

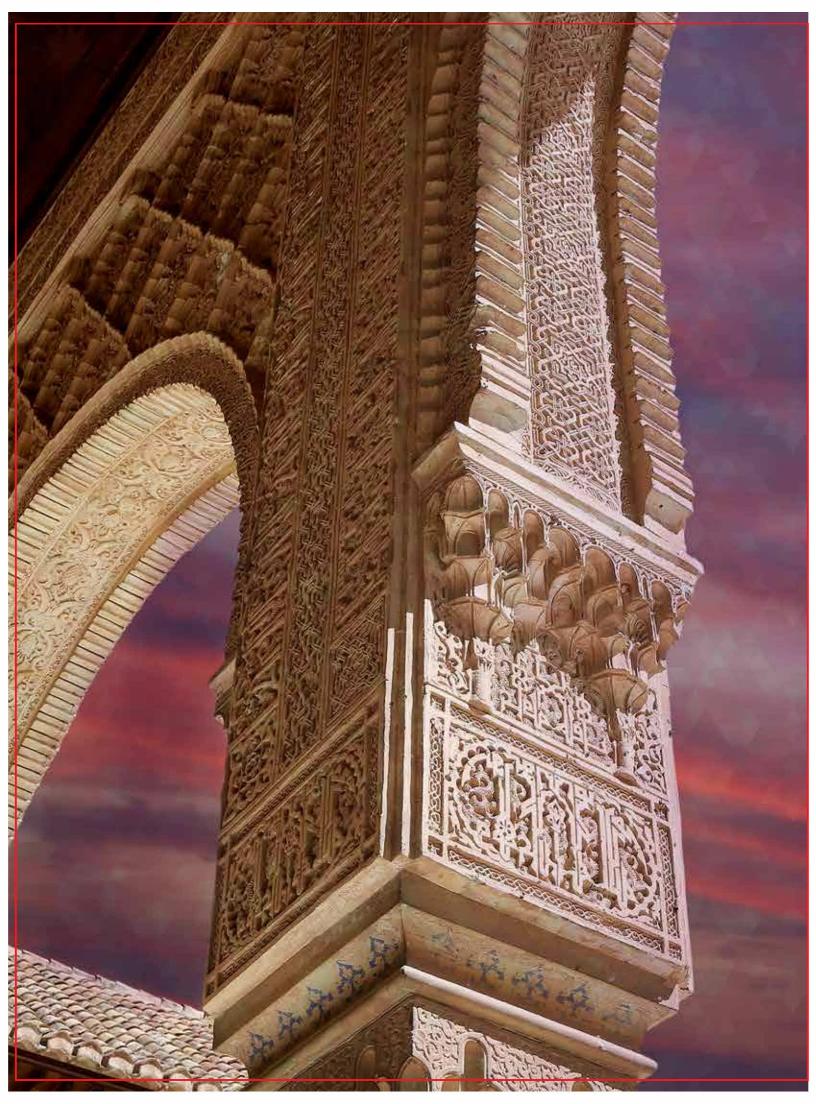


compliant investment options to the people of Pakistan. In the 22 years since then, Al Meezan Investment Management Limited, due to the trust our customers hold in us, has now become the largest Asset Manager in Pakistan.

With an innate culture of innovation and the purpose of making Shariah compliant investing every Pakistani's first investment avenue of choice, Al Meezan has achieved an assets under management base of Rs. 109 billion (as on June 30, 2017). As Pakistan's only full-fledged Shariah compliant Asset Management Company, we have enabled our customers towards achieving their financial objectives.

Al Meezan offers a full breadth of Shariah compliant investment solutions ranging from equity, sector, balanced, asset allocation, fixed income, money market, capital preservation, fund of funds, commodity and voluntary pension schemes. Depending on each investor's need, we provide expert guidance to them to achieve their financial objectives.



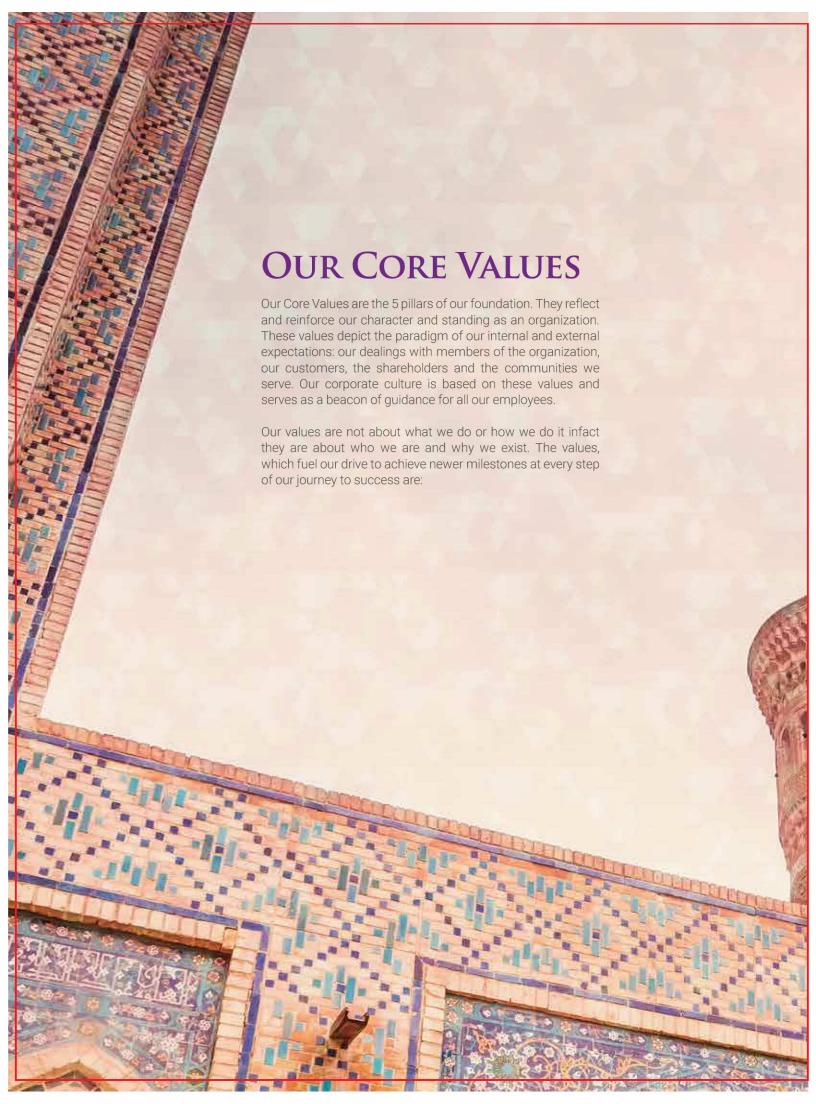




To make Shariah compliant investing a first choice for investors.

MISSION

To establish Al Meezan as a leading and trusted brand for savings and investments by offering innovative Shariah compliant investment solutions through ethical conduct, value added services and optimal returns, while protecting the interest of all stakeholders.



SHARIAH COMPLIANCE

We ensure that all business operations and activities are Shariah compliant. As a Shariah Compliant entity we are also accountable for ensuring that rulings and decisions made by the regulators, Shariah Board and Shariah Advisors are complied with across the organization.

ETHICAL STANDARDS

We practice high ethical standards at work and in our services. Maintaining high ethical standards in the workplace translates in prioritizing the interest of the client, acting with integrity, competence and diligence, and respecting our dealings with the public, clients, prospective clients and colleagues.

PROFESSIONAL EXCELLENCE

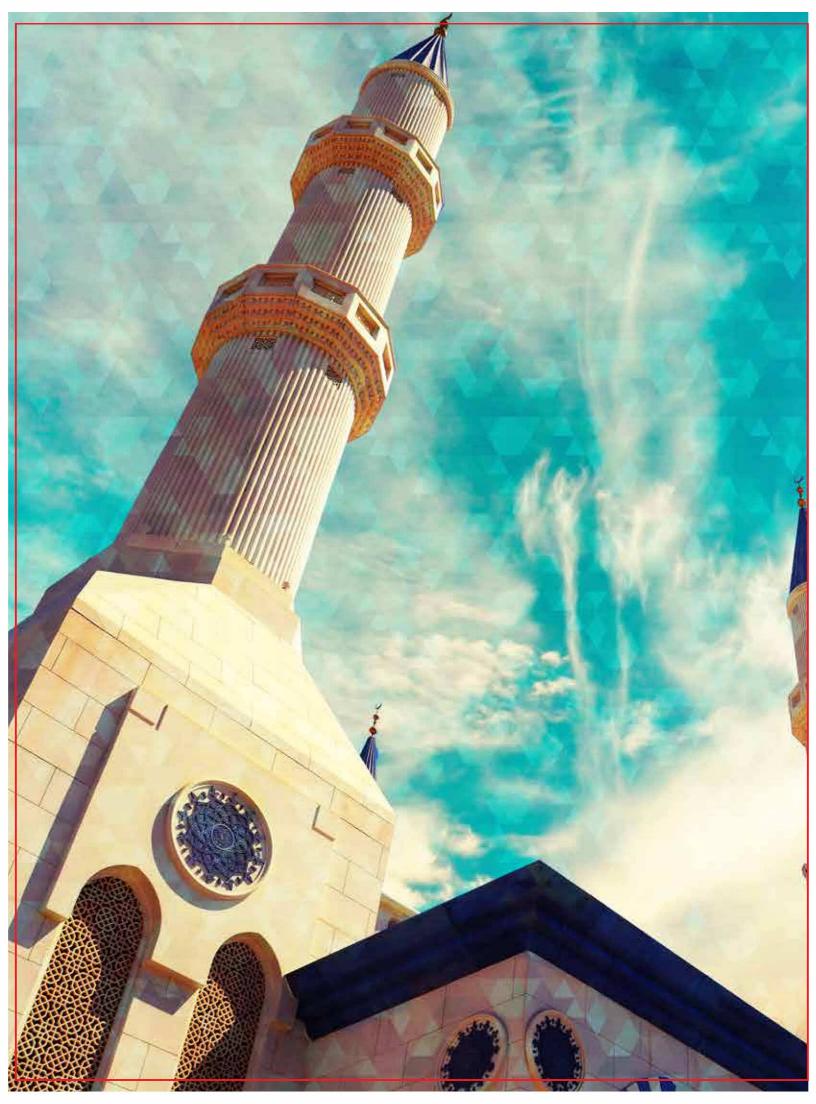
Professional excellence is about achieving excellence as an employee. It is at the core of being a "professional." Ensuring our approach to work and the people we work with – supervisors, colleagues and/or customers – is in a professional and respectful manner.

SERVICE EXCELLENCE

Service excellence is an attitude engrained in every department and employee. From support staff to the CEO, we simply go beyond delivering products and helping customers achieve their financial objectives. It is essential that we provide a unique customer experience by proactively anticipating and exceeding customers' needs every time. Excellence is a consistent, premium service at every point of contact which is set by our service-oriented tone that drives our company's strategy at every level.

SOCIAL RESPONSIBILITY

We work in an ethical framework, which suggests that as an entity we have an obligation to act for the benefit of our society at large. We want to contribute towards sustainable development not only through our products but also through the way we conduct business.



PRIDE OF THE YEAR FY 2017



Awarded
AM1
Management Quality
Rating by JCR-VIS



Over **63,000** customers (as on June 30, 2017)



AUM's Rs. 109 billion (as on June 30, 2017)



Number of New Branches:

