

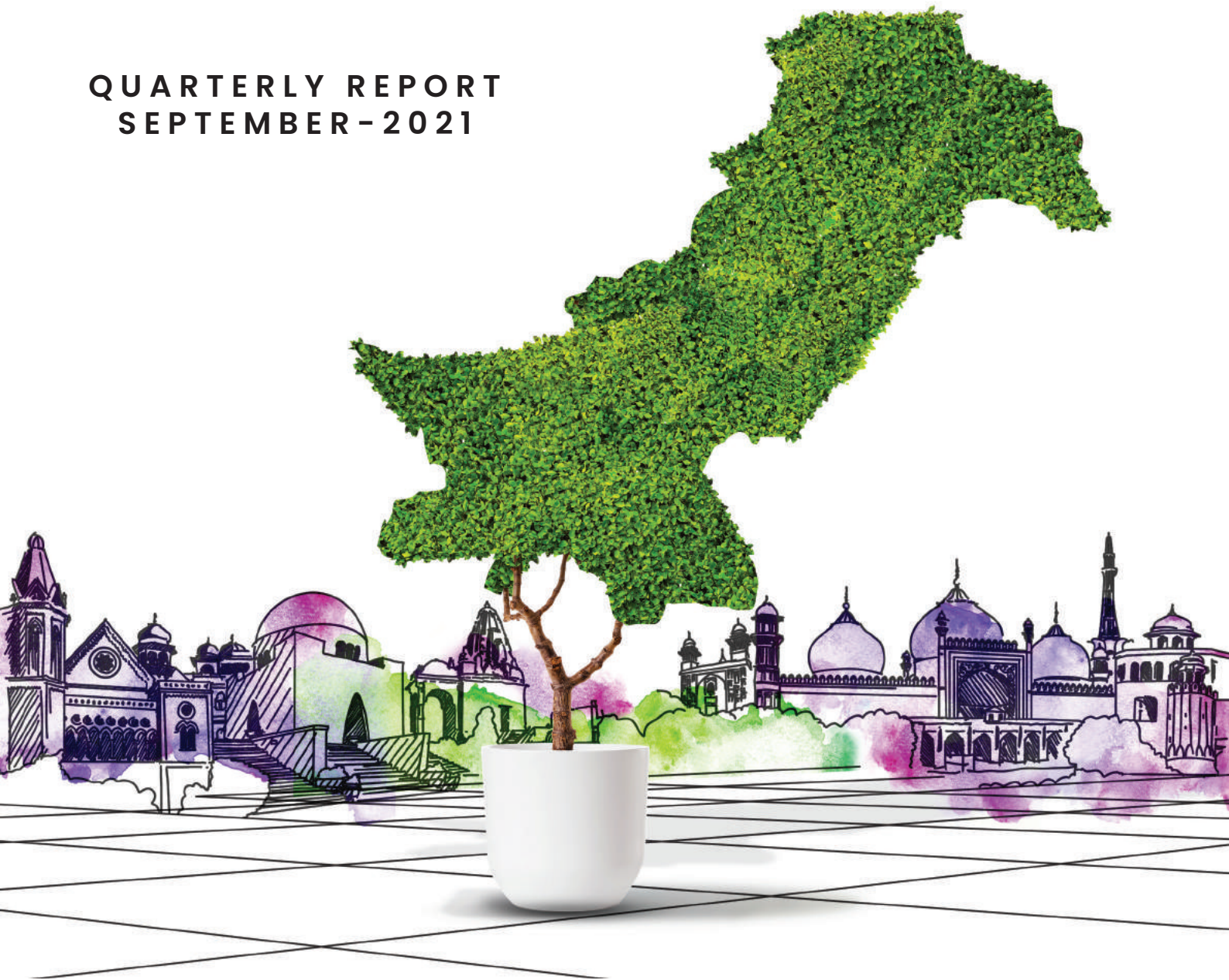


**Al Meezan**  
Investment Management Ltd.

**AM1**  
Rating by VIS & PACRA

# INVEST IN THE **GROWTH POTENTIAL** OF PAKISTAN

QUARTERLY REPORT  
SEPTEMBER - 2021



# FUNDS

**Meezan**

Islamic Fund

**Al Meezan**

Mutual Fund

**KSE-Meezan**

Index Fund

**Meezan**

Energy Fund

**Meezan**

Pakistan Exchange Traded Fund

**Meezan**

Balanced Fund

**Meezan**

Asset Allocation Fund

**Meezan**

Dedicated Equity Fund

**Meezan**

Gold Fund

**Meezan**

Islamic Income Fund

**Meezan**

Sovereign Fund

**Meezan**

Daily Income Fund

**Meezan**

Cash Fund

**Meezan**

Rozana Amdani Fund

**Meezan**

Financial Planning Fund of Funds

**Meezan**

Strategic Allocation Fund

**Meezan**

Strategic Allocation Fund-II

**Meezan**

Strategic Allocation Fund-III

**Meezan**

Tahaffuz Pension Fund

# TABLE OF

05 WHO WE ARE

07 CORE VALUES

09 VISION AND MISSION

14 DIRECTOR'S REPORT

---

◆ FUND INFORMATION

---

◆ CONDENSED INTERIM STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES

---

◆ CONDENSED INTERIM INCOME STATEMENT

---

◆ CONDENSED INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

---

◆ CONDENSED INTERIM STATEMENT OF MOVEMENT IN UNITHOLDERS' FUND

---

◆ CONDENSED INTERIM CASH FLOW STATEMENT

---

◆ NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

---

# CONTENT

MIF	AMMF	KMIF	MEF	MPETF	MBF	MAAF	MDEF	MGF	MIIF	MSF	MDIF	MCF	MRAF	MFPF	MSAF	MSAF-II	MSAF-III	MTPF
38	55	70	85	100	114	132	148	164	178	197	211	232	246	264	286	312	332	345
39	56	71	86	101	115	133	149	165	179	198	212	233	247	264	287	313	333	346
40	57	72	87	102	116	134	150	166	180	199	213	234	248	267	289	315	334	347
41	58	73	88	103	117	135	151	167	181	200	214	235	249	269	291	317	335	348
42	59	74	89	104	118	136	152	168	182	201	215	236	250	270	292	318	336	349
43	60	75	90	105	119	137	153	169	183	202	216	237	251	272	296	320	337	-
44	61	76	91	106	120	138	154	170	184	203	217	238	252	274	298	322	338	352



**Al Meezan**  
Investment Management Ltd.

# WHO WE ARE

We began our journey in 1995. The objective of the journey was simple, to bring Shariah Compliant investment options to the people of Pakistan. In over 26 years since then, Al Meezan Investment Management Limited, due to the trust our customers hold in us, has now become the Largest Shariah Compliant Asset Manager in Pakistan. With an innate culture of innovation and the purpose of making Shariah Compliant investing every Pakistani's first investment avenue of choice, Al Meezan has achieved assets under management base of over Rs. 189 Billion (as on June 30, 2021).

As Pakistan's only full-fledged  
**Shariah Compliant Asset Management Company**  
with the sole mandate to provide Shariah Compliant  
investment solutions to our valued clients, we have  
enabled our customers towards achieving their  
financial objectives.

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





**Al Meezan**  
Investment Management Ltd.

# OUR CORE VALUES

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



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



## SHARIAH COMPLIANCE

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

## ETHICAL STANDARDS

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



## PROFESSIONAL EXCELLENCE

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

## SERVICE EXCELLENCE

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



## SOCIAL RESPONSIBILITY

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





**Al Meezan**  
Investment Management Ltd.

# VISION



To make

## Shariah Compliant Investing

a first choice for investors.

# MISSION



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

# OUR **BRANCH** NETWORK



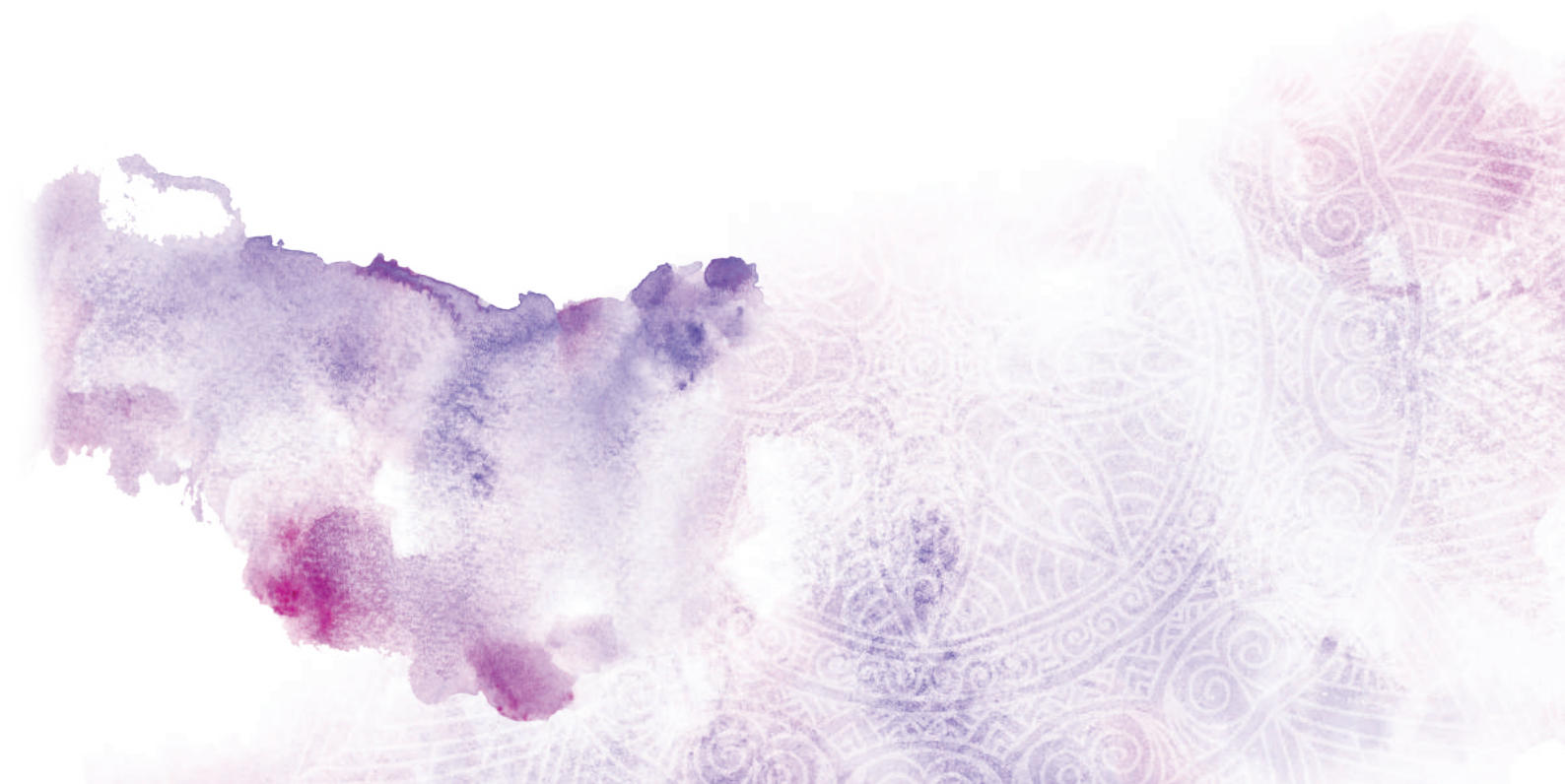


- ◆ **FTC Branch, Karachi:**  
Ground Floor, Finance and Trade Centre,  
Shahrah-e-Faisal, Karachi  
Tel: (92-21) 111-633-926, 35630722-26
- ◆ **Sales Hub, Karachi:**  
Banglow # 43-5-E/2, Shah Abdul Latif Road,  
PECHS Block 6, Karachi.  
Tel: (92-21) 34559262-5
- ◆ **North Nazimabad Branch, Karachi:**  
Shop # G-1, G-2, Ground Floor, Ajwa  
Residency, B-1, Block-L, North Nazimabad,  
Karachi  
Tel: (92-21) 36641491-4
- ◆ **Bahadurabad Branch, Karachi:**  
Shop # 4, Ground floor, Adam Arcade,  
B.M.C.H Society, Shaheed-e-Millat Road,  
Block #3, Karachi  
Tel: (92-21) 34923112-6
- ◆ **DHA Branch, Karachi:**  
Shop # 01 Ground Floor, Sunset Commercial  
St-02, Khayaban e Jami, Near Baitussalam  
Masjid, Phase IV, D.H.A Karachi.  
Tel: (92-21) 35802411-4
- ◆ **Gulshan-e-Iqbal Branch, Karachi:**  
Shop # 02, Ground Floor, Shelozon Center,  
Block 15, Gulshan-e-Iqbal Karachi.  
Tel: (92-21) 34990491-4
- ◆ **Site Area Branch, Karachi:**  
Shop # 05, plot # B/9-D, Main Estate  
Avenue, Site Area Karachi.  
Tel: (92-21) 32570051-4
- ◆ **DHA, Badar Commercial Branch, Karachi:**  
Plot # 8C, Shop # 03 , Street # 10, Badar  
Commercial, DHA phase V, Karachi.  
Tel: (92-21) 35171381-4, 021-37131680-1,  
021-37131683-4
- ◆ **Gulistan-e-Jauhar Branch, Karachi:**  
Plot # B11, Shop # 06, Ground Floor, Alam  
Shah Bukhari Apartment (Right Opposite  
Hilltop Banquet Hall), Block -19,  
Gulistan-e-Jauhar, Karachi.  
Tel: (92-21) 34187181-84

