



# CELEBRATING 25 YEARS OF

## INNOVATIVE INVESTMENT SOLUTIONS QUARTER REPORT MARCH-2021

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

Meezan  
Pakistan Exchange Trade Fund



# CONTENT

WHO WE ARE	03
CORE VALUES	04
VISION AND MISSION	05
DIRECTOR'S REPORT	06

• FUND INFORMATION	28	45	59	74	88	106	122	138	152	170	184	199	217	242	268	292	307	330
• CONDENSED INTERIM STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES	29	46	60	75	89	107	123	139	153	171	185	200	218	243	269	293	308	331
• CONDENSED INTERIM INCOME STATEMENT	30	47	61	76	90	108	124	140	154	172	186	201	220	245	271	294	309	332
• CONDENSED INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	31	48	62	77	91	109	125	141	155	173	187	202	224	249	275	295	309	333
• ICODENSED INTERIM STATEMENT OF MOVEMENT IN UNITHOLDERS’ FUND	32	49	63	78	92	110	126	142	156	174	188	203	226	251	277	296	314	334
• CONDENSED INTERIM CASH FLOW STATEMENT	33	50	64	79	93	111	127	143	157	175	189	204	228	253	279	297	311	335
• NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS	34	51	65	80	94	112	128	144	158	176	190	205	230	255	281	298	315	336

# 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 March 31, 2021.

### **Equity Funds**

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

### **Sector Specific Fund**

- Meezan Energy Fund

### **Income Funds**

- Meezan Islamic Income Fund
- Meezan Sovereign Fund

### **Money Market Fund**

- Meezan Cash Fund
- Meezan Rozana Amdani Fund

### **Balanced Fund**

- Meezan Balanced Fund

### **Funds of Funds**

- Meezan Financial Planning Fund of 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 in FY20 for the first time in decades, mainly due to coronavirus pandemic, Pakistan's economy has been on an uphill trajectory with signs of fast recovery. For FY21, SBP has revised up its GDP growth from 1.5%-2% to 3%, due to improved prospects for manufacturing and reflecting in part the monetary and fiscal stimulus provided during Covid. In concert with other countries, the government took unprecedented measures on both the fiscal and monetary fronts, which has contained the economic fallout and enabled a quick recovery in the months following the lockdown. It announced a



Rs. 1.2 trillion stimulus package (3% of GDP) including incentive package for the construction sector to protect and support the industry. At the same time, the SBP drastically cut the policy rate, and provided relief to business 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 7.85% YoY during the first seven months of FY21. While many countries are still grappling with pandemic, Pakistan handled the first two waves better than many regional countries and has posted smart lockdowns in COVID-19 hotspots across the country as it goes through the third wave of pandemic.

Average national inflation during 9MFY21 was recorded at 8.3% YoY compared to 10.7% during FY20. While SBP expects the average inflation on the higher end of its previous estimate of 7-9% for FY21, it has maintained an accommodative monetary policy stance by keeping policy rate at 7.0%. The central bank deems the present stance as appropriate to support the nascent economic recovery. The outlook for the inflation poses certain upside risks for the next few months which are acknowledged by SBP as being supply side factors while medium term outlook remains under control.

Developments on the fiscal side have gained traction on account of broad-based taxation reforms and strict control over non-development expenditures. Furthermore, certain tax exemptions were removed in the recent income tax amendment with a purpose to broaden the tax base and achieve revenue collection target. For FY21 FBR initially announced a tax collection target of Rs. 4,963 billion to contain the fiscal deficit at 7% of GDP, which has been revised down to Rs 4,717 bn. During 9MFY21, FBR has surpassed its revenue target of Rs. 3,287 billion (actual collection of Rs. 3,394 billion depicting a YoY growth of 10% and 3% more than the nine-month target). During July-December, Pakistan achieved a primary surplus of 0.7% of GDP despite pandemic-related pressures. On financing side, central government debt increased by Rs. 1,430 billion in 7MFY21 to Rs. 36.5 trillion, with majority of this increase coming from funds raised through PIBs.

The current account balance, after showing considerable reduction in deficit during the past two years, turned positive during the first eight months of FY21. Pakistan posted a current account surplus for 8MFY21 of USD 0.88 billion versus current account deficit of USD 2.74 billion during 8MFY20. This improvement in current fiscal year was attributable to healthy flow of remittances, which rose 24% YoY. As a result, the SBP's foreign exchange reserves built up to USD 13.7 billion as of 26-Mar'21 (equivalent to three months of import cover). The Exchange rate during 9MFY21 appreciated by 9.1% against the US dollar and closed at an exchange rate of Rs. 152.76/USD. Foreign reserves are set to receive further support as Pakistan receives USD 2.5 bn from the launch of bonds in international market and USD 1.3 bn commitment from World bank. The international rating agency Moody's confirmed the government of Pakistan's B3 credit rating with a stable outlook. Moreover, FATF kept Pakistan in the grey list until the next review due in June 2021.

### **Money Market Review**

During the period under review, KIBOR rates witnessed an increase in the range of 30 bps to 58 bps, whereby 6-months and 12-months KIBOR rates were up by 53 bps and 58 bps, clocking in at 7.88% and 8.25%, respectively. On the other hand, in the secondary market, PIB yields rose in the range of 44 bps to 108 bps, whereby 3-year bond yield closed at 9.35% (up by 108 bps), 5-year bond yield closed at 9.86% (up by 61 bps), and 10-year bond yield closed at 10.42% (up by 44 bps). An increasing trend was witnessed in the shorter tenor government paper yields as well, which were up in the range of 31 bps to 61 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 9MFY21, SBP borrowed Rs. 9.33 trillion through T-Bills against the maturity of Rs. 9.98 trillion. On the other hand, SBP accepted Rs. 2.4 trillion through long term PIBs (Fixed + Floater) against the maturity of Rs. 101 billion.



<b>GOP Ijarah</b>	<b>Type</b>	<b>Issue Date</b>	<b>Coupon</b>	<b>Pricing</b>	<b>Issue Size (bn)</b>	<b>Maturity</b>	<b>Closing Price</b>	<b>Yield</b>
<b>XX</b>	Floater	30-Apr-20	5.95%	WA6MTB - 125 bps	76.39	30-Apr-25	96.38	7.45%
<b>XXI</b>	Floater	29-May-20	7.10%	WA6MTB - 10 bps	74.62	29-May-25	100.27	7.47%
<b>XXII</b>	Floater	24-Jun-20	7.07%	WA6MTB - 10 bps	47.24	24-Jun-25	100.31	7.45%
<b>XXIII</b>	Floater	29-Jul-20	7.20%	WA6MTB - 20 bps	186.71	29-Jul-25	100.30	7.36%
<b>XXIII</b>	Fixed	29-Jul-20	8.37%	8.37%	44.60	29-Jul-25	98.50	8.79%
<b>XXIV</b>	Floater	9-Dec-20	7.08%	WA6MTB - 10 bps	198.20	9-Dec-25	100.40	7.44%
<b>XXIV</b>	Fixed	20-Jan-21	9.45%	9.45%	8.25	20-Jan-26	100.95	9.19%
<b>PES I</b>	Floater	1-Mar-19	8.05%	6MKIBOR + 80bps	200.00	1-Mar-29	106.75	7.53%
<b>PES II</b>	Floater	21-May-20	7.25%	6MKIBOR - 10bps	199.97	21-May-30	100.80	7.65%

During the period under review, the central bank also raised Rs. 438 billion through issuance of a series of floating & fixed rate Ijarah Sukuks. Issuance of these instruments provided much-needed relief to the Islamic money market participants and helped ease out the excess liquidity available in the market. 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 nine months of FY21, the KMI-30 index provided a return of 32.8% to reach at 73,040 points, while the KSE-100 index posted a similar rise of 29.5% to reach at 44,588 points. The market started the fiscal year on a strong note, with the KSE-100 index rallying by 17.9% during the first quarter due to gradual opening of local economy and accommodative steps taken by the SBP. The market continued its positive momentum thereafter, on the breakthrough development of effective Covid-19 vaccines which cheered global markets and commodity prices have also surged ever since. The market touched its peak level of the period in early February at 46,934 points, but has witnessed profit taking since then, especially in the month of March due to political concern and start of third wave of Covid-19.

The impressive rally in Pakistan stock market during 9MFY21 was attributed in part to continuous macroeconomic improvement, rising liquidity amid low interest rates, current account surplus during FY21 to date, subsiding political noise and no major fallout from Covid-19 on any key sector, - while valuations of the overall market remained attractive, around 6.5x 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 53,127 by the end of March 2021 compared to 108,273 at June

end, despite the start of the third wave. The government continued to allow industries to operate, which was crucial for maintaining investor optimism at the bourse. Another critical driver of market optimism was the government 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. On the other hand, FATF concluded that Pakistan has largely addressed 24 out of 27 items of the action plan and decided to keep the country on 'grey list' until June 2021.

