



CELEBRATING

25

YEARS OF

INNOVATIVE INVESTMENT SOLUTIONS

HALF YEARLY REPORT DECEMBER 31, 2020

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
Rozana Amdani Fund

Meezan
Financial Planning Fund of Fund

Meezan
Strategic Allocation Fund

Meezan
Strategic Allocation Fund II

Meezan
Strategic Allocation Fund III

Meezan
Tahaffuz Pension 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 over **25 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. 152 Billion (as on June 30, 2020).

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.



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 financial statements of the following open-end funds and a voluntary pension scheme for the period ended December 31, 2020.

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 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

After witnessing negative GDP growth for the first time in decades in FY20 due to the coronavirus pandemic, Pakistan's economy is showing signs of revival with many high-frequency indicators depicting V-Shaped recovery. For FY21, SBP expects GDP to grow by 1.5%-2.5%, a forecast more optimistic than that of other multilateral agencies. In concert with other countries, the government took unprecedented measures on both fiscal and monetary fronts to contain the economic fallout, which enabled a quick recovery in the months following the lockdown. The announcement of a Rs. 1.2 trillion stimulus package (3% of GDP), including incentive package for the construction sector to protect and support the industry, was well-received in the country. At the same time, the SBP drastically cut the policy rate and provided relief to businesses through deferral of principal repayments by a year, concessional loans for employee retention and fixed asset investments. These measures are visibly bearing fruit, as depicted by LSM growth of 7.4% YoY during the first five months of FY21. While many countries are still grappling with the pandemic, Pakistan handled the first wave better than many regional countries and managed to mitigate the second wave's severity. To further curb the spread of the virus, Pakistan plans to import around 1.1 million doses of a Chinese vaccine first to inoculate frontline health professionals.

Average national inflation during the first half of FY21 was recorded at 8.6% YoY compared to 10.7% during FY20. The SBP has not changed its projection for average inflation of 7-9% for FY21. Therefore, it maintained an accommodative monetary policy stance during 1HFY21 by keeping the policy rate at 7.0% despite negative real interest rates. The central bank deems the present stance appropriate to support the nascent recovery, keeping inflation expectations well-anchored and maintaining financial stability. However, the outlook for inflation poses certain upside risks on account of rising international oil prices and the imminent increase in utility tariffs as a precondition for resuming the IMF program. Developments on the fiscal side have gained traction on account of broad-based taxation reforms and strict control over non-development expenditures. During July-November, Pakistan achieved a primary account surplus of 0.5% of GDP despite pandemic-related pressures. FBR has announced an ambitious tax collection target of Rs. 4,963 billion for FY21 to contain the fiscal deficit at 7% of GDP. During 1HFY21, FBR has largely achieved its revenue target of Rs. 2,210 billion (actual collection of Rs. 2,204 billion was 99.7% of the target). On the financing side, central government debt increased by Rs. 716 billion in 5MFY21 to Rs. 35.8 trillion, with a majority of this increase attributed to funds raised through PIBs.

After a considerable reduction in deficit during the past two years, the current account balance turned positive during the first six months of FY21. Pakistan posted a current account surplus for 1HFY21 of USD 1.1 billion versus current account deficit of USD 2.0 billion during 1HFY20. This improvement in the current fiscal year was mainly attributable to a healthy flow of remittances, which rose by 25% YoY against a nominal 8% YoY rise witnessed in Goods & Services deficit. As a result of Pak Rupee depreciation and monetary tightening of the past few years, the trade deficit has seen a meaningful decline during FY19 & FY20. Thanks to the current account surplus and external financial assistance, Pakistan averted another balance-of-payment crisis. As a result, SBP's foreign exchange reserves built up to USD 13.4 billion by the end of 2020 (equivalent to more than three & half months import cover). The Exchange rate during 1HFY21 appreciated by 4.9% against the US dollar and closed at an exchange rate of Rs. 159.83/USD. The improvement in the economic indicators was also reflected in the Government of Pakistan's credit rating by Moody's, the international rating agency, confirming its B3 credit rating with a stable outlook. Moreover, FATF kept Pakistan in the grey list until the next review due in February 2021.

Money Market Review

During the period under review, KIBOR rates witnessed an increase in the range of 3 bps to 11 bps, whereby 6-months and 12-months KIBOR rates were up by 11 bps and 32 bps, clocking in at 7.35% and 7.67%, respectively. On the other hand, in the secondary market, PIB yields rose in the range of 74 bps to 129 bps, whereby 3-year bond yield closed at 8.27% (up by 74 bps), 5-year bond yield closed at 9.25% (up by 114 bps), and 10-year bond yield closed at 9.98% (up by 129 bps). An increasing trend was witnessed in the shorter tenor government paper yields as well, which were up in the range of 2 bps to 23 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 1HFY21, SBP borrowed Rs. 4.79 trillion through T-Bills against the maturity of Rs. 5.98 trillion. On the other hand, SBP accepted Rs. 1.45 trillion through long term PIBs (Fixed + Floater) against the maturity of Rs. 101 billion.

GOP Ijarah	Type	Issue Date	Coupon	Pricing	Issue Size (bn)	Maturity	Closing Price	Yield
XX	Floater	30-Apr-25	5.95%	WA6MTB - 125 bps	76.39	30-Apr-25	95.66	7.13%
XXI	Floater	29-May-25	7.10%	WA6MTB - 10 bps	74.62	29-May-25	100.22	7.04%
XXII	Floater	24-Jun-25	7.07%	WA6MTB - 10 bps	47.24	24-Jun-25	100.29	6.99%
XXIII	Floater	29-Jul-25	6.27%	WA6MTB - 20 bps	186.71	29-Jul-25	99.55	7.07%
XXIII	Fixed	29-Jul-25	8.37%	8.35%	44.60	29-Jul-25	99.18	8.59%
XXIV	Floater	9-Dec-25	7.08%	WA6MTB - 10 bps	131.69	9-Dec-25	100.05	7.07%
PES I	Floater	1-Mar-29	8.05%	6MKIBOR + 80bps	200.00	1-Mar-29	107.00	7.00%
PES II	Floater	21-May-30	7.25%	6MKIBOR - 10bps	199.97	21-May-30	100.60	7.16%

During the period under review, the central bank also raised Rs. 363 billion through issuance of a series of floating & fixed rate Ijarah Sukuk. 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. Furthermore, the corporate sector continued to raise funds through Sukuk and Islamic Commercial Papers, which played a crucial role in absorbing some portion of excess liquidity available with Islamic institutions.

Equity Review

During the first half of FY21, the KMI-30 index closed with a handsome increase of 29.4% to reach 71,168 points, while the KSE-100 index posted a similar rise of 27.1% to reach 43,755 points. The market started the fiscal year on a strong note, with the KSE-100 index rallying by 17.9% during the first quarter. It then declined by 1.7% in October triggered by profit-taking after a steep rise. During the last two months of 1HFY21, the index regained its positive momentum, with KSE-100 closing near the peak level of the period. The breakthrough development of effective Covid-19 vaccines during the second quarter cheered global markets and commodity prices have surged ever since. The impressive rally in Pakistan stock market during 1HFY21 was attributed in part to continuous macroeconomic improvement, rising liquidity amid low interest rates, and better than anticipated reduction in Covid-19 cases - while valuations of the overall market remained attractive, around 7.0x forward P/E, below the historical mean level of about 8.5x.

The market remained in positive territory during the period, as the sharp interest rate cuts since March 2020 significantly raised the allure of equities over fixed income asset class; this is depicted by the substantial difference between earnings yield and the yield on benchmark government securities.

Another positive development was the significant reduction in the infection rate of new Covid-19 cases, which resulted in active cases dropping to only 34,773 by the end of December 2020 end compared to 108,273 at June end, despite the start of the second wave. The government allowed industries to operate, which was crucial for maintaining investor optimism at the bourse. Another critical driver of market optimism was the government construction package, which spurred the demand for construction materials and had a trickle-down effect on many allied sectors. The package entailed the extension of the amnesty plan for builders, and the SBP directed 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 MOU with the Government for settlement of outstanding circular debt in exchange for a reduction in guaranteed return on the project. Note that the power sector had been a leading underperformer in the past few years due to circular debt which inflicted dividend cuts. On the other hand, FATF concluded that Pakistan has successfully complied with 21 out of 27 points of action and decided to keep the country on 'grey list' until February 2021.

Trading activity in the market improved significantly during 1HFY21; total volumes traded in the KMI-30 index stocks rose by 84% to 156 million shares compared to 2HFY20, while volumes in the KSE-100 index stocks increased by 80% to 265 million shares. The macroeconomic outlook improved manifold largely due to resumption of business activity post lockdown. Consumption of petroleum, cement and automobiles had notably improved during the period. After aggressively cutting interest rates from March to June, SBP adopted status quo in monetary policy, keeping the policy rate unchanged at 7.0%. The priority of monetary policy has appropriately shifted towards supporting growth and employment during these challenging times.

On the global front, dollar liquidity remained ample as a consequence of asset purchased by the US Fed under the QE4 program, in response to market turmoil wrecked by the pandemic. The US dollar index, therefore, depreciated by 7.7% against the major currencies in aggregate. In this backdrop, the MSCI EM Index staged a stellar performance during the period, rising by 29.8%, as investors preferred Emerging Market assets amid weak US dollar. International oil prices entered the bullish zone with Brent surging by 26% during 1HFY21 after a bear spell, Triggered by the prospects of a global rollout of Covid-19 vaccines, Brent crude oil traded north of USD 50 per barrel towards the end of December. Prices also rose in response to tight oil supplies by the OPEC+ group to manage waning global demand due to restrictive economic activity resulting from lockdowns.

