

Fundu Mina-Rai Timor-Leste nian

Relatóriu Trimestráil

31 Marsu 2026

Iha Relatóriu ida ne'e

1. Introdusaun
1. Sumáriu Ezekutivu
2. Mandatu Investimentu
3. Evolusaun Merkadu
9. Jestaun Operasionál
10. Dezempeñu Portfóliu
14. Gastus Jestaun nian
14. Transferênsia ba konta
Estadu nian
15. Komformidade
16. Informasaun
Finanseiru

INTRODUSAUN

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

Referénsia monetáriu sira hotu iha relatóriu ida-ne'e bazeia ba dolar Estadus Unidus Ameríka nian nu'udar moeda ofisiál Timor-Leste nian.

Enkuantu esforsu hotu halo atu asegura informasaun ne'ebé lolos (akurat), maibe informasaun sira ne'e seidak halo verifikasaun konta (audit) ou analiza housi auditoria independente, tamba ne'e sujeitu ba alterasaun karik iha sei inklui iha relatoriu sira tuir mai.

SUMÁRIU EZEKUTIVU

Fundu Petróleu ne'e forma housi Lei Fundu Petróleu nian ne'ebé promulga iha 3 Agostu 2005, no altera iha loron 28 Setembru 2011. Lei ne'e fó responsabilidade ba Banco Central de Timor-Leste (BCTL) hodi hala'o jestaun operasional ba Fundu ne'e.

Relatóriu ida ne'e kobre ba período housi 01 Janeiro to'o 31 Marsu 2026.

Númeru estatística importante iha trimestre ne'e nian inklui:

- Kapitál Fundu iha trimestre ida ne'e mak billiaun \$18,31 no ba trimestre anterior mak billiaun US\$18,61.
- Osan kontadu brutu Fundu nian tama housi kontribuisaun kontribuinte, realeza (*royalties*) no reseitas seluk hamutuk mak milliaun \$4,50.
- Osan ne'ebe sai housi fundu durante trimestre ne'e mak millaun \$204,18. Transfere ba Orsamentu Estadu mak milliaun \$200 no millaun \$4,18 ba kustu jestaun nian.
- Lukru/lakon durante trimestre ne'e hamutuk milliaun -\$103,30. Rendimentu Investimentu merkadu finanseiru -0,62% kompara ho rendimentu referénsia -0,68%.

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

Tabela 1

%	TRIM	Tinan fiskal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu Fundu nian
Total Fundu	-0,55	-0,55	8,02	7,43	3,96	4,58
Referensia	-0,63	-0,63	8,13	7,57	4,07	4,55
<i>Diferensa</i>	0,08	0,08	-0,11	-0,15	-0,12	0,03
Investimentu Merkadu Finanseiru	-0,62	-0,62	8,44	7,71	4,18	4,68
Referensia	-0,68	-0,68	8,26	7,67	3,98	4,54
<i>Diferensa</i>	0,06	0,06	0,19	0,04	0,20	0,14
Alternativus	1,81	1,81	-4,45	-0,95	-2,41	-2,49
Referensia	1,10	1,10	4,50	4,50	4,50	4,50
<i>Diferensa</i>	0,71	0,71	-8,95	-5,45	-6,91	-6,99

Tabela 2

%	TRIM	Tinan fiskal até à data	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Desde inisiu Fundu nian
Total Investimentu Merkadu Finanseiru	-0,62	-0,62	8,44	7,71	4,18	4,68
Referensia	-0,68	-0,68	8,26	7,67	3,98	4,54
<i>Diferensa</i>	0,06	0,06	0,19	0,04	0,20	0,14
Karteira Liquidus	0,43	0,43	3,75	4,46	n.a	2,84
Referensia	0,45	0,45	3,85	4,66	n.a	2,99
<i>Diferensa</i>	-0,03	-0,03	-0,10	-0,20	n.a	-0,14
Karteira Kresimentu	-1,04	-1,04	9,45	8,41	n.a	3,90
Referensia	-1,15	-1,15	9,24	8,30	n.a	3,79
<i>Diferensa</i>	0,11	0,11	0,21	0,11	n.a	0,11

1. MANDATU JESTAUN FUNDU NIAN

Revizaun ba akordu jestaun inklui mandatu investimentu foun entre Ministériu Finansas ho Banku Sentráal Timor-Leste nian asina iha 25 Juñu 2009. Anexu housi akordu gestaun alteradu posteriormente hodi refléta investimentu aktual.

Hahu iha 1 Novembru 2020, Instrumentu Dívida Privada separadu ona housi investimentu merkadu finanseiru. Hahu iha 01 Jullu 2021, Investimentu Merkadu Finanseiru halo segmentasaun ba karteira Liquidus no karteira kresimentu. Tuir mandatu investimentu foun alteradu nia referénsia total fundu ba Marsu 2026 mak sumariza hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 3

Mandatu	31-jan-26	28-fev-26	31-mar-26
Total Fundu	100%	100%	100%
Investimentu Operasaun Petrolifera	2,9%	2,9%	2,9%
Investimentu iha Merkadu Finanseiru	97,1%	97,1%	97,1%
Total Investimentu iha Merkadu Finanseiru	100%	100%	100%
Karteira Likidez	15,6%	15,5%	20,7%
Karteira Kresimentu	84,4%	84,5%	79,3%
Total Karteira Likidez	100%	100%	100%
BOA ML 0-3 Years US Treasury Bond Index			
Total Karteira Kresimentu	100%	100%	100%
US Government Treasury Notes 3-5 Years	35,0%	35,0%	35,0%
US Government Treasury Notes 5-10 Years	10,0%	10,0%	10,0%
Global Developed Market Sovereign Bond, Hedged	10,0%	10,0%	10,0%
US Government Treasury Notes 3-5 Years	10,0%	10,0%	10,0%
Developed Market Equities	35,0%	35,0%	35,0%

2. EVOLUSAUN MERKADU NIAN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Moda Makroekonómiku Globál

Kresimentu ekonomia no merkadu empregu:

- Iha Marsu 2026, PMI Global Manufatura J.P. Morgan sa'e uitoan ba 51,3, ne'ebé hatudu katak setór manufatura global kontinua espande, maski ho ritmu ne'ebé neineik liu. Kresimentu iha produsaun no pedidu foun nafatin iha nível moderadu tanba komérsiu globál besik estagnadu, kustu produsaun sa'e, no kadeia fornesimentu naruk liu. Iha tempu hanesan, konfiansa negósiu tun ba nível ki'ik liu iha fulan lima nia laran tanba inserteza jeopolítika, inklui konfliktu iha Médiu Oriente. Inflasaun iha folin input nian mos sa'e maka'as, atinji nível aas liu iha fulan 44 nia laran, no tempu entrega housi fornesedór sira aumenta significativamente. Empregu jeralmente mantein estavel, ho menus empregu iha rejaun balu ne'ebé kompensa housi aumentu empregu iha rejaun sira seluk. Geralmente, setór manufatura global hatudu reziliénsia nafatin, maibé mos enfrenta presáun boot, tanba espansaun ne'ebé kontinua seidak forte tamba kustu aas, dezafiu iha fornesimentu, no inserteza jeopolítika ne'ebé limita kresimentu no fó todan ba konfiansa negósiu.
- Iha finál trimestre dahuluk tinan 2026 nian, S&P PMI Global Manufatura EUA nian rejista 52,3, ne'ebé indika espansaun moderada ida iha setór manufatura. Kresimentu iha produsaun no pedidu foun sira hetan apoiu housi demanda doméstika ne'ebé reziliente no housi akumulasaun inventáriu estratéjiku durante konfliktu iha Médiu Oriente, ne'ebé mos kontribui ba aumentu notável iha folin *input no output*. Tempu entrega housi fornesedór sira tun ba nível ne'ebé fraku liu dezde Outubru 2022, ne'e reflète presáun ne'ebé aumenta iha kadeia fornesimentu, enkuantu tarifa no limitasaun lojístika sira kontinua fó todan ba atividade esportasaun. Kustu ne'ebé sa'e no presáun

inflasionista sira halo ritmu kresimentu jeral sai moderadu. Konsistente ho tendénsia ida-ne'e, modelu GDPNow housi *Federal Reserve Bank of Atlanta* indika katak kresimentu Produutu Internu Brutu (PIB) réal EUA nian ba trimestre dahuluk 2026 maka maizumenus 1,2%–1,3% tinan ba tinan, ne'ebé refleto espansaun ne'ebé positivu maibé la too forte. Tuir dadus housi U.S. Bureau of Labor Statistics, kondisaun merkadu traballu jeralmente mantein estavel, ho total empregu la'ós agríkola aumenta 178,000 iha fulan Marsu no taxa dezempregu mantein iha 4,3%.

- Dadus S&P Global hatudu tendénsia kontrastante iha setór manufatura iha trimestre dahuluk tinan 2026 entre Zona Euro no Reinu Unidu. PMI Manufatura Zona Euro nian sa'e ba 51,6, nivel aas liu iha fulan 45 nia laran, ne'ebé indika espansaun modestu iha atividade industriál, suportadu housi aumentu iha produsaun no pedidu foun sira. Maski nune'e, presau kustu kontinua aas, liuliu tanba kustu input no enerjia ne'ebé sa'e iha konteksu inserteza jeopolítika ne'ebé sei la'o hela. Iha kontraste, PMI Manufatura Reinu Unidu nian tun ba 51,0, maski nafatin iha zona espansaun. *Output* manufatura hatudu kontraksaun ba dala uluk iha fulan neen nia laran, hamutuk ho enfraquesimentu iha empregu, tanba empreza sira enfrenta inflasaun kustu *input* ne'ebé sa'e, interruptsau signifíkativa iha kadeia fornesimentu, no aumenta inserteza jeopolítika. Enkuantu manufatura iha Zona Euro rejista kresimentu output ne'ebé modestu, produsaun iha Reinu Unidu hamenus atividade, ne'ebé refleto dependénsia boot liu ba limitasaun fornesimentu no risku jeopolítiku. PIB réal iha Zona Euro aumenta moderadamente iha trimestre dahuluk 2026, maizumenus 0,3% trimestre-ba-trimestre. Projeisaun housi pesoál Banku Sentral Europa (BSE) indika kresimentu tinan tomak besik 1,2% iha 2026, ne'ebé konsistente ho rekuperasaun graduál ne'ebé hetan apoiu liuliu housi demanda doméstika, maski kondisaun komérsiu esternu no inserteza jeopolítika kontinua limita kresimentu. Taxa dezempregu mantein estavel iha 6,2% iha Feveireu 2026.
- Iha trimestre dahuluk tinan 2026, atividade manufatura no servisu iha rejiaun Ázia-Pasífiku hatudu tendénsia mistura. Iha Japaun, PMI Manufatura tun ba 51,6 iha fulan Marsu, ne'ebé indika kresimentu ne'ebé sae neineik liu iha *output*, pedidu foun, no empregu. Espansaun ne'e maka lidera housi setór sasán investimentu, enkuantu konsumu uma-kain sira sai fraku. Kustu input sira kontinua sa'e, liuliu tanba enerjia, matéria-prima, presau iha merkadu traballu, no impaktu housi konflitu iha Mediu Oriente, ne'ebé hamosu presau adisional ba folin produsaun. Iha tempu hanesan, atrazu iha kadeia fornesimentu persiste, no sentimentu negósiu sai fraku tanba risku jeopolítiku no kondisaun demanda ne'ebé la stavel. Iha Australia, PMI Servisu tun maka'as ba 46,3, ne'ebé indika kontrasaun ba dala uluk iha atividade servisu iha tinan rua nia laran. Ida-ne'e akontese tanba pedidu foun sira ne'ebé menus no presau inflasionista ne'ebé kontinua, liuliu housi kustu kombustível ne'ebé aas. Tuir dadus housi *Australian Bureau of Statistics*, taxa dezempregu ajustadu sazonal iha Australia sa'e ba 4,3% iha Feveireu 2026. Iha tempu hanesan, instituisaun internasionál boot sira projeta katak kresimentu PIB réal iha 2026 ba rejiaun Ázia-Pasífiku sei iha intervalu 2,1%–2,3%, ne'ebé hatudu espansaun ekonómika moderadu, maski kondisaun merkadu traballu nian hamutuk ho desaselerasaun iha kondisaun merkadu traballu.