Trading activity in the market improved significantly during 9MFY21; total volumes traded in the KMI-30 index stocks rose by 86% to 142 million shares compared to FY20, while volumes in the KSE-100 index stocks increased by 101% to 269 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% during 9MFY21. The priority of monetary policy has appropriately shifted towards supporting growth and employment during these challenging times.

On the global front, improved dollar liquid remained a key catalyst for rising asset classes across the board. US Fed continued its asset purchase program to provide support to the ailing Banking sector. This was augmented by expectations of USD 1.9 trillion stimulus to be provided by President Biden which was approved in March 2021. The US dollar index remained under pressure for most part of the 9MFY21 and depreciated by 4.27% against the major currencies in aggregate, however, has witnessed a significant uptrend since Jan 2021 as competing currencies have started reflecting worsening economic realities. The MSCI EM Index staged a stellar performance during this the period, rising by 32% during 9MFY21.

International oil prices remained in the bullish zone with Brent surging by 54% during 9MFY21. This was triggered by the prospects of global rollout of Covid-19 vaccines, withdrawal of lockdowns and supply management by OPEC+ members. Brent crude oil traded north of USD 60 per barrel during the 3QFY21, closing at USD 63.5 per barrel.

#### **Major contributors to the Index:**

Among the key sectors, Refineries, Technology and Cements were the best performing sectors. The top contributing stocks in the KMI-30 index in 9MFY21 were:

<b>Major Positive Contributors to the Index</b>	<b>Contribution to KMI-30 (Points)</b>	<b>Total Return (%)</b>
Lucky Cement Ltd	3,592	+65.37%
Meezan Bank Ltd	1,633	+91.93%
Pakistan State Oil Co Ltd	1,335	+45.53%
Systems Ltd	1,304	+102.83%

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

<b>Major Negative Contributors to the Index</b>	<b>Contribution to KMI-30 (Points)</b>	<b>Total Return (%)</b>
Oil & Gas Development Co Ltd	-375	-6.00%
SUI Northern Gas Pipeline	-360	-26.67%
Engro Corp Ltd/Pakistan	-311	-1.43%
Packages Ltd	-182	-15.89%



## Equity Flows

Foreigners remained net sellers during the 9MFY21, generating a total net outflow of around USD 295 million. Sell off mainly concentrated in the Commercial Banking (USD 98 million), Oil and Gas Exploration (USD 46 million) and Cements (USD 41 million). In line with trends last year, Individuals were the main source of liquidity with net buying clocking in at USD 248 million. This was followed by strong buying by Companies and Insurance firms with overall net inflows of USD 118 million and USD 53 million, respectively. Banks were major net sellers amongst local investors offloading USD 91 million worth of securities. Mutual Funds remained largely on the sideline with net buying of USD 3million.

## Mutual Fund Industry Review

During the nine months of FY21, AUMs of the mutual fund industry increased 29% to Rs. 984 billion. Shariah Compliant AUMs grew by 23.8% in 9MFY21 to Rs. 403 billion, which brought the share of Shariah Compliant funds at around 41% in the overall mutual fund industry. Al Meezan's share in the Mutual Funds industry stood at 16.9% while amongst the Shariah Compliant Funds, it held 41.2% of the market share as of March 31, 2021.

## 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 9MFY21 (%)	Returns for 9MFY21 (%)	Benchmark for 9MFY21 (%)
Equity Funds					
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	4,789	22.38	27.76	32.81
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	32,605	35.45	30.01	32.81
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,611	40.58	30.41	32.81
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	599	10.51	13.03	32.81
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	943	52.40	29.61	32.81
Fixed Income Funds					
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	37,258	34.14	6.76	3.72
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	13,997	-0.21	5.73	3.53
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	8,841	-9.20	8.01	3.92
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	45,523	-14.67	6.43	3.53
Balanced Fund					
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	4,459	13.87	15.41	16.38
Exchange Traded					
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)*	Exchange Traded	43	-	9.02	11.20
Fund of Funds					
Meezan Financial Planning Fund of Fund	Fund of Fund				
Aggressive		328	15.94	23.07	25.78
Moderate		140	17.92	17.55	18.28
Conservative		187	29.72	10.73	10.24
MAAP-I		165	-48.24	22.98	25.81
Meezan Strategic Allocation Fund					
MSAP-I		799	0.65	22.66	25.26
MSAP-II		451	-0.42	22.34	25.19
MSAP-III		511	-31.47	22.85	25.10
MSAP-IV		251	-66.58	23.09	25.22
MSAP-V		68	-65.21	23.64	25.07
MSAP-MCPP-III		315	-24.33	5.66	2.84
Meezan Strategic Allocation Fund - II					
MSAP-II -MCPP-IV		783	-29.61	9.07	6.52
MSAP-II -MCPP-V		112	-48.15	6.11	3.07
MSAP-II -MCPP-VI		111	-48.14	5.73	2.97
MSAP-II -MCPP-VII		117	-14.05	5.70	2.98
MSAP-II -MCPP-VIII		40	-37.90	5.71	2.97
Meezan Strategic Allocation Fund - III					
MSAP-II -MCPP-IX		99	10.85	15.10	14.84
Commodity Fund					
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	462	-15.61	-3.25	-0.60
Asset Allocation Fund					
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	1,645	22.86	26.04	27.96
Pension Fund Scheme					
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme				
Equity sub Fund		5,196	25.79	29.48	
Debt sub Fund		3,831	20.52	7.80	
Money Market sub Fund		3,275	5.90	5.00	
Gold Sub Fund		132	10.78	-1.92	

\* Launched Oct 06, 2020

### **Meezan Islamic Fund**

The net assets of Meezan Islamic Fund (MIF) as at March 31, 2021 stood at Rs. 32,605 million compared to Rs. 24,072 million at the end of June 2020, an increase of 35%. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2021 was Rs. 60.8050 in comparison to Rs. 46.7710 per unit as on June 30, 2020 translating into a return of 30.01% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 32.81%.

### **Al Meezan Mutual Fund**

The net assets of Al Meezan Mutual Fund (AMMF) as at March 31, 2021 were Rs. 4,789 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 March 31, 2021 was Rs. 17.0152 compared to Rs. 13.3176 per unit on June 30, 2020 translating into return of 27.76% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 32.81%.

### **KSE Meezan Index Fund**

The net assets of KSE Meezan Index Fund (KMIF) as at March 31, 2021 were Rs. 2,611 million compared to Rs. 1,857 million at June 30, 2020, an increase of 41%. The net asset value (NAV) per unit at March 31, 2021 was Rs. 69.6568 as compared to Rs. 53.4129 per unit on June 30, 2020 translating into a return of 30.41% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 32.81%.

### **Meezan Dedicated Equity Fund**

The net assets of Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF) as at March 31, 2021 were Rs. 943 million compared to Rs. 619 million at June 30, 2020, an increase of 52%. The net asset value per unit (NAV) at March 31, 2021 was Rs. 44.8501 as compared to Rs. 34.6044 per unit on June 30, 2020 translating into a return of 29.61% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 32.81%.

### **Meezan Energy Fund**

The net assets of Meezan Energy Fund (MEF) as at March 31, 2021 were Rs. 599 million compared to Rs. 542 million in June 2020, an increase of 11%. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2021 was Rs. 33.9320 as compared to Rs. 30.0200 per unit on June 30, 2020, translating into a return of 13.03% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 32.81%.

### **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. 43 million as at March 31, 2021. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2021 was Rs. 10.9020 translating into a return of 9.02% during the period compared to the benchmark return of MZNPI of 11.20%.

### **Meezan Asset Allocation Fund**

The net assets of Meezan Asset Allocation Fund (MAAF) as at March 31, 2021 were Rs. 1,645 million compared to Rs. 1,339 million at June 30, 2020, an increase of 23%. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2021 was Rs. 46.1234 as compared to Rs. 36.5940 per unit on June 30, 2020 translating into a return of 26.04% during the period compared to the benchmark return of 27.96%.

### **Meezan Islamic Income Fund**

The net assets of Meezan Islamic Income Fund (MIIF) as at March 31, 2021 were Rs. 37,258 million compared to Rs. 27,776 million at June 30, 2020, an increase of 34%. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2021 was Rs. 54.0791 compared to Rs. 51.4656 per unit on June 30, 2020 translating into an annualized return of 6.76% compared to the benchmark annualized return of 3.72%. At period end, the fund was 12% invested in Islamic Corporate Sukuks, 1% in Commercial Papers, 26% in GoP Ijarah / Govt.



