



Al Meezan
Investment Management Ltd.

AM1
Rating by VIS & PACRA

PEAK OF EXCELLENCE

ANNUAL REPORT 2022

MOUNT EVEREST

HIGHEST MOUNTAIN PEAK IN THE WORLD
HIGHEST POINT ELEVATION 8,848.86 M (29,031.7 FT).

FUNDS



Meezan
Islamic Fund



Al Meezan
Mutual Fund



Meezan
Dedicated Equity
Fund



Meezan
Energy Fund



KSE-Meezan
Index Fund



Meezan
Pakistan Exchange
Traded Fund



Meezan
Balanced Fund



Meezan
Asset Allocation
Fund



Meezan
Islamic Income Fund



Meezan
Sovereign Fund



Meezan
Daily Income Fund



Meezan
Cash Fund



Meezan
Rozana Amdani
Fund



Meezan
Gold Fund



Meezan
Financial Planning
Fund of Funds



Meezan
Strategic Allocation
Fund



Meezan
Strategic Allocation
Fund-II



Meezan
Strategic Allocation
Fund-III



Meezan
Tahaffuz Pension
Fund





TABLE OF CONTENT



| | |
|----|--|
| 05 | WHO WE ARE |
| 07 | CORE VALUES |
| 09 | VISION AND MISSION |
| 11 | MILESTONES FOR FY 2022 (FROM JULY 01, 2021 TO JUNE 30, 2022) |
| 14 | BOARD OF DIRECTORS' PROFILE |
| 20 | DIRECTORS' REPORT |
| ◆ | FUND INFORMATION |
| ◆ | REPORT OF THE FUND MANAGER |
| ◆ | REPORT OF THE SHARIAH ADVISOR |
| ◆ | TRUSTEE REPORT TO THE UNITHOLDERS |
| ◆ | INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE UNITHOLDERS |
| ◆ | STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES |
| ◆ | INCOME STATEMENT |
| ◆ | STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME |
| ◆ | STATEMENT OF MOVEMENT IN UNITHOLDERS' FUND |
| ◆ | CASH FLOW STATEMENT |
| ◆ | NOTES TO & FORMING PART OF THE FINANCIAL STATEMENTS |



| MIF | AMMF | KMIF | MEF | MPETF | MBF | MAAF | MDEF | MGF | MIIF | MSF | MCF | MDIF | MRAF | MFPF | MSAF | MSAF-II | MSAF-III |
|-----|------|------|-----|-------|-----|------|------|-----|------|-----|-----|------|------|------|------|---------|----------|
| 51 | 92 | 132 | 170 | 207 | 241 | 287 | 326 | 364 | 396 | 436 | 471 | 505 | 540 | 579 | 621 | 667 | 710 |
| 52 | 93 | 133 | 171 | 208 | 242 | 288 | 327 | 365 | 397 | 437 | 472 | 506 | 514 | 580 | 622 | 668 | 711 |
| 57 | 98 | 137 | 175 | 212 | 247 | 292 | 331 | 368 | 400 | 440 | 475 | 509 | 544 | 584 | 626 | 672 | 714 |
| 59 | 100 | 139 | 177 | 214 | 249 | 294 | 333 | 369 | 401 | 441 | 476 | 510 | 545 | 585 | 627 | 673 | 715 |
| 60 | 101 | 140 | 178 | 215 | 250 | 295 | 334 | 370 | 402 | 442 | 477 | 511 | 546 | 586 | 628 | 674 | 716 |
| 63 | 104 | 143 | 181 | 218 | 253 | 298 | 337 | 373 | 405 | 445 | 480 | 514 | 549 | 589 | 631 | 677 | 719 |
| 64 | 105 | 144 | 182 | 219 | 254 | 299 | 338 | 374 | 406 | 446 | 481 | 515 | 550 | 591 | 633 | 679 | 720 |
| 65 | 106 | 145 | 183 | 220 | 255 | 300 | 339 | 375 | 407 | 447 | 482 | 516 | 551 | 593 | 635 | 681 | 721 |
| 66 | 107 | 146 | 184 | 221 | 256 | 301 | 340 | 376 | 408 | 448 | 483 | 517 | 552 | 594 | 636 | 693 | 722 |
| 67 | 108 | 147 | 185 | 222 | 257 | 302 | 341 | 377 | 409 | 449 | 484 | 518 | 553 | 596 | 640 | 685 | 723 |
| 68 | 109 | 148 | 186 | 223 | 258 | 303 | 342 | 378 | 410 | 450 | 485 | 519 | 554 | 598 | 642 | 687 | 724 |



Al Meezan
Investment Management Ltd.

WHO WE ARE

K2

HIGHEST
MOUNTAIN PEAK
IN PAKISTAN

Height 8,611 meters,
belongs to the range Baltoro Karakoram



We began our journey in 1995. The objective of the journey was simple, to bring Shariah Compliant investment options to the people of Pakistan. In over 27 years since then, Al Meezan Investment Management Limited, due to the trust our customers hold in us, has now become the **Largest Asset Manager in Pakistan**. With an innate culture of innovation and the purpose of making Shariah Compliant investing every Pakistani's first investment avenue of choice, **Al Meezan has achieved assets under management base of over Rs. 193 Billion** (as on June 30, 2022).

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

Al Meezan offers a full breadth of Shariah Compliant investment solutions ranging from equity, sector specific(equity), balanced, asset allocation, fixed income, money market, index tracker, capital preservation, fund of funds, commodity, exchange traded, Open End Islamic CIS as per SECP's Circular No.3 of 2022 and voluntary pension schemes. Depending on each investor's need, we provide expert guidance enabling them to reach their financial goals.





Our Core Values are the 5 pillars of our foundation

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

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



SHARIAH COMPLIANCE

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



ETHICAL STANDARDS

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



PROFESSIONAL EXCELLENCE

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



SERVICE EXCELLENCE

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



SOCIAL RESPONSIBILITY

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



Al Meezan
Investment Management Ltd.

VISION

To make Shariah Compliant investing
a first choice for investors.



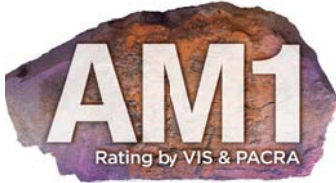
MISSION

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



Al Meezan
Investment Management Ltd.

MILESTONES FOR FY 2022



Successfully maintained **AM1** Rating-Highest Management Quality Rating in Pakistan by **VIS & PACRA**



Category Leader as the **Largest Shariah Compliant Manager** of private sector:

- ◆ Money Market Fund – Meezan Rozana Amdani Fund
- ◆ Income Fund – Meezan Islamic Income Fund
- ◆ Pension Fund – Meezan Tahaffuz Pension Fund



One of the **Largest Investor Base** of Over **167,000 Customers**



Total number of **Transactions** done in the Year: **2,634,170**





New Product Launches

- ◆ Launch of Meezan Daily Income Plan-I
- ◆ Launch of Meezan Paaidaar Munafa Plan-I
- ◆ Re-Opening of Meezan Capital Preservation Plan-IX



Innovative Investment Solutions

- Wherever You Are, Whenever You Want

- ◆ Launch of joint Roshan Digital Account
- ◆ Upgradation of Digital Account Opening
- ◆ Upgradation of Sahulat Sarmayakari Account



Awards and Recognition

- ◆ “Asset Management Company of the Year” at the 6th IFFSA Awards
- ◆ “Best Fund Over 3 Years – Meezan Sovereign Fund” at the Refinitiv Lipper Fund Awards 2022, Global Islamic
- ◆ “Brand of the Year 2021” in the category of Asset Management Investment Advisory (Islamic)
- ◆ Mr. Mohammad Shoab, CFA, CEO - Al Meezan Investments, recognized by Asia Asset Management as “One of the Top 25 Leaders in Asset Management” in Asia



A photograph of a conference room. In the foreground, a row of black leather chairs with tufted backs and armrests is arranged along a white, curved table. The chairs are facing away from the camera. In the background, there is a window with light-colored curtains, and a black rectangular object, possibly a monitor or a piece of equipment, is visible on the table. The lighting is soft and even.

BOARD OF DIRECTORS



MR. ARIFUL ISLAM

CHAIRMAN

Mr. Ariful Islam is a senior banker with over 35 years of experience with various banks in Bahrain and Pakistan. He is a Chartered Accountant from England and Wales and a Fellow member of the Institute of Chartered Accountants of Pakistan. He joined Meezan Bank in April 1999 as the Bank's first Chief Operating Officer. Currently, Mr. Islam is Deputy CEO of Meezan Bank Limited. He is a 'Certified Director' from IBA, Karachi. He is also the Chairman of the Board of Al Meezan Investment Management Limited – the Bank's asset management subsidiary, and a Director on the Board of Honda Atlas Cars (Pakistan) Limited.



MR. MOHAMMAD SHOAB, CFA

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Mr. Mohammad Shoab is the founding CEO of Al Meezan Investment Management Ltd, which is the largest Asset Management Company in Pakistan as on August 31st, 2022. His journey spans from setting up Pakistan's First Shariah Compliant Asset Management Company in Pakistan to making it the Largest AMC in the industry with funds under management of over PKR 209 Billion (including SMA).

He got an MBA from IBA in 1988 and got his CFA charter from CFA Institute, USA in 1999. He has to his credit setting up CFA Society Pakistan in 2002 and serving it as its founder President.

He has received many accolades for his contribution in promoting Shariah Compliant investing as well as CFA program as a tool to improve skillset of Pakistani investment professionals. He was recognized as the "**Most Influential CFA Charter Holder**" by CFA Institute Magazine, in 2006, and was awarded another accolade of "**Volunteer of the Year: Lifetime Achievement Award**" in 2019 by CFA Institute.

He has been an active volunteer in many areas in the financial sector and some of his volunteer roles include: Nominee director of SECP on Board of Pakistan Stock Exchange, Board member of Institute of Financial Capital Markets in Pakistan, Chairman, Mutual Funds Association of Pakistan, Board member Pakistan Institute of Corporate Governance etc.

In December 2021 he was recognized by Asia Asset Management as "**One of the Top 25 Leaders in Asset Management**" in Asia and in the year 2022, he was recognized as "**CEO of the Year**" by 16th Consumers Choice Awards.

He has also participated in Advanced Management Program (AMP) at Harvard Business School alongside global business leaders and CEOs, which reflects his commitment to lifelong learning.

He is board member of CFA Society Pakistan and holds the portfolios of Advocacy and GIPS Chair. He is also director on the board of Mutual Funds Association of Pakistan. Additionally, he has been nominated as a Member in the Committee formed by SECP for promoting Islamic Finance in the Non-Banking Financial Sector.

He has participated in various seminars, conferences and workshops across the globe during his 30-year career in managing investments.



Al Meezan
Investment Management Ltd.



MR. MOIN M. FUDDA **NOMINEE DIRECTOR - MBL**

Mr. Moin M. Fudda has over 45 years of professional experience which encompasses working for the corporate sector and performing diplomatic duties. He holds B.S. in Insurance & Economics from the RCD International School of Insurance, Tehran and MBA in Insurance & Risk Management from St. Jones University, New York where after post-graduation he joined the faculty as an Adjunct Assistant Professor and worked for the American International Group in New York as a Manager – Reinsurance.

In his former role as Managing Director of Karachi Stock Exchange (now Pakistan Stock Exchange), he was elected as Chairman of the Corporate Governance Task Force of Federation of European and Asian Stock Exchanges (FEAS). He has helped in creation of Pakistan Institute of Corporate Governance (PICG) and has also served on its Board. He is a Certified Corporate Governance Trainer by International Finance Corporation and is a Member of PICG's Faculty. He has contributed significantly towards development of Governance Rules for Public Sector Enterprises and has published Corporate Governance Guide for Family Owned Businesses as well as several other articles on a number of economic topics including the 2008 world financial crisis.

He is the Honorary Consul General of New Zealand for Pakistan and being its sole representative, his responsibilities include, bilateral relations, consular affairs, trade, education & support to Immigration NZ. He is also Country Representative of SCOR tier 1 Global Reinsurer.

His Current Positions Include:

Chairman: Board of Directors – Central Depository Company of Pakistan (CDC)
Director: Pak Suzuki Motor Company Limited & Al Meezan Investment Management
Member: Faculty – Pakistan Institute of Corporate Governance
Insurance Committee – Policy Board – SECP
Board of Governors – Karachi Council of Foreign Relations
Executive Committee – English Speaking Union of Pakistan

Prior to joining KSE, he was Country Chief of New Zealand Insurance and Commercial Union (CU now AVIVA) and Founder MD of CU Life (now Jubilee Life). He was one of the two members actively involved in drafting the Pakistan Insurance Ordinance 2000 which replaced the 1939 Insurance Act. He has also held positions such as Country Director, Center for International Private Enterprise, an affiliate of US Chamber of Commerce, Executive Director Pakistan Reinsurance Company and Client Executive, Stewart Wrightson, Lloyds Insurance Brokers. His other professional affiliations were:

Chairman: Islamabad Stock Exchange & National Clearing Company of Pakistan
President: Overseas Investors Chamber of Commerce & Industry
Management Association of Pakistan & Karachi Boat Club

Member: Boards of Investment & Privatization Commission
Pakistan Institute of Management & Pakistan Britain Business Advisory Group
National Center for Dispute Resolution & Indus Valley School of Arts & Architecture
National Policy Platform for Competitiveness & Economic Growth
Managing Committee of the FPCC&I & Insurance Association of Pakistan
Panel of Judges, ACCA-WWF Pakistan Environmental Reporting Awards
Task Forces on Code of Corporate Governance & Public Sector Enterprises
Anti-Money Laundering and Transfer Pricing Committee by FBR & SECP
Technical Committees of RCD and Federation of Afro Asian Reinsurers Pools (FAIR)
Insurance Reform Committee of the Ministry of Commerce

Director: Pakistan Stock Exchange & Pakistan Mercantile Exchange Limited
Wyeth Pakistan Gadoon Textile Mills & Merit Packaging Limited

In 1989, he was presented with the Best Managers Award by Institute of Business Administration (IBA). In 1990, NZ Commemoration Medal was conferred on him by the Queen of New Zealand and in 2002, he was recognized as the Honorary Officer of the New Zealand Order of Merit (ONZM). In 2006, he was conferred the coveted Sitara-e-Imtiaz (S.I.) by the President of Pakistan. He and his wife have traveled to 130 countries in seven continents.



MR. MUBASHAR MAQBOOL

NOMINEE DIRECTOR - PKIC

Mr. Mubashar Maqbool did his MBA from University of Miami USA in Finance and International Business and MBA from Quaid-e-Azam University in Finance.

He has a long, diversified and successful track record in Corporate Banking, Corporate Finance, Project Financing, Commercial Banking, SME Banking as well as General Management. In a career spanning over thirty years, he held senior positions in renowned local and multinational organizations like Citigroup, Samba Financial Group, HBL, etc. both in Pakistan and abroad.

He started his banking career with Citibank Pakistan where he held various positions in Corporate Banking Group. In 1997, he was transferred to Saudi American Bank (Samba), Saudi Arabia. He was Division Head, Corporate Banking in Samba Bank till 2004. Mr. Mubashar joined HBL in 2004 and held various senior positions there including Corporate Head – Central, Group Head – Commercial Banking & Retail Lending, Group Head – Commercial Banking and Country Manager / CEO, HBL – UAE. He also represented HBL on the Board of Pakistan Agricultural Storage and Services Corporation (PASSCO).