Inflasaun no Polítika Monetária

- Iha ninia enkontru rua dahuluk iha 2026, Komité Merkadu Abertu Federál (FOMC) decide atu mantein taxa bazika jurus iha interválu 3,50% to'o 3,75%. Desizaun konsistente ida-ne'e iha enkontru fulan Janeiru no Marsu refleto abordagem ne'ebé kuida hosi Reserva Federal (Fed), ne'ebé kontinua monitoriza inflasaun, kresimentu ekonómiku, no risku globál sira, nune'e indika pauza temporária iha siklu ajustamentu monetáriu iha inísiu tinan. Tuir dadus hosi Bureau of Economic Analysis to'o Janeiru 2026, Índise Presu Despezas Konsumu Pesoál Prinsipál (Core PCE) iha EUA sa'e 3,1% tinan ba tinan. Nível ida-ne'e sei aas liu alvu inflasaun prazu naruk hosi Reserva Federal, ne'ebé iha 2%, hatudu katak presau presu subjacente sei nafatin ihqa. Adisionalmente, iha Sumáriu Projeisaun Ekonómiku Marsu 2026, Reserva Federal projeta katak inflasaun sei modera ba maizumenus 2,7% iha 2026. Projeisaun ida-ne'e sujere katak polítika monetária sei kontinua iha postura restritiva moderada iha tempu médiu, ho objetivu atu hamenus gradual presau inflasionista, enkuantu mantein kontrolu ba risku iha kresimentu ekonómiku no estabilidade merkadu finanseiru.
- Iha 19 Marsu 2026, BSE mantein ninia taxa juru prinsipal sira: facilidade depózi 2,00%, refinasiamentu prinsipál 2,15%, no empréstimu marjinál 2,40%. Konsellu Governasaun reafirma katak polítika monetária sei depende ba dadus, avalia enkontru-ba-enkontru, no la iha kompromisu pré-determinadu kona-ba trajétoria taxa nian. Ida-ne'e refleto postura kuida iha kontekstu inserteza globál ne'ebé aas. BSE mós destaka katak tensaun jeopolítica iha Médiu Oriente aumenta ona risku inflasionista liuhosi folin enerjia ne'ebé sa'e, no iha tempu hanesan fó risku ba kresimentu iha Zona Euro. Tuir projeisaun ofisiais BSE nian, inflasaun média iha 2026 estimadu 2,6%, inflasaun subjacente 2,3%, no kresimentu PIB 0,9%. Númeru sira ne'e refleto kombinasaun entre presau kustu enerjia, kondisaun globál ne'ebé fraku, no apoiu parsial hosi merkadu traballu ne'ebé reziliente no gastu fiskál iha defeza no infraestrutura. Iha Reinu Unidu, Banku Inglaterra (Bank of England) mós mantein Taxa Bankária iha 3,75%, hodi nota katak konflitu global perturba ona fornimentu enerjia no aumenta probabilidade inflasaun ne'ebé aas liu hosi previzaun anteriór sira. Inflasaun atual besik 3%, ne'ebé kontinua iha nível aas relasiona ho alvu monetáriu, hodi justifika postura monetária ne'ebé prudente.
- Iha 17 Marsu 2026, Banku Rezerva Austrália nian (RBA) hasa'e taxa osan nian ho pontu baze 25 (bps) ba 4,10%, haree ba presau inflasaun neebe komesa sae no risku sira ne'ebé aumenta ba perspetiva. Inflasaun aselera fali iha finál 2025 tanba ezijénsia doméstika ne'ebé maka'as liu no kondisaun sira merkadu traballu nian ne'ebé maka apertadu liu, enkuantu tensaun jeopolítica sira iha Médiu Oriente dudu folin enerjia no espetativa sira inflasaun nian. Konsellu julga katak inflasaun sei mantein iha alvu nia leten ba tempu naruk liu duké hein, ho risku sira ne'ebé maka nakloke ba leten, ne'ebé maka justifika polítika ida ne'ebé maka aperta maski iha inserteza ne'ebé maka la'o hela iha kondisaun finanseira globál no doméstika. Entretantu, iha loron 19 fulan-Marsu tinan 2026, Banku Japaun nian (BoJ) mantein nia taxa polítika nian iha besik 0,75% (votu 8-1), hodi nota rekuperasaun ekonómika moderadu ida ne'ebé hetan apoiu hosi konsumu reziliente, kreximentu saláriu nian, no investimentu ne'ebé aumenta. Inflasaun tun ba 2% tanba fatór temporáriu sira, maski presau subjacente sira sei iha. BoJ destaka risku sira hosi tensaun sira

iha Médiu Oriente liuhosi folin enerjia ne'ebé aas liu no mantein postura normalizasaun polítika graduál ida karik nia perspetiva realiza.

