



Al Meezan
Investment Management Ltd.

AM1
Rating by VIS & PACRA

INVEST IN THE
GROWTH POTENTIAL
OF PAKISTAN

ANNUAL REPORT 2021



FUNDS

Meezan
Islamic Fund

Al Meezan
Mutual Fund

KSE-Meezan
Index Fund

Meezan
Energy Fund

Meezan
Pakistan Exchange Traded
Fund

Meezan
Balanced Fund

Meezan
Asset Allocation Fund

Meezan
Dedicated Equity Fund

Meezan
Gold Fund

Meezan
Islamic Income Fund

Meezan
Sovereign Fund

Meezan
Cash Fund

Meezan
Rozana Amdani Fund

Meezan
Financial Planning Fund
of Funds

Meezan
Strategic Allocation Fund

Meezan
Strategic Allocation Fund II

Meezan
Strategic Allocation Fund III

Meezan
Tahaffuz Pension Fund

TABLE OF

05 WHO WE ARE

07 CORE VALUES

09 VISION AND MISSION

11 MILESTONES FOR FY 2021

13 BOARD OF DIRECTORS PROFILE

23 DIRECTOR'S REPORT

◆ FUND INFORMATION

◆ REPORT OF THE FUND MANAGER

◆ REPORT OF THE SHARIAH ADVISOR

◆ TRUSTEE REPORT TO THE UNITHOLDERS

◆ INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE UNITHOLDERS

◆ STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES

◆ INCOME STATEMENT

◆ STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

◆ STATEMENT OF MOVEMENT IN UNITHOLDER'S FUND

◆ CASH FLOW STATEMENT

◆ NOTES TO & FORMING PART OF THE FINANCIAL STATEMENTS



Al Meezan
Investment Management Ltd.

WHO WE ARE

We began our journey in 1995. The objective of the journey was simple, to bring Shariah Compliant investment options to the people of Pakistan. In over 26 years since then, Al Meezan Investment Management Limited, due to the trust our customers hold in us, has now become the Largest Shariah Compliant 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 assets under management base of over Rs. 189 Billion (as on June 30, 2021).

As Pakistan's only full-fledged
Shariah Compliant Asset Management Company
with the sole mandate to provide Shariah Compliant
investment solutions to our valued clients, 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, exchange traded and voluntary pension schemes. Depending on each investor's need, we provide expert guidance enabling them to reach their financial goals.





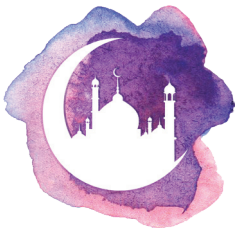
Al Meezan
Investment Management Ltd.

OUR CORE VALUES

Our Core Values are the 5 pillars of our foundation. They reflect and reinforce our character and standing as an organization. These values depict the paradigm of our internal and external expectations: Our dealings with members of the organization, our customers, the shareholders and the communities we serve. Our corporate culture is based on these values and serves as a beacon of guidance for all our employees.



Our values are not about what we do or how we do it in fact they are about who we are and why we exist. These values, which fuel our drive to achieve newer milestones at every step of our journey to success are:



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.



Al Meezan
Investment Management Ltd.

VISION



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 & optimal
returns, while protecting the interest of all stakeholders.



Al Meezan
Investment Management Ltd.

MILESTONES FOR FY 2021

Launch of
Digital Account
Opening



Upgradation
of the Mobile
Application



First Shariah Compliant AMC
in Pakistan to launch Islamic Exchange Traded Fund
- Meezan Pakistan Exchange Traded Fund



Launch of
Al Meezan Roshan
Digital Account



Total Number of
Employees:
Over 600
(as on June 30, 2021)



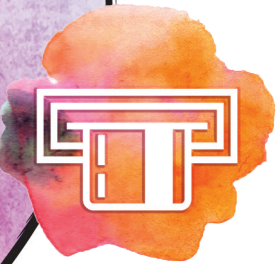
Over **145,000**
Customers
(as on June 30, 2021)



26 Branches
Nationwide



Maintained AMI Rating,
Highest Management Quality
Rating in Pakistan by
VIS AND PACRA



Total number of
Transactions done
in the Year: 1,559,691
(as on June 30, 2021)



Al Meezan
Investment Management Ltd.

BOARD OF DIRECTORS





Mr. Ariful Islam Chairman

Mr. Ariful Islam is a senior banker with over 35 years of experience with various banks in Bahrain and Pakistan.

He is a Chartered Accountant from 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. Currently, Mr. Islam is Deputy CEO of Meezan Bank Limited. He is a 'Certified Director' from IBA, Karachi. He is also the Chairman of the Board of Al Meezan Investment Management Limited – the Bank's asset management subsidiary, and a Director on the Board of Honda Atlas Cars (Pakistan) Limited.

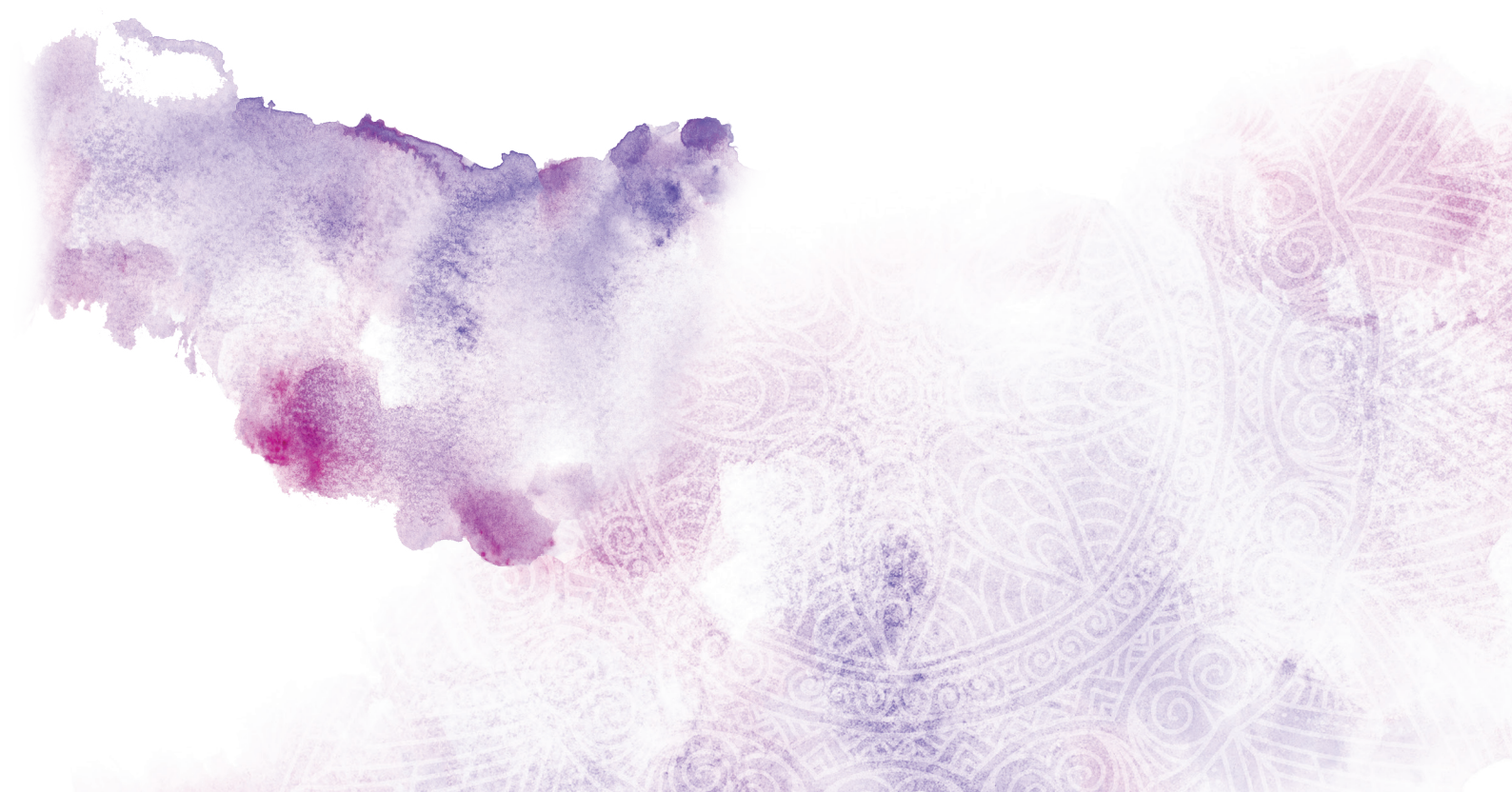


Mr. Muhammad Abdullah Ahmed Non-Executive Nominee Director – MBL

Mr. Abdullah currently looks after the Treasury, Correspondent Banking, Financial Institutions, and Home Remittance functions of the Bank. He has over 21 years of banking and treasury dealing experience. He has also previously worked at Bank of America NA, National Bank of Pakistan and KASB Bank before joining Meezan Bank in 2005.

Mr. Abdullah has a Bachelors and Masters in business administration from the Institute of Business Administration, University of Karachi. He is a fellow of the Association Cambiste Internationale (ACI) – The Financial Markets Association, Paris in financial markets trading and a fellow of the Institute of Bankers Pakistan. 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, his last office being the General Secretary of the FMAP for the years 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.





Al Meezan
Investment Management Ltd.

Mr. Moin M. Fudda

Non-Executive Nominee Director – MBL

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. In his former role as Managing Director of Karachi Stock Exchange (KSE now Pakistan Stock Exchange – PSX), he was elected as Chairman of the Corporate Governance Task Force of Federation of European and Asian Stock Exchanges (FEAS). He has helped in creation 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 and has also served on the Board of PICG. He has contributed significantly towards development of Corporate Governance Rules for Public sector Enterprises and Corporate Governance Guide for Family Owned Businesses.

He is an Independent Director on the Board of Al Meezan Investment Management Limited. Mr. Fudda is also an Independent Director and Chairman of the Board of Central Depository Company of Pakistan since January 2018. He also serves as Independent Director on the Board of Pak Suzuki Motor Company as well as is Country Representative for SCOR – A Global Tier 1 Reinsurer. He is also a Member Board 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 a Chairman/Member of Alternate Dispute Resolution Committees (ADRC) of the Federal Board of Revenue.

Previously Mr. Fudda has also served as Country Chief of New Zealand Insurance and Commercial Union (CU now AVIVA) and founder MD of CU Life (now Jubilee Life). Since 1990, he has been serving as the Honorary Consul General of New Zealand for Pakistan and being its sole representative, his responsibilities include, consular affairs, trade, education & facilitations of visas. Earlier he held positions such as Country Director, Center for International Private Enterprise, an affiliate of US Chamber, Chairman Islamabad Stock Exchange, Presidents of Overseas Investors Chamber of Commerce & Industry and Management Association of Pakistan. He has also served on the Boards of Investment & Privatization Commission, Pakistan Institute of Management and Federation of Pakistan Chamber of Commerce & Industry and National Center for Dispute Resolution.

In 2006 Mr. Fudda was conferred Sitara-e-Imtiaz (S.I.) by the President of Pakistan. In 2002, he was recognized as the Honorary Officer of the New Zealand Order of Merit (ONZM) and in 1990, NZ Commemoration Medal was conferred by the Queen of New Zealand. He has traveled to 120 countries in six Continents.

Mr. Mohammad Furquan R. Kidwai Independent Director

Mr. Furquan Kidwai is the Founder & CEO of Dawai (Pvt.) Limited. He is a technology entrepreneur who has built the largest health technology company in Pakistan over the past five years. Prior to this journey, Mr. Kidwai was an investment banker for over eight years in London and New York where, in his last role, he was the Head of CEEMEA Financing as well as a senior Vice President in the Fixed Income trading business at the Royal Bank of Scotland. Before joining RBS, Furquan worked as an Associate at Merrill Lynch and Lehman Brothers in their London and New York offices. He has also served as a member of the Board of Imperial College of Science, Technology and Medicine, London.

Mr. Furquan has a Masters Degree in International Relations from Cambridge University. He also has an MSc in Financial Mathematics with specialization in Risk Management from Imperial College London and BEng in Computer Systems Engineering from Bristol University.

Mr. Mubashir Maqbool Non-Executive Nominee Director – PKIC

Mr. Mubashar Maqbool has an MBA from University of Miami USA in Finance and International Business and MBA from Quaid-e-Azam University in Finance.

He has a long, diversified and successful track record in Corporate Banking, Corporate Finance, Project Financing, Commercial Banking, SME Banking as well as General Management.

In a career spanning over thirty years, he held senior positions in renowned local and multinational organizations like Citigroup, Samba Financial Group, HBL, etc. both in Pakistan and abroad.