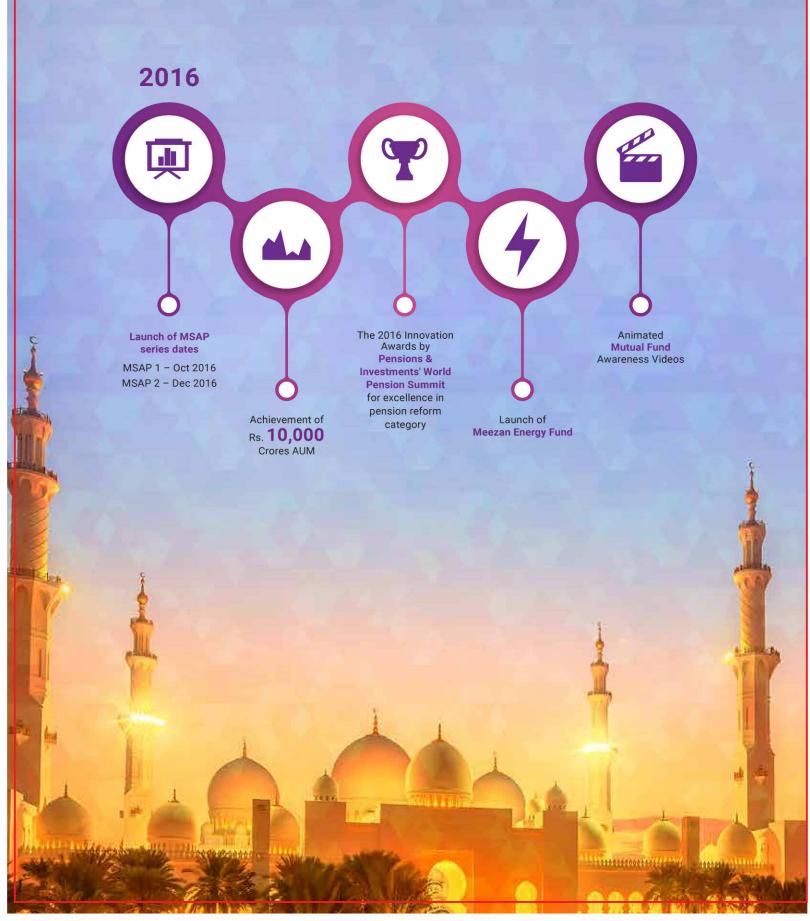


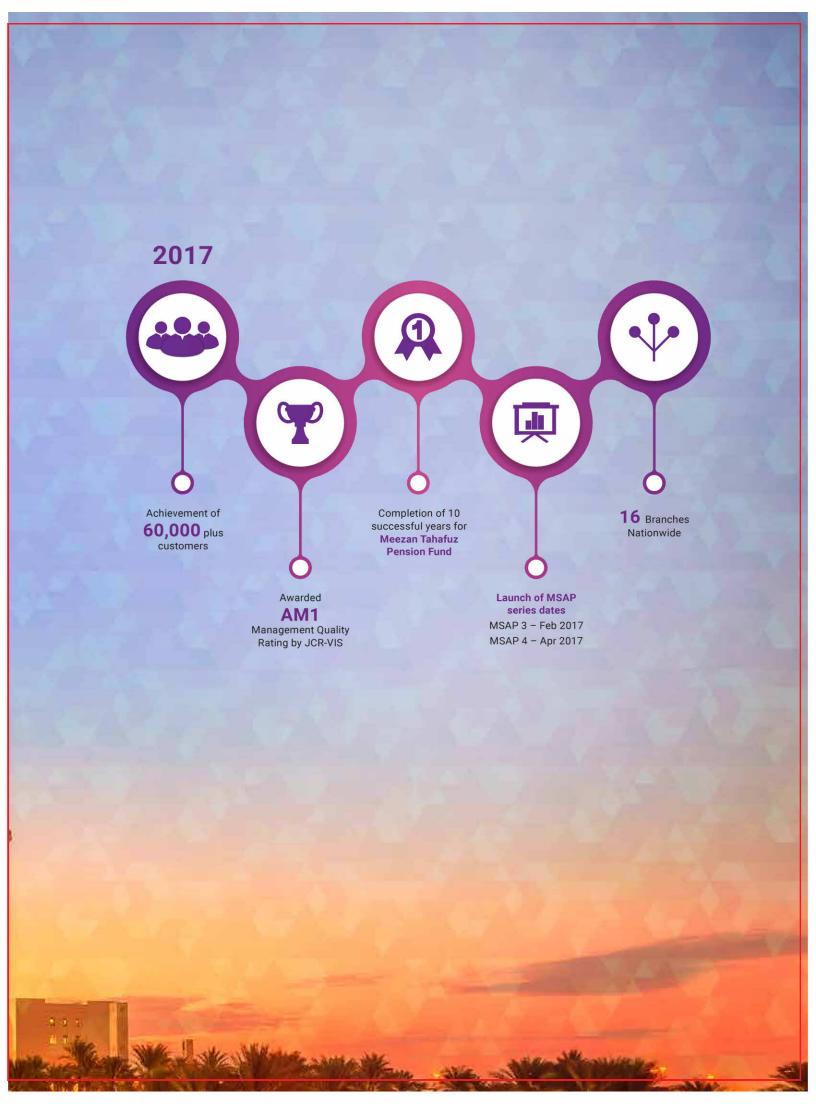
Total Number of Employees: **340** (as on June 30, 2017)



Total number of Transactions: 238,749

THE FINANCIAL YEAR AT AL MEEZAN FY 2017





BOARD OF DIRECTORS

ARIFUL ISLAM Chairman

Mr. Ariful Islam is the Deputy CEO at Meezan Bank Limited, the premier Islamic financial institution in Pakistan. He is a qualified Chartered Accountant from the Institute of Chartered Accountants of England and Wales and a fellow member of the Institute of Chartered Accountants of Pakistan.

He joined Meezan Bank in April 1999 as the Bank's first Chief Operating Officer and was subsequently elevated to the position of Deputy CEO of the Bank. He has previously worked with Faysal Bank Limited and MCB Bank Limited, where he held various senior management positions in the capacity of Executive Vice President and Senior Executive Vice President, respectively. He has over 27 years of experience in the financial sector. Mr. Arif was also involved with the setting up of the first private sector open-end fund in Pakistan and carries with him valuable asset management experience.

P. AHMED Independent Director

Mr. P. Ahmed is currently Executive Director at Indus Hospital, Karachi. Before joining Indus Hospital he was working as the Head of Liabilities Product (Wealth Management & Insurance) of Qatar International Islamic Bank (QIIB). He has also worked with Pak Qatar Takaful Limited (PQTL). During his association at PQTL, he launched Pakistan's first Family Takaful Company and was instrumental in establishing its infrastructure with the state of the art technology in Penta Takaful. He has vast experience of working in the Insurance Industry with leading institutions such as State Life Insurance Corporation of Pakistan, American Life Assurance Company Limited and NJI Life Insurance Company Limited. He has also worked with leading consultancy and training

Mr. Ahmed did his MBA with major in Finance and Marketing and also holds a Post Graduate Diploma in Islamic Banking and Finance. He is also a fellow member of Life Management Institute and Associate Customer Services of Life Office Management Association (LOMA), USA.

ABDULLAH AHMED MUHAMMAD Director

Mr. Abdullah Ahmed Muhammad (Group Head of Treasury and Financial Institutions in MBL) joined Meezan Bank in July 2005 and possesses over 22 years of banking & treasury dealing room experience. Joining Bank of America NA, Pakistan in 1995 as a trainee trader, he quickly rose to the post of Assistant Vice President, Treasury in 1999. Consequently, he moved over to National Bank of Pakistan, where he was responsible for the restructuring of the inter-bank FX desk, his last position being Chief Inter-bank FX Trader. His last assignment before joining Meezan Bank was as a Treasurer of KASB Bank Ltd.

Mr. Abdullah has Bachelors (major-finance) and a Masters (major-marketing) in business administration from the Institute of Business Administration, Karachi. In 1999 he obtained his fellowship from the Association Cambiste International (Financial Markets Association) Institute, Paris in financial markets trading specializing in futures, options, and repos. He is also a certified Financial Risk Manager (FRM) from the Global Association of Risk Professionals (GARP), USA.

Mr. Abdullah is an active member of the local Financial Markets Association of Pakistan (FMAP) and was elected to the executive committee as office bearer in 2000, 2008 and 2009, most recently as the General Secretary of the FMAP from 2009-2012. He is currently a member of the Pakistan Banks Association (PBA) sub-committee on Treasury and Capital Markets since 2010 and of the technical committee of the Financial Markets Association of Pakistan since 2012.

SYED AMIR ALI Director

Syed Amir Ali is a Chartered Accountant holding three gold medals from the Institute of Chartered Accountants of Pakistan. He also holds charter from the Institute of Chartered Accountants in England & Wales (UK), the Association of Chartered Certified Accountants (UK), the CFA Institute (USA) along with holding a Masters degree with a gold medal in Business Administration.

Amir joined Meezan Bank in late 2006 and it was under his leadership that the Management decided to set up a dedicated Investment Banking department at Meezan Bank. As Head of Investment Banking, Amir has been the driving force in devising complex structures for Investment Banking transactions. His remarkable knowledge of finance & accounting, corporate & tax laws and Shariah principles are the core elements behind the Investment Banking department's landmark performance. Amir has assumed the office of Head of Corporate & Investment Banking Group in March 2013.

Prior to joining Meezan Bank, he was serving as the Head of Treasury and then as Financial Controller at Pakistan Refinery Limited. He has also had the opportunity to work as a Business Control Analyst for Shell Companies Pacific Islands Limited.

BOARD OF DIRECTORS

ATIF AZIM Independent Director

Mr. Atif Azim is the Co-Founder & Chief Executive Officer of VentureDive Pvt. Ltd, and was also a part of Executive Board of the same company. Mr. Atif Azim possesses an extensive international work experience in global companies such as Cisco Systems, KPMG and Brience Inc. At KPMG he served as a senior consultant from 2000-01 based in San Francisco, U.S.A. He also co-founded Perfigo, San Francisco a network security company which was later acquired by Cisco Systems. Mr. Atif Azim holds a B.Sc. in Electrical Engineering from the world renowned, Imperial College of Science and Technology, London and an M.Sc. in Electrical Engineering & Computer Science from the prestigious Stanford University, USA.



Mr. Ijaz Farooq is currently associated with Meezan Bank Limited as the Group Head Retail Banking, SME/Commercial & Agriculture Finance. Mr. Farooq is an MBA (Marketing) from University of Punjab. He has an extensive experience of 41 years in Pakistan's banking industry.

Prior to joining Meezan Bank, Mr. Faroog spent 15 years with Bank Alfalah Limited, where he joined as Area Manager in 1998, and progressed to the position of Group Head-Islamic Banking. The overall planning, establishment and smooth functioning of Islamic Banking Division is to Mr. Farooq's credit. His strategic objective setting and business planning has substantial contribution towards the success of Islamic Banking. As Group Head, he served on several committees including Central Management Committee, Central Credit Committee, Asset & Liability Committee and Human Resource Committee.

He has served at renowned entities such as Allied Bank Limited from where he started his career as Officer. As the Chief Manager for Emirates Bank International, Mr. Ijaz played a pivotal role for increasing profitability and overall result of the bank. This contribution was recognized by virtue of his nomination for Advanced Management Program (AMP) at The Wharton School, University of Pennsylvania, USA.

MOIN M. FUDDA Independent Director

Mr. Moin M. Fudda has over 41 years of rich and unique blend of professional experience which encompasses working for the corporate sector and performing diplomatic duties. He holds MBA (Insurance & Risk Management) from St. Jones University, New York, and B.S. (Insurance & Economics) from R.C.D. College of Insurance, Tehran. In his former role as Managing Director of Karachi Stock Exchange or "KSE" (now Pakistan Stock Exchange Limited or "PSX"), he helped in formation of Pakistan Institute of Corporate Governance (PICG). He is a Certified Corporate Governance Trainer by International Finance Corporation (IFC) since 2010 and is a Member of Faculty as well Nominee Director of PSX on the Board of PICG.

Since 1990, he has been serving as the Honorary Consul General of New Zealand for Pakistan. Besides, he is a Country Representative for SCOR – A Global Tier-1 Reinsurer. He is a Member of Board of Directors of Karachi Council on Foreign Relations and a Member, Executive Committee of English Speaking Union of Pakistan. Moreover, since 2003, he continues to serve as Chairman and/or member of various Alternate Dispute Resolution Committees (ADRC) formed by the Federal Board of Revenue.

He worked for American Internationals Group (AIG) in its head office and as an Adjunct Assistant Professor at The College of Insurance in New York. He has been the Executive Director – Reinsurance, Pakistan Insurance Corporation; Country Chief of New Zealand Insurance and Commercial Union (now AVIVA) and founder Managing Director of Commercial Union Life (now Jubilee Life Insurance). He has served on Technical Committees of Economic Cooperation Organization (ECO) Reinsurance Pool and Federation of Afro Asian Insurers and Reinsurers Pool (FAIR).

MAZHAR SHARIF Director

Mr. Mazhar Sharif is a Fellow Member at the Institute of Chartered Accountants of Pakistan and a certified director from Pakistan Institute of Corporate Governance.

He has more than 18 years of work experience in the financial sector. Currently he is associated with Pakistan Kuwait Investment Company (Private) Limited as a Senior Executive Vice President & Head of Internal Audit. He has also worked with A.F. Ferguson & Co – a member firm of the PwC network - in the Audit section in various capacities. Mr. Mazhar Sharif is serving as Nominee Director on the Board of The General Tyre and Rubber Company of Pakistan Limited along with Al Meezan Investment Management Limited.

BOARD OF DIRECTORS



Mr. Amir Ali Zaidi is an MBA from the Institute of Business Management with majors in Human Resources & Finance and also holds an LLB degree.

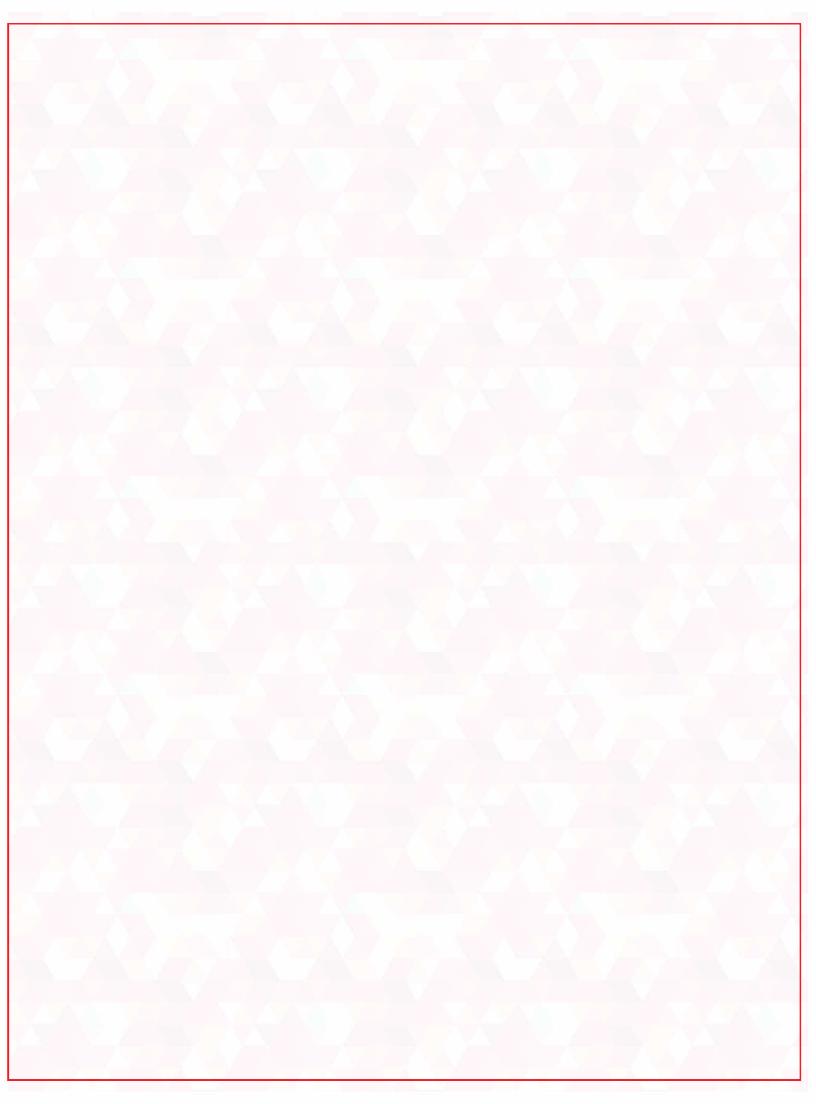
Mr. Amir is serving as Senior Vice President in Capital Markets Department of Pak Kuwait Investment Company (Pvt) Limited since May 2006. He has vast experience of over 22 years of in the Capital Markets of the country with leading financial institutions. Prior to his last association with Taurus Securities, he worked with AF Ferguson & Co., Chartered Accountants in the taxation department.