Current Board Membership:

- ◆ Director of Meezan Bank Limited
- ◆ Managing Director of Pak Kuwait Investment Co. (Private) Limited
- ◆ Director of Al Meezan Investment Management Limited
- ◆ Director of National Clearing Company of Pakistan Limited



Al Meezan
Investment Management Ltd.



MR. FERUZ RIZVI **INDEPENDENT DIRECTOR**

Mr. Feroz Rizvi is a Chartered Accountant, having qualified from England & Wales. He has over 43 years of local & international experience in some of the largest companies in the world.

On returning to Pakistan post qualification, he joined ICI Pakistan Ltd, a subsidiary of ICI PLC, one of the largest chemical companies in the world. He left ICI Pakistan Ltd in 1985 and after five years with Petromin Refinery Riyadh, KSA, he re-joined ICI Pakistan. In 1996 he was seconded to ICI PLC's headquarters in London.

During his secondment, he was involved in ICI PLC's strategic shift from industrial to consumer & effect chemicals, leading to a major acquisition of four chemical companies from Unilever PLC for USD 8 bln, as part of the group's major strategic priority. In addition, he was also responsible for a number of divestments of ICI PLC's major industrial chemical businesses in accord with the group's strategic move. Back in Pakistan after secondment, he completed the demerger of ICI Pakistan's Paints and PTA businesses into separate listed companies, leading to the sale of the latter to Lotte (a Korean conglomerate) and the former's transfer to Akzo Nobel. In ICI Pakistan he also implemented the state-of-the-art SAP ERP system across the group. He retired from ICI Pakistan Ltd as CFO & Finance Director. He has also been CEO of Pakistan Institute of Corporate Governance.

Mr. Rizvi has extensive experience in corporate & financial strategy, taxation, corporate governance, restructuring and mergers & acquisitions. Beside ICI Pakistan Ltd, he has been a board member of Pakistan PTA Ltd, Faysal Asset Management Ltd and Atlas Insurance Ltd. Currently he is on the Boards of Engro Chemicals and Polymer Ltd and Pakistan Oxygen Ltd. He is an alumni of INSEAD France and Wharton Business School and lectures on corporate governance, business strategy and related areas to Board members and other senior executives.



MR. NAEEM SATTAR **NOMINEE DIRECTOR - PKIC**

Mr. Naeem, Company Secretary at PKIC, is FCMA, Fellow Member of the Institute of Cost and Management Accountant of Pakistan. He has over 22 years of experience in the financial sector. His work experience includes the fields of Accounting, Taxation, Budgeting, and Corporate Secretarial. He has also worked with M/s. A. F. Ferguson & Co – Chartered Accountants.



MR. TARIQ MAIRAJ

NOMINEE DIRECTOR – MBL

Mr. Tariq Mairaj is working as EVP & Financial Controller at Meezan Bank Limited. Mr. Tariq is an experienced Finance Professional with more than twelve years of experience in Financial Control function and is a fellow member of Institute of Chartered Accountants of Pakistan. Prior to joining Meezan Bank, Mr. Tariq was associated with KPMG Taseer Hadi & Co. (a member firm of the KPMG Network of independent member firms affiliated with KPMG International).

Mr. Tariq has also conducted sessions on Islamic Finance as Trainer with IBA – Centre for Excellence in Islamic Finance.



MR. FURQUAN R. KIDWAI

INDEPENDENT DIRECTOR

Mr. Furquan R. Kidwai is the Founder & CEO of Dawaai (Pvt.) Limited. He is a technology entrepreneur who has built the largest health technology company in Pakistan over the past five years. Prior to this journey, Mr. Kidwai was an investment banker for over eight years in London and New York where, in his last role, was the Head of CEEMEA Financing as well as a Senior Vice President in the Fixed Income trading business at the Royal Bank of Scotland. Before joining RBS, Mr. Furquan worked as an Associate at Merrill Lynch and Lehman Brothers in their London and New York offices. He has also served as a member of the Board of Imperial College of Science, Technology and Medicine, London.

Mr. Furquan read International Relations for a Master's degree at Cambridge University. He also has an MSc in Financial Mathematics with specialization in Risk Management from Imperial College London and BEng in Computer Systems from Bristol University.



MS. DANISH ZUBERI

INDEPENDENT DIRECTOR

Ms. Danish is an Advocate of the High Court and advises corporates and family run businesses on a wide variety of corporate and commercial matters, taxation, oil and gas, competition, arbitration and mediation.

Ms. Danish commenced her career at the premier litigation set namely, Fazle Ghani, Advocates and thereafter established her independent practice. She was the General Counsel of Pakistan Petroleum Limited before taking up a partnership at Vellani & Vellani.

Ms. Danish has been certified by CEDR as a Mediator. She also has a keen interest in human rights law and has served on boards of various non-profit organizations.

Education

- ◆ LLB, University of Wales, Aberystwyth – 1994
- ◆ Barrister at Law – 1995



Al Meezan
Investment Management Ltd.



MR. MUHAMMAD ABDULLAH AHMED **NOMINEE DIRECTOR - MBL**

Mr. Abdullah is currently Senior Executive Vice President-Group Head of Corporate & Institutional Banking at Meezan Bank He has over 20 years of banking and treasury dealing experience. He has also previously worked at Bank of America NA, National Bank of Pakistan and KASB Bank before joining Meezan Bank in 2005.

Mr. Abdullah has a Bachelors and Masters in Business Administration from the Institute of Business Administration, University of Karachi. He is a fellow of the Association Cambiste Internationale (ACI) – The Financial Markets Association, Paris in financial markets trading and a fellow of the Institute of Bankers Pakistan. He is also a certified Financial Risk Manager (FRM) from the Global Association of Risk Professionals (GARP), USA.

Mr. Abdullah is an active member of the local Financial Markets Association of Pakistan (FMAP) and was elected to the executive committee as office bearer in 2000, 2008 and 2009, his last office being the General Secretary of the FMAP for the years 2009-2012. He is currently a member of the Pakistan Banks Association (PBA) sub-committee on Treasury and Capital Markets since 2010 and of the technical committee of the Financial Markets Association of Pakistan since 2012.



Pure. Profit.



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 June 30, 2022.

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

Shariah Compliant Fixed Rate/Return or Open end CIS as per SECP's Circular No:3 of 2022

- Meezan Paaidaar Munafa Plan

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



Pure. Profit.



Economic Review

Pakistan's economy grew strongly during the year with an impressive GDP growth rate of 6.0%, thanks to the monetary and fiscal stimulus measures taken during FY21. However, the growth was mired by a quick rise in twin deficits (fiscal and current account), which threatened the sustainability of growth. Current account deficit expanded rapidly, because of burgeoning imports amid multiyear high global fuel and commodity prices, which exerted immense pressure on the country's foreign exchange reserves and led to significant PKR depreciation against the USD. This set of events triggered the SBP to adopt aggressive monetary tightening, which was followed by similar fiscal tightening through higher taxation measures (announced in a Mini-Budget) to moderate the pace of domestic demand. As a result, by the end of fourth quarter of FY22, many high-frequency indicators – such as sales of petroleum, commercial vehicles and cement – significantly lost their growth momentum. In the second half of FY22, the National Accounts Committee (NAC) rebased the National Accounts from FY06 to FY16. With this revision, the final estimates of GDP growth of FY21 came out to be 5.7%. Due to the rebasing, the Per Capita Income for FY21 increased to USD 1,666. In dollar terms, the size of the economy reached USD 347 billion from USD 298 billion earlier.

Inflation averaged 12.1% for the year, up from 8.9% last year; the spike in inflation was particularly seen in the last quarter of FY22, with average inflation clocking at 16.2% for the quarter and June 2022 CPI ballooning to 13-year high of 21.3% YoY. One of the key reasons was removal of subsidy on petroleum products which also had second-round effects on core inflation. In order to stay ahead of the curve, amid recovery in aggregate demand and higher commodity prices due to international supply chain issues and Russia-Ukraine conflict, the SBP raised the Policy rate by a cumulative 675 basis points to 13.75% during the year. In early July-22, the Monetary Policy Committee again raised the policy rate, this time by 125bps to 15.0%. With discount rate now at 16.00%, this is the highest level since Feb-99, even higher than the peak 15.00% discount rate which we saw during FY09 crisis. This action continues the monetary tightening underway since Sep-21, which is aimed at ensuring a soft landing of the economy amid an exceptionally challenging and uncertain global environment.

On external side, the Current Account Deficit (CAD) swelled to USD 17.4 billion during the year from a deficit USD 2.8 billion during last year. While Exports sustained the upward trajectory, rising by 27% YoY to reach USD 32.5 billion; it was the staggering 33% YoY increase in Imports that worsened the Current Account balance and increased trade deficit by 38%. Apart from a sharp increase in international commodity prices, some one-offs such as import of vaccines, TERF financed machinery imports and wheat imports also contributed towards the surge in imports to reach USD 72.0 billion. Due to the rising pressure on the external account, the PKR depreciated by 30% against the USD during FY22 and closed at a level of PKR 205/USD by end of June 2022. Foreign exchange reserves of the SBP decreased to USD 9.8 billion as of June 30, 2022 from USD 17.3 billion at the start of the year; the level was equivalent to less than two months' import cover.

Notwithstanding the aforementioned slippages in the external account, the fiscal side initially exhibited significant improvement, where FBR tax collection grew by 29% YoY to Rs. 6.13 trillion during the year from Rs 4.65 trillion last year, majorly led by an overall rebounding economy and higher tax collection from surging imports. While initially there were minimal slippages on the expenditure side, the subsidy on petrol, diesel and electricity from Mar-22 to Jun-22 worsened the country's fiscal deficit to estimated 7.1%, higher than the target of 6.3%. This also proved to be a bone of contention in the revival of IMF program under which government had earlier agreed gradual increase in levy/taxes on petroleum products. In the second half of FY22, country saw heated political environment and uncertainty which eventually led to change in government in April-22. Necessary but unpopular decisions have been taken recently in order to ensure the resumption of IMF program.



Pure. Profit.



Money Market Review

During the period under review, the central bank raised the policy rate by 675bps to 13.75% from 7.0%, to consolidate demand, control inflationary pressures and manage external imbalances to arrest the sharply depreciating rupee. Due to the hike in policy rate, T-bill yields rose in the range of 749bps to 770bps. By the end of year, 3, 6, and 12 months T-bill closed at 14.98%, 15.15% and 15.30% respectively, while PIB yields stood at 13.45% (3 Years), 12.93% (5 Years) and 12.92% (10 Years). KIBOR rates witnessed an increase in the range of 765bps to 771 bps, whereby 3-months, 6-months and 12-months KIBOR rates were up by 771bps, 766bps and 765bps, clocking in at 15.16%, 15.35% and 15.73%, respectively. On the liquidity front, the money market remained stable due to regular short- and medium-term Open Market operations (OMO) from SBP, which ensured that the overnight rates remain close to the policy rate. During the year, the government borrowed Rs. 17.13 trillion through T-Bills against the maturity of Rs. 18.19 trillion. Moreover, the government accepted Rs. 3.06 trillion through long term PIBs (Fixed + Floater) against the maturity of Rs. 313 billion.

| Description | 30-Jun-21 | 30-Jun-22 | Change [YoY] |
|-------------------------|-----------|-----------|--------------|
| KIBOR 3 Months | 7.45% | 15.16% | 771 |
| KIBOR 6 Months | 7.69% | 15.35% | 766 |
| KIBOR 12 Months | 8.08% | 15.73% | 765 |
| T-Bill 3 Months | 7.28% | 14.98% | 770 |
| T-Bill 6 Months | 7.53% | 15.15% | 762 |
| T-Bill 12 Months | 7.81% | 15.30% | 749 |
| PIB 3 Year | 8.99% | 13.45% | 446 |
| PIB 5 Year | 9.49% | 12.93% | 344 |
| PIB 10 Year | 9.94% | 12.92% | 298 |
| US\$ Inter Bank | 157.54 | 204.85 | 47.30 |
| US\$ Open Market | 158.00 | 205.00 | 47.00 |

In the market for Shariah Compliant instruments, GoP Ijarah prices showed downward trend, especially in fixed rate Ijarah due to the sharp increase in interest rates. The table below summarizes details of Ijarah/Sukuk:



Pure. Profit.



Floating Rate Ijarahs

| Ijarah | Type | Coupon | Next Reset | Issue Size (bn) | Maturity | Reval | | | Change |
|--------------|---------|--------|------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|
| | | | | | | 30-Jun-21 | 30-Jun-22 | YTM | |
| XX | Floater | 13.46% | 30-Oct-22 | 76.39 | 30-Apr-25 | 97.12 | 96.96 | 15.08% | -0.16 |
| XXI | Floater | 14.60% | 29-Nov-22 | 74.62 | 29-May-25 | 100.63 | 100.03 | 14.80% | -0.60 |
| XXII | Floater | 14.85% | 24-Dec-22 | 47.24 | 24-Jun-25 | 100.60 | 99.68 | 14.99% | -0.92 |
| XXIII | Floater | 10.45% | 29-Jul-22 | 186.91 | 29-Jul-25 | 100.50 | 99.50 | 14.82% | -1.00 |
| XXIV | Floater | 14.85% | 9-Dec-22 | 227.26 | 9-Dec-25 | 100.92 | 99.78 | 14.91% | -1.14 |
| XXV | Floater | 12.15% | 6-Oct-22 | 190.53 | 6-Oct-26 | N/A | 99.70 | 15.45% | N/A |
| XXVI | Floater | 14.61% | 29-Oct-22 | 562.97 | 29-Oct-26 | N/A | 99.93 | 15.59% | N/A |
| XXVII | Floater | 13.53% | 27-Oct-22 | 431.33 | 27-Apr-27 | N/A | 99.68 | 15.68% | N/A |
| PES I | Floater | 11.83% | 1-Sep-22 | 200.00 | 1-Mar-29 | 106.75 | 106.80 | 14.73% | 0.05 |
| PES II | Floater | 14.77% | 21-Nov-22 | 199.97 | 21-May-30 | 100.80 | 100.70 | 15.38% | -0.10 |
| Total | | | | 2,197.21 | | | | | |

Fixed Rate Ijarahs

| Ijarah | Type | Coupon | Next Reset | Issue Size (bn) | Maturity | Reval | | | Change |
|--------------|-------|--------|------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|
| | | | | | | 30-Jun-21 | 30-Jun-22 | YTM | |
| XXIII | Fixed | 8.37% | N/A | 44.60 | 29-Jul-25 | 99.48 | 93.48 | 10.91% | -6.00 |
| XXIV | Fixed | 9.45% | N/A | 8.25 | 20-Jan-26 | 101.23 | 93.78 | 11.63% | -7.45 |
| XXV | Fixed | 9.70% | N/A | 12.73 | 6-Oct-26 | N/A | 94.00 | 11.51% | N/A |
| XXVI | Fixed | 11.40% | N/A | 344.81 | 15-Dec-26 | N/A | 96.00 | 12.60% | N/A |
| XXVII | Fixed | 12.49% | N/A | 41.23 | 27-Apr-27 | N/A | 99.31 | 12.67% | N/A |
| Total | | | | 451.62 | | | | | |
| | | | | 2,648.82 | | | | | |

The Central bank conducted GoP Ijarah Sukuk auctions regularly as the issues related to the availability of assets were resolved and new assets were added during the year to tap excess liquidity from the market at cheaper terms compared with that in the conventional market. Islamic market participants welcomed the auctions with heavy participation to increase their investment portfolios to better deploy their liquidity compared to available low money market rates. During the period under review, the central bank borrowed a total of Rs. 1.583 trillion from Islamic participants. Out of the total issuances, the government picked up Rs. 1.185 trillion by issuing floating rates and borrowed Rs. 398.77 billion through fixed-rate Ijarah Sukuk.