Major contributors to the Index:

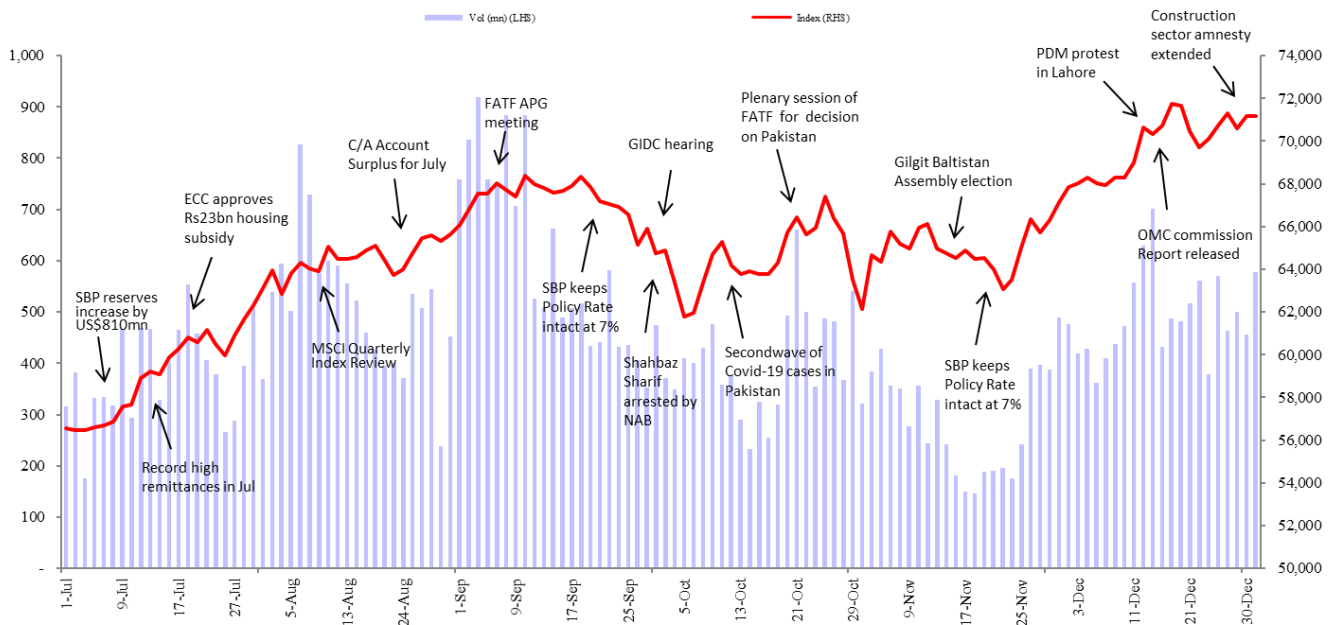
Among the key sectors, Engineering, Refinery, Technology, Paper & Board and Cement sectors were the best performing sectors. The top contributing stocks in the KMI-30 index in 1HFY21 were:

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Lucky Cement Ltd	2,251	40.79
Meezan Bank Ltd	1,312	74.04
Systems Ltd	1,304	102.83
Pakistan State Oil Co Ltd	964	32.73

On the flip side, Oil & Gas Exploration, Fertilizer and Power 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	-255	-4.00
Hub Power Co Ltd	-244	-4.55
Sui Northern Gas Pipeline	-233	-16.95
Dawood Hercules Corp Ltd	-160	-4.48

The overall movement of the KMI-30 during the period with various triggers impacting it can be observed in the following graph:



Equity Flows

Foreigners remained net sellers during the first half of FY21, generating a net outflow of around USD 279 million. Sell off was mainly concentrated in the Commercial Banking (USD 88 million), Oil and Gas Exploration (USD 53 million), and other sectors (USD 74 million). In line with last year's trends, individuals were the main source of liquidity with net buying clocking in at USD 159 million. This was followed by strong buying by corporates and insurance firms with overall net inflows of USD 91 million and USD 83 million respectively. Banks were major net sellers amongst local investors offloading USD 69 million worth of securities. Mutual Funds were net buyers of USD 20 million worth of stocks.

Mutual Fund Industry Review

During the first half of FY21, AUMs of the mutual fund industry increased 24% to Rs. 948 billion. Shariah Compliant AUMs grew by 15.9% in FY21 to Rs. 378 billion, which brought the share of Shariah Compliant funds at around 40% in the overall mutual fund industry. Al Meezan's share in the Mutual Funds industry stood at 17.2% while amongst the Shariah Compliant Funds, it held 42.6% of the market share as of December 30, 2020.

Performance Review (Funds)

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

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for 1HFY21 (%)	Returns for 1HFY21 (%)	
Equity Funds					
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	4,777	22.08	24.54	
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	30,968	28.64	26.47	
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,537	36.60	27.56	
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	417	-23.08	9.03	
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	948	53.22	26.55	
Fixed Income Funds					
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	35,141	26.52	7.02	
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	13,800	-1.61	5.72	
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	8,841	-9.20	8.70	
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	46,983	-11.94	6.34	
Balanced Fund					
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	4,418	12.84	13.71	
Exchange Traded					
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)*	Exchange Traded	31		7.41	
Fund of Funds					
Meezan Financial Planning Fund of Fund					
Aggressive	Fund of Fund	323	14.19	20.21	
Moderate		137	15.30	14.81	
Conservative		159	10.51	8.89	
MAAP-I		207	-34.93	20.13	
Meezan Strategic Allocation Fund					
MSAP-I	Fund of Fund	858	8.18	19.56	
MSAP-II		453	0.16	19.17	
MSAP-III		552	-26.00	19.76	
MSAP-IV		316	-57.97	19.78	
MSAP-V		83	-57.56	20.39	
MSAP-MCPP-III		378	-9.20	4.20	
Meezan Strategic Allocation Fund - II					
MSAP-II -MCPPIV		Fund of Fund	839	-24.61	7.15
MSAP-II -MCPPIV			153	-29.16	4.26
MSAP-II -MCPPIV			156	-26.70	4.16
MSAP-II -MCPPIV	120		-11.49	4.14	
MSAP-II -MCPPIV	52		-18.72	4.15	
Meezan Strategic Allocation Fund - III					
MSAP-II -MCPPIV	Fund of Fund	97	8.78	12.72	
Commodity Fund					
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	468	-14.66	5.25	
Asset Allocation Fund					
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	1,574	17.54	24.17	
Pension Fund Scheme					
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme				
Equity sub Fund		5,145	24.56	26.44	
Debt sub Fund		3,632	14.26	8.84	
Money Market sub Fund		3,168	2.44	4.81	
Gold Sub Fund		137	14.83	6.12	

* Launched Oct 06, 2020

Meezan Islamic Fund

The net assets of Meezan Islamic Fund (MIF) as at December 31, 2020 stood at Rs. 30,968 million compared to Rs. 24,072 million at the end of June 2020, an increase of 29%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2020 was Rs. 59.1492 in comparison to Rs. 46.7710 per unit as on June 30, 2020 translating into a return of 26.47% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 29.41%.

Al Meezan Mutual Fund

The net assets of Al Meezan Mutual Fund (AMMF) as at December 31, 2020 were Rs. 4,777 million compared to Rs. 3,913 million at the end of June 2020, an increase of 22%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2020 was Rs. 16.5864 compared to Rs. 13.3176 per unit on June 30, 2020 translating into return of 24.54% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 29.41%.

KSE Meezan Index Fund

The net assets of KSE Meezan Index Fund (KMIF) as at December 31, 2020 were Rs. 2,537 million compared to Rs. 1,857 million at June 30, 2020, an increase of 37%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2020 was Rs. 68.1338 as compared to Rs. 53.4129 per unit on June 30, 2020 translating into a return of 27.56% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 29.41%.

Meezan Dedicated Equity Fund

The net assets of Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF) as at December 31, 2020 were Rs. 948 million compared to Rs. 619 million at June 30, 2020, an increase of 53%. The net asset value per unit (NAV) at December 31, 2020 was Rs. 43.7932 as compared to Rs. 34.6044 per unit on June 30, 2020 translating into a return of 26.55% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 29.41%.

Meezan Energy Fund

The net assets of Meezan Energy Fund (MEF) as at December 31, 2020 were Rs. 417 million compared to Rs. 542 million in June 2020, a decline of 23%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2020 was Rs. 32.7304 as compared to Rs. 30.0200 per unit on June 30, 2020, translating into a return of 9.03% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 29.41%.

Meezan Pakistan Exchange Traded Fund

The net assets of Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MPETF) was launched in October 2020 and its net assets clocked in at Rs. 31 million as at December 31, 2020. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2020 was Rs. 10.7405 translating into a return of 7.41% during the period compared to the benchmark return of MZNPI of 8.65%.

Meezan Asset Allocation Fund

The net assets of Meezan Asset Allocation Fund (MAAF) as at December 31, 2020 were Rs. 1,574 million compared to Rs. 1,339 million at June 30, 2020, an increase of 18%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2020 was Rs. 45.4385 as compared to Rs. 36.5940 per unit on June 30, 2020 translating into a return of 24.17% during the period compared to the benchmark return of 24.88%.