MOHAMMAD SHOAIB, CFA Chief Executive

Mr. Mohammad Shoaib, CFA is the Chief Executive Officer of Al Meezan Investment Management Limited, the largest Shariah compliant asset management company in Pakistan. He has over 27 years of experience in managing investment portfolios. Currently with Al Meezan Investments he is managing investments of about Rs. 109 billion (as on June 30, 2017) million under 12 mutual/pension funds and discretionary clients' portfolios, and leading a team of 340 employees of the organization

He is an MBA from the Institute of Business Administration (IBA), Karachi of 1988 and has also taught in his alma mater, several courses ranging from Security Analysis to Finance & Accounting.

He got his CFA charter in 1999 and later founded the CFA Association of Pakistan in May 2002 with 40 members. He was the first President of the CFA Association of Pakistan (CFAAP) and during his leadership CFAAP achieved several milestones including the "Innovation Award" in 2006 and the "Strategic Planning Award" in 2008 from the CFA Institute.



REPORT OF THE DIRECTORS OF THE MANAGEMENT COMPANY OF THE FUNDS

The Board of Directors of Al Meezan Investment Management Limited is pleased to present the audited financial statements of the following open end funds and a voluntary pension scheme for the year ended June 30, 2017.

Equity Funds

- Meezan Islamic Fund
- Al Meezan Mutual Fund
- KSE-Meezan Index Fund

Sector Specific Fund

Meezan Energy Fund

Income Funds

- Meezan Islamic Income Fund
- Meezan Sovereign Fund

Money Market Fund

Meezan Cash Fund

Balanced Fund

Meezan Balanced Fund

Funds of Funds

- Meezan Financial Planning Fund of Funds
- Meezan Strategic Allocation Fund

Commodity Fund

Meezan Gold Fund

Pension Fund

Meezan Tahaffuz Pension Fund

Economic Review:

Pakistan posted a reasonable economic performance during the year ended June 30, 2017 with a GDP growth rate of 5.2%. The improvement in the macroeconomic fundamentals was marked with the successful conclusion of the IMF Extended Fund Facility program (3 year program amounting to USD 6.6 billion) as the last tranche of USD 102 million was received at the end of September 2016. Decline in international oil prices kept inflation low which averaged 4.15% in FY17 compared to 2.86% last year. In line with low inflation, the real interest rate scenario is still favorable enough for the State Bank of Pakistan (SBP) to maintain its stance of low interest rates whereby the SBP policy rate has been kept unchanged at 5.75% throughout this fiscal year after it was brought down by 25 bps in May 2016.

The government also managed to contain the fiscal deficit through prudent management, while continuing on its efforts to expand the tax net. The FBR managed to collect Rs. 3.37 trillion in FY17 against the target of Rs. 3.52 trillion; the tax to GDP ratio increased from 12.6% to 12.9% in FY17.

On the external front, the trade deficit for FY17 expanded to USD 32.6 billion, an increase of 36% YoY, compared to USD 23.9 billion last year; this deficit widened due to a 1.63% YoY decline in exports which clocked in at USD 20.5 billion while imports increased by 18.7% YoY totaling USD 53 billion. It is pertinent to note however, that the significant increase in imports was mainly on account of equipment import under CPEC. In turn, the current account

deficit also expanded by 132% to USD 10.6 billion during the first eleven months of FY17 measuring 3.8% of GDP compared to 1.8% during the same period last year. Slowdown in remittances, which declined by 3% YoY clocking in at USD 19.3 billion, exerted further pressure on the current account deficit. The forex reserves stood around USD 21.4 billion, supported by the USD 350 million tranche received under the Coalition Support Fund (CSF) during the first week of March 2017. The exchange rate remained stable throughout the fiscal year with the rupee maintaining its ground at Rs. 104.8/\$ at the end of June 2017.

Going forward, Pakistan's economic fundamentals are expected to strengthen on the back of reforms undertaken by the government and especially the efforts made in the budget of FY18 to facilitate the exporting industrial sectors. Infrastructure development is also picking up with the addition of more projects, including projects in the transport and power sectors, under the umbrella of the China Pakistan Economic Corridor (CPEC). On the other hand, weakening exports and remittances portray a weak current account outlook; the industry is pinning its hopes on the revival of exports under the prime minister's textile package. The government appears set for progressing towards achieving its major targets of 1) keeping inflation below the target of 6%, 2) maintaining fiscal deficit at 4.1% of GDP, and 3) achieving GDP growth target of over 6%. Pressure on external account may persist due to uncertainty regarding the future of oil prices. A democratic transition of power will be imperative to continue the current government's economic reform agenda and shall pave the way for future economic stability.

Money Market Review:

During FY17, the State of Pakistan (SBP) stayed firm on its monetary policy stance of low interest rates as it continued to maintain a status quo in its bi-monthly Monetary Policy Statements (MPS) announced throughout this fiscal year, keeping the discount rate at a record low level of 6.25% (and the target policy rate at 5.75%). The SBP cited expected low inflation, enhancement in economic activity and improvement in private sector credit off take as the reasons for its MPS decisions.

Overall, the interest rates and government paper yields in the secondary market went up during FY17. The 3 months and 6 months KIBORs were up by 8-9 bps closing at 6.14% and 6.15% respectively. T-bills and PIB yields also increased by 9-13 bps and 42-58 bps respectively. On the liquidity front, the Money Market faced a relatively tight liquidity scenario during this period, evidenced by Rs. 57 trillion worth of OMO injections carried out by SBP coupled with Rs. 880 billion worth of discounting availed by various counters in comparison to Rs. 380 billion worth of OMO mop-ups and Rs. 338 billion worth of floor placements. Alongside, 25 T-bill and 12 PIB auctions were conducted during this period. In T-bills, cumulatively there was a maturity of Rs. 6.01 trillion while Rs. 7.08 trillion was accepted against a participation of Rs. 10.66 trillion thereby showing a net borrowing of Rs. 1.07 trillion. In PIBs, cumulatively there was a maturity of Rs. 1.94 trillion while Rs. 870.45 billion was accepted against a participation of Rs. 1.73 trillion thereby showing a debt retirement of Rs. 1.07 trillion. Effectively, the debt status was just shifted from long term borrowing to short term borrowing.

Inflation during FY17 averaged 4.15% vs 2.86% in FY16. The trends in international oil and commodity prices are expected to keep the inflation in check and under the SBP's target of 6.0%.

The Shariah compliant end of the money market has been facing excess liquidity issue due to shortage of viable investment avenues. A huge Bai Muajjal maturity amounting to Rs. 234 billion in November, 2016 pushed the Islamic market into a graver liquidity crisis due to which the Ijarah prices had reached their highest levels in December 2016 (Ijarah yields went down below 4%) which later normalized.

The maturity of GoP Ijarah XV of Rs. 49.54 billion in June, 2017 added further liquidity. With the maturity of this Ijarah approaching, existing Ijarah Sukuks' prices started rising sharply as Islamic Bank's with large holdings of Ijarah XV bought other secondary market Ijarah Sukuks desperately to meet State Bank's SLR requirement. To cope up with this issue, federal government issued Rs. 71 billion worth of Fixed Rental Rate GoP Ijarah Sukuks XIX (FRR-GIS XIX) at a rate of 5.24% against the M1 Motorway as the underlying Asset. The issuance of a new Ijarah Sukuks (after a gap of sixteen months) has provided some respite for the excess liquidity of Shariah Compliant money market players.

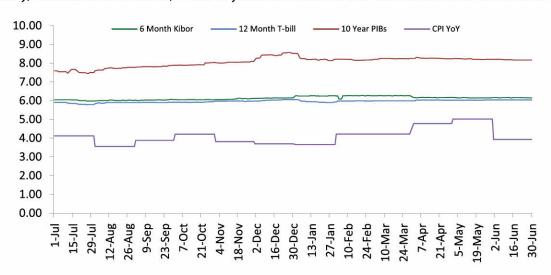
Further, there is a possibility that the federal government may announce another GoP Ijarah Sukuk auction in near future based on a news report of May 2017 in which the GoP indicated intentions to raise as much as Rs. 150 billion by issuing fresh Ijarah Sukuks against the assets of M1 (Peshawar-Islamabad) and M3 (Pindi Bhattian to Faisalabad) motorways to help finance its growing budget deficit. Hence, after issuance of Ijarah XIX, the federal government still has a free asset available for the issuance of another Ijarah.

At present there are four GoP Ijarah Sukuks (1 floater and three fixed rate) outstanding with cumulative size of Rs. 385 billion against the Islamic Banking deposits of around Rs. 1.56 trillion. Further, few companies are working on the issuance of Corporate Sukuks as well. Hopefully, the issuance of new Sukuks (both government and corporate) shall help the Shariah Compliant Funds to deploy their excess liquidity more effectively. The SECP has also unveiled its plans to carry out conferences and seminars for educating corporates on the benefits of raising capital through the mode of Sukuk issuance.

A US dollar denominated international Sukuk of USD 1 billion was also issued in October 2016 by the GoP. The deal marked Pakistan's return to the international Sukuk market after a two-year gap; in its last auction, the government had managed to raise USD 1 billion in 2014.

On the forex front, during FY 17, the rupee almost remained flat; in the interbank market it closed Rs. 0.04 weaker at Rs. 104.88/\$ while in the open market it closed Rs. 0.90 weaker at Rs. 106.00/\$.

Graphically, the overall interest rate, T-bill/PIB yields and inflation rate behaviors can be observed as under:



Equity Market Review

During FY17, the benchmark KMI-30 Index posted a return of 18.80% to close at 78,598 pts while the KSE-100 Index posted a return of 23.24% to close at 46,565 pts. The participation in the market remained higher with the KMI-30 index's volumes up by 30.8% and the KSE-100 index's volumes up by 22.9%.

The fiscal year commenced on a positive note with the market continuing its momentum on the back of an announcement from the end of FY16 regarding Pakistan's re-entry into MSCI's Emerging markets Category after eight years. Alongside, the market's strong performance was also attributable to a considerably improved law and order situation in the country which boosted the investors' confidence.

Global markets rallied at the end of the second quarter as expectations of a stronger US economy created bullish sentiments on global equity markets. With solidifying confidence in the US economy backed by strong labor market data, the Fed increased interest rates thrice during FY17 in line with market expectations. The local market saw

increased foreign selling after the rate hike amidst a strengthening dollar, however local participation remained extensive and negated the pressure created by foreign selling.

The third quarter saw higher market participation by locals and foreigners on the back of two important developments. First, Financial Times Stock Exchange (FTSE) included Pakistan in its "Global Equity Index Series? Asia Pacific ex. Japan" as part of its semiannual Index review. The inclusion was a positive development as it improved investors' sentiment and attracted further passive foreign portfolio investments. Second, Pakistan's reclassification into MSCI Emerging Markets was officially done on May 31, 2017. The anticipation of foreign flows due to this reclassification increased investor activity and the stock market subsequently clocked in record high closing levels during May 2017 with the KMI-30 Index closing at an all-time high of 91,145 pts while the KSE -100 clocked in its highest closing of 52,876 pts. Later, political concerns and foreign selling by Frontier Market funds caused the KMI-30 and KSE-100 Indices to retrace 13.8% and 11.9% respectively from their highest closing levels and closed at 78,598 pts and 46,565 pts respectively.

Oil prices remained volatile during the period; an agreement among OPEC members and non-OPEC oil producers to cut output by 1.8 million barrels per day supported a rally in the crude's prices in the international market whereby it went on to touch its highest level of USD 59.03/barrel in January 2017. Later, OPEC and non-OPEC members agreed to extend the output cut agreement by a further nine months until March 2018. Despite rising initially in the fiscal year, oil prices took a downturn towards the end of the period as concerns over increasing shale production and apprehensions regarding the implementation of the agreed output cut took over. Ultimately, Brent crude closed down by 9.11% at USD 48.77/barrel during the fiscal year while it closed 17.38% down from its peak price during the year.

PSX Demutualization and Divestment of 40% shares

In order to bring about administrative efficiency and encourage market activity, Pakistan's three stock exchanges were merged into a single stock exchange during the last fiscal year and the new single exchange was named Pakistan Stock Exchange. During the fiscal year, the demutualization strategy was put into effect with PSX inviting interests from potential investors. The bid was won by a Chinese Consortium which acquired 40% stake in PSX along with Habib Bank and Pak-China Investment Company as local partners. Towards the end of the fiscal year, an additional 20% stake was sold to the general public via book building and the PSX formally got listed on the stock exchange. This is a positive development for the market as the foreign investment testifies the strong confidence of international investors in the local market and the liquidity generated will further increase market participation.

Going forward, political uncertainty can keep the stock market volatile in the near term. However, looking past the near term, the economy's fundamentals should once again grab the limelight and drive the stock market. Subsequent to the close of FY17, the Supreme Court's verdict on Panama Case gave a relatively clearer direction on the political front with Pakistan's emerging market reclassification having been completed, foreign investor activity is also expected to be higher which shall generate better market participation and liquidity.

Corporate Profitability and major contributors to the Index

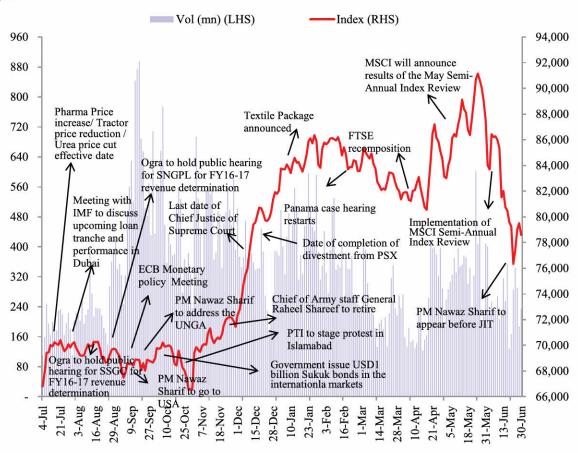
During FY17, Cement, Oil & Gas and Autos remained the best performing sectors. The leading contributors to the index during the period were:

Sr.	Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
1	Lucky Cement Ltd	2,220	32.80
2	Sui Northern Gas Pipeline Ltd	1,856	310.40
3	Pakistan Oilfields Ltd.	1,521	54.90
4	Honda Atlas Cars Ltd.	1,230	158.90
5	Mari Petroleum	1,208	75.00

On the flip side, Fertilizer, Paper & Board and Power remained the under-performing sectors. The most lagging contributors to the index during the period were:

Sr.	Lagging contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
1	Oil & Gas development Co. Ltd.	-1,196	-14.60
2	Packages Ltd.	-348	-17.00
3	K-Electric Ltd.	-239	-14.40
4	Engro Foods Ltd.	-171	-16.90
5	Engro Fertilizers Ltd.	-140	5.80

The overall movement of the KMI-30 along with major events during the period can be observed in the following graph:



Equity Flows:

Stock market witnessed outflows of USD 631 million by foreign investors during FY17. Highest outflow was recorded in Cements at USD 202 million due to selling mainly in Lucky Cement, followed by selling in Other sectors at USD 165 million, Fertilizer sector with an outflow of USD 113 million and Oil & Gas Exploration sector with an outflow of USD 59 million. Inflows were witnessed in the Oil & Gas marketing sector of USD 44 million. Foreign selling was countered locally by Mutual Funds who remained net buyers of USD 575 million. In addition, Companies were net buyers of USD 126 million and NBFCs bought stocks worth USD 119 million. Banks, Individuals and Other Organizations were net sellers with selling of USD 166 million, USD 95 million and USD 24 million respectively.