- ◆ **Clifton Branch, Karachi:**  
Shop # 3, ground Floor, Plot # D-39 , Tabba  
Tower Gizri Road, Karachi  
Tel: (92-21) 35155219, 021-35155220  
021-35155221
- ◆ **Hyderabad Branch:**  
Shop # A-1, 1 & 2, Mezzanine Floor Shifa  
Heaven, Main Auto Bhan Road Hyderabad  
Tel:(92-22) 3821277-80
- ◆ **Gulberg Branch, Lahore:**  
Ground Floor, Leeds Centre, Gulberg III  
Main Boulevard, Lahore  
Tel: (92-42) 111-633-926, 042-35783608-12  
042-32560548
- ◆ **DHA Branch, Lahore:**  
1st Floor, Meezan Bank T Block Branch, Plot  
No. 7, CCA-2, T Block, Phase II, DHA Lahore  
Tel: (92-42) 35747060-3, 042-32560125
- ◆ **Johar Town Branch, Lahore:**  
Plot No.39, Block-L, M.A. Johar Town  
Scheme, Abdul Haq Road, Lahore  
Tel: (92-42) 35290585-6, 042-35290588
- ◆ **Islamabad Branch:**  
Office No 7 Ground Floor, Buland Markaz  
Jinnah Avenue Blue Area, Islamabad  
Tel: (92-51) 2801471-73
- ◆ **Rawalpindi Branch:**  
Plot # 17, Zubair Plaza, 1st Floor, Chaklala  
Scheme III, Main Commercial Area  
Rawalpindi Cantt, Rawalpindi  
Tel: (92-51) 5766364-6
- ◆ **Faisalabad Branch (Susan Road) :**  
Shop # 27, First Floor Plot # 27, Susan Road  
Near Chenab Market Faisalabad  
Tel: 041-8503267, 041-8503268  
041-8503269, (92-41)5250001
- ◆ **Peshawar Branch:**  
Office No 6-D, Ground Floor, 6 Saddar Road  
, Peshawar Cantt, Peshawar  
Tel: (92-91) 5271911-14

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

- ◆ **Sialkot Branch:**  
Second floor Meezan Bank, Qayum plaza,  
Aziz Shaheed Road, Sialkot Cant, Sialkot  
Tel: (92-52) 4290460-2
- ◆ **Gujrat Branch:**  
P-1037, Ground Floor, G.T Road,  
IX Block, Gujrat  
Tel: (92-53) 3724766-67
- ◆ **Bahawalpur Branch:**  
Shop # 27, Ground Floor Liberty Square,  
Fuji Basti Chowk, Airport Road,  
Bahawalpur Cantt  
Tel: (92-301) 1121912
- ◆ **Quetta Branch:**  
1st floor Mega Trade Center, Ward No.18,  
Tappa Urban No.1, Shahrah-e-iqbal,  
Manan Chowk, Tehsil & District Quetta  
Tel: (92-81) 2824156-58





## DIRECTORS' REPORT – FUNDS UNDER MANAGEMENT COMPANY

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

### **Equity Funds**

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

### **Sector Specific Fund**

- Meezan Energy Fund

### **Income Funds**

- Meezan Islamic Income Fund
- Meezan Sovereign Fund
- Meezan Daily Income 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

### **Pension Fund**

- Meezan Tahaffuz Pension Fund



## **Economic Review**

During the first quarter of FY22, apart from the external account, all major macroeconomic indicators continued to show moderate improvement. In this respect, most high-frequency domestic demand indicators such as sales of automobiles, petroleum, and cement along with electricity generation continue to depict significant improvement. The SBP expects the GDP growth during FY22 to be between 4-5%, which will be the highest economic growth rate in current regime.

During the first quarter of fiscal year, inflation averaged 8.6% YoY from 8.8% during the same period last year, within the projected range of 7.0%-9.0%, as guided by the State Bank of Pakistan. Core inflation readings remained soft around 6.5% during the period, which indicates that demand-side pressures in the economy remained under control. However, the SBP increased the policy rate by 25bps to 7.25% in the September Monetary Policy meeting, in order to reign in the widening imbalances in the external account. This was the first increase since the onset of COVID-19, where the decision showed that the SBP considered the pandemic to be a more manageable risk for Pakistan, given infection ratio fell below 4% by the end of September and more than 70% of the adult population has had at least the first dose of vaccination.

The Current Account balance swelled to USD 2.3 billion during July-August 2021 from a surplus of USD 0.8 billion during same period last year. While Remittances and Goods Exports continued to clock in near all-time levels of around USD 2.7 billion and USD 2.3 billion per month, respectively. There was 68% YoY growth in Goods Imports to over USD 6.0 billion per month, which worsened the Current Account balance. The sharp growth in Imports was because of broad-based growth in the Economy, led by imports of machinery, petroleum, food and chemicals; this was exacerbated by a surge in international commodity prices, including that of crude oil. As a result, the PKR depreciated about 8% against the USD during the quarter and closed at a level of 170.7/USD. The devaluation occurred despite the SBP holding record level of Forex reserves of USD 19- 20 billion during the quarter; as the SBP has significantly reduced intervention in the currency market and was using the exchange rate to be the first line of defense against external account pressures, before adjusting the monetary policy. The government has complemented the rate hike with measures to discourage non-essential or luxury imports.

The fiscal side, however, seemed more promising, where FBR tax collection surged 38% YoY to PKR 1.395 trillion during 1QFY22, predominantly on the back of significantly higher imports, which contributed 52% of the collection, aided further by the overall economic growth. Meanwhile, there has been minimal slippages on the expenditure side; the development expenditure remains moderate as hitherto the government has smartly incentivized the private sector to lead construction activity. Pakistan government targets to further improve its fiscal performance in FY22, which will be corroborated by the resumption of IMF EFF program following negotiations between the government and IMF in October 2021. The Finance Minister in particular has expressed his resolve to continue the program, even if it entails tough measures such as power tariff hikes.

## **Money Market Review**

SBP in its latest monetary policy meeting decided to raise the policy rate by 25bps and keep it at 7.25% for the next two months. The central bank cited rising inflation number, increasing pressure on current account and currency devaluation as the main drivers for this change in the policy rate. During the start of fiscal year, money market participants expected no change in the monetary stance of the central bank, which was also evident from the secondary market T-bills and PIB yields, that showed a decline in the range of 5bps to 25bps. However, after the reversal in monetary stance of SBP, the secondary market yields adjusted sharply to reflect the change in policy rate. During the 1QFY22, KIBOR rates witnessed an increase in the range of 33 bps to 85 bps, whereby 3-months, 6-months and 12-months KIBOR rates were up by 33bps, 46 bps and 85

bps, clocking in at 7.78%, 8.15% and 8.93%, respectively. On the other hand, in the secondary market, both T-bills and PIB yields also showed an upward trend. PIB yields rose in the range of 45 bps to 75 bps, whereby 3-year bond yield closed at 9.72% (up by 73 bps), 5-year bond yield closed at 9.95% (up by 46 bps), and 10-year bond yield closed at 10.45% (up by 51 bps). In the shorter tenor, government paper yields were up in the range of 30 bps to 90 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 FY22 so far, SBP borrowed Rs. 3.15 trillion through T-Bills against the maturity of Rs. 3.90 trillion. On the other hand, SBP accepted Rs. 566 billion through long term PIBs (Fixed + Floater) against the maturity of Rs. 1 trillion.

On the Shariah Compliant instrument front, GoP Ijarah/Sukuk prices also showed an upward trend due to immense interest shown by Islamic Market participants. The table below summarizes details of Ijarah/Sukuk:

Ijarah	Type	Coupon	Next Reset	Issue Size (bn)	Maturity	Reval			Change
						30-Jun	30-Sep	YTM	
XX	Floater	6.40%	30-Oct-21	76.39	30-Apr-25	97.12	97.80	7.40%	0.68
XXI	Floater	7.47%	29-Nov-21	74.62	29-May-25	100.63	100.76	7.59%	0.13
XXII	Floater	7.47%	24-Jun-21	47.24	24-Jun-25	100.60	100.83	7.57%	0.23
XXIII	Floater	7.32%	29-Jan-22	186.91	29-Jul-25	100.50	100.61	7.51%	0.11
XXIII	Fixed	8.37%	N/A	44.60	29-Jul-25	99.48	99.89	8.40%	0.41
XXIV	Floater	7.48%	9-Dec-21	227.26	9-Dec-25	100.92	101.06	7.53%	0.14
XXIV	Fixed	9.45%	N/A	8.25	20-Jan-26	101.23	101.25	9.09%	0.02
PES I	Floater	8.34%	1-Mar-22	200.00	1-Mar-29	106.75	106.75	7.54%	0.00
PES II	Floater	7.59%	21-Nov-21	199.97	21-May-30	100.80	101.50	7.58%	0.70
<b>Total</b>				<b>1,065.22</b>					

The central bank also conducted the much awaited GoP Ijarah auction during the month of September after a gap of seven months. The market participants welcomed this auction with heavy participation of Rs 247bn against a target of Rs. 100bn. SBP also supported the Islamic side of money market by accepting Rs. 203bn in both Floating Rate and Fixed Rate Ijarah and maintained the cut-off spread of minus 10bps for the Floating Rate Ijarah and for Fixed Rate Ijarah the cut-off clocked in at 9.70% (+0.25%). The corporate sector continued facing some challenges in raising money through long tenor Sukuk, however, an increase in the issuance of shorter tenor instruments was witnessed which played a crucial role in absorbing some portion of excess liquidity available with Islamic institutions.

### Equity Review

During first quarter of FY22, the market remained under pressure with the KMI-30 index shedding 5.6% during the quarter to close at 72,316 points, while the KSE-100 index dropped by 5.2%, to reach at 44,900 points.

The market remained range bound during the first two months of the quarter; where, expectation of strong corporate result defied the worsening of Current Account deficit and rising Covid cases, thus limiting the market fall. The KSE-100 touched its peak level of the period in late-August, at 48,112 points. Subsequently, the downgrade of Pakistan by MSCI from Emerging Market (EM) to Frontier Market (FM) amid emerging macroeconomic concerns and signs of weakening of US-Pakistan relations, led to the worst market rout of the year in September where the KSE-100 Index fell by 5.3%. Active Covid cases rose initially during the quarter from around 31,000 at June end to its peak of around 95,000 as the country experienced its fourth wave of Covid-19. However, due to timely restrictions placed by the government and substantial increase in rate of vaccination, active cases declined substantially to around 48,000 level at September end, with infection ratio declining to around 3% from peak 9% witnessed during the quarter.





Pure. Profit.



With external account pressure building up due to rising current account deficit during the quarter, PKR witnessed hefty devaluation of around 8% versus USD, while the SBP also shifted from its accommodative monetary policy stance, in place since the advent of Covid-19, by raising policy rate by 25bps to 7.25%. The MPC noted that over the last few months the burden of adjusting to the rising current account deficit had fallen primarily on the exchange rate and it was appropriate for other adjustment tools, including interest rates, to also play their due role.

