



# DISCOVERING NEW OPPORTUNITIES

QUARTERLY REPORT  
DECEMBER 31, 2019



# CONTENT

Who we are	01
Core Values	03
Vision Mission	05
Highlights of the Year FY 18	15
The Financial Year at Al Meezan FY 2018	20
Board of Directors Profiles	22

FUNDS	MIF	AMMF	KMIF	MEF	MBF	MAAF	MDEF	MGF	MIF	MSF	MCF	MRAF	MFPF	MSAF	MSAF-II	MSAF-III	MTPF
	PAGE NUMBER																
FUND INFORMATION	28	48	58	87	104	126	145	165	182	205	223	244	263	292	321	347	364
TRUSTEE REPORT OF THE UNIT HOLDER	29	49	69	88	105	127	146	166	183	206	224	245	264	293	322	348	-
AUDITOR'S REPORT ON REVIEW OF CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS TO THE UNIT HOLDERS	30	50	70	89	106	128	147	167	184	207	225	246	265	294	323	349	365
CONDENSED INTERIM STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES	31	51	71	90	107	129	148	168	185	208	226	247	266	295	324	350	367
CONDENSED INTERIM INCOME STATEMENT	32	52	72	91	108	130	149	169	186	209	227	248	268	297	326	351	368
CONDENSED INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	33	53	73	92	109	131	150	170	187	210	228	249	272	301	330	352	369
CONDENSED INTERIM STATEMENT OF MOVEMENT IN UNITHOLDERS' FUND	34	54	74	93	110	132	151	171	188	211	229	250	274	303	332	353	373
CONDENSED INTERIM CASH FLOW STATEMENT	35	55	75	94	111	133	152	172	189	212	230	251	276	305	334	354	370
NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS	36	56	76	95	112	134	153	173	190	213	231	252	278	307	336	355	374

**Meezan** Islamic Fund | **Al Meezan** Mutual Fund | **KSE-Meezan** Index Fund | **Meezan** Energy Fund | **Meezan** Balanced Fund | **Meezan** Asset Allocation Fund | **Meezan** Dedicated Equity Fund | **Meezan** Gold Fund

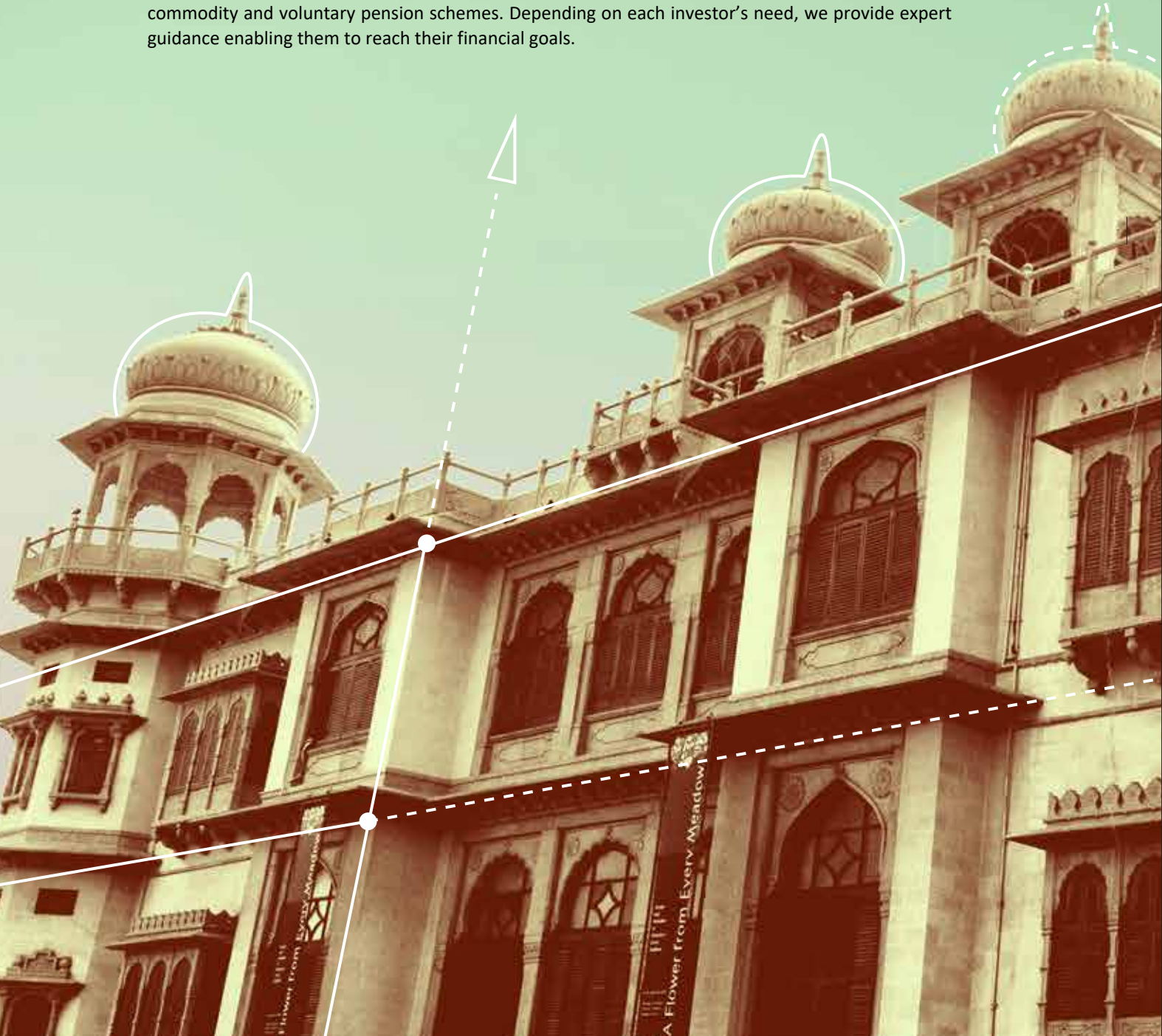
**Meezan** Islamic Income Fund | **Meezan** Sovereign Fund | **Meezan** Cash Fund | **Meezan** Financial Planning Fund of Funds | **Meezan** Strategic Allocation Fund | **Meezan** Strategic Allocation Fund-II | **Meezan** Strategic Allocation Fund-III | **Meezan** Tahaffuz Pension Fund | **Meezan** Rozana Amdani Fund

# 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 24 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. 102 Billion (as on September 30, 2019).

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 and voluntary pension schemes. Depending on each investor's need, we provide expert guidance enabling them to reach their financial goals.



# 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 infact 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.

## 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.

## 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.

## 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.

## 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.





## 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 and optimal returns, while protecting the interest of all stakeholders.

# DIRECTORS' REPORT – FUNDS UNDER MANAGEMENT COMPANY

The Board of Directors of Al Meezan Investment Management Limited is pleased to present the unaudited financial statements of the following open end funds and a voluntary pension scheme for the period ended December 31, 2019.

## **Equity Funds**

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

The first half of fiscal year FY20 marked significant improvement on macroeconomic front on local and especially on foreign front. Finalization of IMF program and macro-economic measures taken by the Government helped to stabilize economy and put country on growth path.

The year began with Government's successful negotiation of USD 6 billion IMF package and the implementation of macro-economic stabilization measures that came with it. Pakistan's entry into an IMF program also paved way for further inflows from World Bank (WB), Asian Development Bank (ADB) and other lenders. The country received second tranche of payment from IMF worth USD 0.45 billion in December 2019 taking total disbursement to USD 1.44 billion. Further, Government of Pakistan also reached an agreement with ADB for a loan of USD 1.3 billion for budgetary support and power sector reforms; with disbursement of the said amount being received in December 2019.

On the monetary front, after eight consecutive rate hikes since January 2018, SBP decided to maintain the policy rate at 13.25% in September and kept inflation forecast at 11-12% for FY20. CPI inflation for 1HFY20 remained on a higher side and was recorded at 11.11% primarily due to seasonal effect of food prices which are expected to be normalized going forward.

Development in the fiscal sector has gained traction on account of broad based taxation reforms and strict control over non development expenditures. In 1HFY20 FBR tax collection increased by 16.3% YoY to PKR 2,083 billion. Despite the improvement in collection the six month target fell short by PKR 114 billion due to significant decline in imports. On expenditure side, public sector development programs (PSDP) increased to PKR 257 billion during July - Oct FY20 from Rs 105.5 billion last year. On financing side, the government remained firm on its commitment of zero fresh budgetary borrowing from SBP, which helped meet performance criteria under IMF program and also give a promising outlook for inflation.

External sector continued to show steady improvement with sizeable reduction in the current account deficit from USD 6.73 billion in 5MFY19 to USD 1.82 billion in 5MFY20 (down 72.9% YoY). This was mainly due to contraction in the trade deficit which decreased by 30.7% to USD 11.63 billion in 1HFY20 as imports of goods fell by 17.1% to USD 23.16 billion, while exports of goods increased by 3.2% to USD 11.6 billion. As a result current account balance recorded a surplus in October 2019 after a gap of ~3.6 years (last current account surplus was recorded in April-2016). The capital and financial account also improved due to higher FDI and continued portfolio inflows reflecting renewed investor confidence. Furthermore, government's efforts to facilitate foreign investment in Pakistan's PKR denominated debt market also bore fruit and as a result, Pakistan managed to attract USD 1.5 billion inflows into its local debt market (mainly T-Bills-hot money) via special convertible rupee accounts.

