



Al Meezan
Investment Management Ltd.

AM1
Rating by VIS & PACRA

INVEST IN THE **GROWTH POTENTIAL** OF PAKISTAN

HALF YEARLY REPORT
DECEMBER - 2021





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.



Pure. Profit.

Al Meezan
Investment Management Ltd.



DIRECTORS' REPORT – **FUNDS UNDER MANAGEMENT COMPANY**

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

Pension Fund

- Meezan Tahaffuz Pension Fund

Economic Review

Growth in Pakistan's economy found a strong footing during the first half of FY22, thanks to the monetary and fiscal stimulus measures initiated by the SBP & Government during FY21. The Agriculture and Services sector has rebounded strongly, as the negative effects of the pandemic are waning. Thus, GDP growth in FY22 is projected to clock in between 4.0-4.5%. However, external accounts imbalances have also emerged amid multiyear high global commodity prices and rebounding domestic demand – which have swelled monthly imports to record levels. This has set forth earlier-than-expected monetary tightening, which is being complemented by higher taxation measure through a Mini-Budget, to moderate the pace of domestic demand. As a result, by the end of second quarter of FY22, some high-frequency indicators such as sales of petroleum, commercial vehicles and cement have started to lose their growth momentum. The National Accounts Committee (NAC) has reviewed the change of base of National Accounts from Fiscal Year 2006 to Fiscal Year 2016. With this revision, the final estimates of GDP growth of Fiscal Year 2021 came out to be 5.6%. Due to new base year, the Per Capita Income for FY21 increased to USD 1,666. In dollar terms, the size of the economy reached to USD 347 billion from USD 298 billion earlier. The public debt to GDP ratio has reduced to 72% from 84%, fiscal deficit has improved by 1% to 6.1%; however, tax to GDP has worsened to 9.5% vs 11% for FY21.

During the first half of FY22, inflation averaged 9.8% YoY from 8.6% during the same period last year, remaining within the SBP's revised projected range of 9.0%-11.0% for FY22. Core inflation readings remained soft around 7.1% during the period, which indicates that demand-side pressures in the economy remained under control. However, the SBP increased the policy rate by 275bps to 9.75%, in order to reign in the widening current account deficit, counter rising inflationary pressures and ensure that growth remains sustainable. On the positive side, the Monetary Policy Committee (MPC) felt that the current real interest rates on a forward-looking basis are appropriate to guide FY23 inflation to the medium-term range of 5.0-7.0%, support growth, and maintain external stability. Thus, implying modest rate hike during the second half of FY22, if any fine tuning of monetary policy setting is required. Introduction of longer tenure Open Market Operations (OMO) was also instrumental in aligning market expectation with the said guidance, thus bringing down fixed income yields.

The Current Account Deficit (CAD) swelled to USD 9.1 billion during July-December 2021 from a surplus of USD 1.2 billion during same period last year. While Remittances and Exports sustained the upward trajectory during the first half of FY22, rising 11% YoY and 29% respectively; it was the staggering 57% YoY increase in Imports that worsened the Current Account balance. Apart from a sharp increase in international commodity prices, some one-offs such as import of vaccines, TERF related machinery imports and wheat imports also contributed towards the surge in imports. Due to rising pressure on the external account, the PKR depreciated by about 12% against the USD during the first half of FY22 and closed at a level of 176.5/USD by end of December 2021. Foreign exchange reserves of SBP increased marginally during the first half to USD 17.7 billion at December 2021 from USD 17.3 billion at the end of June 2021, resulting in lower import cover due to higher monthly imports than at the start of FY22.

The fiscal side seemed more promising, where FBR tax collection surged 32% YoY to PKR 2.92 trillion during the first half of FY22, majorly led by an overall rebounding economy, significantly higher imports, which contributed 52% of the collection. 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 tough negotiations between the government and IMF during the second quarter. This should enable Pakistan to

resume the reforms, disrupted by Covid, and retain Pakistan on a sustainable growth path. The Finance Minister in particular has expressed his resolve to continue the program, even if it entails tough measures. Many tax exemptions have been removed in the supplementary finance bill, in order to broaden the tax base and achieve higher revenue collection in future.

Money Market Review

During the period under view, the central bank raised the policy rate by a cumulative 275bps to 9.75% to put some restraints on the overheated economy and to control the depreciating rupee. Due to hike in policy rate, T-bill yields rose in the range of 300bps to 380bps whereas longer tenor PIB yields showed an upward trend in the range of 168 bps to 250bps. At the end of period, 3, 6 and 12 months T-bill closed at 10.35%, 11.30% and 11.38% respectively. On the other hand, PIB yields stood at 11.42% (3 Years), 11.46% (5 Years) and 11.62% (10 Years). After the last decline in the policy rate during June 2020, the SBP had kept the policy rate unchanged at 7.0% for more than a year in six consecutive monetary policies. For FY22, SBP is now projecting inflation to remain in the range of 9-11%, up from the earlier expectation of 7-9% due to broad based rise in food, electricity and motor fuel.

During the 1HFY22, KIBOR rates witnessed an increase in the range of 300 bps to 380 bps, whereby 3-months, 6-months and 12-months KIBOR rates were up by 309bps, 377bps and 372bps, clocking in at 10.54%, 11.46% and 11.80%, respectively. On the other hand, in the secondary market, both T-bills and PIB yields also showed an upward trend. 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 1HFY22 so far, SBP borrowed Rs. 7.73 trillion through T-Bills against the maturity of Rs. 8.60 trillion. On the other hand, SBP accepted Rs. 1.1 trillion through long term PIBs (Fixed + Floater) against the maturity of Rs. 1.1 trillion. On the Shariah Compliant instrument front, GoP Ijarah prices also showed downward trend in prices due to sharp increase in interest rates. The table below summarizes details of Ijarah/Sukuk:

Ijarah	Type	Coupon	Next Reset	Issue Size (bn)	Maturity	Reval			Change
						30-Jun	31-Dec	YTM	
XX	Floater	7.53%	30-Apr-22	76.39	30-Apr-25	97.12	96.49	11.46%	-0.63
XXI	Floater	10.10%	29-May-22	74.62	29-May-25	100.63	100.18	11.04%	-0.45
XXII	Floater	7.47%	24-Dec-21	47.24	24-Jun-25	100.60	100.18	11.25%	-0.42
XXIII	Floater	7.32%	29-Jan-22	186.91	29-Jul-25	100.50	100.02	11.07%	-0.48
XXIV	Floater	10.96%	09-Jun-22	227.26	09-Dec-25	100.92	100.18	11.26%	-0.74
XXV	Floater	7.85%	06-Apr-22	190.53	09-Oct-26	N/A	99.13	11.09%	-0.87*
XXVI	Floater	8.70%	29-Apr-22	361.25	29-Oct-26	N/A	99.38	11.23%	-0.62*
PES I	Floater	8.34%	01-Mar-22	200.00	01-Mar-29	106.75	106.75	10.80%	0.00
PES II	Floater	9.06%	21-May-22	199.97	21-May-30	100.80	101.50	10.98%	0.70
Total				1,564.16					

Ijarah	Type	Coupon	Next Reset	Issue Size (bn)	Maturity	Reval			Change
						30-Jun	31-Dec	YTM	
XXIII	Fixed	8.37%	N/A	44.60	29-Jul-25	99.48	96.00	9.73%	-3.48
XXIV	Fixed	9.45%	N/A	8.25	20-Jan-26	101.23	97.00	10.38%	-4.23
XXV	Fixed	9.70%	N/A	12.73	09-Oct-26	N/A	97.83	10.28%	-2.17*
XXVI	Fixed	11.40%	N/A	68.00	15-Dec-26	N/A	100.96	11.14%	0.96*
Total				133.58					

*As compared to issues price of Rs. 100/Unit.

The central bank continued to conduct the GoP Ijarah auctions. The market participants welcomed the auctions with heavy participation in all the auctions. During the period under review, the central bank borrowed Rs. 641 bn from Islamic participants by issuing floating rate as well as fixed rate Ijarahs. As the issues related to availability of assets to be used or issuing Ijarah/Sukuk were resolved, the central bank conducted regular Ijarah auctions to taper excess liquidity with Islamic Banks. 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 half of FY22, the stock market remained under pressure with the KMI-30 index shedding 6.4% to close at 71,687 points, while the KSE-100 index dropped by 5.8%, to reach at 44,596 points. The combination of a challenging macroeconomic backdrop and emerging political uncertainties dampened investor sentiments, while the market de-rated to multi-year low valuations. This was exacerbated by heavy foreign selling, triggered by the outflows due to MSCI downgrading status of Pakistan from Emerging Market (EM) to Frontier Market (FM) index. Net foreign selling amounted to USD 250 million during 1HFY22, concentrated mainly in November. On the positive side, corporate earnings came in largely above consensus market expectations, while dividend payouts also staged a healthy rebound. The KSE-100 touched its peak level of the period in late-August, at 48,112 points, but the aforementioned factors caused a course reversal.

A fourth wave of Covid-19, led by the highly virulent Delta variant, took hold in Pakistan taking positivity ratio to 10% at peak. However, this phase was also well managed by the government with proactive restrictions and ramping up of vaccination. Active cases thus declined substantially to around 10k level at December end, with infection ratio declining to around 1%. Another variant, Omicron emerged towards the end of the period; it has proved more transmissible than the Delta variant, but much less severe. Total volumes traded in the KMI-30 index stocks dipped by 68% YoY to 51 million shares, while volumes in the KSE-100 index stocks fell 52% to 128 million shares. Meanwhile, the thinning liquidity contributed to further de-rating of market valuations –around 4.9x forward P/E, which is well below the historical mean level of about 8.3x – but in turn making the market more attractive for fresh investments.

The recent downgrade from MSCI EM seem to mark the end of a long spell of heavy foreign selling since 2015. This removes a major impediment to market's rise in recent years. Given the higher weights in FM, at least the visibility of Pakistan will improve substantially. However, capital outflows from emerging countries can continue amid weak economic recovery due to new Covid variants and strengthening US dollar ahead of monetary tightening by the US Fed. This makes the return of foreign investment in Pakistani stocks look less probable in the near term.