Meezan Islamic Income Fund

The net assets of Meezan Islamic Income Fund (MIIF) as at December 31, 2020 were Rs. 35,141 million compared to Rs. 27,776 million at June 30, 2020, an increase of 27%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2020 was Rs. 53.2871 compared to Rs. 51.4656 per unit on June 30, 2020 translating into an annualized return of 7.02% compared to the benchmark annualized return of 3.93%. At period end, the fund was 12% invested in Islamic Corporate Sukuks, 4% in Commercial Papers, 26% in GoP Ijarah / Govt. Guaranteed Sukuks, 5% in Certificate of Musharaka, 7% placed in Term Deposit Receipt and 41% 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, 2020 were Rs. 8,841 million compared to Rs. 9,736 million at June 30, 2020, a decline of 9%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2020 was Rs. 53.8092 as compared to Rs. 51.5476 per unit on June 30, 2020 translating into an annualized return of 8.7% compared to the benchmark annualized return of 4.23%. At period end, the fund was 82% invested in GoP Ijarah/Govt. Guaranteed Sukuks, and 19% 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, 2020 were Rs. 13,800 million compared to Rs. 14,026 million at June 30, 2020, a decline of 2%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2020 was Rs. 51.9523 as compared to Rs. 50.4952 on June 30, 2020 translating into an annualized return of 5.72% as compared to the benchmark annualized return of 3.71%. At period end 10% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 12% of the fund was placed in Commercial Papers, 8% in Islamic Corporate Sukuks and 68% 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, 2020 were Rs. 46,983 million compared to Rs. 53,351 million at June 30, 2020, a decline of 12%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2020 was Rs. 50.0000. During the period fund provides an annualized return of 6.34% as compared to the benchmark annualized return of 3.87%. At period end 19% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 6% in Commercial Papers, 3% in Islamic Corporate Sukuks and 60% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Balanced Fund

The net assets of Meezan Balanced Fund (MBF) as at December 31, 2020 were Rs. 4,418 million compared to Rs. 3,916 million at June 30, 2020, an increase of 13%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2020 was Rs. 15.5932 as compared to Rs. 13.7136 per unit on June 30, 2020 translating into a return of 13.71% during the period compared to the benchmark return of 14.38%.

Meezan Financial Planning Fund of Funds

Aggressive Allocation Plan

The net assets of the plan were Rs. 323 million as at December 31, 2020 compared to Rs. 283 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 20% during the period compared to the benchmark return of 23%.

Moderate Allocation Plan

The net assets of the plan were Rs. 137 million as at December 31, 2020 compared to Rs. 119 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 14.81% during the period compared to the benchmark return of 16.21%.

Conservative Allocation Plan

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 159 million compared to Rs. 144 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 8.89% during the period compared to the benchmark return of 8.84%.

Meezan Asset Allocation Plan-I

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 207 million compared to Rs. 318 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 20.13% during the period compared to the benchmark return of 22.70%.

Meezan Strategic Allocation Fund

Meezan Strategic Allocation Plan-I

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 858 million compared to 793 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 19.56% during the period compared to the benchmark return of 22.2%.

Meezan Strategic Allocation Plan-II

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 453 million compared to Rs. 453 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 19.17% during the period compared to the benchmark return of 22.15%.

Meezan Strategic Allocation Plan-III

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 552 million compared to Rs. 746 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 19.76% during the period compared to the benchmark return of 22.06%.

Meezan Strategic Allocation Plan-IV

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 316 million compared to Rs. 751 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 19.78% during the period compared to the benchmark return of 22.14%.

Meezan Strategic Allocation Plan-V

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 83 million compared to Rs. 196 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 20.39% during the period compared to the benchmark return of 22.01%.

Meezan Capital Preservation Plan-III

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 378 million compared to Rs. 416 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 4.2% during the period compared to the benchmark return of 2.14%.

Meezan Strategic Allocation Fund -II

Meezan Capital Preservation Plan-IV

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 839 million compared to Rs. 1,112 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 7.15% during the period compared to the benchmark return of 5.07%.

Meezan Capital Preservation Plan-V

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 153 million compared to Rs. 216 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 4.26% during the period compared to the benchmark return of 2.13%.

Meezan Capital Preservation Plan-VI

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 156 million compared to Rs. 213 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 4.16% during the period compared to the benchmark return of 2.14%.

Meezan Capital Preservation Plan-VII

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 120 million compared to Rs. 136 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 4.14% during the period compared to the benchmark return of 2.14%.

Meezan Capital Preservation Plan-VIII

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 52 million compared to Rs. 64 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 4.15% during the period compared to the benchmark return of 2.14%.

Meezan Strategic Allocation Fund -III

Meezan Capital Preservation Plan-IX

The net assets of the plan as at December 31, 2020 were Rs. 97 million compared to Rs. 89 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 12.72% during the period compared to the benchmark return which declined by 12.95%.

Meezan Gold Fund (MGF)

The net assets of the fund as at December 31, 2020 were 468 million compared to Rs. 548 million at June 30, 2020, a decline of 15%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2020 was Rs. 88.6055 as compared to Rs. 84.1829 per unit on June 30, 2020 translating into a return of 5.25% during the period compared to the benchmark return of 6.61%. Fresh issuance of units of Meezan Gold Fund (MGF) were suspended from May 19, 2020 and remained suspended till December 31, 2020, as Pakistan Mercantile Exchange (PMEX) and the market maker it employed could not assure supply of physical gold through its physical gold contracts listed and traded at PMEX.

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, 2020, the equity sub-fund provided a return of 26.44% and gold sub-fund provided a return of 6.12%, while the debt and money market sub-funds provided annualized returns of 8.84% and 4.81% respectively. Performance review for each sub fund is given as under:

Equity Sub Fund

The net assets of this sub fund stood at Rs. 5,145 million at December 31, 2020 compared to Rs. 4,131 million at June 30, 2020, an increase of 25%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 505.9604 at the end of December 31, 2020 as compare to Rs. 400.1482 as at June 30, 2020.

Debt Sub Fund

The net assets of this sub fund stood at Rs. 3,632 million at December 31, 2020 compared to Rs. 3,178 million at June 30, 2020, an increase of 14%. The net asset value per (NAV) unit of the plan was Rs. 273.5862 at the end of December 31, 2020 as compare to Rs. 261.9128 as at June 30, 2020.

Money Market Sub Fund

The net assets of this sub fund stood at Rs. 3,168 million at December 31, 2020 compared to Rs. 3,092 million at June 30, 2020, an increase of 2.45%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 263.5905 at the end of December 31, 2020 as compare to Rs. 257.3454 as at June 30, 2020.

Gold Sub Fund

The net assets of this sub fund stood at Rs. 137 million at December 31, 2020 compared to Rs. 119 million at June 30, 2020, an increase of 15%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 168.0820 at the end of December 31, 2020 as compare to Rs. 158.3880 as at June 30, 2020.

Outlook

The Government has started taking concrete measures to resolve the circular debt, one of the key structural issues afflicting the economy over the last several years. Apart from this, the Government is working on a road map in coordination with the IMF to improve tax collection to reduce the elevated fiscal deficit. The economic outlook continues to improve as indicators during the 1HFY21 show that the Government will likely achieve its 2.1% growth target. The Central Bank is also cognizant of the need for growth and has loosened the monetary policy and other measures to stimulate growth. As per SBP, the recent rise in inflation is not driven by demand-side pressure, with core inflation for Dec-20 clocking in at only 6.4%. Overall, we expect headline inflation to remain subdued in the near term; however, it is likely to rise in the last quarter of the fiscal year. With the current account balance coming in better than expectations, we have witnessed PKR strengthening versus USD. The successful countrywide management of the COVID-19 crisis, particularly during the second wave, serves as a catalyst for improved investor confidence and economic indicators. Nonetheless, there is no reason to be complacent, and any unusual rise from this pandemic can have negative repercussions for the market and economy in general. With the vaccine inoculation drive set to pick up pace in the coming quarters, the pandemic threat will gradually recede.

Going forward, the Government is likely to issue additional fixed and floating rate Ijarah Sukuk, 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%, 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. The Government's decision to restrict institutional investor from participation in the National Savings Scheme should also bode well for Mutual Funds in the future. The Roshan Digital Account initiative is also bearing fruit as it facilitates overseas Pakistanis to open a bank account and conduct transactions digitally from anywhere outside Pakistan without visiting a branch. The Roshan Digital Account fully integrates the Pakistani diaspora with Pakistan's banking and payment system, currently enabling investment in Pakistan's stock market directly and eventually through mutual funds in the coming months. So far, Roshan Digital Accounts have seen an influx of over USD 300 million under newly opened 75 thousand accounts.

Pakistan is likely to reinstate the IMF program in the near term after a temporary halt due to Covid-19 crisis. For the equity market, we expect a positive sentiment on this development. Historically, the equity market has risen after the finalization of an IMF program; this trend is likely to continue, especially as we anticipate foreign investors to turn optimistic on the market after resumption of IMF program. 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. Although the equity market has remained volatile in the last few years, it is projected to gather momentum and beat other investment avenues, in line with its long-term trend. The sizable decline in interest rate has made equities a noticeably attractive asset class amongst investors, owing to a substantial drop in the appeal of fixed income alternatives.

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 the 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: February 15, 2021

ڈائریکٹرز رپورٹ مینجمنٹ کمپنی کے زیر انتظام فنڈز

المیزان انویسٹمنٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کا بورڈ آف ڈائریکٹرز 31 دسمبر 2020 کو ختم ہونے والے عرصہ کے لیے درج ذیل اوپن اینڈ فنڈز اور والنٹری پنشن اسکیم کے مالیاتی گوشوارے پیش کرتے ہوئے اظہارِ 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

