

# Directors Report



For the Quarter  
ended September  
30, 2021



## مینجمنٹ کمپنی کے ڈائریکٹرز کی رپورٹ

کمپنی کی انتظامی فیصل ایسٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کے ڈائریکٹران کے زیر انتظام فنڈز کے آپریشنز کے ساتھ اختصاری عبوری مالیاتی گوشوارے برائے سہ ماہی مدت محضر 30 ستمبر 2021 کو پیش کرتے ہوئے اظہار مسرت کرتی ہے۔

### ایکویٹی فنڈز

☆	فیصل اسٹاک فنڈ
☆	فیصل ایسٹ ایلیکشن فنڈ
☆	فیصل اسلامی ڈیڈ ویلج ایلیکشن فنڈ
☆	فیصل فنانشل ویلیو فنڈ
☆	فیصل اسلامک اسٹاک فنڈ
☆	فیصل اسلامک ایسٹ ایلیکشن فنڈ

### فلکسڈ انکم فنڈز

☆	فیصل انکم اور گروتھ فنڈ
☆	فیصل سیونگ گروتھ فنڈ
☆	فیصل اسلامک سیونگ گروتھ فنڈ
☆	فیصل منی مارکیٹ فنڈ
☆	فیصل فنانشل سیکر موافق فنڈ
☆	فیصل ایم ٹی ایس فنڈ
☆	فیصل آمدنی فنڈ
☆	فیصل گورنمنٹ بیکورٹیز فنڈ
☆	فیصل اسلامک کیش فنڈ
☆	فیصل کیش فنڈ

### فنڈز کی فنڈز

☆	فیصل شریعہ پلاننگ فنڈ	
-	فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان	
-	فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 2	
☆	فیصل اسلامی مالیاتی منصوبہ بندی فنڈ	
-	فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 3	
-	فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 4	
-	فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 5	
-	فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 6	
-	فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 7	
-	فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 8	

☆ فیصل فنانشل پلاننگ فنڈ

- فیصل ایکٹو پرنسپل پر بڑھویشن پلان

## معاشی جائزہ:

وبائی امراض کی چوتھی لہر سے منفی خطرات کے باوجود حکومت پاکستان (جی او پی) کی فعال پالیسی کا رد عمل سماجی معاشی بحالی پر مثبت اثر ڈال رہا ہے (0.06% -)۔ پالیسی کے نقطہ نظر سے، جائزے کی مدت کے دوران لاک ڈاؤن آہستہ آہستہ ہٹا دیا گیا کیونکہ مثبت شرح 9.06 فیصد کی چوٹی سے اگست 21 کے اوائل میں نیچے آگئی اور سماجی کو 2.99 فیصد پر بند کر دیا۔ ٹیکہ لگانے نے حوصلہ افزائی کے ساتھ مجموعی طور پر 89 ملین ویکیسین کی خوراکیں (ستمبر کے آخر) کے ساتھ بڑھانا شروع کر دی ہیں جو 73 فیصد بالغ آبادی (19 سال سے زیادہ) کے لیے یا تو مکمل یا جزوی طور پر ویکیسین (49) کی بنیاد بناتی ہیں۔

اس پس منظر میں، جبکہ معیشت تیز رفتار ترقی کے ذریعے بحالی کی عکاسی کرتی رہی، بنیادی طور پر درآمدی چوڑائی (معاشی بحالی اور کوڈٹی پراسائیکل کے نتیجے میں پیدا ہونے والی میکرو ہیڈ ویلٹس) کی وجہ سے کرنسی پر دباؤ پڑا۔ FY22 TDF کے دوران - اس کے نتیجے میں، مرکزی بینک (ایس بی پی) نے اپنی مائیکرو پالیسی کے ذریعے اعلان کیا ہے کہ طلب کی وصولی میں اضافے پر قابو پانے کے لیے بے جھجک پروگراموں کو بتدریج کم کیا جائے۔ کئی عوامل جیسے توسیعی مالیاتی پالیسی، متنوع معاشی بحالی سے زیادہ، گھبریلو طلب کا دباؤ زیادہ درآمدات (عالمی اشیاء) کی قیمتوں، خاص طور پر تیل اور مشینری کی درآمدات میں مضبوط اضافے کے ذریعے ظاہر ہوتا ہے جس کے نتیجے میں کرنٹ اکاؤنٹ خسارے میں اضافہ ہوتا ہے۔ 2MFY22 میں 2.29 بلین امریکی ڈالر) نے مل کر SBP کو کلیدی پالیسی کی شرح 25bps تک بڑھانے کی ترغیب دی ہے۔ اسٹیٹ بینک نے آٹو فنانسنگ کو محدود کرنے کے لیے لیز ہوم فنانسنگ ریگولیشنز میں ترمیم کی ہے اور اضافی 114 ایشیا، ڈی آر اے پر 100 فیصد پیش مارجن کی ضروریات (CMR) بھی عائد کی ہیں تاکہ درآمدات میں اضافے کو ٹھنڈا کیا جاسکے۔

مالیاتی اکاؤنٹ نے مالی سال 21 کو پی کے آر 3.40 ٹن کے خسارے یا جی ڈی پی کے 7.1 فیصد کے ساتھ بند کیا جبکہ مالی سال 20 میں رجسٹرڈ جی ڈی پی کے 8.1 فیصد کے خسارے کے مقابلے میں۔ مالی خسارے میں ابتدائی خسارہ جی ڈی پی کے 1.4 فیصد (654bnPKR) کے مقابلے میں بہتر ہوا جبکہ مالی سال 2020 میں حکومت کا تخمینہ GDP 1.14 فیصد اور جی ڈی پی 1.84 فیصد کا بنیادی خسارہ (757bnPKR) تھا۔ پرائمری بیلنس 4.0QFY21 میں جی ڈی پی کے 2.33 فیصد خسارہ ریکارڈ کیا جبکہ 9MFY21 میں 1.0 فیصد کے اضافے کی بڑی وجہ دفاعی اخراجات میں 79% اضافہ، ترقیاتی اخراجات میں 164% اضافہ اور نسبتاً زیادہ سبسڈی 4QFY21 میں 220bnPKR، مقابلہ 9MFY212104bnPKR میں۔

1QFY22 کے لیے اوسط افراط زر 8.6 فیصد (CPI، پورے مالی سال کے لیے SBP کے 7-9 فیصد کے ہدف کے اعلیٰ اختتام پر پہنچ گیا۔ اشیاء) کی زیادہ قیمتیں (خوراک اور توانائی) اور امریکی ڈالر کے مقابلے میں PKR کی قدر میں کمی کے نتیجے میں عام قیمتوں میں اضافہ ہوا ہے۔ بنیادی افراط زر 22R 1QFY22 میں اوسط 6.5% Y/Y (شری) 64% Y/Y (دہی) ہے، ستمبر 2021 میں اعتماد پلنڈم IM/ٹھنڈا ہے۔ معاشی بحالی کے درمیان عمومی اجرت میں اضافہ ہوا ہے۔ اس سلسلے میں، مسلسل اعلیٰ جین الاقوامی خوراک (مثلاً palm oil) اور توانائی (خام تیل، کوئلہ، ایل این جی) کی قیمتیں ہمارے خیال میں سی آئی کے آگے بڑھنے کے خطرات ہیں۔