With external account pressure building up due to rising current account deficit during the first half, PKR witnessed hefty devaluation of around 12% versus USD, while the SBP also reversed its accommodative monetary policy stance, in place since the advent of Covid-19, by raising policy rate by 275bps to 9.75%. The goal of this decision is to counter inflationary pressures and ensure that growth remains sustainable. The Monetary Policy Committee felt that the end goal of mildly positive real interest rates on a forward-looking basis was now close to being achieved. Overall, growth in FY22 is expected around 4.5%, slightly lower than previous expectations in light of moderating demand indicators and higher base effects from the upward revision in last year's growth rate. Corporate profitability also witnessed a healthy surge in June and September 2021 results, 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, MSCI EM Index was under pressure during the first half of FY22 despite continued inflows into the EMs with the index losing 10% in USD terms during the period; however, the MSCI World Index posted a 7% rise during the period as investors preferred developed markets over EMs. Unabated rise in energy prices and unprecedented supply disruptions are expected to keep major EM and DM economies under stress as inflationary pressure mount. International oil prices continued to rise with Brent surging by 4% during first half of FY22 on the back of supply shortages and staggered rise in production level by OPEC+. Brent crude ended the period at USD 77.8 per barrel.

Major contributors to the Index:

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

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Systems Ltd	1,284	34.51
Meezan Bank Ltd	1,177	36.06
Engro Fertilizers Ltd	635	19.35
Mari Petroleum Co Ltd	387	12.47

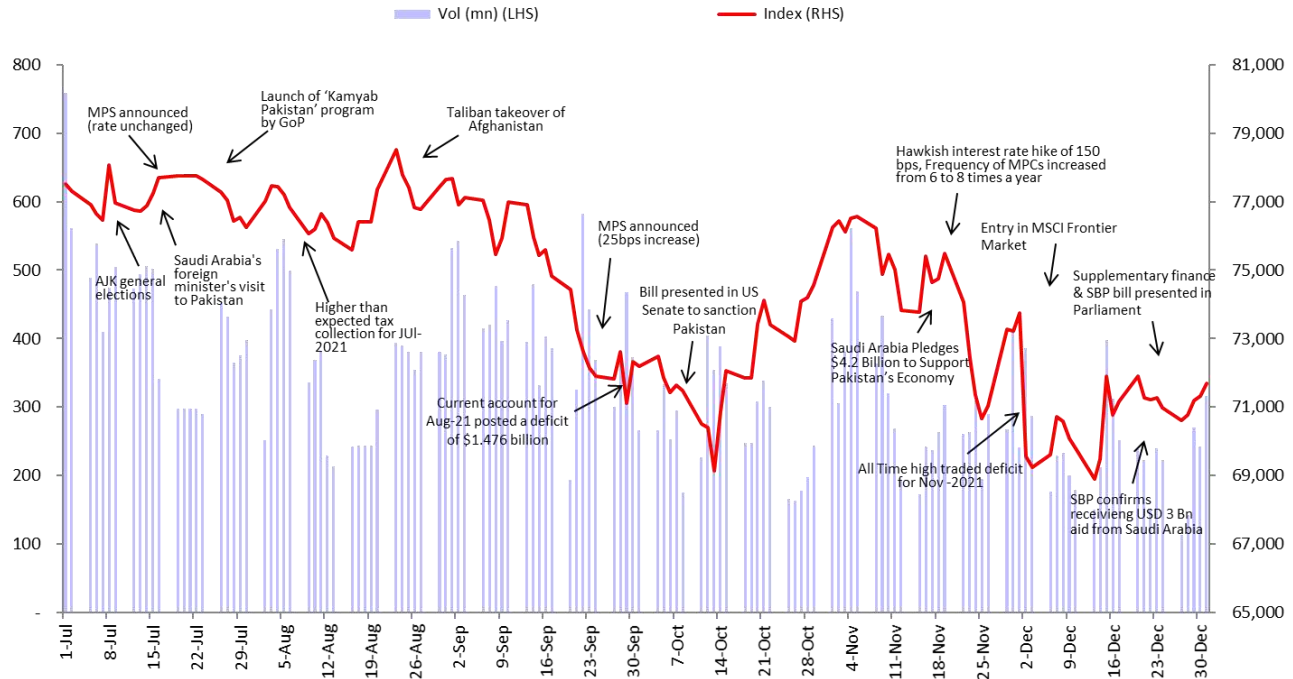
On the flip side, Refineries, Oil & Gas Marketing, Engineering and Cement sectors were amongst the key worst performing sectors. The key laggards in the KMI-30 index during the period were:

Major Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Lucky Cement Ltd	-1,902	-23.50
Unity Foods Ltd	-853	-42.15
DG Khan Cement Co Ltd	-637	-30.25
Pakistan State Oil Co Ltd	-555	-14.93

Equity Flows

Foreigners again remained net sellers during the first half of FY22, generating a total net outflow of around USD 250 million. Foreign sell off was mainly concentrated in the Commercial Banking (USD 141 million), Cement (USD 48 million) and Fertilizer sector (USD 47 million). In line with trends recently, Individuals continued to support the market with fresh inflows of USD 72 million. This was followed by significant net buying by Insurance and Companies of USD 66 million and USD 60 million, respectively. Broker Proprietary book remained seller of stocks with a total net outflow of USD 12 million worth of securities. Mutual Funds activity remained subdued with marginal net selling of USD 11 million.

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



Mutual Fund Industry Review

During the six months of FY22, AUMs of the Mutual Funds industry increased by 7.2% to Rs. 1,125 bn. Shariah Compliant AUMs declined by 1.2% to Rs. 434 bn as money market Shariah compliant funds struggled to compete with their conventional counterparts in a rising interest rate scenario. The share of Shariah Compliant funds in the industry declined by 4.3% from a high 42.85% recorded about a year ago. Al Meezan's share in the Mutual Funds industry stood at 15.4%; while amongst the Shariah Compliant Funds, its share stood at 39.8% as of December 31, 2021. Meezan Tahaffuz Pension Fund market share in the Pension Fund category stood at 34.6% while amongst the Shariah Compliant VPS, it held 52.8% market share as on December 31, 2021.

Performance Review (Funds)

The table provided below depicts a summary of 1HFY22 performance of funds under our management:

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for 1HFY22 (%)	Returns for 1HFY22 (%)	Benchmark for 1HFY22 (%)
Equity Funds					
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	5,050	2.69	-3.07	-6.44
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	30,479	-11.07	-2.95	-6.44
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,764	2.50	-6.38	-6.44
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	507	-13.20	-6.67	-6.44
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	870	-14.31	-5.47	-6.44
Fixed Income Funds					
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	25,442	-6.62	7.42	3.13
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	13,229	-2.42	7.40	3.24
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	8,989	-9.56	7.89	3.13
Meezan Daily Income Fund (MDIP-1)*	Income	13,165	-	8.32	3.14
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	52,449	-29.79	7.98	3.24
Balanced Fund					
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	4,340	-7.93	-0.87	-2.29
Exchange Traded					
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)	Exchange Traded	88	124.80	-14.92	-14.46
Fund of Funds					
Meezan Financial Planning Fund of Fund	Fund of Fund				
Aggressive		337	-3.13	0.12	-4.41
Moderate		119	-18.76	2.47	-2.46
Conservative		227	1.18	2.71	-0.46
MAAP-I		99	-36.87	2.83	-4.60
Meezan Strategic Allocation Fund					
MSAP-I		519	-23.02	-0.59	-4.47
MSAP-II		387	-14.53	-1.12	-4.60
MSAP-III		339	-32.22	-1.65	-4.51
MSAP-IV		160	-24.95	-0.92	-4.59
MSAP-V		58	-8.04	-1.94	-4.63
MSAP-MCPP-III		228	-13.81	2.50	0.13
Meezan Strategic Allocation Fund - II					
MSAP-II -MCPP-IV		723	-5.66	0.12	-1.94
MSAP-II -MCPP-V		85	-10.31	2.73	0.31
MSAP-II -MCPP-VI		82	-11.90	4.13	1.63
MSAP-II -MCPP-VII		98	-6.37	3.07	0.95
Meezan Strategic Allocation Fund - III					
MSAP-II -MCPP-IX		96	-4.05	-0.26	-1.93
Commodity Fund					
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	601	23.31	13.05	11.19
Asset Allocation Fund					
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	1,395	-16.60	-7.31	-5.34
Pension Fund Scheme					
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme				
Equity sub Fund		5,171	-6.18	-2.60	
Debt sub Fund		4,582	5.71	7.06	
Money Market sub Fund		3,593	6.32	6.52	
Gold Sub Fund		135	-0.31	12.42	
* Launched Sep 13, 2021					

* Launched Sep 13, 2021



Meezan Islamic Fund

The net assets of Meezan Islamic Fund (MIF) as at December 31, 2021 stood at Rs. 30,479 million compared to Rs. 34,274 million at the end of June 30, 2021, a decrease of 11%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2021 was Rs. 61.5067 in comparison to Rs. 63.3761 per unit as on June 30, 2021 translating into negative return of 2.95% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which decreased by 6.44%.

Al Meezan Mutual Fund

The net assets of Al Meezan Mutual Fund (AMMF) as at December 31, 2021 were Rs. 5,050 million compared to Rs. 4,918 million at the end of June 30, 2021, an increase of 3%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2021 was Rs. 17.1053 compared to Rs. 17.6466 per unit on June 30, 2021 translating into negative return of 3.07% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which decreased by 6.44%.

KSE Meezan Index Fund

The net assets of KSE Meezan Index Fund (KMIF) as at December 31, 2021 were Rs. 2,764 million compared to Rs. 2,697 million at June 30, 2021, an increase of 3%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2021 was Rs. 68.2216 as compared to Rs. 72.8711 per unit on June 30, 2021 translating into a negative return of 6.38% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which decreased by 6.44%.

Meezan Dedicated Equity Fund

The net assets of Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF) as at December 31, 2021 were Rs. 870 million compared to Rs. 1,015 million at June 30, 2021, a decrease of 14%. The net asset value per unit (NAV) at December 31, 2021 was Rs. 44.3419 as compared to Rs. 46.9066 per unit on June 30, 2021 translating into a negative return of 5.47% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which decreased by 6.44%.

Meezan Energy Fund

The net assets of Meezan Energy Fund (MEF) as at December 31, 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 December 31, 2021 was Rs. 32.0109 as compared to Rs. 34.2992 per unit on June 30, 2021, translating into a negative return of 6.67% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which decreased by 6.44%.

Meezan Pakistan Exchange Traded Fund

The net assets of Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MPETF) as at December 31, 2021 were Rs. 88 million compared to Rs. 39 million in June 2021, an increase of 125%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2021 was Rs. 8.7964 per unit as compared to Rs. 10.3387 translating into a negative return of 14.92% during the period compared to the benchmark return of MZNPI which decreased by 14.46%.

Meezan Asset Allocation Fund

The net assets of Meezan Asset Allocation Fund (MAAF) as at December 31, 2021 were Rs. 1,395 million compared to Rs. 1,672 million at June 30, 2021, a decrease of 17%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2021 was Rs. 45.8449 as compared to Rs. 49.4600 per unit on June 30, 2021 translating into a negative return of 7.31% during the period compared to the benchmark return which decreased by 5.34%.