In a widely expected outcome, the MSCI on September 07, 2021, announced its decision to downgrade Pakistan to FM status with effect during its November review, as Pakistan had a negligible weight of 2bps in MSCI EM Index. The reason for reclassification is the steady decline in market capitalization of Pakistan constituents since 2017 leading towards ineligibility on meeting the criteria in the market classification framework for EM. Although the index continuity rule had been applied for MSCI Pakistan since November 2018 to artificially maintain the MSCI Pak index in EM, none of the three companies in MSCI EM has met the EM classification framework since November 2019.

Trading activity in the market declined significantly during the first quarter of FY22. Total volumes traded in the KMI-30 index stocks dipped by 71% YoY to 50 million shares, while volumes in the KSE-100 index stocks decreased by 53% to 141 million shares. Meanwhile, valuations of the overall market remained attractive, around 5.3x forward P/E, below the historical mean level of about 8.4x. After witnessing slowdown in corporate profitability during peak Covid-19 quarters of March and June 2020, the corporate profitability has witnessed a healthy surge since then. We have witnessed strong corporate results during the June-21 quarter, with decent cash payouts as well. The allure of equities over the fixed income asset class remains; this is depicted by the substantial difference between the market's earnings yield and the yield on benchmark government securities despite the recent rise in fixed income yields.

On the global front, flows into MSCI EM remained upbeat with inflows of USD 3.9bn into EM asset classes, which is in continuation of inflows of USD 41.5 billion through EM ETFs in last fiscal year. Flows continued to remain concentrated in Equities, which attracted USD 3.2 billion, deployed across key EM markets. The MSCI EM Index was under pressure during the first quarter FY22 despite continued inflows into the EMs with the index losing 9% in USD terms during the period; however, the MSCI World Index sustained its position and remained relatively unchanged during the quarter under review. Unabated rise in key inputs, namely, coal, RLNG and oil, is expected to keep the key EM and DM economies under stress as inflationary pressures mount. Supply shortages in key products and commodities were quite visible in the first quarter FY22 as demand normalized back to pre-Covid levels while COVID restrictions in some key supply centers disrupted global supply chains. International oil prices continued to rise with Brent surging by 5% during first quarter FY22 on the back of supply shortages and unwillingness of oil producers to raise production levels. Brent crude ended the period at USD 78.5 per barrel.

**Major contributors to the Index:**

Among the key sectors, Technology, Textile and Commercial Banks were the best performing sectors. The top contributing stocks in the KMI-30 index during first quarter FY22 were:

<b>Major Positive Contributors to the Index</b>	<b>Contribution to KMI-30 (Points)</b>	<b>Total Return (%)</b>
Meezan Bank Ltd	1,321	40.45
Systems Ltd	1,057	28.79
Engro Polymer & Chemicals Ltd	318	29.42
Engro Fertilizers Ltd	178	5.01

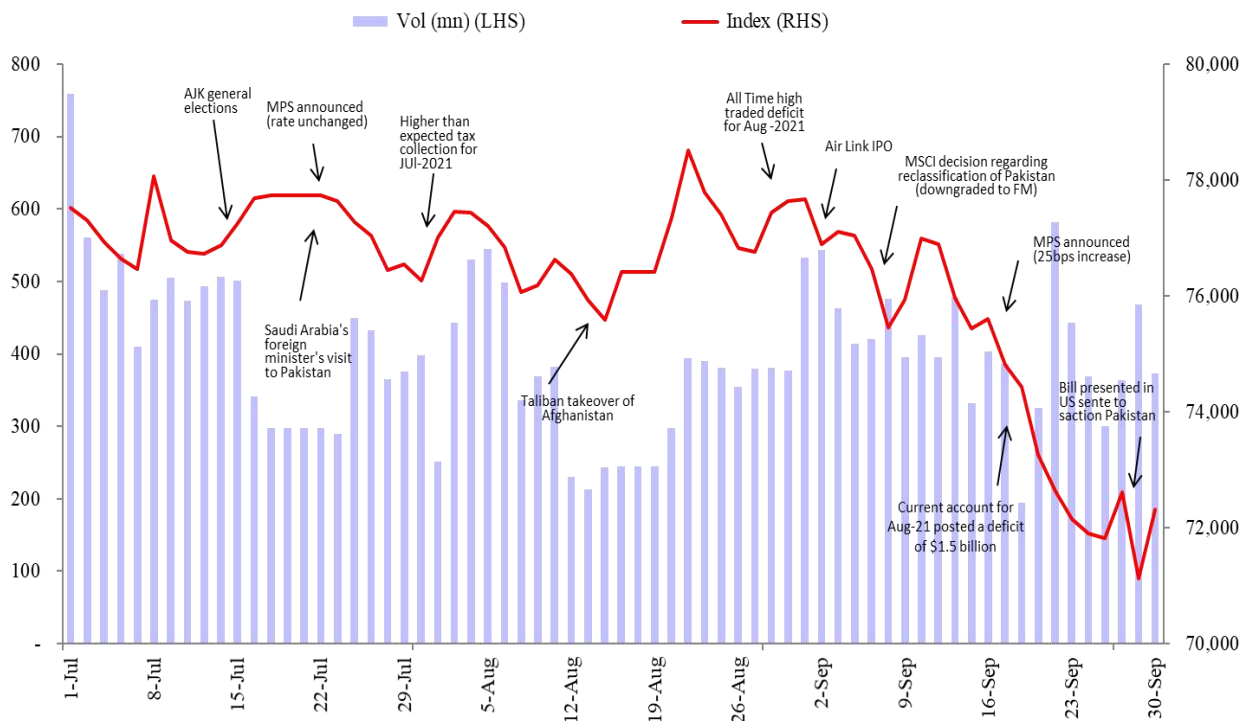
On the flip side, Refineries, Cement and Oil & Gas Exploration sectors were amongst the worst performing sectors. The key laggards in the KMI-30 index during the period were:

<u>Major Negative Contributors to the Index</u>	<u>Contribution to KMI-30 (Points)</u>	<u>Total Return (%)</u>
Lucky Cement Ltd	-1,494	-18.59
Pakistan Petroleum Ltd	-736	-15.57
Oil & Gas Development Co Ltd	-643	-12.94
Unity Foods Ltd	-636	-31.77

### Equity Flows

Foreigners again remained net sellers during the first quarter of FY22, generating a total net outflow of around USD 83.4 million. Sell off mainly concentrated in the Commercial Banking (USD 46.3 million), Cement (USD 12.0 million) and Fertilizer (USD 4.5 million). In line with trends recently, Individuals continued to support the market with fresh inflows of USD 32.5 million. This was followed by significant buying by others (mainly government pension funds) and Banks/DFI of USD 26.8 million and USD 21.3 million, respectively. Broker prop books remained main sellers of stocks with a total outflow of USD 15.0 million worth of securities. Mutual Funds activity remained subdued with marginal selling of USD 7.4 million.

The following graph shows the movement of the KMI-30 during the period and key driving factors:





Pure. Profit.



## Mutual Fund Industry Review

During the first two months of FY22, AUMs of the Mutual Funds industry increased by 1.6% to Rs. 1,066 bn. Shariah Compliant AUMs increased by 1.1% to Rs. 444 bn which brings the share of Shariah Compliant funds at 41.7% in the industry. Al Meezan's share in the Mutual Funds industry stood at 16.2%; while amongst the Shariah Compliant Funds, it had a share of 38.8% as of August 31, 2021. Meezan Tahaffuz Pension Fund market share in the Pension Fund category stood at 34.8% while amongst the Shariah Compliant Funds, it held 52.9% market share by end of August. 2021.

## Performance Review (Funds)

The table provided below depicts a summary of 1QFY22 performance of funds under our management:

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for 1QFY22 (%)	Returns for 1QFY22 (%)	Benchmark for 1QFY22 (%)	
<b>Equity Funds</b>						
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	4,471	-9.09	-2.7	-5.6	
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	32,264	-5.87	-2.7	-5.6	
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,776	2.94	-5.2	-5.6	
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	507	-13.21	-6.6	-5.6	
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	885	-12.87	-4.6	-5.6	
<b>Fixed Income Funds</b>						
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	30,219	10.91	8.3	3.1	
Meezan Daily Income Plan - I*	Income	2,282	-	7.1	3.1	
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	13,412	-1.07	7.9	3.3	
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	10,743	8.09	9.5	3.1	
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	47,835	-35.97	7.8	3.3	
<b>Balanced Fund</b>						
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	4,620	-1.98	-1.2	-2.3	
<b>Exchange Traded</b>						
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)	Exchange Traded	81	105.16	-13.6	-13.2	
<b>Fund of Funds</b>						
<b>Meezan Financial Planning Fund of Fund</b>						
Aggressive	Fund of Fund	343	-1.54	0.01	-4.0	
Moderate		166	13.78	1.2	-2.4	
Conservative		229	2.23	1.7	-0.8	
MAAP-I		159	2.04	3.0	-4.0	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund</b>						
MSAP-I	Fund of Fund	617	-8.34	-0.6	-4.0	
MSAP-II		409	-9.65	-1.2	-4.1	
MSAP-III		409	-18.26	-1.6	-4.0	
MSAP-IV		173	-18.77	-0.7	-4.0	
MSAP-V		61	-2.69	-1.6	-4.1	
MSAP-MCPP-III		257	-3.09	1.3	-0.4	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - II</b>						
MSAP-II -MCPPIV		Fund of Fund	746	-2.74	-0.6	-2.1
MSAP-II -MCPPIV			90	-4.31	1.5	-0.2
MSAP-II -MCPPIV			88	-4.97	2.3	0.8
MSAP-II -MCPPIV	102		-2.12	1.7	0.4	
MSAP-II -MCPPIV **	31		-10.85	1.7	0.5	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - III</b>						
MSAP-II -MCPPIV	Fund of Fund	95	-4.49	-0.8	-2.1	
<b>Commodity Fund</b>						
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	487	-0.03	0.1	-0.2	
<b>Asset Allocation Fund</b>						
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	1,505	-10.02	-4.8	-4.7	
<b>Pension Fund Scheme</b>						
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme					
Equity sub Fund		5,278	-4.24	-2.6	NA	
Debt sub Fund		4,466	3.03	8.4		
Money Market sub Fund		3,440	1.80	7.3		
Gold Sub Fund		120	-10.82	-0.3		

\* Launched September 13, 2021, \*\* Matured on August 27, 2021



### **Meezan Islamic Fund**

The net assets of Meezan Islamic Fund (MIF) as at September 30, 2021 stood at Rs. 32,264 million compared to Rs. 34,274 million at the end of June 30, 2021, a decrease of 6%. The net asset value (NAV) per unit as at September 30, 2021 was Rs. 61.6634 in comparison to Rs. 63.3761 per unit as on June 30, 2021 translating into negative return of 2.7% during the period compared to the benchmark negative return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 5.6%.

### **Al Meezan Mutual Fund**

The net assets of Al Meezan Mutual Fund (AMMF) as at September 30, 2021 were Rs. 4,471 million compared to Rs. 4,918 million at the end of June 30, 2021, a decrease of 9%. The net asset value (NAV) per unit as at September 30, 2021 was Rs. 17.1627 compared to Rs. 17.6466 per unit on June 30, 2021 translating into negative return of 2.7% during the period compared to the benchmark negative return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 5.6%.

### **KSE Meezan Index Fund**

The net assets of KSE Meezan Index Fund (KMIF) as at September 30, 2021 were Rs. 2,776 million compared to Rs. 2,697 million at June 30, 2021, an increase of 3%. The net asset value (NAV) per unit at September 30, 2021 was Rs. 69.0735 as compared to Rs. 72.8711 per unit on June 30, 2021 translating into a negative return of 5.2% during the period compared to the benchmark negative return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 5.6%.

### **Meezan Dedicated Equity Fund**

The net assets of Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF) as at September 30, 2021 were Rs. 885 million compared to Rs. 1,015 million at June 30, 2021, a decrease of 13%. The net asset value per unit (NAV) at September 30, 2021 was Rs. 44.7274 as compared to Rs. 46.9066 per unit on June 30, 2021 translating into a negative return of 4.6% during the period compared to the benchmark negative return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 5.6%.