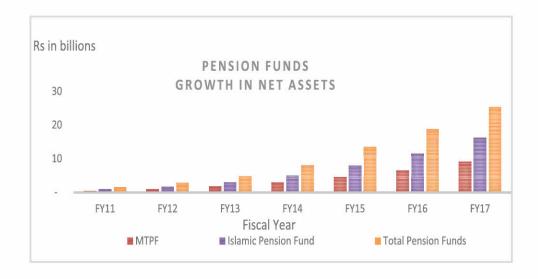
Mutual Funds Industry Review

During FY17, AUMs of mutual funds industry witnessed an increase of 35.6% to the size of Rs. 616 billion. Shariah Compliant AUMs increased by 82.7% during the period under review to Rs. 249 billion which brings share of Shariah Compliant funds at 40.6% in the mutual fund industry. Al Meezan's share in the overall Mutual Funds industry stands at 17.6% while among the Shariah Compliant Funds, it has a share of 43.7% as of June 30, 2017.

In terms of net assets, open end sovereign, money market and income funds showed growth in their sizes during FY17. The combined category showed a rise of 6.6% to reach Rs 214 billion at period end. While conventional funds in this category were down by 4.0%, Shariah Compliant funds depicted a robust growth of 51.0%. Open end Equity funds (including index tracker), increased by 57.9% to Rs. 313 billion as of June 30, 2017 compared to Rs. 198 billion as on June 30, 2016. Conventional funds in this category rose by 38.6% while Shariah Compliant equity based funds showed an impressive growth of 94.9% in the period under review and stood at Rs. 133 billion.

Capital protected, balanced, and asset allocation funds combined rose by 75.0% to reach Rs 63 billion at period end. While conventional funds in this category rose by 9.9%, Shariah Compliant funds showed a commendable growth of 158.7% in the period under review and stood at Rs. 41 billion. Commodity funds in the industry decreased to Rs. 672 million at the end of June 30, 2017 compared to Rs 688 million as on June 2016, reflecting a decline of 2.3%.

Voluntary Pension Funds grew by 34.3% during the year under review with their cumulative fund size clocking in over Rs. 25 billion mark, as on June 30, 2017. Shariah compliant Pension Funds also witnessed a decent growth of 40.3% in the period under review to clock in at Rs 16 billion as of June end. Meezan Tahaffuz Pension Fund (MTPF) continues to lead the pension fund market with a 35.7% market share while in the Shariah Compliant segment, MTPF holds a 55.9% share compared to 56.9% in the corresponding period last year.



Performance Review (Funds)

The table provided below depicts a summary of performance of funds under our management for the year:

Equity Equity Equity Equity Equity	9,079 54,853 1,909 1,139	Assts for FY17 (%) 67.57 68.50 116.52	FY17 (%) 23.01 22.88	for FY17 (%) 18.80 18.80
Equity Equity Equity	9,079 54,853 1,909	67.57 68.50 116.52	23.01 22.88	18.80
Equity Equity Equity	54,853 1,909	68.50 116.52	22.88	
Equity Equity Equity	54,853 1,909	68.50 116.52	22.88	
Equity Equity	1,909	116.52		18.80
Equity				
	1,139		15.89	18.80
Income		293.07	6.94	9.34
Income				
	11,781	30.16	5.09	2.78
Money Market	3,350	(2.37)	6.07	2.90
Income	4,334	(45.45)	6.57	4.65
		A)	20	
Balanced	9,516	102.14	14.89	12.01
Capital Preservation	1,317	8.22	9.15	6.24
			Y.	
	622	40.48	16.95	13.54
	408	11.24	13.34	11.53
	413	26.55	9.75	7.62
	1,657	5.16	6.15	1.28
İ	3,324	9.54	12.68	11.52
ľ		(2.08)	18.82	16.66
ľ			18.06	16.15
Fund of Funds	3000000	CHARLES X		16.03
NEW PRINCE A SOCIATION CO. I. C. AS HARRIST TO ACTION CO.	1. March 2011	E-0124-C1	111700000000000000000000000000000000000	14.05
	2.629	248.27	8.88	8.09
	10 11 11 11	terandone incomo		(2.75)
	-			(5.04)
	NO AND COLOR	58-50 5 2085 A FEB 500	95.793.07.0564.04.1	(6.53)
ŀ	1,373	10,321.00	(3.01)	(0.55)
Commodity	459	42.78	(7.20)	(2.94)
- Commounty		1312170	(7.20)	(2.5.)
Asset Allocation	3 251	607 14	18 10	15.17
	5,251	557.127	20.10	20.27
T		I	1	
ŀ	5 206	41.64	20.40	
ension Fund Scheme		t		
chistoria dila saleme				
-	15365	17 a 19 a 19 a		
	Money Market Income Balanced Capital Preservation	Money Market 3,350 Income 4,334 Balanced 9,516 Capital Preservation 1,317 622 408 413 1,657 3,324 1,251 978 2,923 860 2,629 1,662 1,766 1,973 Commodity 459 Asset Allocation 3,251	Money Market 3,350 (2.37) Income 4,334 (45.45) Balanced 9,516 102.14 Capital Preservation 1,317 8.22 622	Money Market 1,350 (2.37) 6.07 (100me) 4,334 (45.45) 6.57 Balanced 9,516 102.14 14.89 Capital Preservation 1,317 8.22 9.15 622 40.48 16.95 408 11.24 13.34 413 26.55 9.75 1,657 5.16 6.15 3,324 9.54 12.68 1,251 (2.08) 18.82 978 5.70 18.06 2,923 2.51 18.01 860 61.72 16.90 Fund of Funds 2,629 248.27 8.88 1,662 206.75 (1.23) 1,766 2,944.17 (3.31) 1,973 10,321.68 (3.01) Commodity 459 42.78 (7.20) Asset Allocation 3,251 607.14 18.10

^{*} Launched on November 29, 2016 ** matured on December 27, 2016***launched on October 19, 2016**** launched on December 22, 2016 *****matured on October 27, 2016*****launched on August 04, 2016*****launched on February 17, 2017******matured on March 24, 2017******launched on April 21, 2017

Outlook

Despite the recent corrections, the stock market has still managed to post reasonable returns for FY17 as mentioned above. The key driver going forward is that the country's economic activity is expected to improve in line with various measures taken by the government to enhance exports in its budget announcement for FY18; resultantly, after achieving a GDP growth of over 5% in FY17, the government is now targeting a growth of 6% for FY18. Development under CPEC is consistently progressing at a swift pace while the addition of infrastructure development projects especially pertaining to transport and communication sectors is also an encouraging sign. Concerns regarding the widening external account deficit are expected to subside once exports pick up and imports due to CPEC development normalize. With MSCI rebalancing already done, Pakistan is now on a much larger radar for international investors and foreign investment inflows going forward will give the stock market an additional thrust while also improving its liquidity.

Corporate profitably is also intact with healthy earning expectations going forward. Overall, the stock market has undergone a healthy correction recently whereby the valuation levels have become very attractive once again thereby posing healthy return opportunities. Some political concerns may keep the market volatile in the near term but once the political headwinds subside, the market volatility is expected to recede to its normal range post which the indices may gear up to retest their peaks.

On the commodities front, international oil prices can sometimes take up an uncertain trajectory but in the current scenario, they are expected to continue depicting a range bound behavior. Gold, which showed a slightly erratic behavior during FY17, could show a significant rise if political concerns being witnessed currently in the Middle East magnify during the next fiscal year. Volatility in the global economic landscape could also keep demand for the yellow metal intact.

For the fixed income side, a soft monetary policy is expected to continue thereby keeping the interest rates and yields on the lower side. This will in turn be positive for the stock market since investors could be expected to move towards equities in the hunt for higher returns.

No.	Name of Fund	Name of auditors as of June 30, 2017	Status of appointment for the year ending June 30, 2018
1 2 3 4 5 6 7 8	MEEZAN ISLAMIC FUND MEEZAN SOVEREIGN FUND AL MEEZAN MUTUAL FUND MEEZAN BALANCED FUND MEEZAN ISLAMIC INCOME FUND MEEZAN CASH FUND KSE-MEEZAN INDEX FUND MEEZAN FINANCIAL PLANNING FUND OF FUNDS	M/s KPMG Taseer Hadi & Co., Chartered Accountants	According to Regulation 38 (2) (h) of Non-Banking Finance Companies and Notified Entities Regulations, 2008 ("NBFC Regulations") existing auditor is not eligible for re-appointment for being statutory auditors of the fund after consecutive five years. The Board of Directors on recommendation of the audit committee has appointed M/s A.F.Ferguson & Co., Chartered Accountants as the auditors of the Funds.
9 10 11 12	MEEZAN GOLD FUND MEEZAN ASSET ALLOCATION FUND MEEZAN ENERGY FUND MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND	M/s KPMG Taseer Hadi & Co., Chartered Accountants	According to Regulation 38 (2) (h) of NBFC Regulations, eligible for reappointment, however, the Board of Directors on recommendation of the audit committee has appointed M/s A.F. Ferguson & Co., Chartered Accountants as the auditors of the Funds.
13	MEEZAN TAHAFFUZ PENSION FUND	M/s Deloitte Yousuf Adil , Chartered Accountants	Eligible for re-appointment

Strategy, Review and Outlook of Funds

For strategy, review and Outlook of funds, kindly review the respective section of the Fund Manager's report on the Annual Report.

Compliance with Code of Corporate Governance

Al Meezan Investment Management Limited always strives to maintain the highest standards of corporate governance. In compliance with the Code of Corporate Governance, the Board of Directors declare that:

- These financial statements, prepared by the management company of the Fund, present fairly the state of affairs of the Fund, the result of its operations, cash flows and changes in equity.
- The Fund has maintained proper books of accounts.
- Appropriate accounting policies have been consistently applied in preparation of financial statements and accounting estimates are based on reasonable and prudent judgment.
- International Accounting Standards and International Financial Reporting Standards as applicable in Pakistan have been followed in preparation of financial statements.
- The system of internal control is sound in design and has been effectively implemented and monitored.
- There are no significant doubts upon the Funds' ability to continue as a going concern.

TRADES BY	Ariful Chair	/EEEEET 5.5.1	Mohai Sho	aib	P. Ah Dire	10000000000000000000000000000000000000	Abdu Ahn Dire	ned	Syed A Dire		Mazha Dire	(*) (*) (*) (*) (*) (*) (*)	Syed Ali Z Dire			Owais isti O
Fund's Name	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED
Meezan Islamic Fund		-	17,999	83,924		-		-	-	-	1.5	-			3,587	4,612
Al Meezan Mutual Fund	343		:	105,269	949	-	94.	12	9	-	949	75	0.40	-	8,907	-
KSE Meezan Index Fund	673			106,858	0.5	-		-	- 5			=	1070	-	3,175	
Meezan Balanced Fund	80,645	1-	-	16,480	70,365	29,916	1-1	-	(-)	19		-		-	10,834	63,586
Meezan Islamic Income Fund			12	3,630			120	3			- 12		27,897	50,417		12,199
Meezan Sovereign Fund	-	-	-	4,910	35	-	95	-	070	-	28,374	27,262	8.5	-	- 3	8,474
Meezan Cash Fund	3=0	92	: *	1,678	(3)	-	28,463	28,463	1,986	3,750	525	-	5-0	2	-	6,538
MFPF-MCCP-II	-	354,263				3	-	-	(6)		15	ā	- 8	9		-
MFPF-Aggressive Allocation Plan	0.50	-		11,873	(#)	-	: (#)	-	120	-	(8)	-	0.80	-	190	
MFPF-Moderate Allocation Plan	100	-	-	11,985			100	-	-	12	- 2	-	10		123	
MFPF-Conservative Allocation Plan	(5)	-	1/54	11,410	10.50	-	107	-	1,57	-	10.50	-	0.50	-		5
Meezan Capital Preservation Fund - II		264,938	-				141	-		: **	193	-	(a)	-	100	
Meezan Gold Fund		-	72	-	937			-	- 1	-	14	-	-	9	2,071	¥
MTPF-Debt Sub Fund	24,969	-	15,874	-	: : : : : : : : : : : : : : : : : : :	-		-		-	3,50	-	0.5	-	1,146	-
MTPF-Equity Sub Fund	35,755	-	24,577	12	1-1	-	32	2	121	3-	121	12	lw:	-	544	-
MTPF-Money Market Sub Fund	- 5			-	075	-	1/5/	-	75		7.5			-	290	
Meezan Energy Fund		1-	-	-	::=:	-	(16)	-		1-	100	-	i = 1	-	3,652	-
Meezan Strategic Allocation Plan-III	352,640	-	72		12	-	72	2	12			-	- 2	-	2	2

TRADES BY	Mr. Atif Azim Director		Mr. Ijaz Farooq Director		Mr. Moin M. Fudda Director		Mr. Muhammad Asad CIO		Mr. Hussain Naqvi CSOO	
Fund's Name	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED
Meezan Islamic Fund	140	=	193	H	-	C=0	(2)	· ·	27,589	9,929
Meezan Balanced Fund	-	-	14	-	- 4	-	231,034	12,701	208,703	-
Meezan Islamic Income Fund		-						-	13,624	-
Meezan Sovereign Fund	-	-	-		-		120		2,846	-
Meezan Cash Fund	131		-			-	950	-	98,914	2,575
Meezan Asset Allocation Fund	940	-	-	-	-	-	-	-	15,581	842
MFPF-MCCP-I	121			-	-			1,817	-	
Meezan Gold Fund	-		S.5.	-		-	5,867	-	-	
MTPF-Debt Sub Fund	1947	22	040	-	020	-	440	-	040	-
MTPFE- Equity Sub Fund	-	- 4		-	-	-	187	-	- 4	1
MTPF-Money Market Sub Fund	350	-	360	-	293	-	111	*	200	-
MTPF- Gold Sub Fund		- 4	1121	·	140	-	4.339		-	

- Pattern of holding of units is given at the end of report of respective Fund.
- Financial highlights are given in the notes to the financial statements of respective Fund.