To enhance monetary policy transmission and to better manage market liquidity, the SBP introduced Shariah-compliant modaraba-based open market operations (OMO-Injections) and a standing ceiling financing facility (MFF) for Islamic Banking Institutions in December 2021. The corporate sector continued facing challenges in raising money through long tenor Sukuk; however, an increase in the issuance of shorter tenor instruments was witnessed during the year.

Equity Review

During the year, the stock market remained under pressure with the KMI-30 index shedding 10.3% to close at 68,766 points, while the KSE-100 index dropped by 12.3%, to reach at 41,541 points. The combination of a challenging macroeconomic backdrop and increasing political uncertainties dampened investor sentiment, 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 market from Emerging Market (EM) to Frontier Market (FM) index. Net foreign selling amounted to USD 298 million during the year, concentrated mainly in the second quarter. On the positive side, corporate earnings came in largely above market consensus expectations, while dividend payouts also staged a healthy rebound. The KSE-100 touched its peak level for the year in late August, at 48,112 points, but the aforementioned factors caused a course reversal.



Pure. Profit.



During the year, political noise was on the rise while IMF program faced interruptions, due to populist measures taken during the year amid high commodity prices, which raised concerns over the external account situation as import cover declined substantially. Earlier in the year, fourth wave of Covid-19, led by the highly virulent Delta variant, ravaged across Pakistan, taking the national positivity ratio to over 10% at peak. However, this phase was also well managed with proactive restrictions and ramping up of vaccination.

Total volumes traded in the KMI-30 index stocks fell by 59% YoY to 53 million shares, while volumes in the KSE-100 index stocks decreased by 56% to 115 million shares. Equities remained under pressure during the year due to challenging macroeconomic conditions and imposition of super tax which will impact corporate profitability. A tough budget for FY23 was presented to bring the IMF program on track along with decisions of raising petroleum prices and utility tariffs. Nonetheless, the equity market is still attractive versus fixed income securities, given cheap valuation despite interest rates being at multidecade high as the market is currently trading at even lower multiple than during the FY09 crisis.

The combined impact of tight local monetary conditions, strong dollar and elevated commodity prices was felt by emerging markets which is evident from the 27% decline YoY in the MSCI EM equity index, while MSCI World equity index also decreased by 16%. Post an impressive run up for the year, the Bloomberg Commodity Index finally succumbed to the rapidly strengthening dollar. The commodity index rose to its peak, registering a high of 74% during the year only to give up some of its gains during last month, to close the year by gaining 60%. The dollar index strengthened by 13% versus basket of developed currencies during the year, particularly leading to broad based pressures in EM currencies towards the year end.

US Federal Reserve aggressively tightened the benchmark rate to tame multi-decades high inflation in the US, which has been driven by demand resurgence post-COVID and supply bottlenecks that emerged post Russia-Ukraine conflict. The Fed Funds rate was raised from 0.25% to 1.75% in the last quarter of the year. The tight policy stance was replicated by central banks across the globe, as indicated by Bloomberg review of 77 central banks of which 52 tightened key benchmark rates. The rapidly changing geopolitical landscape, volatile commodity markets and domestic issues tested the decision-making capabilities of the governments in these countries. Looking ahead, the recent commodity cool-off will provide a much-needed breathing space to the economic managers in the region; however, sustainability of these trends is necessary in order for economic conditions to improve.

Major contributors to the Index:

Among the key sectors, Fertilizer and Chemicals were the best performing sectors. The top contributing stocks in the KMI-30 index during the year were:

| Major Positive Contributors to the Index | Contribution to KMI-30 (Points) | Total Return (%) |
|---|--|-------------------------|
| Engro Fertilizers Ltd | 1,771 | 55.73 |
| Engro Polymer & Chemicals Ltd | 1,318 | 127.65 |
| Millat Tractors Ltd | 1,247 | 52.98 |
| Mari Petroleum Co Ltd | 707 | 22.68 |

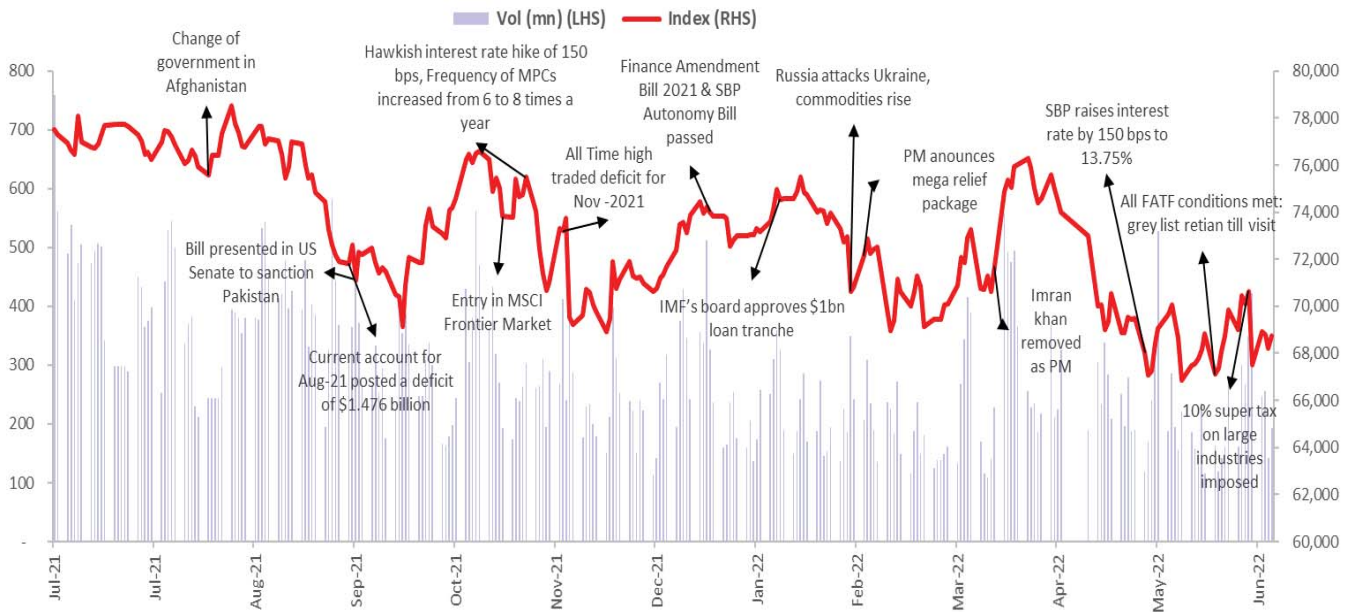
On the flip side, Refineries, Engineering and Cement sectors were amongst the key worst performing sectors. The key laggards in the KMI-30 index during the period were:

| Major Negative Contributors to the Index | Contribution to KMI-30 (Points) | Total Return (%) |
|---|--|-------------------------|
| Lucky Cement Ltd | -4,002 | -48.31 |
| Unity Foods Ltd | -1,123 | -56.14 |
| DG Khan Cement Co Ltd | -1,009 | -47.44 |
| Pakistan Petroleum Ltd | -962 | -20.35 |

Equity Flows

Foreigners remained net sellers during the year, generating a total net outflow of around USD 298 million. Foreign sell-off was mainly concentrated in the Commercial Banking (USD 201 million), Cement (USD 60 million) and Fertilizer sector (USD 51 million). In line with trends recently, Individuals continued to be buyers in the market with inflows of USD 157 million. This was followed by significant net buying by Banks and Companies of USD 115 million and USD 111 million, respectively. Broker Proprietary book were seller with a total net outflow of USD 20 million worth of securities, while Mutual Funds sell-off further accelerated in the last quarter after a relatively subdued first half of FY22 with a total liquidation of USD 128 million worth of securities.

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



Mutual Fund Industry Review

During the FY22, AUMs of the mutual fund industry increased by 19.3% to Rs. 1,255 billion. Shariah Compliant AUMs grew by 8.7% in FY22 to Rs. 481 billion, which brought the share of Shariah Compliant funds down to 38.3% in the overall mutual fund industry. Al Meezan’s share in the Mutual Funds industry stood at 15.5% while amongst the Shariah Compliant Funds, it held 40.0% market share as of June 30, 2022. Meezan Tahaffuz Pension Fund’s market share in the Pension Fund category stood at 34.4% while amongst the Shariah Compliant Funds, it held 52.6% market share at FY22 end.



Pure. Profit.



The change in AUMs of industry in FY22 over FY21 is as under:

| | FY21 | FY22 | Change |
|---|------------------|------------|---------------|
| | (Rs. In Billion) | | (%) |
| <u>Sovereign, Money Market and Income Funds</u> | | | |
| Shariah Compliant Funds | 301 | 370 | 22.8 |
| Conventional Funds | 425 | 627 | 47.4 |
| Total Funds | 727 | 997 | 37.2 |
| <u>Equity Funds (Including Index Tracker Funds)</u> | | | |
| Shariah Compliant Funds | 87 | 66 | (24.6) |
| Conventional Funds | 159 | 121 | (24.1) |
| Total Funds | 246 | 186 | (24.3) |
| <u>Capital Protected, balanced, and asset allocation Funds</u> | | | |
| Shariah Compliant Funds | 28 | 20 | (28.0) |
| Conventional Funds | 13 | 10 | (22.4) |
| Total Funds | 41 | 30 | (26.3) |
| <u>Commodity Funds</u> | | | |
| Shariah Compliant Funds | 0.5 | 0.6 | 23.9 |
| Total Funds | 0.5 | 0.6 | 23.9 |
| <u>Voluntary Pension Funds</u> | | | |
| Shariah Compliant Funds | 25 | 27 | 6.3 |
| Conventional Funds | 13 | 14 | 9.3 |
| Total Funds | 38 | 41 | 7.3 |

Performance Review (Funds)

The table provided below depicts a summary of FY22 performance of funds under our management:



Pure. Profit.



| Funds | Type | Net Assets Rs. in millions | Growth in Net Assets for FY22 (%) | Returns for FY22 (%) | Benchmark for FY22 (%) | |
|---|---|-------------------------------|---|-------------------------|---------------------------|--|
| Equity Funds | | | | | | |
| Al Meezan Mutual Fund (AMMF) | Equity | 4,451 | -9.50 | -10.91 | -10.25 | |
| Meezan Islamic Fund (MIF) | Equity | 23,822 | -30.50 | -11.27 | -10.25 | |
| KSE Meezan Index Fund (KMIF) | Equity | 2,610 | -3.20 | -10.69 | -10.25 | |
| Meezan Energy Fund (MEF) | Equity | 438 | -25.05 | -8.10 | -10.25 | |
| Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF) | Equity | 753 | -25.85 | -14.26 | -10.25 | |
| Fixed Income Funds | | | | | | |
| Meezan Islamic Income Fund (MIIF) | Income | 18,609 | -31.70 | 8.63 | 3.34 | |
| Meezan Cash Fund (MCF) | Money Market | 13,485 | -0.53 | 9.00 | 3.68 | |
| Meezan Sovereign Fund (MSF) | Income | 6,196 | -37.66 | 8.27 | 3.34 | |
| Meezan Daily Income Fund (MDIP-1)* | Income | 30,649 | - | 10.58 | 3.39 | |
| Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF) | Money Market | 72,760 | -2.60 | 9.95 | 3.68 | |
| Balanced Fund | | | | | | |
| Meezan Balanced Fund (MBF) | Balanced | 2,641 | -43.97 | -3.61 | -3.11 | |
| Exchange Traded | | | | | | |
| Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF) | Exchange Traded | 94 | 138.45 | -23.41 | -22.37 | |
| Fixed Term Fund | | | | | | |
| Meezan Paidar Munafa Plan-I (MFPF-I)** | Open End Islamic CIS as per SECP's Circular No.3 of 2022 | 1,936 | - | 13.61 | 3.46 | |
| Fund of Funds | | | | | | |
| Meezan Financial Planning Fund of Fund | | | | | | |
| Aggressive | Fund of Fund | 290 | -16.54 | -5.35 | -6.88 | |
| Moderate | | 100 | -31.46 | 0.44 | -3.54 | |
| Conservative | | 141 | -37.22 | 4.08 | -0.09 | |
| MAAP-I | | 84 | -46.55 | -3.36 | -7.33 | |
| Meezan Strategic Allocation Fund | | | | | | |
| MSAP-I | | 383 | -43.17 | -6.25 | -7.23 | |
| MSAP-II | | 322 | -28.90 | -6.61 | -7.28 | |
| MSAP-III | | 214 | -57.21 | -7.41 | -7.29 | |
| MSAP-IV | | 105 | -50.64 | -6.78 | -7.29 | |
| MSAP-V | | 49 | -21.97 | -7.52 | -7.26 | |
| MSAP-MCPP-III | | 196 | -25.99 | 5.13 | 1.32 | |
| Meezan Strategic Allocation Fund - II | | | | | | |
| MSAP-II -MCPPIV | | 623 | -18.80 | -0.79 | -2.21 | |
| MSAP-II -MCPPIV | 63 | -33.37 | 6.02 | 1.63 | | |
| MSAP-II -MCPPIV | 65 | -30.03 | 9.52 | 3.65 | | |
| MSAP-II -MCPPIV | 40 | -61.97 | 7.30 | 2.62 | | |
| Meezan Strategic Allocation Fund - III | | | | | | |
| MSAP-II -MCPPIV | 427 | 326.97 | 1.37 | -1.17 | | |
| Commodity Fund | | | | | | |
| Meezan Gold Fund (MGF) | Commodity | 604 | 23.89 | 24.83 | 22.71 | |
| Asset Allocation Fund | | | | | | |
| Meezan Asset Allocation Fund (MAAF) | Asset Allocation | 850 | -49.16 | -19.10 | -8.39 | |
| Pension Fund Scheme | | | | | | |
| Meezan Tahaffuz Pension Fund | | | | | | |
| Equity sub Fund | Pension Fund Scheme | 4,593 | -16.67 | -9.93 | | |
| Debt sub Fund | | 5,012 | 15.64 | 8.34 | | |
| Money Market sub Fund | | 4,307 | 27.45 | 8.26 | | |
| Gold Sub Fund | | 167 | 23.44 | 23.88 | | |

* Launched MDIP-1 (Sep 13, 2021) & **MFPF-I (Jun 08, 2022)



Pure. Profit.



Performance Review (Funds)

Meezan Islamic Fund

The net assets of Meezan Islamic Fund (MIF) at year end stood at Rs. 23,822 million compared to Rs. 34,274 million at the end of last year, a decline of 30.50%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 56.23 in comparison to Rs. 63.38 per unit at end of last year translating into negative return of 11.27% compared to the benchmark return of negative 10.25%.

Al Meezan Mutual Fund

The net assets of Al Meezan Mutual Fund (AMMF) at year end stood at Rs. 4,451 million compared to Rs. 4,918 million at the end of last year, a decline of 9.50%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 15.72 in comparison to Rs. 17.65 per unit at end of last year translating into negative return of 10.91% compared to the benchmark return of negative 10.25%.

KSE Meezan Index Fund

The net assets of KSE Meezan Index Fund (KMIF) at year end stood at Rs. 2,610 million compared to Rs. 2,697 million at the end of last year, a decline of 3.20%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 65.08 in comparison to Rs. 72.87 per unit at end of last year translating into negative return of 10.69% compared to the benchmark return of negative 10.25%.

Meezan Dedicated Equity Fund

The net assets of Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF) at year end stood at Rs. 753 million compared to Rs. 1,015 million at the end of last year, a decline of 25.85%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 40.22 in comparison to Rs. 46.91 per unit at end of last year translating into negative return of 14.26% compared to the benchmark return of negative 10.25%.