Guaranteed Sukuks, 2% in Certificate of Musharaka, 7% placed in Term Deposit Receipt and 52% 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 March 31, 2021 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 March 31, 2021 was Rs. 54.6485 as compared to Rs. 51.5476 per unit on June 30, 2020 translating into an annualized return of 8.01% compared to the benchmark annualized return of 3.92%. At period end, the fund was 83% invested in GoP Ijarah/Govt. Guaranteed Sukuks, and 16% 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 March 31, 2021 were Rs. 13,997 million compared to Rs. 14,026 million at June 30, 2020, a decline of 1%. The net asset value (NAV) per unit at March 31, 2021 was Rs. 52.6687 as compared to Rs. 50.4952 on June 30, 2020 translating into an annualized return of 5.73% as compared to the benchmark annualized return of 3.53%. At period end 9% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 6% of the fund was placed in Commercial Papers, 10% in Islamic Corporate Sukuks and 75% 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 March 31, 2021 were Rs. 45,523 million compared to Rs. 53,351 million at June 30, 2020, a decline of 15%. The net asset value (NAV) per unit at March 31, 2021 was Rs. 50.0000. During the period fund provides an annualized return of 6.43% as compared to the benchmark annualized return of 3.53%. At period end 15% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 3% 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 March 31, 2021 were Rs. 4,459 million compared to Rs. 3,916 million at June 30, 2020, an increase of 14%. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2021 was Rs. 15.8263 as compared to Rs. 13.7136 per unit on June 30, 2020 translating into a return of 15.41% during the period compared to the benchmark return of 16.38%.

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

##### **Aggressive Allocation Plan**

The net assets of the plan were Rs. 328 million as at March 31, 2021 compared to Rs. 283 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 23.07% during the period compared to the benchmark return of 25.78%.

##### **Moderate Allocation Plan**

The net assets of the plan were Rs. 140 million as at March 31, 2021 compared to Rs. 119 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 17.55% during the period compared to the benchmark return of 18.28%.

##### **Conservative Allocation Plan**

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 187 million compared to Rs. 144 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 10.73% during the period compared to the benchmark return of 10.24%.

**Meezan Asset Allocation Plan-I**

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 165 million compared to Rs. 318 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 22.98% during the period compared to the benchmark return of 25.81%.

**Meezan Strategic Allocation Fund****Meezan Strategic Allocation Plan-I**

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 799 million compared to 793 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 22.66% during the period compared to the benchmark return of 25.26%.

**Meezan Strategic Allocation Plan-II**

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 451 million compared to Rs. 451 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 22.34% during the period compared to the benchmark return of 25.19%.

**Meezan Strategic Allocation Plan-III**

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 511 million compared to Rs. 746 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 22.85% during the period compared to the benchmark return of 25.10%.

**Meezan Strategic Allocation Plan-IV**

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 251 million compared to Rs. 751 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 23.09% during the period compared to the benchmark return of 25.22%.

**Meezan Strategic Allocation Plan-V**

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 68 million compared to Rs. 196 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 23.64% during the period compared to the benchmark return of 25.07%.

**Meezan Capital Preservation Plan-III**

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 315 million compared to Rs. 416 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 5.66% during the period compared to the benchmark return of 2.84%.

**Meezan Strategic Allocation Fund -II****Meezan Capital Preservation Plan-IV**

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 783 million compared to Rs. 1,112 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 9.07% during the period compared to the benchmark return of 6.52%.

**Meezan Capital Preservation Plan-V**

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 112 million compared to Rs. 216 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 6.11% during the period compared to the benchmark return of 3.07%.

**Meezan Capital Preservation Plan-VI**

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 111 million compared to Rs. 213 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 5.73% during the period compared to the benchmark return of 2.97%.



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

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 117 million compared to Rs. 136 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 5.70% during the period compared to the benchmark return of 2.98%.

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

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 40 million compared to Rs. 64 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 5.71% during the period compared to the benchmark return of 2.97%.

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

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

The net assets of the plan as at March 31, 2021 were Rs. 99 million compared to Rs. 89 million at June 30, 2020. The plan provided a return of 15.10% during the period compared to the benchmark return was 14.84%.

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

The net assets of the fund as at March 31, 2021 were 462 million compared to Rs. 548 million at June 30, 2020, a decline of 16%. The net asset value (NAV) per unit at March 31, 2021 was Rs. 81.4498 as compared to Rs. 84.1829 per unit on June 30, 2020 translating into a negative return of 3.25% during the period compared to the benchmark negative return of 0.60%.

### **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 March 31, 2021, the equity sub-fund provided a return of 29.48% and gold sub-fund provided a negative return of 1.92%, while the debt and money market sub-funds provided annualized returns of 7.80% and 5% respectively. Performance review for each sub fund is given as under:

#### **Equity Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 5,196 million at March 31, 2021 compared to Rs. 4,131 million at June 30, 2020, an increase of 26%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 518.0942 at the end of March 31, 2021 as compare to Rs. 400.1482 as at June 30, 2020.

#### **Debt Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 3,831 million at March 31, 2021 compared to Rs. 3,178 million at June 30, 2020, an increase of 21%. The net asset value per (NAV) unit of the plan was Rs. 277.2506 at the end of March 31, 2021 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. 3,275 million at March 31, 2021 compared to Rs. 3,092 million at June 30, 2020, an increase of 6%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 267.0039 at the end of March 31, 2021 as compare to Rs. 257.3454 as at June 30, 2020.

#### **Gold Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 132 million at March 31, 2021 compared to Rs. 119 million at June 30, 2020, an increase of 11%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 155.3451 at the end of March 31, 2021 as compare to Rs. 158.3880 as at June 30, 2020.

### **Outlook**

The economic outlook continues to improve as indicators during the 9MFY21 show that the government will likely achieve the 3% GDP growth target projected by SBP. The Central Bank is also cognizant of the need for growth and continues to keep an accommodative monetary policy along with other measures to

stimulate growth. Due to hike in electricity tariff, food price rise and low base effect, we expect inflation to rise in last quarter of fiscal year. While noting that the recent increase in inflation is primarily due to supply-side factors, the MPC also highlighted that the output gap is still estimated to be negative, core inflation continues to be relatively subdued, clocking in at 7.0% for March-21. With the current account balance coming in better than expectations, we have witnessed PKR strengthening versus USD. Apart from this, with the re-initiation of the IMF program, government is working on a road map in coordination with IMF to improve tax collection and curb circular debt.

Going forward, the Government is likely to issue additional fixed and floating rate Ijarah Sukuks, 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 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 through mutual funds. So far, Roshan Digital Accounts have seen an influx of over USD 800 million.

For the equity market, we expect a positive sentiment to continue on the back of robust corporate earnings growth and still attractive valuation. Even though we are amidst another wave of Covid-19, the sentiments this time around are much better compared to earlier. Additionally, the ensuing positive sentiments are due to resumption of IMF program, low policy rate, current account surplus during FY21 to date and subsiding political noise. Our fundamental analysis favors an upward trajectory in the local equity market on the back of structural reforms, the entailing macroeconomic recovery, the re-rating of the market, and the mean reversion of the index in the near term. Nonetheless, the third wave of COVID-19 can have negative repercussions for the market and economy in general as smart lockdowns continues to be implemented. With the vaccine inoculation drive set to pick up pace in the coming quarters, threat from pandemic can be expected to gradually come under control. We anticipate foreign investors to turn optimistic on the market due to ensuing structural reforms, as they await clarity on FATF plenary meeting to be held in Jun-21.

### **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: April 12, 2021

## ڈائریکٹرز رپورٹ میجمنٹ کمپنی کے زیر انتظام فنڈز

المیزان انویسٹمنٹ میجمنٹ لمیٹڈ کا بورڈ آف ڈائریکٹرز 31 مارچ 2021 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 ٹریڈ فنڈ