Board Meetings

Details of Board Meetings and attendance therein is given in the notes to the financial statements of the Funds

Board Audit Committee (BAC)

During the year ended June 30, 2017, four BAC meetings held. Below is the attendance of Board of Directors:

Name of Director	24-Aug-16	4-Oct-16	6-Feb-17	11-Apr-17
Mr. P. Ahmed - Chairman	•	•	*	*
Mazhar Sharif	•	×	•	~
Syed Amir Ali	•	•	*	*

Human Resource Compensation Committee (HRCC)

During the year ended June 30, 2017, two HRCC meetings held. Below is the attendance of Board of Directors:

Name of Director	30-Aug-16	7-Feb-17
Mr. Ariful Islam - Chairman	•	*
Mr. Mohammad Shoaib, CFA	•	~
Mr. Tasnimul Haq Farooqui	•	~
Mr. Mazhar Sharif	•	•

• The Board of Directors of the Management Company meets the requirements of the Directors' Training Program as per proviso to clause 5.19.7 of the Code of Corporate Governance.

Acknowledgement

We take this opportunity to thank our valued investors for reposing their faith in Al Meezan Investments, making it the largest asset management company in the private sector in Pakistan. We also thank the regulator, the Securities and Exchange Commission of Pakistan and our Trustee, the Central Depository Company of Pakistan for their support. Furthermore, we would like to thank the members of the Shariah Supervisory Board of Meezan Bank for their continued assistance and support on Shariah aspects of fund management.

For and on behalf of the Board

Date: August 24, 2017

Mohammad Shoaib, CFA
Chief Executive Officer

فنڈ ز کی مینجمنٹ کمپنی کے ڈائر یکٹرز کی رپورٹ

الميز ان انويسٹمنٹ مينجمنٹ لميٹر کابورڈ آف ڈائر يکٹرز 30 جون 2017ء کوختم ہونے والے سال کيلئے درج ذیل اوپن اینڈ فنڈ زاورایک والینٹری پنشن اسکیم كَ آوْت شده مالياتي كوشوار عيش كرت موع خوش محسوس كرر باب:

ا يكويني فنڈز

- ميزان اسلامك فنڈ
- الميز ان ميوچل فنڈ
- کے ایس ای-میزان انڈیکس فنڈ

سيكثراسيسيفك فنذ

ميزان انرجي فنڈ

- ميزان اسلامك أنكم فندر
 - ميزان سوورن فنڈ

بيلينسد فندر

• ميزان بيلينسد فندُ

فنذآ ف فنذز

- ميزان فناشنل پلاننكِ فندُ آ ف فندُ ز
 - ميزان اسٹر ينجُّب ايلو كيشن فنڈ

كمو**دُ يُّ فندُ** • ميزان گولدُ فندُ

• ميزان تحفّظ پنشن فندُ

30 جون2017ء کوختم ہونے والے سال کے دوران یا کتان نے مجموعی ملکی پیداوار کی %5.2 شرح نمو کے ساتھ ایک معقول معاشی کارکردگی ظاہر کی ہے۔ مبادیات اقتصادیات کلی میں آئی ایم ایف توسیعی سہولتِ قرض پروگرام (3 سالہ پروگرام بہ مالیت 6.6 بلین امریکی ڈالر) کے کامیاب خاتیے کے تعیّن کے ساتھ تمبر 2016ء کے آخر میں آخری قبط کے طوریر 102 ملین امریکی ڈالر صاصل کر لیے گئے۔ پچھلے سال 2.86 کے مقابلے میں مالی سال 2017ء میں تیل کی بین الاقوامی قیتوں میں کی نے افراط زر کی شرح کم رکھی جو کہ اوسطاً %4.15 تھی۔ کم افراط زرسے ہم آ ہنگی کے ساتھ، شرح سود کاحقیقی منظر نامہ بینک دولت یا کتان کیلئے اب تک کافی سازگارہے تاکہوہ کم شرح ہائے سود کے اس کے موقف کو برقر ارر کھے جس کے ذریعے ایس بی پی کی شرح پالیسی اس مالی سال کے تمام عرصے میں %5.75 پر بناکسی تبدیلی کے جاری رہی جو کہ ئی2016ء میں 25 بی پی ایس سے کم کردی گئی تھی۔

حکومت نے مختاط نظام کاری کے ذریعے مالی خسارہ کو منظم کر کے محدود بھی رکھا، جبکہ ٹیکس نیٹ میں توسیع کی غرض سے اپنی کاوشات بھی جاری رکھیں۔ایف بی آرنے 3.55 بلین ارب روپے کے ہدف کے مقابلے میں مالی سال 2017ء میں 3.37 کھر ب روپے جمع کیا، جی ڈی پی تناسب %12.6 سے 12.9% تک بڑھ گیا۔

بیرونی محاذ پر، مالی سال 2017ء کیلئے تجارتی خسارہ بڑھ کر 32.6 بلین امریکی ڈالرکا اضافہ ہو گیا، جو پچھلے سال 23.9 بلین امریکی ڈالر ہے۔ جب کہ میں، سال بہسال %36 کا اضافہ ہے، اس خسارے کی وجہ برآ مدات میں سال بہسال %16.8 کی ہے جو کہ 20.5 بلین امریکی ڈالر ہے۔ جب کہ درآ مدات میں سال بہسال اضافہ %18.7 ہے جو کہ 53.7 بلین امریکی ڈالر ہے۔ جا ہم درآ مدات میں نمایاں اضافہ پر کے تحت ساز وسامان کی برآ مدات کو گردانا جا تا ہے۔ نینجناً حساباتِ جاریہ کا خسارہ مالی سال 2017ء کے پہلے 11 مہینوں کے دوران 10.6 بلین امریکی ڈالر سے %132 تک بڑھ گیا جو کہ گردانا جا تا ہے۔ نینجناً حساباتِ جاریہ کا خسارہ مالی سال 2017ء کے پہلے 11 مہینوں کے دوران 10.6 بلین امریکی ڈالر سے %132 تک بڑھ گیا جو کہ گردانا جا تا ہے۔ ترسیلاتِ زرمیں کی جوسال بہسال %3 تک کم رہیں گردشتہ سال کے اس عوصے کے دوران 18.8 کی مقاربے خسارے پر مزید دباؤڈ ال رہی ہیں۔ غیر کلکی زرمبادلہ کے ذخائر 21.4 بلین ڈالر کے لگ بھگ ہیں، ماری ڈالر کے لگ بھگ ہیں، ماریہ ہفتے کے دوران اتحادی امدادی فنڈ (سی ایس ایف) کے تحت حاصل کردہ 350 ملین امریکی ڈالر کی ڈالر کی قبلے سے تحق ہیں۔ مبادلہ پورے مالی سال میں مشخکم رہی اور جون 2017ء کے آخر میں۔ 104.8 وی فامریکی ڈالر پراپنے استحکام کو برقر اردکھا۔

آگے ہوئے ہوئے، پاکتان کے معاثی مبادات حکومت کی جانب سے کی گئی اصلاحات کی پشت پرتوقع ہے کہ متحکم ہوجا کیں گے اور خاص طور پر مالی سال 2018ء میں کی گئی کا وشات کے نتیج میں برآ مدی شعبہ جات کو سہولیات بہم پہنچائی جا کیں گئی۔ بنیادی ڈھانچ کی ترتی مزید منصوبہ جات کے اضافے کے ساتھ ہوئے ہی شامل ہیں۔ دوسری طرف، کمزور ہوتی برآ مدات اور کے ساتھ ہوئے ہی شامل ہیں۔ دوسری طرف، کمزور ہوتی برآ مدات اور سیات نے در حسابات جاریہ کے کمزور مستقبل کی عکائی کرتے ہیں وزیر اعظم کے ٹیکٹائل پیکے کے تحت برآ مدات کے احیاء پرصنعت اپنی اُمیدیں لگائے بیٹھی ہے۔ حکومت اپنوان بوٹے ہوئے امراف کے جو سیا ہوئے سے نیچ رکھنا ہے۔ حکومت اپنوان بوٹے بوٹے اہداف کے حصول کی جانب بوٹھنے کیلئے ممل طور پر مستعد نظر آتی ہے: (1) افراطِ زرکو %6 کے ہدف سے نیچ رکھنا (2) مالی خسارے کو مجموعی قومی پیداوار کے %1.1 پر وفی حسابات پر دباؤ تیل کی قیمتوں کے متعلق غیر بھنی کی وجہ سے جاری رہ سکتا ہے۔ اقتدار کی جمہوری شتلی موجودہ حکومت کے معاثی اصلاح کے ایجنڈے کے تسلسل کی قیمتوں کے متعلق غیر بھنی کی وجہ سے جاری رہ سکتا ہے۔ اقتدار کی جمہوری شتلی موجودہ حکومت کے معاثی اصلاح کے ایجنڈے کے تسلسل کیلئے ناگزیر ہوگا اور اس سے متعتبل کے معاثی اسٹوکام کیلئے راہ بھی ہمواری شتلی موجودہ حکومت کے معاثی اصلاح کے ایجنڈے کے تسلسل کیلئے ناگزیر ہوگا اور اس سے متعتبل کے معاثی اسٹوکام کیلئے داہ بھی ہمواری شتلی موجودہ حکومت کے معاثی اصلاح کے ایجنڈے کے تسلسل

بازارِزركاجائزه:

مالی سال 2017ء کے دوران، بینک دولت پاکتان کم شرح ہائے سود کے اپنے مالیاتی پالیسی موقف پر قائم رہا کیونکہ اس نے اپنی دو ماہی مالیاتی پالیسی گوشوارہ جات (MPS) میں وضع موجود (status quo) کے تسلسل کو برقر اردکھا جو کہ اس پورے مالی سال میں اعلان کیے گئے اور شرح رعایت کو %6.25 (MPS) میں وضع موجود (MPS) فیصلوں کیلئے وجو ہات (MPS) فیصلوں کیلئے وجو ہات کے طور پر متوقع کم افراطِ زر،معاشی سرگرمیوں میں اضافے اور نجی شعبہ میں قرضوں کی فراہمی میں بہتری کو پیش کیا ہے۔

مجموعی طور پر، مالی سال 2017ء کے دوران شرح ہائے سود اور ثانوی بازار میں حکومتی دستاویزی آمدن اوپر گئیں۔ 3 مہینوں اور 6 مہینوں کے کائی بور زردہ کا 1.6 اور 8 مہینوں کے کائی بور زردہ کا 1.6 اور 8 مہینوں کے کائی بور زردہ کا 1.6 اور 8 مہینوں کے 1.6 اور 8 مہینوں کے کائی بور کا 1.6 اور 8 مہینوں کے 1.7 میں 1

کھر ب روپے کی شراکت کے مقابلے میں قبول کیے گئے جس کے ذریعے 6.07 کھر ب روپے کا خالص حصول قرضہ ظاہر ہوا۔ پی آئی ہیں ہم میں ہم وی طور پر 1.94 کھر ب روپے کی پختگی تھی جب کہ 870.45 بلین روپے، 173 کھر ب روپے کی شراکت کے مقابلے میں قبول کیے گئے جس کے ذریعے 1.07 کھر ب روپے واپس کیا جانا ظاہر ہوتا ہے۔قرضوں کی صورت حال مؤثر طور پر طویل عرصے کیلئے حصول قرضہ سے قلیل عرصے کیلئے حصول قرضے کی طرف منتقل ہوگیا۔

مالی سال 2017ء کے دوران افراط زر مالی سال 2016ء میں %2.86 بمقابلہ %4.15 اوسط رہا۔ عالمی سطح پرتیل اوراشیاء کی قیمتوں میں رجحانات سے توقع پیہے کہ وہ افراطِ زر کی نگرانی کرتے رہیں گے اور بینک دولتِ پاکستان کے %6.09 کے ہدف کے تحت رہیں گی۔

بازارزرکاموافق شرع سرازرسیال کی کثرت کے مسئلہ سے دوجارہے جس کی وجہسر ماید کاری کے قابل عمل مواقع کی قلت ہے۔ ایک بہت بڑی ہیچ معجّل پختگی جس کی مالیت 234 بلین روپے ہے نے نومبر 2016ء میں اسلامی مارکیٹ کو ایک تنگین ترسیّا لیت کے بحران میں دھکیل دیا جس کی وجہ سے اجارہ کی نرخ دسمبر 2016ء میں اپنی بلندترین سطے پہنچ گئے (اجارہ آمدن 4 سے بھی کم رہ گئیں)جو کہ بعداز ال معمول پر آگئے۔

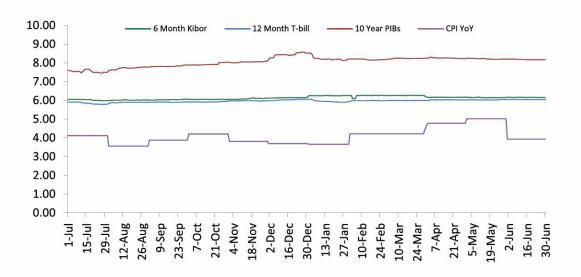
جون2017ء میں حکومتِ پاکستان اجارہ کی پختگی جس کی مالیت 49.54 بلین روپے تھی نے مزید زیسیال کا اضافہ کر دیا۔ اس اجارہ کی پختگی پر پہنچنے کے ساتھ ہی، موجودہ اجارہ صکوک کی قیمتیں تیزی سے بڑھنے گئیں کیونکہ اجارہ اس کا کہ بڑی ہولڈنگز والے اسلامی بینک نے دیگر ثانوی باز اراجارہ صکوکات بینک دولت پاکستان کی ایس ایل آرشر طلی تکمیل کی غرض سے خرید لیے۔ اس معاملے سے نیٹنے کیلئے، وفاقی حکومت نے 71 بلین روپے مالیت کے فکسٹر بینک دولت پاکستان کی ایس ایل آرشر طلی تکمیل کی غرض سے خرید لیے۔ اس معاملے سے نیٹنے کیلئے، وفاقی حکومت نے 71 بلین روپے مالیت کے فکسٹر رینئی کردیے رہنی الرسل) کے عوض %5.24 کی شرح پر جاری کردیے ہیں۔ نئے اجارہ صکوک کے اجراء (سولہ مہینے کی خلیج کے بعد) نے موافق شرع باز ارز ر کے کھلاڑیوں کی کثر تے زرسیال کیلئے کچھ سکون اور آرام فراہم کیا ہے۔