Meezan Energy Fund

The net assets of Meezan Energy Fund (MEF) at year end stood at Rs. 438 million compared to Rs. 584 million at the end of last year, a decline of 25.05%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 31.52 in comparison to Rs. 34.30 per unit at end of last year translating into negative return of 8.10% compared to the benchmark return of negative 10.25%.

Meezan Pakistan Exchange Traded Fund

The net assets of Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MPETF) at year end stood at Rs. 94 million compared to Rs. 39 million at the end of last year, increased by 138.45%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 7.92 in comparison to Rs. 10.34 per unit at end of last year translating into negative return of 23.41% compared to the benchmark return of negative 22.37%.

Meezan Asset Allocation Fund

The net assets of Meezan Asset Allocation Fund (MAAF) at year end stood at Rs. 850 million compared to Rs. 1,672 million at the end of last year, a decline of 49.16%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 40.01 in comparison to Rs. 49.46 per unit at end of last year translating into negative return of 19.10% compared to the benchmark return of negative 8.39%.



Pure. Profit.



Meezan Balanced Fund

The net assets of Meezan Balanced Fund (MBF) at year end stood at Rs. 2,641 million compared to Rs. 4,713 million at the end of last year, a decline of 43.97%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 15.62 in comparison to Rs. 16.20 per unit at end of last year translating into negative return of 3.61% compared to the benchmark return of negative 3.11%.

Meezan Islamic Income Fund

The net assets of Meezan Islamic Income Fund (MIIF) at year end stood at Rs. 18,609 million compared to Rs. 27,246 million at the end of last year, a decrease of 31.70%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 51.53 (Ex-Dividend) compared to Rs. 51.47 per unit at end of last year translating into an annualized return of 8.63% as compared to its benchmark annualized return of 3.34%. At period end, the fund was 21.53% invested in Islamic Corporate Sukuks, 2.97% in Commercial Papers, 56.63% in GoP Ijarah / Govt. Guaranteed Sukuks and 18.49% 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) at year end stood at Rs. 6,196 million compared to Rs. 9,939 million at the end of last year, a decrease of 37.66%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 51.67 (Ex-Dividend) as compared to Rs. 51.59 per unit at end of last year, translating into an annualized return of 8.27% compared to the benchmark annualized return of 3.34%. At period end, the fund was 94% invested in GoP Ijarah/Govt. Guaranteed Sukuks, and 6% 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 year end stood at Rs. 13,485 million compared to Rs. 13,557 at the end of last year, a decline of 0.53%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 50.61 (Ex-Dividend) as compared to Rs. 50.54 per unit at end of last year, translating into an annualized return of 9.00% as compared to the benchmark annualized return of 3.68%. At period end, 20% of the fund was placed in Islamic Corporate Sukuks and 80% 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 year end stood at Rs. 72,760 million compared to Rs. 74,704 million at the end of last year, a decline of 2.60%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 50.00, translating into an annualized return of 9.95% as compared to the benchmark annualized return of 3.68%. At period end 5.94% of the fund was placed in Islamic Corporate Sukuks, 3.71% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, and 89.20% 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 year end stood at Rs. 30,649 million. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 50.00. During the period plan provides an annualized return of 10.58% as compared to the benchmark annualized return of 3.39%. At period end, the plan was 14% invested in Islamic Corporate Sukuks, 10% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 75% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.



Pure. Profit.



Meezan Fixed Term Fund

Meezan Paaidaar Munafa Plan - I

Meezan Paaidaar Munafa Plan – I was launched on June 08, 2022. The net assets of the plan at year end stood at Rs. 1,936 million. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 50.02 (Ex-Dividend). During the period plan provides an annualized return of 13.61% as compared to the benchmark annualized return of 3.46%. At period end, the plan was 99% was placed in Term Deposit Receipts and 1% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Financial Planning Fund of Funds

Aggressive Allocation Plan

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 290 million compared to Rs. 348 million at the end of last year, a decline of 16.54%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 74.27 in comparison to Rs. 78.47 per unit at end of last year translating into negative return of 5.35% compared to the benchmark return of negative 6.88%.

Moderate Allocation Plan

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 100 million compared to Rs. 146 million at the end of last year, a decline of 31.46%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 71.38 in comparison to Rs. 71.47 per unit at end of last year translating into positive return of 0.44% compared to the benchmark return of negative 3.54%.

Conservative Allocation Plan

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 141 million compared to Rs. 224 million at the end of last year, a decline of 37.22%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 68.55 in comparison to Rs. 68.44 per unit at end of last year translating into positive return of 4.08% compared to the benchmark return of negative 0.09%.

Meezan Asset Allocation Plan-I

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 84 million compared to Rs. 156 million at the end of last year, a decline of 46.46%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 61.46 in comparison to Rs. 63.60 per unit at end of last year translating into negative return of 3.36% compared to the benchmark return of negative 7.33%.

Meezan Strategic Allocation Fund

Meezan Strategic Allocation Plan-I

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 383 million compared to Rs. 674 million at the end of last year, a decline of 43.17%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 43.89 in comparison to Rs. 46.81 per unit at end of last year translating into negative return of 6.25% compared to the benchmark return of negative 7.23%.

Meezan Strategic Allocation Plan-II

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 322 million compared to Rs. 452 million at the end of last year, a decline of 28.90%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 43.39 in comparison to Rs. 46.46 per unit at end of last year translating into negative return of 6.61% compared to the benchmark return of negative 7.28%.



Pure. Profit.



Meezan Strategic Allocation Plan-III

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 214 million compared to Rs. 501 million at the end of last year, a decline of 57.21%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 41.93 in comparison to Rs. 45.28 per unit at end of last year translating into negative return of 7.41% compared to the benchmark return of negative 7.29%.

Meezan Strategic Allocation Plan-IV

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 105 million compared to Rs. 213 million at the end of last year, a decline of 50.64%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 43.14 in comparison to Rs. 46.28 per unit at end of last year translating into negative return of 6.78% compared to the benchmark return of negative 7.29%.

Meezan Strategic Allocation Plan-V

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 49 million compared to Rs. 63 million at the end of last year, a decline of 21.97%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 50.01 in comparison to Rs. 54.08 per unit at end of last year translating into negative return of 7.52% compared to the benchmark return of negative 7.26%.

Meezan Capital Preservation Plan-III

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 196 million compared to Rs. 265 million at the end of last year, a decline of 25.99%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 54.32 in comparison to Rs. 54.77 per unit at end of last year translating into positive return of 5.13% compared to the benchmark return of positive 1.32%.

Meezan Strategic Allocation Fund -II

Meezan Capital Preservation Plan-IV

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 623 million compared to Rs. 767 million at the end of last year, a decline of 18.80%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 55.31 in comparison to Rs. 55.75 per unit at end of last year translating into negative return of 0.79% compared to the benchmark return of negative 2.21%.

Meezan Capital Preservation Plan-V

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 63 million compared to Rs. 94 million at the end of last year, a decline of 33.37%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 53.56 in comparison to Rs. 54.29 per unit at end of last year translating into positive return of 6.02% compared to the benchmark return of positive 1.63%.

Meezan Capital Preservation Plan-VI

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 65 million compared to Rs. 93 million at the end of last year, a decline of 30.03%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 53.83 in comparison to Rs. 53.85 per unit at end of last year translating into positive return of 9.52% compared to the benchmark return of positive 3.65%.

Meezan Capital Preservation Plan-VII

The net assets of the plan at year end stood at Rs. 40 million compared to Rs. 104 million at the end of last year, a decline of 61.97%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 52.73 in comparison to Rs. 52.88 per unit at end of last year translating into positive return of 7.30% compared to the benchmark return of positive 2.62%.



Pure. Profit.



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 at year end stood at Rs. 427 million compared to Rs. 100 million at the end of last year, increased by 326.97%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 57.81 in comparison to Rs. 57.52 per unit at end of last year translating into positive return of 1.37% compared to the benchmark return of negative 1.17%.

Meezan Gold Fund (MGF)

The net assets of Meezan Gold Fund (MGF) at year end stood at Rs. 604 million compared to Rs. 488 million at the end of last year, increased by 23.89%. The net asset value (NAV) per unit at year end was Rs. 103.91 (Ex-Dividend) in comparison to Rs. 83.64 per unit at end of last year translating into positive return of 24.83% compared to the benchmark return of positive 22.71%.

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. During the year, the equity sub-fund provided a negative return of 9.93% and gold sub-fund provided a return of 23.88%, while the debt and money market sub-funds provided annualized returns of 8.34% and 8.26% respectively. Performance review for each sub fund is given as under:

Equity Sub Fund

The net assets of Equity sub fund at year end stood at Rs. 4,593 million compared to Rs. 5,511 million at the end of last year, a decrease of 16.67%. The net asset value (NAV) per unit of the plan at year end was Rs. 485.55 in compare to Rs. 539.09 per unit at end of last year.

Debt Sub Fund

The net assets of Debt sub fund at year end stood at Rs. 5,012 million compared to Rs. 4,334 million at the end of last year, increased by 15.64%. The net asset value (NAV) per unit of the plan at year end was Rs. 304.67 in compare to Rs. 281.23 per unit at end of last year.

Money Market Sub Fund

The net assets of Money Market sub fund at year end stood at Rs. 4,307 million compared to Rs. 3,379 million at the end of last year, increased by 27.45%. The net asset value (NAV) per unit of the plan at year end was Rs. 293.06 in compare to Rs. 270.70 per unit at end of last year.

Gold Sub Fund

The net assets of Gold sub fund at year end stood at Rs. 167 million compared to Rs. 135 million at the end of last year, increased by 23.44%. The net asset value (NAV) per unit of the plan at year end was Rs. 196.92 in compare to Rs. 158.96 per unit at end of last year.

Outlook

The government has initiated much needed belt tightening measures in order to reduce fiscal deficit in FY23, while turning primary balance in surplus which is expected to result in GDP growth moderating to 3-4% in FY23. Amid elevated international commodity prices and increase in local energy prices, SBP inflation forecasts have been revised upwards to hover in range of 18-20% in FY23 and subsequently declining sharply during FY24 driven by tight policies, normalization of global commodity prices, and beneficial base effects. Although further tightening cannot be ruled out, we don't see policy rate rising too much from current



Pure. Profit.



high level of 15.0% as economic slowdown is underway while commodity prices have started coming down, but further drop is possible if any resolution on Ukraine situation arises. Current account deficit is projected to drop gradually in FY23 and more so in FY24, provided commodity cycle continues to cool down. On the fixed income side, 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 renewal and eventual completion of the IMF program as the key trigger for FY23. It will help Pakistan to achieve a much-needed fiscal discipline and help in building of FX reserves. Positive outlook for the market remains on back of robust corporate earnings growth and very attractive valuations with P/E of 4.0x compared to its long-term average P/E of 8.2x. Although the short-term equity market performance is likely to remain under pressure until forex reserve situation improves. In the medium term, however, following tough economic actions and likely decrease in commodity cycle, interest rates are likely to revert back to long term mean, which shall lift equity market returns.

Auditors

| S.R. No | Name of Fund | Name of auditors as of June 30, 2022 | Status of appointment for the year ending June 30, 2023 | |
|---------|---|---|--|--|
| 1 | MEEZAN ISLAMIC FUND | M/s A.F. Ferguson & Co., Chartered Accountants | According to Regulation 38 (2) (h) of the Non-Banking Finance Companies and Notified Entities Regulations, 2008 ("NBFC Regulations") an auditor is not eligible for re-appointment for being statutory auditors of the fund for consecutive five years. Hence, M/s EY Ford Rhodes, Chartered Accountants have been recommended by Board Audit Committee to be the auditors of the Funds. | |
| 2 | MEEZAN SOVEREIGN FUND | | | |
| 3 | AL MEEZAN MUTUAL FUND | | | |
| 4 | MEEZAN BALANCED FUND | | | |
| 5 | MEEZAN ISLAMIC INCOME FUND | | | |
| 6 | MEEZAN CASH FUND | | | |
| 7 | KSE-MEEZAN INDEX FUND | | | |
| 8 | MEEZAN FINANCIAL PLANNING FUND OF FUNDS | | | |
| 9 | MEEZAN GOLD FUND | | | |
| 10 | MEEZAN ASSET ALLOCATION FUND | | | |
| 11 | MEEZAN ENERGY FUND | | | |
| 12 | MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION PLAN | | | |
| 13 | MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND - II | | | |
| 14 | MEEZAN DEDICATED EQUITY FUND | | | |
| 15 | MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND - III | | | |
| 16 | MEEZAN PAKISTAN EXCHANGE TRADED FUND | | | In these funds M/s EY Ford Rhodes, Chartered Accountants have also been recommended by Board Audit Committee to be the auditors of the Funds in order that all funds to be audited by the same auditors. |
| 17 | MEEZAN DAILY INCOME FUND | | | |
| 18 | MEEZAN ROZANA AMDANI FUND | | | |
| 19 | MEEZAN FIXED TERM FUND | The fund is a newly launched fund. | M/s EY Ford Rhodes, Chartered Accountants have been recommended by Board Audit Committee to be the auditors of the Meezan Fixed Term Fund. | |
| 20 | MEEZAN TAHAFFUZ PENSION FUND | M/s Yousuf Adil & Co., Chartered Accountants | M/s Yousuf Adil & Co., Chartered Accountants have been recommended by Board Audit Committee to be the auditors of the Meezan Tahaffuz Pension Fund. | |



Pure. Profit.



Board Meetings

Details of Board Meetings and attendance therein is given in the notes to the financial statements of the Funds.

Board Audit Committee (BAC)

During the year ended June 30, 2022, five BAC meetings were held, the attendance of the members in these meetings was as under;

| Name of Directors | 6-Aug -21 | 13-Sep-21 | 8-Oct-21 | 10-Feb-22 | 14-Apr-22 |
|-------------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| Mr. Feroz Rizvi | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Naeem Sattar | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Tariq Mairaj | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

Board Risk Management Committee (BRMC)

During the year ended June 30, 2022, four BRMC meetings were held, the attendance of the members in these meetings was as under;

| Name of Director | 6-Aug-21 | 8-Oct-21 | 8-Feb-22 | 13-Apr-22 |
|-----------------------|----------|----------|----------|-----------|
| Mr. Mubashar Maqbool | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Moin M. Fudda | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Furquan R. Kidwai | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

Human Resource & Remuneration Committee (HR&RC)

During the year ended June 30, 2022, four HR&RC meetings were held, the attendance of the members in these meetings was as under;

| Name of Director | 5-Aug-21 | 10-Sep-21 | 8-Feb-22 | 13-Apr-22 |
|--------------------------|----------|-----------|----------|-----------|
| Mr. Ariful Islam | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Mubashar Maqbool | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Moin M. Fudda | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Furquan Kidwai | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Mohammad Shoaib, CFA | ✓ | ✓ | - | ✓ |



Pure. Profit.