Disbursement under the IMF along with inflows of from other multilateral agencies and reduction in current account deficit helped foreign exchange reserves to increase to USD 18.1 billion during the period, an increase of 24.9% since the start of the current fiscal year. Along with improved reserves, adjustment in current account and improved sentiments led to rupee strengthening against US dollar since start of the current fiscal year from a low of PKR 162.4/USD to PKR 154.9/USD. GDP growth for FY20 is expected to be range bound between 2.5- 3%. There remain challenges in the form of fiscal slippages, rising inflation and impending FATF decision.

### **Money Market Review**

State Bank of Pakistan (SBP) decided to maintain the policy rate at 13.25% after raising it by 1% in the month of July 2019. The market was anticipating a reversal in the interest rate cycle, but rising pressures on inflation kept the policy rate in check. Due to softening of oil and commodity prices and slowdown in global economies, money market perceived that inflation may have peaked out in the period under review, triggering sharp inversion in the yield curve which was witnessed by steep decline in secondary market yields of government papers. Hence, increase in demand for longer tenure government bonds pushed the PIB yields down where 10 years bond closed at 11.64% (down by 221 bps), 5 years closed at 10.91% (down by 296 bps) and 3 years closed at 11.00% (down by 272 bps). Part of the reason for the increased demand for government papers can be attributed to the high interest of foreign investors in fixed income securities

issued by Pakistan. Foreign investors deployed over USD1.4bn in domestic fixed income instruments during the first six months, providing much needed support to the foreign reserves maintained by the central bank.

On the liquidity front, money market remained stable due to continuous OMO injections from SBP. During the period, Central bank borrowed additional Rs. 9.99 trillion through T-bills and Rs. 1.25 trillion through PIBs in the primary market. However, in order to support the market, SBP injected PKR 975 billion liquidity through OMO injections.

On the Islamic money market front, Ijarah Sukuks price witnessed an increase due to lack of availability of Shariah compliant government /Ijarah securities. It is pertinent to mention here that out of the four running Ijarah Sukuks issues worth Rs. 385 billion, three Ijarahs worth Rs. 314 billion were matured during FY19 and the last surviving Ijarah is due for maturity in June 2020. The government did not carry out any Ijarah Sukuks auction since June 2017. In the last fiscal year, the Government issued Pakistan Energy Sukuks – I in March 2019 worth PKR 200 billion. The second tranche of Energy Sukuks is expected in the current fiscal year. However, corporate sector continued to raise funds through Sukuks and Islamic Commercial Paper, which played key role in absorbing some portion of excess liquidity available with Islamic institutions.

### **Equity Review**

During the first half of FY20, the KMI-30 made a sharp recovery and posted an impressive return of 22% to close the period at 66,032 while the KSE-100 posted an increase of 20% at 40,735 in the same period. This was after recording a decline of 17% in KMI-30 from June 30<sup>th</sup>, 2019 levels. The participation of investors improved during the period with both the KMI-30 and KSE 100 index volumes up 29 and 19% respectively. Daily traded value, although still lower by 27% YoY at USD 42.1mn in FY20, bounced sharply from its low of USD 9.1mn in July 19 (levels last seen in December 2011).

The stock market started period on a subdued note because of concerns over macroeconomic outlook and consequently KMI-30 and KSE 100 index went down by 17% and 15% respectively and touched the lowest level of 44,929 and 28,764 as on August 16, 2019. However, subsequently, KMI 30 and KSE 100 index bounced back by a sharp recovery of 47% and 42% from its lowest level and recovery led mainly on account of i) successful entry into USD 6bn IMF program which helped obtain much needed multi-lateral/bilateral aid, ii) After successive rate hikes, State Bank of Pakistan maintained status quo rate in last two monetary policies, sparking expectations monetary easing going forward, iii) marked improvement in current account, iv) hot money flow of USD 1.4bn supporting forex reserves and providing stability to PKR vs USD. The overall political climate also contributed towards better investor sentiments as the government showed a relatively more reconciliatory tone towards its opposition.

### **Global Markets**

Globally trend in investment flows into EM ETF reversed as investors deployed over USD7.26bn in EM markets despite strengthening US dollar. This inflow comes after a dismal 1QFY20 where USD7.5bn worth of securities were liquidated. MSCI EM recorded an increase of 6% compared to S&P 500 rise of 10% and MSCI Developed market Index increase of 9% during the same period. The US markets continued to outperform over the monetary easing by Fed. That said, overall global market sentiment improved towards the end of the period as possibility of a trade deal between China and US and lower uncertainty of Brexit led to positive sentiments across all markets with developed, emerging and frontier markets all witnessing a rally.

Oil prices remained relatively stable, though news regarding US-China trade war brought some volatility at times. Overall, Brent crude ended first half down 1% to close at \$66.55 per barrel.



## Major contributors to the Index

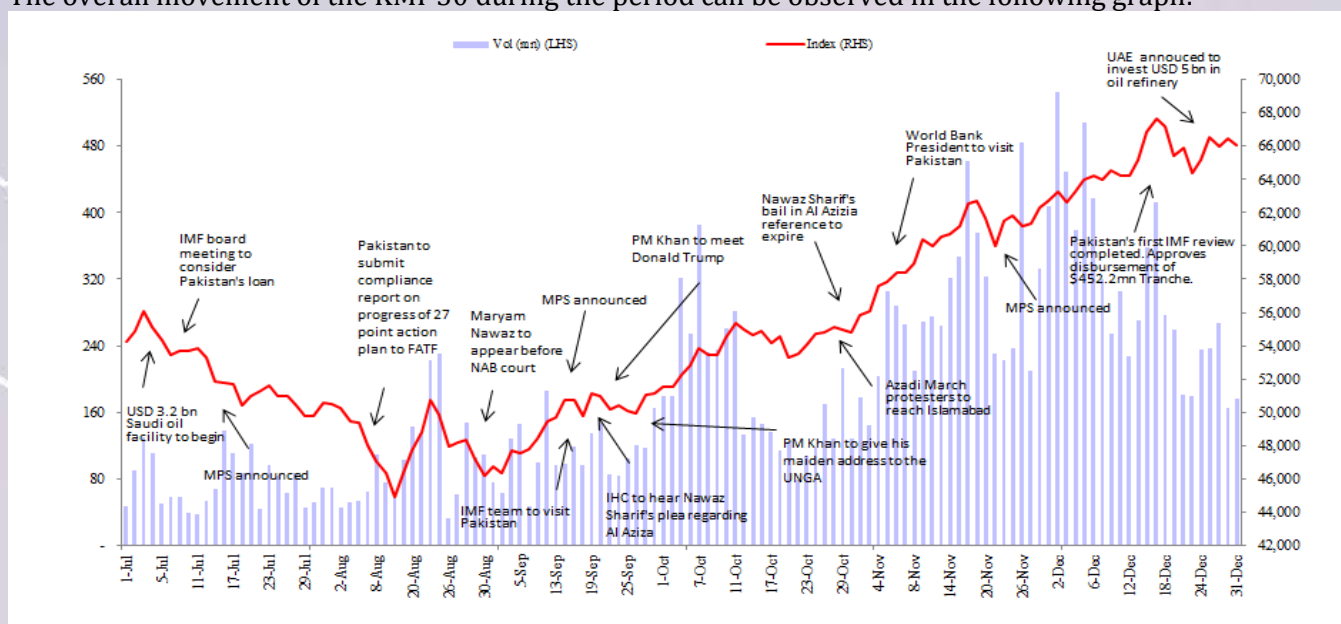
During the period, Fertilizer sector was amongst the top positive contributing sectors. The top contributing stocks in the KMI-30 index in the 1HFY20 were:

Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Engro Corp Ltd/Pakistan	2,271	+37.23%
Dawood Hercules Corp Ltd	1,238	+43.75%
Pakistan Petroleum Ltd	978	+15.64%
Engro Fertilizers Ltd	969	+33.76%
Mari Petroleum Co Ltd	883	+43.02%

On the flip side, stocks in the Refining, Oil Marketing and Engineering sectors were amongst the worst contributors. The key laggards in the KMI-30 index during the period were:

Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
National Refinery Ltd	-20	-8.36%
Byco Petroleum Pakistan Ltd	-15	-5.30%
Thal Ltd	-8	-0.97%
Shell Pakistan Ltd	-5	-1.62%
Millat Tractors Ltd	-2	-0.29%

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



## Equity Flows

With respect to flows, banks, mutual funds and insurance companies remained net sellers during first half of FY20, offloading positions worth US\$91mn, US\$53mn and US\$20mn, respectively. The supply was partially absorbed by individuals and foreigners with inflows of US\$140mn and US\$8mn respectively. Foreign inflow was mainly concentrated in fertilizer (US\$35mn) and oil and gas marketing (US\$9.35mn), however, E&P sector witnessed outflow of (US\$28mn).

## Mutual Fund Industry Review

During first half of FY20, AUMs of the mutual fund industry size increased by 27.1% to Rs. 674 bn. Shariah Compliant AUMs increased by 27.1% to Rs. 249 bn which brings the share of Shariah Compliant funds at 36.9% in the mutual fund industry. Al Meezan's share in the Mutual Funds industry stood at 18.3% while amongst the Shariah Compliant Funds, it has a share of 49.4% as of December 31, 2019. This marked an increase in market share by 107 basis points with-in the mutual fund AUMs and 290 basis points with-in the Shariah Compliant segment of the industry, for Al Meezan.