بیرونی اکاؤنٹ کمزوری کے آثار دکھارہا ہے کیونکہ کرنٹ اکاؤنٹ (CA) نے 2MFY22 کا مجموعی خسارہ 2.29 بلین امریکی ڈالر کا اضافہ کیا ہے جو کہ 0.84bn امریکی ڈالر کے اضافے کے ساتھ SPLY ریکارڈ کیا گیا ہے۔ اس سلسلے کا بنیادی ڈرائیور سامان کی زیادہ درآمد کی وجہ سے ہے جو 2MFY22 میں 68% (Y/Y) میں 11.4 بلین امریکی ڈالر تک پہنچ گیا۔ 2MFY22 کے دوران پاکستان کی درآمدات خوراک میں 45 فیصد، مشینری میں 19 فیصد، ٹرانسپورٹ میں 165 فیصد اور پٹرولیم مصنوعات میں 87 فیصد اضافہ ظاہر کرتی ہیں۔ درآمدات میں اضافہ بڑی حد تک تیز معاشی بحالی، اسٹیٹ بینک کی سہولت اور اشیاء کی بلند قیمتوں کی وجہ سے ہوا ہے۔ FX آمدنی کی طرف، برآمدات 35% Y/Y کی نسبتاً کم شرح سے بڑھ کر 4.6 بلین امریکی ڈالر تک پہنچ گئیں جبکہ ترسیلات زر میں 10% Y/Y اضافہ ریکارڈ کیا گیا جو 2MFY22 کے دوران 859.4 بلین امریکی ڈالر کے مقابلے میں 365.5 بلین امریکی ڈالر تک پہنچ گیا۔ SPLY میں اس کے نتیجے میں، 2MFY22 کے دوران تجارتی توازن میں 6.8 بلین امریکی ڈالر کا خسارہ ریکارڈ کیا گیا جبکہ SPLY میں 3.39 بلین امریکی ڈالر کا خسارہ تھا۔ اگست 2021 کے مہینے کے لیے CA نے 1.48 بلین امریکی ڈالر کا خسارہ پیش کیا جبکہ اگست 2020 کے دوران 0.26 بلین امریکی ڈالر کے اضافے کے مقابلے میں۔ بیلنس آف ٹریڈ نے اگست 2021 کے دوران 0.124 بلین امریکی ڈالر کا خسارہ ریکارڈ کیا جبکہ جولائی 2021 میں 3.41 بلین امریکی ڈالر (+M/18% M) اور اگست 2020 میں 1.85 بلین امریکی ڈالر (+Y/117% Y) کے مہینے کے لیے کل درآمدات (سامان + خدمات) 12 فیصد M/M اضافے کے ساتھ 6.89bn امریکی ڈالر ہو گئیں جو کہ جولائی 2021 میں 14.6 بلین امریکی ڈالر تھیں۔ اگست کے دوران مجموعی برآمدات میں 6 فیصد M/M اضافہ ہوا 2021 سے 2.88 بلین امریکی ڈالر کے مقابلے میں پچھلے مہینے میں 73.2 بلین امریکی ڈالر ریکارڈ کیے گئے۔ سامان کی درآمدات میں 55% Y/Y اور 4% M/M جبکہ خدمات کی برآمدات میں 53% Y/Y اور 11% M/M اضافہ ہوا۔

بیرونی کاؤنٹ پر بڑھتے ہوئے دباؤ کے ساتھ، PKR نے امریکی ڈالر کے مقابلے میں 1QFY22 میں 8.2 فیصد کمی کی جو ستمبر 2021 کے اختتام پر 170.62 تک پہنچ گئی۔ درآمدات، FX باؤ (درآمد/برآمد) کے درمیان وقت کا فرق اور دیگر کرنسیوں کے مقابلے میں امریکی ڈالر کی طاقت۔ سہ ماہی کے اختتام پر، ایس بی پی نیٹ ریزروز 19.16 بلین ڈالر رہا، جسے آئی ایم ایف کی 2.8 بلین امریکی ڈالر کی قسط سے بڑھایا گیا (ویکسٹیشن سے متعلقہ اخراجات کے لیے شرط)۔ کرنسی کی قدر میں کمی کے باوجود، PKR کے لیے بے مارجن رہتی آری ای آر اینڈ کیس 5.2 فیصد کم ہو کر 96.54 پر آ گیا ہے کیونکہ اس عرصے کے دوران تجارتی خسارہ بڑھ گیا ہے، جس سے یہ ظاہر ہوتا ہے کہ مارکیٹ ہٹنی چکدرا کی پیچھے ریٹ سسٹم ایک جھٹکا جذب کرنے والا ہے۔

ایکویٹی جائزہ:

ہیچ مارک KSE100 انڈیکس نے اپنے انٹراسہ ماہی فوائد (+1.6%) کو تھیرا ڈال دیا، 1QFY22 کو 44,899,600 پونٹس پر بند کیا (اس کی ایک سال کی اوسط کے ارد گرد) 5.19 فیصد کے نقصان کے ساتھ اور ستمبر میں اپنے بدترین مہینے کو ختم کیا (-5.31%) مارچ 2020 سرمایہ کاروں کے جذبات چھوٹے پھیلنے کے نشانات سے متاثر ہوئے (افغانستان کی صورت حال اور پاکستان امریکہ تعلقات پر اس کے اثرات)، ایم ایس سی آئی کا فیصلہ درآمدات بڑھنے سے متکروہیڈ ونڈس روپے ڈالر کے برابری کے نسبتاً جارحانہ ڈیویڈنڈس (8.2%) کی طرف جاتا ہے۔ ایشیاء کی باہمی ہوتی قیمتوں نے افراط زر کے بارے میں غدشات کو ختم دیا اور سرمایہ کار مستقبل کی کارپوریٹ آمدنی، خاص طور پر سائیکیکل اور کرنسی کے منفی طور پر سامنے آنے والے شعبوں کے بارے میں متنازع تھے۔ اس پس منظر میں، مارکیٹ نے مرکزی بینک (ایس بی پی) کی جانب سے اپنے محرک پروگراموں کو کم کرنے کے اقدامات کو بھی جذب کیا کیونکہ اس نے مارکیٹ کی وسیع تر توقعات کے مقابلے میں کلیدی پالیسی کی شرح کو 25bps بڑھا دیا۔ اسٹیٹ بینک نے صارفین کی مالی اعانت سے متعلقہ قوانین میں بھی ترمیم کی تاکہ طلب کی وصولی میں اضافے کو کنٹرول کیا جاسکے۔

لیکوڈیٹی خراب رہی کیونکہ اوسط حجم 38 لیکوڈ / Q سے 412 ملین شینرز (21QFY4 669:4 ملین شینرز 22QFY1) میں آ گیا جبکہ ٹریڈ ویلیو بھی اسی طرح 35 لیکوڈ / Q سے کم ہو کر 85 ملین ڈالر تک پہنچ گئی جبکہ پچھلی سہ ماہی میں 131 ملین ڈالر بڑے اداروں میں، بیگناہی (7.71%+) وبائی امراض نے ڈیجیٹل ٹرانسفا ریشن کی رفتار کو تیز کیا، کیپیٹلز (+2.96% فائدہ مند مارجن پر وفائل) اور بیکنگ (+0.62% زیادہ شرح سود والے ماحول کی توقعات) کے شعبے سب سے بہتر رہے جبکہ تمام مین بورڈ شعبوں نے فروخت کا باؤ محسوس کیا، بشمول سیمنٹ (-20.23% بڑھتی ہوئی ان پٹ لاگت پر مارجن پر وفائل کو ختم)، تیل اور گیس کی تلاش (-7.97% مواد کی ادائیگی کی کمی)، آلو (-8.0% بڑھتے ہوئے ان پٹ لاگت کے دباؤ) اور ریفا نسی (-21.2% ریفا نسی پالیسی کی منظوری پر مسلسل تاخیر)۔

اس پس منظر میں، جبکہ غیر ملکیوں نے 83.3 بلین امریکی ڈالر کے اخراج کے ساتھ پوزیشنوں (عالمی حکمت عملی) کو کم کرنے میں تیزی لائی (زیادہ تر بینکنگ کے شعبے میں 46.2 بلین امریکی ڈالر کے خالص اخراج کے ساتھ ایم ایس سی آئی کے پاکستان کو ایف ایم ایس میں نیچے کرنے کے فیصلے کی وجہ سے بھی بڑھ گیا۔ دوسری طرف، بیگناہی میں 20.8 بلین امریکی ڈالر کی خاص خریداری ہوئی، افراد، بینکوں اور کمپنیوں نے 1QFY22 کے دوران بالترتیب 32.5 بلین امریکی ڈالر، 21.3 بلین امریکی ڈالر اور 12.4 بلین امریکی ڈالر کی خالص آمدی۔