مزید برآ ں،اس بات کا امکان ہے کہ وفاقی حکومت مئی 2017ء کی ایک اطلاع کی بنیاد پر مستقبل قریب میں ایک اور حکومت پاکستان اجارہ صکوک نیلام کا اعلان کر ہے جس میں حکومت پاکستان نے ارادہ ظاہر کیا ہے کہ وہ ایم ون (پشاور۔اسلام آباد) اورایم تھری (پنڈی بھٹیاں۔فیصل آباد) موٹرویز کے اثاثہ جات کے عوض تازہ اجارہ سکو کات کے اجراء سے قریب قریب 150 بلین روپے حاصل کر لے تا کہ بڑھتے ہوئے بجٹ خسارے کو مالی طور رپر پورا کرنے میں مدد ملے۔لہذا،اجارہ کا جارہ کے بعد،وفاقی حکومت اب بھی دیگراجارہ کے اجراء کیلئے آزادا ثاثہ دستیاب رکھتی ہے۔

فی الوقت چار عدد حکومتِ پاکستان اجارہ صکوک (ایک فلوٹر اور تین فکسٹر) ہیں جو 385 بلین روپے کی مجموعی جسامت کے ساتھ تقریباً 1.56 کھر ب روپے کی ودیعات اسلامی بینکاری (Islamic Banking deposits) کے مقابلے میں واجب الا دا ہیں۔ مزید یہ کہ پچھ ادارے ادارہ جاتی صکوک کے اجراء پر بھی کام کررہے ہیں۔ اُمیدہے نئے صکوک (حکومتی اور ادارہ جاتی دونوں) کے اجراء شریعہ موافق فنڈ زکی اعانت کریں گے تا کہ ان کی فاضل سیالیت کوزیادہ موثر انداز سے بروئے کار لایا جائے۔ ایس ای بی نے صکوک کے اجراء کے طریقہ سے سرمائے کے حصول کے فوائد پر اداروں کی تعلیم کیلئے کا نفرنسز اور سیمینارز کے انعقاد سے اپنے منصوبہ جات کا بھی اعلان کر دیا ہے۔

حکومتِ پاکستان کی جانب سے اکتوبر2016ء میں امریکی ڈالر پر مخصرایک بلین ڈالر کے بین الاقوامی صکوک جاری کردیے گئے ہیں۔اس معاہدے سے دوسال کے وقفے کے بعد بین الاقوامی صکوک مارکیٹ میں پاکستان کی واپسی ہوئی ہے، حکومتِ پاکستان نے اپنے آخری نیلام میں میں جو 2014ء میں منعقد ہوا ایک بلین امریکی ڈالرحاصل کرنے میں کامیا بی حاصل کی۔ مالی سال 2017ء کے دوران زیمبادلہ کے محاذیر، روپیہ (پاکستانی) تقریباً ہموار ہی رہا، انٹرینیک مارکیٹ میں 104.88 روپے فی امریکی ڈالر پر 0.04 روپے کھی مخر در ہوکر 106.00 ہوگئے تام کھی ڈالر پر بند ہوا۔

مجموعی شرح سود، ٹی-بل/ پی آئی بی آمدن اور افراطِ زرکی شرح کے رویوں کوگراف کی مدد سے درج ذیل کے طور پر ملاحظہ کیا جاسکتا ہے:



بازارهص كاحائزه:

، بندہوا جبکہ کے ایس ای۔ 2017ء کے دوران، پنج مارک کے ایم آئی۔30 انڈیکس نے 18.80 کا منافع ظاہر کیا اور 78,598 پوائنٹس پر بندہوا جبکہ کے ایس ای۔ 100 انڈیکس 46,565 پوائنٹس پر بندہوکر 23.24 کے منافع کوظاہر کیا۔ مارکیٹ میں کے ایم آئی۔30 انڈیکس بلندتر رہاہے اور حجم میں % 22.9 کا اضافہ دیکھا گیا۔ اضافہ اور کے ایس ای۔100 انڈیکس کے حجم میں % 22.9 کا اضافہ دیکھا گیا۔

مالی سال کا آغاز مثبت رہااور پاکستان کی آٹھ سال کے بعدایم ایس ہی آئی کی ایمر جنگ مارکیٹس کیٹگری میں مالی سال 2016ء کے آخر سے دوبارہ داخلے سے متعلق اعلان کی اعانت پر مارکیٹ نے اپنی رفتار کے تسلسل کو برقر اررکھا۔اس کے ساتھ ساتھ، مارکیٹ کی مشحکم کارکردگی کو ملک میں قدر سے بہتر ہوتی امن وامان کی صورتحال سے منسوب کیاجا تاہے جس نے سرمایہ کاروں کے اعتماد میں اضافہ کیا۔

عالمی مارکیٹ میں دوسری سہ ماہی کے اختتام پراٹھ گئی کیونکہ مضبوط ترامر کی معیشت کی تو قعات نے عالمی صص مارکیٹس پر تیزی کے رجحانات تشکیل دیئے۔ مشخکم لیبر مارکیٹ ڈیٹا کی مدد سے امر کی معیشت میں مضبوط ہوتے اعتماد کے ساتھ ، مارکیٹ تو قعات سے ہم آ ہنگی میں مالی سال 2017ء کے دوران فیڈ (Fed) نے شرح ہائے سود میں تین باراضافہ کر دیا۔ مقامی مارکیٹ نے مضبوط ہوتے ڈالر کے درمیان بلندی شرح کے بعد غیرملکی فروخت میں اضافہ دیکھا، تا ہم مقامی شراکت مثبت معاشی تو قعات کے باعث مشخکم رہی اور زائد سیالیت اس طرح غیرملکی فروخت سے پیدا شدہ دباؤکی فئی کرتی رہی۔

تیسری سه ماہی نے دواہم پیش رفت کی مدد سے مقامی اورغیر ملکی سر مایہ کاروں کی جانب سے بلندتر مارکیٹ شرکت کامشاہدہ کیا۔ایک، فناشنل ٹائمنراسٹاک ایکی پیشری سے مقامی اورغیر ملکی سر مایہ کاروں کی جانب سے بلندتر مارکیٹ شرکت کامشاہدہ کیا۔ایک، فناشنل ٹائمنراسٹاک کرلیا ایک پیشری کی ایک سے دوسرا، یا کستان کی ایم ایس می آئی ایمر جنگ مارکیٹس میں دوبارہ درجہ بندی باضابط طور پر 31 مئی 2017 وکوٹل میں لائی گئے۔اس درجہ بندی کی وجہ سے غیر

مکی بہاؤ کی پیش بنی نے سرمایہ کاری کی سرگرمی میں اضافہ کیا اور بعدازاں اسٹاک مارکیٹ نے مئی 2017ء کے دوران کے ایم آئی۔ 30 انڈیکس پر145 ہوگر پوئٹنٹس کی تمام وقتوں کی بلندی پر بند ہوکرریکارڈ بلندی کی سطوں کو چھولیا جبکہ کے ایس ای۔100 انڈیکس نے 52.876 پوئٹٹس کی بلندترین سطح عبور کی۔ بعد ازاں سیاسی تشویش اور فرنٹیئر مارکیٹ فنڈز کی طرف سے غیرملکی فروخت کے ایم آئی۔ 30 اور کے ایس ای۔100 انڈیکسز کی ان کی بلندترین سطحوں سے ملی التر تیب %13.8 اور %11.9 کمی کی وجہ ہے اور 78,598 پوئٹٹس اور 46,565 پوئٹٹس ملی التر تیب پر بند ہوئے۔

اس عرصے کے دوران تیل کی قیمتیں غیریقینی رہیں، او پیک ممبران اور غیر او پیک تیل پیدا کرنے والوں کے درمیان 1.8 ملین بیرلز یومیہ پیدوار میں کی کے معاہدے نے عالمی مارکیٹ میں خام تیل کی قیمتوں میں تیزی کی مد دفراہم کی جس کے ذریعے جنوری 2017ء میں اس نے 0.1 59 امریکی ڈالر فی بیرل کی بیندر میں سطح کوچھولیا۔ بعدازاں او پیک اور غیر او پیک ممبران نے پیدوار میں کی کے معاہدے کومزید 9 مہینوں تک مارچا 2018ء تک بڑھائے پراتفاق کرلیا۔ مال میں ابتدائی طور پر قیمتوں کے چڑھاؤ کے باوجود، اس عرصے کے اواخر میں تیل کی قیمتوں میں کی کار بچان دیکھا گیا کیونکہ شیل پیداوار میں اضافے پر تشویش اور پیداوار میں کی کے معاہدے کے نفاذ سے متعلق خدشات سامنے آگئے۔ بالآخر، اس مالی سال کے دوران برنے خام تیل %9.11 کی کی سے 48.77 کم پر بند ہوا۔

يى اليس ا يكس درى ميوچلائزيشن 40 حصص كى دس-انويستمنك:

انظامی استعداد کاراور مارکیٹ سرگرمیوں کی حوصلہ افزائی کی غرض ہے، گزشتہ مالی سال کے دوران پاکستان کے تینوں اسٹاک السحینی کو کوایک واحداسٹاک المیحینی میں میں ممکنہ سر مابیکاروں کی دوران اسٹاک المیحینی رکھو یا گیا۔ مالی سال کے دوران ، ڈی میوچلائزیشن کی حکمت عملی کو پی ایس ایکس کے ساتھ مؤثر کردیا گیا اور جس میں ممکنہ سر مابیکاروں کی دلچی کو مدعوکیا گیا۔ بولی چائینیز کنسورشیئم نے حاصل کر لی جس نے پی ایس ایکس میں حبیب بینک اور پاک - چائنا انویسٹمنٹ کمپنی بطور مقامی پارٹنرز کے ساتھ % 40 ھتہ حاصل کر لیا۔ مالی سال کے اختتام کی جانب % 20 اضافی ھتہ بک بلڈنگ کے ذریعے عوام التا س کو بھی بیچا گیا اور پی ایس ایکس اسٹاک ایکھینی پر باضا بطہ طور پر درج کر لی گئی۔ بیمارکیٹ کی ایک مثبت پیش رفت ہے کیونکہ غیر مکمکی سر مابیہ کاری مقامی مارکیٹ میں بین الاقوامی سر مابیکاروں کے گھوس اعتماد کو آز مایا کرتی ہے اور اس سے پیدا ہونے والی سیالیت (لیکویڈیٹی) شراکت بازارکومزید فروغ دے گی۔

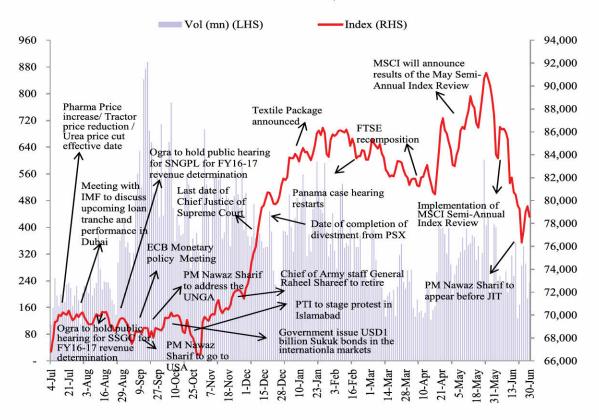
آگے بڑھتے ہوئے، سیاسی غیریقنی وقتی طور پراسٹاک مارکیٹ (بازار صفعی) کوغیریقینی اور طیران پذیری سے دو چارکرسکتی ہے۔ تاہم، ماضی قریب میں دیکھاجائے تو مبادیات معیشت کی دلچپی کوایک بار پھر بڑھاواد ہے کراسٹاک آنچپنے کورواں دواں رکھی ۔ مالی سال 2017ء کے اختتام کے نتیج میں، پانامہ معاصلے پر عدالت عظمی کے فیصلے نے سیاسی محاذ پرنسبتاً واضح تر ہدایت دی ہے۔ پاکستان کی اُبھرتی مارکیٹوں میں سے ایک کی دوبارہ درجہ بندی کی تکمیل کے ساتھ، غیرملکی سرمایہ کاروں کی سرگرمی سے بھی تو قع ہے کہ دہ مزید بڑھ جائے جس سے شراکت اور سیالیت بازاراور بہتر ہوجائے گی۔

ادارہ جا تین نفع بخش اورا نڈیکس کے بڑے حقے دار: مالی سال 2017ء کے دوران، سیمنٹ، تیل اور گیس اور آٹوز (کارسازی) سب سے بہتر کارکردگی کا مظاہرہ کرنے والے شعبہ جات رہے۔اس عرصے کے دوران انڈیکس کے نمایاں حقے دار ہیے تھے:

كل منافع/ عائدات(%)	کا یم آئی-30 (پوائنش) میں حقہ	انڈیکس کے نمایاں حصے دار	نمبرشار
32.80	2,220	ککی سیمنٹ کمیشڈ	1
310.40	1,856	سوئی نادرن گیس یا ئپ لائن کمیشڈ	2
54.90	1,521	يا كستان آئل فيلڈ زلميشڈ	3
158.90	1,230	ہنڈ ااٹلس کارزلمبیٹڈ	4

Victoria de la constanta de la			
75.00	1,208	ماری پیٹیرولیم	5
ن انڈیکس کے ست رفتار صے داریہ تھے:	دگی کے حامل نہیں رہے اس عرصے کے دورا	اینڈ بورڈ اور پاور کے شعبہ جات اچھی کارکر	ىرى جانب، كھاد، پىير
کل منافع/عا ئدات(%)	کے ایم آئی-30(پوائنش) میں صه	انڈیکس کے بدترین حصے دار	نمبرشار
-14.60	-1,196	<u>آ</u> ئل اينڈ گيس ڈولپمنٹ کمپنی کمی <i>ٹڈ</i>	1
-17.00	-348	پيلمز لميشة	2
-14.40	-239	کے۔الیکٹرک کمیٹٹر	3
-16.90	-171	اینگروفو ڈ زلمیٹٹر	4
5.80	-140	اينگروفر ٹيلائز رزلميڻڙ	5