میزان ڈیڈ ویلٹیڈ ایکویٹی فنڈ

### سیکٹر اسپسیفک فنڈ

میزان انرجی فنڈ

### انکم فنڈز

میزان اسلامک انکم فنڈ

میزان سوورن فنڈ

### منی مارکیٹ فنڈ

میزان کیش فنڈ

میزان روزانہ آمدنی فنڈ

### بیلنسڈ فنڈ

میزان بیلنسڈ فنڈ

### 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

مالی سال 2020 میں کرونا وائرس عالمی وبا کے باعث جی ڈی پی کی منفی نمو دیکھنے کے بعد، پاکستان کی معیشت کے کئی اہم اشاریے بحالی کی عکاسی کرتے نظر آرہے ہیں۔ مالی سال 2021 کے لیے، بینک دولت پاکستان نے جی ڈی پی کی شرح نمو 1.5 فیصد-2 فیصد سے 3 فیصد ظاہر کی ہے، جو کرونا وائرس کے دوران لئے گئے بہترین معاشی اقدامات کی عکاسی کر رہی ہے۔ دیگر کئی ممالک کی طرح ہماری حکومت نے بھی معیشت کے تحفظ کے لیے کئی بہترین اقدامات کئے۔ حکومت نے تعمیراتی شعبے کے لئے 1.2 کھرب روپے کے پیکج کا اعلان کیا (جی ڈی پی کا 3 فیصد) جس سے تعمیراتی شعبے کو تحفظ اور سپورٹ حاصل ہوگا۔ دریں اثناء بینک دولت پاکستان نے پالیسی ریٹ میں نمایاں کمی اور ملازمین کو برقرار رکھنے کے لیے کم شرح منافع پر قرضوں کی وجہ سے، تجارت کے شعبے کو کافی ریلیف ملا۔ ان فیصلوں کا نتیجہ مالی سال 2021 کیا ابتدائی مہینوں میں ایل ایس ایم کی 7.85 فیصد شرح نمو کی صورت میں ملا۔ اب جبکہ دنیا کے کئی ممالک عالمی وبا کی وجہ سے پیدا ہونے والی مالی مشکلات کا سامنا کر رہے ہیں، پاکستان نے وبا کی دو ابتدائی لہروں کا علاقے کے کسی بھی ملک سے اپنے بہترین فیصلوں کے باعث بہتر طور پر سامنا کیا اور بہت جلد معاشی مسائل کو حل کیا۔ افراط زر کی صورتحال کی وجہ سے اگلے چند ماہ میں کچھ رسک لیے گئے جنہیں بینک دولت پاکستان کی تائید حاصل تھی، ان اقدامات کی وجہ سے مجموعی صورتحال قابو میں رہی۔ معاشی سال 20' میں 10.7 فیصد شرح کے مقابلے میں 9MFY21 کے دوران مجموعی قومی افراط زر کی شرح 8.3 فیصد پر ریکارڈ کی گئی۔ جبکہ بینک دولت پاکستان معاشی سال 21' کے آخر تک افراط زر کی شرح میں اضافے کا تخمینہ پیش کر رہا ہے جس کی شرح اندازاً 7 سے 9 فیصد رہے گی، مطابقت کی حامل مالیاتی پالیسی کے باعث پالیسی ریٹ 7 فیصد پر برقرار رکھا گیا ہے۔ مرکزی بینک معاشی بحالی کے لیے اس اقدام کا حامی ہے۔ افراط زر کی ظاہری صورتحال کی وجہ سے آنے والے چند ماہ میں کچھ خدشات تو موجود ہیں جن کی موجودگی کا بینک دولت پاکستان نے بھی بطور معاشی بحالی کے لیے اقدامات کے طور پر اعتراف کیا جبکہ درمیانی مدت کے دوران شرح پر کنٹرول رہے گا۔

وسیع بنیادوں پر ٹیکس کے نظام کیلئے اٹھائے گئے اقدامات اور غیر تعمیری اخراجات پر سخت کنٹرول معاشی میدان میں استحکام کی بنیادی وجوہات ہیں۔ مزید برآں ٹیکس بیس میں وسعت کے لیے اور ریونیو وصولی کے ہدف کو پورا کرنے کے لیے حالیہ انکم ٹیکس ترامیم میں کچھ ٹیکسوں میں دی گئی چھوٹ ختم کر دی گئی ہے۔ مالی سال 21 میں 7 فیصد مجموعی قومی پیداوار کے مالیاتی خسارے کو کم کرنے کے لیے ایف بی آر نے ابتدائی طور پر ٹیکس وصولی کا ہدف 4963 ارب روپے مقرر کیا جسے بعد میں 4,717 ارب روپے کر دیا گیا۔ رواں مالی سال کے ابتدائی 9 ماہ میں، ایف بی آر نے اپنے وصولی کے ہدف یعنی 3,287 ارب روپے (3,394 ارب روپے کا ہدف پورا کیا گیا جو YoY پیداوار کا 10 فیصد تھا یعنی نو ماہ کے ہدف سے 3 فیصد زیادہ) زیادہ وصول کیا۔ وباء کے نتیجے میں پیدا شدہ کئی دباؤ کے باوجود جولائی اور دسمبر کے دوران، پاکستان نے 0.7 فیصد مجموعی قومی پیداوار گزشتہ برس کے مقابلے میں زیادہ حاصل کی۔ فنانسنگ کی طرف، مرکزی حکومت کے قرضے میں مالی سال 20' کے 7 ماہ کے 1430 ارب روپے کے مقابلے میں 36.5 کھرب روپے کا اضافہ ہو گیا۔ اس اضافے میں زیادہ حصہ پی آئی بی کے ذریعے جاری کئے گئے فنڈز کا تھا۔

گزشتہ دو برسوں کے دوران خسارے میں نمایاں کمی کے بعد، حالیہ اکاؤنٹ بیلنس مالی سال 21' کے ابتدائی 8 ماہ کے دوران مثبت ہو گیا۔ مالی سال 20' کے آٹھ ماہ کے 2.74 ارب امریکی ڈالر کے خسارے کے مقابلے میں مالی سال 21' کے آٹھ ماہ کے دوران پاکستان نے کرنٹ اکاؤنٹ میں 0.88 ارب امریکن ڈالر کا اضافہ ظاہر کیا۔ رواں مالیاتی سال میں یہ بہتری بیرون ملک سے رقوم کی ترسیل کی مرہون منت رہی جس میں 24 فیصد اضافہ ہوا۔ اس کے نتیجے میں بینک دولت پاکستان کے فارن ایکس چینج ذخائر 26 مارچ 2021 کے مطابق 13.7 ارب امریکن ڈالر کی سطح تک پہنچ گئے (جو تین ماہ کی درآمدات کے برابر ہے)۔ مالی سال 21' کے ابتدائی 9 ماہ کے دوران ایکس چینج ریٹ امریکن ڈالر کے مقابلے میں 9.1 فیصد کی شرح پر بند ہوا جو 152.76 روپے فی ڈالر تھا۔ فارن ایکس چینج کے ذخائر پاکستان کے عالمی مارکیٹ میں بانڈز پیش کرنے کے بعد مزید مستحکم ہوئے کیونکہ اس مد میں ملک نے 2.5 ارب امریکن ڈالر کمائے اور اس کے علاوہ ورلڈ بینک نے 1.3 ارب امریکن ڈالر کے لیے وعدہ بھی کر لیا۔ عالمی ریٹنگ کمپنی مودیز نے حکومت پاکستان کی B3 کریڈٹ ریٹنگ پر پہنچنے کی تصدیق کر دی۔ FATF نے جون 2021 کے اگلے تجزیے تک پاکستان کو گریس لسٹ میں برقرار رکھنے کا فیصلہ کیا۔

## بازار زر کا جائزہ

اس مدت کے دوران جس کا جائزہ پیش کیا جا رہا ہے KIBOR ریٹس میں 30 بی پی ایس سے 58 بی پی ایس کی رینج میں اضافہ ہوا۔ جبکہ 6 ماہ اور 12 ماہ کے KIBOR کے ریٹس 53 بی پی ایس اور 58 بی پی ایس کے حساب سے بلند ہوئے جو 7.88 فیصد اور 8.25 فیصد بنتے ہیں۔ جبکہ دوسری جانب

درمیانی مارکیٹ میں، پی آئی بی میں 44 بی پی ایس سے 108 بی پی ایس کا اضافہ ہوا جبکہ 3 سالہ بانڈ میں 9.35 فیصد کا اضافہ ہوا (یعنی 108 بی پی ایس کا اضافہ)، 5 سالہ بانڈ 9.86 فیصد پر بند ہوئے (یعنی 61 بی پی ایس کا اضافہ) اور 10 سالہ بانڈ 10.42 فیصد پر بند ہوئے (یعنی 44 بی پی ایس کا اضافہ)۔ حکومت کے کم مدت کے معاہدوں میں بھی اضافہ دیکھا گیا جو 31 بی پی ایس سے 61 بی پی ایس کی رینج بنتا ہے۔ لیکوڈیٹی کی طرف منی مارکیٹ مستحکم رہی کیونکہ بینک دولت پاکستان نے مسلسل اوپن مارکیٹ آپریشنز جاری رکھے، جس میں مرکزی بینک نے اس بات کو یقینی بنایا کہ منی مارکیٹ پالیسی ریٹ پر ہی بند ہو۔ مالی سال کے 2021 کے ابتدائی 9 ماہ کے دوران، بینک دولت پاکستان نے ٹی بلز کے ذریعے 9.33 ٹریلین روپے لیے جن کی میچورٹی 9.98 ٹریلین روپے تھی۔ جبکہ دوسری جانب، بینک دولت پاکستان نے 2.4 کھرب روپے طویل مدتی پی آئی بیز (فلوٹ + فلوٹ) منظور کئے جن کی میچورٹی 101 ارب روپے تھی۔