He started his banking career with Citibank Pakistan where he held various positions in Corporate Banking Group. In 1997, he was transferred to Saudi American Bank (Samba), Saudi Arabia. He was Division Head, Corporate Banking in Samba Bank till 2004. Mr. Mubashar joined HBL in 2004 and held various senior positions there including Corporate Head – Central, Group Head – Commercial Banking & Retail Lending, Group Head – Commercial Banking and Country Manager/CEO, HBL – UAE. He also represented HBL on the Board of Pakistan Agricultural Storage and Services Corporation (PASSCO).

Current Board Membership:

- ◆ Director of Meezan Bank Limited
- ◆ Managing Director of Pak Kuwait Investment Co. (Private) Limited
- ◆ Director of Al Meezan Investment Management Limited
- ◆ Director of National Clearing Company of Pakistan Limited



Al Meezan
Investment Management Ltd.

Mr. Tariq Mairaj

Non-Executive

Nominee Director – MBL

Mr. Tariq Mairaj is working as EVP & Financial Controller at Meezan Bank Limited, the largest premier Islamic Bank having more than 800 branches across Pakistan. As a member of senior management team, Tariq directly reports to the Chief Financial Officer (CFO).

Tariq is an experienced Finance Professional with more than twelve years of experience in Financial Control function. He encompasses experience in various roles including Financial Reporting, Budgeting, MIS and Payables Management. He has enriched Islamic Finance knowledge. He has participated and led various cross functional teams.

Tariq is a fellow member of Institute of Chartered Accountants of Pakistan. He joined Meezan Bank in the year 2009 as Manager Finance. He got promoted as EVP and Financial Controller in the year 2015. As a Financial Controller his job responsibilities include supervising and reviewing Financial Statements/ Financial Accounting treatments, oversee Budgets, MIS, internal control over Financial Reporting, Fixed Asset Management, and Payables.

Prior to joining Meezan Bank, Tariq was associated with KPMG Taseer Hadi & Co. (a member firm of the KPMG Network of independent member firms affiliated with KPMG International). He had been seconded to Riyadh, Saudi Arabia for six months by KPMG during 2006 – 2007.

Throughout his professional career, Tariq has had the opportunity to attend numerous professional development courses locally and globally. He is certified in Islamic Banking. He has attended various courses on KPMG Audit Methodology organized by KPMG. He also attends seminars organized by the Institute of Chartered Accountants of Pakistan (ICAP). He attended and completed Management Development Program at Lahore University of Management Sciences (LUMS). He also conducted sessions on "Certificate in Islamic Financial Reporting & Auditing (CIFRA)" as Trainer with IBA – Centre for Excellence in Islamic Finance. Tariq actively takes part in sports activities such as Cricket and Table Tennis. He also actively participates in social activities.



Al Meezan
Investment Management Ltd.

Ms. Danish Zuberi Independent Director

Ms. Danish is an Advocate of the High Court and advises corporates and family run businesses on a wide variety of corporate and commercial matters, taxation, oil and gas, competition, arbitration and mediation. Ms. Danish commenced her career at the premier litigation set namely, Fazle Ghani, Advocates and thereafter established her independent practice. She was the General Counsel of Pakistan Petroleum Limited before taking up a partnership at Vellani & Vellani.

Ms. Danish has been certified by CEDR as a Mediator. She also has a keen interest in human rights law and has served on boards of various non-profit organisations.

Education

- ◆ LLB, University of Wales, Aberystwyth – 1994
- ◆ Barrister at Law – 1995

Mr. Mohammad Shoaib, CFA Chief Executive Officer

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 29 years of experience in managing investment portfolios. Currently with Al Meezan Investments he is managing investments of over Rs. 189 billion (as on June 30, 2021) under 18 mutual/pension funds and discretionary clients' portfolios, and leading a team of over 600 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 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.

Mr. Naeem Abdul Sattar

Non-Executive Nominee Director – PKIC

Mr. Naeem, Company Secretary at PKIC, is FCMA, Fellow Member of the Institute of Cost and Management Accountant of Pakistan. He has over 22 years of experience in the financial sector. His work experience includes the fields of Accounting, Taxation, Budgeting, and Corporate Secretarial. He has also worked with M/s. A. F. Ferguson & Co – Chartered Accountants.

Mr. Feroz Rizvi

Independent Director

Mr. Feroz Rizvi is a Chartered Accountant, having qualified from England & Wales. He has over 42 years of local & international experience in some of the largest companies in the world.

On returning to Pakistan post qualification, he joined ICI Pakistan Ltd, a subsidiary of ICI PLC, one of the largest chemical companies in the world. He left ICI Pakistan Ltd in 1985 and after five years with Petromin Refinery Riyadh, KSA, he re-joined ICI Pakistan in its Polyester Fiber business in Lahore. In 1996 he was seconded to ICI PLC's headquarters in London. During his secondment, he was involved in ICI PLC's strategic shift from industrial to consumer & effect chemicals, leading to a major acquisition of four effect chemical companies from Unilever PLC for USD 8 bln, as part of the group's major strategic priority. In addition, he was also responsible for a number of divestments of ICI PLC's major industrial chemical businesses in accord with the group's strategic move. Back in Pakistan after secondment, he completed the demerger of ICI Pakistan's Paints and PTA businesses into separate listed companies, leading to the sale of the latter to Lotte (a Korean conglomerate) and the former's transfer to Akzo Nobel. In ICI Pakistan he also implemented the state-of-the-art SAP ERP system across the group. He retired from ICI Pakistan Ltd as CFO & Finance Director.

Mr. Rizvi has extensive experience in corporate & financial strategy, taxation, corporate governance, restructuring and mergers & acquisitions. He has also been COO of the Institute of Chartered Accountants Pakistan and CEO of Pakistan Institute of Corporate Governance, where he developed and implemented a number of specialized training programs for senior executives in addition to the Institute's flagship program, the Directors Training. Beside ICI Pakistan Ltd, he has been a board member of Pakistan PTA Ltd, Faysal Asset Management Ltd and Atlas Insurance Ltd.

Currently he is on the Boards of Engro Chemicals and Polymer Ltd, Pakistan Oxygen Ltd and Honda Atlas Cars (Pakistan) Limited. He is an alumni of INSEAD France and Wharton Business School and lectures on corporate governance, business strategy and related areas to Board members and other senior executives.

OUR **BRANCH** NETWORK





◆ **FTC Branch, Karachi:**

Ground Floor, Finance and Trade Centre,
Shahrah-e-Faisal, Karachi
Tel: (92-21) 111-633-926, 35630722-26

◆ **Sales Hub, Karachi:**

Banglow # 43-5-E/2, Shah Abdul Latif Road,
PECHS Block 6, Karachi.
Tel: (92-21) 34559262-5

◆ **North Nazimabad Branch, Karachi:**

Shop # G-1, G-2, Ground Floor, Ajwa
Residency, B-1, Block-L, North Nazimabad,
Karachi
Tel: (92-21) 36641491-4

◆ **Bahadurabad Branch, Karachi:**

Shop # 4, Ground floor, Adam Arcade,
B.M.C.H Society, Shaheed-e-Millat Road,
Block #3, Karachi
Tel: (92-21) 34923112-6

◆ **DHA Branch, Karachi:**

Shop # 01 Ground Floor, Sunset Commercial
St-02, Khayaban e Jami, Near Baitussalam
Masjid, Phase IV, D.H.A Karachi.
Tel: (92-21) 35802411-4

◆ **Gulshan-e-Iqbal Branch, Karachi:**

Shop # 02, Ground Floor, Shelozon Center,
Block 15, Gulshan-e-Iqbal Karachi.
Tel: (92-21) 34990491-4

◆ **Site Area Branch, Karachi:**

Shop # 05, plot # B/9-D, Main Estate
Avenue, Site Area Karachi.
Tel: (92-21) 32570051-4

◆ **DHA, Badar Commercial Branch, Karachi:**

Plot # 8C, Shop # 03 , Street # 10, Badar
Commercial, DHA phase V, Karachi.
Tel: (92-21) 35171381-4, 021-37131680-1,
021-37131683-4

◆ **Gulistan-e-Jauhar Branch, Karachi:**

Plot # B11, Shop # 06, Ground Floor, Alam
Shah Bukhari Apartment (Right Opposite
Hilltop Banquet Hall), Block -19,
Gulistan-e-Jauhar, Karachi.
Tel: (92-21) 34187181-84

◆ **Clifton Branch, Karachi:**

Shop # 3, ground Floor, Plot # D-39 , Tabba
Tower Gizri Road, Karachi
Tel: (92-21) 35155219, 021-35155220
021-35155221

◆ **Hyderabad Branch:**

Shop # A-1, 1 & 2, Mezzanine Floor Shifa
Heaven, Main Auto Bhan Road Hyderabad
Tel:(92-22) 3821277-80

◆ **Gulberg Branch, Lahore:**

Ground Floor, Leeds Centre, Gulberg III
Main Boulevard, Lahore
Tel: (92-42) 111-633-926, 042-35783608-12
042-32560548

◆ **DHA Branch, Lahore:**

1st Floor, Meezan Bank T Block Branch, Plot
No. 7, CCA-2, T Block, Phase II, DHA Lahore
Tel: (92-42) 35747060-3, 042-32560125

◆ **Johar Town Branch, Lahore:**

Plot No.39, Block-L, M.A. Johar Town
Scheme, Abdul Haq Road, Lahore
Tel: (92-42) 35290585-6, 042-35290588

◆ **Islamabad Branch:**

Office No 7 Ground Floor, Buland Markaz
Jinnah Avenue Blue Area, Islamabad
Tel: (92-51) 2801471-73

◆ **Rawalpindi Branch:**

Plot # 17, Zubair Plaza, 1st Floor, Chaklala
Scheme III, Main Commercial Area
Rawalpindi Cantt, Rawalpindi
Tel: (92-51) 5766364-6

◆ **Faisalabad Branch (Susan Road) :**

Shop # 27, First Floor Plot # 27, Susan Road
Near Chenab Market Faisalabad
Tel: 041-8503267, 041-8503268
041-8503269, (92-41)5250001

◆ **Peshawar Branch:**

Office No 6-D, Ground Floor, 6 Saddar Road
, Peshawar Cantt, Peshawar
Tel: (92-91) 5271911-14

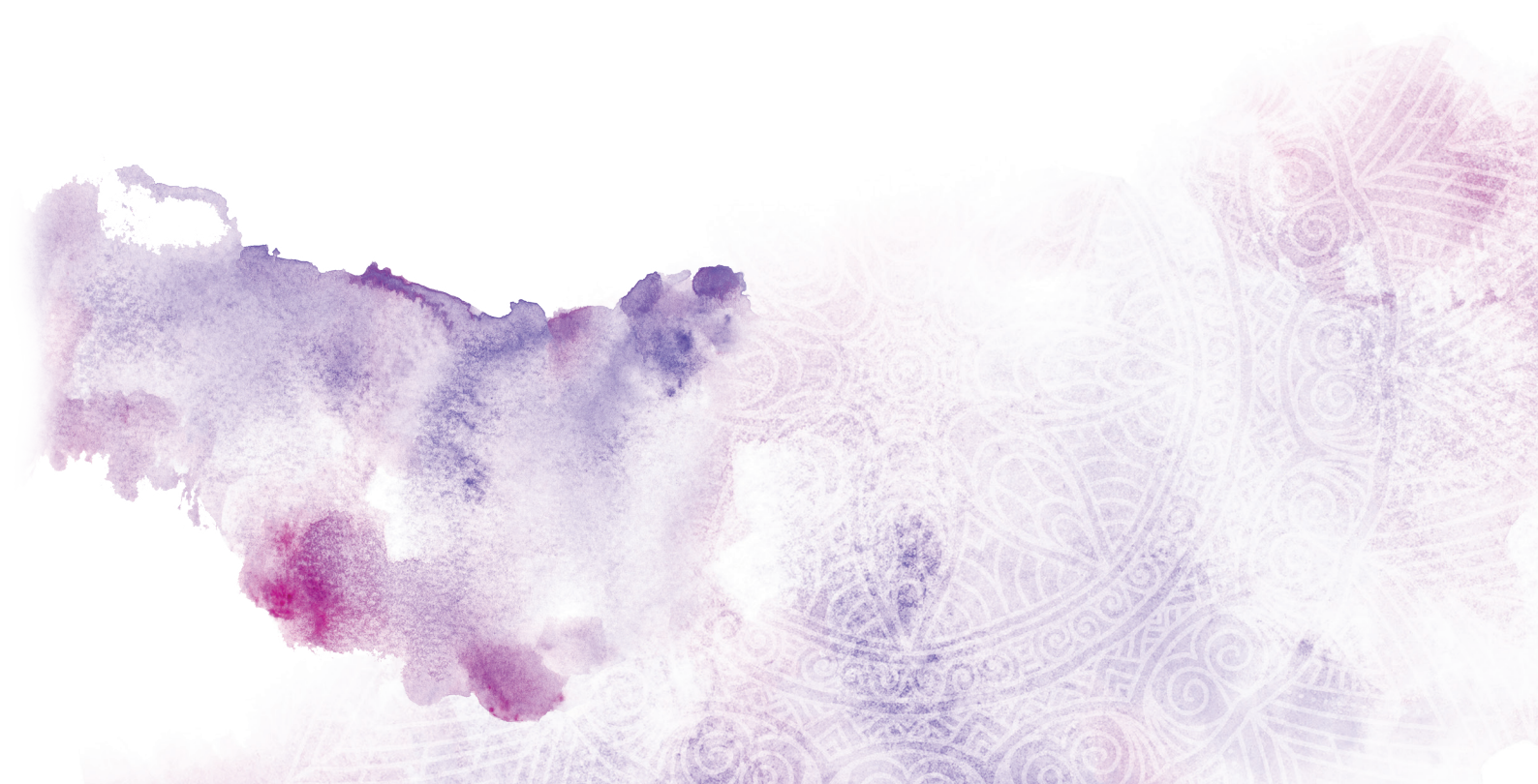
- ◆ **Multan Branch:**
1st Floor, Meezan Bank Rasheedabad
Chowk Branch, Aneesa Plaza Rasheedabad
Chowk, Khanewal Road Multan.
Tel: (92- 61) 6305911-5
- ◆ **Abbottabad Branch:**
Office No 2, 3rd Floor Zaman Plaza, Near
Ayub Medical Complex, Mansehra Road,
Abbottabad.
Tel: (0992)-414123-24
- ◆ **Gujranwala Branch:**
Ground Floor, 387-A, Model Town,
Gujranwala
Tel: (92-55) 842205-8
- ◆ **Swat Branch:**
Mezzanine Floor, Sultan e Room Plaza,
Main G.T Road, Mingora Swat
Tel: (92-946) 714023-6