Meezan Islamic Income Fund

The net assets of Meezan Islamic Income Fund (MIIF) as at December 31, 2021 were Rs. 25,442 million compared to Rs. 27,246 million at June 30, 2021, a decrease of 7%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2021 was Rs. 53.3998 compared to Rs. 51.4736 per unit on June 30, 2021 translating into an annualized return of 7.42% compared to the benchmark annualized return of 3.13%. At period end, the fund was 15% invested in Islamic Corporate Sukuks, 5% in Commercial Papers, 47% in GoP Ijarah / Govt. Guaranteed Sukuks, 2% in Certificate of Musharaka and 30% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Sovereign Fund

The net assets of Meezan Sovereign Fund (MSF) as at December 31, 2021 were Rs. 8,989 million compared to Rs. 9,939 million at June 30, 2021, a decrease of 10%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2021 was Rs. 53.6451 as compared to Rs. 51.5918 per unit on June 30, 2021 translating into an annualized return of 7.89% compared to the benchmark annualized return of 3.13%. At period end, the fund was 86% invested in GoP Ijarah/Govt. Guaranteed Sukuks, and 12% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Cash Fund

The net assets of Meezan Cash Fund (MCF) at December 31, 2021 were Rs. 13,229 million compared to Rs. 13,557 million at June 30, 2021, a decline of 2%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2021 was Rs. 52.4225 as compared to Rs. 50.5379 on June 30, 2021 translating into an annualized return of 7.40% as compared to the benchmark annualized return of 3.24%. At period end 10% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 2% of the fund was placed in Commercial Papers and 83% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Rozana Amdani Fund

The net assets of Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF) at December 31, 2021 were Rs. 52,449 million compared to Rs. 74,704 million at June 30, 2021, a decline of 30%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2021 was Rs. 50.0000. During the period fund provides an annualized return of 7.98% as compared to the benchmark annualized return of 3.24%. At period end 12% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 5% in Commercial Papers, 1% in Islamic Corporate Sukuks, and 81% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Daily Income Fund

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 December 31, 2021 were Rs. 13,165. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2021 was Rs. 50.0000. During the period plan provides an annualized return of 8.32% as compared to the benchmark annualized return of 3.14%. At period end, the plan was 4% invested in Islamic Corporate Sukuks, 5% in Commercial Papers, 18% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 72% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Balanced Fund

The net assets of Meezan Balanced Fund (MBF) as at December 31, 2021 were Rs. 4,340 million compared to Rs. 4,713 million at June 30, 2021, a decrease of 8%. The net asset value (NAV) per unit as at December



31, 2021 was Rs. 16.0597 as compared to Rs. 16.2002 per unit on June 30, 2021 translating into a negative return of 0.87% during the period compared to the benchmark return which decreased by 2.29%.

Meezan Financial Planning Fund of Funds

Aggressive Allocation Plan

The net assets of the plan were Rs. 337 million as at December 31, 2021 compared to Rs. 348 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 0.12% during the period compared to the benchmark return which decreased by 4.41%.

Moderate Allocation Plan

The net assets of the plan were Rs. 119 million as at December 31, 2021 compared to Rs. 146 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 2.47% during the period compared to the benchmark return which decreased by 2.46%.

Conservative Allocation Plan

The net assets of the plan as at December 31, 2021 were Rs. 227 million compared to Rs. 224 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 2.71% during the period compared to the benchmark return which decreased by 0.46%.

Meezan Asset Allocation Plan-I

The net assets of the plan as at December 31, 2021 were Rs. 99 million compared to Rs. 156 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 2.83% during the period compared to the benchmark return which decreased by 4.60%.

Meezan Strategic Allocation Fund

Meezan Strategic Allocation Plan-I

The net assets of the plan as at December 31, 2021 were Rs. 519 million compared to 674 million at June 30, 2021. The plan provided a negative return of 0.59% during the period compared to the benchmark return which decreased by 4.47%.

Meezan Strategic Allocation Plan-II

The net assets of the plan as at December 31, 2021 were Rs. 387 million compared to Rs. 452 million at June 30, 2021. The plan provided a negative return of 1.12% during the period compared to the benchmark return which decreased by 4.60%.

Meezan Strategic Allocation Plan-III

The net assets of the plan as at December 31, 2021 were Rs. 339 million compared to Rs. 501 million at June 30, 2021. The plan provided a negative return of 1.65% during the period compared to the benchmark return which decreased by 4.51%.

Meezan Strategic Allocation Plan-IV

The net assets of the plan as at December 31, 2021 were Rs. 160 million compared to Rs. 213 million at June 30, 2021. The plan provided a negative return of 0.92% during the period compared to the benchmark return which decreased by 4.59%.



Meezan Strategic Allocation Plan-V

The net assets of the plan as at December 31, 2021 were Rs. 58 million compared to Rs. 63 million at June 30, 2021. The plan provided a negative return of 1.94% during the period compared to the benchmark return which decreased by 4.63%.

Meezan Capital Preservation Plan-III

The net assets of the plan as at December 31, 2021 were Rs. 228 million compared to Rs. 265 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 2.5% during the period compared to the benchmark return of 0.13%.

Meezan Strategic Allocation Fund -II

Meezan Capital Preservation Plan-IV

The net assets of the plan as at December 31, 2021 were Rs. 723 million compared to Rs. 767 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 0.12% during the period compared to the benchmark return which decreased by 1.94%.

Meezan Capital Preservation Plan-V

The net assets of the plan as at December 31, 2021 were Rs. 85 million compared to Rs. 94 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 2.73% during the period compared to the benchmark return of 0.31%.

Meezan Capital Preservation Plan-VI

The net assets of the plan as at December 31, 2021 were Rs. 82 million compared to Rs. 93 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 4.13% during the period compared to the benchmark return of 1.63%.

Meezan Capital Preservation Plan-VII

The net assets of the plan as at December 31, 2021 were Rs. 98 million compared to Rs. 104 million at June 30, 2021. The plan provided a return of 3.07% during the period compared to the benchmark return of 0.95%.

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 December 31, 2021 were Rs. 96 million compared to Rs. 100 million at June 30, 2021. The plan provided a negative return of 0.26% during the period compared to the benchmark return which decreased by 1.93%.

Meezan Gold Fund (MGF)

The net assets of the fund as at December 31, 2021 were 601 million compared to Rs. 488 million at June 30, 2021, an increase of 23%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2021 was Rs. 94.5529 as compared to Rs. 83.6357 per unit on June 30, 2021 translating into a return of 13.05% during the period compared to the benchmark negative return of 11.19%.

Meezan Tahaffuz Pension Fund (MTPF)

MTPF comprises of four sub-funds, namely Equity sub-fund, Debt sub-fund, Money Market sub-fund and Gold sub-fund. For the period ended December 31, 2021, the equity sub-fund provided a negative return of 2.6% and gold sub-fund provided a return of 12.42%, while the debt and money market sub-funds provided annualized returns of 7.06% and 6.52% respectively. Performance review for each sub fund is given as under:

Equity Sub Fund

The net assets of this sub fund stood at Rs. 5,171 million at December 31, 2021 compared to Rs. 5,511 million at June 30, 2021, a decrease of 6%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 525.0590 at the end of December 31, 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. 4,582 million at December 31, 2021 compared to Rs. 4,334 million at June 30, 2021, an increase of 6%. The net asset value per (NAV) unit of the plan was Rs. 291.2406 at the end of December 31, 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. 3,593 million at December 31, 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. 279.6043 at the end of December 31, 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. 135 million at December 31, 2021 compared to Rs. 135 million at June 30, 2021. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 178.7059 at the end of December 31, 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 4.0-4.5% GDP growth for FY22. With expected hike in utility tariff & petroleum levy, we expect inflation to remain on higher end of SBP's revised projection of 9-11% for FY22. MPC was of the view that current real interest rates on a forward-looking basis in FY23 are appropriate to guide inflation to the medium-term range of 5-7%, support growth, and maintain external stability. If any fine-tuning of monetary policy settings is required, the MPC expected that any change would be relatively modest. Going ahead, the current account deficit is expected to decline through the remainder of FY22, as import growth slows in response to a normalization of global commodity prices and the fuller impact of demand-moderating measures. The flexible exchange rate has appropriately played its role as a shock absorber, it is important that its role be complemented by strong exports, targeted measures to curb nonessential imports, and appropriate macroeconomic policy settings to contain import growth.

In order to facilitate and improve the Islamic side of the money market, the SBP has decided to introduce Shariah Compliant Modaraba based OMO Injections and Financing facility. In addition to facilitating the Islamic money market, this move will also provide the central bank with an additional borrowing avenue. Going forward, Sukuk issuances are expected to continue as the government is adamant to increase the share of Islamic debt in the overall domestic debt. Furthermore, we also expect the corporate sector to continue raising funds through Sukuk and Islamic Commercial Papers.



For the equity market, we expect the positive outlook to continue on the back of robust corporate earnings growth and very attractive valuation. While there are some concerns emerging on the external side due to high trade deficit in recent months and transition phase in Afghanistan. In order to avoid the boom-bust cycle witnessed in the past, the central bank has appropriately taken preemptive measures to stabilize the economy. Tough measures to address structural flaws are gradually being taken by the government. External account concerns are likely to be addressed to a large extent with resumption of IMF program as it will enable Pakistan to issue global bonds. Market valuation is at extremely attractive level with P/E of 4.9x compared to its long-term average P/E of 8.3x.

Acknowledgement

We take this opportunity to thank our valued investors for reposing their faith in Al Meezan Investments, the largest asset management company in Pakistan. We also thank the regulator, the Securities and Exchange Commission of Pakistan and our Trustee, the Central Depository Company of Pakistan for their support. Likewise, we would like to thank the members of the Shariah Supervisory Board of Meezan Bank for their continued assistance and support on Shariah aspects of fund management.