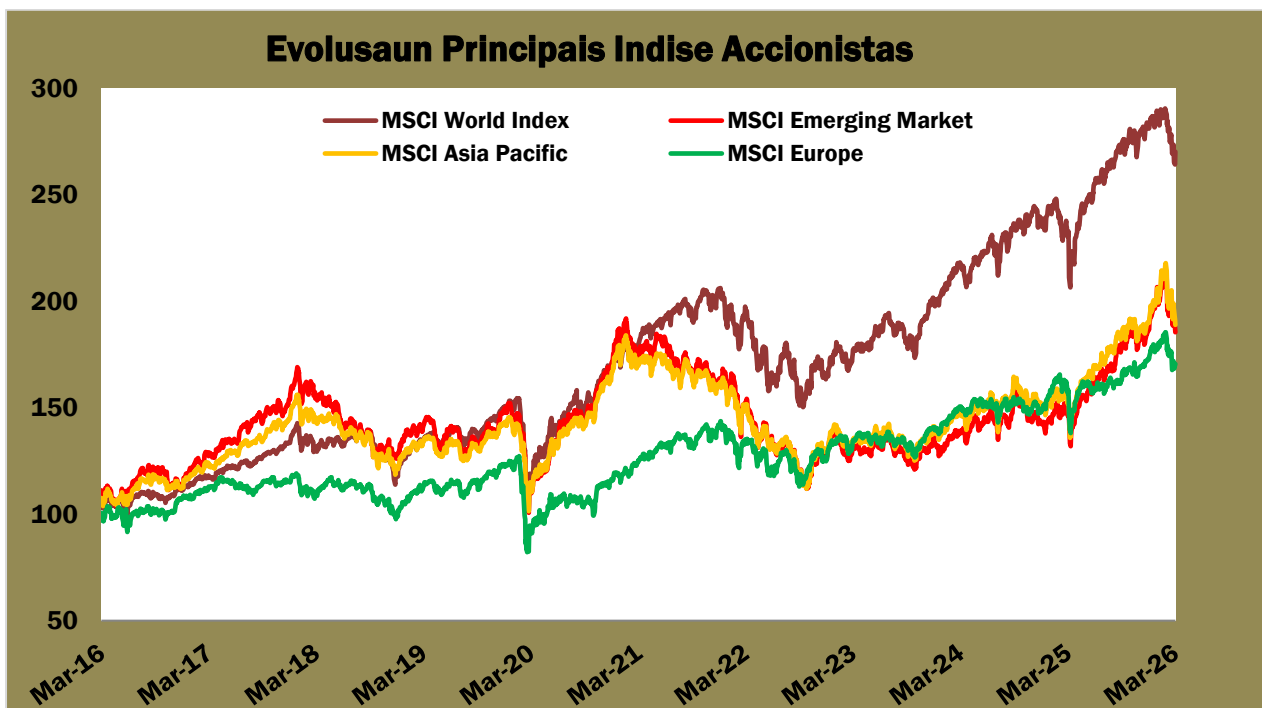
Tendénsia Merkadu Asoens Globál

Índise MSCI Mundial

- Iha trimestre dahuluk tinan 2026, Índise Mundial MSCI tun 3,57% (retornu líkidu, USD), ne'ebé refleto ajustamentu iha risku merkadu sira iha aksaun sira iha ekonomia desenvolvida. Fraqueza iha tempu badak konsentra iha setór kreximentu no teknolojia, hafoin período ida ho avaliásan aas no sensibilidade ba espetativa makroekonómika no taxa juru. Maski iha kontrasaun trimestrál, índise mantein retornu forte iha período fulan 12 (tinan 1), ho 18,90%.
- Asoens S&P 500 housi EUA hatudu volatilidade aas durante trimestre dahuluk tinan 2026, ho índise ne'e tun 4,3%, marka dezempeñu trimestrál ida ne'ebé fraku liu dezde 2022. Tinan ne'e hahú ho baze ida ne'ebé forte, apoiadu hosi fundamentu makroekonómiku sólidu sira, inklui merkadu traballu ne'ebé reziliente, inflasaun ne'ebé moderadu, no gastu konsumidór nian ne'ebé estavel, ne'ebé inisialmente lori merkadu ba nivel ne'ebé aas liu ho espetativa katak kresimentu rendimentu korporativu sei kontinua. Maibé, sentimentu investidór muda bainhira sira reavalia perspetiva ba polítika monetária EUA nian, tanba dadus kresimentu ekonómiku ne'ebé maka'as liu duké previstu, hamosu preokupasaun katak Reserva Federal bele atraza prosesu hamenus taxa juru. Volatilidade ne'e aumenta liután hafoin atake militar konjuntu EUA–Israel hasoru Iran, ne'ebé perturba rota transporte petrolíferu liuhosi Estreitu Ormuz nian, hodi hasa'e folin enerjia globál no aumenta sentimentu aversaun ba risku iha merkadu internasionál.
- Asoens sira iha Zona Euro mos rejista monu iha trimestre dahuluk tinan 2026, ho MSCI Europa ex-UK Index tun besik 2,35% (retornu líkidu, EUR). Lakon sira ne'e konsentra liuliu iha Marsu, bainhira tensaun geopolítiku sira iha Mediu Oriente dudu folin mina-rai globál sa'e no aumenta sentimentu defensivu iha merkadu. Asoens iha setór enerjia hatudu reziliénsia no dezempeñu di'ak liu, enkuantu setór konsumidór diskresionáriu sai fraku tanba presáun hosi folin input ne'ebé aas no sentimentu konsumidór ne'ebé menus favorável. Iha setór teknolojia, subsektór software enfrenta fraqueza tanba preokupasaun kona-ba disrupsaun hosi inteligénsia artifisiál, enkuantu hardware no semikondutór sira mantein reziliénsia. Iha parte seluk, asoens sira Reinu Unidu nian hatudu dezempeñu mistu maibé jeralmente pozitivu iha trimestre dahuluk tinan 2026. FTSE All-Share Índise rejista retornu pozitivu ida ho 2,4%, apoiadu hosi espozisaun ne'ebé relativamente aas ba merkadoria no forsa iha setór enerjético. Libra Esterlina ne'ebé fraku liu durante período ne'e mos fó apoiu adisionál ba rendimentu empreza multinasionál sira ne'ebé lista iha Reinu Unidu, tanba aumenta valor rendimentu sira hosi rai-li'ur bainhira konverte fila ba moeda doméstika. Observa mós lukru sira iha materiál báziku sira, telekomunikasaun sira, no kuidadu saúde nian, liuliu empreza farmaséutiku boot sira ne'ebé hetan benefísiu hosi lukru maka'as no progresu iha desenvolvimentu ai-moruk nian. Iha sorin seluk, teknolojia no setór diskresionáriu konsumidór nian tun, enkuantu asaun sira ho kapitál boot hetan dezempeñu di'ak liu iha período ne'e.
- Iha trimestre dahuluk tinan 2026, asoens Japan nian figura entre merkadu asaun prinsipál sira ho dezempeñu ne'ebé forte liu, ho TOPIX sa'e 3,6%. Manan ne'e hetan impulsu hosi sa'e maka'as iha

Fevereiru hafoin vitória eleitorál Partidu Liberál Demokrántiku nian, ne'ebé reforsa konfiansa investidór kona-ba continuidade estabilidade polítika no apoiu ba polítika fiskál expansionista. Frakeza Japanese Yen nian mos favorese empreza sira ne'ebé orientadu ba esportasaun, liuliu iha manufatura no teknolojia industrial. Maibé, iha Marsu, dezempeñu ne'e perde balansu oituan tanba aversaun ba risku globál ne'ebé aumenta, ligada ba tensaun jeopolítiku iha Mediu Oriente, folin enerjia ne'ebé aas liu, no inserteza iha merkadu finanseiru internasionál, ne'ebé lori ba korrasaun partiál hosi lukru sira ne'ebé hetan iha inísiu trimestre. Volatilidade globál ne'e mos reflète iha merkadu Australia nian. Indise MSCI Australia tun 10,01% iha fulan Marsu (retornu líkidu, USD), maski sei mantein aumentu 3,30% iha baze trimestrá, ne'ebé sinaliza katak koresaun iha tempu badak neebe forte.