◆ **Sialkot Branch:**
Second floor Meezan Bank, Qayum plaza,
Aziz Shaheed Road, Sialkot Cant, Sialkot
Tel: (92-52) 4290460-2

◆ **Gujrat Branch:**
P-1037, Ground Floor, G.T Road,
IX Block, Gujrat
Tel: (92-53) 3724766-67

◆ **Bahawalpur Branch:**
Shop # 27, Ground Floor Liberty Square,
Fuji Basti Chowk, Airport Road,
Bahawalpur Cantt
Tel: (92-301) 1121912

◆ **Quetta Branch:**
1st floor Mega Trade Center, Ward No.18,
Tappa Urban No.1, Shahrah-e-iqbal,
Manan Chowk, Tehsil & District Quetta
Tel: (92-81) 2824156-58





DIRECTORS' REPORT – FUNDS UNDER MANAGEMENT COMPANY

The Board of Directors of Al Meezan Investment Management Limited is pleased to present the financial statements of the following open-end funds and a voluntary pension scheme for the year ended June 30, 2021.

Equity Funds

- Meezan Islamic Fund
- Al Meezan Mutual Fund
- KSE-Meezan Index Fund
- Meezan Pakistan Exchange Traded Fund
- Meezan Dedicated Equity Fund

Sector Specific Fund

- Meezan Energy Fund

Income Funds

- Meezan Islamic Income Fund
- Meezan Sovereign Fund

Money Market Fund

- Meezan Cash Fund
- Meezan Rozana Amdani Fund

Balanced Fund

- Meezan Balanced Fund

Funds of Funds

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

Commodity Fund

- Meezan Gold Fund

Asset Allocation Fund

- Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)

Pension Fund

- Meezan Tahaffuz Pension Fund

Economic Review

Pakistan's economy rebounded with a V-shaped recovery in FY21 posting a GDP growth of 3.9%, following the first negative GDP growth in decades in FY20 due to the coronavirus pandemic. The recovery was



Pure. Profit.



broad-based, but led primarily by the growth in Industrial and Services sectors of 3.6% and 4.4% respectively. The economic turnaround was the result of the monetary and fiscal stimulus measures initiated by the government during Covid-19, which proved effective in averting a crisis and putting the economy on a swift recovery path. Notably, Pakistan is among the few countries in the world which has returned to growth. The government announced a Rs. 1.2 trillion stimulus package (2.5% of GDP) in FY20, this included an incentive package for the construction sector, which was instrumental in reviving activity in many other allied sectors. At the same time, the SBP maintained an accommodative stance by drastically reducing the policy rate cumulatively by 625bps, and complemented it with relief measures for businesses through the deferral of loan repayments by a year, and providing concessional loans for employee retention and fixed asset investments. These measures are visibly bearing fruit, as depicted by the LSM growth of 14.6% YoY during the first 11 months of FY21. Importantly, Pakistan also handled the first three waves of Covid-19 better than many regional countries without resorting to tough lockdowns, thereby also ensuring economic health.

Average national inflation during FY21 moderated to 8.9% YoY from an alarming 10.8% during FY20. Core inflation was even more tamed clocking in at 6.6% during FY21. This emboldened the SBP to maintain an accommodative monetary policy keeping the policy rate at 7.0% through the year. The SBP deems the present stance as appropriate to support the nascent economic recovery amid still-looming uncertainty posed by the pandemic, because of the new variants and sluggish pace of vaccination in the developing countries. Inflation poses certain upside risks going into FY22; however, SBP considers inflation risk to be driven by supply side factors, and expects medium-term inflation outlook to improve.

Pakistan also improved its fiscal performance in FY21, which was corroborated by the resumption of the IMF EFF program, stalled since the onset of Covid-19. There were broad-based taxation reforms and strict control over non-development expenditures. Many tax exemptions were removed in the federal budget of FY22 with a purpose to broaden the tax base and achieve higher revenue collection in future. For FY21, FBR had announced a tax collection target of Rs. 4,963 billion to contain the fiscal deficit at 7% of GDP, which was revised down to Rs 4,691 bn. During FY21, FBR has surpassed its revised revenue target as actual collection clocked in at Rs. 4,732 billion, depicting an impressive YoY growth of 18%. During July-March, Pakistan achieved a primary surplus of 1% of GDP despite pandemic-related pressures. On the financing side, central government debt increased by Rs. 2.9 trillion in 11MFY21 to Rs. 38.0 trillion, with majority of this increase coming from funds raised through long-term PIBs.

The current account balance continued to showed improvement during FY21 in line with the trend witnessed during the past two years, where Pakistan posted a current account deficit of USD 1.85 billion during FY21 versus a current account deficit of USD 4.45 billion during FY20. While Trade and Goods deficit rose by 23% YoY to USD 30.0 billion during FY21, the key reason for the improvement in current account balance is the 27% increase in workers remittances, which reached USD 29.4 billion during FY21. Due to limited pressure on current account front, the foreign exchange reserve of SBP jumped to USD 17.2 billion as of 2nd July 2021 from USD 12.1 billion at the end of June 2020, on account of inflows through IMF and other multilateral donors and a Eurobond issue. As a result, the exchange rate appreciated by 6.3% against the US dollar during FY21 and closed at a level of 157.54/USD. Despite having fulfilled 26 of the 27 tasks, the FATF retained Pakistan on its grey list for one more year, in its latest review in June 2021.

Money Market Review

During the period under review, despite no change in policy rate, an upward trend was witnessed in primary and secondary market rates due to increase in credit offtake and anticipation of increase in policy rate. KIBOR rates witnessed an increase in the range of 19 bps to 73 bps, whereby 3-months, 6-months, and 12-months KIBOR rates were up by 19 bps, 45 bps, and 73 bps, clocking in at 7.45%, 7.69%, and 8.08%,



Pure. Profit.



respectively. In the secondary market, both T-bills and PIB yields also showed an upward trend. PIB yields rose in the range of 125 bps to 146 bps, whereby 3-year bond yield closed at 8.99% (up by 146 bps), 5-year bond yield closed at 9.49% (up by 138 bps), and 10-year bond yield closed at 9.94% (up by 125 bps). In the shorter tenor, government paper yields were up in the range of 19 bps to 76 bps. On the liquidity front, the money market remained stable due to continuous Open Market operations (OMO) injections from SBP, where the Central Bank ensured that the overnight money market remains close to the policy rate. During FY21, SBP borrowed Rs. 13.67 trillion through T-Bills against the maturity of Rs. 13.72 trillion. On the other hand, SBP accepted Rs. 2.47 trillion through long term PIBs (Fixed + Floater) against the maturity of Rs. 437 billion. The increase in borrowing through PIBs is in line with the long-term objective of the Ministry of Finance to elongate the maturity profile which has proven successful so far.

On the Shariah Complaint Instruments Front, GoP Ijarah/Sukuks prices also showed an upward trend due to immense interest shown by Islamic Market participants. The table below summarizes details of Ijarah/Sukuks:

GOP Ijarah	Type	Issue Date	Coupon	Pricing	Issue Size (bn)	Maturity	Closing Price	Yield
XX	Floater	30-Apr-20	6.40%	WA6MTB - 125 bps	76.39	30-Apr-25	97.12	7.12%
XXI	Floater	29-May-20	7.47%	WA6MTB - 10 bps	74.62	29-May-25	100.63	7.25%
XXII	Floater	24-Jun-20	7.47%	WA6MTB - 10 bps	47.24	24-Jun-25	100.60	7.28%
XXIII	Floater	29-Jul-20	7.20%	WA6MTB - 20 bps	186.71	29-Jul-25	100.50	7.20%
XXIII	Fixed	29-Jul-20	8.37%	8.37%	44.60	29-Jul-25	99.48	8.52%
XXIV	Floater	9-Dec-20	7.48%	WA6MTB - 10 bps	198.20	9-Dec-25	100.92	7.21%
XXIV	Fixed	20-Jan-21	9.45%	9.45%	8.25	20-Jan-26	101.23	9.10%
PES I	Floater	1-Mar-19	8.45%	6MKIBOR + 80bps	200.00	1-Mar-29	106.75	7.33%
PES II	Floater	21-May-20	7.59%	6MKIBOR - bps	199.97	21-May-30	100.80	7.47%

The central bank raised Rs. 438 billion through the issuance of a series of floating & fixed rate Ijarah Sukuks. Issuance of these instruments provided much-needed relief to the Islamic money market participants and helped ease out the excess liquidity available in the market. On the other hand, the corporate sector continued facing some challenges in raising money through long tenor Sukuk, however, an increase in the issuance of shorter tenor instruments was witnessed which played a crucial role in absorbing some portion of excess liquidity available with Islamic institutions.

Equity Review

During FY21, the KMI-30 index returned a handsome 39.3% to reach at 76,622 points, while the KSE-100 index posted a similar rise of 37.6% to reach at 47,356 points at the end of year. The market started the fiscal year on a strong note, with the KSE-100 index rallying by 27.1% during the first half due to gradual opening of the domestic economy and accommodative stance adopted by the SBP. The market continued its positive momentum thereafter, propelled by the breakthrough development of effective Covid-19 vaccines which cheered global markets and lifted commodity prices to multiyear high levels. The Pakistan



Pure. Profit.



market touched its peak level of the period in mid-June at 48,726 points. Although, profit taking ensued in March due to political concerns and the start of a third wave of Covid-19. Nonetheless, by the end of FY21 the market was able to overcome these pressures. The impressive rally during FY21 is attributed in part to continuous macroeconomic improvement, rising liquidity amid low interest rates, improving external account position, subsiding political noise and no major fallout from Covid-19 on any major sector. Meanwhile, valuations of the overall market remained attractive, around 6.4x forward P/E, below the historical mean level of about 8.3x.

The market remained in the positive territory during the period, as sharp interest rate cuts since March 2020 significantly raised the allure of equities over the Fixed income asset class; this is depicted by the substantial difference between the market's earnings yield and the yield on benchmark government securities. Another positive development was the significant reduction in the infection rate of Covid-19 cases, which resulted in active cases dropping to only 31,767 by the end of FY21 compared to 108,273 at FY20 end, with successful handling of all three waves. The government has administered 16mn doses by June end, with a target to reach 70mn doses by Dec-21. The government continued to allow industries to operate, which was crucial for maintaining investor optimism at the bourse. Another critical driver of market optimism was the government's Construction package, which not only spurred demand for construction materials but also had a trickle-down effect on many allied sectors. The package entailed the extension of amnesty plan for builders, and the SBP directing commercial banks to ramp up lending for house financing up to 5% of private sector credit. IPPs remained in the limelight as many of them signed an agreement with the Government for settlement of outstanding circular debt in exchange for a reduction in guaranteed return on the project. Payment of the first tranche to older IPPs was finally released during the fourth quarter of FY21. On the other hand, even after largely completing 26 of the 27 targets, Pakistan will remain in the grey list of the FATF for at least another year and deliver on seven new parallel action points to address deficiencies.