Acknowledgement

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

For and on behalf of the Board

Mohammad Shoaib, CFA
Chief Executive Officer
Date: August 16, 2022

Director



المیزان انویسٹمنٹ میجمنٹ لمیٹڈ کا بورڈ آف ڈائریکٹرز 30 جون 2022 کو اختتام پذیر ہونے والی مدت کے لئے درج ذیل اوپن اینڈ فنڈز اور رضا کارپنشن 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 ویکیٹیڈ ایکویٹی فنڈ

سیکٹرا اسپیسیفک 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

تالیع شریعہ فلکسڈ ریٹ / آمدنی یا اوپن اینڈ CIS بمطابق SECP's Circular No: 3 of 2022
میزان پائیدار منافع پلان

بیلنسڈ فنڈ

میزان بیلنسڈ فنڈ

فنڈ آف فنڈز

میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ-II

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ-III

کموڈٹی فنڈ

میزان گولڈ فنڈ

ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

اقتصادی جائزہ

پاکستانی معیشت میں دوران سال مستحکم بڑھوتی ہوئی اور خام قومی پیداوار میں نمو کی شرح 6.0% رہی جس کی وجہ سے مالی سال 2021 کے دوران لئے گئے اقتصادیات کو تحریک دلانے والے مالیاتی اور زرعی اقدامات ہیں۔ تاہم اس بڑھوتی پر جڑواں خساروں (مالی اور جاری کھاتے) کی وجہ سے گھن لگا، جنہوں نے اقتصادی بڑھوتی کے استحکام کو نقصان پہنچایا۔ تیل اور ایشیائے صرف کی قیمتوں میں بہت زیادہ اضافہ ہونے اور درآمدات میں بیش بہا اضافے کی وجہ سے کرنٹ اکاؤنٹ کا خسارہ تیزی سے بڑھا۔ اس صورتحال نے ملک کے زرمبادلہ پر شدید دباؤ ڈالا جس کے نتیجے میں امریکی ڈالر کے مقابلے میں پاکستانی روپے کی قدر میں بہت زیادہ کمی دیکھنے میں آئی۔ ان واقعات نے اسٹیٹ بینک آف پاکستان کو جارحانہ زرعی پابندیاں لگانے پر مجبور کیا جس کے بعد (منی بجٹ میں اعلان کر کے) ٹیکسوں کی وصولی کے اقدامات کے ذریعے اسی طرح کی مالیاتی پابندیاں لگائی گئیں تاکہ ملکی طلب کی رفتار کو اعتدال پر لایا جاسکے۔ نتیجتاً مالی سال 2022 کی چوتھی سہ ماہی کے اختتام تک بیڑولیم، کمرشل گاڑیوں اور سیمنٹ کی فروخت جیسے مرتعش اشاریوں نے نیچے کی جانب سفر کیا۔ مالی سال 2022 کی دوسری سہ ماہی میں نیشنل اکاؤنٹس کمیٹی نے ری پیٹنگ کے ذریعے مالی سال 2006 سے مالی سال 2016 قومی کھاتوں کا نیا معیار وضع کیا۔ مالی سال 2021 کے جی ڈی پی کی بڑھوتی کے حتمی تخمینے 5.7% ہوئے۔ ری پیٹنگ کی وجہ سے مالی سال 2021 کی فی کس آمدنی بڑھ کر 1,666 ڈالر ہو گئی۔ ڈالر کے نتیجے میں پاکستانی معیشت کا حجم 298 بلین ڈالر سے بڑھ کر 347 بلین ڈالر ہو گیا۔

اس سال مہنگائی کی اوسط 12.1% رہی جو گزشتہ برس 8.9% رہی تھی۔ مالی سال 2022 کی آخری سہ ماہی میں مہنگائی میں تیزی سے اضافہ دیکھنے میں آیا جب اس سہ ماہی کی مہنگائی کی اوسط 16.2% رہی اور جون 2022 کی CPI سال بہ سال بنیاد پر 21.3% کے ساتھ گزشتہ 13 برسوں کی بلند ترین شرح پر پہنچی۔ اس کی ایک اہم وجہ پیٹرولیم مصنوعات پر دی گئی سبسڈی واپس لینا تھی جو مہنگائی کی دوسری لہر کی صورت میں سامنے آئی۔ عالمی سپلائی چین کو درپیش ایٹوزروس، یوکرین تصادم کی وجہ سے طلب میں اضافے کی وجہ سے ایشیائے صرف کی قیمتیں بڑھ جانے کے ماحول میں گراف کو بلندی کی جانب رکھنے کی کوششیں کرتے ہوئے اسٹیٹ بینک آف پاکستان سال کے دوران پالیسی ریٹس میں اجتماع 675 بنیادی پوائنٹس کا اضافہ کر کے اسے 13.75% تک لے گیا۔ جولائی 2022 کی شروعات میں مانیٹری پالیسی کمیٹی نے ایک بار پھر پالیسی ریٹس میں 125bps کا اضافہ کر کے اسے 15.00% تک پہنچا دیا۔ ڈسکاؤنٹ ریٹ 16.00% ہو جانے کے ساتھ یہ فروری 1999 کے بعد سب سے زیادہ اضافہ ہے جو مالی سال 2009 کے بحران میں دیکھے جانے والے 15.00% ڈسکاؤنٹ ریٹ سے بھی زیادہ ہے۔ یہ واقعہ ستمبر 2021 سے مسلسل زرعی پابندیوں پر منتج ہو رہا ہے جس کا مقصد غیر معمولی طور پر چیلنجوں اور غیر یقینی کا شکار عالمی ماحول میں ملکی معیشت پر دباؤ کم کرنا ہے۔

جہاں تک بیرونی پہلو کا تعلق ہے تو کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ (CAD) دوران سال 2.8 بلین ڈالر سے بڑھ کر 17.4 بلین ڈالر تک پہنچا۔ اگرچہ ہماری برآمدات نے بلندی کی جانب سفر جاری رکھا جس میں سال بہ سال بنیاد پر 27% بڑھوتی ہوئی اور مالیت 32.5 بلین ڈالر تک پہنچی، لیکن درآمدات میں 33% سال بہ سال بڑھوتی نے جاری کھاتے کے توازن کو بری طرح بگاڑا اور تجارتی خسارہ بڑھا کر 38% تک پہنچا دیا۔ ایشیائے صرف کی عالمی قیمتوں میں تیزی سے اضافے کے علاوہ ویکسین، TERF کے ذریعے مالیات کی فراہمی کے بعد درآمد کردہ مشینری اور گندم کی درآمدات جیسے عارضی اقدامات نے درآمدات کا حجم بڑھا کر 72.0 بلین ڈالر تک پہنچانے میں بڑا کردار ادا کیا۔ بیرونی کھاتے پر بڑھتے ہوئے دباؤ کی وجہ سے پاکستانی روپے کی قدر میں مالی سال 2022 کے دوران 30% تک کمی واقع ہوئی جو جون 2022 کے اختتام پر 205 روپے بعوض 1 امریکی ڈالر پر بند ہوئی۔ اسٹیٹ بینک کے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر میں بھی کمی آئی اور غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر سال کے شروع میں 17.3 بلین ڈالر سے کم ہو کر 30 جون 2022 کو صرف 9.8 بلین ڈالر رہ گئے۔ یہ کمی دو ماہ کے درآمدی بل کے مساوی تھی۔

بیرونی کھاتے میں متذکرہ بالا کمی کے باوجود مالیاتی پہلو نے ابتدائی طور پر بہتری دکھائی اور سال کے دوران FBR نے سال بہ سال بنیاد پر 29% زیادہ ٹیکس اکٹھا کیا جو گزشتہ سال 4.65 ٹریلین روپے سے بڑھ کر مالی سال 2022 کے دوران 6.13 ٹریلین روپے تک پہنچا جس کی بڑی وجہ معیشت میں مجموعی بہتری آنا اور بڑھتی ہوئی درآمدات سے حاصل ہونے والے ٹیکس تھے۔ شروع میں اخراجات میں کسی حد تک اضافہ ہوا لیکن مارچ 2022 تا جون 2022 پیٹرول، ڈیزل اور بجلی پر دی گئی سبسڈی نے ملک کے مالیاتی خسارے کو تخمیناً 7.1% تک پہنچایا جو 6.3% مقرر کردہ ٹارگٹ سے زیادہ تھا۔ یہ واقعہ IMF کے پروگرام کی تجدید میں ایک بڑا تنازعہ ثابت ہوا جس کے تحت پاکستانی حکومت نے پیٹرولیم مصنوعات پر عائد لیوی/ٹیکسوں میں بتدریج اضافہ کرنے سے اتفاق کیا تھا۔ مالی سال 2022 کے دوران ملک کے سیاسی ماحول پر گرمی اور غیر یقینی چھائی رہی جس کے نتیجے میں اپریل 2022 میں حکومت کی تبدیلی عمل میں آئی۔ IMF پروگرام کو دوبارہ شروع کرنے کی غرض سے ضروری لیکن غیر مقبول یا سخت فیصلے لئے گئے ہیں۔

بازار زر کا جائزہ

زیر جائزہ مدت کے دوران مرکزی بینک نے پالیسی ریٹ میں مجموعی طور سے 675bps کا اضافہ کر کے اسے 7.0% سے بڑھا کر 13.75% تک پہنچایا تاکہ طلب کو مستحکم، مہنگائی کے دباؤ پر قابو پایا جاسکے اور روپے کی تیزی سے گرتی ہوئی قدر کو قابو میں لاکر بیرونی کھاتے میں شدید عدم توازن کو قابو میں لایا جاسکے۔ پالیسی ریٹ بڑھ جانے کے باعث T-bill کے ماہی حاصل 749bps سے 770bps کی حد میں بڑھے۔ سال کے اختتام تک 3، 6 اور 12 ماہ کی مدت کے T-bill بالترتیب 14.98%، 15.15% اور 15.30% پر بند ہوئے۔ دوسری جانب PIB ماہی حاصل کی شرح 13.45% (برائے 3 سال)، 12.93% (برائے 5 سال) اور 12.92% (برائے 10 سال) رہی۔ مالیاتی سال 2022 کے دوران KIBOR ریٹس نے 765bps سے 771bps کی حد میں بڑھوتی کا سامنا کیا جب کہ 3 ماہ، 6 ماہ اور 12 ماہ کے KIBOR ریٹس میں بھی 766bps، 771bps اور 766bps کی بڑھوتی ہوئی جو بالترتیب 15.16%، 15.35% اور 15.73% کی شرحوں تک پہنچے۔ سیالیت کے ضمن میں بازار زر میں استحکام دیکھنے میں آیا جو اسٹیٹ بینک کی جانب سے قلیل اور وسط مدتی اوپن مارکیٹ آپریشنز (OMO) جاری رکھنے کے باعث ملاحظہ کرنے سے یہ بات یقینی بنائی کہ بازار زر، پالیسی ریٹ کے قریب تر رہے۔ دوران سال حکومت نے 18.19 ٹریلین روپے کی میچورٹی کے مقابلے میں 17.13 ٹریلین روپے کے قرضے T-Bills کے ذریعے حاصل کئے۔ دوسری جانب 313 ملین روپے کی میچورٹی کے مقابلے میں حکومت نے طویل مدتی PIBs (فلوٹڈ + فلوٹر) کے ذریعے 3.06 ٹریلین روپے قبول کئے۔

| Description | 30-Jun-21 | 30-Jun-22 | Change [YoY] |
|------------------|-----------|-----------|--------------|
| KIBOR 3 Months | 7.45% | 15.16% | 771 |
| KIBOR 6 Months | 7.69% | 15.35% | 766 |
| KIBOR 12 Months | 8.08% | 15.73% | 765 |
| T-Bill 3 Months | 7.28% | 14.98% | 770 |
| T-Bill 6 Months | 7.53% | 15.15% | 762 |
| T-Bill 12 Months | 7.81% | 15.30% | 749 |
| PIB 3 Year | 8.99% | 13.45% | 446 |
| PIB 5 Year | 9.49% | 12.93% | 344 |
| PIB 10 Year | 9.94% | 12.92% | 298 |
| US\$ Inter Bank | 157.54 | 204.85 | 47.30 |
| US\$ Open Market | 158.00 | 205.00 | 47.00 |

تابع شریعہ انسٹرومنٹس کی مارکیٹ میں GoPIjarah خصوصاً فلوٹڈ ریٹ Ijarah کی قیمتوں میں کمی کا رجحان رہا جس کی وجہ شرح سود میں تیزی سے اضافہ تھا۔ ذیل میں دیا گیا جدول اجارہ/سلوک کی تفصیلات کا خلاصہ پیش کرتا ہے:

Floating Rate Ijarahs

| Ijarah | Type | Coupon | Next Reset | Issue Size (bn) | Maturity | Reval | | | Change |
|--------------|---------|--------|------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|
| | | | | | | 30-Jun-21 | 30-Jun-22 | YTM | |
| XX | Floater | 13.46% | 30-Oct-22 | 76.39 | 30-Apr-25 | 97.12 | 96.96 | 15.08% | -0.16 |
| XXI | Floater | 14.60% | 29-Nov-22 | 74.62 | 29-May-25 | 100.63 | 100.03 | 14.80% | -0.60 |
| XXII | Floater | 14.85% | 24-Dec-22 | 47.24 | 24-Jun-25 | 100.60 | 99.68 | 14.99% | -0.92 |
| XXIII | Floater | 10.45% | 29-Jul-22 | 186.91 | 29-Jul-25 | 100.50 | 99.50 | 14.82% | -1.00 |
| XXIV | Floater | 14.85% | 9-Dec-22 | 227.26 | 9-Dec-25 | 100.92 | 99.78 | 14.91% | -1.14 |
| XXV | Floater | 12.15% | 6-Oct-22 | 190.53 | 6-Oct-26 | N/A | 99.70 | 15.45% | N/A |
| XXVI | Floater | 14.61% | 29-Oct-22 | 562.97 | 29-Oct-26 | N/A | 99.93 | 15.59% | N/A |
| XXVII | Floater | 13.53% | 27-Oct-22 | 431.33 | 27-Apr-27 | N/A | 99.68 | 15.68% | N/A |
| PES I | Floater | 11.83% | 1-Sep-22 | 200.00 | 1-Mar-29 | 106.75 | 106.80 | 14.73% | 0.05 |
| PES II | Floater | 14.77% | 21-Nov-22 | 199.97 | 21-May-30 | 100.80 | 100.70 | 15.38% | -0.10 |
| Total | | | | 2,197.21 | | | | | |

Fixed Rate Ijarahs

| Ijarah | Type | Coupon | Next Reset | Issue Size (bn) | Maturity | Reval | | | Change |
|--------------|-------|--------|------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|
| | | | | | | 30-Jun-21 | 30-Jun-22 | YTM | |
| XXIII | Fixed | 8.37% | N/A | 44.60 | 29-Jul-25 | 99.48 | 93.48 | 10.91% | -6.00 |
| XXIV | Fixed | 9.45% | N/A | 8.25 | 20-Jan-26 | 101.23 | 93.78 | 11.63% | -7.45 |
| XXV | Fixed | 9.70% | N/A | 12.73 | 6-Oct-26 | N/A | 94.00 | 11.51% | N/A |
| XXVI | Fixed | 11.40% | N/A | 344.81 | 15-Dec-26 | N/A | 96.00 | 12.60% | N/A |
| XXVII | Fixed | 12.49% | N/A | 41.23 | 27-Apr-27 | N/A | 99.31 | 12.67% | N/A |
| Total | | | | 451.62 | | | | | |

2,648.82

مرکزی بینک نے GoP Ijarah Sukuk کی نیلامی جاری رکھی تاکہ اثاثہ جات کی دستیابی کے مسائل حل ہو سکیں اور روایتی مارکیٹ کی بہ نسبت نرم شرائط پر مارکیٹ کی اضافی لکویڈٹی حاصل کرنے کی غرض سے دوران سال سنے اثاثہ جات شامل کئے گئے۔ اسلامی مارکیٹ کے شرکاء نے ان نیلامیوں کو خوش آمدید کہتے ہوئے زری مارکیٹ میں رائج کم شرح کی بجائے اپنی نقدی کو بہتر طور پر کام میں لاکر اپنے سرمایہ کاری پورٹ فولیو کو بڑھانے کی غرض سے جوش و خروش سے تمام نیلامیوں میں شرکت کی۔ زیر جائزہ مدت کے دوران مرکزی بینک نے اسلامی شرکاء سے مجموعی طور سے 1.583 ٹریلین روپے کے قرضے لئے۔ جاری کئے گئے کل بونڈ کے عوض فلوئنگ ریٹ پر حکومت نے 1.185 ٹریلین روپے اسلامی شرکاء سے اٹھائے اور فکسڈ ریٹ اجارہ/سکوک کے ذریعے 398.77 ٹریلین روپے کے قرضے حاصل کئے۔