### **Meezan Energy Fund**

The net assets of Meezan Energy Fund (MEF) as at September 30, 2021 were Rs. 507 million compared to Rs. 584 million in June 2021, a decrease of 13%. The net asset value (NAV) per unit as at September 30, 2021 was Rs. 32.0211 as compared to Rs. 34.2992 per unit on June 30, 2021, translating into a negative return of 6.6% during the period compared to the benchmark negative return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 5.6%.

### **Meezan Pakistan Exchange Traded Fund**

The net assets of Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MPETF) as at September 30, 2021 were Rs. 81 million compared to Rs. 39 million in June 2021, an increase of 107%. The net asset value (NAV) per unit as at September 30, 2021 was Rs. 8.9358 per unit as compared to Rs. 10.3387 translating into a negative return of 13.6% during the period compared to the benchmark negative return of MZNPI of 13.2%.

### **Meezan Asset Allocation Fund**

The net assets of Meezan Asset Allocation Fund (MAAF) as at September 30, 2021 were Rs. 1,505 million compared to Rs. 1,672 million at June 30, 2021, a decrease of 10%. The net asset value (NAV) per unit as at September 30, 2021 was Rs. 47.1081 as compared to Rs. 49.4600 per unit on June 30, 2021 translating into a negative return of 4.8% during the period compared to the benchmark negative return of 4.7%.



### **Meezan Islamic Income Fund**

The net assets of Meezan Islamic Income Fund (MIIF) as at September 30, 2021 were Rs. 30,219 million compared to Rs. 27,246 million at June 30, 2021, an increase of 11%. The net asset value (NAV) per unit as at September 30, 2021 was Rs. 52.5521 compared to Rs. 51.4736 per unit on June 30, 2021 translating into an annualized return of 8.3% compared to the benchmark annualized return of 3.1%. At period end, the fund was 15% invested in Islamic Corporate Sukuks, 1% in Commercial Papers, 39% in GoP Ijarah / Govt. Guaranteed Sukuks, 4% in Certificate of Musharaka and 39% 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 September 30, 2021 were Rs. 10,743 million compared to Rs. 9,939 million at June 30, 2021, an increase of 8%. The net asset value (NAV) per unit at September 30, 2021 was Rs. 52.8209 as compared to Rs. 51.5918 per unit on June 30, 2021 translating into an annualized return of 9.5% compared to the benchmark annualized return of 3.1%. At period end, the fund was 71% invested in GoP Ijarah/Govt. Guaranteed Sukuks, and 27% 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 September 30, 2021 were Rs. 13,412 million compared to Rs. 13,557 million at June 30, 2021, a decline of 1%. The net asset value (NAV) per unit at September 30, 2021 was Rs. 51.5436 as compared to Rs. 50.5379 on June 30, 2021 translating into an annualized return of 7.9 % as compared to the benchmark annualized return of 3.3%. At period end 18% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 6% of the fund was placed in Commercial Papers and 76% 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 September 30, 2021 were Rs. 47,835 million compared to Rs. 74,704 million at June 30, 2021, a decline of 36%. The net asset value (NAV) per unit at September 30, 2021 was Rs. 50.0000. During the period fund provides an annualized return of 7.8% as compared to the benchmark annualized return of 3.3%. At period end 12% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 4% in Commercial Papers, 1% in Islamic Corporate Sukuks, 23% in Bai-muajjal and 60% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

### **Meezan Daily Income Fund – MDIP – I**

Meezan Daily Income Fund – MDIP – I was launched on September 13, 2021. The net assets of the plan at September 30, 2021 were Rs. 2,282. The net asset value (NAV) per unit at September 30, 2021 was Rs. 50.0000. During the period plan provides an annualized return of 7.1% as compared to the benchmark annualized return of 3.1%. At period end 100% of the fund were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

### **Meezan Balanced Fund**

The net assets of Meezan Balanced Fund (MBF) as at September 30, 2021 were Rs. 4,620 million compared to Rs. 4,713 million at June 30, 2021, a decrease of 2%. The net asset value (NAV) per unit as at September 30, 2021 was Rs. 16.0123 as compared to Rs. 16.2002 per unit on June 30, 2021 translating into a negative return of 1.2% during the period compared to the benchmark negative return of 2.3%.



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

### **Aggressive Allocation Plan**

The net assets of the plan were Rs. 343 million as at September 30, 2021 compared to Rs. 348 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 0.01% during the period compared to the benchmark negative return of 4.0%.

### **Moderate Allocation Plan**

The net assets of the plan were Rs. 166 million as at September 30, 2021 compared to Rs. 146 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 1.2% during the period compared to the benchmark negative return of 2.4%.

### **Conservative Allocation Plan**

The net assets of the plan as at September 30, 2021 were Rs. 229 million compared to Rs. 224 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 1.7% during the period compared to the benchmark negative return of 0.8%.

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

The net assets of the plan as at September 30, 2021 were Rs. 159 million compared to Rs. 156 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 3.0% during the period compared to the benchmark negative return of 4.0%.

### **Meezan Strategic Allocation Fund**

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

The net assets of the plan as at September 30, 2021 were Rs. 617 million compared to 674 million at June 30, 2021. The plan provided a negative return of 0.6% during the period compared to the benchmark negative return of 4.0%.

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

The net assets of the plan as at September 30, 2021 were Rs. 409 million compared to Rs. 452 million at June 30, 2021. The plan provided a negative return of 1.2% during the period compared to the benchmark negative return of 4.1%.

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

The net assets of the plan as at September 30, 2021 were Rs. 409 million compared to Rs. 501 million at June 30, 2021. The plan provided a negative return of 1.6% during the period compared to the benchmark negative return of 4.0%.

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

The net assets of the plan as at September 30, 2021 were Rs. 173 million compared to Rs. 213 million at June 30, 2021. The plan provided a negative return of 0.7% during the period compared to the benchmark negative return of 4.0%.

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

The net assets of the plan as at September 30, 2021 were Rs. 61 million compared to Rs. 63 million at June 30, 2021. The plan provided a negative return of 1.6% during the period compared to the benchmark negative return of 4.1%.

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



Pure. Profit.



The net assets of the plan as at September 30, 2021 were Rs. 257 million compared to Rs. 265 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 1.3% during the period compared to the benchmark negative return of 0.4%.

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

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

The net assets of the plan as at September 30, 2021 were Rs. 746 million compared to Rs. 767 million at June 30, 2021. The plan provided a negative return of 0.6% during the period compared to the benchmark negative return of 2.1%.

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

The net assets of the plan as at September 30, 2021 were Rs. 90 million compared to Rs. 94 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 1.5% during the period compared to the benchmark negative return of 0.2%.

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

The net assets of the plan as at September 30, 2021 were Rs. 88 million compared to Rs. 93 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 2.3% during the period compared to the benchmark return of 0.8%.

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

The net assets of the plan as at September 30, 2021 were Rs. 102 million compared to Rs. 104 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 1.7% during the period compared to the benchmark return of 0.4%.

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

The plan was matured on August 27, 2021.

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

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

The net assets of the plan as at September 30, 2021 were Rs. 95 million compared to Rs. 100 million at June 30, 2021. The plan provided a negative return of 0.8% during the period compared to the benchmark negative return was 2.1%.

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

The net assets of the fund as at September 30, 2021 were 487 million compared to Rs. 488 million at June 30, 2021, a decline of 0.03%. The net asset value (NAV) per unit at September 30, 2021 was Rs. 83.6927 as compared to Rs. 83.6357 per unit on June 30, 2021 translating into a return of 0.1% during the period compared to the benchmark negative return of 0.2%.

### **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 September 30, 2021, the equity sub-fund provided a negative return of 2.6% and gold sub-fund provided a negative return of 0.3%, while the debt and money market sub-funds provided annualized returns of 8.4% and 7.3% respectively. Performance review for each sub fund is given as under:

#### **Equity Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 5,278 million at September 30, 2021 compared to Rs. 5,511 million at June 30, 2021, a decrease of 4%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 525.1235 at the end of September 30, 2021 as compare to Rs. 539.0946 as at June 30, 2021.



### **Debt Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 4,466 million at September 30, 2021 compared to Rs. 4,334 million at June 30, 2021, an increase of 3%. The net asset value per (NAV) unit of the plan was Rs. 287.147 at the end of September 30, 2021 as compare to Rs. 281.2267 as at June 30, 2021.

### **Money Market Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 3,440 million at September 30, 2021 compared to Rs. 3,379 million at June 30, 2021, an increase of 2%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 275.683 at the end of September 30, 2021 as compare to Rs. 270.7037 as at June 30, 2021.

### **Gold Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 120 million at September 30, 2021 compared to Rs. 135 million at June 30, 2021, a decrease of 11%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 158.4779 at the end of September 30, 2021 as compare to Rs. 158.9588 as at June 30, 2021.

### **Outlook**

Key economic indicators along with impressive growth in FBR revenues shows that government is likely to achieve its GDP growth target. With expected hike in electricity & gas tariff and food price rise on account of the commodity boom cycle, we expect inflation to remain on higher end of SBP's projection of 7-9% for FY22. Going ahead, rising import bill, global commodity prices are expected to maintain pressure on the current account deficit. Further, due to transition phase in Afghanistan, pressure on PKR can continue in short term.

On the Ijarah front, Government has budgeted to issue additional fixed and floating rate Ijarah Sukuk of approx. Rs 1.2 trillion in the local market, which will further enhance market participants' ability to deploy funds at attractive yields. We also expect the corporate sector to continue raising funds through Sukuks and Islamic Commercial Papers.

For the equity market, we expect positive outlook to continue on the back of robust corporate earnings growth and attractive valuations. While there are some concerns emerging on the external side due to high trade deficit in recent months. Nonetheless, the external situation is much more comfortable compared to what we saw in FY18-19 as SBP's forex reserves are near its all-time high level of around USD 19.3bn as of September, 2021 compared to just USD 7.3 billion in June 2019. The government is also engaged with IMF team for resumption of IMF program and working on a road map to improve tax collection and curb circular debt.

### **Acknowledgement**

We take this opportunity to thank our valued investors for reposing their faith in Al Meezan Investments, one of 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

**Muhammad Asad**

Acting CEO

Date: October 11, 2021



## ڈائریکٹرز رپورٹ مینجمنٹ کمپنی کے زیر انتظام فنڈز

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

### ایکویٹی فنڈز

میزان اسلامک فنڈ

المیزان میوچل فنڈ

کے ایس ای - میزان انڈیکس فنڈ

میزان پاکستان ایکس چینج ٹریڈڈ فنڈ

میزان ڈیڈ بیکٹڈ ایکویٹی فنڈ

### سیکرا اسپسیفک فنڈ

میزان انرجی فنڈ

### انکم فنڈز

میزان اسلامک انکم فنڈ

میزان سوورن فنڈ

میزان ڈیلی انکم 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 (MAAF)

## اقتصادی جائزہ

مالی سال 2022 کی پہلی سہ ماہی کے دوران، ماسوائے بیرونی کھاتوں کے، تمام اہم میکرو اکنامک اشاریوں میں متعادل بہتری دیکھی گئی۔ اس سلسلے میں، سب سے زیادہ تعداد میں مقامی طلب کے اشاریے جیسے کہ گاڑیوں، پیٹرولیم مصنوعات اور سیمنٹ کی فروخت کے ساتھ ساتھ بجلی کی پیداوار میں نمایاں بہتری نظر آئی ہے۔ اسٹیٹ بینک کو توقع ہے کہ مالی سال 22 کے دوران معاشی نمو کی شرح نمو 4-5 فی صد کے درمیان رہے گی، جو موجودہ دور حکومت میں اقتصادی ترقی کی بلند ترین شرح ہوگی۔

مالی سال کی پہلی سہ ماہی کے دوران، افراط زر کی اوسط شرح 8.6 فی صد سالانہ رہی جو گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران 8.8 فی صد تھی، جو کہ بینک دولت پاکستان کے تخمینہ کے مطابق 7.0 فی صد تا 9.0 فی صد کی حد کے اندر ہے۔ بنیادی افراط زر کی شرح اس مدت کے دوران نسبتاً کم یعنی 6.5 فی صد کے لگ بھگ رہی، جس سے ظاہر ہوتا ہے کہ معیشت میں طلب کا دباؤ قابو میں ہے۔ تاہم، بینک دولت پاکستان نے ستمبر کی ماہی پالیسی میٹنگ میں پالیسی ریٹ 25 پیسے پوائنٹس بڑھا کر 7.25 فی صد کر دیا، تاکہ بیرونی کھاتے میں بڑھتے ہوئے عدم توازن پر قابو پایا جاسکے۔ کووڈ-19 کے آغاز کے بعد یہ پہلا اضافہ تھا، جہاں فیصلے سے ظاہر ہوتا ہے کہ مرکزی بینک و بانی مرض کو پاکستان کے لیے ایک ایسے خطرے کے طور پر دیکھتا ہے، جس پر بہتر طور پر قابو پایا جاسکتا ہے، کیونکہ ستمبر کے آخر تک انفیکشن کا تناسب 4 فی صد سے نیچے آ گیا اور 70 فی صد سے زائد بالغ آبادی کو ویکسینیشن کی کم از کم پہلی خوراک مل چکی ہے۔