اسٹیٹ بینک اور جی او پی نے پہلے ہی ماگ کی بازیابی میں اضافے کو کنٹرول کرنے کے لیے اصلاحی اقدامات کو شروع کر دیے ہیں درآمد میں اضافہ جی او پی آئی ٹی سے متعلقہ برآمدات پر زور دیتے ہوئے برآمدات میں اضافے کی حوصلہ افزائی کے لیے بھی کوشش کر رہا ہے۔ جغرافیائی سیاسی محاذ پر، جب ہم پاکستان اور امریکہ کے تعلقات میں ایک اورری سیٹ نہیں دیکھ رہے ہیں، اس کے گوشو ہمارے خیال میں اتار چڑھاؤ پیدا کر سکتا ہے۔ اس پس منظر میں، آئی ایم ایف۔ جی او پی پروگرام کی بحالی یا مخصوص اصلاحات کا رول آؤٹ (پولٹی ٹیرف میں ایڈجسٹمنٹ کی مقدار) اور ایف آئی ایف کی شمولیت آؤٹ بر 2021 کے مہینے میں، بیرونی کاؤنٹ کے اعداد و شمار (تجارت)، پنی کے آر/امریکی ڈالر کی نقل و حرکت اسٹیٹ بینک کی جانب سے برابری اور اس کے نتیجے میں سختی کی رفتار مارکیٹ کی طرف سے باخبر ہے۔ کارپوریٹ منافع 4QFY21 کے ساتھ مضبوط رہتا ہے جس میں 60 فیصد YoY سے نیچے کی ترقی کو دکھایا گیا ہے۔ ایک ہی وقت میں، ایشیاء کی زیادہ قیمتیں (ان پٹ اخراجات) مارجن کے لیے خطرہ ہیں جہاں حالیہ قیمتوں میں اضافے (خاص طور پر سیمنٹ کی طرف سے) نے اشارہ کیا ہے کہ لاگت کے دباؤ سے گزرنے کی صلاحیت سرمایہ کاروں کے اعتماد کو مضبوط کرے گا۔

بنیادی براڈ بیس ویلیو اینڈ پرکشش ہیں کیونکہ کے ایس ای 100 بالترتیب 0.9x/0.6x/6.0x اور S/P/E/PTTM کے 9.9x کے طویل مدتی اوسط E/P اور 1.5x B/P کے ساتھ ٹی ڈسکاؤنٹ 40 فیصد ہو گیا ہے۔ مزید یہ کہ، ALLKSE جی ڈی ٹی کے 23 فیصد کی طویل مدتی اوسط کے مقابلے میں جی ڈی پی کے 16 فیصد تجارت کر رہا ہے۔ بازیابی اور مضبوط قیمت کارکردگی کے باوجود اس کے نیچے سے، KSE100 پرکشش قیمت رکھتا ہے جہاں 5.0x کے فارورڈ P/E کا موازنہ علاقائی اوسط 17.0x کے ساتھ ہے۔

مقررہ آمدنی کا جائزہ:

اسٹیٹ بینک آف پاکستان (ایس بی پی) نے 20 ستمبر 2021 کو اپنے ایم بی پی اجلاس میں پالیسی کی شرح کو 2500 بیس پوائنٹس بڑھا کر 25.75 فیصد کرنے کا فیصلہ کیا، جس کی وجہ گھر کی طلب میں توقع سے زیادہ ریکوری اور بین الاقوامی ایشیا کی قیمتوں میں اضافہ ہے۔ درآمدات میں مضبوط اضافہ جس کی وجہ سے جاری کھاتے کے خسارے میں تیزی سے اضافہ ہوا ہے۔

جون 2021 کے لیے ٹی ٹی ایم کا مالی خسارہ جون 2020 میں 7.1 فیصد بمقابلہ جی ڈی پی کا 8.1 فیصد رہا۔ مجموعی ترقیاتی اخراجات کی وجہ سے مجموعی مالی توازن 1 فیصد YoY سے خراب ہو گیا، جو کہ شرائط میں 3.4 بلین روپے تک پہنچ گیا۔ اگست 2021 تک پاکستان کا کل قرضہ 39.77tn روپے ہے۔

1QFY22 میں وزن کی اوسط پیداوار 3M کے لیے 7.2953 فیصد سے 7.5711 فیصد، 6M کے لیے 7.5605 فیصد سے 7.9488 فیصد اور 3Y کے لیے 8.6126 فیصد سے 8.8788 فیصد ہو گئی۔ تاہم، جائزہ لینے کی مدت میں 5Y مدت کے لیے پیداوار 9.2000 سے 9.1602 تک تھوڑی کمی آئی۔ جون 2021 میں معاشی بحالی کی توقعات کے پیش نظر 3Y اور 1W کے درمیان پھیلاؤ بڑھ کر 236bps ہو گیا۔

ایکویٹی اور ایسٹ ایبلویشن فنڈز پر فارمنس

فیصل ایسٹ ایبلویشن فنڈ

1QFY22 کے دوران، آپ کے فنڈ نے -6.99 کی ریٹرن پوسٹ کی ہے جبکہ اس کے شیئر مارک ریٹرن -4.15% ہے۔ فنڈ کی نمائش ایکویٹی میں 71.34 فیصد تھی اور اس نے ٹیکنالوجی، ہیلتھ کیئر اور فوڈ اینڈ پراسسنگ کیئر کے سیکٹرز پر بارے میں KSE-100 کے مقابلے میں زیادہ وزن والا موقف اختیار کیا جبکہ ٹیکنیکل اور آئل اینڈ گیس مارکیٹنگ کمپنیوں پر کم وزن کا موقف اختیار کیا گیا۔

فیصل اسٹاک فنڈ

1QFY22 کے دوران، آپ کے فنڈ نے اس کے -5.19 کے معیار کے مقابلے میں -4.19% کی واپسی شائع کی۔ ایکویٹی میں فنڈ کی نمائش 88.85 فیصد سے کم ہو کر 84.97 فیصد ہو گئی۔ اس عرصے کے دوران ٹیکنالوجی، ہیلتھ کیئر اور کیمیکل سیکٹرز پر KSE-100 کے مقابلے میں زیادہ وزن کا موقف لیا گیا جبکہ آٹو میٹو، فیکٹریز اور شیٹس اور سیرائیس سیکٹرز پر کم وزن کا موقف لیا گیا۔

فیصل اسلامک اسٹاک فنڈ

1QFY22 کے دوران، آپ کے فنڈ نے اس کے -5.62 فیصد کے شیئر مارک کے مقابلے میں -6.12% کی واپسی شائع کی۔ ایکویٹی میں فنڈ کی نمائش 93.54 فیصد سے بڑھ کر 93.74 فیصد ہو گئی۔ اس عرصے کے دوران ٹیکنالوجی، ہیلتھ کیئر اور کیمیکل سیکٹرز پر KMI-30 کے مقابلے میں زیادہ وزن کا موقف لیا گیا جبکہ آٹو اسمبلرز اور آئل اینڈ گیس مارکیٹنگ کمپنیوں پر کم وزن کا موقف لیا گیا۔

فیصل اسلامک ڈیڈ ویلج ایکویٹی فنڈ

1QFY22 کے دوران، آپ کے فنڈ نے -9.24% کی ریٹرن پوسٹ کی اس کے شیئر مارک ریٹرن 5.62 کے مقابلے میں ایکویٹی میں فنڈ کی نمائش 84.70 فیصد رہی۔ اس عرصے کے دوران ہیلتھ کیئر اور کیمیکل سیکٹرز پر فوڈ اینڈ پراسسنگ کیئر کے سیکٹرز پر KMI-30 سے متعلق زیادہ وزن کا موقف لیا گیا جبکہ کھانا اور دوا سازی پر کم وزن کا موقف لیا گیا۔