زری پالیسی کی ترسیل اور مارکیٹ کی لکویڈٹی کے بہتر انتظام کی خاطر اسٹیٹ بینک آپ پاکستان نے دسمبر 2021 میں تابع شریعہ مضارہ پر مبنی اوپن مارکیٹ آپریشنز (OMO-Injections) اور اسلامی بینکاری اسٹیبلشمنٹ کے لئے اسٹیبلنگ سیلنگ فنڈنگ فیسلٹی (MFF) متعارف کروائے۔ طویل مدتی سکوک کے ذریعے رقم حاصل کرنے میں کارپوریٹ سیکٹر کو بدستور چیلنجوں کا سامنا رہا تاہم دوران سال قلیل مدتی انسٹرومنٹس کے اجراء میں اضافہ دیکھنے میں آیا۔

بازار حصص کا جائزہ

مالی سال 2022 کے دوران اسٹاک مارکیٹ دباؤ میں رہی اور KMI-30 انڈیکس میں 10.3% کی کمی واقع ہوئی جو 68,766 پوائنٹس پر بند ہوئی، جب کہ KSE-100 انڈیکس بھی 12.3% گر گیا جو 41,541 پوائنٹس پر بند ہوئی۔ مشکلات سے بھرپور کئی معیشت پس منظر اور بڑھتی ہوئی سیاسی غیر یقینیوں کے مجموعے نے سرمایہ کاروں کے جذبات پر اڑاؤ ڈال دی اور مارکیٹ کی قدر کاریاں کئی برسوں کی کم ترین سطح پر پہنچیں۔ 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 فرنیئر مارکیٹ (FM) انڈیکس تک پاکستان کی قدر کاری میں MSCI حیثیت میں زوال آنا تھی۔ دوران سال بیرونی سرمایہ کاروں کی جانب سے فروخت کئے گئے اسٹاک کا خالص حجم 298 ملین امریکی ڈالر مالیت کے اسٹاک کی خالص فروخت کی گئی جس میں سے زیادہ تر فروخت دوسری سہ ماہی میں عمل میں آئی۔ مثبت واقعہ یہ ہوا ہے کہ کارپوریٹ آمدنیاں مارکیٹ کی توقعات سے زیادہ ہوئیں جب کہ منافع منقسمہ 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 اٹھائے۔

اس مدت کے دوران سیاسی ہنگامہ آرائی بڑھتی ہی رہی ہے اور ایشیا صرف کی بڑھتی ہوئی قیمتوں کے تناظر میں لئے گئے فیصلوں کے سبب آئی ایم ایف کا پروگرام بار بار تعطل کا شکار رہا۔ اس صورت حال نے بیرونی کھاتے کے متعلق تشویش پیدا کی کیوں کہ درآمدی تحفظ میں قابل ذکر کمی واقع ہوئی۔ سال کے شروع میں تیزی سے پھیلنے والے ڈیلٹا ویرینٹ کی صورت میں کووڈ 19 کی چوتھی لہر پاکستان میں بھی پھیلی 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۔

اس مدت کے دوران KMI-30 انڈیکس میں کاروبار کے کل حجم میں سال بہ سال بنیاد پر 59% یعنی 53 ملین شیئرز کی واقع ہوئی جب کہ KSE-100 انڈیکس میں اسٹاک کے کل حجم میں 56% یعنی 115 ملین شیئرز کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے دوران ایکویٹی مارکیٹ دباؤ میں رہی جس کی وجہ میکرو اکنامک حالات اور سپر ٹیکس کا نفاذ تھا جو کارپوریٹ منافع کی صلاحیت کو داغ دار کرے گا۔ IMF پروگرام کو دوبارہ جاری کرنے کی غرض سے مالی سال 2023 کے لئے سخت بجٹ پیش کیا گیا جس میں پیٹرولیم کی قیمتوں اور یوٹیلٹی کی ٹیرفوں میں اضافے کے فیصلے کئے گئے۔ تاہم شرح سود کے کئی عشروں میں بلند ترین ہونے کے باوجود کہ حالیہ طور پر مارکیٹ مالی سال 2009 کے بحران کے دور سے بھی کم قیمتوں پر کاروبار کر رہی ہے، فکسڈ انکم تھمات کے مقابلے میں ایکویٹی مارکیٹ اب بھی پُرکشش ہے۔

سخت زری شرائط، مضبوط ڈالر اور ایشیا صرف کی قیمتوں میں اضافے کے مجموعی اثرات ایمرجنگ مارکیٹوں میں بھی محسوس کئے گئے جو MSCI EM ایکویٹی انڈیکس میں 27% کی سال بہ سال کمی سے ہو جانے سے ظاہر ہے جب کہ MSCI ورلڈ ایکویٹی انڈیکس میں بھی 16% کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے دوران متاثر کن کارکردگی دکھانے کے بعد Bloomberg کموڈٹی انڈیکس بالآخر تیزی سے مضبوط ہوتے ڈالر کے سامنے ڈھیر ہوئی۔ کموڈٹی انڈیکس بلند یوں تک پہنچی اور سال کے دوران 74% کا اضافہ ظاہر کیا لیکن آخری مہینے کے دوران جو کچھ اس نے حاصل کیا تھا، اس میں سے کچھ گنوا دیا یا سال کا اختتام 60% ماہی حاصل پر ہوا۔ دوران سال دیگر کرنسیوں کے مقابلے میں ڈالر انڈیکس میں 13% مضبوطی آئی جو سال کے اختتام تک EM کرنسیوں پر وسیع البینا دباؤ پر منتج ہوئی۔

امریکا میں کئی عشروں سے جاری افراط زر کو قابو میں لانے کی غرض سے امریکی فیڈرل ریزرو نے جارحانہ انداز سے ٹینج مارک ریٹ پر پابندیاں لگائیں۔ اس پابندی کی وجہ COVID کے بعد اور روس یوکرین تصادم کے نتیجے میں پیدا ہونے والی سپلائی چین میں رکاوٹیں تھیں۔ فیڈرل فنڈز ریٹس میں سال کی آخری سہ ماہی میں 0.25% کا اضافہ ہوا جو 1.75% تک پہنچا۔ سخت پالیسی کے اس اقدام کی تقلید دنیا بھر کے مرکزی بینکوں نے کی۔ یہ صورت حال 77 بینکوں کے Bloomberg کے جائزے میں نظر آتی ہے جن میں سے 52 بینکوں نے اہم ٹینج مارک ریٹس پر سختیاں عائد کیں۔ تیزی سے بدلتے ہوئے جیو پالیٹیکل منظر نامے، کموڈٹی مارکیٹوں کی نزاکتوں، اور اندرونی ایشوز نے ان ممالک

کی حکومتوں کی فیصلہ سازی کی صلاحیتوں کا سخت آزمائش کی۔ آگے کی بات کی جائے تو کموڈٹی کی حالیہ قیمتوں میں استحکام آجانا خطے کے اقتصادی منتظمین کو سکون کا سانس لینے کا موقع فراہم کرے گا؛ تاہم اقتصادی حالات میں بہتری لانے کے لئے ضروری ہے کہ حالیہ رجحان جاری رہے۔

انڈیکس میں بڑے حصہ دار:

اہم سیکٹروں میں مصنوعی کھاد، اور کیمیکلز کے سیکٹر کا کردگی میں سب سے بہتر رہے۔ مالی سال 2022 کے دوران KMI-30 انڈیکس میں بڑے حصہ دار یہ تھے:

| Major Positive Contributors to the Index | Contribution to KMI-30 (Points) | Total Return (%) |
|--|---------------------------------|------------------|
| Engro Fertilizers Ltd | 1,771 | 55.73 |
| Engro Polymer & Chemicals Ltd | 1,318 | 127.65 |
| Millat Tractors Ltd | 1,247 | 52.98 |
| Mari Petroleum Co Ltd | 707 | 22.68 |

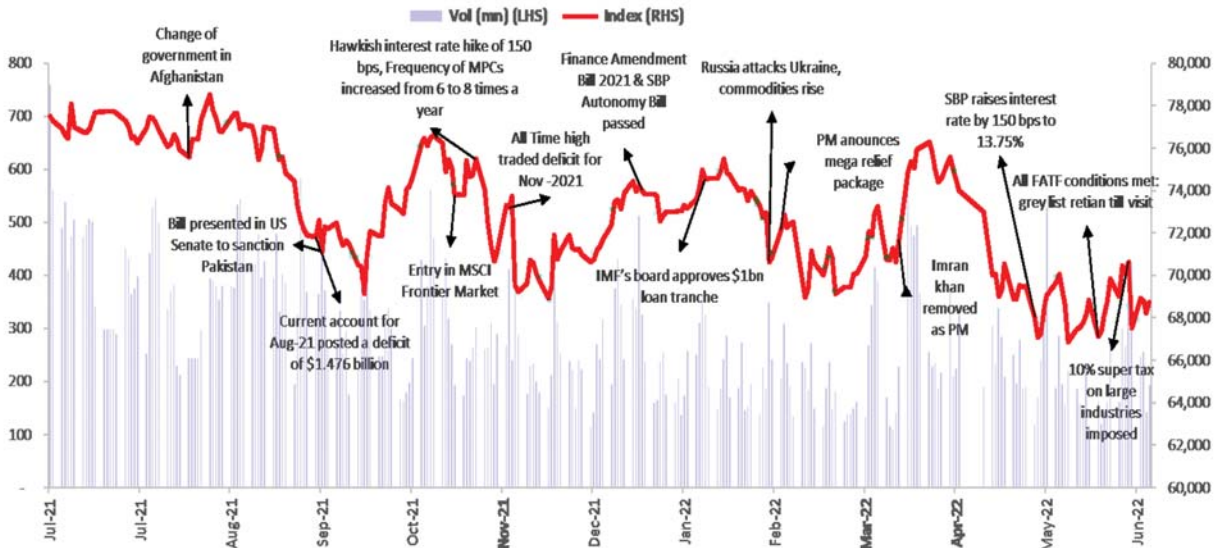
دوسری جانب ریفرنسز، انجینئرنگ، اور سیمنٹ کے سیکٹر بدترین کارکردگی دکھانے والوں میں شامل تھے۔ اس مدت کے دوران KMI-30 انڈیکس میں بدترین کارکردگی دکھانے والوں میں شامل یہ تھے:

| Major Negative Contributors to the Index | Contribution to KMI-30 (Points) | Total Return (%) |
|--|---------------------------------|------------------|
| Lucky Cement Ltd | -4,002 | -48.31 |
| Unity Foods Ltd | -1,123 | -56.14 |
| DG Khan Cement Co Ltd | -1,009 | -47.44 |
| Pakistan Petroleum Ltd | -962 | -20.35 |

حصص میں بہاؤ

دوران سال غیر ملکی، ایک بار پھر خالص فروخت کنندگان رہے جنہوں نے لگ بھگ 298 بلین امریکی ڈالر کا سرمایہ باہر نکالا۔ غیر ملکیوں کی جانب سے زیادہ تر فروخت کمرشل بینکوں (201 بلین ڈالر)، سیمنٹ (60 بلین ڈالر) اور فریٹلائزر (51 بلین ڈالر) کے سیکٹروں سے عمل میں آئی۔ حالیہ روش کی مناسبت سے انفرادی سطح پر مارکیٹ کی اعانت جاری رکھی گئی اور 157 بلین ڈالر کا سرمایہ مارکیٹ میں لایا گیا۔ اسی مناسبت سے کمپنیوں اور بینکوں کی جانب سے بالترتیب 111 بلین ڈالر اور 115 بلین ڈالر کی خالص خرید عمل میں آئیں۔ بروکرائٹاک فروخت کرتے رہے جنہوں نے 20 بلین ڈالر کے تمسکات مارکیٹ سے باہر نکالے جبکہ مالی سال 2022 کی پہلی ششماہی میں کچھ نرمی دکھانے کے بعد میوچل فنڈز کی فروخت بڑھی اور 128 بلین امریکی ڈالر کے تمسکات بھنائے گئے۔

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



میوچل فنڈ انڈسٹری کا جائزہ

مالی سال 2022 کے دوران میوچل فنڈز کی صنعت کے ایسیٹ انڈر مینجمنٹ (AUMs) میں 19.3% کا اضافہ ہوا جو 1,255 بلین روپے تک پہنچے، تابع شریعہ AUMs میں 8.7% کی بڑھوتی ہوئی جو 481 بلین روپے تک پہنچے اور اس کے بعد انڈسٹری میں تابع شریعہ میوچل فنڈز کا حصہ کم ہو کر 38.3% ہو گیا۔ میوچل فنڈز انڈسٹری میں ال

میزان کا حصہ 15.5% رہا؛ جب کہ تابع شریعہ فنڈز میں 30 جون 2022 تک اس کا حصہ 40.0% تھا۔ پنشن فنڈز کی کیٹیگری میں مارکیٹ میں میزان تحفظ پنشن فنڈز کا حصہ 34.4% رہا جب کہ تابع شریعہ فنڈز میں مالی سال 2022 کے اختتام تک مارکیٹ میں اس کا حصہ 52.6% رہا تھا۔
مالی سال 2021 کے مقابلے میں مالی سال 2022 میں AUM انڈسٹری میں تبدیلیوں کا احوال ذیل میں پیش کیا جا رہا ہے۔

| | FY21 | FY22 | Change |
|--|------------------|------------|---------------|
| | (Rs. In Billion) | | (%) |
| Sovereign, Money Market and Income Funds | | | |
| Shariah Compliant Funds | 301 | 370 | 22.8 |
| Conventional Funds | 425 | 627 | 47.4 |
| Total Funds | 727 | 997 | 37.2 |
| Equity Funds (Including Index Tracker Funds) | | | |
| Shariah Compliant Funds | 87 | 66 | (24.6) |
| Conventional Funds | 159 | 121 | (24.1) |
| Total Funds | 246 | 186 | (24.3) |
| Capital Protected, balanced, and asset allocation Funds | | | |
| Shariah Compliant Funds | 28 | 20 | (28.0) |
| Conventional Funds | 13 | 10 | (22.4) |
| Total Funds | 41 | 30 | (26.3) |
| Commodity Funds | | | |
| Shariah Compliant Funds | 0.5 | 0.6 | 23.9 |
| Total Funds | 0.5 | 0.6 | 23.9 |
| Voluntary Pension Funds | | | |
| Shariah Compliant Funds | 25 | 27 | 6.3 |
| Conventional Funds | 13 | 14 | 9.3 |
| Total Funds | 38 | 41 | 7.3 |

کارکردگی کا جائزہ (فنڈز)