جولائی تا اگست 2021 کے دوران رواں کھاتہ میزانیہ 2.3 ارب ڈالر خسارے میں چلا گیا جو گزشتہ سال کے اسی عرصہ کے دوران 0.8 ارب ڈالر فاضل تھا، جب کہ ترسیلات زر اور مصنوعات کی برآمدات بالترتیب 2.7 ارب ڈالر اور 2.3 ارب ڈالر ماہانہ کی بلند ترین سطح کے قریب رہیں۔ سالانہ بنیاد پر ایشیا کی درآمدات میں 68 فی صد اضافہ ہوا جن کی مالیات 6.0 ارب ڈالر ماہانہ سے بڑھ گئی، جس نے رواں کھاتہ میزانیہ کی صورت حال کو مزید خراب کر دیا۔ درآمدات میں تیزی سے اضافہ معیشت میں وسیع البیاد نمو کی وجہ سے ہوا، جس میں سب سے زیادہ حصہ مشینری، پیٹرولیم مصنوعات، خوراک اور کیمیکلز کی درآمدات کا تھا، اس صورت حال کو ایشیا کی بین الاقوامی قیمتوں بشمول خام تیل کی قیمتوں نے مزید مشکل بنا دیا۔ اس کے نتیجے میں، زیر جائزہ سہ ماہی کے دوران، امریکی ڈالر کے مقابلے میں پاکستانی روپے کی قدر میں 8 فی صد کمی ہوئی اور یہ 170.7 فی امریکی ڈالر کی سطح پر بند ہوا۔ سہ ماہی کے دوران بینک دولت پاکستان کے غیر ملکی زرمبادلہ ذخائر 19-20 ارب ڈالر کی ریکارڈ سطح پر رہنے کے باوجود روپے کی قدر میں کمی واقع ہوئی، اس کی وجہ یہ ہے کہ مرکزی بینک نے زرمبادلہ مارکیٹ میں مداخلت کو نمایاں طور پر کم کر دیا ہے اور زری پالیسی میں ردوبدل لانے سے پہلے، بیرونی کھاتوں کے دباؤ کے خلاف دفاع کی پہلی لائن کے طور پر شرح تبادلہ کا استعمال کر رہا تھا۔ حکومت نے پالیسی ریٹ میں اضافہ کو پورا اثر بنانے کے لیے غیر ضروری یا پرتعیش ایشیا کی درآمدات کی حوصلہ شکنی کرنے کے اقدام لیے ہیں۔

تاہم، فیکل پہلو زیادہ امید افزا رہا، جہاں درآمدات، جنہوں نے محصولات میں 52 فی صد حصہ ڈالا اور مجموعی اقتصادی نمو میں بہتری کے باعث، مالی سال 22 کی پہلی سہ ماہی کے دوران ایف بی آر ٹیکس وصولی 38 فی صد سالانہ اضافے سے 1.395 ٹریلین روپے ہو گئی۔ دریں اثنا، حکومتی اخراجات میں تخمینہ سے زائد اضافہ نہیں ہوا، اور ترقیاتی اخراجات کو معتدل رکھتے ہوئے، حکومت نے نجی شعبہ کو تعمیراتی سرگرمیوں میں اضافے کی ترغیب دی ہے۔ حکومت پاکستان نے مالی سال 22 میں اپنی مالی کارکردگی کو مزید بہتر بنانے کا ہدف رکھا ہے، جس کی تصدیق اکتوبر 2021 میں حکومت اور آئی ایم ایف کے درمیان مذاکرات کے بعد ای ایف ایف پروگرام کے دوبارہ شروع ہونے سے ہوگی۔ وزیر خزانہ نے خاص طور پر اس پروگرام کو جاری رکھنے کے عزم کا اظہار کیا، چاہے اس کا مطلب بجلی کے نرخوں میں اضافے جیسے سخت اقدامات لینا ہو۔

## بازار زر کا جائزہ

بینک دولت پاکستان نے اپنے حالیہ زری پالیسی اجلاس میں پالیسی ریٹ میں 25 پیسے پوائنٹس اضافہ کرتے ہوئے آئندہ دو ماہ کے لیے اسے 7.25 فی صد پر رکھنے کا فیصلہ کیا۔ مرکزی بینک نے افراط زر کی بڑھتی ہوئی شرح، رواں کھاتے پر بڑھتے ہوئے دباؤ اور کرنسی کی قدر میں کمی کو پالیسی ریٹ میں اس اضافے کی بنیادی وجوہات کے طور پر بیان کیا۔ مالی سال کے آغاز پر، کرنسی مارکیٹ شرکاء مرکزی بینک کے زری موقف میں کسی ردوبدل کی توقع نہیں کر رہے تھے، جو کہ ثانوی مارکیٹ کے ٹریڈری بلز اور پاکستان سرمایہ کاری بانڈز پر شرح منافع سے بھی ظاہر تھی، جن میں 5 پیسے پوائنٹس تا 25 پیسے پوائنٹس کی حد میں کمی دیکھی گئی تھی۔ تاہم، مرکزی بینک کی جانب سے زری موقف میں تبدیلی کے نتیجے میں پالیسی ریٹ ردوبدل کا ثانوی مارکیٹ میں ایڈز نے تیزی سے اثر لیا۔ مالی سال 22 کی پہلی سہ ماہی کے دوران، مختلف دورانیہ کے کراچی انٹربینک آفر ریٹ (KIBOR) میں 33 پیسے پوائنٹس تا 85

پیسس پوائنٹس اضافہ ہوا۔ 3- ماہ، 6- ماہ اور 12- ماہ کراچی انٹرنیشنل آفر ریٹ (KIBOR) پر شرح منافع 33 پیس پوائنٹس، 46 پیس پوائنٹس اور 85 پیس پوائنٹس اضافہ کے ساتھ بالترتیب 7.78 فی صد، 8.15 فی صد اور 8.93 فی صد ہوئی۔ دوسری جانب، ثانوی مارکیٹ میں بھی، ٹی بلز اور پی آئی بی، دونوں کی شرح منافع میں اضافہ کارہجان دیکھا گیا۔ پی آئی بی شرح منافع میں 45 پیس پوائنٹس تا 45 پیس پوائنٹس تا 75 پیس پوائنٹس اضافہ ہوا، جہاں 3- سال کے بانڈ پر شرح منافع 9.72 فی صد (73 پیس پوائنٹس اضافہ) پر بند ہوئی، 5- سال کے بانڈ پر شرح منافع 9.95 فی صد (46 پیس پوائنٹس اضافہ) پر بند ہوئی اور 10- سال کے بانڈ پر شرح منافع 10.45 فی صد (51 پیس پوائنٹس اضافہ) پر بند ہوئی۔ قلیل مدت کے سرکاری سپر پر شرح منافع میں 30 تا 90 پیس پوائنٹس اضافہ ہوا۔ زریسیال کا جائزہ لیا جائے تو، بینک دولت پاکستان کی جانب سے مسلسل اوپن مارکیٹ آپریشنز (او ایم او) کے ذریعہ بازار میں رقوم کی فراہمی کو جاری رکھا گیا تاکہ قلیل مدتی منی مارکیٹ ریٹ، پالیسی ریٹ کے قریب تر رہیں۔ مالی سال '22 کے دوران اب تک، 3.90 ٹریلین روپے مالیت کی میچوریٹی کے برعکس، بینک دولت پاکستان نے ٹی بلز کے ذریعے 3.15 ٹریلین روپے قرض حاصل کیا۔ دوسری جانب، بینک دولت پاکستان نے ایک ٹریلین روپے مالیت کی میچوریٹی کے برعکس طویل مدتی پاکستان سرمایہ کاری بانڈ (فلوٹڈ + فلوٹڈ) کے ذریعے 566 ارب روپے کی پیشکش قبول کی۔

شرعی اصولوں کے مطابق جاری ہونے والے سرکاری انسٹرومنٹ کا جائزہ لیا جائے تو، تو اسلامک مارکیٹ کے شرکاء کی زبردست دلچسپی کے باعث گورنمنٹ آف پاکستان اجارہ/سکوک پر شرح منافع میں اضافے کا رجحان دیکھا گیا۔ اجارہ/سکوک کی تفصیلات درج ذیل ہیں:

Ijarah	Type	Coupon	Next Reset	Issue Size (bn)	Maturity	Reval			Change
						30-Jun	30-Sep	YTM	
XX	Floater	6.40%	30-Oct-21	76.39	30-Apr-25	97.12	97.80	7.40%	0.68
XXI	Floater	7.47%	29-Nov-21	74.62	29-May-25	100.63	100.76	7.59%	0.13
XXII	Floater	7.47%	24-Jun-21	47.24	24-Jun-25	100.60	100.83	7.57%	0.23
XXIII	Floater	7.32%	29-Jan-22	186.91	29-Jul-25	100.50	100.61	7.51%	0.11
XXIII	Fixed	8.37%	N/A	44.60	29-Jul-25	99.48	99.89	8.40%	0.41
XXIV	Floater	7.48%	9-Dec-21	227.26	9-Dec-25	100.92	101.06	7.53%	0.14
XXIV	Fixed	9.45%	N/A	8.25	20-Jan-29	101.23	101.25	9.09%	0.02
PES I	Floater	8.34%	1-Mar-22	200.00	1-Mar-29	106.75	106.75	7.54%	0.00
PES II	Floater	7.59%	21-Nov-21	199.97	21-May-30	100.80	101.50	7.58%	0.70
Total				1,065.22					

مرکزی بینک نے سات ماہ کے وقفے کے بعد ستمبر کے مہینے کے دوران جی او پی اجارہ کی نیلامی بھی کی۔ مارکیٹ شرکاء نے اس نیلامی کا خیر مقدم کیا، جس میں 100 ارب روپے کے ہدف کے مقابلے میں 247 ارب روپے کی شرکت کی گئی۔ بینک دولت پاکستان نے اسلامی بازار کو سہولت فراہم کی اور فلوٹنگ ریٹ اور فلوٹڈ ریٹ اجارہ میں 203 ارب روپے کی پیش کش قبول کی اور جس کا کٹ آف اسپریڈ فلوٹنگ ریٹ اجارہ کے لیے منفی 10 پیس پوائنٹس اور فلوٹڈ ریٹ اجارہ کی کٹ آف 9.70 فی صد (+0.25%) رہا۔ کارپوریٹ سیلکٹو کو طویل مدتی سکوک کے ذریعے رقم اکٹھا کرنے میں کچھ چیلنجز کا سامنا رہا، تاہم مختصر مدت کے انسٹرومنٹ کے اجراء میں اضافہ دیکھا گیا جس نے اسلامی انسٹی ٹیوشن کے پاس دستیاب اضافی زریسیال کے کچھ حصے کو استعمال کرنے میں اہم کردار ادا کیا۔