فیصل ٹرانزیشنل ویلیو فنڈ

1QFY22 کے دوران، آپ کے فنڈ نے 2.47 فیصد کی واپسی اپنے 1.77 فیصد کے شیئر مارک کے مقابلے میں پوسٹ کی۔ TFCs میں لگا رہا۔ آگے بڑھتے ہوئے، آپ کا فنڈ ملک کی معاشی پوزیشن کو مد نظر رکھتے ہوئے دیگر سرمایہ کاری کے راستوں میں بھی نمائش کرے گا۔

فیصل اسلامک ایسٹ ایبلویشن فنڈ

فیصل اسلامک انٹرنیشنل فنڈ (ایف آئی اے ایف) نے 1 کیو ایف وائی 22 کے دوران 2.47 فیصد کا منافع پوسٹ کیا ہے جو کہ اس کے 0.78 فیصد کے معیار کے مطابق ہے۔ مدت کے اختتام پر، کارپوریٹ سٹاک میں نمائش کم کر کے آئی سی پی میں فنڈ سے بنایا گیا ایکسپوزر آگے بڑھتے ہوئے، آپ کا فنڈ مستقبل میں منافع فراہم کرنے کے

لئے اسلامی سرمایہ کاری کے راستوں کو تلاش کرتا رہے گا۔

### فلسفہ انکم فنڈز کی کارکردگی

#### فیصل منی مارکیٹ فنڈ

فیصل منی مارکیٹ فنڈ (FMMF) نے 1QFY22 کے دوران 9.01 فیصد سالانہ منافع حاصل کیا جو کہ اس کے 6.75 فیصد کے معیار کے مقابلے میں ہے۔ مدت کے اختتام تک، فنڈ کی جانب سے 67.95 فیصد زیادہ پیداوار دینے والی روزانہ کی مصنوعات میں نقد نمائش۔ سی پی او ایل او پی میں نمائش بالترتیب 7.14 اور 7.29 فیصد تھی، جبکہ سرکاری سیکورٹیز میں نمائش 16.99 فیصد تھی (اکتوبر کے لیے بک) آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ منجسٹ زیادہ پیداوار دینے والی روزانہ کی مصنوعات کے بعد چھوٹے میچورٹیز ٹی بزنس میں نمائش کو مزید بڑھا دے گا۔

#### فیصل حلال آمدنی فنڈ

فیصل حلال آمدنی فنڈ (ایف ایچ اے ایف) نے 1 کیو ایف 22 کے دوران 3.26 فیصد کے معیار کے مقابلے میں 8.07 فیصد سالانہ منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، نقد رقم مختص 84.71 فیصد رہی جبکہ مختصر مدت کے سکوٹ اور اسلامی تجارتی مقالے میں نمائش بالترتیب 2.31 فیصد اور 8.83 فیصد رہی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ منجسٹ اسلامی بینکوں کے ساتھ بہتر روزانہ پروڈکٹ ریٹ / ٹی ڈی آر پلینٹمنٹ کے لیے بات چیت کرے گی اور مجاز سرمایہ کاری میں مختلف راستوں کی تلاش جاری رکھے گی۔

#### فیصل اسلامک کیش فنڈ

فیصل اسلامک کیش فنڈ (ایف آئی سی ایف) نے 1QFY22 کے دوران 7.61 فیصد سالانہ منافع حاصل کیا جو اس کے 3.26 فیصد کے معیار کے مقابلے میں ہے۔ مدت کے اختتام پر، نقد رقم 87.94 فیصد تک بڑھ گئی جبکہ اسلامی کمرشل پیپر اور شئرز ٹرم سکوٹ میں نمائش بالترتیب 7.80 فیصد اور 1.73 فیصد رہی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ منجسٹ اسلامی بینکوں کے ساتھ بہتر روزانہ پروڈکٹ ریٹ / ٹی ڈی آر پلینٹمنٹ کے لیے بات چیت کر رہی ہے اور مجاز سرمایہ کاری کے اندر مختلف راستوں کی تلاش جاری رکھے گی۔

#### فیصل فنانشل سیکورٹیز موائج فنڈ

فیصل فنانشل سیکورٹیز موائج فنڈ (FFSOF) نے 1QFY22 کے دوران 10.71 فیصد سالانہ منافع حاصل کیا جو کہ اس کے 7.66 فیصد کے معیار کے مقابلے میں ہے۔ مدت کے اختتام تک، فنڈ نے پی آئی بی میں اپنی نمائش کو ختم کر دیا جبکہ سی پی او ایف / سی / سلوٹ میں نمائش بالترتیب 9.24 فیصد اور 2.51 فیصد پر برقرار رکھی گئی۔ آگے بڑھتے ہوئے، ہم توقع کرتے ہیں کہ ہماری فعال تجارتی حکمت عملی کی وجہ سے منافع مستحق رہے گا۔

#### فیصل ایم ٹی ایس فنڈ

فیصل ایم ٹی ایس فنڈ (ایف ایم ٹی ایس ایف) نے 1QFY22 کے دوران 8.26 فیصد سالانہ منافع حاصل کیا جو کہ اس کے 7.66 فیصد کے معیار کے مقابلے میں ہے۔ اس مدت کے دوران، فنڈ نے ایم ٹی ایس کی نمائش کو 45.90 فیصد سے بڑھا کر 75.54 فیصد کر دیا ہے تاکہ 70 فیصد ایم ٹی ایس نمائش کی سرمایہ ضرورت کو پورا کیا جاسکے۔ فنڈ منجسٹ نے اس مدت کے دوران پی آئی بی کی تمام نمائش کو ختم کر دیا۔ مستقبل قریب میں، سرمایہ کاروں کا اس مخصوص فنڈ پر اعتماد بنیادی طور پر آپ کے فنڈ کی وابستگی حاصل کرے گا۔

#### فیصل گورنمنٹ سیکورٹیز فنڈ

فیصل گورنمنٹ سیکورٹیز فنڈ (FGSF) نے 1QFY22 کے دوران 9.93 فیصد سالانہ ریٹرن حاصل کیا جو کہ اس کے 7.52 فیصد کے معیار کے مقابلے میں ہے۔ مدت کے اختتام پر، فنڈ سرکاری سیکورٹیز میں نمائش کو گزشتہ ماہ کے دوران 78.26 فیصد سے کم کر کے 39.90 فیصد (بنیادی طور پر T37.41 ٹی بزنس اکتوبر کے لیے بک کیا گیا) کو کم کرنا ہے۔ سی پی بی میں نمائش بھی اس عرصے کے دوران کی گئی تھی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ فعال سرمایہ کاری کی حکمت عملی کے ساتھ پیداوار بڑھانے کے لیے منظور شدہ سرمایہ کاری کے راستوں میں نمائش جاری رکھے گا۔

#### فیصل سیونگزر گروتھ فنڈ

فیصل سیونگزر گروتھ فنڈ (FSGF) نے 1QFY22 کے دوران 8.18 فیصد سالانہ منافع حاصل کیا جو کہ اس کے 7.66 فیصد کے معیار کے مقابلے میں ہے۔ اس اختتام کی حکمت عملی کے ایک اقدام کے طور پر تقریباً تمام سرکاری سیکورٹیز کی نمائش نقد رقم بڑھانے سے ختم ہو گئی جبکہ TFC سلوٹ میں نمائش 20.65% رہی۔ فنڈ نے اس مدت کے دوران کمرشل پیپر میں نمائش بھی کی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ منافع بخش سرمایہ کاری کے راستوں میں نمائش جاری رکھے گا اور فعال تجارتی حکمت عملی کے ساتھ پیداوار میں اضافہ کرے گا۔

### فیصل اسلامک سیونگزر گروٹھ فنڈ

فیصل اسلامک سیونگزر اینڈ گروٹھ فنڈ (ایف آئی ایس جی ایف) نے 1 کیو ایف وائی 22 کے دوران 7.98 فیصد سالانہ منافع حاصل کیا جو اس کے 3.13 فیصد کے معیار کے مقابلے میں ہے۔ مدت کے اختتام پر، آئی سی بی میں فنڈ کی تعبیر کی نمائش فنڈ مختص کو کم کر کے جبکہ کارپوریٹ سیکورٹس، جی او پی ایچ اور اسوک اور COM میں نمائش کو برقرار رکھا گیا۔ آگے بڑھتے ہوئے، آپ کا فنڈ مسابقتی منافع فراہم کرنے کے لیے اسلامی سرمایہ کاری کے راستوں کو تلاش کرتا رہے گا۔