For and on behalf of the Board

Chief Executive Officer
Date: February 14, 2022

Director

ڈائریکٹرز رپورٹ مینجمنٹ کمپنی کے زیر انتظام فنڈز

المیزان انوسٹمنٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کا بورڈ آف ڈائریکٹرز 31 دسمبر 2021 کو اختتام پذیر ہونے والی مدت کے لئے درج ذیل اوپن اینڈ فنڈز اور والنٹری پنشن اسکیم کے مالیاتی گوشوارے پیش کرتے ہوئے دلی مسرت محسوس کر رہا ہے۔

ایکویٹی فنڈز

میزان اسلامک فنڈ
المیزان میوچل فنڈ
کے ایس ای۔ میزان انڈیکس فنڈ
میزان پاکستان ایکس چینج ٹریڈڈ فنڈ
میزان ڈیڈ ویکٹیو ایکویٹی فنڈ

سیکڑا سپسیفک 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

کموڈیٹی فنڈ

میزان گولڈ فنڈ

ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

پنشن فنڈ

میزان تحفظ پنشن فنڈ

اقتصادی جائزہ

مالی سال 2022 کی پہلی ششماہی کے دوران پاکستان کی معیشت کو قدم جمانے کا موقع ملا جس کا سبب مالی سال 2021 میں حکومت اور اسٹیٹ بینک آف پاکستان کی جانب سے اقتصادی تحریک دلانے والے اقدامات ہیں۔ عالمی وباء کے اثرات معدوم ہونے کے باعث زراعت اور خدمات کے سیکٹروں نے دوبارہ استحکام حاصل کیا ہے لہذا تخمینہ لگایا گیا ہے کہ مالی سال 2022 کے دوران جی ڈی پی (خام قومی پیداوار) کی شرح 4.0% تا 4.5% تک پہنچے گی۔ تاہم کثیرتوں والی اشیائے صرف کی قیمتوں میں دنیا بھر میں اضافے اور اندرون ملک طلب کی زیادتی، جس نے ماہانہ درآمدات کو ریکارڈ سطح تک بڑھا دیا ہے، بیرونی کھاتوں کا توازن بگڑ گیا ہے۔ ان واقعات کے نتیجے میں توقع سے پہلے ہی اقتصادی پابندیاں لگادی گئی ہیں اور ان پابندیوں سے زیادہ سے زیادہ فائدہ اٹھانے کی غرض سے منی بجٹ کے ذریعے ٹیکسوں سے آمدنی بڑھانے کے اقدامات اٹھائے گئے تاکہ اندرون ملک طلب میں کمی لائی جاسکے۔ نتیجے میں مالی سال 2022 کی دوسری سہ ماہی میں پیٹرولیم، کمرشل گاڑیوں اور سیمنٹ کی فروخت میں کمی دیکھی گئی ہے۔ نیشنل اکاؤنٹس کمیٹی (NAC) نے 2006 سے 2016 تک نیشنل اکاؤنٹس کی بنیاد میں تبدیلی کا ازسرنو جائزہ لیا ہے۔ اس جائزے کے بعد معلوم ہوا کہ مالی سال 2021 کے دوران جی ڈی پی میں 5.6% اضافہ ہوا تھا۔ نئے بنیادی سال کے سبب مالی سال 2021 کے دوران فی کس آمدنی -1,666 امریکی ڈالر تھی۔ ڈالروں میں پاکستانی معیشت کا حجم قبل ازیں 298 بلین ڈالر سے بڑھ کر 347 بلین ڈالر تک پہنچ گیا ہے۔ جب کہ سرکاری قرضوں سے جی ڈی پی کا تناسب 84% سے کم ہو کر 72% ہوا، بجٹ خسارے میں 1% کی بہتری آئی جو کم ہو کر 6.1% ہوا، تاہم ٹیکس سے جی ڈی پی کا تناسب بدتر رہا جو مالی سال 2021 میں 11% سے کم ہو کر 9.5% تک پہنچ گیا۔

مالی سال 2022 کی پہلی ششماہی میں افراط زر کی شرح گزشتہ برس کی اسی مدت کے 8.6% کے مقابلے میں 9.8% رہی جو اسٹیٹ بینک آف پاکستان کی نظر ثانی اور تخمینہ شدہ 9.0% تا 11.0% کی رینج کے اندر رہی رہی۔ اس مدت کے دوران افراط زر 7.1% کے ارد گرد رہی جو ظاہر کرتے ہیں کہ اس مدت کے دوران طلب بڑھ جانے کے باعث پیدا ہونے والا دباؤ، قابو میں رہا۔ تاہم اسٹیٹ بینک پالیسی ریٹ میں 275bps کا اضافہ کرتے ہوئے اسے 9.75% تک لے گیا تاکہ بڑھتے ہوئے جاری کھاتے کے خسارے پر قابو پایا جاسکے، مہنگائی کے بڑھتے ہوئے دباؤ کا مقابلہ کیا جاسکے اور یقینی بنایا جاسکے کہ شرح نمو مستحکم رکھی جاسکے۔ تصویر کا مثبت رخ یہ ہے کہ مانیٹری پالیسی کمیٹی (MPC) نے محسوس کیا ہے کہ حالیہ شرح سود آئندہ کی مناسبت سے موزوں ہے جو مالی سال 2023 میں افراط زر کی شرح 5.0% سے 7.0% تک رکھنے، بڑھوتی کی اعانت کرنے، اور بیرونی استحکام قائم رکھنے میں مدد دے گا۔ چنانچہ مالی سال 2022 کے دوران اگر پالیسی میں رد و بدل کی ضرورت محسوس ہوئی تو شرح میں اضافہ معتدل رہے گا۔ اس کے علاوہ طویل تر مدت والی اوپن مارکیٹ آپریشنز (OMO) کا متعارف کیا جانا بھی مارکیٹ کی توقعات مذکورہ رہنمائی کے مطابق ڈھالنے میں اہم رہا جس کے نتیجے میں متعین آمدنی (فلسفہ انکم) پر ہونے والا نفع کم رہا۔

جاری کھاتوں کا خسارہ (CAD) جولائی سے دسمبر 2021 کی مدت کے دوران 9.1 بلین ڈالر تک پہنچا جو گزشتہ برس اسی مدت کے دوران 1.2 بلین ڈالر سرپلس رہا تھا۔ جہاں ترسیلات زر اور برآمدات کا گراف بلندی کی جانب محسوس فرما رہا جن میں سال بہ سال کی بنیاد پر بالترتیب 11% اور 29% کا اضافہ ہوا؛ لیکن وہ سال بہ سال بنیاد پر درآمدات میں 57% کا پہاڑ جیسا اضافہ تھا جس نے جاری کھاتوں کے توازن کو بری طرح بگاڑا۔ دنیا بھر میں اشیائے صرف کی قیمتوں میں بیش بہا اضافے، صرف ایک بار کی جانے والی درآمدات جیسے ویکسین، TERF سے منسلک مشینری کی درآمدات اور گندم کی درآمد نے بھی درآمدی بل میں بیش بہا اضافہ کیا۔ بیرونی کھاتوں پر دباؤ بڑھتے رہنے کے سبب امریکی ڈالر کے مقابلے میں پاکستانی روپے کی قدر میں مالی سال 2022 کی پہلی ششماہی کے دوران 12% کمی واقع ہوئی اور امریکی ڈالر کے مقابلے میں دسمبر 2021 کے اختتام پر پاکستانی روپے کی قیمت 176.50 روپے تک پہنچ گئی۔ پہلی ششماہی کے دوران غیر ملکی زرمبادلہ کے اسٹیٹ بینک کے ذخائر میں معمولی اضافہ ہوا جو جون 2021 کے اختتام پر 17.3 بلین ڈالر سے بڑھ کر دسمبر 2021 میں 17.7 بلین ڈالر تک بڑھے نتیجتاً مالی سال 2022 کی شروعات کی بہ نسبت ماہانہ برآمدی بل زیادہ ہونے کے سبب ڈالر کے ذخائر میں خاطر خواہ اضافہ نہ ہو سکا۔

مالیاتی رخ امید افزا رہا جہاں سال بہ سال بنیاد پر ایف بی آر کی ٹیکس آمدنی مالی سال 2022 کی پہلی ششماہی میں 32% بڑھ کر 2.92 ٹریلین روپے ہوئی جس کے ساتھ معیشت میں مجموعی بہتری، بہت زیادہ درآمدات بھی ہوئیں جن سے ٹیکسوں کی مدد 52% آمدنی حاصل ہوئی۔ اس دوران اخراجات میں معمولی حد کا اضافہ بھی ہوا؛ ترقیاتی اخراجات معتدل رہے کیوں کہ اب تک حکومت نے دانشمندی سے پرائیویٹ سیکٹر کو مراعات دی ہیں تاکہ ملک میں تعمیراتی سرگرمیوں میں تیزی لائی جاسکے۔ پاکستانی حکومت کا ٹارگٹ مالی سال 2022 کے دوران اقتصادی کارکردگی مزید بہتر بنانا ہے جس میں اسے دوسری ششماہی کے دوران آئی ایم ایف کے ساتھ سخت مذاکرات کے بعد آئی ایم ایف EEF پروگرام کے دوبارہ شروع ہونے سے تقویت ملے گی۔ اس طرح پاکستان کو وڈ کے باعث رک جانے والی اصلاحات کا عمل دوبارہ شروع کرنے کے قابل ہو جائے گا اور ہمارا ملک ترقی کے راستے پر چل پڑے گا۔ خاص طور پر زریعہ مالیات نے اصلاحات کے پروگرام کو جاری رکھنے کے اپنے عہد کا اظہار کیا ہے چاہے اس کے لئے انہیں سخت اقدامات ہی کیوں نہ اٹھانے

پڑیں۔ ضمنی مالیاتی بل میں بہت سے ٹیکس کی رعایات واپس لے لی گئی ہیں تاکہ ٹیکس کی بنیاد کو وسیع تر کیا جاسکے اور مستقبل میں انکم ٹیکس کی مد میں زیادہ آمدنی حاصل کی جاسکے۔

بازار زر کا جائزہ

زیر جائزہ مدت کے دوران مرکزی بینک نے پالیسی ریٹ میں مجموعی طور سے 275bps کا اضافہ کر کے اسے 9.75% تک پہنچایا تاکہ معیشت کا غیر پائیدار اضافہ اور روپے کی قدر کو مزید گرنے سے روکا جاسکے۔ پالیسی ریٹ بڑھ جانے کے باعث T-bill کے حاصل 300bps سے 380bps کی رینج میں بڑھے جب کہ طویل مدتی PIB حاصل نے گراف پر 168bps سے 250bps کی رینج کے اندر بلندی کی جانب رخ کیا۔ مدت کے اختتام پر تین، چھ اور بارہ ماہ کی مدت کے T-bills بالترتیب 10.35%، 11.30% اور 11.38% پر بند ہوئے۔ دوسری جانب PIB کی شرح 11.42% (برائے 3 سال)، 11.46% (برائے 5 سال) اور 11.62% (برائے 10 سال) رہی۔ جون 2020 میں پالیسی ریٹ میں کی گئی گزشتہ کمی کے بعد اسٹیٹ بینک نے پالیسی ریٹ کی شرح 7.0% میں ایک سال سے زائد مدت تک چھ مسلسل مالیاتی پالیسیوں میں کوئی رد و بدل نہیں کیا۔ مالی سال 2022 کے لئے اسٹیٹ بینک نے مہنگائی کے 9% سے 11% کی رینج میں رہنے کا تخمینہ لگایا ہے جو 7% سے 9% کی توقع سے زیادہ ہے۔ اس کی بڑھوتی کی وجہ خوراک، بجلی اور ایندھن کی قیمتوں میں اضافہ ہے۔