Trading activity in the market improved significantly during FY21. Total volumes traded in the KMI-30 index stocks rose by 70% YoY to 130 million shares, while volumes in the KSE-100 index stocks increased by 95% to 261 million shares. The macroeconomic outlook improved manifold largely due to the resumption of business activity post lockdown. Consumption of petroleum, cement, and automobiles posted double-digit growth rates during the period. After aggressively cut in interest rates from March-20 to June-20, SBP adopted status quo in monetary policy, keeping the policy rate unchanged at 7.0% throughout FY21. The priority of monetary policy has appropriately shifted towards supporting growth and employment during these challenging times.

On the global front, conducive conditions kept the flows into MSCI EM alive, which is reflected by total inflows of USD 41.5 bn through EM ETFs. Flows remained concentrated in Equities, which attracted USD 33.8 bn, deployed across key EM markets. EM markets continued to attract fresh money during the year primarily on the back of weak US Dollar, owing to near-zero interest rates, stimulus package by US Government and asset purchase programs by the US Fed. The MSCI EM Index staged a stellar performance during this period, rising by 38% in USD terms during FY21, while MSCI World Index also rose by a similar 37% YoY. International oil prices remained upbeat with Brent surging by 83% during FY21. This was triggered by the prospect of global economic rebound promised by the rollout of Covid-19 vaccines, withdrawal of lockdowns and supply management by OPEC+ members. Brent crude oil traded over USD 70 per barrel towards the end of FY21 resulting from demand recovery as countries moved towards normalcy post Covid-19 restrictions. Brent crude ended the year at USD 75.1 per barrel, up by approximately USD 34 per barrel.



Pure. Profit.



Major contributors to the Index:

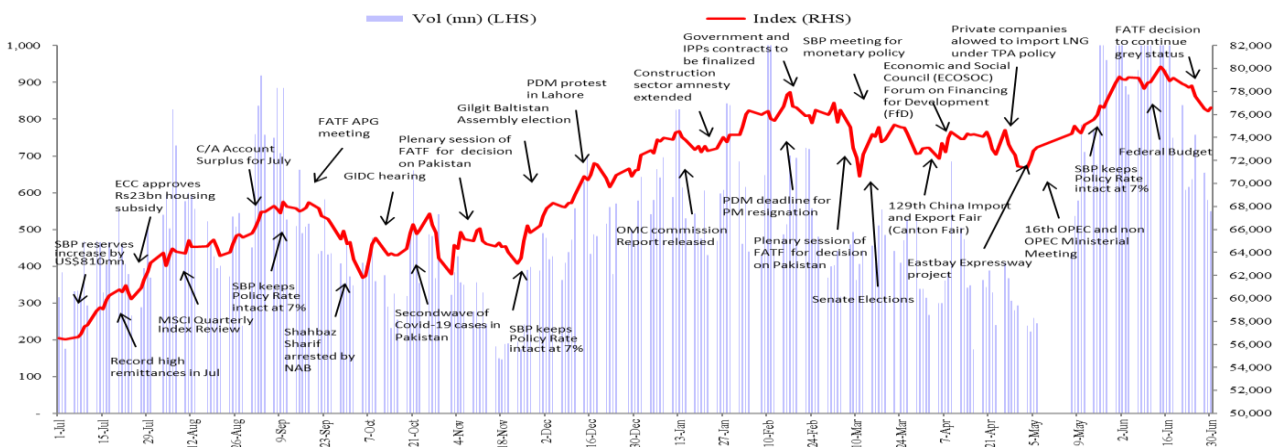
Among the key sectors, Refineries, Technology, and Cements were the best performing sectors. The top contributing stocks in the KMI-30 index in FY21 were:

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Lucky Cement Ltd	4,138	+74.64
Meezan Bank Ltd	1,746	+98.50
Systems Ltd	1,333	+213.76
Engro Fertilizers Ltd	1,304	+48.51

On the flip side, Oil & Gas Exploration, Fertilizer and Pharmaceutical sectors were amongst the worst performing sectors. The key laggards in the KMI-30 index during the period were:

Major Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Oil & Gas Development Co Ltd	-535	-8.93%
Packages Ltd	-131	-10.99%
SUI Northern Gas Pipeline	-127	-9.17%
Pakistan Petroleum Ltd	-34	-0.12%

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



Equity Flows

Foreigners again remained net sellers during the FY21, generating a total net outflow of around USD 387 million. Sell off mainly concentrated in the Commercial Banking (USD 113.9 million), Oil and Gas Exploration (USD 89.8 million) and Fertilizer (USD 21.1 million). In line with trends last year, Individuals were the main source of liquidity with net buying clocking in at USD 332 million. This was followed by strong buying by Companies and Other organizations, such as government pension funds, with overall net inflows of USD 138 million and USD 45 million respectively. Banks were major net sellers amongst local



Pure. Profit.



investors offloading USD 95 million worth of securities. Mutual Funds remained subdued with a marginal buying of USD 10 million.

Mutual Fund Industry Review

During the FY21, AUMs of the mutual fund industry increased 37.4% to Rs. 1,050 billion. Shariah Compliant AUMs grew by 34.9% in FY21 to Rs. 440 billion, which brought the share of Shariah Compliant funds at around 41.9% in the overall mutual fund industry. Al Meezan's share in the Mutual Funds industry stood at 18.0% while amongst the Shariah Compliant Funds, it held 43.0% market share as of June 30, 2021. Meezan Tahaffuz Pension Fund's market share in the Pension Fund category stood at 35.0% while amongst the Shariah Compliant Funds, it held 53.1% market share at FY21 end.

The change in AUMs of industry in FY21 over FY20 is as under:

	FY20	FY21	Change
	(Rs. In Billion)		(%)
<u>Sovereign, Money Market and Income Funds</u>			
Shariah Compliant Funds	226	301	33.0
Conventional Funds	300	425	41.8
Total	526	727	38.0
<u>Equity Funds (Including Index Tracker Funds)</u>			
Shariah Compliant Funds	59	87	47.3
Conventional Funds	115	159	38.9
Total	174	246	41.7
<u>Capital Protected, balanced, and asset allocation Funds</u>			
Shariah Compliant Funds	20	26	30.1
Conventional Funds	13	13	(2.4)
Total	33	38	17.2
<u>Commodity Funds</u>			
Shariah Compliant Funds	0.5	0.5	(11.0)
Total	0.5	0.5	(11.0)
<u>Voluntary Pension Funds</u>			
Shariah Compliant Funds	20	25	26.5
Conventional Funds	11	13	19.5
Total	31	38	24.0



Pure. Profit.



The table provided below depicts a summary of FY21 performance of funds under our management:

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for FY21 (%)	Returns for FY21 (%)	Benchmark for FY21 (%)	
Equity Funds						
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	4,918	25.67	32.51	39.32	
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	34,274	42.38	35.50	39.32	
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,697	45.19	36.43	39.32	
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	584	7.83	14.25	39.32	
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	1,015	64.03	35.55	39.32	
Fixed Income Funds						
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	27,246	-1.91	6.64	3.56	
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	13,557	-3.35	5.81	3.41	
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	9,939	2.08	7.65	3.71	
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	74,704	40.02	6.61	3.41	
Balanced Fund						
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	4,713	20.37	18.13	19.45	
Exchange Traded						
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)*	Exchange Traded	39	-	15.57	18.57	
Fund of Funds						
Meezan Financial Planning Fund of Fund						
Aggressive	Fund of Fund	348	23.05	27.21	30.73	
Moderate		146	23.12	20.83	21.67	
Conservative		224	55.93	12.93	12.19	
MAAP-I		156	-50.88	27.25	30.91	
Meezan Strategic Allocation Fund						
MSAP-I		674	-15.09	26.96	30.07	
MSAP-II		452	-0.09	26.29	29.94	
MSAP-III		501	-32.87	27.13	29.92	
MSAP-IV		213	-71.69	27.49	30.08	
MSAP-V		63	-67.85	28.25	29.80	
MSAP-MCPP-III		265	-36.40	7.72	3.98	
Meezan Strategic Allocation Fund - II						
MSAP-II -MCPP-IV		767	-31.07	12.24	9.08	
MSAP-II -MCPP-V		94	-56.36	8.18	4.34	
MSAP-II -MCPP-VI		93	-56.42	7.42	3.76	
MSAP-II -MCPP-VII		104	-23.08	7.45	3.52	
MSAP-II -MCPP-VIII		35	-44.77	7.36	3.76	
Meezan Strategic Allocation Fund - III						
MSAP-II -MCPP-IX		100	12.28	18.36	17.14	
Commodity Fund						
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	488	-11.03	-0.65	2.11	
Asset Allocation Fund						
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	1,672	24.86	35.16	33.53	
Pension Fund Scheme						
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme					
Equity sub Fund		5,511	33.43	34.72		
Debt sub Fund		4,334	36.37	7.37		
Money Market sub Fund		3,379	9.27	5.19		
Gold Sub Fund		135	13.09	0.36		

* Launched Oct 06, 2020

Outlook

After posting above expected GDP growth of 3.9% during FY21, pro-growth budget has been presented by government comprising of Rs 8.5 trillion spending-led outlay for the FY22 designed to achieve 6% GDP growth in next two years while immediate target is 4.8% for FY22. Fiscal deficit is projected at 6.3% against the revised target of 7.1% for the current fiscal year, and primary deficit target is 0.7%. An ambitious FBR



Pure. Profit.



revenue collection target of Rs 5.8 trillion has been set which entails a growth of 23% YoY. The Central Bank is also cognizant of the need for growth and continues to keep an accommodative monetary policy along with other measures to stimulate growth. The Monetary Policy Committee (MPC) observed that given the Covid-19 related uncertainties, the cost of withdrawing monetary stimulus too soon exceeded that of withdrawing too late. Looking ahead, in the absence of unforeseen circumstances, the MPC expects monetary policy to remain accommodative in the near term, and any adjustments in the policy rate to be measured and gradually to achieve mildly positive real interest rates over time. Despite expected hike in electricity & gas tariff and food price rise, we expect inflation to decline to 8.2-8.5% in FY22, on account of high base effect. Going ahead, although current account deficit is expected to rise to around USD 8-10 bn level during FY22, it is still at a manageable level and can easily be funded by inflows from international lending agencies, planned bond issuance and other initiatives. Controlled devaluation in the range of 4-6% is also likely during FY22 in order to limit the rise in trade deficit. Apart from this, with the re-initiation of the IMF program, government is working on a road map in coordination with IMF to improve tax collection and curb circular debt.

Going forward, the Government has budgeted to issue additional fixed and floating rate Ijarah Sukuks of approx. Rs 1.2 trillion in the local market, which will further enhance market participants' ability to deploy funds at attractive yields. The Government is targeting to increase the share of Islamic borrowing to 10% from the current level of around 3% within a short span of three years, indicating more regular issuances of Islamic Government securities in the future. Furthermore, we also expect the corporate sector to continue raising funds through Sukuk and Islamic Commercial Papers. However, demand and liquidity of Government securities will improve owing to more diverse investors. The Roshan Digital Account initiative is also bearing fruit as it fully integrates the Pakistani diaspora with Pakistan's banking and payment system, currently enabling investment in Pakistan's stock market directly and through mutual funds. So far, Roshan Digital Accounts have seen an influx of nearly USD 2.0 billion.

For the equity market, we expect the sanguine outlook to continue on the back of robust corporate earnings growth and still attractive valuation. Even though we are amidst another wave of Covid-19, the sentiments this time around are much better compared to earlier. Additionally, the ensuing positive sentiments are due to rising GDP growth, accommodative policy rate, and manageable current account deficit during FY22 and subsiding political noise. Our fundamental analysis favors an upward trajectory in the local equity market on the back of structural reforms, the entailing macroeconomic recovery, the re-rating of the market, and the mean reversion of the index in the near term. Nonetheless, the fourth wave of COVID-19 can have negative repercussions for the market and economy in general as smart lockdowns continue to be implemented. With the vaccine inoculation drive set to pick up pace in the coming quarters, threat from pandemic can be expected to gradually come under control. We anticipate MSCI to downgrade Pakistan from Emerging Market to Frontier Market, where it will have a meaningful weight. However, it is feared that it could trigger another round of outflow by foreign investors tracking MSCI Emerging Market Index.