### فیصل انکم اینڈ گروٹھ فنڈ

فیصل انکم اینڈ گروٹھ فنڈ (ایف آئی جی ایف) نے 1 کیو ایف وائی 22 کے دوران 8.12 فیصد کے نتیجے میں مارک کی نسبت 8.99 فیصد سالانہ منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام تک، نقد رقم میں اضافہ کر کے پی آئی بی کی نمائش کو ختم کر دیا گیا جبکہ آئی ایس سی اور کمرشل پیپر میں نمائش کو برقرار رکھا گیا۔ آگے بڑھتے ہوئے، آپ کا فنڈ مسابقتی بڑے اقتصادی منظر نامے میں زیادہ سے زیادہ منافع حاصل کرنے کی کوشش کرے گا۔

### فیصل کیش فنڈ

فیصل کیش فنڈ (ایف سی ایف) نے 1 کیو ایف وائی 22 کے دوران 6.64 فیصد کی سالانہ ریٹرن حاصل کی جو کہ اس کے 6.76 فیصد نتیجے میں ہے۔ مدت کے اختتام تک، فنڈ نے 89.97 فیصد زیادہ پیداوار دینے والی روزانہ کی مصنوعات کی نمائش کو برقرار رکھا۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ منجمنٹ ڈی پی پی سے پیشگی کے بعد چھوٹے میچورٹیز کی بلز میں نمائش کو مزید بڑھا دے گا۔

### فنڈ کی فنڈز کی کارکردگی

#### فیصل ایکٹو پرنسپل پرورویشن پلان

فیصل ایکٹو پرنسپل پرورویشن پلان نے 1QFY22 میں 2.88- فیصد کی مجموعی واپسی حاصل کی، جو کہ اس کے 0.88%- فیصد کے معیار سے متعلق ہے۔ فنڈ نے اسلامک ڈیٹا بلیکینڈ ایکٹیو سیکیم میں 36.63% اور مٹی مارکیٹ سیکیم میں 59.90% کی سرمایہ کاری کی، جبکہ کم سے کم اور زیادہ سے زیادہ ضرب 2.0x تھی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ منجمنٹ مختلف اعلیٰ پیداوار کے راستوں میں فنڈ مختص کرے گا۔

#### فیصل شریعہ کیپیٹل پرورویشن پلان

فیصل شریعہ کیپیٹل پرورویشن پلان نے 1QFY22 میں 1.57% فیصد کی مجموعی منافع حاصل کیا، جو کہ اس کے 0.72 فیصد کے معیار کے مطابق ہے۔ مہینے کے اختتام پر، شریعی مٹی مارکیٹ سیکیم میں آپ کے فنڈ کی سرمایہ کاری کی نمائش 0.0 کے ضرب کے ساتھ 76.22 فیصد رہی۔

#### فیصل شریعہ کیپیٹل پرورویشن پلان 2

فیصل شریعہ کیپیٹل پرورویشن پلان نے 1QFY22 میں 1.37 فیصد کی مجموعی منافع حاصل کیا جو کہ اس کے 1.18- فیصد کے معیار کے مطابق ہے۔ مہینے کے اختتام پر، شریعت کے مطابق ایکٹیو سیکیم میں آپ کے فنڈ کی سرمایہ کاری کی نمائش 0.01 فیصد اور شریعی مٹی مارکیٹ سیکیم 87.66 فیصد رہی جس میں کم سے کم اور زیادہ سے زیادہ ضرب 0.0x سے 1.6x رکھی گئی۔

#### فیصل شریعہ کیپیٹل پرورویشن پلان 3

فیصل شریعہ کیپیٹل پرورویشن پلان نے 1QFY22 میں 3.81- فیصد کی مجموعی واپسی حاصل کی، جو کہ اس کے 2.33%- فیصد کے معیار کے مطابق ہے۔ مہینے کے اختتام پر، شریعی وقف کردہ ایکٹیو سیکیم میں آپ کے فنڈ کی سرمایہ کاری کی نمائش 48.02 فیصد اور اسلامک مٹی مارکیٹ سیکیم 49.35 فیصد رہی جس میں کم سے کم اور زیادہ سے زیادہ ضرب 3.0x سے 4.0x رکھی گئی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ منجمنٹ مختلف اعلیٰ پیداوار کے راستوں میں فنڈ مختص کرے گا۔ آغاز کے بعد سے 3FSCPP نے 18.89 فیصد کی واپسی کی جبکہ بیج مارک کی واپسی 17.29 فیصد رہی۔

#### فیصل شریعہ کیپیٹل پرورویشن پلان 4

فیصل شریعہ کیپیٹل پرورویشن پلان نے 1QFY22 میں 3.64- فیصد کی مجموعی واپسی حاصل کی جو کہ اس کے 1.51%- فیصد کے معیار کے مقابلے میں ہے۔ مہینے کے اختتام پر، شریعی مٹی مارکیٹ سیکیم میں سرمایہ کاری کی نمائش 51.73 فیصد رہی اور شریعی وقف ایکٹیو سیکیم 43.99 فیصد رہی جس میں کم سے کم اور زیادہ سے زیادہ ضرب 4.0x سے 5.0x رکھی گئی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ منجمنٹ مختلف اعلیٰ پیداوار والے راستوں میں فنڈ مختص کرے گا۔

#### فیصل شریعہ کیپیٹل پرورویشن پلان 5

فیصل شریعہ کیپیٹل پرورویشن پلان نے 1QFY22 میں 4.08- فیصد کی مجموعی واپسی حاصل کی، جو کہ اس کے 2.20%- نتیجے میں ہے۔ مہینے کے اختتام پر

شریعت کے مطابق ایکویٹی اسکیم میں آپ کے فنڈ کی سرمایہ کاری کی نمائش 38.21 فیصد رہی اور شریعتی مارکیٹ اسکیم 58.17 فیصد رہی جس کے ضرب کو 5.0x پر رکھا گیا۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ میجمنٹ مختلف اعلیٰ پیداوار کے راستوں میں فنڈ مختص کرے گا۔

#### فیصل شریعتی کیپیٹل پریزرویشن پلان 6

فیصل شریعتی کیپیٹل پریزرویشن پلان نے 1QFY22 میں 4.23% - فیصد کی مجموعی واپسی حاصل کی جو کہ اس کے -2.39% فیصد کے معیار کے مطابق ہے۔ مہینے کے اختتام پر، شریعت کے مطابق ایکویٹی اسکیم میں سرمایہ کاری کی نمائش 31.33 فیصد رہی اور شریعت کے مطابق مٹی مارکیٹ 66.85 فیصد رہی جس کے ضرب کو 5.0x پر رکھا گیا۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ میجمنٹ مختلف اعلیٰ پیداوار والے راستوں میں فنڈ مختص کرے گا۔

#### فیصل شریعتی کیپیٹل پریزرویشن پلان 7

فیصل شریعتی کیپیٹل پریزرویشن پلان نے 1QFY22 میں 4.19% - فیصد کی مجموعی واپسی حاصل کی، جو کہ اس کے -2.11% - فیصد کے معیار کے مطابق ہے۔ مہینے کے اختتام پر، شریعت کے مطابق ایکویٹی اسکیم میں آپ کے فنڈ کی سرمایہ کاری کی نمائش 29.35 فیصد اور شریعت کے مطابق مٹی مارکیٹ 70.03 فیصد رہی جس کے ضرب کو 5.0x پر رکھا گیا۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ میجمنٹ مختلف اعلیٰ پیداوار والے راستوں میں فنڈ مختص کرے گا۔