Grafiku 01 Movimentu indise asoens prinsipais (USD)



Titulu Tezouru Global Inklui Titulu Tezouru EUA

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

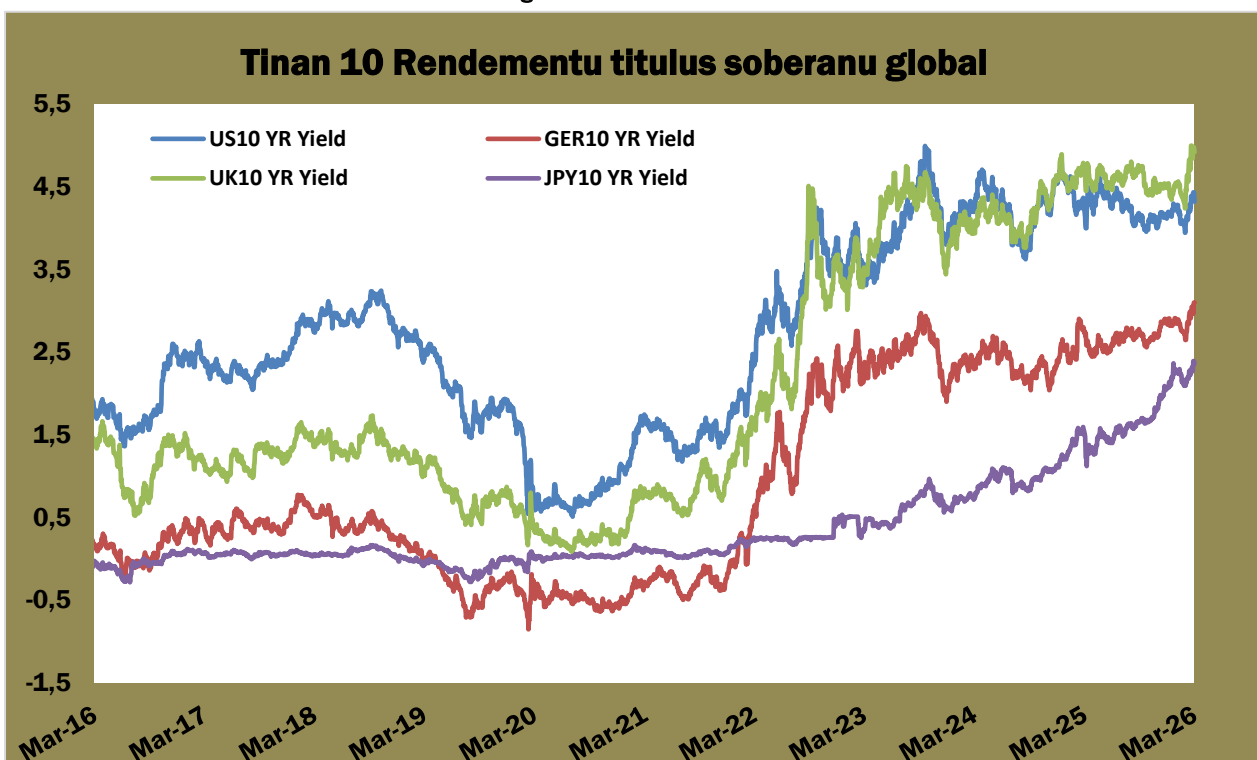
Iha trimestre dahuluk tinan 2026, rendimentu sira hosi Tezouru EUA nian sa'e ho modestu, ho tinan 2 aumenta 0,32% to'o 3,80% no tinan 10 aumenta 0,15% to'o 4,32%. Movimentu ne'e mai hosi repesu globál ida ba inflasaun no espetativa polítika sira tuir tensaun jeopolítika ne'ebé maka'as iha Médiu Oriente, ne'ebé maka hamosu aumentu iha folin enerjia nian no aumentu iha rendimentu obrigasaun soberanu sira iha merkadu dezvoltadu sira. Folin mina-rai ne'ebé aas liu kontribui ba xoke inflasaun globál, hasa'e espetativa inflasaun nian no dudu investidór sira atu ezije rendimentu ne'ebé aas liu, partikularmente iha kurva nia rohan oin. Iha EUA, impaktu ne'e relativamente kontein kompara ho Europa no Ázia tanba dependénsia ne'ebé ki'ik liu ba

enerjia importadu, maski kustu enerjia nian sira nafatin tama iha espetativa inflasaun nian. Jeralmente, Tezouru sira EUA nian relativamente reziliente nafatin hasoru merkadu obrigasaun soberanu sira seluk ne'ebé dezenvolidu, hetan apoiu hosi ezijénsia ba safe-haven no protesaun makroekonomika ne'ebé maka forte liu, maski afetadu nafatin hosi presaan inflasaun globál no espetativa sira polítika monetária nian ne'ebé muda.

2) Titulu Soberanu Global – Merkadu Dezenvolidu:

Iha finál trimestre dahuluk 2026, rendimentu obrigasaun soberanu globál sira sa'e maka'as tanba merkadu sira hamenus espetativa sira ba polítika iha tempu badak ne'ebé hamenus iha presaan inflasaun ne'ebé persistente, kondisaun finanseira ne'ebé apertadu liu, no risku jeopolítiku sira ne'ebé aas liu, inklui tensaun sira iha Médiu Oriente ne'ebé hasa'e folin enerjia nian. Iha Reinu Unidu, rendimentu tinan 2 nian aumenta besik 0,67% to'o 4,41% no rendimentu tinan 10 nian maizumenus 0,44% to'o 4,92%, ne'ebé refilete perspetiva polítika Banku Inglaterra nian ne'ebé kuidadu liu no inflasaun ne'ebé metin. Iha área euro, rendimentu tinan 2 Alemaun nian sa'e 0,49% ba 2.62%, tanba polítika BSE nian, inflasaun servisu nian ne'ebé reziliente, no risku sira relasionadu ho enerjia, enkuantu Itália mós hasoru espallamentu sira ne'ebé aumenta tanba preokupasaun fiskál sira. Iha Japaun, rendimentu tinan 10 nian aumenta 0,29% ba besik 2,35% tanba merkadu sira kontinua atu fó folin iha normalizasaun polítika graduál no espetativa inflasaun ne'ebé aas liu. Iha Austrália, rendimentu tinan 2 nian sa'e maizumenus 0,61% to'o 4,66% kona-ba persisténsia inflasaun no represiasaun polítika nian, enkuantu rendimentu sira ba tempu naruk nian rejista ajustamentu moderadu ida, ne'ebé indika represiasaun graduál ida envezde mudansa volatilidade nian ne'ebé maka'as.

Grafiku 02 Tinan 10 rendimentu titulus soberanu global



3. JESTAUN DURANTE TRIMESTRE NE'E

Objetivu

Banku Sentrá nu'udar jestór operasionál ba fundu ne'e implementa mandatu investimentu liu housi jestór internal nomós jestór external.