اس عرصے کے دوران کے ایم آئی۔ 30 کی مجموع نقل وحرکت مع اہم واقعات کو درج ذیل گراف میں دیکھا جاسکتا ہے:



حصص کابهاؤ (Equity Flows):

مالی سال 2017ء کے دوران اسٹاک مارکیٹ نے غیر ملکی سر مایہ کاروں کی جانب سے 631 ملین امریکی ڈالر کا انخلاء دیکھا۔ سب سے زیادہ انخلاء 202 ملین امریکی ڈالر سے نئے دوران اسٹاک مارکیٹ نے غیر ملکی سے نئے میں تھی جبکہ دیگر شعبہ جات میں 165 ملین امریکی ڈالر تھا، کھا دیے شعبہ میں 113 ملین امریکی ڈالر کی ڈالر کی آمد دیکھی گئے۔ غیر ملکی ڈالر اور آئل اینڈگیس ایک پلوریش شعبہ میں 59 امریکی ڈالر کی آمد دیکھی گئی۔ غیر ملکی فروخت کا مقابلہ مقامی طور پرمیوچل فنڈ زسے کیا گیا جو 575 ملین امریکی ڈالر کے خالص خریدار ہے۔ اس کے علاوہ دیگر کینٹر 126 ملین ڈالر مالیت کے صف خرید ہے۔ بینکس ، افراد اور دیگر اداروں نے علی التر تیب 166 ملین ڈالر مالیت کے صف خرید ہے۔ بینکس ، افراد اور دیگر اداروں نے علی التر تیب 166 ملین ڈالر مالیت کے صف خرید ہے۔ بینکس ، افراد اور دیگر اداروں نے علی التر تیب 166 ملین ڈالر مالیت کے صف خرید ہے۔ بینکس ، افراد اور دیگر اداروں نے علی التر تیب 166 ملین ڈالر اور 24 ملین ڈالر اور 24 ملین ڈالر خالص فروخت کندہ رہے۔

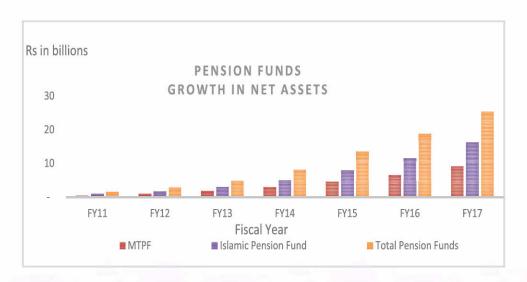
ميوچل فنڈ زانڈسٹري کا جائزہ:

مالی سال 2017ء کے دوران ، میوچل فنڈ زانڈسٹری کے زیر انتظام اٹا توں نے %35.6 کا ااضافہ دیکھا جس سے اس کی جسامت 616 بلین روپے تک جا کہ پہنچی ۔ اسلا مک فنڈ ززیرا نتظام اٹا ثہ جات زیر جائزہ عرصے کے دوران %82.7 اضافے کے ساتھ 249 بلین روپے ہوگئے جس سے میوچل فنڈ انڈسٹری میں مجموعی طور پر المیز ان کاحصّہ %17.6 ہے جبکہ اسلا مک فنڈ زمیں 30 جون 2017ء کے مطابق اس کاحصّہ %17.6 ہے۔

خالص ا ثاثہ جات کے لحاظ سے، اوپن اینڈ سوورن ، منی مارکیٹ اور اکم فنڈ زنے مالی سال 2017ء کے دوران اپنے جم میں نموکو ظاہر کیا ہے۔ مشتر کہ کیٹگری نے کا ختنا م پر %6.6 کے اضافے کو ظاہر کر کے اُسے 214 بلین روپے تک پہنچادیا ہے۔ جبکہ اس کیٹگری میں کنوشنل فنڈ زنے %4.0 کی کئی ظاہر کی ہے، اسلامک فنڈ زنے %51.0 کی مشخکم ترقی دکھائی ہے۔ اوپن اینڈ ایکویٹی فنڈ ز (بشمول انڈیکسٹریکر) %7.90 سے بڑھ کر 313 بلین روپے تھے۔ اس کنیگری میں کنوشنل فنڈ ز %38.6 بڑھ گئے، جبکہ اسلامک ایکویٹی ہیںڈ فنڈ ز ریجا کڑہ عرصے میں %94.9 کی متاثر کن نموظاہر کی ہے اور 133 بلین روپے پر رہا۔

کیپٹیل پروٹیکٹیڈ، بیلنسڈ اورایسیٹ ایلوکیشن فنڈ زمشتر کہ طور پر %75.0 سے بڑھ کراس عرصے کے آخرتک 63 بلین روپے تک پڑنج گئے۔ جبکہ اس کیگری میں کنوشنل فنڈ ز %9.9 بڑھے، اسلا مک فنڈ ز سے اور 141 بلین روپے تک نوشنل فنڈ ز %9.9 بڑھے۔ اس انڈسٹری میں کموڈ یٹی فنڈ ز جون 2016ء کے مطابق 688 ملین روپ کے مقابلے میں 30 جون 2017ء کے اختقام پرکم ہوکر 672 ملین روپ ہوگئے جو کہ %2.3 کی کو فا ہر کرتے ہیں۔

والنٹیئری پنشن فنڈ زاپنے مجموعی فنڈ جسامت کے ساتھ زیرِ جائزہ سال کے دوران %34.3 بڑھ کر 30 جون 2017ء پر 25 بلین روپے سے زائد پر پہنچے گئے۔ اسلامک پنشن فنڈ زنے بھی زیر جائزہ عرصے میں %40.3 کی بہتر شرح نموظا ہر کی اور جون 2017ء کے اختیام پر 16 بلین روپے پر جائزچے میزان تحفظ پنشن فنڈ (MTPF) تسلسل کے ساتھ پنشن فنڈ مارکیٹ میں %35.7 کے مارکیٹ شیئر کے ہمراہ سب سے آگے رہا جبکہ اسلامک شعبے میں ،ایم ٹی پی ایف نے گزشتہ سال کے تقابلی عرصے میں %9.56 کے مقابلے میں %55.9 شیئر قائم رکھا۔



فنڈزی کارکردگی کا جائزہ (فنڈز): درج ذیل جدول ایک سال کیلئے ہمارے زیرا نظام فنڈزی کارکردگی کے خلاصہ کا عکاس ہے:

					درن ذیل جدول ایک سال طبیع جمار			
مالى سال 201 7ء كىلىئ	مالى سال 201 7ء كىلئے	مالى سال2017ء كيلئے خالص اثاثہ جات میں	ملين روپے ميں خالص اثاثه	الم	فتلاز			
بینی ارک (%)	عائدات%	نمو%	جات					
	מיני							
18.80	23.01	67.57	9,079	ا يکويڻ	الميز ان ميوچل			
					فنڈز(AMMF)			
18.80	22.88	68.50	54,853	ا يکويڻ	میزان اسلامک فنڈ (MIF)			
18.80	15.89	116.52	1,909	ا يکو پڻي	کے ایس ای میزان انڈیکس			
					فنڈ(KMIF)			
9.34	6.94	293.07	1,139	ا يكو بيڻي	میزان از جی فنڈ (MEF)*			
					فكسد أنكم فندز			
2.78	5.09	30.16	11,781	انكم	میزان اسلامک انکم فنڈ (MIIF)			
2.90	6.07	(2.37)	3,350	منی مار کیٹ	ميزان کيش فنڈ (MCF)			
4.65	6.57	(45.45)	4,334	انكم	میزان سوورن فنڈ (MSF)			
					بيلنسة فنز			
12.01	14.89	102.14	9,516	بيلنسا	ميزان بيلنسدُ فندُّ (MBF)			
					کیپٹل پریزرویشن اسکیم			
6.24	9.15	8.22	1,317	کیپٹل پریزرولیش	ميزان يمپڻل پريزرويش فنڙ-١١**			
					فندآ ف فندز			
					ميزان فنانفل بلانگ فندْ آف فندُّرْ			
13.54	16.95	40.48	622	فندآ ف فندز	ا يگريسيو			
11.53	13.34	11.24	408	فندًآ ف فندُ ز	ماۋرىيە			
7.62	9.75	26.55	413	فندآ ف فندز	كنز روييثيو			
1.28	6.15	5.16	1,657	فندآ ف فندز	ائيم سي يي يي-ا****			
11.52	12.68	9.54	3,324	فندآ ف فندز	ايم سي يي يي-١١******			
16.66	18.82	(2.08)	1,251	فندًآ ف فندُّ ز	ایم اے ایے ا			
16.15	18.06	5.70	978	فند آ ف فند ز	ایم اے لیے-۱۱			
16.03	18.01	2.51	2,923	فندآ ف فندز	ایم اے ایس ا			
14.05	16.90	61.72	860	فند آ ف فند ز	ایم اے آی۔ ۱۷			
AAAV		AWV		فندآ ف فندز	ميزان اسٹر ينجُّك ايلو كيشن فنڈ			
8.09	8.88	248.27	2,629	فند آ ف فند ز	ایم السامے پی-ا***			

(2.75)	(1.23)	206.75	1,662	فند آ ف فندر	ایم ایس اے پی-۱۱***					
(5.04)	(3.31)	2,944.17	1,766	فندآف فندز	ایم ایس اے پی-۱۱*****					
(6.53)	(3.01)	10,321.68	1,973	فنذآف فنذز	ایم الیں اے پی-۱۷******					
كودُ يِنْ فَنْرُ										
(2.94)	(7.20)	42.78	459	کموڈ یٹ	ميزان گولڈفنڈ (MGF)					
÷					ايسيك ايلوكيشن فنزر					
15.17	18.10	607.14	3,251	ايسيث ايلوكيشن فنڈ	ميزان ايسيك ايلوكيشن					
					ننژ (MAAF)					
					پنشن فنڈ اسکیم					
					ميزان تحفّظ پنشن فنڈ					
	20.40	41.64	5,806	ينشن فنڈ اسکیم	ا يكويڻ سب فنڌ					
	4.94	25.71	2,511	ينشن فنڈ اسکیم	ڈ يب ٹ سب فن ڑ					
	4.40	46.22	663	ينشن فنڈ اسکیم	منی مار کیٹ سب فنڈ					
	(9.41)	3.04	43	ينشن فنڈ اسکيم	گولڈسب فنڈ					
بر2016ء پرآغاز	*29 نومبر 2016ء پر آغاز ہوا۔**27 دیمبر 2016ء کومپچور ہوا۔***19 اکتوبر 2016 پر آغاز ہوا۔****22 دیمبر 2016ء پر آغاز									
میچور ہوا۔	<i>إ</i> +2 0	1 6	2 اكتوبر	7 * *	* * * - 197					
****** 1گست 2016ء پر آغاز ہوا۔ ******* 17 فروری 2017ء پر آغاز ہوا۔ ******* 24 مارچ 2017ء کو میچور ہوا۔ *******										
la control of the con					اپریل2017ء پرآغاز ہوا۔					

توقعات:

حالیۃ محیات کے باوجود، بازار صص نے مالی سال 2017ء جیسا کہ اوپر بیان کیا گیا کیلئے معقول منافع جات/ عائدات درج کرنے میں کامیاب رہا۔ آگے ہوئے کے کیلئے بنیادی محر کے بیہ جہ کہ ملک کی معاشی سرگری ومل حکومت کی جانب سے لیے گئے تنظف اقد امات سے ہم آ جنگی کے ساتھ ساتھ تو قع ہے کہ بہتر ہوجائے گی تاکہ مالی سال 2018ء کیلئے اعلان شدہ اس کے بجٹ میں برآ مدات کو ہو صایا جائے ، نیجناً مالی سال 2017ء میں 5 سے زائد کی مجموع ملکی پیداوار کی شرح نمو کہ موجوں کے بعد ، حکومت اب مالی سال 2018ء کیلئے 60 کی شرح نموکا ہوف رکھتی ہے۔ سی پیک کے تحت ترقی تیز رفتاری کے ساتھ مسلسل آگے ہو ہور ہی ہے جبکہ بنیادی ڈھانچے کے ترقیاتی مصوبہ جات کا اضافہ خاص طور پرٹران پیورٹ اور کمیونیکیشن کے شعبوں سے متعلق بھی ایک حوصلہ افزاء اشارہ ہے۔ ہوئے ہو گی جس کی وجہ سی کی جب سی بیٹ ترفت ہے جواسے معمول پر لے آئے گی جس کی وجہ سی بیٹ ہوئے کہ میں آئے از سرنو تو از ن کے ساتھ ، پاکستان اب بین الاقوا می سر ماریکاروں کیلئے کہیں ہوئے دیڈار پر ہے اور غیر ملکی سر ماریکاروں کیلئے کہیں ہوئے دیڈار پر ہے اور غیر ملکی سر ماریکاروں کیلئے کہیں ہوئی۔

ادارہ جاتی منافع آگے بڑھتے متوقع صحت مندنفع کے ساتھ بھی محفوظ ہے۔ مجموعی طور پر ، بازار حص حال ہی میں ایک اچھی تھیجے سے گزر چکا ہے جس کے ذریعے سطح ہائے تخمین ایک بار پھر پُرکشش ہوگئ ہے جس سے عائدات/منافع کے اچھے مواقع حاصل ہوں گے۔ قلیل عرصے کیلئے پچھ سیاسی نظرات مارکیٹ کو غیریقینی سورت حال میں مبتلا کر سکتی ہیں لیکن ایک بارسیاسی باوخالف کا زور کم پڑگیا تو مارکیٹ کی غیریقینی توقع ہے کہ بتدریج کم اپنے معمول پر آجائے گی جس سے انڈیسیز اپنی بلندیاں چھونے کیلئے پھرسے تیار ہوجا کیں گی۔

اشیاء(کموڈیٹیز) کےمحاذیر، تیل کی بین الاقوامی قیمتیں کچھ غیریقنی صورت حال اختیار کرسکتی ہیں لیکن قلیل منظرنامہ میں تسلسل کے ساتھ وہ ایک محدود روتیہ ظاہر کر سکتے ہیں ۔ سونا، جس نے مالی سال 2017ء میں کچھ غیر منظم روپہ ظاہر کیا ہے، قابل ذکر اضافہ ظاہر کرسکتا ہے اگر آئندہ مالی سال کے دوران مشرقِ وسطنی میں سیاسی صورتحال جوان دنوں دیکھی جارہی ہے مزید بڑھ گئے۔ عالمی معاشی اُفق میں موجود غیریقینی صورتحال زر ددھات کیلیے طلب کومحفوظ بھی رکھ سکتی ہے۔