The change in AUMs of industry of 1HFY20 over FY19 is as under;

	FY19	1HFY20	Change
	(Rs. In Billion)		(%)
<b><u>Sovereign, Money Market and Income Funds</u></b>			
Shariah Compliant Funds	92	136	48.2
Conventional Funds	192	269	39.6
<b>Total Funds</b>	284	404	42.3
<b><u>Equity Funds (Including Index Tracker Funds)</u></b>			
Shariah Compliant Funds	64	75	16.3
Conventional Funds	119	133	12.1
<b>Total Funds</b>	183	208	13.6
<b><u>Capital Protected, balanced, and asset allocation Funds</u></b>			
Shariah Compliant Funds	23	19	(17.3)
Conventional Funds	14	13	(8.0)
<b>Total Funds</b>	37	32	(13.7)
<b><u>Commodity Funds</u></b>			
Shariah Compliant Funds	0.5	0.4	(24.4)
<b>Total Funds</b>	0.5	0.4	(24.4)
<b><u>Voluntary Pension Funds</u></b>			
Shariah Compliant Funds	17	19	15.4
Conventional Funds	9	10	13.5
<b>Total Funds</b>	26	30	14.7
<b><u>Meezan Tahaffuz Pension Fund (MTPF) Market Share</u></b>			
In Overall Segment (%)	34.85	34.67	(0.2)
In Shariah Compliant Segment (%)	54.05	53.45	(0.6)

## Performance Review (Funds)

### Meezan Islamic Fund

The net assets of Meezan Islamic Fund (MIF) as at December 31, 2019 stood at Rs. 29,675 million compared to Rs. 25,740 million at the end of June 2019, an increase of 15%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2019 was Rs. 57.6252 in comparison to Rs. 47.9235 per unit as on June 30, 2019 translating into a return of 20.23% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which increased by 22.01%.

### **Al Meezan Mutual Fund**

The net assets of Al Meezan Mutual Fund (AMMF) as at December 31, 2019 were Rs. 5,037 million compared to Rs. 4,768 million at the end of June 2019, an increase of 6%. The net asset value per unit as at December 31, 2019 was Rs. 16.1162 compared to Rs. 13.3539 per unit on June 30, 2019 translating into a return of 20.67% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which increased by 22.01%.

### **KSE Meezan Index Fund**

The net assets of KSE Meezan Index Fund (KMIF) as at December 31, 2019 were Rs. 1,913 million compared to Rs. 1,517 million at June 30, 2019, an increase of 26%. The net asset value per unit at December 31, 2019 was Rs. 64.3831 as compared to Rs. 52.9470 per unit on June 30, 2019 translating into a return of 21.60% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which increased by 22.01%.

### **Meezan Dedicated Equity Fund**

The net assets of Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF) as at December 31, 2019 were Rs. 1,255 million compared to Rs. 1,761 million at June 30, 2019, a decline of 29%. The net asset value per unit at December 31, 2019 was Rs. 42.2756 as compared to Rs. 35.5081 per unit on June 30, 2019 translating into a return of 19.04% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which increased by 22.01%.

### **Meezan Energy Fund**

The net assets of Meezan Energy Fund (MEF) as at December 31, 2019 were Rs. 608 million compared to Rs. 599 million in June 2019, an increase of 2%. The net asset value per unit as at December 31, 2019 was Rs. 39.5418 as compared to Rs. 33.3649 per unit on June 30, 2019, translating into a return of 18.49% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which increased by 22.01%.

### **Meezan Asset Allocation Fund**

The net assets of Meezan Asset Allocation Fund (MAAF) as at December 31, 2019 were Rs. 1,644 million compared to Rs. 1,854 million at June 30, 2019, a decline of 11%. The net asset value per unit as at December 31, 2019 was Rs. 42.4834 as compared to Rs. 35.4328 per unit on June 30, 2019 translating into a return of 19.90% during the period compared to the benchmark return which increased by 19.50%.

### **Meezan Islamic Income Fund**

The net assets of Meezan Islamic Income Fund (MIIF) as at December 31, 2019 were Rs. 21,438 million compared to Rs. 9,471 million at June 30, 2019, an increase of 126%. The net asset value per unit as at December 31, 2019 was Rs. 54.5540 compared to Rs. 51.4367 per unit on June 30, 2019 translating into an annualized return of 12.01% compared to the benchmark annualized return of 6.12%. At period end, the fund was 20% invested in Islamic Corporate Sukuks, 11% in Islamic Commercial Papers, 3% in Certificate of Musharaka and 66% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

### **Meezan Sovereign Fund**

The net assets of Meezan Sovereign Fund (MSF) as at December 31, 2019 were Rs. 3,910 million compared to Rs. 5,705 million at June 30, 2019, a decline of 31%. The net asset value per unit at December 31, 2019 was Rs. 54.5952 as compared to Rs. 51.5293 per unit on June 30, 2019 translating into an annualized return of 11.79% compared to the benchmark annualized return of 9.33%. At period end, the fund was 28% invested in GoP guaranteed Sukuks and 72% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

### **Meezan Cash Fund**

The net assets of Meezan Cash Fund (MCF) at December 31, 2019 were Rs. 10,308 million compared to Rs. 8,851 million at June 30, 2019, an increase of 16%. The net asset value per unit at December 31, 2019 was Rs. 53.3692 as compared to Rs. 50.4731 on June 30, 2019 translating into an annualized return of 11.37% as compared to the benchmark annualized return of 5.49%. At period end 8% of the funds were placed through Bai Muajjal, 13% of the fund was placed in Islamic Commercial Papers, 6% in Islamic Corporate Sukuks and 73% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

### **Meezan Rozana Amdani Fund**

The net assets of Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF) at December 31, 2019 were Rs. 32,040 million compared to Rs. 16,134 million at June 30, 2019, an increase of 99%. The net asset value per unit at December 31, 2019 was Rs. 50.0000. During the period fund provided an annualized return of 12.31% as compared to the benchmark annualized return of 5.49%.

### **Meezan Balanced Fund**

The net assets of Meezan Balanced Fund (MBF) as at December 31, 2019 were Rs. 4,682 million compared to Rs. 5,350 million at June 30, 2019, a decline of 13%. The net asset value per unit as at December 31, 2019 was Rs. 15.4063 as compared to Rs. 13.4608 per unit on June 30, 2019 translating into a return of 14.47% during the quarter compared to the benchmark return which increased by 13.83%.

### **Meezan Financial Planning Fund of Funds**

#### **Aggressive Allocation Plan**

The net assets of the plan were Rs. 327 million as at December 31, 2019 compared to Rs. 365 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 16.70% during the period compared to the benchmark return which increased by 17.54%.

#### **Moderate Allocation Plan**

The net assets of the plan were Rs. 145 million as at December 31, 2019 compared to Rs. 203 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 13.30% during the period compared to the benchmark return which increased by 12.85%.

#### **Conservative Allocation Plan**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 169 million compared to Rs. 222 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 9.69% during the period compared to the benchmark return which increased by 7.98%.

#### **Meezan Asset Allocation Plan-I**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 326 million compared to Rs. 593 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 5.22% during the period compared to the benchmark return which increased by 6.80%.

#### **Meezan Strategic Allocation Fund**

##### **Meezan Strategic Allocation Plan-I**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 929 million compared to Rs. 1,067 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 7.90% during the period compared to the benchmark return which increased by 8.46%.

##### **Meezan Strategic Allocation Plan-II**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 548 million compared to Rs. 728 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 15.40% during the period compared to the benchmark return which increased by 16.18%.

#### **Meezan Strategic Allocation Plan-III**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 877 million compared to Rs. 891 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 15.23% during the period compared to the benchmark return which increased by 16.33%.

#### **Meezan Strategic Allocation Plan-IV**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 967 million compared to Rs. 1,003 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 15.30% during the period compared to the benchmark return which increased by 16.38%.

#### **Meezan Strategic Allocation Plan-V**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 239 million compared to Rs. 316 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 14.85% during the period compared to the benchmark return which increased by 15.91%.

#### **Meezan Capital Preservation Plan-III**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 843 million compared to Rs. 1,099 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 7.51% during the period compared to the benchmark return of 4.41%.

#### **Meezan Strategic Allocation Fund -II**

#### **Meezan Capital Preservation Plan-IV**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 1,376 million compared to Rs. 1,553 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 9.24% during the period compared to the benchmark return which increased by 7.11%.

#### **Meezan Capital Preservation Plan-V**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 306 million compared to Rs. 474 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 9.64% during the period compared to the benchmark return of 7.60%.

#### **Meezan Capital Preservation Plan-VI**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 300 million compared to Rs. 384 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 9.42% during the period compared to the benchmark return which increased by 7.66%.

#### **Meezan Capital Preservation Plan-VII**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 169 million compared to Rs. 207 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 10.29% during the period compared to the benchmark return which increased by 8.49%.

#### **Meezan Capital Preservation Plan-VIII**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 99 million compared to Rs. 131 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 10.08% during the period compared to the benchmark return of 7.05%.

### **Meezan Strategic Allocation Fund -III**

#### **Meezan Capital Preservation Plan-IX**

The net assets of the plan as at December 31, 2019 were Rs. 99 million compared to Rs. 34 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 11.17% during the period compared to the benchmark return which increased by 6.46%.

#### **Meezan Gold Fund (MGF)**

The net assets of the fund as at December 31, 2019 were 361 million compared to Rs. 478 million at June 30, 2019, a decline of 24%. The Fund provided a return of 6.13% during the period compared to the benchmark return of 6.24%.