GOP Ijarah	Type	Issue Date	Coupon	Pricing	Issue Size (bn)	Maturity	Closing Price	Yield
XX	Floater	30-Apr-20	5.95%	WA6MTB - 125 bps	76.39	30-Apr-25	96.38	7.45%
XXI	Floater	29-May-20	7.10%	WA6MTB - 10 bps	74.62	29-May-25	100.27	7.47%
XXII	Floater	24-Jun-20	7.07%	WA6MTB - 10 bps	47.24	24-Jun-25	100.31	7.45%
XXIII	Floater	29-Jul-20	7.20%	WA6MTB - 20 bps	186.71	29-Jul-25	100.30	7.36%
XXIII	Fixed	29-Jul-20	8.37%	8.37%	44.60	29-Jul-25	98.50	8.79%
XXIV	Floater	9-Dec-20	7.08%	WA6MTB - 10 bps	198.20	9-Dec-25	100.40	7.44%
XXIV	Fixed	20-Jan-21	9.45%	9.45%	8.25	20-Jan-26	100.95	9.19%
PES I	Floater	1-Mar-19	8.05%	6MKIBOR + 80bps	200.00	1-Mar-29	106.75	7.53%
PES II	Floater	21-May-20	7.25%	6MKIBOR - 10bps	199.97	21-May-30	100.80	7.65%

تجرباتی مدت کے دوران، مرکزی بینک نے کئی فلوٹنگ اور فکسڈ ریٹ اجارہ سکوک جاری کر کے 438 ارب روپے کمائے۔ جس نے اسلامی منی مارکیٹ کی ضرورت کو پورا کیا اور اسلامی منی مارکیٹ کے شرکاء نے اضافی لیکوڈیٹی کو مارکیٹ میں ریلیف پہنچائی۔ مزید برآں، کارپوریٹ سیکٹر سکوک اور اسلامی کمرشل ڈائمنٹس کے ذریعے فنڈز میں اضافہ کرتا رہا، جس نے اضافی لیکوڈیٹی کو جو اسلامی اداروں میں موجود تھی، مدد فراہم کرنے میں مرکزی کردار ادا کیا۔

### بازار حصص کا جائزہ

مالی سال 21' کے پہلے 9 ماہ کے دوران، کے ایم آئی - 30 انڈیکس 32.8 اضافے کیساتھ 73,040 پوائنٹس پر بند ہوا۔ جبکہ کے ایس ای - 100 انڈیکس میں 29.5 فیصد کا اضافہ دیکھا گیا اور یہ 44,588 پوائنٹس پر بند ہوا۔ مارکیٹ نے نئے مالی سال کا آغاز زبردست انداز سے کیا اور پہلی سہ ماہی میں کے ایس ای انڈیکس - 100 انڈیکس 17.9 فیصد پر بند ہوا جس کی وجہ بینک دولت پاکستان کے مقامی معیشت کو سپورٹ کرنے کے لیے اٹھائے گئے اقدامات تھے۔ اس کے بعد مارکیٹ نے مثبت رخ اختیار کیا یہاں تک کہ کووڈ - 19 کی ویکسین تیار کر لی گئی جس کا عالمی مارکیٹوں پر بہت اچھا اثر پڑا۔ مارکیٹ نے فروری میں 46,934 پوائنٹس کے ساتھ بلند ترین انڈیکس کو چھوا، مگر اس کے بعد مارچ کے مہینے میں کووڈ - 19 کی تیسری لہر آگئی جس کی وجہ سے مسلسل پرافٹ ٹیکنگ کا مشاہدہ کیا گیا۔

پاکستان اسٹاک مارکیٹ مالی سال 21' کے پہلے 9 ماہ میں مثبت رہی جس کی وجہ سے میکرو معیشت میں بہتری آئی، لیکوڈیٹی میں اضافہ ہوا، شرح سود کم رہی، کرنٹ اکاؤنٹ میں اضافہ ہوا جو آج تک جاری ہے، سیاسی شورش رابے کے باوجود کوئی گڑبڑ نہیں ہوئی اور نہ ہی کووڈ - 19 کی وجہ سے کوئی سیکٹر متاثر نہ ہوا جبکہ مارکیٹ کی عمومی صورتحال بہتر رہی جبکہ تقریباً 8.5x کے تاریخی اوسط تناسب کے مقابلے میں تقریباً 6.5x کے فارورڈ P/E تناسب پر مارکیٹ کی

مجموعی قیمتیں پرکشش رہیں۔

یہ مثبت ڈیولپمنٹ کووڈ-19 کے کیسز میں نمایاں کمی کی وجہ سے ممکن ہوئی جو جون کے آخر کے 108,273 کیسز کے مقابلے میں محض 53,127 تک رہ گئے، یہ اعداد و شمار وباء کی تیسری لہر سے قبل کے ہیں۔ اس تیسری لہر کے باوجود حکومت نے صنعتوں کو مکمل فعال رکھنے کا فیصلہ کیا بازار حصص میں سرمایہ کاری کرنے والوں کی بقاء کے لیے انتہائی ضروری قدم تھا۔ مارکیٹ کا حوصلہ ایک اور حکومتی فیصلے نے بڑھایا اور وہ فیصلہ تھا تعمیراتی شعبے کے لئے خصوصی پیسج کا اعلان، جس کی فعالیت کی وجہ سے تعمیراتی کاموں کے سامان کی طلب میں اضافہ ہوا جس کا ٹرکل ڈاؤن اثر تمام ہی منسلک شعبہ جات پر ہوا۔ اس پیسج میں بلڈرز کے لیے ایک ایمنسٹی پلان بھی موجود تھا اور بینک دولت پاکستان نے احکامات جاری کئے کہ تمام کمرشل بینکوں کو گھر کی تعمیر کے لیے سرمایہ پرائیوٹ سیکٹر کریڈٹ کے 5 فیصد کے برابر دینا ہے۔ نجی بجلی گھروں (آئی پی پی) کی خبریں بھی سرخیوں میں شامل رہیں کیونکہ انہوں نے حکومت کے ساتھ ایک یادداشت مفاہمت پر دستخط کئے جس کی رو سے گردش قرضہ کو اس وعدے پر کم کر دیا جائے گا کہ پراجیکٹوں پر منافع کم لیے جانے کی ضمانت دی جائے۔ دوسری طرف، ایف اے ٹی ایف نے اعلان کیا کہ پاکستان نے 27 میں سے 24 ایکشن پلان میں درج اقدامات اٹھائے ہیں جس کی وجہ سے ملک کو بلیک لسٹ میں نہیں ڈالا جائے گا مگر جون 2021 تک پاکستان کرے لسٹ میں رہے گا۔

مالی سال 2021 کے ابتدائی 9 ماہ میں مارکیٹ کی کاروباری سرگرمیوں میں نمایاں اضافہ نظر آیا۔ مالی سال 20 کے 86 فیصد یعنی 142 ملین شیئرز کے مقابلے میں کے ایم آئی-30 انڈیکس کے شیئرز میں 101 فیصد یعنی 269 ملین شیئرز کا اضافہ ہوا۔ لاک ڈاؤن کے بعد کاروباری سرگرمیوں پر پابندیاں نہ لگانے کے باعث مجموعی معاشی صورتحال بہتر ہوئی۔ اس مدت کے دوران پیٹرولیم، سیمنٹ اور گاڑیوں وغیرہ کی فروخت میں بے پناہ اضافہ ہوا۔ مالی سال 21 کے ابتدائی 9 ماہ کے دوران مارچ سے جون کے درمیان شرح منافع میں نمایاں کمی کر کے بینک دولت پاکستان نے مانیٹری پالیسی حسب سابق رکھی یعنی پالیسی ریٹ وہی 7 فیصد رہا۔ اس مشکل دور میں مانیٹری پالیسی کی ترجیحات ترقی کو سپورٹ کرنا اور نوکریوں کے مواقع فراہم کرنا رہے ہیں۔

عالمی میدان میں، ڈالریکوئیڈ میں بہتری ایسیٹ کلاسز میں بہتری کا سبب رہی۔ کمزور بینکنگ سیکٹر کو توانا کرنے کے لیے یو ایس فیڈ نے اپنا ایسیٹ پر چیز پلان جاری رکھا۔ یہ ان توقعات کے باعث تھا جس کا محرک مارچ 2021 میں صدر بائیڈن کا 1.9 ٹریلین امریکن ڈالر زینے کا وعدہ تھا۔ مالی سال 21 کے ابتدائی 9 ماہ میں امریکن ڈالر انڈیکس کافی دباؤ کا شکار رہی اور کئی اہم کرنسیوں کے مقابلے میں 4.27 فیصد کمی کا شکار ہوئی۔ مگر، جنوری 2021 میں بلندی کی طرف رجحان ہوا کیونکہ کئی مقابلے پر آنے والی کرنسیوں نے برے معاشی حقائق کا سامنا کیا۔ مالی سال 21 کے ابتدائی 9 ماہ میں EMMSCI انڈیکس نے 32 فیصد کے اضافے کے ساتھ عمدہ کارکردگی دکھائی۔