مقررہ آمدن پہلوکیلئے،ایکنرم مالیاتی پالیسی کے تسلسل کی توقع ہے جس کے ذریعے شرح ہائے سوداور آمدن کمتر جانب رکھی جائیں۔ یہ بازار حصص کیلئے نیتجاً مثبت ثابت ہوگا کیونکہ سرماییکار بلندتر منافع جات/ عائدات کی تلاش میں حصص کی طرف راغب ہوسکتے ہیں۔

آ ڈیٹرز:

30 جون2018ء کوختم ہونے والے سال کیلئے تقرری کی	آ ڈیٹرز کے نام برطابق 30 جون 2017ء	فنڈکانام	نمبرشأر
حيثيت			
نان-بینکنگ فنانس کمپنیز کےضا بطے38(2)(ایج)اور	میسرز کے پی ایم جی تا بیر ہادی اینڈ نمینی،	ميزان اسلامك فنذ	1
نوٹیفائیڈاینٹیٹیز ریکولیشنز 2008 ء(''این بی ایف سی	*	ميزان سوورن فند	2
ریکولیشنز") کےمطابق مسلسل پانچ برسوں کیلئے فنڈ کے قانونی		الميز ان ميو چل فنڈ	
آ ڈیٹرز ہونے کی وجہ سے دوبارہ تقرری کیلئے اہل نہیں ہیں۔ بورڈ		ميزان بيلنسة فنة	
آ ف ڈائر کیٹرزنے آ ڈٹ میٹی کی سفارش پرمیسرزا ہے۔		ميزان اسلامك انكم فنذ	5
ایف فرگون اینڈ تمپنی، چارٹرڈا کا وُٹٹینٹس کوفنڈ زکآ ڈیٹرز		ميزان كيش فندُ	
کے طور پر مقرر کر کیا ہے۔		کےالیںای-میزان انڈیکس فنڈ	7
		ميزان فناشنل پلانگ فنڈ آ ف فنڈ ز	8
این بی ایف سی ریگولیشنز کے ضابطے 38 (2) ابھی کے مطابق	میسرز کے پی ایم جی تا بیر ہادی اینڈ تمینی،	ميزان گولڈ فنڈ	
دوبار وتقرری کیلے اہل ہیں، تاہم، بورد آف ڈائر کیٹرز نے	ع إرثر ڈا کا ؤیٹنٹس	ميزان ايسيك ايلوكيشن فنز	10
آ ڈے میٹی کی سفارش پرمیسرزائے-ایف-فرگون اینڈ ممپنی،		ميزان انرجي فندر	
چارٹرڈا کا وئٹٹش کوفٹڈ ز کے آڈیٹرز کے طور پرمقرر کر کیا ہے۔		ميزان اسٹريٹيجک ایلو کیشن فنڈ	12
دوباره تقرری کیلئے اہل	میسرز، ڈیلوئیٹ بوسف عادل، چارٹر ڈ	ميزان تحفظ پنشن فندُ	13
	ا کا وئٹنٹس		

فنڈ زکی حکمت عملی، جائزہ اورتو قع:

فنڈ ز کی حکمت عملی ، جائزے اور تو قع کیلئے برائے مہر پانی سالا نہ رپورٹ پر فنڈ منیجرز رپورٹ کے متعلق حصّہ کا جائزہ لیں۔

كاريوريك كورنس كے ضابطے كالتيل كے ساتھ:

المیز ان انویسمنٹ مینجمنٹ کمیٹڈ ہمیشہ کارپوریٹ گورننس کے اعلی ترین معیارات کو برقر ارر کھنے کی کوشش کرتا ہے۔ کارپوریٹ گورننس کے ضابطے کی تعمیل کے ساتھو، بورڈ آف ڈائر کیٹرز اعلامیہ پیش کرتا ہے کہ:

- پیره الیاتی بیانیے ، فنڈ کی مینجمنٹ کمپنی کی طرف سے تیار کیے گئے ، فنڈ کے معاملات کا بیان ، اس کی عملیت کے اثر ات ، نقذی کا بہاؤ ، اور سیالیت میں تبدیلی شفافیت کے ساتھ پیش کی گئی ہے۔
 - فند کیلئے با قاعدہ کھا توں کا اہتمام کیا گیاہے۔

- مالیاتی بیانیوں کی تیاری اور دانشمندانه فیصلوں کی بنیاد پرا کاؤنٹنگ المیٹمنٹس کی تیاری کیلئے مناسب پالیسیز کوشلسل سے نافذ کیا گیا۔
- مالیاتی بیانیوں کی تیاری میں بین الاقوامی اکاؤ عنگ کے معیارات اور بین الاقوامی مالیاتی رپورٹنگ کے معیارات کی بیروی کی گئے ہے۔
 - اندرونی طور پرکنٹرول کا نظام اینے ڈیز ائن میں محفوظ ہے اور موثر طور پر اس پرعملدرآ مدکیا جاتا ہے اور اس کی تکرانی کی جاتی ہے۔
 - موجوده طور پرفنڈ زکے جاری رہنے کی صلاحیت پرکوئی خدشات نہیں ہیں۔

فنڈ ز کے پیٹس (اکائیوں) کی فروخت اور دوبارہ خریداری مینجنٹ کمپنی کے ڈائر کیٹر زہی ای اوسی ایف اواور کمپنی سکریٹری بشمول ان کے زوجین اور نابالغ بچوں کی جانب سے سال کے دوران کی جاتی رہی ہیں درج ذیل ہیں:

TRADES BY	Ariful Chair		Mohai Sho	aib	P. Ah Dire	770	Abdi Ahr Dire	ullah ned ctor	Syed A	mir Ali	Mazha Dire	r Sharif ctor	Syed Ali Z Dire		Syed (Wa	Owais isti
Fund's Name	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED														
Meezan Islamic Fund	-	-	17,999	83,924	-		20	-	(2)	-	-	2	-	: • :	3,587	4,612
Al Meezan Mutual Fund	- 1		-	105,269	-		100	1	-	-	18	745	-	- 5	8,907	20%
KSE Meezan Index Fund	17,	=:	-	106,858		15,	-		9 5 9	-	- 15	-	-		3,175	
Meezan Balanced Fund	80,645	20		16,480	70,365	29,916	2	12	51E3	12	12	2	-	: =	10,834	63,586
Meezan Islamic Income Fund	-	i i		3,630	4		-	-			-	5	27,897	50,417		12,199
Meezan Sovereign Fund	-	-	-	4,910						-	28,374	27,262	-	1.5	-	8,474
Meezan Cash Fund	-	-		1,678	0	-	28,463	28,463	1,986	3,750	-		-	1.67	-	6,538
MFPF-MCCP-II		354,263			-	1.5	7.		1359			5	-	A.S.	-	175
MFPF-Aggressive Allocation Plan	7-	-	>	11,873		1.0	+:	:-	0.0	-		1	-		-	(-
MFPF-Moderate Allocation Plan		- 2		11,985	-	- 2	- 1	12	92	-	12		-		-	32
MFPF-Conservative Allocation Plan		5		11,410	-	15	7.0		151	-	-	5	-	(.70	-	2.75
Meezan Capital Preservation Fund - II	1-	264,938	-		-	-	-	:-		-			-		-	-
Meezan Gold Fund	6,	2	2	(2)	937	12		12	150	_	12	0	-	13	2,071	12
MTPF-Debt Sub Fund	24,969	=	15,874	191	-	-	7.	-	851	-		×	17	1.5	1,146	1.7
MTPF-Equity Sub Fund	35,755	÷	24,577	0.00	-	12	-	94	0=0	-	9-	-	-	(e)	544	1=
MTPF-Money Market Sub Fund	- 2	2	- 4	120	-	12	24	14	121	-	- 12		12	12	290	12
Meezan Energy Fund	-	-	-	100		:=	-	:-	2.5	-		-	:-	: •	3,652	
Meezan Strategic Allocation Plan-III	352,640	-	-			-	-	-	7.00	-	-	2	-	-	-	-

TRADES BY	Mr. Atif Azim Director		Mr. Ijaz Farooq Director		Mr. Moin M. Fudda Director		Mr. Muhammad Asad CIO		Mr. Hussain Naqvi CSOO	
Fund's Name	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED	NO. OF UNITS INVESTED	NO. OF UNITS REDEEMED
Meezan Islamic Fund		=	(5)	5	358			8.75	27,589	9,929
Meezan Balanced Fund	-	-	-	-	=	100	231,034	12,701	208,703	-
Meezan Islamic Income Fund	-	-	-	-		-	-	:-	13,624	-
Meezan Sovereign Fund	-		-	-	-	14	-	(-)	2,846	-
Meezan Cash Fund	- 1	-	-	-	2	52	-	193	98,914	2,575
Meezan Asset Allocation Fund	120	2	-	-	<u>6</u>	32	-	524	15,581	842
MFPF-MCCP-I	- 20			12	2	78		1,817	6	
Meezan Gold Fund	150	-	5	-	7	17.	5,867	150		-
MTPF-Debt Sub Fund		-	=		=	125	440	1.70		
MTPFE- Equity Sub Fund	. 		=	-	7	17	187	1.00	-	-
MTPF-Money Market Sub Fund	-	-	-		-		111	-	-	-
MTPF- Gold Sub Fund		_		-	2	19-	4.339	193		

• متعلقه فنڈ کے رپورٹ کے اختقام پر نوٹس (اکائیوں) کے رکھنے کا اسلوب دیا گیاہے

• متعلقه فنڈ کی مالیاتی گوشوارہ جات کے ملاحظات (نوٹس) میں مالیاتی جھلکیاں دی گئی ہیں

بورڈ کے اجلاس:

بورڈ اجلاس اور حاضر یوں کی تفصیلات فنڈ ز کے مالیاتی گوشوارہ جات کے ملاحظات میں موجود ہیں۔

بوردُ آ دُك كميني (BAC):

30 جون 2017ء کوئتم ہونے والے سال کے دوران بورڈ آ ڈٹ کمیٹی کے چاراجلاس منعقد ہوئے۔ بورڈ آ ف ڈائر یکٹرز کی حاضری درج ذیل ہے:

11اپريل2017ء	6 فروري2017ء	4اكتوبر2016ء	24اگست2016ء	ڈائر یکٹر کانام
~	•	~	•	جناب پی احمد-چیئر مین
~	•	×	•	جناب مظهر شريف
~	•	~	_	سيدعامرعلى

مومن ريسور كم كينسيشن كميني (HRCC):

... 30 جون 2017ء کوئتم ہونے والے سال کے دوران ایچ آرس سی کے دواجلاس منعقد ہوئے۔ بورڈ آف ڈائر یکٹرز کی حاضری درج ذیل رہی:

7فروري2017ء	30اگست2016ء	ڈائر یکٹرکانام
•	•	جناب عارف الاسلام- چيئر مين
•	•	جناب محرشعیب، سی ایف اے
•	•	جناب تسنيم الحق فاروقي
•	•	جناب مظهر شريف

• مینجمنٹ کمپنی کے بورڈ آف ڈائر کیٹرزس می جی کی دفعہ 5.19.7 کے فقرہ شرطیہ کے مطابق ڈائر کیٹرزٹریننگ پروگرام کی شرائط پر پورااتر تے ہیں۔

اعتراف:

ہم اس موقع کوغنیمت جانتے ہوئے ہمارے گرانفذرسر مایدکاروں سے ان کے المیز ان انویسٹمنٹس پریفین کیلئے شکر بیادا کرتے ہیں جس سے بیر پاکستان کے نجی شعبے میں سب سے بڑی ایسیٹ مینجمنٹ کمپنی بن گئی ہے۔ ہم ضابطہ کار، ایس ای ہی پی اور ہمارے ٹرشی ،سینٹرل ڈپازٹری کمپنی آف پاکستان سے بھی ان کی بھر پور اعانت و مدد کیلئے اظہار تشکر کرتے ہیں۔ اس کے علاوہ میزان بینک کے اراکین شریعہ سپر وائزری بورڈ کا بھی ان کے سلسل تعاون اور فنڈ مینجمنٹ کے شریعہ سے متعلق پہلوؤں پران کی رہنمائی کے لئے دل کی گہرائیوں سے اظہار تشکر بجالاتے ہیں۔

برائے و بجانب بور ڈ

المسمل المسلم ا

مورخه 241اگست2017ء

PROXY 2017

Proxy Resolution	Acquisition of Engro Foods by Friesland Campina										
Fund	Meezan Islamic Fund	Al Meezan Mutual Fund	KSE Meezan Index Fund	Meezan Balanced Fund	Meezan Tahaffuz Pension Fund - Equity Sub Fund						
Holding	7,765,500	1,469,400	283,100	905,500	988,300						
%	2.79	0.42	0.10	0.28	0.28						
For		5									
Against		0									
Abstain		0									

Proxy Resolution	Election of Directors for Sui Southern Gas Company Limited
Fund	KSE -Meezan Index Fund
Holding	286,000
%	0.07
For	1
Against	0
Abstain	0

Proxy Resolution	Election of Directors for Pakistan Oil Fields Limited										
Fund	Meezan Islamic Fund	Al Meezan Mutual Fund	KSE Meezan Index Fund	Meezan Balanced Fund	Meezan Asset Allocation Fund	Meezan Energy Fund	Meezan Tahaffuz Pension Fund Equity Sub Fund				
Holding	2,408,897	638,291	174,017	280,225	26,000	155,000	369,050				
%	1.18	0.27	0.08	0.16	0.02	0.07	0.16				
For	7										
Against	0										
Abstain		0									

Proxy Resolution	Election of Directors for Sui Northern Gas Company Limited									
Fund	Meezan Islamic Fund	Al Meezan Mutual Fund	KSE Meezan Index Fund	Meezan Balanced Fund	Meezan Asset Allocation Fund	Meezan Energy Fund	Meezan Tahaffuz Pension Fund Equity Sub Fund			
Holding	14,341,000	2,631,500	356,833	1,961,000	1,479,500	1,126,000	1,800,000			
%	2.36	0.45	0.08	0.33	0.23	0.19	0.28			
For				7						
Against	0									
Abstain	0									

Proxy Voting Policy of the Fund is available on the website of Al Meezan Investment Management Limited (Al Meezan) and detailed information regarding actual proxies voted by the Al Meezan in respect of the Fund is also available without charge, upon request, to all unit holders.