#### فیصل شریعتی کیپیٹل پریزرویشن پلان 8

فیصل شریعتی کیپیٹل پریزرویشن پلان نے 1QFY22 میں 2.71% - فیصد کی مجموعی واپسی حاصل کی، جو کہ اس کے 1.23% - فیصد کے معیار کے مطابق ہے۔ مہینے کے اختتام پر، شریعت کے مطابق ایکویٹی اسکیم میں آپ کے فنڈ کی سرمایہ کاری کی نمائش 30.90 فیصد رہی اور شریعت کے مطابق مٹی مارکیٹ 67.88 فیصد رہی جس کے ضرب کو 5.0x پر رکھا گیا۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ میجمنٹ مختلف اعلیٰ پیداوار والے راستوں میں فنڈ مختص کرے گا۔

#### اعتراف

میجمنٹ کمپنی کا بورڈ آف ڈائریکٹرز یونٹ ہولڈرز کا ان کے قابل قدر تعاون، معاونت اور رہنمائی کے لئے میجمنٹ، سیکورٹیز اینڈ اینچینج کمیشن آف پاکستان اور پاکستان اسٹاک اینچینج لمیٹڈ کے انتظام پر اعتماد کے لئے ان کا شکریہ ادا کرتا ہے۔ بورڈ انتظامیہ کمپنی کے ملازمین اور ٹرسٹی کی ان کی لگن اور محنت کے لئے ان کا شکریہ بھی ادا کرتا ہے۔

بورڈ اور اس کی طرف سے

ڈائریکٹر

چیف ایگزیکٹو آفیسر

کراچی، 22 اکتوبر 2021



**REPORT OF THE DIRECTORS OF THE MANAGEMENT COMPANY**

The Directors of Faysal Funds Limited, the Management Company of the following funds are pleased to present the quarterly Report on the operations of the Funds under management along with the condensed interim accounts for the quarter ended September 30, 2021.

**EQUITY / ASSET ALLOCATION FUNDS**

- Faysal Stock Fund
- Faysal Asset Allocation Fund
- Faysal Islamic Dedicated Equity Fund
- Financial Value Fund
- Faysal Islamic Stock Fund
- Faysal Islamic Asset Allocation Fund

**FIXED INCOME FUNDS**

- Faysal Income & Growth Fund
- Faysal Savings Growth Fund
- Faysal Islamic Savings Growth Fund
- Faysal Money Market Fund
- Faysal Financial Sector Opportunity Fund
- Faysal MTS Fund
- Faysal Halal Amdani Fund
- Faysal Government Securities Fund
- Faysal Islamic Cash Fund
- Faysal Cash Fund

**FUND OF FUNDS**

- Faysal Sharia Planning Fund
- Faysal Sharia Capital Preservation Plan
- Faysal Sharia Capital Preservation Plan-II
- Faysal Islamic Financial Planning Fund
- Faysal Sharia Capital Preservation Plan III
- Faysal Sharia Capital Preservation Plan IV
- Faysal Sharia Capital Preservation Plan V
- Faysal Sharia Capital Preservation Plan VI
- Faysal Sharia Capital Preservation Plan VII
- Faysal Sharia Capital Preservation Plan VIII
- Faysal Financial Planning Fund
- Faysal Active Principal Preservation Plan

**Economic Review:**

Despite downside risks from the 4th wave of the pandemic, the Government of Pakistan's (GoP) proactive policy response continued to positively impact economic recovery during the quarter (SBP now expects output gap to be +0.1% of GDP in FY22 compared to its previous forecast of -0.06%). From a policy perspective, lockdowns were gradually lifted during the review period as the positivity rate came down from a peak of 9.06% in early Aug'21 to close the quarter at 2.99%. Inoculations have also encouragingly started to pick up pace with an aggregate ~89mn vaccine doses administered (Sep-end) making grounds for ~73% of the adult population (above 19 years) to be either fully or partially vaccinated (49%).

Against this backdrop, while the economy continued to show recovery reflected through high-frequency indicators, macro headwinds primarily arising from import widening (consequence of economic recovery and commodity super cycle) led to pressure on the currency (PKR/US\$ parity depreciated by ~8.2%

during FY22TD). As a consequence, the central bank (SBP) announced through its monetary policy to gradually taper its stimulus programs to control the surge in demand recovery. Several factors like expansionary fiscal policy, higher than expected economic recovery, domestic demand pressures reflected through higher imports (product of strong pick up in global commodity prices, particularly oil and machinery imports) subsequently leading to a rise in the current account deficit (CAD at US\$ 2.29bn in 2MFY22) have together encouraged the SBP to raise the key policy rate by 25bps. The SBP has also followed up by amending the consumer financing regulations to limit auto financing and also imposing 100% cash margin requirements (CMR) on import of additional 114 items to cool down the surge in import growth.

The fiscal account closed FY21 with a deficit of PKR 3.40tn or 7.1% of GDP compared to a deficit of 8.1% of GDP registered in FY20. The primary deficit improved in the outgoing fiscal year to 1.4% of GDP (PKR 654bn) compared to government's estimated primary deficit of 1.1% of GDP and a primary deficit of 1.8% of GDP (PKR 757bn) in FY20. The primary balance recorded a deficit of 2.3% of GDP in 4QFY21 compared to a surplus of ~1.0% in 9MFY21 largely due to a 79% Q/Q increase in defense spending, 164% Q/Q increase in development spending and relatively higher subsidies of PKR 220bn in 4QFY21 vs PKR 204bn in 9MFY21.

Average inflation for 1QFY22 clocked in at 8.6% (national CPI), at the higher end of SBP's target of 7-9% for the full fiscal year. Higher commodity prices (food and energy) and PKR depreciation against the USD have resulted in general prices to trend up. Core inflation has averaged 6.5% Y/Y (urban) / 6.4% Y/Y (rural) in 1QFY22, picking up moderately M/M in September 2021. Momentum of prices is expected to remain relatively higher as inflationary expectations have drifted up and general wage growth has picked up amidst the economic recovery. In this regard, continued high international food (e.g. palm oil) and energy (crude oil, coal, LNG) prices are upside risks to CPI going forward, in our view.

The external account is showing signs of weakness as the current account (CA) posted a cumulative 2MFY22 deficit of US\$ 2.29bn against a surplus of US\$ 0.84bn recorded SPLY. The primary driver of this slippage is due to higher imports of goods which reached US\$ 11.4bn in 2MFY22 (+68%Y/Y). Pakistan's imports during 2MFY22 reveal a 45% jump in food, 19% in machinery, 165% in transport, and 87% in petroleum products. Increase in imports has largely been due to a sharp economic recovery, SBP's TERF facility and high commodity prices. On the FX earnings side, exports increased by a relatively lower rate of 35% Y/Y to reach US\$ 4.6bn while remittances registered a growth of 10% Y/Y reaching US\$ 5,365mn during 2MFY22 compared to US\$ 4,859mn recorded in SPLY. As a result, balance of trade recorded a deficit of US\$ 6.8bn during 2MFY22 compared with a deficit of US\$ 3.39bn in SPLY. CA for the month of August 2021 posted a deficit of US\$ 1.48bn compared with a surplus of US\$ 0.26bn during August 2020. On a M/M basis, CAD went up by 81% from last month's deficit of US\$ 0.81bn. Balance of Trade recorded a deficit of US\$ 4,012mn during August 2021 compared with a deficit of US\$ 3.41bn in July 2021 (+18% M/M) and US\$ 1.85bn in August 2020 (+117% Y/Y). Total imports (goods + services) for the month of August 2021 witnessed an increase of 12% M/M to US\$ 6.89bn compared to US\$ 6,14bn recorded in July 2021. Total exports increased by 6% M/M during August 2021 to US\$ 2.88bn compared with US\$ 2,73bn recorded in the previous month. Export of goods was up by 55% Y/Y and 4% M/M while exports of services was up by 53% Y/Y and 11% M/M.