## بازار حصص کا جائزہ

مالی سال '22 کی پہلی سہ ماہی کے دوران بازار حصص دباؤ کا شکار رہی، سہ ماہی کے دوران KMI-30 انڈیکس 5.6 فی صد کم ہو کر 72,316 پوائنٹس پر بند ہوا، جبکہ KSE-100 انڈیکس 5.2 فی صد کمی کے بعد 44,900 پوائنٹس پر پہنچ گیا۔ سہ ماہی کے پہلے دو مہینوں کے دوران مارکیٹ حد میں رہی۔ جہاں مضبوط کارپوریٹ نتائج کی توقع نے رواں کھاتوں کے خسارے کی بگڑتی ہوئی صورت حال اور کووڈ کے بڑھتے ہوئے کیسز کے اثر کو زائل کر دیا، اور اس طرح مارکیٹ کی تنزلی کو محدود کر دیا۔ KSE-100 نے اگست کے آخر میں 48,112 پوائنٹس پر اس مدت کی بلند ترین سطح کو چھوا۔ اس کے بعد، ابھرتے ہوئے میکرو اکنامک خدشات اور امریکا۔ پاکستان تعلقات کے کمزور ہونے کے آثار کے درمیان ایم ایس سی آئی کی طرف سے پاکستان کی ایمر جنگ مارکیٹ (ای ایم) سے فرینڈز مارکیٹ (ایف ایم) میں تنزلی، ستمبر میں سال کی بدترین مندی کا باعث بنی جس کے نتیجے میں KSE-100 انڈیکس 5.3 فی صد گر گیا۔ ملک نے کووڈ-19 کی چوتھی لہر کے باعث فعال کووڈ کیسز لہتدائی طور پر سہ ماہی کے دوران جون کے آخر میں تقریباً 3 ہزار سے بڑھ کر تقریباً 95 ہزار تک پہنچ گئے۔ تاہم، حکومت کی طرف سے بروقت پابندیوں اور ویکسینیشن کی شرح میں خاطر خواہ اضافے کی وجہ سے، ستمبر کے آخر میں فعال کیسز میں کافی حد تک کمی واقع ہو کر اور یہ تقریباً 48 ہزار کی سطح پر آ گئے، انفیکشن کا تناسب اس سہ ماہی کے دوران 9 فی صد کی بلند ترین سطح سے کم ہو کر 3 فی صد کے قریب رہ گیا۔

سہ ماہی کے دوران بڑھتے ہوئے رواں کھاتوں کے خسارے کی وجہ سے بیرونی کھاتوں کے دباؤ میں اضافے کے ساتھ، پاکستانی روپے نے امریکی ڈالر

کے مقابلے میں تقریباً 8 فی صد کی بھاری گراوٹ دیکھی، جبکہ بینک دولت پاکستان نے بھی کووڈ-19 کے باعث اپنائی گئی اپنی سہولت کارمانیٹری پالیسی کے موقف سے ہٹ کر پالیسی ریٹ کو 25 پیسے پوائنٹس اضافہ کے ساتھ 7.25 فی صد کر دیا۔ مانیٹری پالیسی کمیٹی نے نوٹ کیا کہ پچھلے چند مہینوں کے دوران بڑھتے ہوئے رواں کھاتوں کے خسارے کو ایڈجسٹ کرنے کا بوجھ بنیادی طور پر شرح تبادلہ پر پڑا ہے اور ایسے میں یہ ضروری ہو گیا تھا کہ دیگر ایڈجسٹمنٹ ٹولز، بشمول پالیسی ریٹ، بھی اپنا کردار ادا کریں۔

ایک وسیع پیمانے پر متوقع نتیجے میں، ایم ایس سی آئی نے 07 ستمبر 2021 کو اپنے نومبر کے لیے موثر جائزے کے دوران پاکستان کی درجہ بندی میں تنزیل کرتے ہوئے اسے فرنٹیئر مارکیٹ میں شامل کرنے کے اپنے فیصلے کا اعلان کیا، کیونکہ پاکستان کا ایم ایس سی آئی ایمرجنگ مارکیٹ انڈیکس میں وزن 2 پیسے پوائنٹس کے ساتھ نہ ہونے کے برابر تھا۔ دوبارہ درجہ بندی کی وجہ 2017 سے پاکستان کی مارکیٹ کپٹلانزیشن میں مسلسل کمی ہے، جو EM کے لیے مارکیٹ کلاسیفیکیشن فریم ورک کے معیار پر پورا نہ اترنے کے نتیجے میں نااہلی کی طرف لے جاتی ہے۔ اگرچہ MSCI پاکستان کے لیے انڈیکس تسلسل کے اصول کا اطلاق نومبر 2018 سے پاک انڈیکس کو مصنوعی طور پر EM میں برقرار رکھنے کے لیے کیا گیا تھا، لیکن اس انڈیکس میں شامل تینوں کمپنیوں میں سے کسی نے بھی نومبر 2019 سے EM درجہ بندی فریم ورک کی اہلیت کے معیار کو پورا نہیں کیا۔

مالی سال 22 کی پہلی سہ ماہی کے دوران مارکیٹ میں حصص کی خرید و فروخت سرگرمیوں میں نمایاں کمی واقع ہوئی۔ KMI-30 انڈیکس پر درج حصص کا تجارتی حجم سالانہ بنیاد پر 71 فی صد کمی کے بعد 50 ملین حصص پر آ گیا، جب کہ KSE-100 انڈیکس کا تجارتی حجم 53 فی صد کمی سے 141 ملین حصص رہ گیا۔ دریں اثنا، مجموعی مارکیٹ کی قیمتیں تقریباً 5.3x فارورڈ P/E کے ساتھ پُرکشش رہیں، جو کہ تقریباً 8.4x کی تاریخی اوسط سطح سے نیچے ہیں۔ مارچ اور جون 2020 کی سہ ماہیوں کے دوران، جب کووڈ-19 وبائی مرض اپنے عروج پر تھا، تاہم اس کے بعد کمپنیوں کے منافع جات میں بہتری دیکھی گئی ہے۔ ہم نے جون 21 سہ ماہی کے دوران اچھے منافع منقسمہ کے ساتھ مضبوط کارپوریٹ نتائج دیکھے ہیں۔ فلکسڈ آمدنی والے اثاثہ جات طبقہ پر حصص کی کشش باقی ہے، جس کا اندازہ فلکسڈ آمدنی شرح منافع میں حالیہ اضافہ کے باوجود، مارکیٹ کی ارننگ شرح منافع اور بیچ مارک حکومتی سیکورٹیز پر شرح منافع کے درمیان فرق سے ہوتا ہے۔

عالمی سطح پر، EMMSCI میں سرمایہ کا بہاؤ حوصلہ افزا رہا، جہاں EM اثاثہ جات کلاسوں میں 3.9 ارب ڈالر کی سرمایہ کاری آئی، جو گزشتہ مالی سال میں ایمرجنگ مارکیٹ ETFs کے ذریعے 41.5 ارب ڈالر مالیت سرمایہ کاری کے تسلسل میں ہے۔ سرمایہ کا بہاؤ حصص میں مرکوز رہا، جہاں تمام ایمرجنگ مارکیٹس میں 3.2 ارب ڈالر کا سرمایہ آیا۔ ایمرجنگ مارکیٹس میں سرمایہ کے مسلسل بہاؤ کے باوجود، EMMSCI انڈیکس پہلی سہ ماہی FY22 کے دوران مسلسل آمد کے باوجود باؤ کا شکار رہا اور اس مدت کے دوران امریکی ڈالر کے لحاظ سے انڈیکس 9 فی صد کم ہو گیا۔ تاہم، MSCI ورلڈ انڈیکس نے اپنی پوزیشن کو برقرار رکھا اور زیر جائزہ سہ ماہی کے دوران نسبتاً کوئی تبدیلی نہیں دیکھی گئی۔ پیداوار کے لیے مطلوبہ اہم ایندھن، یعنی کولڈ، آرائل این جی اور تیل کی قیمتوں میں بے لگام اضافہ کے باعث خدشہ ہے کہ افراط زر کے دباؤ میں اضافہ کے باعث ایمرجنگ مارکیٹس اور ڈیولپڈ مارکیٹس کی معیشتیں دباؤ میں رہیں گی۔ مالی سال 22 کی پہلی سہ ماہی میں کچھ کلیدی رسد مراکز میں کووڈ سے متعلق پابندیوں کے باعث عالمی سپلائی چیزیں متاثر رہنے کے باعث، کلیدی مصنوعات اور اشیاء کی رسد کی کافی حد تک نظر آئی جب کہ ان اشیاء کی طلب کووڈ سے پہلے کی سطح پر واپس آ گئی تھی۔ رسد میں کمی اور تیل پیدا کرنے والے ممالک میں پیداوار کی سطح کو بڑھانے کی خواہش نہ ہونے کی وجہ سے مالی سال 22 کی پہلی سہ ماہی کے دوران برینٹ خام تیل کی قیمت میں 5 فی صد اضافہ ہوا۔ برینٹ کروڈ کی قیمت 78.5 ڈالر فی بیرل پر بند ہوئی۔

### انڈیکس میں بڑے حصہ دار:

اہم شعبہ جات میں ٹیکنالوجی، ٹیکسٹائل، اور کمرشل بینک بہترین کارکردگی دکھانے والے سیکٹرز رہے۔ مالی سال 22 کی پہلی سہ 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 (%)
Meezan Bank Ltd	1,321	40.45
Systems Ltd	1,057	28.79
Engro Polymer & Chemicals Ltd	318	29.42
Engro Fertilizers Ltd	178	5.01

دوسری جانب، ریٹائرمنٹ، سیمنٹ اور تیل و گیس کی تلاش کے سیکٹرز کی کارکردگی بدترین رہی۔ اس عرصے کے دوران، درج ذیل نے کے ایم آئی

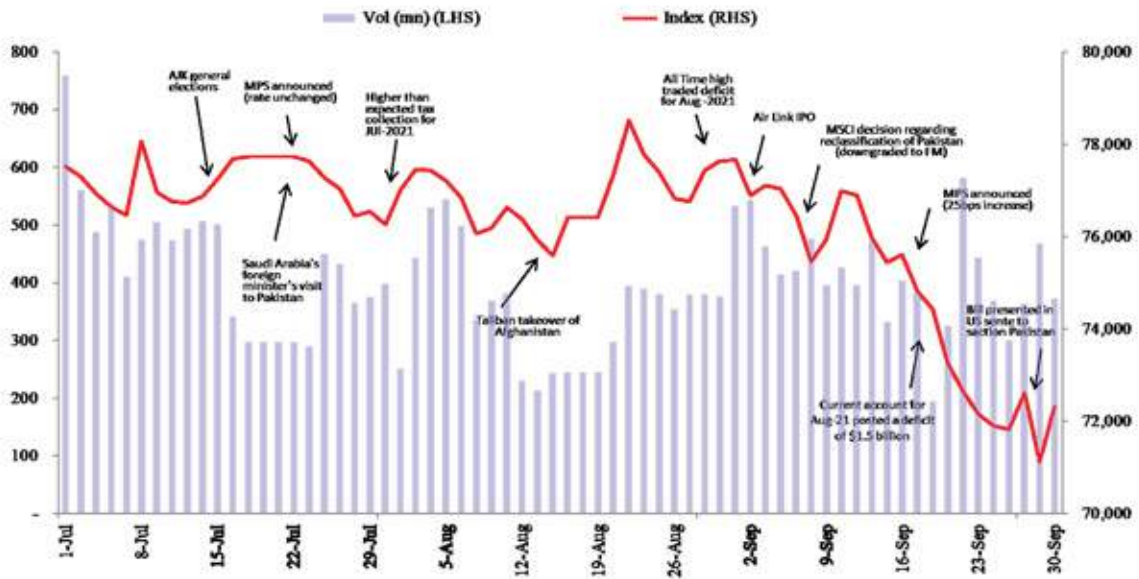
Major Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Lucky Cement Ltd	-1,494	-18.59
Pakistan Petroleum Ltd	-736	-15.57
Oil & Gas Development Co Ltd	-643	-12.94
Unity Foods Ltd	-636	-31.77

### حصص میں سرمایہ کا بہاؤ

مالی سال '22 کی پہلی سہ ماہی کے دوران، غیر ملکی سرمایہ کار خالص فروخت کنندہ رہے جس کے نتیجے میں تقریباً 83.4 ملین ڈالر مارکیٹ سے نکل گئے۔ زیادہ تر اخراج کمرشل بینکنگ (46.3 ملین ڈالر)، سیمنٹ (12.0 ملین ڈالر)، فریڈا نر (4.5 ملین ڈالر) سیکٹرز میں دیکھا گیا۔ حالیہ رجحان کے عین مطابق، انفرادی سرمایہ کاروں نے 32.5 ملین ڈالر کی نئی سرمایہ کاری کے ساتھ مارکیٹ کی حمایت جاری رکھی۔