#### **Meezan Tahaffuz Pension Fund (MTPF)**

MTPF comprises of four sub funds namely Equity sub fund, Debt sub fund, Money Market sub fund and Gold sub fund. For the period ended December 31, 2019, the equity sub-fund provided a return of 20.89% and gold sub fund provided a return of 5.66%, while the debt and money market sub-funds provided annualized returns of 11.39% and 10.88% respectively. Performance review for each sub fund is given as under:

##### **Equity Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 4,666 million at December 31, 2019 compared to Rs. 4,086 million at June 30, 2019, an increase of 14%. The net asset value per unit of the plan was Rs. 456.4783 as at December 31, 2019 as compared to Rs. 377.5765 as at June 30, 2019.

##### **Debt Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 2,897 million at December 31, 2019 compared to Rs. 2,807 million at June 30, 2019, an increase of 3%. The net asset value per unit of the plan was Rs. 249.6848 as at December 31, 2019 as compared to Rs. 236.1122 as at June 30, 2019.

##### **Money Market Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 2,628 million at December 31, 2019 compared to Rs. 2,073 million at June 30, 2019, an increase of 27%. The net asset value per unit of the plan was Rs. 247.1034 at the end of December 31, 2019 as compared to Rs. 234.2456 as at June 30, 2019.

##### **Gold Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 92 million at December 31, 2019 compared to Rs. 84 million at June 30, 2019, an increase of 9%. The net asset value per unit of the plan was Rs. 137.8515 at the end of December 31, 2019 as compared to Rs. 130.4834 as at June 30, 2019.

#### **Outlook**

Despite the challenges faced by the Government recently, we have witnessed that some remedial actions have been taken, which will bear fruits ahead, albeit slowly, as for now, it is only reflected in significant reduction in current account deficit.

Going forward, Pakistan is set to slowly but surely meet the IMF's quantitative targets as the program is off to a decent start. However, the inevitable strings attached to any IMF Program may keep the Pakistani economy from witnessing an immediate take-off. We expect that further action on the fiscal front will be essential to achieve any program targets. In line with the economic slowdown being witnessed on account of austerity measures and structural reforms, the SBP has forecasted GDP growth to clock in at around 3.5% for FY20. In contrast, IMF forecasts it to remain around 2.4%. Inflation is expected to average 11-12% in

FY20 as utility tariffs have increased. Despite the stability anticipated in the exchange rate, it is expected that the monetary tightening cycle, for the time being, may prolong based on the recent rising inflation

While fundamental analysis of the local equity market proves to be favorable in the long run, slowing economic and business activity indicates that the path to recovery is a tedious and gradual phenomenon. The structural reforms in the country, the re-rating of the market, and the mean reversion of the KSE-100 index have temporarily fueled the positive sentiment in investors. But, political stability in the country, macroeconomic reforms, and geopolitical events will remain catalysts for the performance of the stock market.

### **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

**Mohammad Shoaib, CFA**  
Chief Executive Officer  
Date: February 10, 2020

# فنڈز کی مینجمنٹ کمپنی کے ڈائریکٹرز کی رپورٹ

المیزان انویسٹمنٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کا بورڈ آف ڈائریکٹرز 31 دسمبر 2019ء کو ختم ہونے والے عرصے کیلئے درج ذیل اوپن اینڈ فنڈز اور ایک والٹری پنشن اسکیم کے غیر آڈٹ شدہ مالیاتی گوشوارے پیش کرتے ہوئے اظہارِ مسرت کرتا ہے:

## ایکویٹی فنڈز

- میزان اسلامک فنڈ (ایم آئی ایف)
- المیزان میوچل فنڈ (اے ایم ایم ایف)
- کے ایس ای - میزان انڈیکس فنڈ (کے ایم آئی ایف)
- میزان ڈیڈ ویلٹیڈ ایکویٹی فنڈ (ایم ڈی ای ایف)

## سیکڑ اسپیسفک فنڈ

- میزان انرجی فنڈ (ایم ای ایف)

## آگم فنڈز

- میزان اسلامک آگم فنڈ (ایم آئی آئی ایف)
- میزان سوورن فنڈ (ایم ایس ایف)

## منی مارکیٹ فنڈ

- میزان کیش فنڈ (ایم سی ایف)
- میزان روزانہ آمدنی فنڈ (ایم آراے ایف)

## بیلنسڈ فنڈ

- میزان بیلنسڈ فنڈ (ایم بی ایف)

## فنڈ آف فنڈز

- میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز (ایم ایف پی ایف)
- میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ (ایم ایس اے ایف)
- میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ-II (ایم ایس اے ایف-II)
- میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ-III (ایم ایس اے ایف-III)

## کموڈٹی فنڈ

- میزان گولڈ فنڈ (ایم جی ایف)

## ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

- میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ (ایم اے اے ایف)

## پنشن فنڈ

- میزان تحفظ پنشن فنڈ (ایم ٹی پی ایف)



مالی سال 20ء کی پہلے نصف نے اقتصادی طور پر بیرونی (غیر ملکی) محاذ پر اچھی خاصی بہتری کا مشاہدہ کیا۔ آئی ایم ایف پروگرام کا حتمی کیا جانا اور اقتصادی کئی اقدامات جو کہ حکومت کی جانب سے سے اٹھائے گئے ہیں، معیشت کے استحکام میں مددگار ثابت ہوئی ہے اور ملک کو ترقی کی راہ پر گامزن کر دیا ہے۔

سال کا آغاز حکومت کے آئی ایم ایف کے ساتھ 6 ارب ڈالر بیکنج کے کامیاب مذاکرات اور اقتصادی کئی اقدامات کے نفاذ کے ساتھ ہوا جو کہ اس کے ساتھ ہی رونما ہوا۔ پاکستان کی آئی ایم ایف پروگرام میں داخلے نے بھی عالمی بینک (ڈی بی)، ایشیائی ترقیاتی بینک (اے ڈی بی) اور دیگر قرض دہندگان سے مزید رقم کی آمد کیلئے راہ ہموار کر دی ہے۔ ملک نے آئی ایم ایف سے دسمبر 2019ء میں 0.45 ارب ڈالر مالیت کی ادائیگی کی دوسری قسط حاصل کر لی ہے جس سے کل رقم 1.44 ارب ہو گئی ہے۔ مزید یہ کہ حکومت پاکستان بجٹ میں اعانت اور توانائی کے شعبے میں اصلاحات کیلئے ایشیائی ترقیاتی بینک (اے ڈی بی) کے 1.3 ارب ڈالر کے قرضے کیلئے سمجھوتے کو آخری شکل بھی دے دی ہے جس کیلئے دسمبر 2019ء میں مذکورہ رقم کی ادائیگی بھی حاصل کی جا رہی ہے۔

مالیاتی محاذ پر، جنوری 2018ء سے لگاتار 8 برسوں کے اضافہ شرح کے بعد، بینک دولت پاکستان نے ستمبر میں شرح پالیسی %13.25 برقرار رکھنے کا فیصلہ کیا اور مالی سال 20ء کیلئے افراط زر کی شرح 11 سے 12 فیصد تک رہنے کی پیش گوئی کر دی۔ مالی سال 20ء کے پہلے نصف کیلئے صارف قیمت اشاریہ برائے افراط زر (سی پی آئی انفلیشن) بلند سطح پر رہا اور %11.11 ریکارڈ کیا گیا جس کی بنیادی وجہ ایشیائی خورد و نوش کی قیمتوں پر موسمی اثرات تھے جو کہ آگے چل کر معمول پر آ جائیں گی۔

مالیاتی شعبے میں ترقی و وسیع البیادیکس اصلاحات اور غیر ترقیاتی اخراجات پر سخت کنٹرول کی وجہ سے سکڑ گئی ہے۔ مالی سال 20ء کے پہلے نصف میں ایف بی آر نے سال بہ سال %16.3 کی شرح سے ٹیکس وصولی میں اضافہ کرتے ہوئے اُسے 2,083 ارب روپے تک پہنچا دیا۔ وصولی میں بہتری کے باوجود چھ ماہ کا ہدف 114 ارب روپے کم رہا جس کی وجہ درآمدات میں اچھی خاصی کمی ہے۔ اخراجات کے لحاظ سے، پبلک سیکٹرز ڈیولپمنٹ پروگرام (پی ایس ڈی پی) جولائی تا اکتوبر برائے مالی سال 20ء کے دوران پچھلے سال کے 105.5 ارب روپے سے بڑھ کر 257 ارب روپے ہو گیا۔ مالیاتی محاذ پر، حکومت، بینک دولت پاکستان سے بجٹ کے سلسلے میں ادھار کے معمولات پر قائم رہی، جس سے آئی ایم ایف پروگرام کے تحت کارکردگی کی تکمیل میں مدد ملی اور افراط زر کیلئے بھی ایک اُمید افزا توقع فراہم ہوئی۔