Auditors

No.	Name of Fund	Name of auditors as of June 30, 2021	Status of appointment for the year ending June 30, 2022
1	MEEZAN ISLAMIC FUND	M/s A.F. Ferguson & Co., Chartered Accountants	The Board of Directors on recommendation of the Audit Committee has appointed M/s A.F. Ferguson & Co., Chartered Accountants as auditors of the Funds.
2	MEEZAN SOVEREIGN FUND		
3	AL MEEZAN MUTUAL FUND		
4	MEEZAN BALANCED FUND		
5	MEEZAN ISLAMIC INCOME FUND		
6	MEEZAN CASH FUND		
7	KSE-MEEZAN INDEX FUND		
8	MEEZAN FINANCIAL PLANNING FUND OF FUNDS		
9	MEEZAN GOLD FUND		
10	MEEZAN ASSET ALLOCATION FUND		
11	MEEZAN ENERGY FUND		
12	MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND		
13	MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND II		
14	MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND III		
15	MEEZAN DEDICATED EQUITY FUND		
16	MEEZAN ROZANA AMDANI FUND		
17	MEEZAN PAKISTAN EXCHANGE TRADED FUND		
18	MEEZAN TAHAFFUZ PENSION FUND	M/s KPMG Taseer Hadi & Co., Chartered Accountants	The Board of Directors on recommendation of the Audit Committee has appointed M/s Yousuf Adil, Chartered Accountants as auditors of MTPF.

Board Meetings

The Elections of the Directors were held during FY-2021, accordingly new Board and Committees thereof were reconstituted. Details of Board Meetings, replacements 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, 2021, five BAC meetings were held, the attendance of the members in these meetings was as under;

Name of Directors	12-Aug-20	16-Sep-20	19-Oct-20	11-Feb-21	9-Apr-21
Mr. Moin M. Fudda	✓	✓	✓	-	-
Mr. Naeem Abdul Sattar	✓	✓	✓	✓	✓
Mr. Arshad Majeed	✓	✓	✓	-	-
Mr. Feroz Rizvi	-	-	-	✓	✓
Mr. Tariq Mairaj	-	-	-	✓	✓

On reconstitution of the Board Committees, Mr. Moin M. Fudda and Mr. Arshad Majeed were replaced by Mr. Feroz Rizvi and Mr. Tariq Mairaj respectively as the members of the Audit Committee.

Board Risk Management Committee (BRMC)

During the year ended June 30, 2021, four BRMC meetings were held, the attendance of the members in these meetings was as under;

Name of Director	11-Aug-20	19-Oct-20	27-Jan-21	09-Apr-21
Mr. Muhammad Abdullah	✓	✓	-	-
Mr. Naeem Abdul Sattar	✓	✓	-	-
Syed Amir Ali Zaidi	✓	✓	-	-
Mr. Mubashar Maqbool	-	-	✓	✓
Mr. Moin M. Fudda	-	-	✓	✓
Mr. Furquan R. Kidwai	-	-	✓	✓

On reconstitution, Mr. Mubashar Maqbool, Mr. Moin M. Fudda and Mr. Furquan R. Kidwai were appointed as BRMC members.

Human Resource & Remuneration Committee (HR&RC)

During the year ended June 30, 2021, four HR&RC meetings were held, the attendance of the members in these meetings was as under;

Name of Director	12-Aug-20	16-Sep-20	10-Feb-21	18-Jun-21
Mr. Ariful Islam	✓	✓	✓	✓
Mr. Moin M. Fudda	✓	✓	✓	✓
Mr. Naeem Abdul Sattar	✓	✓	-	-
Mr. Mohammad Shoaib, CFA	✓	✓	✓	✓
Mr. Mubashar Maqbool	-	-	✓	✓
Mr. Furquan R. Kidwai	-	-	✓	✓

Mr. Mubashar Maqbool replaced Mr. Naeem Abdul Sattar and Mr. Mohammad Furquan R. Kidwai was added as new member to the HR&RC.

Acknowledgement

We take this opportunity to thank our valued investors for reposing their faith in Al Meezan Investments, the largest asset management company in Pakistan. We also thank regulator, the Securities and Exchange Commission of Pakistan and our Trustee, the Central Depository Company of Pakistan for their support. Likewise, 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

Mohammad Shoaib, CFA

Chief Executive Officer

Date: August 09, 2021

ڈائریکٹرز رپورٹ مینجمنٹ کمپنی کے زیر انتظام فنڈز

المیزان انویسٹمنٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کا بورڈ آف ڈائریکٹرز 30 جون 2021 کو ختم ہونے والے عرصہ کے لیے درج ذیل اوپن اینڈ فنڈز اور والنٹری پنشن اسکیم کے مالیاتی گوشوارے پیش کرتے ہوئے اظہار مسرت کرتا ہے۔

ایکویٹی فنڈز

میزان اسلامک فنڈ

المیزان میوچل فنڈ

کے ایس ای۔ میزان انڈیکس فنڈ

میزان پاکستان ایکس چینج ٹریڈڈ فنڈ

میزان ڈیڈ ویلٹیڈ ایکویٹی فنڈ

سیکرا اسپسیفک فنڈ

میزان انرجی فنڈ

انکم فنڈز

میزان اسلامک انکم فنڈ

میزان سوورن فنڈ

منی مارکیٹ فنڈ

میزان کیش فنڈ

میزان روزانہ آمدنی فنڈ

بیلنسڈ فنڈ

میزان بیلنسڈ فنڈ

فنڈ آف فنڈز

میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ-II

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ-III

کموڈٹی فنڈ

میزان گولڈ فنڈ

ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

پنشن فنڈ

میزان تحفظ پنشن فنڈ

اقتصادی جائزہ

کورونا وائرس وبائی مرض کی وجہ سے، مالی سال 20' میں، کئی دہائیوں میں پہلی بار جی ڈی پی میں منفی نمو دیکھنے کے بعد، پاکستان کی معیشت میں 3.9 فی صد معاشی نمو کے ساتھ V-shaped بحالی دیکھی گئی تاہم بڑے پیمانے پر اس نمو میں صنعتی اور خدمات کے شعبے نے بالترتیب 3.6 فی صد اور 4.4 فی صد حصہ ڈالا۔ یہ معاشی بحالی، حکومت کی جانب سے شروع کیے گئے زری اور مالیاتی بحالی کے اقدامات کے نتیجے میں دیکھی گئی، جو حکومت نے کووڈ-19 وبائی مرض کے دوران لیے تھے جو موثر ثابت ہوئے اور معیشت نہ صرف کسی بحران سے محفوظ رہی بلکہ تیز رفتار بحالی بھی دیکھی گئی۔ یہ بات قابل ذکر ہے کہ پاکستان کا شمار ان چند ممالک میں ہوتا ہے، جہاں معیشت بحال ہو کر ایک بار پھر نمو کی راہ پر گامزن ہے۔ حکومت نے مالی سال 20' میں 1.2 ٹریلین روپے (جی ڈی پی کا 2.5 فی صد) مالیت کے معاشی بحالی کے پیکیج کا اعلان کیا تھا۔ اس میں تعمیراتی شعبے کے لیے ایک پیکیج بھی شامل تھا، جن سے اس سے ملحقہ دیگر شعبہ جات میں معاشی سرگرمیاں بحال کرنے میں اہم کردار ادا کیا۔ یہ ایک وقت، بینک دولت پاکستان نے پالیسی ریٹ میں 625 پبیسس پوائنٹس کی کمی کرتے ہوئے فراخ دلانہ پالیسی کو برقرار رکھا اور کاروباروں کو مزید رعایت فراہم کرتے ہوئے ایک سال کے لیے قرضوں کی ادائیگی کو موخر کر دیا اور ملازمین کو برقرار رکھنے اور فکسڈ ایسیٹ سرمایہ کاری کے لیے رعایتی قرضہ جات دیے۔ ان تمام اقدامات کے ثمرات مالی سال 21' کے پہلے 11 ماہ کے دوران بڑے پیمانے پر صنعتی پیداوار (LSM) میں سالانہ بنیاد پر 14.6 فی صد کی صورت میں نظر آرہے ہیں۔ یہ بات بھی اہم ہے کہ پاکستان نے سخت لاک ڈاؤن جیسے اقدامات کے بغیر، کووڈ-19 کی پہلی تین لہروں کا خطرے کے دیگر کئی ملکوں کے مقابلے میں زیادہ بہتر انداز میں مقابلہ کیا، جس کے نتیجے میں معیشت کی اچھی حالت کو یقینی بنایا گیا۔

مالی سال 21' میں اوسط قومی افراط زر کی شرح کچھ کم ہو کر 8.9 فی صد سالانہ کی شرح پر آگئی، جو مالی سال 20' میں 10.8 فی صد کی پریشان کن سطح پر تھی۔ اس صورت حال نے بینک دولت پاکستان کے اعتماد کو بڑھایا اور اس نے پورے سال کے دوران 7.0 فی صد کی سہولت رساں پالیسی ریٹ کو برقرار رکھا۔ بینک دولت پاکستان، وبائی مرض کی نئی اقسام کے سامنے اور ترقی پذیر ملکوں میں ویسینیشن کی سست رفتار کے باعث، کمزور معاشی بحالی کو سپورٹ کرنے کے لیے موجودہ زری پالیسی کی سمت کو درست سمجھتا ہے۔ مالی سال 22' میں افراط زر بڑھنے کے خطرات موجود ہیں، تاہم بینک دولت پاکستان اسے رسد کا مسئلہ تصور کرتا ہے اور توقع رکھتا ہے کہ وسط مدت میں افراط زر کی توقعات میں بہتری آئے گی۔

پاکستان نے مالی سال 21' میں مالیاتی کارکردگی کو بھی بہتر بنایا جس کی تصدیق آئی ایم ایف کے EEF پروگرام کی بحالی سے بھی ہوتی ہے، جو کووڈ-19 کے آغاز سے رکھا ہوا تھا۔ بڑے پیمانے پر ٹیکس اصلاحات کے اقدام لیے گئے اور غیر ترقیاتی اخراجات پر قابو پایا گیا۔ مستقبل میں زیادہ محصولات حاصل کرنے کے لیے مالی سال 22' کے وفاقی بجٹ میں کئی ٹیکس چھوٹ ختم کی گئیں تاکہ ٹیکس دائرہ کار کو بڑھایا جاسکے۔ مالی سال 21' کے لیے ایف بی آر نے مالیاتی خسارے کو جی ڈی پی کے 7 فی صد تک محدود رکھنے کے لیے 4,963 ارب روپے محصولات کا اعلان کیا تھا، جسے کم کر کے 4,691 ارب روپے کر دیا گیا تھا۔ مالی سال 21' کے دوران ایف بی آر نے جائزہ ہدف کے مقابلے میں 18 فی صد زیادہ ٹیکس اکٹھا کیا اور مجموعی محصولات کی مالیت 4,732 ارب روپے رہی۔ جولائی۔ مارچ عرصہ کے دوران پاکستان نے، وبائی مرض پر اٹھنے والے اخراجات کے باوجود جی ڈی پی کے ایک فی صد کا پرائمری سرپلس حاصل کیا۔ فائننسنگ پر نظر ڈالی جائے تو مالی سال 21' کے 11 ماہ کے دوران مرکزی حکومت کا قرض 2.9 ٹریلین روپے اضافہ کے ساتھ 38.0 ٹریلین روپے کی سطح پر پہنچ گیا، جس کے لیے زیادہ تر پیسہ طویل مدتی پاکستان سرمایہ کاری بانڈ (PIB) کے ذریعے حاصل کیا گیا۔

گزشتہ دو برسوں کے رجحان کو جاری رکھتے ہوئے مالی سال 21' میں بھی پاکستان نے رواں کھاتوں کے میزانیہ میں بہتری دیکھی، جہاں مالی سال 21' کے دوران رواں کھاتوں کا خسارہ 1.85 ارب ڈالر تک محدود کیا گیا جب کہ مالی سال 20' میں رواں کھاتوں کا خسارہ 4.45 ارب ڈالر رہا تھا جبکہ مالی سال 2021 کے دوران تجارتی اور سامان کے خسارے میں YOY% 23 کے اضافے سے 30.0 بلین امریکن ڈالر بڑھ گیا۔ اس بہتری کی بنیادی وجہ کارکنوں کی جانب سے بھیجی جانے والی رقوم میں 27 فی صد اضافہ ہے جو مالی سال 2021 کے دوران 29.4 بلین امریکن ڈالر تک جا پہنچا۔ رواں کھاتوں کے محاذ پر کم دباؤ کے باعث بینک دولت پاکستان کے غیر ملکی زرمبادلہ ذخائر جون 2020 کے اختتام پر 12.1 ارب ڈالر کے مقابلے میں 2 جولائی 2021 کو، آئی ایم ایف اور دیگر کثیر الجہتی ڈونرز سے ملنے والی رقوم اور یورو بانڈ اجراء کے باعث بڑھ کر 17.2 ارب ڈالر تک پہنچ گئے۔ اس کے نتیجے میں مالی سال 21' میں امریکی ڈالر کے مقابلے میں شرح تبادلہ میں 6.3 فی صد اضافہ ہوا اور یہ 157.54 فی ڈالر کی سطح پر بند ہوئی۔ 27 میں سے 26 اہداف حاصل کرنے کے باوجود، جون 2021 میں اپنے حالیہ جائزہ میں، ایف اے ٹی ایف نے پاکستان کو مزید ایک سال کے لیے گریڈ لسٹ پر رکھنے کا فیصلہ کیا۔