سیکٹرا اسپیسیفک 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

فنڈز 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 کے وبائی مرض کی وجہ سے، مالی سال 20' میں، دہائیوں میں پہلی بار جی ڈی پی میں منفی نمو دیکھنے کے بعد، پاکستان کی معیشت کے کئی اہم اشاریے بحالی کی عکاسی کرتے نظر آ رہے ہیں۔ مالی سال 21' کے لیے، اسٹیٹ بینک کو توقع ہے کہ معاشی نمو 1.5 تا 2.5 فیصد رہے گی، جو دیگر کثیر الجہتی اداروں کی نسبت زیادہ پر امید پیش گوئی ہے۔ دیگر ممالک کی طرح، حکومت نے معاشی بحران کو روکنے کے لیے مالی اور زری، دونوں محاذوں پر غیر معمولی اقدامات لیے، جن کی بدولت لاک ڈاؤن کے بعد کے مہینوں میں جلد معاشی بحالی کی راہ ہموار ہوئی۔ 1.2 ٹریلین (جی ڈی پی کا 3 فی صد) کے معاشی بحالی، بشمول صنعتی تحفظ اور معاونت کے لیے تعمیراتی شعبے کے لیے مراعاتی پیکیج کو ملک بھر میں پذیرائی حاصل ہوئی۔ ساتھ ہی، اسٹیٹ بینک نے پالیسی ریٹ میں زبردست کمی کی اور ایک سال تک پرنسپل ادائیگی مؤخر، ملازمین کو برقرار رکھنے اور فکسڈ ایسیٹ سرمایہ کاری کے لیے رعایتی قرضے فراہم کیے۔ ان اقدامات کے نتائج واضح طور پر دیکھے جاسکتے ہیں، جس کی عکاسی مالی سال 21' کے پہلے پانچ مہینوں کے دوران ایل ایس ایم میں 7.4 فیصد سالانہ کی نمو سے ہوتی ہے۔ اگرچہ بہت سارے ممالک ابھی بھی وبائی مرض کے زیر اثر ہیں، پاکستان نے پہلی لہر کا بہت سے علاقائی ممالک کے برعکس بہتر طور پر مقابلہ کیا اور دوسری لہر کی شدت کو کم کرنے میں کامیاب رہا۔ اس وائرس کے پھیلاؤ کو مزید روکنے کے لیے، پاکستان، صف اول پر لڑنے والے طبی پروفیشنلز کو ٹیکہ لگانے کے لیے چین سے ویکسین کی تقریباً 1.1 ملین خوراکیں درآمد کرنے کا منصوبہ رکھتا ہے۔

مالی سال 21' کی پہلی ششماہی کے دوران اوسط قومی افراط زر کی شرح 8.6 فیصد ریکارڈ کی گئی، جو مالی سال 20' کے دوران 10.7 فیصد تھی۔ اسٹیٹ بینک نے مالی سال 21' کے لیے اوسطاً افراط زر کے 7-9 فیصد تخمینے میں کوئی تبدیلی نہیں کی ہے۔ لہذا، اس نے حقیقی شرح سود منفی رہنے کے باوجود پالیسی کی شرح کو 7.0 فیصد پر برقرار رکھتے ہوئے مالی سال 21' کی پہلی ششماہی کے دوران سہولت رساں مالیاتی پالیسی کا موقف برقرار رکھا۔ نازک معاشی بحالی کی حمایت، مہنگائی کی توقعات کو قابو میں رکھنے اور مالیاتی استحکام کو برقرار رکھنے کے لیے، مرکزی بینک موجودہ موقف کو مناسب سمجھتا ہے۔ تاہم، آئی ایم ایف پروگرام کو دوبارہ شروع کرنے کی پیشگی شرط کے طور پر تیل کی بڑھتی ہوئی قیمتوں اور پٹرول کی نرخوں میں ناگزیر اضافے کی وجہ سے مہنگائی اندازوں سے زیادہ رہنے کے خطرات پیدا ہو سکتے ہیں۔ وسیع پیمانے پر ٹیکس اصلاحات اور غیر ترقیاتی اخراجات پر سخت کنٹرول کی وجہ سے زری معاملات میں ہونے والی پیشرفت نے توجہ حاصل کی ہے۔ جولائی تا نومبر، وبائی مرض سے متعلق دباؤ کے باوجود پاکستان نے جی ڈی پی کا 0.5 فیصد فاضل پرائمری اکاؤنٹ حاصل کر لیا۔ ایف بی آر نے مالی خسارہ کو جی ڈی پی کے 7% فیصد تک محدود رکھنے کے لیے 4,963 ارب روپے ٹیکس وصولی کے ایک بلند نظر ہدف کا اعلان کیا ہے۔ مالی سال 21' کی پہلی ششماہی کے دوران، ایف بی آر نے بڑے پیمانے پر محصولات کا ہدف 2,210 ارب روپے (2,204 ارب روپے کی اصل وصولی ہدف کا 99.7% تھی) حاصل کر لیا ہے۔ مالی اعانت کے معاملے میں، مالی سال 21' کے ابتدائی پانچ ماہ کے دوران مرکزی حکومت کے قرضے 716 ارب روپے اضافے کے بعد 35.8 ٹریلین روپے ہو گئے، جن میں سے اکثریتی قرضے پاکستان سرمایہ کاری بانڈز کے ذریعے حاصل کیے گئے۔

گزشتہ دو برسوں کے دوران خسارے میں خاطر خواہ کمی کے بعد، مالی سال 21' کے پہلے چھ ماہ کے دوران کرنٹ اکاؤنٹ میزانیہ مثبت ہو گیا۔ پاکستان نے مالی سال 20' کی پہلی ششماہی کے دوران 2.0 بلین امریکی ڈالر کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ کے مقابلے میں مالی سال 21' کی پہلی ششماہی کے دوران 1.1 ارب امریکی ڈالر کا فاضل کرنٹ اکاؤنٹ حاصل کیا۔ رواں مالی سال میں یہ بہتری بنیادی طور پر ترسیلات زر کے صحت مند بہاؤ سے منسوب ہے، جن میں 25 فیصد سالانہ اضافہ ہوا، جبکہ اشیاء اور خدمات کے خسارے میں معمولی 8 فیصد سالانہ اضافہ ہوا۔ گزشتہ کچھ برسوں میں پاکستانی روپے کی قدر میں کمی اور مالیاتی سختی کے نتیجے میں، مالی سال 19' اور مالی سال 20' کے دوران تجارتی خسارے میں قابل ذکر کمی واقع ہوئی ہے۔ فاضل بیرونی کھاتے اور بیرونی مالی امداد کی بدولت، پاکستان نے ادائیگی کے توازن میں ایک اور بحران کو نال دیا۔ نتیجے کے طور پر، مرکزی بینک کے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر 2020 کے اختتام تک 13.4 ارب امریکی ڈالر تک پہنچ گئے (جو ساڑھے تین ماہ سے زیادہ درآمدی بل کی ادائیگی کے برابر ہیں)۔ مالی سال 21' کی پہلی ششماہی کے دوران، امریکی ڈالر کے مقابلے میں پاکستانی روپے کی شرح تبادلہ میں 4.9 فیصد اضافہ ہوا اور یہ 159.83 پر بند ہوا۔ معاشی اشاریوں میں بہتری کا شمیرین الاقوامی ریٹنگ ایجنسی موڈیز کی جانب سے حکومت پاکستان کی کریڈٹ ریٹنگ سے بھی ظاہر ہوا، جس نے مستحکم آؤٹ لک کے ساتھ B3 کریڈٹ ریٹنگ کی تصدیق کی۔ مزید برآں، ایف اے ٹی ایف نے فروری 2021 میں ہونے والے آئندہ جائزے تک پاکستان کو گریڈ لسٹ میں رکھا۔

بازار زر کا جائزہ

زیر جائزہ عرصہ کے دوران، کابور کی شرح میں 3 پیسے پوائنٹس تا 11 پیسے پوائنٹس اضافہ دیکھا گیا، جبکہ 6 ماہ اور 12 ماہ کے کابور کی شرح بالترتیب 11 پیسے پوائنٹس اور 32 پیسے پوائنٹس اضافے کے ساتھ 7.35 فیصد اور 7.67 فیصد ہوئی۔ دوسری طرف، سیکنڈری مارکیٹ میں پی آئی بی پر منافع کی شرح میں 74 پیسے پوائنٹس تا 129 پیسے پوائنٹس اضافہ ہوا۔ 3 سال کے بانڈ پر منافع کی شرح 8.27 فیصد (74 پیسے پوائنٹس اضافہ)، 5 سال کے بانڈ پر منافع کی شرح 9.25 فیصد (114 پیسے پوائنٹس اضافہ) اور 10 سال کے بانڈ پر منافع کی شرح 9.98 فیصد (129 پیسے پوائنٹس اضافہ) پر بند ہوئی۔ قلیل مدتی سرکاری پیپر پر شرح منافع

میں بھی اضافے کا رجحان دیکھا گیا، جس میں 2 پیس پوائنٹس تا 23 پیس پوائنٹس اضافہ ہوا۔ زریسیال کے لحاظ سے، بینک دولت پاکستان کی جانب سے اوپن مارکیٹ آپریشن کے ذریعے قوم کی مسلسل فراہمی کے باعث بازار زریسیال مستحکم رہا، جہاں مرکزی بینک نے اس بات کو یقینی بنایا کہ قلیل مدتی بازار زریسیال شرح پالیسی کے قریب تر رہے۔ مالی سال 21 کی پہلی شش ماہی کے دوران 5.98 ٹریلین روپے کی پختگی کے مقابلے میں بینک دولت پاکستان نے ٹی بلز کے ذریعے 4.79 ٹریلین روپے مالیت کا قرض لیا۔ دوسری طرف، بینک دولت پاکستان نے طویل مدتی پاکستان انویسٹمنٹ بانڈز (فلسڈ اور فلوٹنگ) کی مد میں 101 ارب روپے کی پختگی کے مقابلے میں 1.45 ٹریلین روپے کی بولیاں قبول کی۔

GOP Ijarah	Type	Issue Date	Coupon	Pricing	Issue Size (bn)	Maturity	Closing Price	Yield
XX	Floater	30-Apr-25	5.95%	WA6MTB - 125 bps	76.39	30-Apr-25	95.66	7.13%
XXI	Floater	29-May-25	7.10%	WA6MTB - 10 bps	74.62	29-May-25	100.22	7.04%
XXII	Floater	24-Jun-25	7.07%	WA6MTB - 10 bps	47.24	24-Jun-25	100.29	6.99%
XXIII	Floater	29-Jul-25	6.27%	WA6MTB - 20 bps	186.71	29-Jul-25	99.55	7.07%
XXIII	Fixed	29-Jul-25	8.37%	8.35%	44.60	29-Jul-25	99.18	8.59%
XXIV	Floater	9-Dec-25	7.08%	WA6MTB - 10 bps	131.69	9-Dec-25	100.05	7.07%
PES I	Floater	1-Mar-29	8.05%	6MKIBOR + 80bps	200.00	1-Mar-29	107.00	7.00%
PES II	Floater	21-May-30	7.25%	6MKIBOR - 10bps	199.97	21-May-30	100.60	7.16%