مالی سال 2021 کے ابتدائی 9 ماہ کے دوران عالمی تیل کی قیمتیں بریٹن کے ساتھ زیادہ رہیں اور 54 فیصد کی سطح تک پہنچیں۔ یہ سب عالمی منظر نامے پر کووڈ-19 کی ویکسین، لاک ڈاؤنوں کا خاتمہ اور اوپیک ممبران کی طرف سے ترسیل کی منچمنٹ۔ مالی سال 21 پہلی سہ ماہی کے دوران بریٹن کروڈ آئل فی پیرل 60 امریکن ڈالر تک پہنچا جو بعد میں 63.5 امریکن ڈالر فی پیرل پر بند ہوا۔

انڈیکس میں بڑے حصہ دار:

اہم شعبہ جات میں، ریفا ئنر یز، ٹیکنالوجی اور سیمنٹ بہترین کارکردگی دکھانے والے سیکٹرز رہے۔ مالی سال 21 کے ابتدائی 9 ماہ کے دوران کے ایم آئی -30 انڈیکس میں حصہ ڈالنے والے سرفہرست حصص مندرجہ ذیل ہیں:

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Lucky Cement Ltd	3,592	+65.37%
Meezan Bank Ltd	1,633	+91.93%
Pakistan State Oil Co Ltd	1,335	+45.53%
Systems Ltd	1,304	+102.83%

دوسری طرف، تیل اور گیس کی دریافت کی کوششیں، فریلائز اور فارما سیوٹیکل کے سیکٹرز کی کارکردگی بدترین رہی۔ اس عرصے کے دوران 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	-375	-6.00%
SUI Northern Gas Pipeline	-360	-26.67%
Engro Corp Ltd/Pakistan	-311	-1.43%
Packages Ltd	-182	-15.89%

### حصص میں بہاؤ

مالی سال '21 کے ابتدائی 9 ماہ میں غیر ملکی نیٹ سیلرز رہے، جنہوں نے 295 ملین امریکن ڈالر کا نیٹ آؤٹ فلو دیا۔ بیچنا زیادہ تر کمرشل بینکنگ میں رہا (98 ملین امریکن ڈالر)، آئل اور گیس دریافت کی کوششیں (46 ملین امریکن ڈالر) اور سیمنٹ (41 ملین امریکن ڈالر)۔ سال گزشتہ کی طرح، انفرادی افراد لیکوئڈٹی کا خاص ذریعہ رہے جن کی نیٹ خرید 248 ملین امریکن ڈالر رہی۔ اس کے بعد کمپنیوں اور انشورنس فرموں نے کافی زیادہ خریداری کی جن کا کل ان فلو 118 ملین امریکن ڈالر اور 53 ملین امریکن ڈالر رہا۔ مقامی سرمایہ کاروں میں بینک مرکزی نیٹ سیلرز رہے جن کی آف لوڈنگ 91 ملین امریکن ڈالر کی مالیت کی سیکوریٹیز رہیں۔ میوچل فنڈز 3 ملین امریکن ڈالر کی نیٹ خرید کے ساتھ زیادہ تر پیچھے ہی رہے۔

### میوچل فنڈ انڈسٹری کا جائزہ

مالی سال '21 کے ابتدائی 9 ماہ کے دوران، میوچل فنڈ انڈسٹری کے اے یو ایمز میں 29 فیصد کا اضافہ 984 ارب روپے کے ساتھ ہوا۔ مالی سال '21 کے ابتدائی 9 ماہ کے دوران شرعی اسلامی اے یو ایمز 23.8 فیصد میں اضافہ 984 ارب روپوں کے ساتھ دیکھا گیا، جس کی وجہ سے مجموعی میوچل فنڈ انڈسٹری میں اسلامی شرعی فنڈز کا حصہ 41 فیصد ہو گیا۔ میوچل فنڈز انڈسٹری میں المیز ان کا حصہ 16.9 فیصد تھا جبکہ اسلامی شرعی فنڈز میں یہ 31 مارچ 2021 تک 41.2 فیصد کے مارکیٹ شیئر کا حامل تھا۔

### کارکردگی کا جائزہ (فنڈز)

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



Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for 9MFY21 (%)	Returns for 9MFY21 (%)	Benchmark for 9MFY21 (%)
Equity Funds					
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	4,789	22.38	27.76	32.81
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	32,605	35.45	30.01	32.81
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,611	40.58	30.41	32.81
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	599	10.51	13.03	32.81
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	943	52.40	29.61	32.81
Fixed Income Funds					
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	37,258	34.14	6.76	3.72
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	13,997	-0.21	5.73	3.53
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	8,841	-9.20	8.01	3.92
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	45,523	-14.67	6.43	3.53
Balanced Fund					
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	4,459	13.87	15.41	16.38
Exchange Traded					
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)*	Exchange Traded	43	-	9.02	11.20
Fund of Funds					
Meezan Financial Planning Fund of Fund	Fund of Fund				
Aggressive		328	15.94	23.07	25.78
Moderate		140	17.92	17.55	18.28
Conservative		187	29.72	10.73	10.24
MAAP-I		165	-48.24	22.98	25.81
Meezan Strategic Allocation Fund					
MSAP-I		799	0.65	22.66	25.26
MSAP-II		451	-0.42	22.34	25.19
MSAP-III		511	-31.47	22.85	25.10
MSAP-IV		251	-66.58	23.09	25.22
MSAP-V		68	-65.21	23.64	25.07
MSAP-MCPP-III		315	-24.33	5.66	2.84
Meezan Strategic Allocation Fund - II					
MSAP-II -MCPV-IV		783	-29.61	9.07	6.52
MSAP-II -MCPV-V		112	-48.15	6.11	3.07
MSAP-II -MCPV-VI		111	-48.14	5.73	2.97
MSAP-II -MCPV-VII		117	-14.05	5.70	2.98
MSAP-II -MCPV-VIII		40	-37.90	5.71	2.97
Meezan Strategic Allocation Fund - III					
MSAP-II -MCPV-IX		99	10.85	15.10	14.84
Commodity Fund					
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	462	-15.61	-3.25	-0.60
Asset Allocation Fund					
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	1,645	22.86	26.04	27.96
Pension Fund Scheme					
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme				
Equity sub Fund		5,196	25.79	29.48	
Debt sub Fund		3,831	20.52	7.80	
Money Market sub Fund		3,275	5.90	5.00	
Gold Sub Fund		132	10.78	-1.92	
* Luanchd Oct 06, 2020					

\* Launched Oct 06, 2020

## میزان اسلامک فنڈ

جون 2020 کے اختتام تک میزان اسلامک فنڈ (MIF) کے خالص اثاثہ جات 24,072 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 35 فیصد اضافے کے ساتھ 32,605 ملین روپے ہو گئے۔ 30 جون 2020 تک مجموعی اثاثہ جات کی جوئی یونٹ قدر قیمت 46.7710 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 60.8050 روپے ہو گئی یعنی کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کا 32.81 فیصد کے پیچ مارک کے مقابلے میں 30.01 فیصد کا شرح منافع رہا۔

## المیزان میوچل فنڈ

جون 2020 کے اختتام تک المیزان میوچل فنڈ (AMMF) کے خالص اثاثہ جات 3,913 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 22 فیصد

اضافے کے ساتھ 4,789 ملین روپے ہو گئے۔ 30 جون 2020 تک جو مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 13.3176 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 17.0152 روپے ہو گئی یعنی کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کے بیچ مارک 32.81 فیصد کے مقابلے میں 27.76 فیصد کا شرح منافع رہا۔

### کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ

جون 2020 کے اختتام تک کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ (KMIF) کے خالص اثاثہ جات 1,857 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 41 فیصد اضافے کے ساتھ 2,611 ملین روپے ہو گئے۔ 30 جون 2020 تک جو مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 53.4129 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 69.6568 روپے ہو گئی یعنی کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کے 32.81 فیصد بیچ مارک شرح منافع کے مقابلے میں 30.41 فیصد کی شرح منافع رہا۔

### میزان ڈیڈیکلیڈ ایکویٹی فنڈ

30 جون 2020 تک میزان ڈیڈیکلیڈ ایکویٹی فنڈ (MDEF) کے خالص اثاثہ جات 619 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 52 فیصد اضافے کے ساتھ 943 ملین روپے ہو گئے۔ 30 جون 2020 تک جو مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 34.6044 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 44.8501 روپے ہو گئی یعنی کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کے 32.81 فیصد کے بیچ مارک شرح منافع کے مقابلے میں 29.61 فیصد شرح منافع رہا۔

### میزان انرجی فنڈ

جون 2020 تک میزان انرجی فنڈ (MEF) کے خالص اثاثہ جات 542 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 11 فیصد اضافے کے ساتھ 599 ملین روپے ہو گئے۔ 30 جون 2020 تک جو مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 30.0200 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 33.9320 روپے ہو گئی یعنی کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کے 32.81 فیصد کے بیچ مارک کے مقابلے میں 13.03 فیصد کا شرح منافع رہا۔