بازار زر کا جائزہ

زیر جائزہ عرصہ کے دوران، پالیسی ریٹ میں کوئی رد و بدل نہ آنے کے باوجود، قرض گیری اور پالیسی ریٹ میں اضافہ کی توقعات پر پرائمری اور سیکنڈری مارکیٹ ریٹس میں اضافہ دیکھا گیا۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران، کابور کی شرح میں 19 پیس پوائنٹس تا 73 پیس پوائنٹس اضافہ دیکھا گیا، جب کہ 3 ماہ، 6 ماہ اور 12 ماہ کے کابور کی شرح بالترتیب 19 پیس پوائنٹس، 45 پیس پوائنٹس اور 73 پیس پوائنٹس اضافے کے ساتھ 7.45 فی صد، 7.69 فی صد اور 8.08 فی صد ہو گئی۔ دوسری طرف، سیکنڈری مارکیٹ میں پی آئی بی اور ٹریژری بلز، دونوں پرائیڈ میں اضافہ کا رجحان دیکھا گیا۔ پی آئی بی پر منافع کی شرح میں 125 پیس پوائنٹس تا 146 پیس پوائنٹس اضافہ ہوا، جب کہ 3 سال کی مدت کے بانڈ کی شرح منافع 8.99 فی صد پر بند ہوئی (146 پیس پوائنٹس اضافہ)، 5 سال کی مدت کے بانڈ کی شرح منافع 9.49 فی صد پر بند ہوئی (138 پیس پوائنٹس اضافہ) اور 10 سال کی مدت کے بانڈ پر شرح منافع 9.94 فی صد پر بند ہوئی (125 پیس پوائنٹس اضافہ)۔ قلیل مدتی کی بات کریں تو، حکومتی پیپرز پر شرح منافع میں 19 پیس پوائنٹس تا 76 پیس پوائنٹس اضافہ ہوا۔ زریسیال کے لحاظ سے، بینک دولت پاکستان کی جانب سے مسلسل اوپن مارکیٹ آپریشنز (OMO) کے ذریعے رقم فراہم کیے جانے کے باعث مارکیٹ میں استحکام رہا، جہاں مرکزی بینک نے اور۔ نائٹ منی مارکیٹ کو پالیسی ریٹ کے قریب رہنے کو یقینی بنایا۔ مالی سال 21 کے دوران، 13.72 ٹریلیں روپے کی پختگی کے مقابلے میں ٹریژری بلز کے ذریعے 13.67 ٹریلیں روپے حاصل کیے۔ دوسری طرف، بینک دولت پاکستان نے 437 ارب روپے کی پختگی کے مقابلے میں 2.47 ارب روپے طویل مدتی پی آئی بی (فلکسڈ + فلوٹر) کے ذریعے حاصل کیے۔ پی آئی بی کے ذریعے قرضہ جات کا حصول وزارت خزانہ کے میچورٹی پروفائل کو طویل مدتی بنانے کے ہدف کے عین مطابق ہے جو ابھی تک کامیاب ثابت ہو رہا ہے۔

شریعی مارکیٹ کی بات کی جائے تو اسلامک مارکیٹ کے شراکت داروں کی زبردست دلچسپی کے باعث جی او پی اجارہ/سکوک کی قیمتوں میں اضافہ کا رجحان دیکھا گیا۔

GOP Ijarah	Type	Issue Date	Coupon	Pricing	Issue Size (bn)	Maturity	Closing Price	Yield
XX	Floater	30-Apr-20	6.40%	WA6MTB - 125 bps	76.39	30-Apr-25	97.12	7.12%
XXI	Floater	29-May-20	7.47%	WA6MTB - 10 bps	74.62	29-May-25	100.63	7.25%
XXII	Floater	24-Jun-20	7.47%	WA6MTB - 10 bps	47.24	24-Jun-25	100.60	7.28%
XXIII	Floater	29-Jul-20	7.20%	WA6MTB - 20 bps	186.71	29-Jul-25	100.50	7.20%
XXIII	Fixed	29-Jul-20	8.37%	8.37%	44.60	29-Jul-25	99.48	8.52%
XXIV	Floater	9-Dec-20	7.48%	WA6MTB - 10 bps	198.20	9-Dec-25	100.92	7.21%
XXIV	Fixed	20-Jan-21	9.45%	9.45%	8.25	20-Jan-26	101.23	9.10%
PES I	Floater	1-Mar-19	8.45%	6MKIBOR + 80 bps	200.00	1-Mar-29	106.75	7.33%
PES II	Floater	21-May-20	7.59%	6MKIBOR - 10 bps	199.97	21-May-30	100.80	7.47%

مرکزی بینک نے ترتیب میں جاری کیے گئے کئی فلکسڈ اور فلوٹنگ ریٹ اجارہ سکوک کے اجرا کے ذریعے 438 ارب روپے حاصل کیے۔ ان سکوک کے اجراء نے اسلامک منی مارکیٹ کے شراکت داروں کو مطلوبہ سہولت فراہم کی اور مارکیٹ میں دستیاب اضافی زریسیال کو جذب کیا۔ دوسری جانب، کارپوریٹ سیکٹر کو طویل دورانیہ کے سکوک کے ذریعے سرمایہ حاصل کرنے میں چیلنجز کا سامنا رہا، البتہ قلیل مدتی پیپرز کے اجرا میں اضافہ دیکھا گیا، جس نے اسلامک انسٹیٹیویشنز کے پاس دستیاب اضافی زریسیال کو جزوی طور پر جذب کرنے میں کردار ادا کیا۔

بازار حصص کا جائزہ

مالی سال 21 کے دوران کے ایم آئی -30 انڈیکس 39.3 فی صد کا منافع دیا اور یہ 76,622 پوائنٹس کی سطح پر پہنچ گیا، جب کہ کے ایس ای -100

انڈیکس بھی اسی طرح 37.6 فی صد اضافہ کے ساتھ 47,356 پوائنٹس کی سطح پر بند ہوا۔ معیشت کو بتدریج پروان دینے اور بینک دولت پاکستان کی جانب سے سہولت سازی پالیسی جاری رکھنے کے باعث بازارِ حصص میں سال کا آغاز انتہائی مثبت ہوا اور پہلی ششماہی کے دوران کے ایس ای-100 انڈیکس میں 27.1 فی صد اضافہ ہوا۔ اس کے بعد بھی کووڈ-19 ویکسین کی موثر ایجاد نے عالمی منڈیوں میں خوشی کی لہر دوڑادی اور اجناس کی قیمتیں کئی سال کی بلند سطح پر پہنچانے کے باعث مارکیٹ میں مثبت رجحان برقرار رہا۔ پاکستان مارکیٹ نے 48,726 پوائنٹس کی بلند ترین سطح کو چھوا۔ کووڈ-19 کی تیسری لہر کے خدشات اور سیاسی تشویش کے باعث مارچ میں سرمایہ کاروں نے اپنے حصص کو منافع میں فروخت کرنے کو ترجیح دی، البتہ مالی سال 21 کے اختتام پر مارکیٹ فروخت کے دباؤ پر قابو پانے میں کامیاب رہی۔ مالی سال 21 کے دوران مارکیٹ میں متاثر کن تیزی کی وجہ میکرو اکانومی میں مسلسل بہتری، کم شرح سود کے ماحول میں زریالی میں اضافہ، بہتر ہوتی بیرونی کھاتوں کی صورت حال، سیاسی شور شرابہ میں کمی اور کووڈ-19 کے معاشی شعبہ جات پر بڑے منفی اثرات مرتب نہ کرنا رہی۔ مارکیٹ کی ویلیویشن $8.3x$ کے تاریخی اوسط تناسب مقابلے میں $6.4x$ کے فارورڈ P/E تناسب پر مارکیٹ کی مجموعی قیمتیں پرکشش رہیں۔

مارچ 2020 سے شرح سود میں بڑے پیمانے پر کٹوتی کے باعث فکسڈ اثاثہ جات کلاس کے مقابلے میں بازارِ حصص کی کشش کو بڑھا دیا اور زیر جائزہ عرصہ کے دوران مارکیٹ میں مثبت رجحان رہا۔ اس رجحان کو مارکیٹ کی آمدنی کی شرح اور بیچ مارک سرکاری سیکورٹیز پر شرح منافع کے درمیان قابل ذکر فرق سے بھی دیکھا جاسکتا ہے۔ ایک اور مثبت پیش رفت کووڈ-19 کے کیسز میں قابل ذکر کمی رہی اور وبا کی تیسری لہر پر کامیابی سے قابو پایا گیا جس کے باعث مالی سال 20 کے اختتام پر 108,273 کیسز کے مقابلے میں ان کی تعداد کم ہو کر 31,767 رہ گئی۔ حکومت نے جون کے اختتام تک ویکسین کی 16 ملین خوراک دی ہیں اور دسمبر 21 تک 70 ملین خوراکیں دینے کا ہدف ہے۔ حکومت نے صنعتوں کو کام جاری رکھنے کی اجازت دی، جس کے باعث بازارِ حصص میں سرمایہ کاروں کا اعتماد بحال رہا۔ مارکیٹ میں مثبت رجحان کی ایک اور وجہ تعمیراتی سیکٹر تھا، جس نے ناصر تعمیراتی اشیا کی طلب بڑھادی بلکہ اس کا اثر دیگر ماتحتہ شعبہ جات پر بھی دیکھا گیا۔ پیکیج کے تحت بلڈرز کو ایمسٹی اسکیم میں توسیع دی گئی اور بینک دولت پاکستان نے کمرشل بینکوں کو ہدایات جاری کیں کہ وہ نجی شعبہ میں دیے جانے والے قرضہ جات کا 5 فی صد ہاؤسنگ فنانس کے لیے مختص کریں۔ نجی شعبہ میں بجلی پیدا کرنے والے بجلی گھر (آئی پی پی)، پروجیکٹ پر گرانٹیڈ منافع میں کمی کے بدلے قابل وصول زیر گردش قرضوں کے معاملہ کو نمٹانے کے حکومتی معاہدہ پر دستخط کرنے کے باعث شہ سرخیوں میں رہے۔ پرانے آئی پی پیز کو پہلی قسط کی ادائیگی بالآخر مالی سال 21 کی چوتھی سہ ماہی میں کر دی گئی۔ دوسری طرف، 27 میں سے 26 اہداف پورے کرنے کے باوجود پاکستان کم از کم ایک سال ایف اے ٹی ایف کی گروے لسٹ پر رہے گا اور کوتاہیوں کو پورا کرنے کے لیے سات مساوی ایکشن پوائنٹس پر پیشرفت دکھائے گا۔

مالی سال 21 کے دوران کاروباری سرگرمیوں میں قابل ذکر اضافہ ہوا۔ کے ایم آئی-30 انڈیکس میں مجموعی کاروباری حجم سالانہ 70 فی صد اضافہ کے ساتھ 130 ملین ہو گیا، جب کہ کے ایس ای-100 انڈیکس میں 95 فی صد اضافہ کے ساتھ 261 ملین حصص ہو گیا۔ لاک ڈاؤن ختم ہونے کے بعد کاروباری سرگرمیاں بحال ہونے کے باعث میکرو اکنامک توقعات میں کئی گنا بہتری دیکھی گئی۔ اس عرصہ کے دوران پیٹرولیم، سیمنٹ، اور گاڑیوں کی صارفیت میں نمو کی شرح دو ہندسوں تک جا پہنچی۔ مارچ 20 تا جون 20 شرح سود میں بڑے پیمانے پر کٹوتی کے بعد مالی سال 21 میں مرکزی بینک نے پالیسی ریٹ کو 7 فی صد کی شرح پر برقرار رکھا۔ مشکل حالات میں مانیٹری پالیسی کی ترجیح کا رخ معاشی نمو اور روزگار کے مواقع پیدا کرنے کو سہارا دینے کی طرف موڑ دیا گیا ہے۔