With heightening pressures on the external account, the PKR depreciated against the US\$ by 8.2% in 1QFY22 reaching 170.62 at the end of September 2021. This was likely due to the delay in the IMF review (originally scheduled in June 2021), relatively higher imports, timing difference between FX flows (import/export) and the strength of the US Dollar against other currencies. At the end of the quarter, SBP Net Reserves stood at ~\$19.16bn, enhanced by the IMF tranche of US\$ 2.8bn (conditional to support vaccination related expenses). Despite the currency devaluation, the JP MORGAN based REER index for the PKR has come down by 5.2% to 96.54 as the trade deficit widened during this period, implying that the flexible market-based exchange rate system is acting as a shock absorber.

**Equities review:**

The benchmark KSE100 Index surrendered its intra-quarterly gains (+1.6%), closing 1QFY22 at 44,899.60 points (around its one-year moving average) with a loss of 5.19% and wrapping up its worst month in September (-5.31%) since March 2020. Investor sentiments took a hit from geopolitical concerns (unfolding situation in Afghanistan and consequent impact on Pakistan-US relations), MSCI decision to downgrade Pakistan from Emerging Market (EM) to Frontier Market (FM) status leading to continued foreign selling and macro headwinds from import widening leading to relatively aggressive devaluation (8.2%) of the PKR/US\$ parity. Rising commodity prices stirred concerns about inflation and investors were also cautious over the outlook of future corporate earnings, particularly cyclical and sectors negatively exposed to the currency. Against this backdrop, the market also absorbed moves by the central bank (SBP) to taper its stimulus programs as it raised the key policy rate by 25bps against wider market expectations. The SBP also amended the consumer financing regulations pertaining to auto financing to control the surge in demand recovery.

Liquidity remained damened as average volumes came off by 38% Q/Q to 412mn shares (4QFY21: 669mn shares) in 1QFY22 while traded value also similarly reduced by 35% Q/Q to reach USD 85mn compared to USD 131mn in the last quarter. Amongst the majors, the technology (+7.71%; pandemic accelerated the pace of digital transformation), chemicals (+2.96%; advantageous margin profile) and banking (+0.62%; expectations of a higher interest rate environment) sectors outperformed while all mainboard sectors felt the selling pressure including, cements (-20.23%; on surging input costs threatening the margin profile), oil & gas exploration (-7.97%; lack of material payouts), autos (-8.05%; surging input cost pressures) and refinery (-21.2%; persistent delays on the approval of the refinery policy).

In this backdrop, while foreigners accelerated to cut positions (global strategy) with an outflow of US\$ 83.3mn (mostly concentrated in the banking sector with a net outflow of US\$ 46.2mn also exacerbated by MSCI's decision to downgrade Pakistan to the FM space - on the flip side, there was a net buy of US\$ 20.8mn in technology), individuals, banks and companies during 1QFY22 dominated with net inflow of US\$ 32.5mn, US\$ 21.3mn and US\$ 12.4mn, respectively.

The SBP and GoP have already started taking corrective actions to control the surge in demand recovery (amendments in auto financing and imposing 100% cash margin requirements (CMR) on import of additional 114 items) which is expected to have a cooling down impact on the spike in import growth. GoP is also scrambling to encourage growth in exports with an emphasis on IT related exports. On the geopolitical front, while we do not see another reset in Pakistan-US relations, noise around the same can produce bouts of volatility, in our view. Against this backdrop, resumption of the IMF-GoP program particularly the rolling-out of reforms (quantum of adjustment in utility tariffs) and FATF engagement in the month of October 2021, external account figures (trade), movement of the PKR/US\$ parity and consequent pace of tightening by the SBP will be keenly tracked by the market. Corporate profitability remains robust with 4QFY21 depicting a bottom-line growth in excess of 60%YoY. At the same time, high commodity prices (input costs) are a threat to margins where recent price hikes (particularly by the cement sector) have signaled an ability to pass on cost pressures should strengthen investor confidence, in our view.

The core broad base valuations remain attractive as KSE100 is trading at TTM P/E, P/S and P/B of 6.0x/0.6x/0.9x, respectively. The multiples discount with long term average P/E of 9.9x and P/B of 1.5x have widened to 40%. Moreover, the KSE ALL is trading at 16% of GDP as compared to long term average of 23% of GDP. Despite the recovery and robust price performance since its bottom, the benchmark KSE100 remains attractively priced where forward P/E of 5.0x compares favorably with regional average of 17.0x.

**Fixed Income review:**

The State Bank of Pakistan (SBP) decided to raise the policy rate by 25 basis points to 7.25% in its

MPC meeting on 20th September 2021, due to higher-than-expected recovery in domestic demand as well as elevated international commodity prices resulting in strong growth in imports that has led to sharp widening of the current account deficit.

TTM fiscal deficit for June 2021 has clocked in at 7.1% vs. 8.1% of GDP in June 2020. The overall fiscal balance worsened by 1% YoY, clocking in at Rs3.4bn in absolute terms due to higher development expenditure. Pakistan total debt stands at PKR 39.77tn as of August 2021. During 1QFY22, the Government borrowed 1) PKR 3.5tn in Treasury Bills and 2) PKR 409.26bn in Pakistan Investment Bonds.

The weighted average yields in 1QFY22 improved to 7.5711% from 7.2953% for 3M, 7.9488% from 7.5605% for 6M and 8.8788% from 8.6126% for 3Y. However, yields slightly declined from 9.2000% to 9.1602% for 5Y tenor in the review period. The spread between 3Y & 1W increased to 236bps-on back of expectations of economic recovery-from 185bps, in June 2021.

## EQUITY AND ASSET ALLOCATION FUNDS PERFORMANCE

### Faysal Asset Allocation Fund

During 1QFY22, your fund posted a return of -6.99% against its benchmark return of -4.15%. The fund exposure was 71.34% in equities and had taken an overweight stance relative to KSE-100 on Technology, Cements, Chemicals and Food & personal care companies whereas an underweight stance was taken on Banks and Oil & Gas Marketing companies.

### Faysal Stock Fund

During 1QFY22, your fund posted a return of -4.19% against its benchmark of -5.19%. The fund exposure in equities was decreased from 88.85% to 84.97%. During this period overweight stance relative to KSE-100 was taken on the Technology, Cements and Chemicals sectors whereas an underweight stance was taken on Auto manufacturers and Glass and ceramics sectors.

### Faysal Islamic Stock Fund

During 1QFY22, your fund posted a return of -6.12% against its benchmark of -5.62%. The fund exposure in equities was increased from 93.54% to 93.74%. During this period overweight stance relative to KMI-30 was taken on the Technology, Cements and Chemicals sectors whereas an underweight stance was taken on Auto Assemblers and Oil & Gas Marketing companies.

### Faysal Islamic Dedicated Equity Fund

During 1QFY22, your fund posted a return of -9.24% against its benchmark return of -5.62%. The fund exposure was 84.70% in equities. During this period overweight stance relative to KMI-30 was taken on the Cements, Technology & Communication, Chemicals and Foods & personal care sectors whereas an underweight stance was taken on Fertilizers and Pharmaceutical.

### Faysal Financial Value Fund

During 1QFY22, your fund posted a return of 2.47% against its benchmark of 1.77%. The fund remained invested in TFCs. Going forward, your fund will also take exposure in other investment avenues keeping in view the economic position of the country

### Faysal Islamic Asset Allocation Fund

Faysal Islamic Asset Allocation Fund (FIAAF) posted an absolute return of 2.47% during 1QFY22 relative to its benchmark of 0.78%. At the end of the period, the fund-built exposure in ICP by reducing exposure in corporate Sukuk whereas GOP Ijara Sukuk and cash allocation were maintained. Going forward, your fund will continue to explore Islamic investment avenues in order to provide competitive returns.

**FIXED INCOME FUNDS PERFORMANCE****Faysal Money Market Fund**

Faysal Money Market Fund (FMMF) yielded an annualized return of 9.01% during 1QFY22 relative to its benchmark of 6.75%. By the end of the period, the fund-maintained cash exposure in higher yielding daily product of 67.95%. Exposure in CP & LOP were around 7.14% & 7.29%, respectively, whereas exposure in government securities was 16.99% (booked for October). Going forward, fund management will further build exposure in shorter maturities T bills, after maturities of high yielding daily products.