زیر جائزہ عرصہ کے دوران، مرکزی بینک نے فلوٹنگ اور فلسڈ ریٹ اجارہ سلوک کے ذریعے 363 ارب روپے بھی حاصل کیے۔ اجارہ سلوک کے اجراء سے اسلامی منی مارکیٹ کے شرکاء کو کافی حد تک تقویت ملی اور مارکیٹ میں دستیاب اضافی زریسیال کو کم کرنے میں مدد ملی، مزید برآں، کارپوریٹ سیکٹر نے سلوک اور اسلامک کمرشل پیپرز کے ذریعے فنڈز کا حصول جاری رکھا، جس نے اسلامی اداروں کے پاس دستیاب اضافی زریسیال کے کچھ حصے کو جذب کرنے میں اہم کردار ادا کیا۔

بازار حصص کا جائزہ

مالی سال 21 کی پہلی شش ماہی کے دوران، کے ایم آئی 30 انڈیکس 29.4 فیصد کے پُرکشش اضافے کے ساتھ 71,168 پوائنٹس پر بند ہوا جبکہ کے ایس ای 100 انڈیکس میں بھی اسی نوعیت کا رجحان دیکھا گیا اور یہ 27.1 فی صد اضافے کے بعد 43,755 پوائنٹس پر پہنچ گیا۔ مارکیٹ نے مالی سال کا آغاز زبردست انداز میں کیا اور پہلی سہ ماہی کے دوران کے ایس ای 100 انڈیکس میں 17.9 فیصد اضافہ ہوا۔ منافع حاصل کرنے کے رجحان کے باعث، زبردست تیزی کے بعد اکتوبر کے دوران انڈیکس میں 1.7 فی صد کمی دیکھی گئی۔ مالی سال 21 کی پہلی شش ماہی کے آخری دو مہینوں کے دوران، انڈیکس نے پھر سے مثبت رجحان حاصل کر لیا اور کے ایس ای 100 انڈیکس اس عرصے کی بلند ترین سطح کے قریب بند ہوا۔ دوسری سہ ماہی کے دوران کووڈ 19 کے موثر ٹیکوں کی تیاری میں پیشرفت نے عالمی منڈیوں میں خوشی کی لہر دوڑائی اور اس کے بعد سے اجناس کی قیمتوں میں بہت اضافہ ہوا ہے۔ پاکستان اسٹاک مارکیٹ میں مالی سال 21 کی پہلی شش ماہی کے دوران متاثر کن تیزی کی ایک وجہ میکرو اکنامک اشاریوں میں مسلسل بہتری، کم شرح سود کے درمیان بڑھتی ہوئی لیکویڈیٹی اور کووڈ 19 کیسز میں توقعات سے زیادہ کمی رہی، جبکہ تقریباً 8.5x کے تاریخی اوسط تناسب کے مقابلے میں تقریباً 7.0x E/P تناسب پر مارکیٹ کی مجموعی قیمتیں پُرکشش رہیں۔

اس عرصہ کے دوران، مارکیٹ مثبت سمت میں رہی، کیونکہ مارچ-20 سے شرح سود میں زبردست کٹوتی نے فلسڈ انکم کے مقابلے میں حصص کی کشش میں قابل ذکر اضافہ کیا، یہ حقیقت بازار حصص سے حاصل ہونے والے منافع اور پینچ مارک حکومتی سیکورٹیز پر حاصل ہونے والے منافع کے درمیان قابل ذکر فرق سے ظاہر ہوتی ہے۔

ایک اور مثبت پیشرفت، کورونا وائرس انفیکشن کی شرح میں قابل ذکر کمی تھی، جس کے نتیجے میں جون کے اختتام پر 108,273 فعال کیسز کے مقابلے میں، دوسری لہر شروع ہوجانے کے باوجود دسمبر 2020 تک فعال کیسز 34,773 رہ گئے۔ حکومت نے صنعتوں کو کام کرنے کی اجازت دی، جو کہ اسٹاک مارکیٹ پر سرمایہ کاروں کی پُر امید کی کو برقرار رکھنے کے لیے اہم جزو تھا۔ مارکیٹ پُر امید کی ایک اور بڑی وجہ حکومت کی جانب سے اعلان کردہ تعمیراتی پیکیج تھا، جس نے تعمیراتی سامان کی طلب کو تیز کیا اور متعدد وابستہ شعبوں پر بھی اس کا مثبت اثر پڑا۔ اس پیکیج میں بلڈرز کے لیے ایسٹیمٹس اسکیم میں توسیع اور اسٹیٹ بینک نے تجارتی بینکوں کو ہدایت کی کہ وہ نجی شعبے کے قرضوں کا 5 فی صد تک ہاؤسنگ فنڈس کے لیے فراہم کریں۔ متعدد آئی پی پیز کی جانب سے منصوبوں پر گارنٹیڈ ریٹن میں کمی کے بدلے قابل وصول گردش قرضوں کے مسئلے کو حل کرنے کے مفاہمت کے معاہدے پر دستخط کرنے کے باعث زبردستی رہے۔ نوٹ کریں کہ گذشتہ کچھ عرصے میں بجلی کا شعبہ گردش قرضوں کی وجہ سے اپنی استعداد سے کم کارکردگی کا مظاہرہ کر رہا تھا، جس کا اثر ان کی جانب سے منافع منقسمہ کی تقسیم میں کٹوتی کی صورت میں دیکھا گیا۔ دوسری طرف، ایف اے ٹی ایف نے نتیجہ اخذ کیا کہ پاکستان نے کامیابی کے ساتھ 27 مئی سے 21 نکات پر عمل کیا ہے اور فیصلہ کیا ہے کہ فروری 2021 تک ملک کو "گرے لسٹ" پر رکھیں گے۔

مالی سال 21 کی پہلی شش ماہی کے دوران، حصص کی لین دین کے کاروبار میں قابل ذکر بہتری دیکھی گئی اور اس عرصے کے دوران کے ایم آئی-30 کا حجم، مالی سال 20 کی پہلی شش ماہی کے مقابلے میں 84 فی صد اضافے کے ساتھ 156 ملین حصص، اور کے ایس ای-100 کا کاروباری حجم 80 فی صد اضافے کے ساتھ 265 ملین حصص تک پہنچ گیا۔ لاک ڈاؤن ختم ہونے کے بعد کاروباری سرگرمیاں بحال ہونے کے باعث میکرو اکنامک منظر نامہ میں کئی گنا بہتری آئی، اس عرصے کے دوران پیٹرولیم مصنوعات، سیمنٹ اور گاڑیوں کی کھپت میں نمایاں اضافہ ہوا۔ مارچ سے جون کے درمیان شرح سود میں زبردست کٹوتی کے بعد اسٹیٹ بینک نے پالیسی ریٹ کو 7 فی صد پر برقرار رکھتے ہوئے زری پالیسی کو مستحکم رکھا۔ ان مشکل وقتوں میں، زری پالیسی کی ترجیح درست طور پر معاشی نمو اور روزگار کی فراہمی بن گئی ہے۔

عالمی محاذ پر، وبائی مرض کی وجہ سے منڈیوں میں افراتفری پر قابو پانے کے لیے QE4 پروگرام کے تحت امریکی مرکزی بینک (فیڈرل ریزرو) کی جانب سے اثاثوں کی خریداری کے باعث ڈالر کی سیالیت وافر مقدار میں رہی۔ لہذا، امریکی ڈالر انڈیکس میں مجموعی طور پر اہم کرنسیوں کے مقابلے میں 7.7 فیصد کمی ہوئی۔ اس پس منظر میں، ایم ایس سی آئی، ای ایم انڈیکس نے اس عرصے کے دوران 29.8 فیصد اضافہ کے ساتھ عمدہ کارکردگی کا مظاہرہ کیا، کیونکہ سرمایہ کاروں نے کمزور ہوتے امریکی ڈالر کے درمیان ابھرتی ہوئی منڈیوں کے اثاثوں کو ترجیح دی۔ کووڈ 19 ویکسینوں کے عالمی رول آؤٹ کے امکانات کے پیش نظر، مندی کے بعد تیل کی عالمی قیمتوں میں تیزی کا رجحان دیکھا گیا اور مالی سال 21 کی پہلی شش ماہی کے دوران برینٹ کی قیمت 26 فی صد بڑھ گئی، جب کہ برینٹ خام تیل کی لین دین، دسمبر کے آخر میں 50 ڈالر فی بیرل سے اوپر ہو رہی تھی۔ اوپیک + گروپ کی جانب سے تیل کی رسد میں کمی کے باعث بھی قیمتوں میں اضافہ ہوا تا کہ لاک ڈاؤن کے باعث محدود معاشی سرگرمی کی وجہ سے عالمی سطح پر طلب میں کمی کے مسئلے سے نمٹا جاسکے۔

انڈیکس میں بڑے حصہ دار:

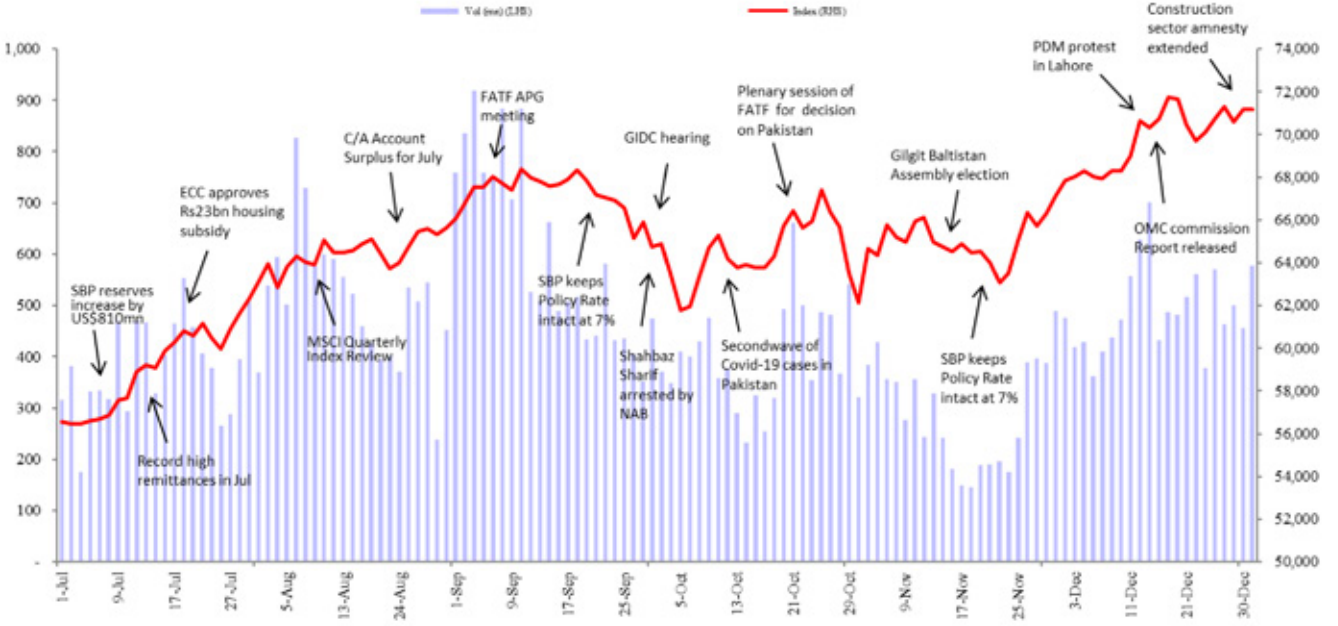
اہم شعبہ جات میں انجینئرنگ، ریفرنسری، ٹیکنالوجی، پیپر اینڈ بورڈ اور سیمنٹ بہترین کارکردگی دکھانے والے سیکٹرز رہے۔ مالی سال 21 کی پہلی شش ماہی کے دوران، کے ایم آئی-30 انڈیکس میں حصہ ڈالنے والے سرفہرست حصص درج ذیل ہیں:

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Lucky Cement Ltd	2,251	40.79
Meezan Bank Ltd	1,312	74.04
Systems Ltd	1,304	102.83
Pakistan State Oil Co Ltd	964	32.73

دوسری طرف، تیل اور گیس کی تلاش، فریٹلائزر اور بجلی کے 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	-255	-4.00
Hub Power Co Ltd	-244	-4.55
Sui Northern Gas Pipeline	-233	-16.95
Dawood Hercules Corp Ltd	-160	-4.48

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 کی پہلی شش ماہی کے دوران، غیر ملکی سرمایہ کار خالص فروخت کنندہ رہتے ہوئے تقریباً 279 ملین ڈالر مارکیٹ سے نکال کر لے گئے۔ زیادہ تر اخراج کمرشل بینکنگ (88 ملین ڈالر)، تیل و گیس کی تلاش (53 ملین ڈالر) اور دیگر مختلف سیکٹرز سے (74 ملین ڈالر) دیکھا گیا۔ گزشتہ سال کے رجحان کی طرح انفرادی سرمایہ کاری سیالیٹ فراہم کرنے کا سب سے بڑا ذریعہ رہے اور انھوں نے 159 ملین ڈالر کی خالص خریداری کی۔ اس کے بعد کارپوریشن اور انشورنس کمپنیوں کی جانب سے اچھی خریداری دیکھی گئی اور انھوں نے 91 ملین ڈالر مالیت کا خالص سرمایہ ڈالا۔ مقامی سرمایہ کاروں میں سے بینک خالص فروخت کنندہ رہے اور انھوں نے 69 ملین ڈالر کی سیکورٹیز فروخت کیں۔ میوچل فنڈ 20 ملین ڈالر مالیت کے حصص کے خالص خریدار رہے۔

میوچل فنڈ انڈسٹری کا جائزہ

مالی سال 21 کی پہلی شش ماہی کے دوران، میوچل فنڈ انڈسٹری کے زیر انتظام اثاثہ جات کا حجم 24 فی صد اضافے کے ساتھ 948 ارب روپے ہو گیا۔ شریعہ موافق زیر انتظام اثاثہ جات 15.9 فیصد بڑھ کر 378 ارب روپے ہو گئے، جس کے بعد میوچل فنڈ انڈسٹری میں شریعہ موافق فنڈز کا حصہ 40 فیصد ہو گیا۔ 31 دسمبر 2020 تک میوچل فنڈ انڈسٹری میں المیز ان کا حصہ 17.2 فیصد، جبکہ شریعہ موافق فنڈز میں حصہ 42.6 فیصد تھا۔

کارکردگی کا جائزہ (فنڈز)

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

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for 1HFY21 (%)	Returns for 1HFY21 (%)
Equity Funds				
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	4,777	22.08	24.54
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	30,968	28.64	26.47
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,537	36.60	27.56
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	417	-23.08	9.03
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	948	53.22	26.55
Fixed Income Funds				
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	35,141	26.52	7.02
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	13,800	-1.61	5.72
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	8,841	-9.20	8.70
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	46,983	-11.94	6.34
Balanced Fund				
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	4,418	12.84	13.71
Exchange Traded				
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)*	Exchange Traded	31		7.41
Fund of Funds				
Meezan Financial Planning Fund of Fund				
Aggressive		323	14.19	20.21
Moderate		137	15.30	14.81
Conservative		159	10.51	8.89
MAAP-I		207	-34.93	20.13
Meezan Strategic Allocation Fund				
MSAP-I		858	8.18	19.56
MSAP-II		453	0.16	19.17
MSAP-III		552	-26.00	19.76
MSAP-IV		316	-57.97	19.78
MSAP-V		83	-57.56	20.39
MSAP-MCPP-III		378	-9.20	4.20
Meezan Strategic Allocation Fund - II				
MSAP-II -MCPPIV		839	-24.61	7.15
MSAP-II -MCPPIV		153	-29.16	4.26
MSAP-II -MCPPIV		156	-26.70	4.16
MSAP-II -MCPPIV		120	-11.49	4.14
MSAP-II -MCPPIV		52	-18.72	4.15
Meezan Strategic Allocation Fund - III				
MSAP-II -MCPPIV		97	8.78	12.72
Commodity Fund				
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	468	-14.66	5.25
Asset Allocation Fund				
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	1,574	17.54	24.17
Pension Fund Scheme				
Meezan Tahaffuz Pension Fund				
Equity sub Fund		5,145	24.56	26.44
Debt sub Fund		3,632	14.26	8.84
Money Market sub Fund		3,168	2.44	4.81
Gold Sub Fund		137	14.83	6.12

* Launched Oct 06, 2020

میزان اسلامک فنڈ

31 دسمبر 2020 کے مطابق، میزان اسلامک فنڈ (MIF) کے خالص اثاثہ جات 30,968 ملین روپے ہو گئے، جو کہ جون 2020 کے اختتام پر 24,072 ملین روپے تھے، اس طرح یہ اضافہ 29 فیصد بنتا ہے۔ 31 دسمبر 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 59.1492 روپے رہی، جو 30 جون 2020 کو 46.7710 روپے فی یونٹ تھی، جو کہ اس عرصہ کے دوران بیچ مارک کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کے 29.41 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 26.47 فی صد شرح منافع بنتی ہے۔

المیزان میوچل فنڈ

31 دسمبر 2020 کو المیزان میوچل فنڈ (AMMF) کے خالص اثاثہ جات 4,777 ملین روپے ہو گئے، جو کہ جون 2020 کے اختتام پر 3,913 ملین روپے تھے، اس طرح یہ اضافہ 22 فیصد بنتا ہے۔ 31 دسمبر 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 16.5864 روپے رہی، جو 30 جون 2020 کو 13.3176 روپے فی یونٹ تھی، جو کہ سش ماہی کے دوران بیچ مارک کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کے 29.41 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 24.54 فی صد شرح منافع بنتی ہے۔

کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ

31 دسمبر 2020 کے مطابق، کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ (KMIF) کے خالص اثاثہ جات 2,537 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2020 کو 1,857 ملین روپے تھے، اس طرح یہ اضافہ 37 فیصد بنتا ہے۔ 31 دسمبر 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 68.1338 روپے

رہی، جو 30 جون 2020 کو 53.4129 روپے فی یونٹ تھی، جو کہ شش ماہی کے دوران بیچ مارک کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کے 29.41 فیصد شرح منافع کے مقابلے میں 27.56 فی صد شرح منافع بنتی ہے۔

میزان ڈیڈیکٹیو ایکویٹی فنڈ

31 دسمبر 2020 کے مطابق، میزان ڈیڈیکٹیو ایکویٹی فنڈ (MDEF) کے خالص اثاثہ جات 948 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2020 کو 619 ملین روپے تھے، اس طرح یہ اضافہ 53 فی صد بنتا ہے۔ 31 دسمبر 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 43.7932 روپے رہی، جو 30 جون 2020 کو 34.6044 روپے فی یونٹ تھی، جو کہ شش ماہی کے دوران بیچ مارک کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کے 29.41 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 26.55 فی صد شرح منافع بنتی ہے۔

میزان انرجی فنڈ

31 دسمبر 2020 کے مطابق، میزان انرجی فنڈ (MEF) کے خالص اثاثہ جات 417 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2020 کو 542 ملین روپے تھے، اس طرح یہ کمی 23 فی صد بنتی ہے۔ 31 دسمبر 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 32.7304 روپے رہی، جو 30 جون 2020 کو 30.0200 روپے فی یونٹ تھی، جو کہ شش ماہی کے دوران بیچ مارک کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کے 29.41 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 9.03 فی صد شرح منافع بنتی ہے۔