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

| Funds | Type | Net Assets Rs. in millions | Growth in Net Assets for FY22 (%) | Returns for FY22 (%) | Benchmark for FY22 (%) |
|---|---|-------------------------------|---|-------------------------|---------------------------|
| Equity Funds | | | | | |
| Al Meezan Mutual Fund (AMMF) | Equity | 4,451 | -9.50 | -10.91 | -10.25 |
| Meezan Islamic Fund (MIF) | Equity | 23,822 | -30.50 | -11.27 | -10.25 |
| KSE Meezan Index Fund (KMIF) | Equity | 2,610 | -3.20 | -10.69 | -10.25 |
| Meezan Energy Fund (MEF) | Equity | 438 | -25.05 | -8.10 | -10.25 |
| Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF) | Equity | 753 | -25.85 | -14.26 | -10.25 |
| Fixed Income Funds | | | | | |
| Meezan Islamic Income Fund (MIIF) | Income | 18,609 | -31.70 | 8.63 | 3.34 |
| Meezan Cash Fund (MCF) | Money Market | 13,485 | -0.53 | 9.00 | 3.68 |
| Meezan Sovereign Fund (MSF) | Income | 6,196 | -37.66 | 8.27 | 3.34 |
| Meezan Daily Income Fund (MDIP-1)* | Income | 30,649 | - | 10.58 | 3.39 |
| Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF) | Money Market | 72,760 | -2.60 | 9.95 | 3.68 |
| Balanced Fund | | | | | |
| Meezan Balanced Fund (MBF) | Balanced | 2,641 | -43.97 | -3.61 | -3.11 |
| Exchange Traded | | | | | |
| Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF) | Exchange Traded | 94 | 138.45 | -23.41 | -22.37 |
| Fixed Term Fund | | | | | |
| Meezan Paidar Munafa Plan-I (MFPF-1)** | Open End Islamic CIS as per SECP's Circular No.3 of 2022 | 1,936 | - | 13.61 | 3.46 |
| Fund of Funds | | | | | |
| Meezan Financial Planning Fund of Fund | | | | | |
| Aggressive | | 290 | -16.54 | -5.35 | -6.88 |
| Moderate | | 100 | -31.46 | 0.44 | -3.54 |
| Conservative | | 141 | -37.22 | 4.08 | -0.09 |
| MAAP-I | | 84 | -46.55 | -3.36 | -7.33 |
| Meezan Strategic Allocation Fund | | | | | |
| MSAP-I | | 383 | -43.17 | -6.25 | -7.23 |
| MSAP-II | | 322 | -28.90 | -6.61 | -7.28 |
| MSAP-III | | 214 | -57.21 | -7.41 | -7.29 |
| MSAP-IV | | 105 | -50.64 | -6.78 | -7.29 |
| MSAP-V | | 49 | -21.97 | -7.52 | -7.26 |
| MSAP-MCIII | | 196 | -25.99 | 5.13 | 1.32 |
| Meezan Strategic Allocation Fund - II | | | | | |
| MSAP-II -MCIII-IV | | 623 | -18.80 | -0.79 | -2.21 |
| MSAP-II -MCIII-V | | 63 | -33.37 | 6.02 | 1.63 |
| MSAP-II -MCIII-VI | | 65 | -30.03 | 9.52 | 3.65 |
| MSAP-II -MCIII-VII | | 40 | -61.97 | 7.30 | 2.62 |
| Meezan Strategic Allocation Fund - III | | | | | |
| MSAP-II -MCIII-IX | | 427 | 326.97 | 1.37 | -1.17 |
| Commodity Fund | | | | | |
| Meezan Gold Fund (MGF) | Commodity | 604 | 23.89 | 24.83 | 22.71 |
| Asset Allocation Fund | | | | | |
| Meezan Asset Allocation Fund (MAAF) | Asset Allocation | 850 | -49.16 | -19.10 | -8.39 |
| Pension Fund Scheme | | | | | |
| Meezan Tahaffuz Pension Fund | | | | | |
| Equity sub Fund | | 4,593 | -16.67 | -9.93 | |
| Debt sub Fund | | 5,012 | 15.64 | 8.34 | |
| Money Market sub Fund | | 4,307 | 27.45 | 8.26 | |
| Gold Sub Fund | | 167 | 23.44 | 23.88 | |

* Launched MDIP-1 (Sep 13, 2021) & **MFPF-I (Jun 08, 2022)

میزان اسلامک فنڈ

گزشتہ سال کے اختتام پر 34,274 ملین روپے کی بہ نسبت مالی سال 2022 کے اختتام تک میزان اسلامک فنڈ (MIF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 23,822 ملین روپے رہی یعنی 30.50% کی ریکارڈ کی گئی۔ سال کے اختتام پر اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 56.23 روپے تھے جب کہ گزشتہ مالی سال کے اختتام پر یہ قدر 63.38 روپے رہی تھی جو 10.25% کی بیخ مارک کمی کی بہ نسبت 11.27% منفی ریٹرن رہی۔

المیزان میوچل فنڈ

گزشتہ برس 4,918 ملین روپے کی بہ نسبت مالی سال 2022 کے اختتام پر المیزان میوچل فنڈ (AMMF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 4,451 ملین روپے رہی یعنی میوچل فنڈ کے اثاثوں کی مالیت میں 9.50% کی کمی واقع ہوئی۔ گزشتہ برس کے اختتام پر اثاثہ جات کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 17.65 روپے تھی جب کہ گزشتہ مالی سال کے اختتام پر یہ قدر 15.72 روپے رہی تھی جو زیر جائزہ سال کے اختتام پر 10.91% کی بیخ مارک کمی کی بہ نسبت 10.25% منفی ریٹرن رہی۔

کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ

زیر جائزہ سال کے اختتام پر KSE میزان انڈیکس فنڈ (KMIF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 2,610 ملین روپے تھی جب کہ گزشتہ سال کے اختتام پر یہ مالیت 2,697 ملین روپے رہی تھی یعنی خالص اثاثوں کی مالیت میں 3.20% کی کمی واقع ہوئی۔ مالی سال 2022 کے اختتام پر اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 65.08 روپے تھی اور گزشتہ مالی سال کے اختتام پر فی یونٹ خالص قدر 72.87 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران 10.69% کی بیخ مارک کمی ہوئی اور 10.25% منفی ریٹرن حاصل ہوئی۔

میزان ڈیڈیکلیٹڈ ایکویٹی فنڈ

زیر جائزہ برس کے اختتام پر میزان ڈیڈیکلیٹڈ ایکویٹی فنڈ (MDEF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 753 ملین روپے تھی جب کہ گزشتہ مالی سال کے اختتام پر یہ مالیت 1,015 ملین روپے رہی تھی یعنی خالص اثاثوں کی مالیت میں 25.85% کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 40.22 روپے تھے جب کہ گزشتہ مالی سال کے اختتام پر اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 46.91 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران 10.25% کی بیخ مارک کمی اور 14.26% کی منفی ریٹرن حاصل ہوئی۔

میزان انرجی فنڈ

میزان انرجی فنڈ (MEF) کے خالص اثاثوں کی مالیت سال کے اختتام پر 438 ملین روپے تھی جو گزشتہ مالی سال کے اختتام پر 584 ملین روپے رہی تھی یعنی خالص اثاثہ جات کی مالیت میں 25.05% کمی واقع ہوئی۔ زیر جائزہ سال کے ختم ہونے پر اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 31.52 روپے تھے جب کہ گزشتہ سال کے اختتام پر فی یونٹ خالص قدر 34.30 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران 10.25% کی بیخ مارک کمی اور 8.10% کی منفی ریٹرن حاصل ہوئی۔

میزان پاکستان ایکسیج ٹریڈ فنڈ

مالی سال 2022 کے اختتام پر میزان پاکستان ایکسیج ٹریڈ فنڈ (MPETF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 94 ملین روپے تھی جب کہ گزشتہ برس کے اختتام پر یہ مالیت 39 ملین روپے ریکارڈ کی گئی تھی۔ اس طرح اثاثوں کی مالیت میں 138.45% کا اضافہ ہوا۔ سال کے اختتام پر اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 7.92 روپے تھی جب کہ گزشتہ برس کے اختتام پر اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 10.34 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران بیخ مارک ریٹرن، جس میں 22.37% کی کمی واقع ہوئی تھی، کی بہ نسبت 23.41% کی منفی ریٹرن حاصل ہوئی۔

میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

سال کے اختتام پر میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ (MAAF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 850 ملین روپے تھی جب کہ پچھلے سال کے ختم ہونے پر یہ مالیت 1,672 ملین روپے ریکارڈ کی گئی تھی۔ اس طرح اثاثوں کی مالیت میں 49.16% کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 40.01 روپے تھی جب کہ گزشتہ سال کے اختتام پر اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 49.46 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران بیخ مارک ریٹرن، جس میں 8.39% کی کمی واقع ہوئی تھی، کی بہ نسبت 19.10% کی منفی ریٹرن حاصل ہوئی۔

میزان بیلنسڈ فنڈ

میزان بیلنسڈ فنڈ (MBF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت سال کے اختتام پر 2,641 ملین روپے تھی جو گزشتہ مالی سال کے اختتام پر 4,713 ملین روپے تھی جس میں 43.97% کی کمی ریکارڈ کی گئی۔ پچھلے سال کے آخر میں 16.20 روپے کی بہ نسبت اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV)، زیر جائزہ سال کے اختتام پر 15.62 روپے

تھی اس طرح %3.11 کم ہونے والے منفی بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت %3.61 کی منفی ریٹرن حاصل ہوئی۔

میزان اسلامک انکم فنڈ

میزان اسلامک انکم فنڈ (MIIF) کے خالص اثاثہ جات سال ختم ہونے پر 18,609 ملین روپے مالیت کے تھے جب کہ گزشتہ برس کے اختتام پر ان کی مالیت 27,246 ملین روپے رہی تھی لہذا ان کی مالیت میں %31.70 کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 51.53 روپے تھی جب کہ گزشتہ برس کے اختتام پر اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 51.47 روپے رہی تھی جو %8.63 کے سالانہ بیچ مارک کی بہ نسبت %3.34 سالانہ ریٹرن رہی۔ مدت کے اختتام پر اس فنڈ کا %21.53 اسلامک کارپوریٹ سکوک، %2.97 کمرشل پیپرز، %56.63 حکومت پاکستان کے اجارہ/سرکاری ضمانت والے سکوک، اور خالص اثاثوں کا %18.49 اسلامک بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان سوورن فنڈ

میزان سوورن فنڈ (MSF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت زیر جائزہ سال کے اختتام پر 6,196 ملین روپے تھی جو گزشتہ مالی سال کے اختتام پر 9,939 ملین روپے رہی تھی یعنی ان کی مالیت میں %37.66 کمی واقع ہوئی۔ زیر جائزہ سال کے اختتام پر اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 51.67 روپے (Ex-Dividend) تھی جو گزشتہ سال کے اختتام پر 51.59 روپے رہی تھی اور %3.34 کے سالانہ بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت %8.27 سالانہ ریٹرن رہی۔ مدت کے اختتام پر اس فنڈ کا %94 حصہ حکومت پاکستان کے اجارہ/سرکاری ضمانت والے سکوک میں لگا یا گیا جب کہ خالص اثاثوں کا %6 اسلامک بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان کیش فنڈ

میزان کیش فنڈ (MCF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت زیر جائزہ سال کے اختتام پر 13,485 ملین روپے تھی جو گزشتہ مالی سال کے اختتام پر 13,557 ملین روپے رہی تھی یعنی ان کی مالیت میں %0.53 کمی واقع ہوئی۔ زیر جائزہ سال کے اختتام پر اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 51.61 روپے (Ex-Dividend) تھی جو گزشتہ سال کے اختتام پر 50.54 روپے رہی تھی اور %3.68 کے سالانہ بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت %9.00 سالانہ ریٹرن رہی۔ مدت کے اختتام پر اس فنڈ کا %20 حصہ اسلامی کارپوریٹ سکوک اور خالص اثاثوں کا %80 اسلامک بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان روزانہ آمدنی فنڈ

گزشتہ سال ختم ہونے پر 74,704 ملین روپے کی بہ نسبت زیر جائزہ سال کے اختتام پر میزان روزانہ آمدنی فنڈ (MRAF) کے خالص اثاثہ جات 72,760 روپے مالیت کے تھے یعنی مالیت میں %2.60 کمی واقع ہوئی تھی۔ سال کے اختتام پر اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 50.00 روپے تھی۔ اس مدت کے دوران اس فنڈ نے %3.68 کے بیچ مارک سالانہ ریٹرن کے مقابلے میں %9.95 سالانہ ریٹرن فراہم کیا۔ مدت کے اختتام پر اس فنڈ کا %5.94 حصہ اسلامی کارپوریٹ سکوک، فنڈ کا %3.71 ٹرم ڈپازٹ ریٹس، اور خالص اثاثوں کا %89.20 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۔ زیر جائزہ سال کے ختم ہونے پر اس پلان کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 30,649 ملین روپے تھی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 50.00 روپے تھی۔ زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے %3.39 کے بیچ مارک سالانہ ریٹرن کی بہ نسبت %10.58 سالانہ ریٹرن فراہم کیا۔ مدت کے اختتام پر اس پلان کا %14 اسلامی کارپوریٹ سکوک، فنڈ کا %10 ٹرم ڈپازٹ رسیدوں میں اور خالص اثاثوں کا %75 اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان فکسڈ ٹرم فنڈ

میزان پائیدار منافع پلان - I

میزان پائیدار منافع پلان - I، مورخہ 08 جون 2022 کو جاری کیا گیا تھا۔ زیر جائزہ سال کے ختم ہونے پر اس پلان کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 1,936 ملین روپے تھی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 50.02 (Ex-Dividend) روپے تھی۔ زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے %3.46 کے بیچ مارک سالانہ ریٹرن کی بہ نسبت %13.61 سالانہ ریٹرن فراہم کیا۔ مدت کے اختتام پر اس پلان کا %99 ٹرم ڈپازٹ رسیدوں میں اور خالص اثاثوں کا %11 اسلامی بینکوں

یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز ایگریسیو ایلوکیشن پلان

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 290 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے ختم ہونے پر 348 ملین روپے رہی تھی لہذا %16.54 کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAVs) 74.27 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 78.47 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے %6.88 کے بیچ مارک سالانہ منفی ریٹرن کی بہ نسبت %5.35 سالانہ کا منفی ریٹرن فراہم کیا۔

موڈریٹ ایلوکیشن پلان

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 100 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 146 ملین روپے رہی تھی یعنی %31.46 کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAVs) 71.38 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 71.47 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے %3.54 کے بیچ مارک سالانہ منفی ریٹرن کی بہ نسبت %0.44 سالانہ کا مثبت ریٹرن فراہم کیا۔

کنزرویٹیو ایلوکیشن پلان

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 141 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 224 ملین روپے رہی تھی یعنی %37.22 کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAVs) 68.55 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 68.44 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے %0.09 کے بیچ مارک سالانہ منفی ریٹرن کی بہ نسبت %4.08 سالانہ کا مثبت ریٹرن فراہم کیا۔

میزان ایسیٹ ایلوکیشن پلان - I

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 84 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 156 ملین روپے رہی تھی یعنی %46.46 کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAVs) 61.64 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 63.60 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے %7.33 کے بیچ مارک سالانہ منفی ریٹرن کی بہ نسبت %3.36 سالانہ کا منفی ریٹرن فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - I

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 383 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 674 ملین روپے رہی تھی یعنی %43.17 کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAVs) 43.89 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 46.81 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے %7.23 کے بیچ مارک سالانہ منفی ریٹرن کی بہ نسبت %6.25 سالانہ کا منفی ریٹرن فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - II