عالمی رُخ پر، موافق حالات کے باعث ایم ایس سی آئی ایمر جنگ مارکیٹس میں سرمایہ کی آمد جاری رہی اور ایمر جنگ مارکیٹ ETFs میں 41.5 ارب ڈالر کی سرمایہ کاری کی گئی۔ سرمایہ کاری کا مرکز بازارِ حصص رہی، جہاں اہم مارکیٹس میں 33.8 ارب ڈالر کی سرمایہ کاری کی گئی۔ صفر فی صد کے قریب شرح سود کے باعث کمزور امریکی ڈالر، امریکی حکومت کی جانب سے معاشی بحالی کے پیکیج اور امریکی مرکزی بینک کی جانب سے اثاثہ جات خریداری پروگرام کے باعث ایمر جنگ مارکیٹس میں سرمایہ کی آمد جاری رہی۔ مالی سال 21 کے دوران ایم ایس سی آئی ایمر جنگ مارکیٹس انڈیکس نے امریکی ڈالر میں 38 فی صد کا شاندار منافع دیا جب کہ ایم ایس سی آئی ورلڈ انڈیکس میں بھی سالانہ بنیاد پر 37 فی صد اضافہ ہوا۔ مالی سال 21 کے دوران برینٹ میں 83 فی صد اضافہ کے ساتھ تیل کی بین الاقوامی قیمتیں بلند سطح پر رہیں۔ اس کی وجہ کووڈ، 19 ویکسین کا آغاز، لاک ڈاؤنز کا خاتمہ اور اوپیک ممبرز کی جانب سے سپلائی مینجمنٹ رہی۔ دنیا بھر کے ممالک کووڈ-19 پابندیوں سے نکل کر معمول کی طرف لوٹنے کے باعث، مالی سال 21 کے اختتام پر برینٹ خام تیل 70 ڈالر فی بیرل سے اوپر فروخت ہو رہا تھا۔ برینٹ خام تیل تقریباً 34 ڈالر فی بیرل اضافہ کے ساتھ سال کے اختتام پر 75.1 ڈالر فی بیرل کی سطح پر فروخت ہو رہا تھا۔

انڈیکس میں بڑے حصہ دار:

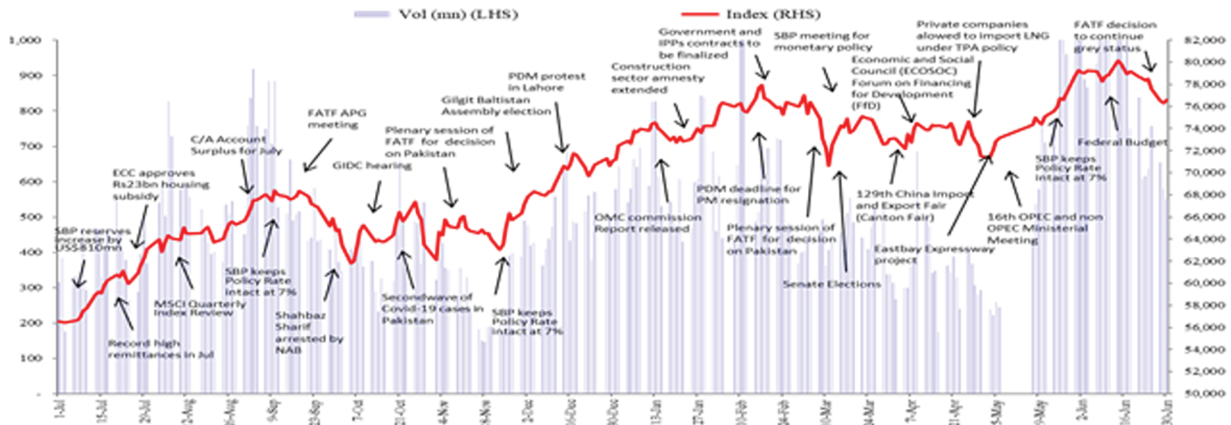
اہم شعبہ جات میں ریفاؤنڈیز، ٹیکنالوجی، سینٹ بہترین کارکردگی دکھانے والے سیکٹرز رہے۔ مالی سال '21 کے دوران انڈیکس میں حصہ ڈالنے والے سرفہرست حصص درج ذیل ہیں:

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Lucky Cement Ltd	4,138	+74.64
Meezan Bank Ltd	1,746	+98.50
Systems Ltd	1,333	+213.76
Engro Fertilizers Ltd	1,304	+48.51

دوسری طرف، تیل اور گیس کی تلاش، فریٹلائزر اور فارماسیوٹیکل سیکٹرز کی کارکردگی بدترین رہی۔ اس عرصے کے دوران، درج ذیل نے کے ایم آئی 30-انڈیکس کو سست روی کا شکار کیا:

Major Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Oil & Gas Development Co Ltd	-535	-8.93%
Packages Ltd	-131	-10.99%
SUI Northern Gas Pipeline	-127	-9.17%
Pakistan Petroleum Ltd	-34	-0.12%

اس عرصے کے دوران، کے ایم آئی 30-انڈیکس کی مجموعی نقل و حرکت کا جائزہ درج ذیل گراف میں لیا جاسکتا ہے:



حصص میں بہاؤ

مالی سال '21 کے دوران، غیر ملکی سرمایہ کار خالص فروخت کنندہ رہتے ہوئے تقریباً 387 ملین ڈالر مارکیٹ سے نکال کر لے گئے۔ زیادہ تر اخراج کمرشل بینکنگ (113.9 لین ڈالر)، تیل و گیس کی تلاش (89.8 ملین ڈالر) اور فریٹلائزر (21.1 ملین) سیکٹرز میں دیکھا گیا۔ گزشتہ سال کے رجحان کی طرح انفرادی سرمایہ کاری سیالیت فراہم کرنے کا سب سے بڑا ذریعہ رہے اور انھوں نے 332 ملین ڈالر کی خالص خریداری کی۔ اس کے بعد کمپنیوں اور دیگر اداروں جیسے سرکاری پٹیشن فنڈز کی جانب سے خالص خریداری دیکھی گئی اور انھوں نے بالترتیب 138 ملین ڈالر اور 45 ملین ڈالر کا خالص سرمایہ ڈالا۔ مقامی سرمایہ کاروں میں سے بینک خالص فروخت کنندہ رہے اور انھوں نے 95 ملین ڈالر کی سیکورٹیز فروخت کیں۔ میوچل فنڈز 10 ملین کی خالص خریداری کے ساتھ بہت زیادہ سرگرم نہیں رہے۔

میوچل فنڈ انڈسٹری کا جائزہ

مالی سال '21 کے دوران، میوچل فنڈ انڈسٹری کے زیر انتظام اثاثہ جات کا حجم 37.4 فی صد اضافے کے ساتھ 1,050 ارب روپے ہو گیا۔ شریعہ موافق

زیر انتظام اثاثہ جات 34.9 فی صد بڑھ کر 440 ارب روپے ہو گئے، جس کے بعد میوچل فنڈ انڈسٹری میں شریعہ موافق فنڈز کا حصہ 41.9 فیصد ہو گیا۔ مالی سال 21 کے اختتام پر میوچل فنڈ انڈسٹری میں المیز ان کا حصہ 18.0 فیصد، جبکہ شریعہ موافق فنڈز میں حصہ 53.1 فیصد تھا۔

مالی سال 20 کے مقابلہ میں مالی سال 21 میں زیر انتظام اثاثہ جات میں ردوبدل:

	FY20	FY21	Change
	(Rs. In Billion)		(%)
<u>Sovereign, Money Market and Income Funds</u>			
Shariah Compliant Funds	226	301	33.0
Conventional Funds	300	425	41.8
Total	526	727	38.0
<u>Equity Funds (Including Index Tracker Funds)</u>			
Shariah Compliant Funds	59	87	47.3
Conventional Funds	115	159	38.9
Total	174	246	41.7
<u>Capital Protected, balanced, and asset allocation Funds</u>			
Shariah Compliant Funds	20	26	30.1
Conventional Funds	13	13	(2.4)
Total	33	38	17.2
<u>Commodity Funds</u>			
Shariah Compliant Funds	0.5	0.5	(11.0)
Total	0.5	0.5	(11.0)
<u>Voluntary Pension Funds</u>			
Shariah Compliant Funds	20	25	26.5
Conventional Funds	11	13	19.5
Total	31	38	24.0

ذیل میں فراہم کردہ جدول میں ہمارے زیر انتظام فنڈز کی کارکردگی کا خلاصہ پیش کیا گیا ہے۔

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for FY21 (%)	Returns for FY21 (%)	Benchmark for FY21 (%)
Equity Funds					
AI Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	4,918	25.67	32.51	39.32
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	34,274	42.38	35.50	39.32
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,697	45.19	36.43	39.32
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	584	7.83	14.25	39.32
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	1,015	64.03	35.55	39.32
Fixed Income Funds					
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	27,246	-1.91	6.64	3.56
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	13,557	-3.35	5.81	3.41
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	9,939	2.08	7.65	3.71
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	74,704	40.02	6.61	3.41
Balanced Fund					
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	4,713	20.37	18.13	19.45
Exchange Traded					
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)*	Exchange Traded	39	-	15.57	18.57
Fund of Funds					
Meezan Financial Planning Fund of Fund					
Aggressive		348	23.05	27.21	30.73
Moderate		146	23.12	20.83	21.67
Conservative		224	55.93	12.93	12.19
MAAP-I		156	-50.88	27.25	30.91
Meezan Strategic Allocation Fund					
MSAP-I		674	-15.09	26.96	30.07
MSAP-II		452	-0.09	26.29	29.94
MSAP-III		501	-32.87	27.13	29.92
MSAP-IV		213	-71.69	27.49	30.08
MSAP-V		63	-67.85	28.25	29.80
MSAP-MCPP-III		265	-36.40	7.72	3.98
Meezan Strategic Allocation Fund - II					
MSAP-II -MCPP-IV		767	-31.07	12.24	9.08
MSAP-II -MCPP-V		94	-56.36	8.18	4.34
MSAP-II -MCPP-VI		93	-56.42	7.42	3.76
MSAP-II -MCPP-VII		104	-23.08	7.45	3.52
MSAP-II -MCPP-VIII		35	-44.77	7.36	3.76
Meezan Strategic Allocation Fund - III					
MSAP-II -MCPP-IX		100	12.28	18.36	17.14
Commodity Fund					
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	488	-11.03	-0.65	2.11
Asset Allocation Fund					
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	1,672	24.86	35.16	33.53
Pension Fund Scheme					
Meezan Tahaffuz Pension Fund					
Equity sub Fund	Pension Fund Scheme	5,511	33.43	34.72	
Debt sub Fund		4,334	36.37	7.37	
Money Market sub Fund		3,379	9.27	5.19	
Gold Sub Fund		135	13.09	0.36	

* Lunched Oct 06, 2020

توقعات

مالی سال 21' میں 3.9 فی صد کی توقعات سے بڑھ کر معاشی نمو کا مظاہرہ کرنے کے بعد حکومت نے مالی سال 22' کے لیے صارفیت مرتکز 8.5 ٹریلین روپے مالیت کا بجٹ پیش کیا ہے، جس کا مقصد اگلے دو برسوں میں 6 فی صد کی معاشی نمو کا ہدف حاصل کرنا ہے جب کہ مالی سال 22' کے لیے یہ ہدف 4.8 فی صد ہے۔ مالی سال 21' کے از سر نو متعین کردہ 7.1 فی صد کے مالیاتی خسارہ کے ہدف کے مقابلے میں نئے مالی سال کے لیے مالی خسارہ کا ہدف 6.3 فی صد رکھا گیا ہے اور پرائمری خسارہ کا ہدف 0.7 فی صد ہے۔ ایف بی آر کے لیے محصولات کا 5.8 ٹریلین روپے کا بلند ہدف مقرر کیا گیا ہے، جو کہ سالانہ بنیاد پر 23 فی صد نمو کو ظاہر کرتا ہے۔ مرکزی بینک کی معاشی نمو کی ضرورت کا ادراک رکھتا ہے اور معاشی نمو کو بڑھا دینے کے لیے دیگر اقدامات کے ساتھ سازگار زرعی پالیسی کو جاری رکھے ہوئے ہے۔ مانیٹری پالیسی کمیٹی کا کہنا ہے کہ کووڈ کے باعث پیدا ہونے والی غیر یقینی صورت حال میں، معاشی بحالی کے لیے دیے گئے مالیاتی پیکیج کو جلد واپس لینے کی قیمت، تاخیر سے واپس لینے کے مقابلے میں کہیں زیادہ ہوگی۔ آئندہ پر نظر رکھتے ہوئے، غیر متوقع حالات کی عدم موجودگی میں، مانیٹری پالیسی کمیٹی، قلیل مدت میں سازگار زرعی پالیسی کو جاری رکھنے کی توقع رکھتی ہے اور پالیسی ریٹ میں کوئی بھی رد و بدل بتدریج