مالی سال 2022 کی پہلی ششماہی کے دوران KIBOR ریٹوں میں 300bps سے 380bps کی رینج میں بڑھوتی دیکھی اور تین ماہ، چھ ماہ اور بارہ ماہ کے KIBOR ریٹوں میں 309bps، 377bps اور 372bps کا اضافہ ہوا جو بالترتیب 10.54%، 11.46% اور 11.80% فیصد تک پہنچے۔ دوسری جانب ضمنی مارکیٹ میں T-bills اور PIB حاصل نے بھی تیزی کا رجحان دکھایا۔ لکویڈیٹی کے ضمن میں بازار زر میں استحکام دیکھنے میں آیا جو اوپن مارکیٹ آپریشنز (OMO) میں اسٹیٹ بینک کی جانب سے رقوم کی مسلسل ترسیل تھی جس کا مقصد یہ یقینی بنانا تھا کہ مارکیٹ پالیسی ریٹ سے آگے نہ بڑھے۔ مالی سال 2022 کی پہلی ششماہی کے دوران اب تک اسٹیٹ بینک آف پاکستان نے 8.60 ٹریلین روپے کی میچورٹی کے مقابلے میں 7.73 ٹریلین روپے کے قرضے T-Bills کے ذریعے حاصل کئے۔ دوسری جانب 1.1 ٹریلین روپے کی میچورٹی کے مقابلے میں اسٹیٹ بینک نے طویل مدتی PIBs (فلکسڈ + فلوٹر) کے ذریعے 1.1 ٹریلین روپے قبول کئے۔ تابع شریعہ انسٹرومنٹ کے ضمن میں GoP Ijarah کی قیمتوں نے بھی شرح سود میں تیزی سے بڑھوتی کے باعث کمی کا رجحان دیکھا۔ مندرجہ ذیل جدول اجارہ/سکوک کا خلاصہ پیش کرتا ہے:

Ijarah	Type	Coupon	Next Reset	Issue Size (bn)	Maturity	Reval			Change
						30-Jun	31-Dec	YTM	
XX	Floater	7.53%	30-Apr-22	76.39	30-Apr-25	97.12	96.49	11.46%	-0.63
XXI	Floater	10.10%	29-May-22	74.62	29-May-25	100.63	100.18	11.04%	-0.45
XXII	Floater	7.47%	24-Dec-21	47.24	24-Jun-25	100.60	100.18	11.25%	-0.42
XXIII	Floater	7.32%	29-Jan-22	186.91	29-Jul-25	100.50	100.02	11.07%	-0.48
XXIV	Floater	10.96%	09-Jun-22	227.26	09-Dec-25	100.92	100.18	11.26%	-0.74
XXV	Floater	7.85%	06-Apr-22	190.53	09-Oct-26	N/A	99.13	11.09%	-0.87*
XXVI	Floater	8.70%	29-Apr-22	361.25	29-Oct-26	N/A	99.38	11.23%	-0.62*
PES I	Floater	8.34%	01-Mar-22	200.00	01-Mar-29	106.75	106.75	10.80%	0.00
PES II	Floater	9.06%	21-May-22	199.97	21-May-30	100.80	101.50	10.98%	0.70
Total				1,564.16					

Ijarah	Type	Coupon	Next Reset	Issue Size (bn)	Maturity	Reval			Change
						30-Jun	31-Dec	YTM	
XXIII	Fixed	8.37%	N/A	44.60	29-Jul-25	99.48	96.00	9.73%	-3.48
XXIV	Fixed	9.45%	N/A	8.25	20-Jan-26	101.23	97.00	10.38%	-4.23
XXV	Fixed	9.70%	N/A	12.73	09-Oct-26	N/A	97.83	10.28%	-2.17*
XXVI	Fixed	11.40%	N/A	68.00	15-Dec-26	N/A	100.96	11.14%	0.96*
Total				133.58					

* مبلغ/100 روپے فی یونٹ کی قیمت سے موازنہ۔

مرکزی بینک نے GoP Ijarah کی نیلامی جاری رکھی۔ مارکیٹ کے شرکاء نے ان نیلامیوں کو خوش آمدید کہتے ہوئے جوش و خروش سے تمام نیلامیوں میں شرکت کی۔ زیر جائزہ مدت کے دوران مرکزی بینک نے فلوٹنگ ریٹوں کے ساتھ ساتھ فلکسڈ ریٹ پر بھی اجارہ بونڈز جاری کر کے اسلامی شرکاء سے 641 بلین روپے حاصل کئے۔ کام میں لائے جانے والے اثاثوں کی دستیابی یا اجارہ/سکوک بونڈز کے اجراء سے منسلک مسائل حل ہوئے تو مرکزی بینک نے اسلامی بینکوں میں لکویڈیٹی کی زیادتی کو قابو میں رکھنے کی غرض سے باقاعدہ نیلامیاں کی۔ کارپوریٹ سیکیٹر بدستور طویل مدتی سکوک کے ذریعے سرمایہ

حاصل کرنے میں مشکلات کا سامنا کرتا رہا تاہم قلیل مدتی انسٹرومنٹس کی اجراء میں اضافہ دیکھنے میں آیا جس نے اسلامی مالیاتی اداروں میں ہونے والی حد سے زیادہ لکویڈٹی کو جذب کرنے میں اہم ترین کردار ادا کیا۔

بازار حصص کا جائزہ

مالی سال 2022 کی پہلی ششماہی کے دوران اسٹاک مارکیٹ دباؤ میں رہی اور KMI-30 انڈیکس میں 6.4% کی کمی واقع ہوئی جو 71,687 پوائنٹس پر بند ہوئی، جب کہ KSE-100 انڈیکس بھی 5.8% گر گیا جو 44,596 پوائنٹس پر بند ہوئی۔ مشکلات سے بھرپور میکرو اکنامک پس منظر پیدا ہونے والی سیاسی غیر یقینیوں کے مجموعے نے سرمایہ کاروں کے جذبات پر اوس ڈال دی اور مارکیٹ کئی برسوں کی کم ترین سطح پر پہنچ گئی۔ صورت حال میں اور بھی ابتری غیر ملکی سرمایہ کاروں کی جانب سے تیزی سے فروخت کی وجہ سے بھی پیدا ہوئی جس کی وجہ ایمرجنگ مارکیٹ (EM) سے فریئر مارکیٹ (FM) انڈیکس تک پاکستان کی قدرکاری میں MSCI حثیت میں زوال آنا تھی۔ مالی سال 2022 کی پہلی ششماہی کے دوران بیرونی سرمایہ کاروں کی جانب سے 250 امریکی ڈالر مالیت کے اسٹاک کی خالص فروخت کی جس میں سے زیادہ تر فروخت نومبر کے مہینے میں عمل میں آئی۔ مثبت واقعہ یہ ہوا کہ کارپوریٹ آمدنیاں مارکیٹ کی توقعات سے زیادہ بڑھیں جب کہ ڈیوڈنڈ کی ادائیگیاں بھی صحت مند رہیں۔ اگست کے آخر میں KSE-100 انڈیکس بھی اس مدت کی بلند ترین سطح تک پہنچی اور 48,112 پوائنٹس پر بند ہوئی لیکن متذکرہ بالا عوامل نے یہ سارے فوائد اٹا دیئے۔

تیزی سے پھیلنے والے ڈیلٹا ویریئنٹ کی صورت میں کووڈ 19 کی چوتھی لہر پاکستان میں بھی پہلی جس دوران بلند ترین مثبت شرح 10% تک رہی۔ البتہ اس لہر پر بھی حکومت نے پیشگی پابندیاں لگا کر اور ویکسین لگانے کی رفتار تیز کر کے قابو پایا۔ چنانچہ دسمبر کے آخر تک کووڈ سے متاثرہ مریضوں کی تعداد کی شرح میں کافی کمی واقع ہوئی جو 10,000 تک تھی اور اس وائرس سے متاثر ہونے والوں کی تعداد کا تناسب 1% کے آس پاس رہا۔ ایک اور ویریئنٹ، ”اومیکرون“ اس مدت کے آخر میں نمودار ہوا جو اگرچہ ڈیلٹا کی بہ نسبت زیادہ تیزی سے پھیلتا ہے لیکن اس سے کم خطرناک ہے۔ اس مدت کے دوران KMI-30 انڈیکس میں کاروبار کے کل حجم میں سال بہ سال بنیاد پر 68% یعنی 51 ملین شیئرز کی کمی واقع ہوئی جب کہ KSE-100 انڈیکس میں اسٹاک کے کل حجم میں 52% یعنی 128 ملین شیئرز کی کمی واقع ہوئی۔ اس دوران لکویڈٹی نے بھی مارکیٹ کے گرنے میں کردار ادا کیا جو 4.9x فارورڈ P/E رہی جو 8.3x کی تاریخی اوسط سے بہت کم تو ہے، لیکن دوسری جانب تازہ سرمایہ کاروں کے لئے زیادہ پُرکشش بھی ہے۔

لگتا ہے کہ MSCI EM سے حالیہ طور پر قدر میں کمی 2015 سے اب تک بیرونی سرمایہ کاروں کی جانب سے تیزی سے فروخت کے عمل کا اختتام ثابت ہوگا۔ اس طرح حالیہ برسوں میں مارکیٹ کے بڑھنے میں ایک بڑی رکاوٹ دور ہو جائے گی۔ FM میں وزن بڑھ جانے کے باعث کم از کم یہ ہوگا کہ پاکستان کی مارکیٹ ابھر کر سامنے آئے گی۔ تاہم اس دوران کووڈ کی نئی نئی اقسام کے ظاہر ہونے اور امریکا کے مرکزی بینک کی جانب سے زری پابندیاں لگائے جانے اور ڈالر کی قدر بڑھنے کے باعث کم زور اقتصادی بحالی کے تناظر میں نئی مارکیٹوں میں سے سرمایہ نکالے جانے کا عمل جاری رہے گا۔ لہذا پاکستانی اسٹاک مارکیٹ میں بیرونی سرمائے کی واپسی مستقبل قریب میں ممکن نظر نہیں آتی۔