بیرونی شعبہ مالی سال 19ء کے پانچوں مہینے میں 6.73 ارب ڈالر کے اخراجات جاریہ کے خسارے میں معقول لمبی کے ساتھ مالی سال 20ء کے پانچوں مہینے میں 1.82 ارب ڈالر کی مستحکم بہتری ظاہر کرتے ہوئے (سال بہ سال %72.9 کمی) تسلسل برقرار رکھا۔ اس کی بڑی وجہ تجارتی خسارے میں سکون تھی جو کہ مالی سال 20ء کے پہلے نصف میں 11.63 ارب ڈالر تک %30.7 سے بھی کم رہا کیونکہ ایشیا کی درآمدات %17.1 سے کم ہو کر 23.16 ارب ڈالر تک ہو گئی، جبکہ برآمدات %3.2 کی شرح سے بڑھ کر 11.6 ارب ڈالر تک پہنچ گئیں۔ اس کے نتیجے میں کرنٹ اکاؤنٹ (بقایا حسابات جاریہ) میں ساڑھے تین سال سے زائد (3.6~) عرصے کے بعد اکتوبر 2019ء میں سرپلس یعنی بہتات ریکارڈ کی گئی (اپریل 2016ء میں کرنٹ اکاؤنٹ سرپلس آخری بار ریکارڈ کیا گیا تھا)۔ کیپٹل اور فنانشل اکاؤنٹ بھی بلند تر غیر ملکی سرمایہ کاری (ایف ڈی آئی) کی وجہ سے رہے اور پورٹ فولیو انفلووز کے تسلسل کو برقرار رکھے جس سے سرمایہ کاروں کے اعتماد کی تجدید کی عکاسی ہوتی ہے۔ مزید یہ کہ پاکستان کے روپے سے مغلوب بازار قرض میں غیر ملکی سرمایہ کاری میں سہولت بہم پہنچانے کی حکومتی کوشش بھی بار آور ثابت ہوئی اور نتیجتاً پاکستان اسکے مقامی بازار قرض میں 1.5 ارب ڈالر کی رقم لانے میں کامیاب رہا (خصوصی طور پر ٹی۔ بلز۔ ہاٹ مینی) بذریعہ اسٹیبل کنورٹبل روپیہ اکاؤنٹس۔

دیگر کثیر جہتی ایجنسیوں سے رقوم کے ساتھ آئی ایم ایف کے تحت ادائیگی اور حسابات جاریہ خسارے میں کمی نے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر میں اس عرصے کے دوران 18.1 ارب ڈالر تک بڑھانے میں مدد کی جو کہ جاری مالی سال کے آغاز سے %24.9 کا اضافہ ہے۔ زرمبادلہ کے ذخائر میں بہتری کے ساتھ، حسابات جاریہ میں سدھار جاری مالی سال کے آغاز سے امریکی ڈالر کے مقابلے میں روپے کی قدر میں استحکام کی طرف گامزن ہوا جو کہ 162.4 روپے فی ڈالر سطح سے کم ہو کر 154.9 روپے فی امریکی ڈالر ہو گیا۔ مالی سال 20ء کیلئے شرح نمو %2.5 سے %3 تک متوقع ہے۔ مالی ناکامیوں، بڑھتے افراط زر اور ایف اے ٹی ایف کے آئندہ فیصلے کی شکل میں چیلنجز موجود رہیں گے۔

#### بازار زر کا جائزہ

بینک دولت پاکستان نے 2019ء کے جولائی کے مہینے 1 فیصد بڑھانے کے بعد شرح پالیسی کو %13.25 پر برقرار رکھنے کا فیصلہ کیا ہے۔ مارکیٹ شرح سود میں کسی الٹ پلٹ کی توقع رکھتی تھی، لیکن افراط زر پر بڑھتے دباؤ کی وجہ سے شرح پالیسی کو گمرانی میں رکھا۔ عالمی معیشتوں میں تیل اور ایشیائی خورد و نوش کی قیمتوں میں کمی اور سٹروی کے سبب بازار زر نے قیاس کیا کہ زیر جائزہ عرصے میں افراط زر شاید بڑھ بھی سکتا ہے، جس سے خط یافت میں زبردست انحراف ہو جائے جسے حکومتی وثائق (گورنمنٹ پیپرز) کی ثانوی بازار کی یافتوں میں تیز انحطاط سے مشاہدہ کیا گیا۔ چنانچہ طویل تر مدت کے حکومتی بانڈز کیلئے طلب میں اضافے نے پی آئی بی یافتوں کو نیچے دھکیل دیا جبکہ %11.64 (221 پی آئی بی سے کم)، %10.91 (296 پی آئی بی سے کم) اور %11.00 (272 پی آئی بی سے کم) پر بند ہوئے۔ حکومتی وثائق کیلئے بڑھتی طلب کیلئے جزوی وجہ پاکستان کی جانب سے جاری کردہ فکسڈ انکم سیکورٹیز میں غیر ملکی سرمایہ کاروں کی زیادہ دلچسپی سے منسوب کی جاسکتی ہے۔ غیر ملکی

سرمایہ کاروں نے پہلے 6 مہینوں کے دوران 1.4 ارب ڈالر ملکی فکسڈ انکم کی طرف سے برقرار رکھے گئے جس سے غیر ملکی شرمبادلہ کے ذخائر کو بہت زیادہ مطلوب اعانت فراہم ہوئی۔

زریعہ کے محاذ پر، بازار زر مستحکم رہا جس کی وجہ بینک دولت پاکستان کی طرف سے لگاتار او ایچ او تھے۔ اس عرصے کے دوران، مرکزی بینک نے ٹی-بلز کے ذریعے اضافہ 9.99 کھرب روپے اُدھار لیے اور پرائمری مارکیٹ میں پی آئی بی کے ذریعے 1.25 کھرب روپے اُدھار لیے گئے۔ تاہم، بازاری مدد کی غرض سے، بینک دولت پاکستان نے او ایچ او کے ذریعے 975 ارب روپے نقد شامل کئے ہیں۔

اسلامی بازار زر کے محاذ پر، اجارہ صکوک کی قیمتوں نے تیز اضافوں کا مشاہدہ کیا جس کی وجہ موافق شریعہ سرکاری/اجارہ ضمانتوں کی دستیابی کی کمی تھی۔ یہاں یہ بتانا مناسب ہوگا کہ 385 ارب روپے مالیت کے جاری چارہ اجارہ صکوکات ایٹوز میں سے تین اجارہ صکوک کی مالیت 314 ارب روپے تھی جو مالی سال 19ء کے دوران میعاد پوری کر چکے تھے اور آخری بیچ رہا اجارہ بھی جون 2020ء میں اپنی مدت پوری کر لے گا۔ حکومت نے 2017ء سے اب تک کسی بھی اجارہ صکوک کی نیلامی کا انعقاد نہیں کیا۔ پچھلے مالی سال میں، مارچ 2019ء میں حکومت نے 200 ارب روپے مالیت کے پاکستان انرجی صکوک-اجاری کیا تھا۔ انرجی صکوک کا دوسرا ایٹوز جاری مالی سال میں متوقع ہے۔ تاہم، کارپوریٹ سیکٹر یعنی کاروباری شعبے نے صکوکات اور اسلامی تجارت وثیقہ کے ذریعے رقوم اکٹھا کرنے کے عمل جاری رکھا ہے جس نے اسلامی اداروں کے پاس دستیاب فاصل نقد رقم کے کچھ حصے کو جذب کرنے میں کلیدی کردار ادا کیا ہے۔

### بازار حصص کا جائزہ

مالی سال 2020ء کی پہلی نصف کے دوران، کے ایم آئی-30 نے بہت تیز رفتاری سے بحالی کی ہے اور اس عرصے کے اختتام پر 22% کے متاثر کن اضافہ کو ظاہر کیا اور کے ایم آئی-30 انڈیکس نے 66,032 پر اختتام کیا جبکہ کے ایس ای-100 نے اسی عرصے میں 20% کے اضافے کے ساتھ 40,735 پر اختتام کیا۔ یہ 30 جون 2019ء کی سطحوں سے کے ایم آئی-30 میں 17% کی کمی ریکارڈ کرنے کے بعد تھا۔ اس عرصے میں کے ایم آئی-30 اور کے ایس ای-100 انڈیکس دونوں کے ساتھ حجم میں علی الترتیب 29% اور 19% کے اضافے سے سرمایہ کاروں کی شرکت بہتر ہوئی ہے۔ روزانہ تجارت کردہ قیمت، اگرچہ اب بھی سال بہ سال 27% کی کمی کے ساتھ سال 20ء میں 42.1 ملین ڈالر پر تھی، جولائی 2019ء میں 9.1 ملین ڈالر کے اسکے چلی قیمت سے تیزی کے ساتھ اوپر اٹھی ہے، (دسمبر 2011ء میں دیکھی گئی آخری سطحیں)۔

بازار حصص سے اس عرصے میں مندی کے رجحان سے آغاز کیا جس کی وجہ اقتصادِ گلی تو قعات پر تشویش تھی اور جس کے نتیجے میں کے ایم آئی-30 اور کے ایس ای-100 انڈیکس 17% اور 15% علی الترتیب نتیجے چلے گئے اور 16 اگست 2019ء کے مطابق 44,929 اور 28,764 کی سب سے کم سطحوں کو چھو گئے۔ تاہم، اسکے بعد کے ایم آئی-30 اور کے ایس ای-100 انڈیکس نے اسکی سب سے کم سطحوں سے 47% اور 42% کی تیزی سے بحالی کے ساتھ پھر اوپر کی طرف گامزن ہو گئے اور اس بحالی کی بڑی وجوہات میں شامل ہیں: (i) 6 ارب ڈالر کے آئی ایم ایف پروگرام میں کامیاب داخلہ جس سے بہت زیادہ مطلوب کثیر جہتی/دوطرفہ تعاون کے حصول میں مدد ملی، (ii) قیمتوں کے لگاتار چڑھاؤ کے بعد، بینک دولت پاکستان نے پچھلے دو مالی پالیسیز میں وضع طبعی نرخ/شرح برقرار رکھی، جس سے آگے چل کر مالیاتی آسانی کی تو قعات کو روشن کیا، (iii) حسابات جاریہ میں بہتری دیکھی گئی، (iv) 1.4 ارب ڈالر کی رقم نے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر میں مدد کی اور روپے بمقابلہ ڈالر میں استحکام فراہم کیا۔ مجموعی طور پر سیاسی ماحول نے بھی سرمایہ کاروں کے بہتر یقین کی جانب معاونت کی کیونکہ حکومت نے اپنے سیاسی مخالفین کی طرف مصالحتی لہجے کا مظاہرہ کیا۔