### میزان پاکستان ایکس چینج ٹریڈ فنڈ

اکتوبر 2020 میں میزان پاکستان ایکس چینج ٹریڈ فنڈ (MPETF) کو متعارف کروایا گیا اور 31 مارچ 2021 تک اس کے خالص اثاثہ جات 43 ملین روپے تک پہنچ گئے تھے۔ 31 مارچ 2021 تک اس کے مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 10.9020 روپے ہو گئی یعنی MZNPI کے 11.20 فیصد بیچ مارک کے مقابلے میں 9.02 فیصد کا شرح منافع رہا۔

### میزان ایسیٹ ایلو کیشن فنڈ

30 جون 2020 تک میزان ایسیٹ ایلو کیشن فنڈ (MAAF) کے خالص اثاثہ جات 1,339 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 23 فیصد اضافے کے ساتھ 1,645 ملین روپے ہو گئے۔ 30 جون 2020 تک جو مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 36.5940 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 46.1234 روپے ہو گئی یعنی 27.96 فیصد بیچ مارک شرح منافع کے مقابلے میں 26.04 فیصد شرح منافع رہا۔

### میزان اسلامک انکم فنڈ

30 جون 2020 تک میزان اسلامک انکم فنڈ (MIIF) کے مجموعی اثاثہ جات 27,776 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 34 فیصد اضافے کے ساتھ 37,258 ملین روپے ہو گئے۔ 30 جون 2020 تک جو مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 51.4656 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 54.0791 روپے ہو گئی یعنی 6.76 فیصد شرح منافع جو سالانہ 3.72 فیصد بیچ مارک سالانہ شرح منافع سے زیادہ رہا۔ مدت کے خاتمے پر، فنڈ کی سرمایہ کاری 12 فیصد اسلامی کارپوریٹ سکوک میں، 1 فیصد کمرشل پیپرز میں، 26 فیصد حکومت پاکستان اجارہ/حکومتی ضمانت شدہ سکوک میں، 2 فیصد مشارکہ سرٹیفکیٹ میں، 7 فیصد ٹرم ڈپازٹ رسید میں اور 52 فیصد کے قریب اثاثہ جات اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں کی گئی۔

## میزان سوورن فنڈ

30 جون 2020 تک میزان سوورن فنڈ (MSF) کے خالص اثاثہ جات 9,736 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 9 فیصد کی کمی کے ساتھ 8,841 ملین روپے تک آگئے۔ 30 جون 2020 تک جو مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 51.5476 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 54.6485 روپے ہوگئی یعنی 8.01 فیصد کی شرح منافع جو سالانہ 3.92 فیصد بنچ مارک کی شرح منافع سے زیادہ رہا۔ مدت کے اختتام پر، فنڈ کی سرمایہ کاری 83 فیصد حکومتی اجارہ/حکومتی ضمانت شدہ سکوک، اور 16 فیصد نیٹ اثاثہ جات اسلامی بینکوں اور ان بینکوں کی ونڈوز میں کی گئی۔

## میزان کیش فنڈ

30 جون 2020 تک میزان کیش فنڈ (MCF) کے خالص اثاثہ جات 14,026 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 1 فیصد کی کمی کے ساتھ 13,997 ملین روپے تک آگئے۔ 30 جون 2020 تک جو مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 50.4952 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 52.6687 روپے ہوگئی یعنی 5.73 فیصد شرح منافع جو سالانہ 3.53 فیصد بنچ مارک شرح منافع سے زیادہ رہی۔ زیر جائزہ مدت کے اختتام پر، فنڈ کی سرمایہ کاری 9 فیصد ٹرم ڈپازٹ رسیدوں، 6 فیصد کمرشل پیپرز میں، 10 فیصد اسلامی کارپوریٹ سکوک میں اور 75 فیصد مجموعی اثاثہ جات کی سرمایہ کاری اسلامی بینکوں اور ان بینکوں کی ونڈوز میں کی گئی۔

## میزان روزانہ آمدنی فنڈ

30 جون 2020 تک میزان روزانہ آمدنی فنڈ (MRAF) کے خالص اثاثہ جات 53,351 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 15 فیصد کی کمی کے ساتھ 45,523 ملین روپے تک آگئے۔ 31 مارچ 2021 تک مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 50.0000 روپے ہوگئی۔ سالانہ بنچ مارک شرح منافع 3.53 فیصد کے مقابلے میں جائزے کی مدت کے دوران فنڈ نے 6.43 فیصد شرح منافع دیا۔ زیر جائزہ مدت کے خاتمے پر فنڈ کی سرمایہ کاری 15 فیصد ٹرم ڈپازٹ رسیدوں، 3 فیصد کمرشل پیپرز میں، 3 فیصد اسلامی کارپوریٹ سکوک میں اور 60 فیصد نیٹ اثاثہ جات کی سرمایہ کاری اسلامی بینکوں اور ان بینکوں کی ونڈوز میں کی گئی۔

## میزان ہیلنسڈ فنڈ

30 جون 2020 تک میزان ہیلنسڈ فنڈ (MBF) کے خالص اثاثہ جات 3,916 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 14 فیصد اضافے کے ساتھ 4,459 ملین روپے ہوگئے۔ 30 جون 2020 تک جو مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 13.7136 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 15.8263 روپے ہوگئی یعنی 15.41 فیصد شرح منافع، جو 16.38 فیصد بنچ مارک شرح منافع سے زیادہ رہا۔

## میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز

### ایگریسیو ایلو کیشن پلان

30 جون 2020 تک پلان کے خالص اثاثہ جات 283 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 328 ملین روپے ہوگئے۔ پلان نے 23.07 فیصد کا شرح منافع زیر جائزہ مدت کے دوران دیا جبکہ بنچ مارک شرح منافع 25.78 فیصد رہی۔

### موڈریٹ ایلو کیشن پلان

30 جون 2020 تک پلان کے خالص اثاثہ جات 119 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 140 ملین روپے ہوگئے۔ پلان نے 17.55 فیصد شرح منافع زیر جائزہ مدت کے دوران دیا جبکہ بنچ مارک شرح منافع 18.28 فیصد رہی۔

### کنزرویٹو ایلو کیشن پلان

30 جون 2020 تک پلان کے خالص اثاثہ جات 144 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 187 ملین روپے ہوگئے۔ بنچ مارک شرح منافع 10.24 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 10.73 فیصد منافع زیر جائزہ مدت کے دوران دیا۔



### میزان ایسیٹ ایلو کیشن پلان-I

30 جون 2020 تک پلان کے خالص اثاثہ جات 318 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 165 ملین روپے ہو گئے۔ بینچ مارک شرح منافع 25.81 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 22.98 فیصد منافع زیر جائزہ مدت کے دوران دیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن فنڈ

#### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-I

30 جون 2020 تک پلان کے خالص اثاثہ جات 793 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 799 ملین روپے ہو گئے۔ بینچ مارک شرح منافع 25.26 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 22.66 فیصد منافع فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-II

30 جون 2020 تک پلان کے خالص اثاثہ جات 451 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 451 ملین روپے ہی رہے۔ بینچ مارک شرح منافع 25.19 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 22.34 فیصد منافع فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-III

30 جون 2020 تک پلان کے خالص اثاثہ جات 746 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 511 ملین روپے ہو گئے۔ بینچ مارک شرح منافع 25.10 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 22.85 فیصد منافع فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-IV

30 جون 2020 تک پلان کے خالص اثاثہ جات 751 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 251 ملین روپے ہو گئے۔ بینچ مارک شرح منافع 25.22 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 23.09 فیصد منافع فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-V

30 جون 2020 تک پلان کے خالص اثاثہ جات 196 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 68 ملین روپے ہو گئے۔ بینچ مارک شرح منافع 25.07 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 23.64 فیصد منافع فراہم کیا۔

### میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان-III

30 جون 2020 تک پلان کے خالص اثاثہ جات 416 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 315 ملین روپے ہو گئے۔ بینچ مارک شرح منافع 2.84 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 5.66 فیصد منافع فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن فنڈ-II

#### میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان-IV

30 جون 2020 تک اس پلان کے خالص اثاثہ جات 1,112 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 783 ملین روپے ہو گئے۔ بینچ مارک شرح منافع 6.52 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 9.07 فیصد منافع فراہم کیا۔

### میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان-V

30 جون 2020 تک اس پلان کے خالص اثاثہ جات 216 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 112 ملین روپے ہو گئے۔ بینچ مارک شرح منافع 3.07 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 6.11 فیصد منافع فراہم کیا۔



## میزان کپیٹل پر یزرویشن پلان-VI

30 جون 2020 تک اس پلان کے خالص اثاثہ جات 213 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 111 ملین روپے ہو گئے۔ بینچ مارک شرح منافع 2.97 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 5.73 فیصد منافع فراہم کیا۔