اس کے بعد قابل ذکر سرمایہ کاری دیگر (خصوصاً سرکاری پنشن فنڈز)، بینک / ڈی ایف آئی نے بالترتیب 26.8 ملین ڈالر اور 21.3 ملین ڈالر مالیت کے حصص خریدے۔ 15.0 ملین ڈالر کے ساتھ بروکر (پروپرائٹری) بکس، حصص کی اہم فروخت کنندگان رہیں کے ساتھ میوچل فنڈز کی سرگرمیاں 7.4 ملین ڈالر کی معمولی فروخت کے ساتھ محدود رہیں۔

ذیل میں دیا گیا گراف زیر جائزہ عرصہ کے دوران کے ایم آئی-30 انڈیکس میں اتار چڑھاؤ اور اس کا باعث بننے والے اہم عناصر کا احاطہ کرتا ہے:



### میوچل فنڈ انڈسٹری کا جائزہ

مالی سال '22 کی پہلی سہ ماہی کے دوران، میوچل فنڈ انڈسٹری کے زیر انتظام اثاثہ جات کا حجم 1.6 فی صد اضافے کے ساتھ 1,066 ارب روپے ہو گیا۔ شریعہ موافق زیر انتظام اثاثہ جات 1.1 فی صد بڑھ کر 444 ارب روپے ہو گئے، جس کے بعد میوچل فنڈ انڈسٹری میں شریعہ فنڈز کا حصہ 41.7 فی صد ہو گیا۔ 31 اگست 2021 تک میوچل فنڈ انڈسٹری میں الیمیز ان کا حصہ 16.2 فی صد، جبکہ شریعہ فنڈز میں حصہ 38.8 فی صد تھا۔ اگست 2021 کے اختتام پر، پنشن فنڈ کیٹیگری میں میزان تحفظ پنشن فنڈ کا حصہ 34.8 فی صد جب کہ شریعہ فنڈز میں حصہ 52.9 فی صد تھا۔

## کارکردگی کا جائزہ (فندز)

ذیل میں دی گئی جدول میں ہمارے زیر انتظام فندز کی مالی سال 22 کی پہلی سہ ماہی کی کارکردگی کا خلاصہ پیش کیا گیا ہے۔

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for 1QFY22 (%)	Returns for 1QFY22 (%)	Benchmark for 1QFY22 (%)	
<b>Equity Funds</b>						
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	4,471	-9.09	-2.7	-5.6	
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	32,264	-5.87	-2.7	-5.6	
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,776	2.94	-5.2	-5.6	
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	507	-13.21	-6.6	-5.6	
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	885	-12.87	-4.6	-5.6	
<b>Fixed Income Funds</b>						
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	30,219	10.91	8.3	3.1	
Meezan Daily Income Plan - I*	Income	2,282	-	7.1	3.1	
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	13,412	-1.07	7.9	3.3	
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	10,743	8.09	9.5	3.1	
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	47,835	-35.97	7.8	3.3	
<b>Balanced Fund</b>						
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	4,620	-1.98	-1.2	-2.3	
<b>Exchange Traded</b>						
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)	Exchange Traded	81	105.16	-13.6	-13.2	
<b>Fund of Funds</b>						
<b>Meezan Financial Planning Fund of Fund</b>						
Aggressive	Fund of Fund	343	-1.54	0.01	-4.0	
Moderate		166	13.78	1.2	-2.4	
Conservative		229	2.23	1.7	-0.8	
MAAP-I		159	2.04	3.0	-4.0	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund</b>						
MSAP-I	Fund of Fund	617	-8.34	-0.6	-4.0	
MSAP-II		409	-9.65	-1.2	-4.1	
MSAP-III		409	-18.26	-1.6	-4.0	
MSAP-IV		173	-18.77	-0.7	-4.0	
MSAP-V		61	-2.69	-1.6	-4.1	
MSAP-MCPP-III		257	-3.09	1.3	-0.4	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - II</b>						
MSAP-II - MCPP-IV		Fund of Fund	746	-2.74	-0.6	-2.1
MSAP-II - MCPP-V			90	-4.31	1.5	-0.2
MSAP-II - MCPP-VI			88	-4.97	2.3	0.8
MSAP-II - MCPP-VII	102		-2.12	1.7	0.4	
MSAP-II - MCPP-VIII **	31		-10.85	1.7	0.5	
MSAP-II - MCPP-IX	95		-4.49	-0.8	-2.1	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - III</b>						
<b>Commodity Fund</b>						
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	487	-0.03	0.1	-0.2	
<b>Asset Allocation Fund</b>						
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	1,505	-10.02	-4.8	-4.7	
<b>Pension Fund Scheme</b>						
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme					
Equity sub Fund		5,278	-4.24	-2.6	NA	
Debt sub Fund		4,466	3.03	8.4		
Money Market sub Fund		3,440	1.80	7.3		
Gold Sub Fund		120	-10.82	-0.3		

## میزان اسلامک فند

30 ستمبر 2021 کے مطابق، میزان اسلامک فند (MIF) کے خالص اثاثہ جات 32,264 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2021 کے اختتام پر 34,274 ملین روپے تھے، اس طرح خالص اثاثہ جات میں 6 فیصد کمی ہوئی۔ 30 جون 2021 کو 63.3761 روپے فی یونٹ قدر و قیمت کے مقابلے میں 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 61.6634 روپے رہی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران بیچ مارک کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کے 5.6 فی صد منفی شرح منافع کے مقابلے میں منفی 2.7 فی صد شرح منافع بنتی ہے۔

## المیزان میوچل فند

30 ستمبر 2021 کے مطابق، المیزان میوچل فند (AMMF) کے خالص اثاثہ جات 4,471 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2021 کے اختتام پر 4,918 ملین روپے تھے، اس طرح خالص اثاثہ جات میں 9 فیصد کمی ہوئی۔ 30 جون 2021 کو 17.6466 روپے فی یونٹ قدر و قیمت کے مقابلے میں 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 17.1627 روپے رہی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران بیچ مارک کے

ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کے 5.6 فی صد منفی شرح منافع کے مقابلے میں منفی 2.7 فی صد شرح منافع بنتی ہے۔

### کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ

30 ستمبر 2021 کے مطابق، کے ایس ای۔ میزان انڈیکس فنڈ (KMIF) کے خالص اثاثہ جات 2,776 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2021 کے اختتام پر 2,697 ملین روپے تھے، اس طرح خالص اثاثہ جات میں 3 فی صد اضافہ ہوا۔ 30 جون 2021 کو 72.8711 روپے فی یونٹ قدر و قیمت کے مقابلے میں 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 69.0735 روپے ہو گئی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران ہینج مارک کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کے 5.6 فی صد منفی شرح منافع کے مقابلے میں منفی 5.2 فی صد شرح منافع بنتی ہے۔

### میزان ڈیڈیکلیٹڈ ایکویٹی فنڈ

30 ستمبر 2021 کے مطابق، میزان ڈیڈیکلیٹڈ ایکویٹی فنڈ (MDEF) کے خالص اثاثہ جات 885 ملین روپے کی سطح پر تھے، جو کہ 30 جون 2021 کے اختتام پر 1,015 ملین روپے تھے، اس طرح خالص اثاثہ جات میں 13 فی صد کمی ہوئی۔ 30 جون 2021 کو 46.9066 روپے فی یونٹ قدر و قیمت کے مقابلے میں 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 44.7274 روپے رہی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران ہینج مارک کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کی 5.6 فی صد منفی شرح منافع کے مقابلے میں منفی 4.6 فی صد شرح منافع بنتی ہے۔

### میزان انرجی فنڈ

30 ستمبر 2021 کے مطابق، میزان انرجی فنڈ (MEF) کے خالص اثاثہ جات 507 ملین روپے کی سطح پر تھے، جو کہ 30 جون 2021 کے اختتام پر 584 ملین روپے تھے، اس طرح خالص اثاثہ جات میں 13 فی صد کمی ہوئی۔ 30 جون 2021 کو 34.2992 روپے فی یونٹ قدر و قیمت کے مقابلے میں 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 32.0211 روپے رہی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران ہینج مارک کے ایس ای میزان انڈیکس (کے ایم آئی 30) کی 5.6 فی صد منفی شرح منافع کے مقابلے میں منفی 6.6 فی صد شرح منافع بنتی ہے۔

### میزان پاکستان ایکس چینج ٹریڈڈ فنڈ

30 ستمبر 2021 کے مطابق، میزان پاکستان ایکس چینج ٹریڈڈ ایکویٹی فنڈ (MPETF) کے خالص اثاثہ جات بڑھ کر 81 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2021 کے اختتام پر 39 ملین روپے تھے، اس طرح خالص اثاثہ جات میں 107 فی صد اضافہ ہوا۔ 30 جون 2021 کو 10.3387 روپے فی یونٹ قدر و قیمت کے مقابلے میں 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 8.9358 روپے رہی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران ہینج مارک MZNPI کی منفی 13.2 فی صد منفی شرح منافع کے مقابلے میں منفی 13.6 فی صد شرح منافع بنتی ہے۔

### میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

30 ستمبر 2021 کے مطابق، میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ (MAAF) کے خالص اثاثہ جات 1,505 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2021 کے اختتام پر 1,672 ملین روپے تھے، اس طرح خالص اثاثہ جات میں 10 فی صد کمی ہوئی۔ 30 جون 2021 کو 49.4600 روپے فی یونٹ قدر و قیمت کے مقابلے میں 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 47.1081 روپے رہی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران ہینج مارک کی منفی 4.7 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں منفی 4.8 فی صد شرح منافع رہی۔

### میزان اسلامک انکم فنڈ

30 ستمبر 2021 کے مطابق، میزان اسلامک انکم فنڈ (MIIF) کے خالص اثاثہ جات 30,219 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2021 کے اختتام پر 27,246 ملین روپے تھے، اس طرح خالص اثاثہ جات میں 11 فی صد اضافہ ہوا۔ 30 جون 2021 کو 51.4736 روپے فی یونٹ قدر و قیمت کے مقابلے میں 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 52.5521 روپے رہی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران ہینج مارک کی سالانہ 3.1 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 8.3 فی صد سالانہ شرح منافع رہی۔ زیر جائزہ عرصہ کے اختتام پر فنڈ کی 15 فی صد سرمایہ کاری اسلامک کارپوریٹ سکوک، ایک فی صد کمرشل پیپر، 39 فی صد جی او پی اجارہ/گورنمنٹ گارنٹیڈ سکوک، چار فی صد مشارکہ سرٹیفکیٹ اور 39 فی صد اسلامی بینکوں یا اسلامک بینکنگ ونڈوز میں تھی۔

## میزان سوورن فنڈ

30 ستمبر 2021 کے مطابق، میزان سوورن فنڈ (MSF) کے خالص اثاثہ جات 10,743 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2021 کے اختتام پر 9,939 ملین روپے تھے، اس طرح خالص اثاثہ جات میں 8 فیصد اضافہ ہوا۔ 30 جون 2021 کو 51.5918 روپے فی یونٹ قدر و قیمت کے مقابلے میں 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 52.8209 روپے رہی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران بیچ مارک کی سالانہ 3.1 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 9.5 فی صد سالانہ شرح منافع رہی۔ زیر جائزہ عرصہ کے اختتام پر، 71 فی صد فنڈ جی او پی اجارہ / گورنمنٹ گارنٹیڈ سکوک اور 27 فی صد خالص اثاثہ جات اسلامی بینکوں یا اسلامک بینکنگ ونڈوز میں لگے ہوئے تھے۔

## میزان کیش فنڈ

30 ستمبر 2021 کے مطابق، میزان کیش فنڈ (MCF) کے خالص اثاثہ جات 13,412 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2021 کے اختتام پر 13,557 ملین روپے تھے، اس طرح خالص اثاثہ جات میں ایک فیصد کمی ہوئی۔ 30 جون 2021 کو 50.5379 روپے فی یونٹ قدر و قیمت کے مقابلے میں 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 51.5436 روپے رہی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران بیچ مارک کی سالانہ 3.3 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 7.9 فی صد سالانہ شرح منافع رہی۔ زیر جائزہ عرصہ کے اختتام پر، 18 فی صد فنڈ ٹرم ڈیپازٹ ریسیٹ، 6 فی صد کمرشل پیپر اور 76 فی صد خالص اثاثہ جات اسلامی بینک یا اسلامک بینکنگ ونڈوز میں لگے ہوئے تھے۔