Tabela tuir mai indika oinsa mak mandadu investimentu ninia implementasaun:

Tabela 4

Mandatu	Estilu Jestaun	Jestor Autorizadu	Erro rastreamento	Alvu de dezempenu superior	Data Inisiu
Karteira Likidez					
BOA Merrill Lynch 0-3 Years US Treasury Bond Index		BCTL			0-Jan-00
Karteira Kresimentu					
BOA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Bond Index	Passive	BCTL	0,25%	Nil	19-Jan-12
BOA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Bond Index			0,50%		29-May-20
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years	Enhanced Passive	BIS	0,50%	0,15%	30-Apr-20
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years	Enhanced Passive	Franklin Templeton	0,50%	0.20% to 0.25%	April-23
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years		Barings			
MSCI World Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Equity Factor	Schroders	3,00%	Nil	2-Aug-19
		SSgA			
MSCI World Index ex Australia Net Dividends Reinvested	Passive	SSgA	0,35%	Nil	18-Jan-12
		BlackRock			21-Feb-13
MSCI Australia	Passive	BCTL	0,50%	Nil	4-Jul-16
Alternativu		BCTL	n/a		10-Apr-19

Implementasaun Operasionál

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

Tabela 5

Mandatu	Atual Pesu		
	Jan-26	Feb-26	Mar-26
Total Investimentu iha Merkadu Finanseiru	100%	100%	100%
Total Karteira Likidez	15,5%	20,7%	22,4%
Total Karteira Kresimentu	84,5%	79,3%	77,6%
Total Karteira Fixu	51,9%	51,7%	51,2%
BCTL 3-5 year US Treasury Bonds	28,0%	28,3%	27,6%
BCTL5-10 year US Treasury Bonds	8,0%	7,8%	7,8%
BIS Global Developed Market Sovereign Bond, Hedged	7,9%	7,8%	7,8%
US TIPS Treasury Bonds 1 - 10 Years	8,0%	7,8%	7,9%
Total Karteira Asoens	32,6%	27,5%	26,4%
SSGA Equity Factor	4,1%	3,5%	3,3%
Schroders Equity Factor	4,1%	3,4%	3,3%
SSGA International Equity Passive	9,8%	8,2%	7,9%
BlackRock International Equity Passive	13,8%	11,7%	11,2%
BCTL Australia Equities Passive	0,8%	0,7%	0,7%

4. DEZEMPEÑU PORTFÓLIU

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

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

- Númeru persentajen hatudu kona-ba retornu mak fundu hetan, no kompara nia rezultadu ho pontu referénsia. Pontu referénsia representa estratéjia investimentu ne'ebé estabelese housi Ministériu Finansas no uza hanesan objetivu hodi sukat dezempeñu investimentu aktual nian. Pontu referénsia Ministériu nian ba mandatu fundu mak deskrebe uluk ona iha tabela 3 relatoriu ida ne'e.
- Excessu mak diferença (mesmu negativu) entre pontu referénsia ho portfóliu. Jeralmente portfóliu ida-idak no nia pontu referénsia sei responde ho maneira ne'ebé mak hanesan ba movimentu iha merkadu finanseiru. Excessu ka diferença ne'e jeralmente akontese tamba pontu referénsia ne'e rasik la rekoñese ka la inklui presu tranzaksaun iha título no tamba atual portfóliu nia laran iha diferente mistura instrumentus finanseiru ba pontu referénsia.

Portfóliu Globál

Iha trimestre ne'e total kapital fundu mak billaun US\$18,31 hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 6

Kapital	\$'000
Saldo abertura iha (01 Janeiro 2026)	18 609 108
Reseitas Durante Periodu ne'e	4 504
Transferensia ba Orsamentu Geral Estadu	-200 000
Retornu durante periodu ne'e nian	-103 305
Saldo final iha (31 Marsu 2026)	18 310 308

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

Tabela 7

Aktivos	\$'000
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	4 635 554
Reseitas Seluk	193 723
Aktivos finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	14 204 419
Menus:	
Kontas ne'ebe selu	-1 970
Pagável ba Títulos adquiridos	-717 542
Pasivos finanseirus iha presu merkado nian no Lukru ou Lakon	-3 876
Total	18 310 308

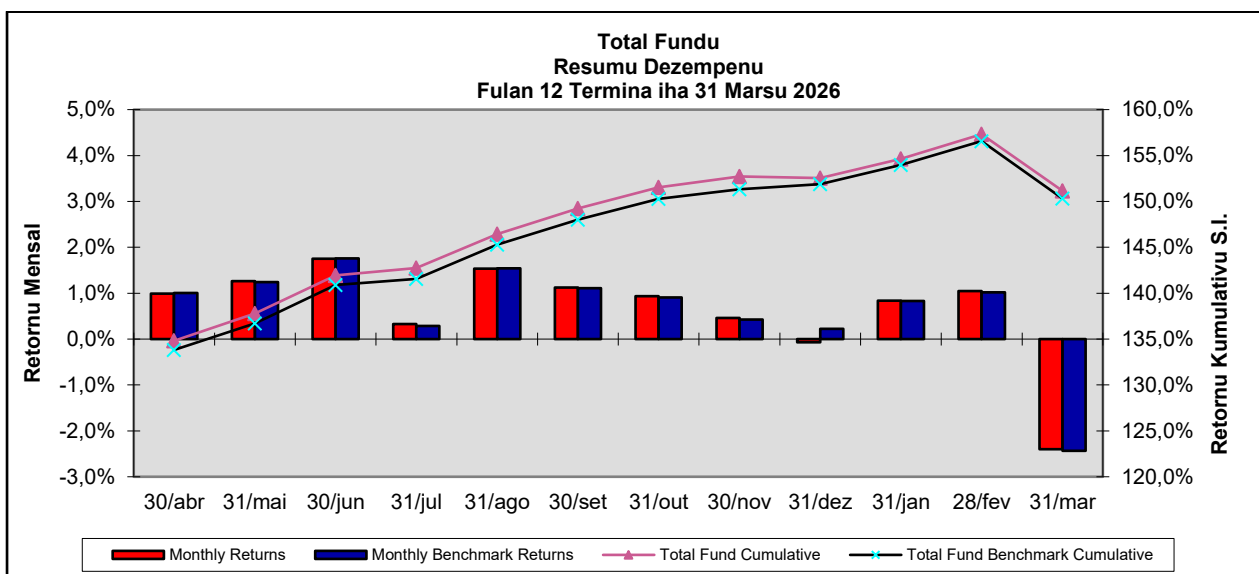
Rendimentu liquidu ba trimestre ida ne'e mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 8

