos gestores responsáveis por esses investimentos, foi como se segue:

Tabela 9

	Ano Fiscal		%		Desde a	
	Trim	Até á data	1 Ano	3 Anos	5 Anos	criação do Fundo
Carteira Liquidez						
BCTL ML Index 0-3 Years US Treasury Bonds	1,38	1,38	5,38	3,66	n.a	2,60
Benchmark	1,43	1,43	5,39	3,84	n.a	2,76
Diferença	-0,05	-0,05	0,00	-0,18	n.a	-0,15

Carteira Crescimento

O desempenho dos investimentos em ações de empresas internacionais no trimestre, incluindo a dos gestores por eles responsáveis, foi com o segue:

Tabela 10

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

Instrumento de dívida Privada Operações Petrolífera

O desempenho dos investimentos em Instrumento de dívida privada para a operação petrolífera empresas internacionais no trimestre, incluindo a dos gestores por eles responsáveis, foi como segue:

Tabela 11

	Trim	Até á data	1 Ano	3 Anos	5 Anos	Desde inicio
Instrumento dívida privada para Operação Petrolífe	1,65	1,65	-5,85	-6,66	-3,42	-2,16
Referência	1,10	1,10	4,50	4,50	4,50	4,50
Diferença	0,55	0,55	-10,35	-11,16	-7,91	-6,66

O instrumento de dívida privada reflete o seu justo valor verificado de forma independente para dezembro de 2024, acrescido dos juros vencidos até à realização da nova avaliação.

5. CUSTOS DE GESTÃO

Os custos de gestão do Fundo no trimestre foram \$4,03 milhões, incluindo as seguintes categorias (valores em mil de dólares).

Tabela 12

Despesas com a gestão externa e o serviço de custódia	1 937
Depesas internas de gestão pelo Banco Central de Timor-Leste	1 815
Despesas com o Conselho Consultivo de Investimento	128
Outras despesas	150
Total	4 030

6. TRANSFERÊNCIAS PARA O ORÇAMENTO DE ESTADO

De acordo com o Artigo 7.1 da Lei do Fundo do Petróleo as transferências para o Orçamento de Estado apenas poderão ser creditadas numa única conta bancária do Estado. Durante o trimestre em apreço foi feita a transferência de \$250 milhões de USD para a referida conta do OGE. O quadro que se segue sumariza as transferências realizadas ao longo do trimestre.

Tabela 13

Transferência em Janeiro de 2025	0
Transferência em Fevereiro 2025	250 000
Transferência em Março 2025	0
Total das transferências no trimestre	250 000
Total das transferências no ano fiscal de 2025	250 000

7. DECLARAÇÃO DE CONFORMIDADE

O BCTL confirma as seguintes declarações relativamente à observância dos mandatos implementados pelo Ministério das Finanças:

Instrumentos qualificáveis

O Fundo foi, durante todo o período deste trimestre, investido em instrumentos financeiros dentro do universo especificado nos mandatos.

Duração modificada da carteira

A duração modificada da carteira de títulos de rendimento fixo em que se fez o investimento do Fundo manteve-se dentro do limite permitido pelos mandatos de gestão ao longo de todo o trimestre.

Erro de Rastreamento

O erro rastreamento e da carteira de títulos em que está investido o Fundo manteve-se, ao longo de todo o trimestre, dentro do limite do acordo de gestão.

Gestores externos

O investimento a cargo dos gestores externos manteve-se, ao longo do trimestre, dentro dos parâmetros definidos nos respetivos mandatos. Esta situação foi documentada pelos gestores externos.

Auditoria interna

O Artigo 22 da Lei do Fundo Petrolífero № 9/2005 exige que o auditor interno do Banco Central efetue a auditoria do Fundo a cada seis meses. O auditor interno realizou uma auditoria ao Fundo com a data de 31 Dezembro de 2024.

8. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

As informações financeiras que se seguem destinam-se a ajudar a Ministra na análise do desempenho trimestral do Fundo Petrolífero tal como apresentado neste relatório. Os valores não foram auditados.

Tabela 14

BALANÇO (mil US\$)	março 25	março 24
ACTIVOS		
Dinheiro e seus equivalentes	3 885 685	2 995 072
Recebíveis	172 802	8 183
Activos financeiros contabilizados ao preço de mercado	14 238 381	16 205 536
TOTAL do ACTIVO	18 296 868	19 208 791
RESPONSABILIDADES		
Pasivos financeiros ao preço do mercado com perda ou ganho**	-1 074	-2 347
A pagar por títulos adquiridos	-12 137	-755 617
Contas a pagar	-32 181	0
TOTAL DAS RESPONSABILIDADES	-45 392	-757 965
TOTAL DAS RESPONSABILIDADES	18 251 476	18 450 826
CAPITAL		
Balanço de abertura (Janeiro)	18 274 056	18 288 405
Receitas ao abrigo do Artº 6,1 (a) da Lei do FP	6 149	20 459
Receitas ao abrigo do Artº 6,1(b) da Lei do FP	0	0
Receitas ao abrigo do Artº 6.1 (e) da Lei do FP	107	0
Transferência para o OGE (Artº 7.1 da Lei do FP)	-250 000	-300 000
Rendimento do período	221 163	441 962
TOTAL	18 251 476	18 450 826

- Nota:** . 1. O justo valor da dívida privada em dezembro de 2024 era de 561 milhões de dólares. Isso se reflete no dezembro de 2024 valores e o saldo inicial de Janeiro de 2025.
2. **Refletir o movimento dos preços dos derivados.
3. O saldo inicial do quarto trimestre de 2024 foi revisto para refletir a receção do relatório de valor justo da dívida privada do avaliador independente.

Tabela 15

CONTA DE GANHAS E PERDAS (mil US\$)	TRIMESTRE		ANO ATE A DATA	
	Mar-25	Mar-24	Mar-25	Mar-24
RENDIMENTO DO INVESTIMENTO				
Juros	107 201	103 081	107 201	103 081
Dividendos	24 076	25 807	24 076	25 807
Rendimento de Trust	804	820	804	820
Outras rendimentos do investimento	1 632	2 126	1 632	2 126
Ganhos/Perdas líquidas dos activos financeiros	92 940	317 771	92 940	317 771
Ganhos/Perdas líquidas das variações cambiais	0	0	0	0
Rendimento Total do Investimento	226 652	449 605	226 652	449 605
DESPESAS				
Taxas de gestão externa e custódia	1 937	2 082	1 937	2 082
Taxas de Gestão operacional interna ao BCTL	1 815	3 634	1 815	3 634
Despesas com o Comité Consultivo de Investimento	128	167	128	167
Outras despesas	150	81	150	81
Total das despesas	4 030	5 964	4 030	5 964
Lucros antes de impostos	222 622	443 641	222 622	443 641
Impostos pagos sobre o investimento	-1 459	-1 679	-1 459	-1 679
Lucro/perdas no período (depois de impostos)	221 163	441 962	221 163	441 962
Outros rendimentos	0	0	0	0
Total do rendimento consolidado no período	221 163	441 962	221 163	441 962

1. As convenções contabilísticas utilizadas na preparação destas peças contabilísticas são idênticas às utilizadas na apresentação mais recente das demonstrações financeiras anuais auditadas do Fundo do Petróleo.
2. A demonstração de ganhas e perdas do quarto trimestre de 2024 foi revisada para refletir o recebimento do relatório de valor justo da dívida privada do avaliador independente.

Dili 21 Abril de 2025



Tobias Ferreira
Executivo Diretor



Helder Lopes
Governador