### عالمی منڈیاں

سرمایہ کاری میں عالمی رجحان جو ای ایم ای ٹی ایف کی طرف چل پڑا تھا واپس ہو گیا کیونکہ سرمایہ کاروں نے مستحکم ہوتے امریکی ڈالر کے باوجود ای ایم منڈیوں میں 7.26 ارب ڈالر سے زائد استعمال کر دیئے۔ یہ رقم مالی سال 20ء کی پہلی سہ ماہی کی سست روی کے بعد آئی ہے جہاں 7.5 ارب ڈالر مالیت کی سیکورٹیز لیکویڈیٹ کیا گیا۔ ایم ایس سی آئی ای ایم نے اسی عرصے کے دوران 10% کے ایس اینڈ پی 500 اضافہ کے مقابلے میں 6% اضافے کو ریکارڈ کیا۔ امریکی منڈیوں نے ایف ای ڈی کی جانب سے مالیاتی آسانی پر بہت زبردست کارکردگی کے تسلسل کو جاری رکھا۔ کہا جاتا ہے کہ اس عرصے کے اختتام پر مجموعی عالمی منڈی نے بہتری کا مظاہرہ کیا کیونکہ چین اور امریکہ کے مابین ایک تجارتی سمجھوتے کا امکان تھا اور بریگزٹ کی غیر یقینی میں کمی نے ترقی یافتہ، ابھرتی اور فرنیچر مارکیٹس/منڈیاں تمام تر منڈیوں میں سب کے سب مثبت جزبات کی طرف گامزن کیا جس سے ایک صف آرائی کا مشاہدہ کیا گیا۔

تیل کی قیمتیں نسبتاً مستحکم رہیں، اگرچہ اُس وقت چین-امریکہ تجارتی جنگ سے متعلق خبروں نے کچھ غیر یقینی کیفیت طاری کر دی تھی۔ مجموعی طور پر برینٹ کروڈ پہلے نصف میں 1% کم ہو کر 66.55 ڈالر فی بیرل پر بند ہوا۔

انڈیکس کے بڑے حصے دار

اس عرصے کے دوران، فریڈلانڈ (کھاد) مثبت حصے داروں میں شامل رہا۔ 1HFY20 میں KMI-30 انڈیکس میں چوٹی کے حصے دار اسٹاکس یہ رہے:

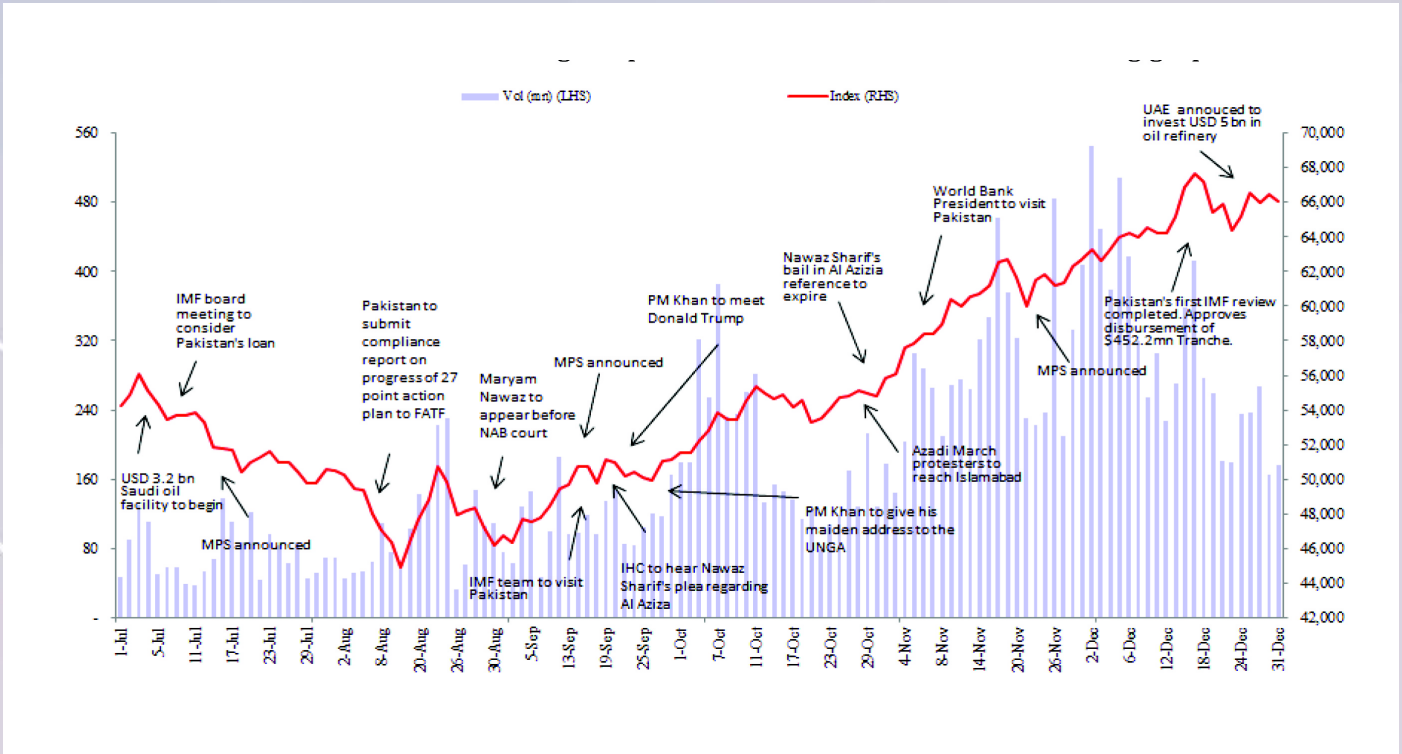
انڈیکس کے مثبت حصے دار	KMI-30 (پوائنٹس) میں حصہ	کل منافع/عائدات (%)
------------------------	--------------------------	---------------------

+37.23%	2,271	اینٹروکارپوریشن لمیٹڈ پاکستان
+43.75%	1,238	داؤد ہرکیولیس کارپوریشن لمیٹڈ
+15.64%	978	پاکستان پیٹرولیم لمیٹڈ
+33.76%	969	اینٹروفٹیلٹازر لمیٹڈ
+43.02%	883	ماری پیٹرولیم کیمنی لمیٹڈ

دوسری جانب، ریفاٹینگ، آئل مارکیٹنگ اور انجینئرنگ کے شعبے بدترین حصے دار تھے۔ اس عرصے کے دوران KMI-30 انڈیکس میں سب سے سست شعبے یہ رہے:

انڈیکس کے منفی حصے دار	KMI-30 (پوائنٹس) میں حصہ	کل منافع/عائدات (%)
میشنل ریفاٹری لمیٹڈ	-20	-8.36%
بائی کو پیٹرولیم پاکستان لمیٹڈ	-15	-5.30%
تھل لمیٹڈ	-8	-0.97%
شیل پاکستان لمیٹڈ	-5	-1.62%
ملٹ ٹریڈر لمیٹڈ	-2	-0.29%

اس عرصے کے دوران KMI-30 کی مجموعی حرکت و سکنات درج ذیل گراف سے مشاہدہ کی جاسکتی ہے:



### حصص کا بہاؤ:

بہاؤ کے لحاظ سے، بینکس، میوچل فنڈز اور بیمہ کمپنیز مالی سال 20ء کے پہلے نصف کے دوران خالص فروخت کنندگان تھے، خارج ہونے والے حصص کی مالیت علی الترتیب 91 ملین ڈالر، 53 ملین ڈالر اور 20 ملین ڈالر تھی۔ انفرادی اور غیر ملکی سرمایہ کاروں کی جانب سے 140 ملین ڈالر اور 8 ملین ڈالر کی علی الترتیب رقم سے رسد یعنی سپلائی جزوی طور پر جذب ہوئی ہے۔ غیر ملکی انفلو زیادہ تر کھاد (35 ملین ڈالر) اور تیل و گیس مارکیٹنگ (9.35 ملین ڈالر) پر مرکوز تھا، تاہم، انرجی اینڈ پاور سیکٹر نے 28 ملین ڈالر کے آؤٹ فلو (خرچ) کا مشاہدہ کیا۔

### میوچل فنڈ انڈسٹری کا جائزہ:

مالی سال 20ء کی پہلی سہ ماہی کے دوران، میوچل فنڈ انڈسٹری کے زیر انتظام اثاثہ جات 27.1% کی شرح سے بڑھ کر 674 ارب روپے ہو گئے۔ شریعہ موافق زیر انتظام اثاثہ جات 27.1% کی شرح سے بڑھ کر 249 ارب روپے ہو گئے جس سے میوچل فنڈ انڈسٹری میں شریعہ موافق فنڈز کا حصہ 36.9% پر آ گیا۔ المیہ ان کا میوچل فنڈ انڈسٹری میں حصہ 18.3% ہے جبکہ شریعہ موافق فنڈز میں اس کا