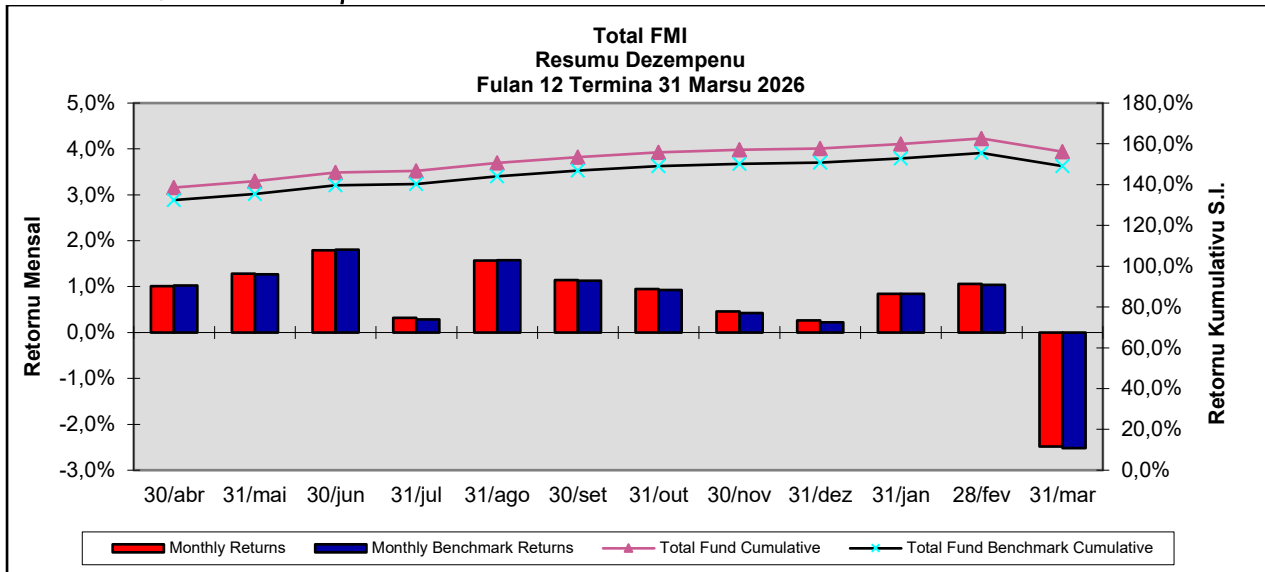
RENDIMENTU	\$'000
Rendimentu hosi investimentu	107 704
Rendimentu hosi jurus	22 374
Rendimentu ho tipu "trust income"	669
Rendimentu seluk	1 234
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkadu	-229 703
Menus:	
Kustu ba gestaun externa no kustodia	-2 158
Kustu ba gestaun interna BCTL	-1 848
Kustu ba Konselhu Konsultoria Investimentu	-29
Kustu seluk	-142
Taxa (Withholding taxes)	-1 407
Total Rendimentu	-103 305

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

Grafiku 03 Total Dezempeñu Fundu



Grafiku 04 Total Dezempeņu Investimentu Merkadu finanseiru



Karteira Likidus

Dezempeņu investimentu iha rendimentu fixu ba trimestre ne'e inklui dezempeņu jestór ne'ebé responsabiliza ba investimentu, mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 9

	Trim	AFAD	%			Dezde Inisiu Fundu nian
			Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	
Karteira Likidez						
BCTL ML Index 0-3 Years US Treasury Bonds	0,43	0,43	3,75	4,46	n.a	2,84
Referensia	0,45	0,45	3,85	4,66	n.a	2,99
<i>Diferensa</i>	-0,03	-0,03	-0,10	-0,20	n.a	-0,14

Karteira Kresimentu

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

Tabela 10

	Trim	AFAD	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Dezde Inisiu Fundu nian
Karteira Kresimentu	-1,04	-1,04	9,45	8,41	n.a	3,90
Referensia	-1,15	-1,15	9,24	8,30	n.a	3,79
<i>Diferensa</i>	0,11	0,11	0,21	0,11	n.a	0,11
International Fixed Interest	0,03	0,03	3,97	3,68	0,71	2,19
Referensia	0,08	0,08	3,91	3,67	0,70	2,19
<i>Diferensa</i>	-0,05	-0,05	0,06	0,02	0,01	0,00
BCTL 3-5 year US Treasury Bonds	0,00	0,00	4,06	3,70	0,87	1,55
BoA Merrill Lynch 3-5 Years US Treasury Passive	0,03	0,03	4,02	3,72	0,86	1,55
<i>Diferensa</i>	-0,03	-0,03	0,04	-0,02	0,01	0,00
BCTL 5-10 year US Treasury Bonds	-0,26	-0,26	4,22	3,00	-0,01	-0,89
BoA Merrill Lynch 5-10 Years US Treasury Passive	-0,09	-0,09	4,16	2,96	-0,16	-0,98
<i>Diferensa</i>	-0,17	-0,17	0,06	0,05	0,15	0,09
BIS Global Treasury Developed Marked Hedged	-0,16	-0,16	3,48	3,92	0,43	0,09
Global Treasury Developed Market - Hedged	-0,14	-0,14	3,21	3,64	0,19	-0,13
<i>Diferensa</i>	-0,02	-0,02	0,28	0,28	0,24	0,22
Barings LLC 1-10 years US TIPS	0,60	0,60	3,91	-	n.a	4,14
US 1-10 years TIPS	0,61	0,61	3,97	-	n.a	4,22
<i>Diferensa</i>	-0,01	-0,01	-0,06	-	n.a	-0,07
Franklin Templeton LLC 1-10 years US TIPS	0,59	0,59	3,92	-	n.a	4,24
US 1-10 years TIPS	0,61	0,61	3,97	-	n.a	4,22
<i>Diferensa</i>	-0,02	-0,02	-0,05	-	n.a	0,03
International Equities	-3,28	-3,28	19,44	16,92	10,70	10,80
Referensia	-3,57	-3,57	18,90	16,77	10,27	10,43
<i>Diferensa</i>	0,29	0,29	0,54	0,14	0,43	0,38
SSgA Equity Factor	-2,43	-2,43	19,38	14,71	10,00	11,31
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	-3,68	-3,68	18,85	16,90	10,34	12,41
<i>Diferensa</i>	1,25	1,25	0,53	-2,20	-0,33	-1,10
Schroders Equity Factor	-3,24	-3,24	21,16	18,56	12,47	13,83
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	-3,68	-3,68	18,85	16,90	10,34	12,41
<i>Diferensa</i>	0,44	0,44	2,30	1,66	2,13	1,43
SSGA International Equity Passive	-3,63	-3,63	19,05	17,18	10,60	11,42
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	-3,68	-3,68	18,85	16,90	10,34	11,16
<i>Diferensa</i>	0,06	0,06	0,20	0,27	0,26	0,26
BlackRock International Equity Passive	-3,66	-3,66	19,09	17,26	10,69	11,12
MSCI ex. Australia Net Dividends Reinvested	-3,68	-3,68	18,85	16,90	10,34	10,82
<i>Diferensa</i>	0,03	0,03	0,23	0,36	0,35	0,30
BCTL Australia Equity Passive	3,12	3,12	21,70	10,32	6,63	8,01
MXAU Australia Net Dividends Reinvested	3,30	3,30	21,72	10,24	6,66	8,14
<i>Diferensa</i>	-0,18	-0,18	-0,02	0,08	-0,04	-0,14