## میزان روزانہ آمدنی فنڈ

30 ستمبر 2021 کے مطابق، میزان روزانہ آمدنی فنڈ (MRAF) کے خالص اثاثہ جات 47,835 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2021 کے اختتام پر 74,704 ملین روپے تھے، اس طرح خالص اثاثہ جات میں 36 فیصد کمی ہوئی۔ 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 50.0000 روپے رہی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران بیچ مارک کی سالانہ 3.3 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں فنڈ کی سالانہ شرح منافع 7.8 فی صد رہی۔ زیر جائزہ عرصہ کے اختتام پر، 12 فی صد فنڈ، ٹرم ڈیپازٹ ریسیٹس، 4 فی صد کمرشل پیپر، 1 فی صد اسلامک کارپوریٹ سکوک، 23 فی صد بیج معجل اور 60 فی صد خالص اثاثہ جات اسلامی بینکوں یا بینکوں کے اسلامک ونڈوز میں لگے ہوئے تھے۔

## میزان ڈیلی انکم فنڈ - MDIP-I

میزان ڈیلی انکم فنڈ - MDIP-I، 13 ستمبر 2021 کو لانچ کیا گیا تھا۔ 30 ستمبر 2021 کے مطابق اس کے خالص اثاثہ جات 2,282 ملین روپے ہو گئے۔ 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 50.0000 روپے رہی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران بیچ مارک کی سالانہ 3.1 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں پلان کی سالانہ شرح منافع 7.1 فی صد رہی۔ زیر جائزہ عرصہ کے اختتام پر 100 فی صد فنڈ اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کے ونڈوز میں لگے ہوئے تھے۔

## میزان بیلنسڈ فنڈ

30 ستمبر 2021 کے مطابق، میزان بیلنسڈ فنڈ (MBF) کے خالص اثاثہ جات 4,620 ملین روپے ہو گئے، جو کہ 30 جون 2021 کے اختتام پر 4,713 ملین روپے تھے، اس طرح خالص اثاثہ جات میں 2 فیصد کمی ہوئی۔ 30 جون 2021 کو 16.2002 روپے فی یونٹ قدر و قیمت کے مقابلے میں 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 16.0123 روپے رہی، اس طرح زیر جائزہ عرصہ کے دوران بیچ مارک کی سالانہ منفی 2.3 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں منفی 1.2 فی صد سالانہ شرح منافع رہی۔

## میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز

### ایگریسیو ایلو کیشن پلان

30 ستمبر 2021 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 343 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2021 کے اختتام پر 348 ملین روپے تھے۔ بیچ مارک 4.0 فی صد منفی شرح منافع کے مقابلے میں پلان کی شرح منافع 0.01 فی صد رہی۔

### موڈریٹ ایلو کیشن پلان

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 166 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 146 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ



کے دوران، بیئج مارک 2.4 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 1.2 فی صد شرح منافع دیا۔

### کنزرویٹیو ایلو کیشن پلان

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 229 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 224 ملین روپے تھے۔ پلان نے اس عرصہ کے دوران بیئج مارک منفی 0.8 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 1.7 فی صد شرح منافع دیا۔

### میزان ایسیٹ ایلو کیشن پلان-I

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 159 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 156 ملین روپے تھے۔ پلان نے اس عرصہ کے دوران، بیئج مارک منفی 4.0 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 3.0 فی صد شرح منافع دیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن فنڈ

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-I

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 617 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 674 ملین روپے تھے۔ پلان نے سہ ماہی کے دوران، بیئج مارک 4.0 فی صد منفی شرح منافع کے مقابلے میں 0.6 فی صد منفی شرح منافع دیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-II

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 409 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 452 ملین روپے تھے۔ پلان نے سہ ماہی کے دوران، بیئج مارک منفی 4.1 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 1.2 فی صد منفی شرح منافع دیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-III

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 409 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 501 ملین روپے تھے۔ پلان نے سہ ماہی کے دوران، بیئج مارک منفی 4.0 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 1.6 فی صد شرح منافع دیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-IV

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 173 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 213 ملین روپے تھے۔ پلان نے سہ ماہی کے دوران، بیئج مارک منفی 4.0 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 0.7 فی صد شرح منافع دیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-V

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 61 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 63 ملین روپے تھے۔ پلان نے سہ ماہی کے دوران، بیئج مارک منفی 4.1 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 1.6 فی صد شرح منافع دیا۔

### میزان کپیٹل پریزرویشن پلان-III

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 257 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 265 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیئج مارک منفی 0.4 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 1.3 فی صد شرح منافع دیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن فنڈ-II

### میزان کپیٹل پریزرویشن پلان-IV

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 746 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 767 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیئج مارک منفی 2.1 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 0.6 فی صد شرح منافع دیا۔

## میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان-V

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 90 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 94 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیسٹ مارک منفی 0.2 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 1.5 فی صد شرح منافع دیا۔

## میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان-VI

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 88 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 93 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیسٹ مارک 0.8 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 2.3 فی صد شرح منافع دیا۔

## میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان-VII

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 102 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2020 کو 104 ملین روپے تھے۔ پلان نے زیر جائزہ عرصہ کے دوران، بیسٹ مارک 0.4 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 1.7 فی صد شرح منافع دیا۔

## میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان-VIII

یہ پلان 27 اگست 2021 کو اپنی پختگی کو پہنچا۔

## میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ-III

## میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان-IX

30 ستمبر 2021 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 95 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2021 کو 100 ملین روپے تھے۔ پلان نے اس عرصہ کے دوران، بیسٹ مارک منفی 2.1 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں منفی 0.8 فی صد منافع دیا۔

## میزان گولڈ فنڈ

30 ستمبر 2021 کو فنڈ کے خالص اثاثہ جات 487 ملین روپے رہے، جو کہ 30 جون 2020 کو 488 ملین روپے تھے، جو کہ 0.03 فی صد کمی ہے۔ 30 ستمبر 2021 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 83.6927 روپے رہی، جبکہ 30 جون 2021 کو فی یونٹ قدر و قیمت 83.6357 روپے تھی، اس طرح سہ ماہی کے دوران فنڈ نے بیسٹ مارک منفی 0.2 فی صد شرح منافع کے مقابلے میں 0.1 فی صد منافع دیا۔

## میزان تحفظ پنشن فنڈ

میزان تحفظ پنشن فنڈ چار ذیلی فنڈز بنام ایکویٹی ذیلی فنڈ، ڈیبٹ ذیلی فنڈ، منی مارکیٹ ذیلی فنڈ اور گولڈ ذیلی فنڈ پر مشتمل ہے۔ 30 ستمبر 2021 کو ختم ہونے والی سہ ماہی کے دوران ایکویٹی ذیلی فنڈ نے منفی 2.6 فی صد اور گولڈ ذیلی فنڈ نے منفی 0.3 فی صد منافع دیا، جبکہ ڈیبٹ اور منی مارکیٹ ذیلی فنڈز نے بالترتیب 8.4 فی صد اور 7.3 فی صد سالانہ منافع دیا۔ ہر ذیلی فنڈ کی کارکردگی کا جائزہ درج ذیل ہے:

## ایکویٹی ذیلی فنڈ

30 ستمبر 2021 کو اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات 5,278 ملین روپے رہے، جو کہ 30 جون 2021 کو 5,511 ملین روپے تھے، یہ چار فی صد کمی کو ظاہر کرتا ہے۔ 30 ستمبر 2021 کے اختتام پر پلان کے مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 525.1235 روپے رہی، جبکہ 30 جون 2021 کو 539.0946 روپے تھی۔

## ڈیبٹ ذیلی فنڈ

30 ستمبر 2021 کو اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات 4,466 ملین روپے رہے، جو کہ 30 جون 2021 کو 4,334 ملین روپے تھے، یہ تین فی صد اضافہ کو ظاہر کرتا ہے۔ 30 ستمبر 2021 کے اختتام پر فنڈ کے مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 287.147 روپے رہی، جبکہ 30 جون 2021 کو 281.2267 روپے تھی۔

## منی مارکیٹ ذیلی فنڈ

30 ستمبر 2021 کو اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات 3,440 ملین روپے رہے، جو کہ 30 جون 2021 کو 3,379 ملین روپے تھے، یہ دونی صد کا اضافہ ہے۔ 30 ستمبر 2021 کے اختتام پر فنڈ کے مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 275.683 روپے رہی، جبکہ 30 جون 2021 کو 270.7037 روپے تھی۔

## گولڈ ذیلی فنڈ

30 ستمبر 2021 کو اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات 120 ملین روپے رہے، جو کہ 30 جون 2021 کو 135 ملین روپے تھے، یہ 11 فی صد کی ہمتی ہے۔ 30 ستمبر 2021 کے اختتام پر فنڈ کے مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 158.4779 روپے رہی، جبکہ 30 جون 2021 کو 158.9588 روپے تھی۔

## نکتہ نظر

ایف بی آر کے محصولات میں متاثر کن نمو کے ساتھ اہم اقتصادی اشاریے ظاہر کرتے ہیں کہ حکومت اپنے جی ڈی پی کی شرح نمو کا ہدف حاصل کر لے گی۔ عالمی سطح پر اجناس کی قیمتوں میں بڑے پیمانے پر اضافہ کے رجحان کے باعث بجلی اور گیس کے نرخوں میں متوقع اضافے اور ایشیائے خورد و نوش کی قیمتوں میں اضافے کے ساتھ، ہم توقع کرتے ہیں کہ مالی سال 22 میں افراط زر کی شرح بینک دولت پاکستان کی جانب سے 9-7 فی صد کی تخمینہ کردہ شرح کے بالائی حصہ میں رہے گی۔ آنے والے مہینوں میں، بڑھتے ہوئے درآمدی بل، اشیاء کی عالمی قیمتوں سے رواں کھاتوں کے خسارے پر دباؤ برقرار رہنے کی توقع ہے۔ مزید، افغانستان میں اقتدار کی منتقلی کے مرحلے کی وجہ سے پاکستانی روپے پر مختصر مدت میں دباؤ جاری رہ سکتا ہے۔

حکومت نے اضافی فیکسڈ اور فلوٹنگ ریٹ اجارہ سکوک جاری کرنے کے لیے مقامی مارکیٹ میں تقریباً 1.2 ٹریلین روپے مالیت کے اجارہ سکوک جاری کرنے کا ہدف رکھا ہے، جو مارکیٹ شرکاء کی پرکشش شرح منافع پر فنڈز لگانے کی صلاحیت کو مزید بڑھا دے گا۔ ہم کارپوریٹ سیکٹر سے بھی توقع رکھتے ہیں کہ وہ سکوک اور اسلامک کرسٹل پیپرز کے ذریعے فنڈز اکٹھا کرتے رہیں گے۔

بازار حصص کے لیے، ہمیں توقع ہے کہ کارپوریٹ آمدنی میں مضبوط اضافہ اور پرکشش قیمتوں کی پشت پر مثبت آؤٹ لک برقرار رہے گا۔ ہر چند کہ حالیہ مہینوں میں بلند تجارتی خسارے کی وجہ سے بیرونی کھاتوں کے محاذ پر کچھ خدشات ابھر رہے ہیں تاہم، مالی سال 18-19 میں جو کچھ ہم نے دیکھا اس کے مقابلے میں یہ صورت حال کم سنگین ہے کیونکہ بینک دولت پاکستان کے زرمبادلہ ذخائر جون 2019 میں صرف 7.3 ارب ڈالر کے مقابلے میں ستمبر 2021 تک 19.3 ارب ڈالر ہیں جو کہ بلند ترین سطح کے قریب ہیں۔ حکومت، آئی ایم ایف پروگرام دوبارہ شروع کرنے اور ٹیکس وصولی کو بہتر بنانے اور گردش قرضوں کو روکنے کے لیے منصوبے پر کام کرنے کے لیے آئی ایم ایف ٹیم کے ساتھ بھی گفت و شنید میں مصروف 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، جو پاکستان کی بڑی ایسیٹ مینجمنٹ کمپنیوں میں سے ایک 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 اسد

ایگزیکٹو چیف ایگزیکٹو آفیسر

بتاریخ 11 اکتوبر 2021



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

**AM1**  
Rating by IIS & PACRA

Available on Social Media



SMS "invest" to 6655  
0800 - HALAL (42525)  
[www.almeezangroup.com](http://www.almeezangroup.com)



**Meezan Bank**  
The Premier Islamic Bank

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

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