## میزان کپیٹل پر یزرویشن پلان-VII

30 جون 2020 تک اس پلان کے خالص اثاثہ جات 136 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 117 ملین روپے ہو گئے۔ بینچ مارک شرح منافع 2.98 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 5.70 فیصد منافع فراہم کیا۔

## میزان کپیٹل پر یزرویشن پلان-VIII

30 جون 2020 تک اس پلان کے خالص اثاثہ جات 64 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 40 ملین روپے ہو گئے۔ بینچ مارک شرح منافع 2.97 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 5.71 فیصد منافع فراہم کیا۔

## میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ-III

## میزان کپیٹل پر یزرویشن پلان-IX

30 جون 2020 تک اس پلان کے خالص اثاثہ جات 89 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 99 ملین روپے ہو گئے۔ بینچ مارک شرح منافع 14.84 فیصد کے مقابلے میں پلان نے 15.10 فیصد منافع فراہم کیا۔

## میزان گولڈ فنڈ (MFG)

30 جون 2020 تک اس فنڈ کے خالص اثاثہ جات 548 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 462 ملین روپے ہو گئے۔ 30 جون 2020 تک جو مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 84.1829 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 81.4498 روپے ہو گئی بینچ مارک شرح منافع 0.60 فیصد کے مقابلے میں 3.25 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا۔

## میزان تحفظ پنشن فنڈ (MTPF)

MTPF کے چار ذیلی فنڈز ہیں جن کے نام ہیں، ایکویٹی ذیلی فنڈ، ڈیٹ ذیلی فنڈ، منی مارکیٹ ذیلی فنڈ اور گولڈ ذیلی فنڈ۔ 31 مارچ 2021 کو ختم ہونے والی مدت کے لیے، ایکویٹی ذیلی فنڈ نے 29.48 فیصد کا منافع فراہم کیا اور گولڈ ذیلی فنڈ نے منفی 1.92 کا، جبکہ ڈیٹ اور منی مارکیٹ ذیلی فنڈز نے سالانہ 7.80 فیصد اور 5 فیصد سالانہ شرح منافع دیئے۔ ہر ایک ذیلی فنڈ کی کارکردگی کا جائزہ درج ذیل ہے:

## ایکویٹی سب فنڈ

30 جون 2020 تک اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات 4,131 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 26 فیصد اضافے کے ساتھ 5,196 ملین روپے ہو گئے۔ 30 جون 2020 تک جو مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 400.1482 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 518.0942 روپے ہو گئی۔

## ڈیٹ سب فنڈ

30 جون 2020 تک اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات 3,178 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 21 فیصد اضافے کے ساتھ 3,831 ملین روپے ہو گئے۔ 30 جون 2020 تک جو مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 261.9128 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 277.2506 روپے ہو گئی۔

## منی مارکیٹ سب فنڈ

30 جون 2020 تک اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات 3,092 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 6 فیصد اضافے کے ساتھ 3,275 ملین روپے

ہو گئے۔ 30 جون 2020 تک جو مجموعی اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر قیمت 257.3454 روپے تھی وہ 3 مارچ 2021 میں 267.0039 روپے ہو گئی۔

## گولڈ سب فنڈ

30 جون 2020 تک اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات 119 ملین روپے تھے جو 31 مارچ 2021 تک 11 فیصد اضافے کے ساتھ 132 ملین روپے ہو گئے۔ 30 جون 2020 تک مجموعی اثاثہ جات کی جو فی یونٹ قدر قیمت 158.3880 روپے تھی وہ 31 مارچ 2021 میں 155.3451 روپے ہو گئی۔

## توقعات

معاشی صورتحال مسلسل بہتری کی طرف ہے کیونکہ بینک دولت پاکستان کے مطابق مالی سال 2021 کے ابتدائی 9 ماہ کے دوران تمام انڈیکسز بتا رہے ہیں کہ حکومت 3 فیصد مجموعی قومی پیداوار کا حدف پورا کر لے گی۔ مرکزی بینک کو اس بات کا مکمل ادراک ہے کہ ایک سازگار مانیٹری پالیسی ملک کی ترقی اور خوشحالی کے لیے نہایت ضروری ہے۔ بجلی کے ٹیرف میں اضافے، کھانے پینے کی اشیاء کی قیمتوں میں اضافے اور کم آمدن کی وجہ سے رواں مالی سالی کی آخری سہ ماہی میں افراط زر کو بڑھتا دیکھا جا رہا ہے۔ MPC کے مطابق گپ ابھی منفی ہی رہے گا، افراط زر مارچ 2021 تک 7 فیصد تک پہنچ جائے گا۔ کرنٹ اکاؤنٹ بیلنس اس بار توقعات سے بڑھ کر رہا ہے اور اسی وجہ سے ہم نے پاکستانی روپے کو ڈالر کے مقابلے میں مستحکم ہوتے بھی دیکھا ہے۔ اس کے علاوہ آئی ایم ایف پروگرام کے دوبارہ اجراء سے حکومت ٹیکس وصولی بڑھانے اور گردش قرضوں کو کم کرنے کے لیے آئی ایم ایف کے ساتھ مل کر ایک روڈ میپ پر کام کر رہی ہے۔

مزید آگے بڑھتے ہوئے، حکومت سے توقع کی جا رہی ہے کہ وہ ایڈیشنل فلیکسڈ اور فلوئنگ اجارہ سکوک جاری کرے گی، جو مارکیٹ کے شرکاء کو سرمایہ کاری کی طرف بہتر منافع کی وجہ سے متغیر کریں گے۔ حکومت اسلامی قرضوں کو 10 فیصد تک بڑھانا چاہتی ہے جو اس وقت 3 فیصد کے لگ بھگ ہے۔ یہ اس بات کا اشارہ ہے کہ اسلامی حکومتی سیکورٹیز مستقل بنیادوں پر جاری کئے جائیں گے۔ مزید براں ہم کارپوریٹ سیکٹر سے بھی توقع کر رہے ہیں کہ وہ سکوک اور اسلامی کمرشل پیپرز کے ذریعے فنڈز بڑھاتے رہیں گے۔ روشن ڈیجیٹل اکاؤنٹ کا فیصلہ بھی بیرون ملک مقیم پاکستانیوں کو سرمایہ کاری کی ترغیب دے رہا ہے کیونکہ اب وہ اپنا بینک اکاؤنٹ کھول کر دنیا بھر میں کہیں سے بھی پاکستان میں ترسیل زر آسانی کے ساتھ بنا کسی برانچ میں جائے آن لائن کر سکتے ہیں۔ روشن ڈیجیٹل اکاؤنٹ بیرون ملک مقیم پاکستانیوں کو پاکستان اسٹاک مارکیٹ میں براہ راست میوچل فنڈز کے ذریعے سرمایہ کاری کے مواقع فراہم کر رہا ہے۔ ابھی تک روشن ڈیجیٹل اکاؤنٹ کے ذریعے 800 ملین امریکن ڈالر کی سرمایہ کاری کی گئی ہے۔

ایکویٹی مارکیٹ کے لیے ہم ایک مثبت نقطہ نظر رکھتے ہیں کہ وہ کارپوریٹ آمدنی کے بہتر مواقع فراہم کرے گی۔ گوکہ ہم اس وقت کووڈ-19 کی تیسری لہر کا سامنا کر رہے ہیں پھر بھی مثبت توقعات زیادہ ہیں اور اس کی ایک وجہ آئی ایم ایف پروگرام کا دوبارہ طے پانا، کم پالیسی ریٹ، کرنٹ اکاؤنٹ سرپلس کا رواں مالی سال میں ہونا ہے۔ ہمارا بنیادی تجزیہ اس بات کی غمازی کرتا ہے کہ مقامی ایکویٹی مارکیٹ دوبارہ سے اسٹرکچرل ریفرمز کی طرف ہے، مجموعی معاشی صورتحال بھی بہتری کی طرف ہے، مارکیٹ کی ری ریٹنگ کی گئی ہے اور جلد ہی انڈیکس بھی دہرائی جانے والی ہے۔ گوکہ کووڈ-19 کے مارکیٹ پر منفی اثرات پڑ سکتے ہیں کیونکہ اسمارٹ لاک ڈاؤنز لگائے جا رہے ہیں۔ آنے والی سہ ماہی میں ویکسی نیشن لگانے کی مہم زور پکڑے گی اور انشا اللہ وباء پر قابو پالیا جائے گا۔ ہم پر امید ہیں کہ بیرون ملک سے سرمایہ کاری میں اضافہ ہوگا کیونکہ جون 2021 میں ایف اے ٹی ایف کی غیر محدود میٹنگ بھی ہونے والی ہے۔

## اعتراف

ہم اس موقع کو غنیمت جانتے ہوئے اپنے گراں 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 سپروائزر 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 بجانب بورڈ

محمد شعیب، سی ایف اے

چیف ایگزیکٹو آفیسر

بتاریخ 12 اپریل 2021