**Faysal Halal Amdani Fund**

Faysal Halal Amdani Fund (FHAF) yielded an annualized return of 8.07% during 1QFY22 relative to its benchmark of 3.26%. At the end of period, cash allocations stood at 84.71% whereas exposures in short term Sukuk and Islamic commercial paper stood at 2.31% and 8.83%, respectively. Going forward, fund management will be negotiating with Islamic banks for a better daily product rate / TDR placement and will continue to explore different avenues within the authorized investment.

**Faysal Islamic Cash Fund**

Faysal Islamic Cash Fund (FICF) yielded an annualized return of 7.61% during 1QFY22 relative to its benchmark of 3.26%. At the end of period, cash allocations increased to 87.94% whereas exposure in Islamic Commercial Paper and short term Sukuk were reduced to 7.80% and 1.73%, respectively. Going forward, fund management is in negotiations with Islamic banks for a better daily product rate / TDR placement and will continue to explore different avenues within the authorized investment.

**Faysal Financial Sector Opportunity Fund**

Faysal Financial Sector Opportunity Fund (FFSOF) yielded an annualized return of 10.71% during 1QFY22 relative to its benchmark of 7.66%. By the end of the period, the fund liquidated its exposure in PIBs whereas exposure in CP and TFC/Sukuk were maintained at 9.24% and 2.51%, respectively. Going ahead, we anticipate returns will remain competitive due to our active trading strategies.

**Faysal MTS Fund**

Faysal MTS Fund (FMTSF) yielded an annualized return of 8.26% during 1QFY22 relative to its benchmark of 7.66%. During the period, the fund increased MTS exposure from 45.90% to 75.54% by reducing cash allocation in order to meet quarterly requirement of 70% MTS exposure. Fund manager liquidated all PIB exposure during the period. In near future, investors' confidence in this specific fund will primarily derive the returns of your fund.

**Faysal Government Securities Fund**

Faysal Government Securities Fund (FGSF) yielded an annualized return of 9.93% during 1QFY22 relative to its benchmark of 7.52%. At the end of the period, the fund reduce exposure in government securities to 39.90% (mainly 37.41% T-bills booked for October) from 78.26% during last month. Exposure in CP was also built during the period. Going forward, the fund will continue to build exposure in approved investment avenues to enhance yields with a proactive investment strategy.

**Faysal Savings Growth Fund**

Faysal Savings Growth Fund (FSGF) yielded an annualized return of 8.18% during 1QFY22 relative to its benchmark of 7.66%. As a measure of consolidation strategy, almost all of the government securities exposure was liquidated by increasing cash whereas exposure in TFC/Sukuks stood at 20.65%. The fund also built exposure in commercial paper during the period. Going forward, the fund will continue to build exposure in lucrative investment avenues and enhance yields with a proactive trading strategy.

**Faysal Islamic Savings Growth Fund**

Faysal Islamic Savings and Growth Fund (FISGF) yielded an annualized return of 7.98% during 1QFY22 relative to its benchmark of 3.13%. At the end of the period, the fund-built exposure in ICP by reducing

cash allocation whereas exposures in Corporate Sukuk, GOP Ijara Sukuk and COM were maintained. Going forward, your fund will continue to explore Islamic investment avenues in order to provide competitive returns.

#### **Faysal Income Growth Fund**

Faysal Income and Growth Fund (FIGF) yielded an annualized return of 8.99% during 1QFY22 relative to its benchmark of 8.12%. By the end of the period, PIB exposure was liquidated by increasing cash allocation whereas exposure in TFCs and commercial paper were maintained. Going forward, your fund will strive to maximize returns in a competitive macroeconomic landscape.

#### **Faysal Cash Fund**

Faysal Cash Fund (FCF) yielded an annualized return of 6.64% during 1QFY22 relative to its benchmark of 6.76%. By the end of the period, the fund maintained higher yielding Daily product exposure of 89.97%. Exposure in CP was maintained at 9.42% at the end of the period. Going forward, fund management will further build up exposure in shorter maturities T bills after maturities from DP.

### **FUND OF FUNDS PERFORMANCE**

#### **Faysal Active Principal Preservation Plan**

Faysal Active Principal Preservation Plan yielded a cumulative return of -2.88% in 1QFY22, relative to its benchmark of -0.88%. The fund invested 36.63% in Islamic Dedicated Equity Scheme and 59.90% in Money Market Scheme, whereas minimum and maximum multiplier was at 2.0x. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenues.

#### **Faysal Sharia Capital Preservation Plan**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of -1.57% in 1QFY22, relative to its benchmark of 0.72%. At the month-end, your fund investment exposure in the Sharia Money Market Scheme stood at 76.22% with a multiplier of 0.0x.

#### **Faysal Sharia Capital Preservation Plan-II**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of 1.37% in 1QFY22, relative to its benchmark of -1.18%. At the month-end, your fund investment exposure in sharia-compliant equity scheme stood at 0.01% and the sharia money market scheme stood at 87.66% with minimum and maximum multiplier kept at 0.0x to 1.6x.

#### **Faysal Sharia Capital Preservation Plan-III**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of -3.81% in 1QFY22, relative to its benchmark of -2.33%. At the month-end, your fund investment exposure in sharia dedicated equities scheme stood at 48.02% and Islamic Money Market scheme stood at 49.35% with minimum and maximum multiplier kept at 3.0x to 4.0x. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenues. Since Inception FSCPP 3 yielded a return of 18.89% versus Benchmark return of 17.29%.

#### **Faysal Sharia Capital Preservation Plan-IV**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of -3.64% in 1QFY22, relative to its benchmark of -1.51%. At the month-end, investment exposure in the sharia money market scheme stood at 51.73% and sharia dedicated equities scheme stood at 43.99% with minimum and maximum multiplier kept at 4.0x to 5.0x. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenue.

**Faysal Sharia Capital Preservation Plan-V**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of -4.08% in 1QFY22, relative to its benchmark of -2.20%. At the month-end your fund investment exposure in the sharia-compliant equity scheme stood at 38.21% and the sharia money market scheme stood at 58.17% with multiplier kept constant at 5.0x. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenues.

**Faysal Sharia Capital Preservation Plan-VI**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of -4.23% in 1QFY22, relative to its benchmark of -2.39%. At the month-end, investment exposure in the sharia-compliant equity scheme stood at 31.33% and sharia-compliant money market stood at 66.85% with multiplier kept constant at 5.0x. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenue.

**Faysal Sharia Capital Preservation Plan-VII**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of -4.19% in 1QFY22, relative to its benchmark of -2.11%. At the month-end, your fund investment exposure in the sharia-compliant equity scheme stood at 29.35% and sharia-compliant money market stood at 70.03% with multiplier kept constant at 5.0x. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenue.

**Faysal Sharia Capital Preservation Plan-VIII**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of -2.71% in 1QFY22, relative to its benchmark of -1.23%. At the month-end, your fund investment exposure in the sharia-compliant equity scheme stood at 30.90% and sharia-compliant money market stood at 67.88% with multiplier kept constant at 5.0x. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenue.

**ACKNOWLEDGEMENT**

The Board of Directors of the Management Company is thankful to unit holders for their confidence on the Management, the Securities and Exchange Commission of Pakistan and the management of Pakistan Stock Exchange Limited for their valuable support, assistance and guidance. The Board also thanks the employees of the Management Company and the Trustee for their dedication and hard work.

**For and on behalf of the Board**

**Chief Executive Officer**

**Director**

**Karachi: October 22, 2021**

Head Office

West wing, 7th Floor, Faysal House, ST-02,  
Shahrah-e-Faisal, Karachi, Pakistan.

Karachi

**U** 92 21 111329725  
**F** 92 21 38657800

Lahore

**T** 92 42 35785558  
**F** 92 42 35755196

Islamabad

**T** 92 51 2605721 / 23  
**F** 92 51 2275252

[faysalfunds.com](http://faysalfunds.com)

[facebook.com/faysalasset](https://facebook.com/faysalasset)  
[twitter.com/faysalasset](https://twitter.com/faysalasset)