ہوگا اور اصل شرح سود کو مثبت رکھنے کے لیے اس میں اضافہ سست روی کے ساتھ کیا جائے گا۔ بجلی اور گیس کے نرخ اور کھانے پینے کی اشیاء کی قیمتوں میں اضافہ کی توقعات کے باوجود ہمارا خیال ہے کہ بلند بیس ایفیکٹ کے باعث مالی سال '22 میں افراط زر کم ہو کر 8.2 تا 8.5 فی صد کی شرح پر آجائے گا۔ البتہ مالی سال '22 میں رواں کھاتوں کا خسارہ بڑھ کر 8 تا 10 ارب ڈالر کی سطح پر پہنچ جائے گا، جو کہ اس قدر خطرے کی بات نہیں اور اسے بین الاقوامی قرضہ جاتی اداروں، مجوزہ بانڈز اجراء اور دیگر اقدامات سے ختم کیا جاسکتا ہے۔ تجارتی خسارہ میں اضافہ کو محدود رکھنے کے لیے روپے کی قدر میں 4 تا 6 فی صد کی کنٹرولڈ کمی متوقع ہے۔ اس کے علاوہ، آئی ایم ایف پروگرام دوبارہ شروع ہونے کے ساتھ، حکومت آئی ایم ایف کے ساتھ مل کر محصولات بڑھانے اور گردشی قرضہ ختم کرنے کے لائحہ عمل پر کام کر رہی ہے۔

آگے بڑھتے ہوئے، حکومت نے تقریباً 1.2 ٹریلین روپے مالیت کے فکسڈ اور فلوٹنگ ریٹ اجارہ سلوک جاری کرنے کا ہدف رکھا ہے، جس سے مارکیٹ شرکاء کی پرکشش شرح منافع پر اپنے فنڈ لگانے کی صلاحیت میں اضافہ ہوگا۔ حکومت تین سال کے مختصر عرصہ میں اسلامی قرضوں کا حصہ موجودہ 3 فی صد سے بڑھا کر 10 فی صد تک لے جانے کا ہدف رکھتی ہے، جس سے اندازہ ہوتا ہے کہ مستقبل میں حکومت اسلامک گورنمنٹ سیکیورٹیز کے اجراء میں اضافہ کرے گی۔ مزید برآں، ہم توقع رکھتے ہیں کہ کارپوریٹ سیکیورٹیز بھی سلوک اور اسلامک کمرشل پیپر کے ذریعے سرمایہ اکٹھا کرنے کا سلسلہ جاری رکھے گا۔ اس طرح، متنوع سرمایہ کاروں کی آمد کے ساتھ حکومتی سیکیورٹیز کی طلب اور زریاں میں اضافہ ہوگا۔ روشن ڈیجیٹل اکاؤنٹ کی کاوش بھی پھل دے رہی ہے، جو سمندر پار پاکستانیوں کو پاکستان کے بینکاری اور پے منٹ سسٹم کے ساتھ جوڑتا ہے اور انھیں پاکستان کی اسٹاک مارکیٹ میں براہ راست اور میوچل فنڈز کے ذریعے سرمایہ کاری کے قابل بناتا ہے۔ ابھی تک روشن ڈیجیٹل اکاؤنٹس میں تقریباً دو ارب ڈالر کا سرمایہ آچکا ہے۔

پرکشش ویلیویشن اور کارپوریٹ آمدنی میں زبردست اضافہ کی بنیاد پر ہم بازارِ حصص کے حوالے سے مثبت توقعات کو برقرار رکھتے ہیں۔ ہر چند کہ ہم وبا کی ایک اور لہر کے درمیان میں ہیں، تاہم سابقہ کے مقابلے میں اس دفعہ حالات بہتر نظر آتے ہیں۔ مزید برآں، شرح نمو میں اضافہ، سازگار پالیسی ریٹ اور مالی سال '22 کے دوران رواں کھاتوں کے مناسب حد تک خسارہ اور سیاسی عدم استحکام میں کمی کے باعث بھی مثبت جذبہ نظر آتا ہے۔ ڈھانچہ جاتی اصلاحات، میکرو اکنامک بحالی، مارکیٹ کی ری۔ ریٹنگ اور قلیل مدت میں انڈیکس کی بہتری کے باعث ہمارا مالیاتی تجزیہ مقامی حصص بازار میں تیزی کا رجحان دیکھتا ہے۔ بہر حال، جیسا کہ اسمارٹ لاک ڈاؤنز کا سلسلہ ابھی تک جاری ہے، وبا کی چوتھی لہر مارکیٹ اور عمومی طور پر معیشت پر منفی اثرات مرتب کر سکتی ہے۔ آنے والی سہ ماہیوں میں ویکسین کی خوارکیں دینے کی رفتار میں متوقع تیزی کے ساتھ وبا کے بتدریج زیر قابو آنے کی توقع رکھی جاسکتی ہے۔ ہم توقع رکھتے ہیں کہ ایم ایس سی آئی پاکستان کی تنزلی کرتے ہوئے ایمر جنگ مارکیٹ سے فرٹینئر مارکیٹ میں شامل کر دے گا، جہاں پاکستان کا با معنی حصہ ہوگا۔ البتہ خدشہ ہے کہ ایم ایس سی آئی ایمر جنگ مارکیٹ انڈیکس میں سرمایہ کاری کرنے والے غیر ملکی سرمایہ کاروں کی جانب سے پیسہ نکالنے کا ایک اور سلسلہ نہ شروع ہو جائے۔

	Name of Fund	Name of auditors as of June 30, 2021	Status of appointment for the year ending June 30, 2022
1	MEEZAN ISLAMIC FUND	M/s A.F. Ferguson & Co., Chartered Accountants	The Board of Directors on recommendation of the Audit Committee has appointed M/s A.F. Ferguson & Co., Chartered Accountants as auditors of the Funds.
2	MEEZAN SOVEREIGN FUND		
3	AL MEEZAN MUTUAL FUND		
4	MEEZAN BALANCED FUND		
5	MEEZAN ISLAMIC INCOME FUND		
6	MEEZAN CASH FUND		
7	KSE-MEEZAN INDEX FUND		
8	MEEZAN FINANCIAL PLANNING FUND OF FUNDS		
9	MEEZAN GOLD FUND		
10	MEEZAN ASSET ALLOCATION FUND		
11	MEEZAN ENERGY FUND		
12	MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND		
13	MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND II		
14	MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND III		
15	MEEZAN DEDICATED EQUITY FUND		
16	MEEZAN ROZANA AMDANI FUND		
17	MEEZAN PAKISTAN EXCHANGE TRADED FUND		
18	MEEZAN TAHAFFUZ PENSION FUND	M/s KPMG Taseer Hadi & Co., Chartered Accountants	The Board of Directors on recommendation of the Audit Committee has appointed M/s Yousuf Adil, Chartered Accountants as auditors of MTPF.

بورڈ کے اجلاس

ڈائریکٹرز کا انتخاب مالی سال 2021 کے دوران عمل میں آیا چنانچہ نئے بورڈ اور اس کے ذیلی کمیٹیوں کو نئے سرے سے ترتیب دیا گیا۔ بورڈ کے اجلاس، تبدیلیوں اور ان اجلاس میں حاضری کی تفصیلات، فنڈز کے مالی گوشواروں کے نوٹس میں دی گئی ہیں۔

بورڈ آڈٹ کمیٹی (BAC):

30 جون 2021 کو ختم ہونے والے سال کے دوران بورڈ آڈٹ کمیٹی (BAC) کے پانچ (05) اجلاس منعقد ہوئے۔ ان اجلاس میں اراکین کی شرکت ذیل رہی۔

Name of Directors	12-Aug-20	16-Sep-20	19-Oct-20	11-Feb-21	9-Apr-21
Mr. Moin M. Fudda	✓	✓	✓	-	-
Mr. Naeem Abdul Sattar	✓	✓	✓	✓	✓
Mr. Arshad Majeed	✓	✓	✓	-	-
Mr. Feroz Rizvi	-	-	-	✓	✓
Mr. Tariq Mairaj	-	-	-	✓	✓

بورڈ کمیٹیز کو دوبارہ سے ترتیب دینے کے نتیجے میں جناب معین ایم فدا اور جناب ارشد مجید کی جگہوں پر جناب فیروز رضوی اور جناب طارق معراج بطور اراکین آڈٹ کمیٹی شامل کئے گئے۔

بورڈ ریسک مینجمنٹ کمیٹی (BRMC)

30 جون 2021 کو ختم ہونے والے سال کے دوران BRM کمیٹی کے چار (04) اجلاس منعقد ہوئے۔ ان اجلاس میں اراکین کی شرکت بمطابق ذیل رہی:

Name of Director	11-Aug-20	19-Oct-20	27-Jan-21	09-Apr-21
Mr. Muhammad Abdullah	✓	✓	-	-
Mr. Naeem Abdul Sattar	✓	✓	-	-
Syed Amir Ali Zaidi	✓	✓	-	-
Mr. Mubashar Maqbool	-	-	✓	✓
Mr. Moin M. Fudda	-	-	✓	✓
Mr. Furquan R. Kidwai	-	-	✓	✓

بورڈ کی اس کمیٹی کو پھر سے ترتیب دینے کے نتیجے میں جناب مبشر مقبول، جناب معین ایم فدا اور جناب فرقان آرقند وائی کو بطور اراکین BRM کمیٹی مقرر کیا گیا۔

ہیومن ریسورس اینڈ ریمونیریشن کمیٹی (HR&RC)

30 جون 2021 کو ختم ہونے والے سال کے دوران HR&R کمیٹی کے چار (04) اجلاس منعقد ہوئے۔ ان اجلاس میں اراکین کی شرکت بمطابق ذیل رہی:

Name of Director	12-Aug-20	16-Sep-20	10-Feb-21	18-Jun-21
Mr. Ariful Islam	✓	✓	✓	✓
Mr. Moin M. Fudda	✓	✓	✓	✓
Mr. Naeem Abdul Sattar	✓	✓	-	-
Mr. Mohammad Shoaib, CFA	✓	✓	✓	✓
Mr. Mubashar Maqbool	-	-	✓	✓
Mr. Furquan R. Kidwai	-	-	✓	✓

جناب نعیم عبدالستار کی جگہ پر جناب مبشر مقبول کو جناب محمد فرقان آرقند وائی کو بطور HR&R کمیٹی کے نئے رکن کے شامل کیا گیا۔

اعتراف

ہم اس موقع کو غنیمت جانتے ہوئے اپنے گراں قدر سرمایہ کاروں سے ان کے پاکستان کے نجی شعبے کی سب سے بڑی ایسیٹی مینجمنٹ کمپنی المیز ان انویسٹمنٹس پر بھروسہ کے لیے تشکر کا اظہار کرتے ہیں۔ ہم ضابطہ کار، سیکورٹیز اینڈ ایکس چینج کمیشن آف پاکستان اور ہمارے ٹرسٹی، سینٹرل ڈیپازٹری کمپنی آف پاکستان سے بھی ان کی بھرپور اعانت و مدد کے لیے اظہار تشکر کرتے ہیں۔ اسی طرح، میزان بینک کے اراکین شریعہ سپروائزری بورڈ کا ان کے مسلسل تعاون اور فنڈ مینجمنٹ کے شریعہ سے متعلق پہلوؤں پر اعانت کے لیے بھی شکریہ ادا کرنا چاہتے ہیں۔

برائے و بجانب بورڈ
محمد شعیب، سی ایف اے
چیف ایگزیکٹو آفیسر
بتاریخ 9 اگست 2021



For investment services and advice, visit any Al Meezan or any Meezan Bank Branch across Pakistan.
Note: Meezan Bank's role is limited to Distributor only.



Available on Social Media



SMS "invest" to 6655
0800 - HALAL (42525)
www.almeezangroup.com



Meezan Bank
The Premier Islamic Bank

Ground Floor, Block B, Finance and Trade Centre(FTC), Shahrah-e-Faisal, Karachi, 74400

UAN: 111-633-926 (Meezan) | info@almeezangroup.com | Fax:(92-21)35676143

Risk Disclaimer: All Investments in mutual Fund are subject to market risks. The NAV of Units may go down or up based on the market conditions. Past performance is not necessarily indicative of the future results. Please read the Offering Document to understand the investment policies, tax implications and risks involved.