Instrumentu Dívida Privada ba Operasaun Atividade Petrolíferu nian

Dezempēju investimentu iha instrumentu dívida privada ba Operasaun Petrolíferu nian ba trimestre ne'e inklui dezempēju jestór ne'ebé responsabiliza ba investimentu, mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 11

	Trim	AFAD	Tinan 1	Tinan 3	Tinan 5	Dezde Inisiu Fundu nian
Instrumentu dívida privada ba Operasaun Petroleu	1,81	1,81	-4,45	-0,95	-2,41	-2,49
<i>Referensia</i>	1,10	3,35	4,50	4,50	4,50	4,50
<i>Diferensa</i>	0,71	0,71	-8,95	-5,45	-6,91	-6,99

Instrumentu dívida privada reflète nia valor justu ne'ebé verifika independentemente ba Dezembru 2025.

5. GASTU JESTAUN NIAN

Durante trimestre ne'e reduz ona housi fundu hamutuk milliaun \$4,18 hodi kobre kustu jestaun operasionál nian.

Kustus ne'e kobre servisu mak hanesan tuir mai ne'e:

Tabela 12

Kustu ba jestaun external no kustodia	2 158
Kustu ba jestaun internal BCTL nian	1 848
Kustu ba IAB nian	29
Despezas seluk	142
Total	4 176

6. TRANSFERENSIA HOUSI FUNDU PETRÓLEU NIAN

Haktuir ba artigu 7.1 housi Lei Fundu Petróleu, transfere housi fundu ne'e só bele halo ba kréditu housi konta úniku Orsamentu Estadu nian. Durante trimestre ne'e halo ona tranfêrensia milliaun \$200 housi fundu ba Orsamentu Jeral Estadu nian.

Tabela 13

Transferensia Janeiru 2026	0
Transferênsia Feveireiru 2026	200 000
Transferênsia Marsu 2026	0
Total transferênsias iha trimestre ne'e	200 000
Total transferênsias iha tinan fiskal 2026	200 000

7. KOMFORMIDADE

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

Instrumentu Kualifikadu

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

Durasaun Modifikadu

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

Tracking Error

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

Jestaun esterna

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

Audita Interna

Haktuir ba forneseimentu Artigu 22 housi Lei fundu Petróleu nian númeru 9/2005 katak presiza Auditór Internál Banku Sentrál nian atu hala'o verifikasaun - konta housi fundu nian kada fulan ne'en. Auditór Interna hala'o ona verifikasaun to'o trimestre 31 Dezembru 2025.

8. INFORMASAUN FINANSEIRU

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

Tabela 14

BALANSU	Marsu 26	Marsu 25
Rihun USD		
AKTIVUS LÍKIDUS		
Osan kontadu no ekivalente osan kontadu	4 635 554	3 885 685
Reseitas Seluk	193 723	172 802
Aktivus finanseirus iha presu merkado husi Lukru ou lakon	14 204 419	14 238 381
TOTAL AKTIVUS	19 033 696	18 296 868
Responsabilidades/Passivu		
Kontas atu selu	-1 970	-1 074
Pagável ba Títulos adquiridos*	-717 542	-12 137
Pasivus finanseirus iha presu merkado husi Lukru ou lakon**	-3 876	-32 181
TOTAL PASSIVU	-723 388	-45 392
AKTIVUS LÍKIDU	18 310 308	18 251 476
KAPITÁL		
Balansu abertura (Janeiru)	18 609 108	18 274 056
Art. 6.1 (a) Lei FP Reseitas housi impostu	4 504	6 149
Art. 6.1 (b) Lei FP Reseitas housi royalties	0	0
Art. 6.1 (e) Lei FP Reseitas seluk	0	107
Art 7.1 Tranferensia ba Orsamentu Jeral Estadu	-200 000	-250 000
Rezultadu líkidu ba periodu ne'e	-103 305	221 163
KAPITÁL LÍKIDU	18 310 308	18 251 476

Nota:

- * *Reprezenta pagamentu sira ne'ebé mosu hosi recompra overnight (repo).*
- ** *Refleta movimentu presu merkadu derivativu.*
- Saldo ba trimestre daha'at 2025 halo ona revistu atu refleta valor justu (fair value) divida privada ho montante tokon \$535 housi avaliador independente.*

Tabela 15

DEKLARASAUN LUKRU/LAKON Rihun USD	Trimestre		Tinan Ate a Data (YTD)	
	Mar-26	Mar-25	Mar-26	Mar-25
RENDIMENTU HUSI INVESTIMENTU				
Rendimentu husi Juru	107 704	107 201	107 704	107 201
Rendimentu husi Devidendu	22 374	24 076	22 374	24 076
Rendimentu Tipu "Trust Income"	669	804	669	804
Rendimentu seluk	1 234	1 632	1 234	1 632
Lukru/Lakon Likidas Aktivu Finanseiru no passivu iha presu merkadu	-229 703	92 940	-229 703	92 940
Manan/lakon líkidu husi variasaun taxa kambiál	0	0	0	0
TOTAL RENDIMENTU HOUSI INVESTIMENTU	-97 722	226 652	-97 722	226 652
DESPESAS				
Kustu ba gestaun externa no kustu kustodia	2 158	1 937	2 158	1 937
Kustu ba gestaun interna BCTL nian	1 848	1 815	1 848	1 815
Kustu ba Komite Konsultivu Investimentu (IAB)	29	128	29	128
Despesas seluk	142	150	142	150
TOTAL DESPESAS	4 176	4 030	4 176	4 030
Lukru/lakon antes impostus	-101 898	222 622	-101 898	222 622
Taxa husi rendimentu investimentu	-1 407	-1 459	-1 407	-1 459
Lukru/lakon periodu ne'e nian	-103 305	221 163	-103 305	221 163
Rendimentu komprehensivu seluk	0	0	0	0
TOTAL RENDIMENTU IHA PERIODU NE'E	-103 305	221 163	-103 305	221 163

Nota:

1. *Polítika kontabilidade no métodu kalkulasaun hodi prepara número sira iha leten hanesan mos métodu sira ne'ebé uza ona iha informasaun finanseiru anual Fundu Petróleu foin lalais nian.*

Dili, 08 Maiu 2026



Tobias Ferreira
Diretor Ezekutivu



Helder Lopes
Governador