پہلی ششماہی کے دوران جاری کھاتے کے خسارے میں اضافے کی وجہ سے بیرونی کھاتے پر دباؤ بڑھ جانے کے نتیجے میں پاکستانی روپے نے امریکی ڈالر کے سامنے 12% کی کمی برداشت کی اور ساتھ ہی اسٹیٹ بینک نے بھی کووڈ 19 کی دباؤ پھیلنے کی شروعات میں نافذ کردہ امدادی پالیسی تبدیل کرتے ہوئے پالیسی ریٹ میں 25bps کا اضافہ کرتے ہوئے پالیسی ریٹ 9.75% مقرر کیا۔ یہ فیصلہ لئے جانے کا مقصد مہنگائی کے دباؤ کا مقابلہ کرنا اور یہ یقینی بنانا ہے کہ بڑھوتی میں استحکام رہے۔ مانیٹری پالیسی کمیٹی نے محسوس کیا کہ مستقبل کی بنیاد پر ہلکا سا مثبت حقیقی شرح سود مقرر کرنے کا اصل مقصد اب حاصل ہونے والا ہے۔ مجموعی طور پر مالی سال 2022 کے دوران پیداوار 4.5% رہنے کی توقع ہے جو طلب کے اشاریوں کو اعتدال پر لانے اور گزشتہ برس کی شرح نمو کچھ زیادہ مقرر کرنے کی روشنی میں گزشتہ تخمینوں سے معمولی سا کم ہے۔ کارپوریٹ منافع نے جون اور ستمبر 2021 کے نتائج میں صحت مند بڑھوتی دیکھی جس کی بدولت اچھی خاصی رقوم کی ادائیگیاں بھی ہوئیں۔ متعین آمدنی والے اثاثوں کی کلاس کی ایکویٹی کی کشش بدستور باقی ہے؛ اور متعین آمدنی میں حالیہ اضافے کے باوجود مارکیٹ کی آمدنی گورنمنٹ سکیورٹیز کے بیٹج مارک میں فرق واضح رہا۔

عالمی سطح پر مالی سال 2022 کی پہلی ششماہی کے دوران MSCI EM انڈیکس، EM میں مسلسل پیسہ لگانے کے باوجود دباؤ میں رہی اور اس مدت کے دوران انڈیکس امریکی ڈالر کی مدد میں 10% سے محروم ہوئی؛ البتہ MSCI World Index نے اس مدت کے دوران 7% کے اضافے کا اعلان کیا کیوں کہ سرمایہ کاروں نے EMs پر ترقی یافتہ مارکیٹوں کو فوقیت دی تھی۔ ایندھن کی قیمتوں میں مسلسل اضافے اور سپلائی میں بار بار تعطل سے توقع ہے کہ بڑی EM اور DM معیشتیں بدستور دباؤ میں رہیں گی کیوں کہ افراط زر کا دباؤ بڑھ رہا ہے۔ عالمی سطح پر بھی تیل کی قیمتیں بدستور بڑھتی رہیں اور سپلائی میں تعطل اور اوپیک اور تیل پیدا کرنے والے دیگر ملکوں کی جانب سے پیداوار نہ بڑھانے کے باعث Brent نے مالی سال 2022 کی پہلی ششماہی میں 4% کا اضافہ کیا۔

انڈیکس میں بڑے حصہ دار:

اہم سیکٹروں میں کمرشل بینکوں، ٹیکنالوجی اور مصنوعی کھاد کے سیکٹر کارکردگی میں سب سے بہتر رہے۔ مالی سال 2022 کی پہلی ششماہی کے دوران KMI-30 انڈیکس میں بڑے حصہ دار تھے:

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Systems Ltd	1,284	34.51
Meezan Bank Ltd	1,177	36.06
Engro Fertilizers Ltd	635	19.35
Mari Petroleum Co Ltd	387	12.47

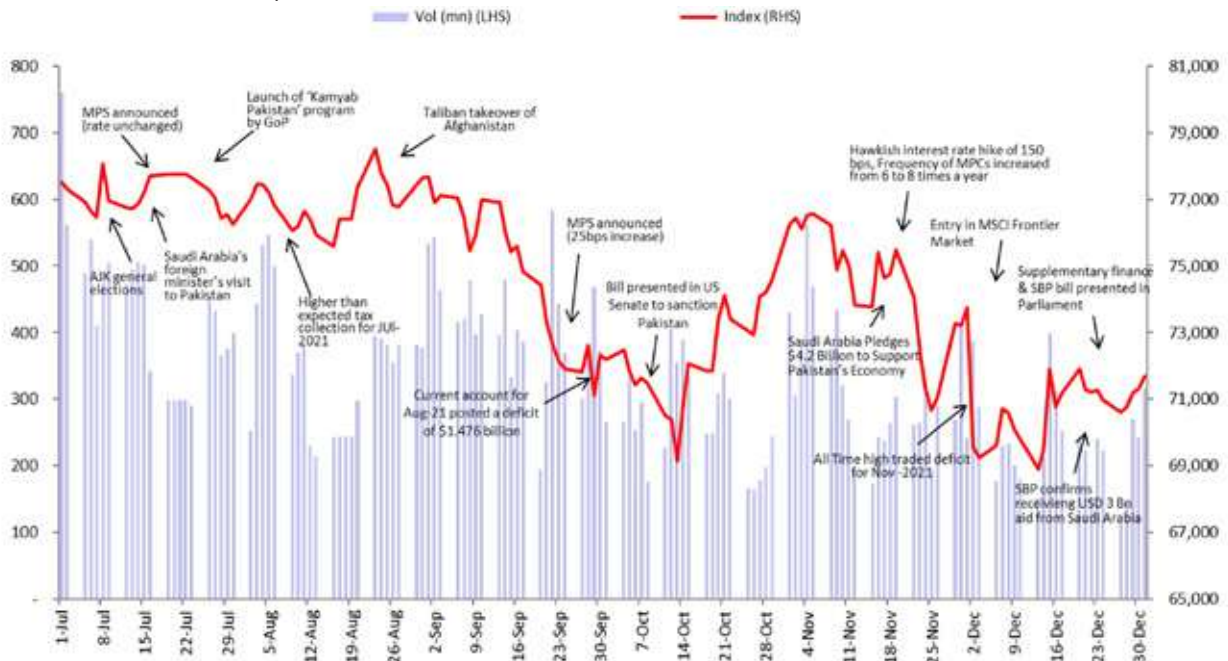
دوسری جانب ریٹائرمنٹ، تیل اور گیس کی مارکیٹنگ اور سیمنٹ کے سیکٹر بدترین کارکردگی دکھانے والوں میں شامل تھے۔ اس مدت کے دوران KMI-30 انڈیکس میں بدترین کارکردگی دکھانے والوں میں شامل تھے:

Major Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Lucky Cement Ltd	-1,902	-23.50
Unity Foods Ltd	-853	-42.15
DG Khan Cement Co Ltd	-637	-30.25
Pakistan State Oil Co Ltd	-555	-14.93

ایکویٹی کا بہاؤ

مالی سال 2022 کے دوران غیر ملکی، ایک بار پھر خالص فروخت کنندگان رہے جنہوں نے لگ بھگ 250 ملین امریکی ڈالر کا سرمایہ باہر نکالا۔ غیر ملکیوں کی جانب سے زیادہ تر فروخت کمرشل بینکوں (141 ملین ڈالر)، سیمنٹ (48 ملین ڈالر) اور فریٹلائزر (47 ملین ڈالر) کے سیکٹروں سے عمل میں آئی۔ حالیہ روش کی مناسبت سے انفرادی سطح پر مارکیٹ کی اعانت جاری رکھی گئی اور 72 ملین ڈالر کا سرمایہ مارکیٹ میں لایا گیا۔ اسی مناسبت سے انشورنس اور کمپنیوں کی جانب سے بالترتیب 66 ملین ڈالر اور 60 ملین ڈالر کی خالص خرید عمل میں آئیں۔ بروکرسٹاک فروخت کرتے رہے جنہوں نے 12 ملین ڈالر مارکیٹ سے باہر نکالے۔ میوچل فنڈز میں زیادہ سرگرمی نہیں رہی اور 11 ملین ڈالر کی فروخت عمل میں آئی۔

درج ذیل گراف اس مدت کے دوران KMI-30 انڈیکس اور مہمیز دینے والے دیگر عوامل کی حرکات کا ظاہر کرتا ہے:



میوچل فنڈ انڈسٹری کا جائزہ

مالی سال 2022 کے پہلے چھ ماہ کے دوران میوچل فنڈز کی صنعت کے AUMs میں 7.2% کا اضافہ ہوا جو 1,125 بلین روپے تک پہنچے، تابع شریعہ AUMs میں 1.2% یعنی 434 بلین روپے کی کمی واقع ہوئی کیوں کہ انہیں شرح سود میں اضافے کے تناظر میں اپنے روایتی مسابقت کاروں سے مقابلے کی جدوجہد کرنی پڑی تھی۔ صنعت میں تابع شریعہ فنڈز میں 4.3% کی کمی عمل میں آئی جس میں ایک برس قبل 42.85% کا اضافہ ہوا تھا۔ میوچل فنڈز انڈسٹری میں ال میزان کا حصہ 15.4% رہا؛ جب کہ تابع شریعہ فنڈز میں 31 دسمبر 2021 تک اس کا حصہ 39.8% تھا۔ پنشن فنڈز کی کیٹگری میں

مارکیٹ میں میزان تحفظ پشن فنڈ کا حصہ 34.6% رہا جب کہ تابع شریعہ VPS میں 31 دسمبر 2021 تک مارکیٹ میں اس کا حصہ 52.8% رہا تھا۔

کارکردگی کا جائزہ (فنڈز)

درج ذیل جدول مالی سال 2022 کی پہلی ششماہی کے دوران ہمارے زیر انتظام فنڈز کا خلاصہ پیش کرتا ہے:

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for 1HFY22 (%)	Returns for 1HFY22 (%)	Benchmark for 1HFY22 (%)
Equity Funds					
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	5,050	2.69	-3.07	-6.44
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	30,479	-11.07	-2.95	-6.44
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,764	2.50	-6.38	-6.44
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	507	-13.20	-6.67	-6.44
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	870	-14.31	-5.47	-6.44
Fixed Income Funds					
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	25,442	-6.62	7.42	3.13
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	13,229	-2.42	7.40	3.24
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	8,989	-9.56	7.89	3.13
Meezan Daily Income Fund (MDIP-1)*	Income	13,165	-	8.32	3.14
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	52,449	-29.79	7.98	3.24
Balanced Fund					
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	4,340	-7.93	-0.87	-2.29
Exchange Traded					
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)	Exchange Traded	88	124.80	-14.92	-14.46
Fund of Funds					
Meezan Financial Planning Fund of Fund	Fund of Fund				
Aggressive		337	-3.13	0.12	-4.41
Moderate		119	-18.76	2.47	-2.46
Conservative		227	1.18	2.71	-0.46
MAAP-I		99	-36.87	2.83	-4.60
Meezan Strategic Allocation Fund					
MSAP-I		519	-23.02	-0.59	-4.47
MSAP-II		387	-14.53	-1.12	-4.60
MSAP-III		339	-32.22	-1.65	-4.51
MSAP-IV		160	-24.95	-0.92	-4.59
MSAP-V		58	-8.04	-1.94	-4.63
MSAP-MCPP-III		228	-13.81	2.50	0.13
Meezan Strategic Allocation Fund - II					
MSAP-II -MCPP-IV		723	-5.66	0.12	-1.94
MSAP-II -MCPP-V		85	-10.31	2.73	0.31
MSAP-II -MCPP-VI		82	-11.90	4.13	1.63
MSAP-II -MCPP-VII		98	-6.37	3.07	0.95
Meezan Strategic Allocation Fund - III					
MSAP-II -MCPP-IX		96	-4.05	-0.26	-1.93
Commodity Fund					
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	601	23.31	13.05	11.19
Asset Allocation Fund					
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	1,395	-16.60	-7.31	-5.34
Pension Fund Scheme					
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme				
Equity sub Fund		5,171	-6.18	-2.60	
Debt sub Fund		4,582	5.71	7.06	
Money Market sub Fund		3,593	6.32	6.52	
Gold Sub Fund		135	-0.31	12.42	

میزان اسلامک فنڈ

30 جون 2021 کو 34,274 ملین روپے کی بہ نسبت 31 دسمبر 2021 تک میزان اسلامک فنڈ (MIF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 30,479 ملین روپے رہی یعنی 11% کمی ریکارڈ کی گئی۔ 31 دسمبر 2021 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 61.5067 روپے تھے جب کہ 30 جون 2021 کو یہ قدر 63.3761 روپے رہی تھی جو KSE میزان انڈیکس (KMI-30) کی 6.44% کمی کی پیش مارک کمی کی بہ نسبت 2.95% منفی شرح منافع رہی۔

المیزان میوچل فنڈ

30 جون 2021 کو 4,918 ملین روپے کی بہ نسبت 31 دسمبر 2021 کو المیزان میوچل فنڈ (AMMF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 5,050 ملین روپے رہی یعنی میوچل فنڈ کے اثاثوں کی مالیت میں 3% اضافہ ہوا تھا۔ 31 دسمبر 2021 کو اثاثہ جات کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 17.1053 روپے تھی جب کہ 30 جون 2021 کو یہ قدر 17.6466 روپے رہی تھی جو اس مدت کے دوران KSE میزان انڈیکس (KMI-30) کی 6.44% کی بٹچ مارک کی بہ نسبت 3.07% منفی شرح منافع رہا۔

کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ

31 دسمبر 2021 کو KSE میزان انڈیکس فنڈ (KMIF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 2,764 ملین روپے تھی جب کہ 30 جون 2021 کو یہ مالیت 2,697 ملین روپے رہی تھی یعنی خالص اثاثوں کی مالیت میں 3% اضافہ ہوا۔ 31 دسمبر 2021 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 68.2216 روپے تھے جب کہ 30 جون 2021 کو کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 72.8711 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران KSE میزان انڈیکس (KMI-30) کی بہ نسبت، جس میں 6.44% کی بٹچ مارک کمی ہوئی تھی، 6.38% کا منفی شرح منافع رہا۔

میزان ڈیڈیکلیٹڈ ایکویٹی فنڈ

31 دسمبر 2021 کو میزان ڈیڈیکلیٹڈ ایکویٹی فنڈ (MDEF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 870 ملین روپے تھی جب کہ 30 جون 2021 کو یہ مالیت 1,015 ملین روپے رہی تھی یعنی خالص اثاثوں کی مالیت میں 14% کمی واقع ہوئی۔ 31 دسمبر 2021 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 44.3419 روپے تھے جب کہ 30 جون 2021 کو میزان ڈیڈیکلیٹڈ ایکویٹی فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 46.9066 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران KSE میزان انڈیکس (KMI-30) کی بہ نسبت، جس میں 6.44% کی بٹچ مارک کمی ہوئی تھی، 5.47% کا منفی شرح منافع رہا۔

میزان انرجی فنڈ

میزان انرجی فنڈ (MEF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 507 ملین روپے تھی جو جون 2021 میں 584 ملین روپے رہی تھی یعنی میزان انرجی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت میں 13% کمی واقع ہوئی۔ 31 دسمبر 2021 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 32.0109 روپے تھے جب کہ 30 جون 2021 کو میزان انرجی فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 34.2992 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران KSE میزان انڈیکس (KMI-30) کی بہ نسبت، جس میں 6.44% کی بٹچ مارک کمی ہوئی تھی، 6.44% کا منفی شرح منافع رہا۔

میزان پاکستان ایکسیج ٹریڈ فنڈ

31 دسمبر 2021 کو میزان پاکستان ایکسیج ٹریڈ فنڈ (MPETF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 88 ملین روپے تھی جب کہ جون 2021 میں یہ مالیت 39 ملین روپے ریکارڈ کی گئی تھی۔ اس طرح اثاثوں کی مالیت میں 125% کا اضافہ ہوا۔ 31 دسمبر 2021 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 8.7964 روپے تھی جب کہ 30 جون 2021 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 10.3387 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران MZNP کے بٹچ مارک ریٹرن، جس میں 14.46% کی کمی واقع ہوئی تھی، کی بہ نسبت 14.92% کا منفی شرح منافع رہا۔

میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

31 دسمبر 2021 کو میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ (MAAF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 1,395 ملین روپے تھی جب کہ 30 جون 2021 کو یہ مالیت 1,672 ملین روپے ریکارڈ کی گئی تھی۔ اس طرح اثاثوں کی مالیت میں 17% کمی واقع ہوئی۔ 31 دسمبر 2021 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 45.8449 روپے تھی جب کہ 30 جون 2021 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 49.4600 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران بٹچ مارک ریٹرن، جس میں 5.34% کی کمی واقع ہوئی تھی، کی بہ نسبت 7.31% کا منفی شرح منافع رہا۔

میزان اسلامک انکم فنڈ

میزان اسلامک انکم فنڈ (MIIF) کے خالص اثاثہ جات 31 دسمبر 2021 کو 25,442 ملین روپے مالیت کے تھے جب کہ 30 جون 2021 کو ان کی مالیت 27,246 ملین روپے رہی تھی لہذا ان کی مالیت میں 7% کمی واقع ہوئی۔ 31 دسمبر 2021 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 53.3998 روپے تھی جب کہ 30 جون 2021 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 51.4736 روپے رہی تھی جو 3.13% کے سالانہ بینچ مارک کی بہ نسبت 7.42% سالانہ منافع رہا۔ مدت کے اختتام پر اس فنڈ کا 15% اسلامک کارپوریٹ سکوک، 5% کمرشل پیپرز، 47% حکومت پاکستان کے اجارہ/سرکاری ضمانت والے سکوک، 2% مشارکہ سرٹیفکیٹ میں لگایا گیا اور خالص اثاثوں کا 30% اسلامک بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان سوورن فنڈ

میزان سوورن فنڈ (MSF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 8,989 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 9,939 ملین روپے رہی تھی یعنی ان کی مالیت میں 10% کمی واقع ہوئی۔ 31 دسمبر 2021 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 53.6451 روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 51.5918 روپے رہی تھی جو 3.13% کے سالانہ بینچ مارک کی بہ نسبت 7.89% سالانہ منافع رہا۔ مدت کے اختتام پر اس فنڈ کا 86% حکومت پاکستان کے اجارہ/سرکاری ضمانت والے سکوک میں لگایا گیا جب کہ خالص اثاثوں کا 12% اسلامک بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان کیش فنڈ

میزان کیش فنڈ (MCF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 13,229 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 13,557 ملین روپے رہی تھی یعنی ان کی مالیت میں 2% کمی واقع ہوئی۔ 31 دسمبر 2021 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 52.4225 روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 50.5379 روپے رہی تھی جو 3.24% کے سالانہ بینچ مارک کی بہ نسبت 7.40% سالانہ ریٹرن رہی۔ مدت کے اختتام پر اس فنڈ کا 10% ٹرم ڈپازٹ رسیدوں اور 2% کمرشل پیپرز میں رکھا گیا جب کہ خالص اثاثوں کا 83% اسلامک بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان روزانہ آمدنی فنڈ

30 جون 2021 کو 74,704 ملین روپے کی بہ نسبت 31 دسمبر 2021 کو میزان روزانہ آمدنی فنڈ (MRAF) کے خالص اثاثہ جات 52,449 روپے مالیت کے تھے یعنی مالیت میں 30% کمی واقع ہوئی تھی۔ 31 دسمبر 2021 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 50.0000 روپے تھی۔ اس مدت کے دوران اس فنڈ نے 3.24% کے بینچ مارک سالانہ ریٹرن کے مقابلے میں 7.98% سالانہ ریٹرن فراہم کیا۔ مدت کے اختتام پر اس فنڈ کا 12% ٹرم ڈپازٹ رسیدوں، 5% کمرشل پیپرز اور 1% اسلامک کارپوریٹ سکوک میں رکھا گیا جبکہ خالص اثاثوں کا 81% اسلامک بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان ڈیلی انکم فنڈ

میزان ڈیلی انکم فنڈ - MDIP-I

میزان ڈیلی انکم فنڈ MDIP-I، مورخہ 13 ستمبر 2021 کو جاری کیا گیا تھا۔ 31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 13,165 روپے تھی۔ 31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 50.0000 روپے تھی۔ مدت کے دوران اس پلان نے 3.14% کے بینچ مارک سالانہ ریٹرن کی بہ نسبت 8.32% سالانہ ریٹرن فراہم کیا۔ مدت کے اختتام پر اس پلان کا 4% اسلامی کارپوریٹ سکوک، 5% کمرشل پیپرز، فنڈ کا 18% ٹرم ڈپازٹ رسیدوں میں اور خالص اثاثوں کا 72% اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان ہیلنسڈ فنڈ

میزان ہیلنسڈ فنڈ (MBF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 4,340 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 4,713 ملین روپے

کے تھے جن میں 8% کی کمی ریکارڈ کی گئی۔ 30 جون 2021 کو 16.2002 روپے کی بہ نسبت اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV)، 31 دسمبر 2021 کو 16.0597 روپے تھے اس طرح 2.29% کم ہونے والے مینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت 0.87% کا منفی شرح منافع رہا۔

میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز

ایگریسیو ایلوکیشن پلان

31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 337 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 348 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے مینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت، جس میں 4.41% کی کمی واقع ہوئی، اس مدت کے دوران 0.12% منافع فراہم کیا۔