حصہ بمطابق 31 دسمبر 2019ء، 49.4% ہے۔ یہ مارکیٹ شیئر میں 107 پیسز پوائنٹس سے میوچل فنڈ کے زیر انتظام اثاثہ جات میں اضافے کو ظاہر کرتا ہے اور المیز ان کیلئے انڈسٹری کے شریعہ موافق شعبے میں 290 بیس پوائنٹس کو ظاہر کرتا ہے۔

مالی سال 19ء میں مالی سال 20ء کی پہلی سہ ماہی کے انڈسٹری کے زیر انتظام اثاثہ جات میں تبدیلی ذیل کے مطابق ہے:

فرق (%)	پہلی سہ ماہی مالی سال 20ء	مالی سال 19ء	سوورن، منی مارکیٹ اور انکم فنڈز
48.2	136	92	شریعہ موافق فنڈز
39.6	269	192	روایتی فنڈز
42.3	404	284	کل فنڈز
			ایکویٹی فنڈز (بشمول انڈیکس ٹریڈڈ فنڈز)
16.3	75	64	شریعہ موافق فنڈز
12.1	133	119	روایتی فنڈز
13.6	208	183	کل فنڈز
			کیپٹل پروڈیکٹڈ، ہیلنڈ اور ایسیٹ ایلوکیشن فنڈز
(17.3)	19	23	شریعہ موافق فنڈز
(8.0)	13	14	روایتی فنڈز
(13.7)	32	37	کل فنڈز
			کموڈٹی فنڈز
(24.4)	0.4	0.5	شریعہ موافق فنڈز
(24.4)	0.4	0.5	کل فنڈز
			والٹری پنشن فنڈز
15.4	19	17	شریعہ موافق فنڈز
13.5	10	9	روایتی فنڈز
14.7	30	26	کل فنڈز
			میزان تحفظ پنشن فنڈ (ایم آئی پی ایف) مارکیٹ شیئر
(0.2)	34.67	34.85	مجموعی شعبے میں (%)
(0.6)	53.45	54.05	شریعہ موافق شعبے میں (%)

جائزہ کارکردگی (فنڈز)

میزان اسلامک فنڈ (ایم آئی ایف)

میزان اسلامک فنڈ (ایم آئی ایف) کے خالص اثاثہ جات جون 2019ء کے اختتام کے 25,740 ملین روپے کے مقابلے میں 15% اضافے کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 29,675 ملین روپے تھے۔ خالص مالیت اثاثہ جات فی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 47.9235 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 57.6252 روپے تھی جو کے ایس ای میز انڈیکس (کے ایم آئی-30) کے اس عرصے کے بیچ مارک منافع %22.01 کے مقابلے میں %20.23 منافع کی ترجمانی کرتی ہے۔

المیز ان میوچل فنڈ (اے ایم ایم ایف)

المیز ان میوچل فنڈ (اے ایم ایم ایف) کے خالص اثاثہ جات جون 2019ء کے اختتام کے 4,768 ملین روپے کے مقابلے میں 6% اضافے کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 5,037 ملین روپے تھے۔ خالص مالیت اثاثہ جات فی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 13.3539 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 16.1162 روپے تھی جو کے ایس ای میز انڈیکس

(کے ایم آئی-30) کے اس عرصے کے بیچ مارک منافع 22.01% کے مقابلے میں 20.67% منافع کی ترجمانی کرتی ہے۔

کے ایس ای-میزان انڈیکس فنڈ (کے ایم آئی ایف)

کے ایس ای-میزان انڈیکس فنڈ (کے ایم آئی ایف) کے خالص اثاثہ جات جون 2019ء کے 1,517 ملین روپے کے مقابلے میں 26% اضافی کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 1,913 ملین روپے تھے۔ خالص مالیت اثاثہ جات فی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 52.9470 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 64.3831 روپے تھی جو کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی-30) کے اس عرصے کے بیچ مارک منافع 22.01% کے مقابلے میں 21.60% منافع کی ترجمانی کرتی ہے۔

میزان ڈیڈ بیلنڈ ایکویٹی فنڈ (ایم ڈی ای ایف)

میزان ڈیڈ بیلنڈ ایکویٹی فنڈ (ایم ڈی ای ایف) کے خالص اثاثہ جات جون 2019ء کے 1,761 ملین روپے کے مقابلے میں 29% کمی کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 1,255 ملین روپے تھے۔ خالص مالیت اثاثہ جات فی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 35.5081 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 42.2756 روپے تھی جو کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی-30) کے اس عرصے کے بیچ مارک منافع 22.01% کے مقابلے میں 19.04% منافع کی ترجمانی کرتی ہے۔

میزان انرجی فنڈ (ایم ای ایف)

میزان انرجی فنڈ (ایم ای ایف) کے خالص اثاثہ جات جون 2019ء کے 599 ملین روپے کے مقابلے میں 2% اضافے کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 608 ملین روپے تھے۔ خالص مالیت اثاثہ جات فی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 33.3649 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 39.5418 روپے تھی جو کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی-30) کے اس عرصے کے بیچ مارک منافع 22.01% کے مقابلے میں 18.49% منافع کی ترجمانی کرتی ہے۔

میزان البیسٹ ایلوکیٹڈ فنڈ (ایم اے ای ایف)

میزان البیسٹ ایلوکیٹڈ فنڈ (ایم اے ای ایف) کے خالص اثاثہ جات جون 2019ء کے 1,854 ملین روپے کے مقابلے میں 11% متزلی کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 1,644 ملین روپے تھے۔ خالص مالیت اثاثہ جات فی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 35.4328 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 42.4834 روپے تھی جو کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی-30) کے اس عرصے کے بیچ مارک منافع 19.50% کے مقابلے میں 19.90% منافع کی ترجمانی کرتی ہے۔

میزان اسلامک آف فنڈ (ایم آئی آئی ایف)

میزان اسلامک آف فنڈ (ایم آئی آئی ایف) کے خالص اثاثہ جات جون 2019ء کے 9,471 ملین روپے کے مقابلے میں 126% کے اضافے کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 21,438 ملین روپے تھے۔ خالص مالیت اثاثہ جات فی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 51.4367 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 54.5540 روپے تھی جو 6.12% کے بیچ مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 12.01% کے سالانہ منافع کی ترجمانی کرتی ہے۔ اس عرصے کے اختتام پر اس فنڈ کی 20% سرمایہ کاری اسلامک کارپوریٹ سکوک میں، 11% کمرشل پیپرز میں، 3% مشارکہ سرٹیفکیٹ میں کی گئی اور خالص اثاثہ جات کے 66% کو اسلامی بینکس کے ونڈوز یا اسلامی بینکس میں رکھا گیا۔

میزان سوورن فنڈ (ایم ایس ایف)

میزان سوورن فنڈ (ایم ایس ایف) کے خالص اثاثہ جات جون 2019ء کے 5,705 ملین روپے کے مقابلے میں 31% متزلی کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 3,910 ملین روپے تھے۔ خالص مالیت اثاثہ جات فی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 51.5293 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 54.5952 روپے تھی جو 9.33% کے بیچ مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 11.79% کے سالانہ منافع کی ترجمانی کرتی ہے۔ اس عرصے کے اختتام پر اس فنڈ کی 28% سرمایہ کاری حکومت پاکستان اجارہ سکوک میں اور خالص اثاثہ جات کے 72% کو اسلامی بینکس کے ونڈوز یا اسلامی بینکس میں رکھا گیا۔

میزان کیش فنڈ (ایم سی ایف)

میزان کیش فنڈ (ایم سی ایف) کے خالص اثاثہ جات جون 2019ء کے 8,851 ملین روپے کے مقابلے میں 16% اضافے کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 10,308 ملین روپے تھے۔ خالص مالیت اثاثہ جات فی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 50.4731 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 53.3692 روپے تھی جو 5.49% کے بیچ مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 11.37% کے سالانہ منافع کی ترجمانی کرتی ہے۔ اس عرصے کے اختتام پر اس فنڈ کا 8% بیج معجل کے ذریعے رکھے گئے، 13% اسلامک کمرشل پیپرز میں، 6% اسلامک

کارپوریٹ صکو کس میں اور خالص اثاثہ جات کا 73% اسلامی بینکس یا ونڈوز کے اسلامی بینکس میں رکھا گیا۔

#### میزان روزانہ آمدنی فنڈ (ایم آر اے ایف)

میزان روزانہ آمدنی فنڈ (ایم آر اے ایف) کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 16,134 ملین روپے کے مقابلے میں 99% اضافے کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 32,040 ملین روپے تھے۔ خالص مالیت اثاثہ جات فی یونٹ 31 دسمبر 2019ء کو 50.0000 روپے تھی۔ اس عرصے کے دوران فنڈ نے 5.49% کے بیچ مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 12.31% کا سالانہ منافع فراہم کیا۔

#### میزان ہیلسڈ فنڈ (ایم بی ایف)

میزان ہیلسڈ فنڈ (ایم بی ایف) کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 5,350 ملین روپے کے مقابلے میں 13% تنزلی کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 4,682 ملین روپے تھے۔ خالص مالیت اثاثہ جات فی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 13.4608 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 15.4063 روپے تھی جو اس سہ ماہی کے دوران بیچ مارک 13.83% منافع کے مقابلے میں 14.47% منافع کی ترجمانی کرتی ہے۔

#### میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز (ایم ایف پی ایف)

##### ایگریسیو ایلو کیشن پلان

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 365 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 327 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیچ مارک 17.54% منافع کے مقابلے میں 16.70% کا منافع فراہم کیا۔

##### موڈریٹ ایلو کیشن پلان

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 203 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 145 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیچ مارک 12.85% منافع کے مقابلے میں 13.30% کا منافع فراہم کیا۔

##### کنزرویٹو ایلو کیشن پلان

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 222 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 169 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیچ مارک 7.98% منافع کے مقابلے میں 9.69% کا منافع فراہم کیا۔

##### میزان ایسیٹ ایلو کیشن پلان-I

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 593 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 326 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیچ مارک 6.80% منافع کے مقابلے میں 5.22% کا منافع فراہم کیا۔

##### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن فنڈ (ایم ایس اے ایف)

##### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-I

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 1,067 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 929 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیچ مارک 8.46% منافع کے مقابلے میں 7.90% کا منافع فراہم کیا۔

##### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-II

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 728 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 548 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیچ مارک 16.18% منافع کے مقابلے میں 15.40% کا منافع فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان-III

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 891 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 877 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیسٹ مارک 16.33% منافع کے مقابلے میں 15.23% کا منافع فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان-IV

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 1,003 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 967 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیسٹ مارک 16.38% منافع کے مقابلے میں 15.30% کا منافع فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان-V

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 316 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 239 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیسٹ مارک 15.91% منافع کے مقابلے میں 14.85% کا منافع فراہم کیا۔

### میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-III

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 1,099 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 843 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیسٹ مارک 4.41% منافع کے مقابلے میں 7.51% کا منافع فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ-II (ایم ایس اے ایف-II)

#### میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-IV

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 1,553 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 1,376 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیسٹ مارک 7.11% منافع کے مقابلے میں 9.24% کا منافع فراہم کیا۔

#### میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-V

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 474 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 306 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیسٹ مارک 7.60% منافع کے مقابلے میں 9.64% کا منافع فراہم کیا۔

#### میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-VI

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 384 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 300 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیسٹ مارک 7.66% منافع کے مقابلے میں 9.42% کا منافع فراہم کیا۔

#### میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-VII

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 207 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 169 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیسٹ مارک 8.49% منافع کے مقابلے میں 10.29% کا منافع فراہم کیا۔

#### میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-VIII

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 131 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 99 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے بیسٹ مارک 7.05% منافع کے مقابلے میں 10.08% کا منافع فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایکویٹیشن فنڈ-III (ایم ایس اے ایف-III)

#### میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-IX

پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 34 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کو 99 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران پلان نے پیچ مارک %6.46 منافع کے مقابلے میں %11.17 کا منافع فراہم کیا۔

#### میزان گولڈ فنڈ (ایم جی ایف)

فنڈ کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 478 ملین روپے کے مقابلے میں %24 تنزلی کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 361 ملین روپے تھے۔ اس عرصے کے دوران فنڈ نے پیچ مارک %6.24 منافع کے مقابلے میں %6.13 کا منافع فراہم کیا۔

#### میزان تحفظ پنشن فنڈ (ایم ٹی پی ایف)

ایم ٹی پی ایف 4 ذیلی فنڈز یعنی ایکویٹی سب فنڈ، ڈیٹ سب فنڈ، منی مارکیٹ سب فنڈ اور گولڈ سب فنڈ پر مشتمل ہے۔ 31 دسمبر 2019ء کو اختتام پذیر ہونے والے عرصے کیلئے، ایکویٹی سب فنڈ نے %20.89 کا منافع اور گولڈ سب فنڈ نے %5.66 کا منافع فراہم کیا جبکہ ڈیٹ اور منی مارکیٹ سب فنڈز نے بالترتیب %11.39 اور %10.88 سالانہ منافع فراہم کیا۔ ہر ایک سب فنڈ کی کارکردگی کا جائزہ ذیل میں دیا گیا ہے:

#### ایکویٹی سب فنڈ

اس سب فنڈ کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 4,086 ملین روپے کے مقابلے میں %14 اضافے کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 4,666 ملین روپے تھے۔ پلان کی خالص مالیت اثاثہ جات نی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 377.5765 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کے اختتام پر 456.4783 روپے تھی۔

#### ڈیٹ سب فنڈ

اس سب فنڈ کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 2,807 ملین روپے کے مقابلے میں %3 اضافے کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 2,897 ملین روپے تھے۔ پلان کی خالص مالیت اثاثہ جات نی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 236.1122 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کے اختتام پر 249.6847 روپے تھی۔

#### منی مارکیٹ سب فنڈ

اس سب فنڈ کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 2,073 ملین روپے کے مقابلے میں %27 اضافے کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 2,628 ملین روپے تھے۔ پلان کی خالص مالیت اثاثہ جات نی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 234.2456 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کے اختتام پر 247.1034 روپے تھی۔

#### گولڈ سب فنڈ

اس سب فنڈ کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019ء کے 84 ملین روپے کے مقابلے میں %9 اضافے کے ساتھ 31 دسمبر 2019ء کو 92 ملین روپے تھے۔ پلان کی خالص مالیت اثاثہ جات نی یونٹ (این اے وی) 30 جون 2019ء کے 130.4834 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 31 دسمبر 2019ء کے اختتام پر 137.8515 روپے تھی۔

#### توقعات:

حکومت کی جانب سے حالیہ چیلنجز کے سامنے کے باوجود، ہم نے دیکھا کہ کچھ اصلاحی اقدام کئے تو گئے ہیں، جن کے ثمرات آگے آئیں گے، لیکن رفتہ رفتہ، فی الوقت ایسا لگتا ہے، حسابات جاریہ کے خسارے نمایاں کمی ہی اس کی ترمیمی کیلئے کافی ہے۔

آگے بڑھتے ہوئے، پاکستان رفتہ رفتہ ہی سہی لیکن یقینی طور پر آئی ایم ایف کے مقداری اہداف کی تکمیل کیلئے پوری طرح تیار ہے جیسا کہ پروگرام نے ایک معقول آغاز کر دیا ہے۔ تاہم، کسی بھی آئی ایم ایف پروگرام سے بندھی ناگریز ڈوریاں ایک فوری اثران کے مشاہدے سے پاکستانی معیشت کو دور رکھ سکتی ہیں۔ ہم توقع کرتے ہیں کہ مالیاتی محاذ پر مزید عمل کسی بھی پروگرام اہداف کے حصول کیلئے لازمی ہوں گے۔ کفایت شعاری اقدامات اور ساختیاتی اصلاحات کی وجہ سے دیکھی جا رہی ہے اقتصادی سست روی سے ہم آہنگ، بینک دولت پاکستان نے مالی سال 20ء شرح نمو لگ بھگ %3.5 رہنے کی پیش گوئی کر دی ہے۔ اس کے برعکس، آئی ایم ایف نے اسے لگ بھگ %2.4 تک رہنے کی پیش گوئی کی ہے۔ مالی سال 20ء میں توقع کی جاتی ہے کہ افراط زر فراہم کرتا ہے، فی الوقت، طویل ہو سکتا ہے جس کی بنیاد



حالیہ بڑھتا افراط زر فراہم کرتا ہے۔

مقامی بازار زر حصص کے بنیادی تجزیے سے ثابت ہوتا ہے کہ وہ طویل مدت کیلئے سازگار رہیں گے، معیشت کی سستی روی اور کاروباری سرگرمی ظاہر کرتی ہے کہ بحالی کا راستہ مشکل اور ایک بتدریج عمل ہے، ملک میں ساختہاتی اصلاحات، مارکیٹ کی دوبارہ درجہ بندی اور کے ایس ای-100 انڈیکس کی اوسط از سر نو ترجمانی نے سرمایہ کاروں میں وقتی طور پر مثبت اعانت فراہم کی ہے، لیکن ملک میں سیاسی حالات و واقعات بازار زر حصص کی کارکردگی کیلئے عمل انگیز رہیں گے۔

#### اعتراف:

ہم اس موقع کو غنیمت جانتے ہوئے ہمارے گرانقدر سرمایہ کاروں سے ان کے المیزان انویسٹمنٹس پر یقین کیلئے شکر یہ ادا کرتے ہیں جس سے یہ پاکستان کے نجی شعبے میں سب سے بڑی ایسیٹ مینجمنٹ کمپنی بن گئی ہے۔ ہم ضابطہ کار، ایس ای سی پی اور ہمارے ٹرسٹی، سینٹرل ڈپازٹری کمپنی آف پاکستان سے بھی ان کی بھرپور اعانت و مدد کیلئے اظہار تشکر کرتے ہیں۔ اس کے علاوہ میزان بینک کے اراکین شریعہ سپروائزری بورڈ کا بھی اُن کے مسلسل تعاون اور فنڈ مینجمنٹ کے شریعہ سے متعلق پہلوؤں پر اُن کی رہنمائی کیلئے دل کی گہرائیوں سے اظہار تشکر بجالاتے ہیں۔

برائے و بجانب بورڈ

محمد شعیب، سی ایف اے

چیف ایگزیکٹو آفیسر

مورخہ 10 فروری 2020ء