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 322 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 452 ملین روپے رہی تھی یعنی %28.90 کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAVs) 43.39 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 46.46 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے %7.28 کے بیچ مارک سالانہ منفی ریٹرن کی بہ نسبت %6.61 سالانہ کا منفی ریٹرن فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - III

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 214 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 501 ملین روپے رہی تھی یعنی %57.21 کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAVs) 41.93 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 45.28 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے %7.29 کے بیچ مارک سالانہ منفی ریٹرن کی بہ نسبت %7.41 سالانہ کا منفی ریٹرن فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - IV

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 105 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 213 ملین روپے رہی تھی یعنی %50.64 کی کمی واقع

ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 43.14 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 46.28 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے 7.29% کے بیچ مارک سالانہ منفی ریٹرن کی بہ نسبت 6.78% سالانہ منفی ریٹرن فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - V

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 49 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 63 ملین روپے رہی تھی یعنی 21.97% کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 50.01 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 54.08 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے 7.26% کے بیچ مارک سالانہ منفی ریٹرن کی بہ نسبت 7.52% سالانہ منفی ریٹرن فراہم کیا۔

میزان کپیٹل پریزرویشن پلان - III

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 196 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 265 ملین روپے رہی تھی یعنی 25.99% کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 54.32 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 54.77 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے 1.32% کے بیچ مارک سالانہ مثبت ریٹرن کی بہ نسبت 5.13% سالانہ مثبت ریٹرن فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ - II

میزان کپیٹل پریزرویشن پلان - IV

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 623 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 767 ملین روپے رہی تھی یعنی 18.80% کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 55.31 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 55.75 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے 2.21% کے بیچ مارک سالانہ منفی ریٹرن کی بہ نسبت 0.79% سالانہ منفی ریٹرن فراہم کیا۔

میزان کپیٹل پریزرویشن پلان - V

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 63 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 94 ملین روپے رہی تھی یعنی 33.37% کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 53.56 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 54.29 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے 1.63% کے بیچ مارک سالانہ مثبت ریٹرن کی بہ نسبت 6.02% سالانہ مثبت ریٹرن فراہم کیا۔

میزان کپیٹل پریزرویشن پلان - VI

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 65 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 93 ملین روپے رہی تھی یعنی 30.03% کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 53.83 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 53.85 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے 3.65% کے بیچ مارک سالانہ مثبت ریٹرن کی بہ نسبت 9.52% سالانہ مثبت ریٹرن فراہم کیا۔

میزان کپیٹل پریزرویشن پلان - VII

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 40 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 104 ملین روپے رہی تھی یعنی 61.97% کی کمی واقع ہوئی۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 52.73 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 52.88 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے 2.62% کے بیچ مارک سالانہ مثبت ریٹرن کی بہ نسبت 7.30% سالانہ مثبت ریٹرن فراہم کیا۔

میزان کپیٹل پریزرویشن پلان - VIII

یہ پلان 27 اگست 2021 کو میچور ہوا تھا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ - III

میزان کپیٹل پریزرویشن پلان - IX

زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 427 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 100 ملین روپے رہی تھی یعنی 326.97% کا اضافہ واقع ہوا۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 57.81 روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 57.52 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے

دوران اس پلان نے 1.17% کے بیچ مارک سالانہ منفی ریٹرن کی بہ نسبت 1.37% سالانہ کا مثبت ریٹرن فراہم کیا۔

میزان گولڈ فنڈ (MFG)

زیر جائزہ سال کے اختتام پر میزبان گولڈ فنڈ (MFG) کے خالص اثاثوں کی مالیت 604 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 488 ملین روپے رہی تھی یعنی 23.89% کا اضافہ واقع ہوا۔ سال کے اختتام پر اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 103.91 (Ex-Dividend) روپے تھی جو پچھلے سال کے اختتام پر 83.64 روپے رہی تھی لہذا زیر جائزہ مدت کے دوران اس پلان نے 22.71% کے بیچ مارک سالانہ مثبت ریٹرن کی بہ نسبت 24.83% سالانہ کا مثبت ریٹرن فراہم کیا۔

میزان تحفظ پنشن فنڈ (MTPF)

MTPF چار ذیلی فنڈ یعنی ایکویٹی سب فنڈ، ڈیبٹ سب فنڈ، منی مارکیٹ سب فنڈ اور گولڈ سب فنڈ نامی چار ذیلی فنڈز پر مشتمل ہے۔ زیر جائزہ سال کے اختتام پر ایکویٹی سب فنڈ نے 9.93% کا منفی ریٹرن فراہم کیا اور گولڈ سب فنڈ نے 23.88% کا ریٹرن دیا۔ جب کہ ڈیبٹ اور منی مارکیٹ سب فنڈز نے بالترتیب 8.34% اور 8.26% کا سالانہ ریٹرن دیا۔ ان میں سے ہر فنڈ کی انفرادی کارکردگی کا جائزہ ذیل میں لیا گیا ہے۔

ایکویٹی ذیلی فنڈ

سال کے اختتام پر اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 4,593 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 5,511 ملین روپے تھی۔ اس طرح زیر جائزہ مدت کے دوران ایکویٹی سب فنڈ کی مالیت میں 16.67% کی کمی آئی۔ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 485.55 روپے تھی جو گزشتہ برس کے ختم ہونے پر 539.09 روپے رہی تھی۔

ڈیبٹ ذیلی فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت زیر جائزہ سال کے اختتام پر 5,012 ملین روپے تھی جو گزشتہ سال ختم ہونے پر 4,334 ملین روپے تھی۔ اس طرح زیر جائزہ مدت کے دوران ایکویٹی سب فنڈ کی مالیت میں 15.64% کا اضافہ ہوا۔ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 304.67 روپے تھی جو گزشتہ سال ختم ہونے پر 281.23 روپے رہی تھی۔

منی مارکیٹ ذیلی فنڈ

سال کے اختتام پر منی مارکیٹ ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 4,307 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس کے اختتام پر 3,379 ملین روپے رہی تھی یعنی زیر جائزہ مدت کے دوران منی مارکیٹ سب فنڈ کی مالیت میں 27.45% اضافہ ہوا۔ زیر جائزہ سال کے ختم ہونے پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 293.06 روپے تھی جو پچھلا سال ختم ہونے پر 270.70 روپے رہی تھی۔

گولڈ ذیلی فنڈ

گولڈ ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت زیر جائزہ سال ختم ہونے پر 167 ملین روپے تھی جو گزشتہ برس ختم ہونے پر 135 ملین روپے رہی تھی۔ یعنی زیر جائزہ مدت کے دوران گولڈ ذیلی فنڈ میں 23.44% اضافہ ہوا۔ زیر جائزہ سال کے اختتام پر اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 196.92 روپے تھی جو پچھلے سال کے آخری دن پر 158.96 روپے رہی تھی۔

توقعات

مالی سال 2023 میں مالیاتی خسارے میں کمی لانے اور پرائمری بیلنس کورسز پلس میں بدلنے، کی غرض سے حکومت نے کئی ایک اقدامات اٹھائے ہیں۔ ان اقدامات کے نتیجے میں آئندہ مالی سال کے دوران جی ڈی پی میں بڑھوتی کی رفتار کم ہو کر 3% سے 4% ہو جانے کی توقع ہے۔ اجناس کی عالمی قیمتیں بڑھنے اور ملک میں توانائی کی قیمتوں میں اضافے کے تناظر میں اسٹیٹ بینک آف پاکستان کی تخمینہ کردہ مہنگائی کی شرح پر نظر ثانی کی گئی ہے اور اندازہ لگایا گیا ہے کہ مالیاتی سال 2023 کے دوران مہنگائی کی شرح 18% سے 20% رہے گی جس کے بعد سخت پالیسیوں، عالمی مارکیٹ میں قیمتیں معمول پر آنے اور مفید بنیادی اثرات کے سبب مالیاتی سال 2024 میں مہنگائی میں تیزی سے کمی بھی آئے گی۔ اگرچہ مزید سخت پالیسیوں کے نفاذ کے امکان کو رد نہیں کیا جاسکتا لیکن ہم نہیں سمجھتے کہ پالیسی ریٹ 15% کی حالیہ بلند ترین شرح سے اوپر لے جایا جائے گا کیوں کہ اقتصادیات کی تیزی میں کمی آ رہی ہے اور اجناس کی قیمتوں میں بھی کمی کی آنا شروع ہو گئی ہے۔ یوکرین کے حالات میں بہتری آنے سے ان قیمتوں میں مزید کمی آنے کا امکان ہے۔ اندازہ لگایا گیا ہے کہ کرنٹ اکاؤنٹ خسارے میں مالی سال 2023 میں دھیرے دھیرے کمی آئے گی اور 2024 میں بھی کمی آنے کا رجحان رہے گا بشرطیکہ اجناس کے چکر (کموڈٹی سائیکل) کی رفتار میں کمی بدستور جاری رہے۔ جہاں تک فیکسڈ انکم کا تعلق ہے تو توقع ہے کہ سلوک کا اجراء جاری رہے گا کیوں کہ حکومت اپنے مجموعی ملکی قرضوں میں

اسلامی قرضوں کا حصہ بڑھانا چاہتی ہے۔ مزید برآں ہمیں یہ بھی توقع ہے کہ کارپوریٹ سیکٹرسکوک اور اسلامی کمرشل پیپرز کے ذریعے فنڈز اکٹھا کرنے کا عمل جاری رکھے گا۔

ایکویٹی مارکیٹ کے بارے میں ہمیں توقع ہے کہ آئی ایم ایف کے پروگرام کی تجدید بھی ہوگی اور تکمیل بھی جو کہ مالی سال 2023 کے دوران بہتری کو ہمیز دے گا۔ یہ پروگرام پاکستان کے لئے انتہائی ضروری اقتصادی نظم و ضبط پیدا کرے گا اور غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر کی صورت حال میں بھی بہتری لائے گا۔ مارکیٹ کا مثبت پہلو تا حال مضبوط کارپوریٹ آمدنیوں میں بڑھوتی اور 8.2x کی طویل مدتی اوسط P/E کے مقابلے میں 4.0x کی P/E کی پُکشتش قدر کارپوریٹ کی مرہون منت ہے۔ اگرچہ قلیل مدت میں ایکویٹی مارکیٹ کی کارکردگی کا غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر کی صورت حال میں بہتری آنے تک دباؤ میں رہنے کا امکان ہے۔ تاہم وسط مدت میں سخت اقتصادی اقدامات کی پیروی اور اجناسی چکر کی رفتار میں کمی آنے کے امکانات کے تناظر میں امکان ہے کہ شرح سود طویل مدت کی اوسط پرواپس آئے گی جو ایکویٹی مارکیٹ کی آمدنیوں میں اضافے پر منتج ہوگی۔

| S.R. No | Name of Fund | Name of auditors as of June 30, 2022 | Status of appointment for the year ending June 30, 2023 |
|---------|---|---|--|
| 1 | MEEZAN ISLAMIC FUND | M/s A.F. Ferguson & Co., Chartered Accountants | According to Regulation 38 (2) (h) of the Non-Banking Finance Companies and Notified Entities Regulations, 2008 ("NBFC Regulations") an auditor is not eligible for re-appointment for being statutory auditors of the fund for consecutive five years. Hence, M/s EY Ford Rhodes, Chartered Accountants have been recommended by Board Audit Committee to be the auditors of the Funds. |
| 2 | MEEZAN SOVEREIGN FUND | | |
| 3 | AL MEEZAN MUTUAL FUND | | |
| 4 | MEEZAN BALANCED FUND | | |
| 5 | MEEZAN ISLAMIC INCOME FUND | | |
| 6 | MEEZAN CASH FUND | | |
| 7 | KSE-MEEZAN INDEX FUND | | |
| 8 | MEEZAN FINANCIAL PLANNING FUND OF FUNDS | | |
| 9 | MEEZAN GOLD FUND | | |
| 10 | MEEZAN ASSET ALLOCATION FUND | | |
| 11 | MEEZAN ENERGY FUND | | |
| 12 | MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND | | |
| 13 | MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND - II | | |
| 14 | MEEZAN DEDICATED EQUITY FUND | | |
| 15 | MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND - III | | |
| 16 | MEEZAN PAKISTAN EXCHANGE TRADED FUND | | |
| 17 | MEEZAN DAILY INCOME FUND | | |
| 18 | MEEZAN ROZANA AMDANI FUND | | |
| 19 | MEEZAN FIXED TERM FUND | The fund is a newly launched fund. | M/s EY Ford Rhodes, Chartered Accountants have been recommended by Board Audit Committee to be the auditors of the Meezan Fixed Term Fund. |
| 20 | MEEZAN TAHAFFUZ PENSION FUND | M/s Yousuf Adil & Co., Chartered Accountants | M/s Yousuf Adil & Co., Chartered Accountants have been recommended by Board Audit Committee to be the auditors of the Meezan Tahaffuz Pension Fund. |

بورڈ کے اجلاس

منعقد ہونے والے بورڈ کے اجلاسوں اور ان میں حاضری کی تفصیلات فنڈز کے مالیاتی گوشواروں کے نوٹس میں دے دیئے گئے ہیں۔

بورڈ آڈٹ کمیٹی (BAC)

مورخہ 30 جون 2022 کو اختتام پذیر ہونے والے سال کے دوران بورڈ آڈٹ کمیٹی کے پانچ اجلاس منعقد ہوئے۔ ان اجلاسوں میں ممبروں کی حاضری بمطابق ذیل رہی۔

| Name of Directors | 6-Aug -21 | 13-Sep-21 | 8-Oct-21 | 10-Feb-22 | 14-Apr-22 |
|-------------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| Mr. Feroz Rizvi | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Naeem Sattar | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Tariq Mairaj | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

بورڈ رسک مینجمنٹ کمیٹی (BRMC)

مورخہ 30 جون 2022 کو اختتام پذیر ہونے والے سال کے دوران بورڈ رسک مینجمنٹ کمیٹی کے چار اجلاس منعقد ہوئے۔ ان اجلاسوں میں ممبروں کی حاضری بمطابق ذیل رہی۔

| Name of Director | 6-Aug-21 | 8-Oct-21 | 8-Feb-22 | 13-Apr-22 |
|-----------------------|----------|----------|----------|-----------|
| Mr. Mubashar Maqbool | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Moin M. Fudda | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Furquan R. Kidwai | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

ہیومن ریسورس اینڈ ریمونڈیشن کمیٹی (HR&RC)

مورخہ 30 جون 2022 کو اختتام پذیر ہونے والے سال کے دوران ہیومن ریسورس اینڈ ریمونڈیشن کمیٹی کے چار اجلاس منعقد ہوئے۔ ان اجلاسوں میں ممبروں کی حاضری بمطابق ذیل رہی۔

| Name of Director | 5-Aug-21 | 10-Sep-21 | 8-Feb-22 | 13-Apr-22 |
|--------------------------|----------|-----------|----------|-----------|
| Mr. Ariful Islam | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Mubashar Maqbool | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Moin M. Fudda | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Furquan Kidwai | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Mr. Mohammad Shoaib, CFA | ✓ | ✓ | - | ✓ |

اظہار تشکر

ہم اس موقع پر پاکستان کی سب سے بڑی ایسیٹ مینجمنٹ کمپنی ال میزان 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، دی سینٹرل ڈپازیریٹی کمیٹی آف پاکستان کی مدد کے بھی انتہائی مشکور ہیں۔ اسی طرح ہم میزان بینک کے شریعہ سپروائزر 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 وجہ جانب بورڈ

ڈائریکٹر

محمد شعیب، سی ایف اے

چیف ایگزیکٹو آفیسر

بتاریخ 16 اگست، 2022