موڈریٹ ایلوکیشن پلان

31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 119 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 146 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے مینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت، جس میں 2.46% کی کمی ہوئی، اس مدت کے دوران 2.47% منافع فراہم کیا۔

کنزرویٹو ایلوکیشن پلان

31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 227 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 224 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے مینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت، جس میں 0.46% کی کمی ہوئی، اس مدت کے دوران 2.71% منافع فراہم کیا۔

میزان ایسیٹ ایلوکیشن پلان-I

31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 99 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 156 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے مینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت، جس میں 4.60% کی کمی ہوئی، اس مدت کے دوران 2.83% منافع فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان-I

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 519 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 674 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے مینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت، جس میں 4.47% کی کمی ہوئی، اس مدت کے دوران 0.59% منفی منافع فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان-II

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 387 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 452 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے مینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت، جس میں 4.60% کی کمی ہوئی، اس مدت کے دوران 1.12% منفی منافع فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان-III

31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 339 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 501 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے مینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت، جس میں 4.51% کی کمی ہوئی، اس مدت کے دوران 1.12% منفی منافع فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان-IV

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 160 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 213 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے مینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت، جس میں 4.59% کی کمی ہوئی، اس مدت کے دوران 0.92% منفی منافع فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان - V

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 58 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 63 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے ہینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت، جس میں 4.63% کی کمی ہوئی، اس مدت کے دوران 1.94% منفی منافع فراہم کیا۔

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان - III

31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 228 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 265 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 0.13% کے ہینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 2.5% منافع فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن فنڈ - II

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان - IV

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 723 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 767 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے ہینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت، جس میں 1.94% کی کمی ہوئی، اس مدت کے دوران 0.12% منافع فراہم کیا۔

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان - V

31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 85 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 94 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 0.31% کے ہینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 2.73% منافع فراہم کیا۔

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان - VI

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 82 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 93 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 1.63% کے ہینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 4.13% منافع فراہم کیا۔

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان - VII

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 98 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 104 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 0.95% کے ہینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 3.07% منافع فراہم کیا۔

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان - VIII

یہ پلان 27 اگست 2021 کو مہچور ہوا تھا۔

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان - IX

31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 96 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 100 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے ہینج مارک ریٹرن کی بہ نسبت، جس میں 1.93% کی کمی ہوئی، اس مدت کے دوران 0.26% منفی منافع فراہم کیا۔

میزان گولڈ فنڈ (MGF)

31 دسمبر 2021 کو اس فنڈ کے خالص اثاثہ جات 601 ملین روپے کے تھے جو 30 جون 2021 کو 488 ملین روپے کے تھے اس طرح ان کی مالیت میں 23% کا اضافہ ہوا۔ 31 دسمبر 2021 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 94.5529 روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 83.6357 روپے رہی تھی۔ اس پلان نے اس مدت کے دوران 11.19% کے ہینج مارک منفی ریٹرن کے برعکس 13.05% کا منافع ظاہر کیا۔

میزان تحفظ پنشن فنڈ (MTPF)

MTPF چار ذیلی فنڈز یعنی ایکویٹی سب فنڈ، ڈیبٹ سب فنڈ، منی مارکیٹ سب فنڈ اور گولڈ سب فنڈ نامی چار ذیلی فنڈز پر مشتمل ہے۔ 31 دسمبر 2021 کو اختتام پذیر ہونیوالی مدت میں ایکویٹی سب فنڈ نے 2.6% کا منفی منافع فراہم کیا اور گولڈ سب فنڈ نے 12.42% کا منافع۔ جب کہ ڈیبٹ اور منی مارکیٹ سب فنڈز نے بالترتیب 7.06% اور 6.52% کا سالانہ منافع دیا۔ ان میں سے ہر فنڈ کی انفرادی کارکردگی کا جائزہ ذیل میں لیا گیا ہے:

ایکویٹی سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 5,171 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 5,511 ملین روپے تھی۔ اس طرح زیر جائزہ مدت کے دوران ڈیبٹ سب فنڈ کی مالیت میں 6% کی کمی آئی۔ 31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 525.0590 تھی جو 30 جون 2021 کو 539.0946 روپے تھی۔

ڈیبٹ سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 4,582 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 4,334 ملین روپے تھی۔ اس طرح زیر جائزہ مدت کے دوران ایکویٹی سب فنڈ کی مالیت میں 6% کا اضافہ ہوا۔ 31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 291.2406 تھی جو 30 جون 2021 کو 281.2267 روپے تھی۔

منی مارکیٹ سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 3,593 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 3,379 ملین روپے تھی یعنی زیر جائزہ مدت کے دوران منی مارکیٹ سب فنڈ کی مالیت میں 2% اضافہ ہوا۔ 31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 279.6043 تھی جو 30 جون 2021 کو 270.7037 روپے تھی۔

گولڈ سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2021 کو 135 ملین روپے تھی جو 30 جون 2021 کو 135 ملین روپے تھی۔ 31 دسمبر 2021 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 178.7059 تھی جو 30 جون 2021 کو 158.9588 روپے تھی۔

توقعات

اہم اقتصادی اشاریے اور ایف بی آر کی آمدنی میں اضافہ ظاہر کرتے ہیں کہ مالی سال 2022 کے لئے حکومت کے مقرر کردہ جی ڈی پی میں 4.0% سے 4.5% کے ٹارگٹ کے حصول کے امکانات روشن ہیں۔ یوٹیلٹی ٹیرف اور پیٹرولیم لیوی میں متوقع اضافہ کے سبب ہم توقع کر سکتے ہیں کہ مہنگائی میں کمی نہیں آئے گی اور 9% سے 11% کے اسٹیٹ بینک کے نظر ثانی شدہ تخمینے کی بلند سطح کے قریب رہے گی۔ MPC کا نقطہ نگاہ یہ تھا کہ مالی سال 2023 کے پیش نظر مقرر کردہ حالیہ شرح سود مہنگائی کو 5% تا 7% تک رہے گی، پیداوار میں اعانت کرے گی، اور بیرونی معاشی استحکام قائم رکھے گی۔ اگر زری پالیسی میں رد و بدل کی ضرورت پڑی، تو اس صورت میں MPC نے محض معمولی تبدیلیوں کی توقع کی تھی۔ اس کے علاوہ مالی سال 2022 کے دوران جاری کھاتے کا خسارہ بھی کم ہونے کی توقع ہے کیوں کہ عالمی سطح پر اشیائے صرف کی قیمتیں معمول پر آنے اور طلب کو معمول پر لانے کے اقدامات کے رد عمل کے طور پر درآمدات کی رفتار بھی دھیمی ہوگی۔ زرمبادلہ کے چمک دار نرخ نے شاک ابزربر کا اپنا کردار بطریق احسن نبھایا ہے لہذا یہ بات اہم ہے کہ برآمدات بڑھا کر، غیر ضروری اشیاء کی درآمدات روکنے والے اقدامات اٹھا کر درآمدات روکنے والی میکرواکنامک پالیسی رد و بدل کر کے اس کے کردار کو مزید تقویت دی جائے۔

بازار زر کے اسلامی حصے کو سہولیات بہم پہنچانے اور اس میں بہتری لانے کی غرض سے اسٹیٹ بینک آف پاکستان نے تابع شریعہ مضاربہ پر مبنی OMO متعارف کروانے اور اسی طرز پر مالیاتی سہولیات بہم پہنچانے کا فیصلہ کیا ہے۔ اسلامی زری مارکیٹ کو سہارا دینے کی غرض سے اٹھایا جانے والا یہ اقدام مرکزی بینک کے لئے قرض لینے کا ایک اور راستہ کھول دے گا۔ اس کے علاوہ توقع ہے کہ سکوک کا اجراء بھی جاری رہے گا کیوں کہ حکومت مجموعی ملکی قرضوں میں

اسلامی شرعی اصولوں پر لئے جانے والے قرضوں کا حصہ بڑھانے میں سنجیدہ ہے۔ مزید برآں، ہمیں کارپوریٹ سیکٹر سے بھی توقع ہے کہ وہ سکوک اور اسلامی کمرشل پیپرز کے ذریعے فنڈز حاصل کرنے کا چلن جاری رکھے گا۔

ایکویٹی مارکیٹ کے ضمن میں ہم توقع رکھتے ہیں کہ تیز رفتار کارپوریٹ آمدنیوں میں اضافے اور پُرکشش قدرکاری کے سبب مثبت امکانات قائم رہیں گے۔ البتہ بلند تر تجارتی خسارے اور افغانستان میں حکومت کی تبدیلی کے عمل کے باعث بیرونی معاملات میں کئی ایک تشاؤلش کا اظہار کیا جا رہا ہے۔ ماضی میں دیکھے گئے معاشی اتار چڑھاؤ سے بچنے کی غرض سے مرکزی بینک نے پیشگی راست اقدامات اٹھائے ہیں تاکہ ملکی معیشت مستحکم رہ سکے۔ نظام میں خرابیوں کو دور کرنے کی غرض سے حکومت مرحلہ وار سخت اقدامات اٹھا رہی ہے۔ امکان ہے کہ آئی ایم ایف کے پروگرام کے دوبارہ شروع ہو جانے کے بعد پاکستان عالمی سطح پر بونڈز جاری کرنے کے قابل ہو جائے گا اور اس طرح بیرونی کھاتے کو لاحق تشاؤلش بڑی حد تک دور ہو جائیں گی۔ $8.3x$ کی طویل المدتی اوسط P/E کی بہ نسبت $4.9x$ کی P/E کے ساتھ مارکیٹ کی قدرکاری انتہائی پُرکشش ہے۔

اعتراف

ہم اس موقع پر پاکستان کی سب سے بڑی ایسیٹ مینجمنٹ کمپنی المیزان انوسٹمنٹس پر بھروسہ قائم رکھنے پر اپنے قابل قدر سرمایہ کاروں کا تہہ دل سے شکریہ ادا کرتے ہیں۔ ان کے علاوہ ہم ضابطہ کاروں، سیکورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان اور ہمارے ٹرسٹی، سینٹرل ڈیپازٹری کمپنی آف پاکستان کی مدد کے بھی انتہائی مشکور ہیں۔ ہم میزان بینک کے شریعہ سپروائزری بورڈ کے اراکین کے بھی تہہ دل سے مشکور ہیں کہ انہوں نے فنڈز کے انتظام کے شرعی اصول واضح کرتے ہوئے ہمیں مسلسل اعانت فراہم کی ہے۔

برائے وجانب بورڈ

ڈائریکٹر

چیف ایگزیکٹو آفیسر

مورخہ: 14 فروری 2022