میزان پاکستان ایکس چینج ٹریڈ فنڈ

میزان پاکستان ایکس چینج ٹریڈ (MPETF) کو اکتوبر 2020 میں متعارف کروایا گیا تھا اور 31 دسمبر 2020 کو اس کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 ملین روپے تک پہنچ چکی تھی۔ 31 دسمبر 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 10.7405 روپے تھی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران بیچ مارک MZNPFI کے 8.65 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 7.41 فی صد شرح منافع بنتی ہے۔

میزان ایسیٹ ایلویشن فنڈ

31 دسمبر 2020 کے مطابق، میزان ایسیٹ ایلویشن فنڈ (MAAF) کے خالص اثاثہ جات 1,574 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2020 کو 1,339 ملین روپے تھے، جو کہ 18 فی صد کا اضافہ ہے۔ 31 دسمبر 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 45.4385 روپے رہی، جو 30 جون 2020 کو 36.5940 روپے فی یونٹ تھی، جو کہ اس عرصہ کے دوران 24.88 فی صد بیچ مارک شرح منافع کے مقابلے میں 24.17 فی صد شرح منافع بنتی ہے۔

میزان اسلامک انکم فنڈ

31 دسمبر 2020 کے مطابق، میزان اسلامک انکم فنڈ (MIIF) کے خالص اثاثہ جات 35,141 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2020 کو 27,776 ملین روپے تھے، جو کہ 27 فی صد کا اضافہ ہے۔ 31 دسمبر 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 53.2871 روپے رہی، جو 30 جون 2020 کو 51.4656 روپے فی یونٹ تھی، جو کہ سالانہ بیچ مارک 3.93 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 7.02 فی صد سالانہ شرح منافع بنتی ہے۔ زیر جائزہ عرصہ کے اختتام پر فنڈ نے 12% فنڈ اسلامک کارپوریٹ سکوک، 4% کمرشل پیپر، 26% جی او پی اجارہ/گورنمنٹ گارنٹیڈ سکوک، 5% مشارکہ سرٹیفکیٹ، 7% ٹرم ڈیپازٹ ریسیپٹ اور 41% خالص اثاثہ جات اسلامی بینکوں یا بینکوں کے اسلامک ونڈوز میں سرمایہ کاری کی ہوئی تھی۔

میزان سوورن فنڈ

31 دسمبر 2020 کے مطابق، میزان ساورن فنڈ (MSF) کے خالص اثاثہ جات 8,841 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2020 کو 9,736 ملین روپے تھے، اس طرح 9 فی صد کمی ریکارڈ کی گئی۔ 31 دسمبر 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 53.8092 روپے رہی، جو 30 جون 2020 کو 51.5476 روپے فی یونٹ تھی، جو کہ سالانہ بیچ مارک 4.23 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 8.7 فی صد سالانہ شرح منافع بنتی ہے۔ زیر جائزہ عرصہ کے اختتام پر، 82 فی صد فنڈ جی او پی اجارہ/گورنمنٹ گارنٹیڈ سکوک اور 19 فی صد خالص اثاثہ جات اسلامی بینکوں یا بینکوں کے اسلامک ونڈوز میں لگے ہوئے تھے۔

میزان کیش فنڈ

31 دسمبر 2020 کے مطابق، میزان کیش فنڈ (MCF) کے خالص اثاثہ جات 13,800 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2020 کو 14,026 ملین روپے تھے، اس طرح 2 فیصد کمی ریکارڈ کی گئی۔ 31 دسمبر 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی نی یونٹ قدر و قیمت 51.9523 روپے رہی، جو 30 جون 2020 کو 50.4952 روپے فی یونٹ تھی، جو کہ سالانہ بیچ مارک 3.71 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 5.72 فی صد سالانہ شرح منافع بنتی ہے۔ زیرِ جائزہ عرصہ کے اختتام پر 10 فی صد فنڈ، ٹرم ڈیپازٹ ری سیپٹس، 12 فی صد کمرشل پیپرز، 8 فی صد اسلاک کارپوریٹس سکوک اور 68 فی صد خالص اثاثہ جات اسلامی بینکوں یا بینکوں کے اسلاک ونڈوز میں لگے ہوئے تھے۔

میزان روزانہ آمدنی فنڈ

31 دسمبر 2020 کے مطابق، میزان روزانہ آمدنی فنڈ (MRAF) کے خالص اثاثہ جات 46,983 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2020 کو 53,351 ملین روپے تھے، اس طرح 12 فی صد کمی ریکارڈ کی گئی۔ 31 دسمبر 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی نی یونٹ قدر و قیمت 50.0000 روپے تھی۔ سہ ماہی کے دوران فنڈ نے سالانہ بیچ مارک 3.87% شرح منافع کے مقابلے میں 6.34 فی صد سالانہ شرح منافع سے منافع دیا۔ زیرِ جائزہ عرصہ کے اختتام پر، 19 فی صد فنڈ، ٹرم ڈیپازٹ ری سیپٹس، 6 فی صد کمرشل پیپرز، 3 فی صد اسلاک کارپوریٹ سکوک، اور 60 فی صد خالص اثاثہ جات اسلامی بینکوں یا بینکوں کے اسلاک ونڈوز میں لگے ہوئے تھے۔

میزان بیلنسڈ فنڈ

31 دسمبر 2020 کے مطابق، میزان بیلنسڈ فنڈ (MBF) کے خالص اثاثہ جات 4,418 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2020 کو 3,916 ملین روپے تھے، اس طرح 13 فی صد اضافہ ریکارڈ کیا گیا۔ 31 دسمبر 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی نی یونٹ قدر و قیمت 15.5932 روپے تھی جو کہ 30 جون 2020 کو 13.7136 روپے تھی، جو کہ سالانہ بیچ مارک 14.38 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 13.71 فی صد سالانہ شرح منافع بنتی ہے۔

میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز

ایگریسیو ایلوکیشن پلان

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 323 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 283 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیرِ جائزہ عرصہ کے دوران، بیچ مارک 23 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 20 فی صد شرح منافع دیا۔

موڈریٹ ایلوکیشن پلان

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 137 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 119 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیرِ جائزہ عرصہ کے دوران، بیچ مارک 16.21 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 14.81 فی صد شرح منافع دیا۔

کنزرویٹو ایلوکیشن پلان

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 159 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 144 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیرِ جائزہ عرصہ کے دوران، بیچ مارک 8.84 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 8.89 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان ایسیٹ ایلوکیشن پلان - I

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 207 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 318 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیرِ جائزہ عرصہ کے دوران، بیچ مارک 22.7 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 20.13 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - I

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 858 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 793 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیرِ جائزہ عرصہ کے دوران، بیچ مارک 22.2 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 19.56 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - II

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 453 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 453 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیٹج مارک 22.15 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 19.17 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - III

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 552 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 746 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیٹج مارک 22.06 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 19.76 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - IV

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 316 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 751 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیٹج مارک 22.14 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 19.78 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - V

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 83 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 196 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیٹج مارک 22.01 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 20.39 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان کپیٹل پریزرویشن پلان - III

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 378 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 416 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیٹج مارک 2.14 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 4.2 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ - II

میزان کپیٹل پریزرویشن پلان - IV

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 839 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 1,112 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیٹج مارک 5.07 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 7.15 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان کپیٹل پریزرویشن پلان - V

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 153 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 216 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیٹج مارک 2.13 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 4.26 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان کپیٹل پریزرویشن پلان - VI

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 156 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 213 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیٹج مارک 2.14 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 4.16 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان کپیٹل پریزرویشن پلان - VII

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 120 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 136 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیٹج مارک 2.14 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 4.14 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان کپیٹل پریزرویشن پلان - VIII

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 52 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 64 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیٹج مارک 2.14 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 4.15 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ- III

میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان- IX

31 دسمبر 2020 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 97 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 89 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیسٹ مارک 12.95 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 12.72 فی صد شرح منافع دیا۔

میزان گولڈ فنڈ

31 دسمبر 2020 کو فنڈ کے خالص اثاثہ جات 468 ملین روپے رہے، جو کہ 30 جون 2020 کو 548 ملین روپے تھے، جو کہ 15 فی صد کی کمی ہے۔ 31 دسمبر 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر قیمت 88.6055 روپے رہی، جبکہ 30 جون 2020 کو فی یونٹ قدر قیمت 84.1829 روپے تھی، اس طرح شش ماہی کے دوران فنڈ نے بیسٹ مارک 6.61 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 5.25 فی صد کی شرح سے منافع دیا۔ 19 مئی 2020 سے میزبان گولڈ فنڈ (MGF) کے مزید نوٹس کا اجراء معطل کر دیا گیا تھا اور یہ 31 دسمبر 2020 تک معطل رہا، جس کی وجہ یہ تھی کہ پاکستان مرکٹنل ایکس چینج (PMEX) اور اس کا مارکیٹ میکر، PMEX پر درج شدہ اور لین دین کیے جانے والے فزیکل گولڈ کنٹریپٹس کے ذریعے فزیکل گولڈ کی رسد کو یقینی بنانے سے قاصر رہا۔

میزان تحفظ پنشن فنڈ

میزبان تحفظ پنشن فنڈ چار ذیلی فنڈز بنام ایکویٹی ذیلی فنڈ، ڈیبٹ ذیلی فنڈ، منی مارکیٹ ذیلی فنڈ اور گولڈ ذیلی فنڈ پر مشتمل ہے۔ 31 دسمبر 2020 کو ختم ہونے والی شش ماہی کے دوران ایکویٹی ذیلی فنڈ نے 26.44 فی صد اور گولڈ ذیلی فنڈ نے 6.12 فی صد منافع دیا، جبکہ ڈیبٹ اور منی مارکیٹ ذیلی فنڈز نے بالترتیب 8.84 فی صد اور 4.81 فی صد سالانہ منافع دیا۔ ہر ذیلی فنڈ کی کارکردگی کا جائزہ درج ذیل ہے:

ایکویٹی ذیلی فنڈ

31 دسمبر 2020 کو اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات 5,145 ملین روپے رہے، جو کہ 30 جون 2020 کو 4,131 ملین روپے تھے، جو کہ 25 فی صد اضافہ ہے۔ 31 دسمبر 2020 کے اختتام پر پلان کے مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر قیمت 505 9604 روپے رہی، جبکہ 30 جون 2020 کو 400.1482 روپے تھی۔

ڈیبٹ ذیلی فنڈ

31 دسمبر 2020 کو اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات 3,632 ملین روپے رہے، جو کہ 30 جون 2020 کو 3,178 ملین روپے تھے، جو کہ 14 فی صد اضافہ ظاہر کرتا ہے۔ 31 دسمبر 2020 کے اختتام پر پلان کے مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر قیمت 273.5862 روپے رہی، جبکہ 30 جون 2020 کو 261.9128 روپے تھی۔

منی مارکیٹ ذیلی فنڈ

31 دسمبر 2020 کو اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات 3,168 ملین روپے رہے، جو کہ 30 جون 2020 کو 3,092 ملین روپے تھے، جو کہ 2 فی صد کی کمی کو ظاہر کرتے ہیں۔ 31 دسمبر 2020 کے اختتام پر پلان کے مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر قیمت 263.5905 روپے رہی، جو کہ 30 جون 2020 کو 257.3454 روپے تھی۔

گولڈ ذیلی فنڈ

31 دسمبر 2020 کو اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات 137 ملین روپے رہے، جو کہ 30 جون 2020 کو 119 ملین روپے تھے، جو کہ 15 فی صد کا اضافہ ہے۔ 31 دسمبر 2020 کے اختتام پر پلان کے مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر قیمت 168.0820 روپے رہی، جو کہ 30 جون 2020 کو 158.3880 روپے تھی۔

توقعات

توانائی کے شعبہ میں زیر گردش قرض کے حل کے لئے حکومت نے ٹھوس اقدامات اٹھانا شروع کر دیئے ہیں، یہ ایک بنیادی ڈھانچہ جاتی مسئلہ رہا ہے جو گزشتہ کئی برسوں

سے معیشت کو درپیش ہے۔ اس کے علاوہ، حکومت بلند مالی خسارے کو کم کرنے کے لیے ٹیکس وصولی کو بہتر بنانے کے لیے آئی ایم ایف کے ساتھ ہم آہنگی میں روڈ میپ پر کام کر رہی ہے۔ معاشی نقطہ نظر سے، مالی سال 21 کی پہلی شش ماہی کے دوران سامنے آنے والے اشاریوں سے ظاہر ہوتا ہے کہ حکومت ممکنہ طور پر اپنے 2.1 فیصد معاشی نمو کے ہدف کو حاصل کر لے گی۔ مرکزی بینک بھی نمو کی ضرورت سے واقف ہے اور اس نے معاشی نمو کو بڑھاوا دینے کے لیے زری پالیسی میں نرمی پیدا کی ہے اور دیگر اقدامات لیے ہیں۔ اسٹیٹ بینک کے مطابق، افراط زر میں حالیہ اضافہ طلب کے باوجود باعث نہیں آیا، اور دسمبر کے دوران بنیادی افراط زر 6.4 فیصد پر آ گیا۔ مجموعی طور پر، ہم توقع کرتے ہیں کہ قلیل مدت میں ہیڈ لائن افراط زر کم رہے گا، تاہم، مالی سال کی آخری سہ ماہی میں اس میں اضافے کا امکان ہے۔ کرنٹ اکاؤنٹ بیلنس توقعات سے بہتر آنے کے ساتھ، ہم نے پاکستانی روپے کو امریکی ڈالر کے مقابلے میں مضبوط ہوتے دیکھا ہے۔ خاص طور پر دوسری لہر کے دوران کووڈ-19 بحران کا کامیاب ملک گیر انتظام، سرمایہ کاروں کے اعتماد اور معاشی اشاریوں میں بہتری لانے کے لیے ایک اہم ثابت ہو ہے۔ بہر حال، یہ مطمئن ہونے کی کوئی وجہ نہیں ہے، اور اس وبائی بیماری میں ہونے والے کسی بھی غیر معمولی اضافے کی وجہ سے عمومی طور پر مارکیٹ اور معیشت کو منفی نقصان ہو سکتا ہے۔ آنے والی سہ ماہیوں میں کووڈ سے بچاؤ کے ٹیکے لگانے کی مہم میں تیزی آنے کے بعد، وبائی خطرہ آہستہ آہستہ کم ہوتا جائے گا۔

آنے والے وقت میں، حکومت ممکنہ طور پر اضافی فکسڈ اور فلوئنگ شرح پر اجارہ سکوک جاری کرے گی، جس سے مارکیٹ کے شرکاء کی پرکشش شرح منافع پر اپنی رقوم کی سرمایہ کاری کرنے کی صلاحیت میں مزید اضافہ ہوگا۔ حکومت اسلامی قرضوں کے حصے کو موجودہ سطح جو تقریباً 3 فیصد ہے سے بڑھاتا تک 10 فیصد تک بڑھانے کا ہدف رکھتی ہے، جس سے مستقبل میں اسلامک گورنمنٹ سیکورٹیز کے زیادہ باقاعدگی سے اجراء کی نشاندہی ہوتی ہے۔ مزید برآں، ہم یہ بھی توقع کرتے ہیں کہ کارپوریٹ سیلٹر سکوک اور اسلامک کمرشل پیپرز کے ذریعے سرمایہ حاصل کرنے کا عمل جاری رکھے گا۔ حکومت کی جانب سے ادارہ جاتی سرمایہ کاروں کو قومی بچت اسکیم میں حصہ لینے سے روکنے کا فیصلہ، میوچل فنڈز کے مستقبل کے لیے موافق ثابت ہونا چاہیے۔ روشن ڈیجیٹل اکاؤنٹ کے نتائج بھی برآمد ہونا شروع ہو گئے ہیں، کیونکہ اس سے بیرون ملک مقیم پاکستانیوں کو بغیر کسی براؤنج کا دورہ کیے پاکستان کے باہر سے بھی بینک اکاؤنٹ کھولنے اور ڈیجیٹل طور پر لین دین کرنے کی سہولت حاصل ہو جاتی ہے۔ روشن ڈیجیٹل اکاؤنٹ، باضابطہ طور پر پاکستان کے بینکاری اور ادائیگی کے نظام کے ساتھ مربوط ہے، جو فی الحال براہ راست اور بالآخر آنے والے لمہینوں میں میوچل فنڈز کے ذریعے پاکستان کی اسٹاک مارکیٹ میں سرمایہ کاری کا اہل بناتا ہے۔ ابھی تک، روشن ڈیجیٹل اکاؤنٹس نے نئے کھلنے والے 75 ہزار اکاؤنٹس کے تحت 300 ملین امریکی ڈالر سے زیادہ کی آمد دیکھی ہے۔

امکان ہے کہ کووڈ-19 کے بحران کی وجہ سے عارضی طور پر تعطل آجانے کے بعد پاکستان جلد ہی آئی ایم ایف پروگرام کو دوبارہ شروع کرے گا۔ بازار حصص کے لیے، ہم سمجھتے ہیں کہ اس پیشرفت کا اثر دیکھا جائے گا۔ تاریخی طور پر، آئی ایم ایف پروگرام کو حتیٰ شکل دینے کے بعد اسٹاک مارکیٹ میں اضافہ ہوتا ہے اور اس رجحان کے جاری رہنے کا امکان ہے، خاص طور پر ہم توقع کرتے ہیں کہ آئی ایم ایف پروگرام دوبارہ شروع ہونے کے بعد غیر ملکی سرمایہ کاروں کی مارکیٹ سے اچھی توقعات وابستہ ہوں گی۔ ہمارا بنیادی تجزیہ، جس میں ساختی اصلاحات، مستحکم معاشی بحالی، مارکیٹ کی دوبارہ درجہ بندی، اور قلیل مدت میں انڈیکس کی اوسط سطح سے متعلق از سر نو تخمینے قائم کرنا شامل ہیں، پاکستان کی بازار حصص میں تیزی کے حق میں جاتا ہے۔ اگرچہ گزشتہ کچھ برسوں میں اسٹاک مارکیٹ غیر مستحکم رہی ہے، لیکن اس کے طویل مدتی رجحان کے عین مطابق، اندازہ ہے کہ یہ اپنی رفتار جاری رکھے گی اور سرمایہ کے دیگر ذرائع کو پیچھے چھوڑ دے گی۔ سود کی شرح میں بڑے پیمانے پر کمی نے، بازار حصص کو سرمایہ کاروں کے لیے سب سے پرکشش اثاثہ جاتی کلاس بنا دیا ہے، جس سے فکسڈ انکم متبادل کی کشش میں قابل ذکر کمی آئی ہے۔

اعتراف

ہم اس موقع کو غنیمت جانتے ہوئے اپنے گرام قدر سرمایہ کاروں سے ان کے المیزان انویسٹمنٹس پر بھروسہ کے لیے تشکر کا اظہار کرتے ہیں، جس کے باعث یہ پاکستان کے نجی شعبے میں سب سے بڑی ایسیٹ مینجمنٹ کمپنی بن گئی ہے۔ 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، میزبان بینک کے اراکین شریعہ سپروائزرز بورڈ کا بھی ان کے مسلسل تعاون اور فنڈ مینجمنٹ کے شریعہ سے متعلق پہلوؤں پر اعانت کے لیے بھی شکریہ ادا کرنا چاہیں گے۔

برائے و بجا نائب بورڈ

محمد شعیب، سی ایف اے

چیف ایگزیکٹو آفیسر

بتاریخ 15 فروری 2021