



Al Meezan
Investment Management Ltd.

AM1
Rating by VIS & PACRA

PEAK OF EXCELLENCE

HALF YEARLY
REPORT
DECEMBER -
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
Fixed Term 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 DIRECTORS' REPORT

◆ FUND INFORMATION

◆ TRUSTEE REPORT TO THE UNITHOLDERS

◆ REVIEW REPORT

◆ CONDENSED INTERIM STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES

◆ CONDENSED INTERIM INCOME STATEMENT

◆ CONDENSED INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

◆ CONDENSED INTERIM STATEMENT OF MOVEMENT IN UNITHOLDERS' FUND

◆ CONDENSED INTERIM CASH FLOW STATEMENT

◆ NOTES TO & FORMING PART OF THE FINANCIAL STATEMENTS



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.



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 half year ended December 31, 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 Paaidar Munafa Plan -I
- Meezan Paaidar Munafa Plan -II

Balanced Fund

- Meezan Balanced Fund

Funds of Funds

- Meezan Financial Planning Fund of Fund
- Meezan Strategic Allocation Fund
- Meezan Strategic Allocation Fund-II
- Meezan Strategic Allocation Fund-III

Commodity Fund

- Meezan Gold Fund

Asset Allocation Fund

- Meezan Asset Allocation Fund

Pension Fund

- Meezan Tahaffuz Pension Fund



Pure. Profit.



Economic Review

After staging an impressive GDP growth of 6.0% in FY22, Pakistan's economy is experiencing a challenging phase in FY23, as a political crisis came in the way of necessary economic management. The situation was exacerbated by onset of the worst flooding seen in more than a decade, while an adverse global macro environment undermined the government's ability to stabilize the economy. As a result, World Bank is now forecasting FY23 GDP growth of Pakistan below 2% (slowest rate since FY20 when COVID-19 struck) as many high-frequency data indicators – such as sales of petroleum, passenger vehicles and cement – point towards a sharp decline in economic activity.

During the period under review, the IMF Board completed the combined seventh and eighth reviews of the EFF loan facility during the first quarter and approved an extension of the program until end-June 2023 while also augmenting the total loan size from USD 6.0 bn to USD 6.5 bn. However, the ninth review has since faced delays as the government is seeking some relaxations in program targets in light of the devastating economic cost of recent floods. Furthermore, the fund reportedly wants the government to 1) share its economic plans for the next few quarters, 2) demonstrate how it would meet the financing requirements for flood reconstruction and rehabilitation, and 3) fulfill other conditionalities which have been agreed earlier. This may necessitate more corrective measures of the economy.

Inflation averaged 25.0% during the first half of FY23, which led the SBP to take the policy rate up to 16.0% in the period under review. Cumulatively, the policy rate has been increased by 225 bps during the first half of FY23. Furthermore, the SBP now expects average headline inflation during FY23 inflation to range between 21% to 23%, on the back of higher food prices and core inflation. The policy rate of 16.0% (discount rate of 17.0%) by the end of the first half is the highest level since FY98. Subsequently in Jan-23, policy rate was again raised by 1.0% to 17.0%. High inflation is however a global phenomenon, largely attributed to the Russia-Ukraine conflict, which has taken global commodities prices to new highs across both the developed and developing countries. In Pakistan, in addition to the unprecedented levels of petroleum prices, inflationary outlook was exacerbated by devaluation of PKR, sharp increase in electricity tariff – to comply with IMF conditions for program resumption – and, more recently, disrupted food supplies due to the floods.

On the external front, the Current Account Deficit (CAD) moderated to USD 3.7 billion during 1HFY23, down from USD 9.1 billion during the same period last year. While Exports saw a dip of 7% YoY to USD 14.2 billion; imports declined more sharply by 18% YoY to USD 29.5 billion. Key reasons for the contraction were significantly slower economic activity and large rupee devaluation, but restriction on non-essential imports also helped to contract the trade deficit to USD 15.3 billion, down 27% YoY from USD 20.8 billion during the same period last year. Workers remittances declined by 11% YoY to USD 14.1 billion during 1HFY23 as difference between the open market and interbank exchange rate widened, leading to greater inflows through informal channels. Foreign exchange reserves of the SBP decreased to USD 5.6 billion at December-2022 from USD 9.8 billion at the start of the fiscal year; the level was equivalent to less than five weeks' import cover. Amid dwindling foreign exchange reserves, political uncertainty and recent floods, the Rupee depreciated by 10.5% against USD since June 2022 in the interbank to close the half year at Rs. 226.4/USD. Issuance of new international bonds (Eurobonds or Sukuk) is highly unlikely in the near term, due to the astronomical rise in international bond yields; hence the government will have to rely majorly on multilateral agencies and friendly countries for meeting its external financing. While the ADB and World Bank are envisaging increased financing to support Pakistan's post-flood relief and rehabilitation activities, these financial assistances too would likely require a nod from the IMF.

The combined impact of waning demand, import contraction and supply disruptions can be expected to limit FBR's ability to meet its revenue target during the year; which will thus trigger contingency revenue measures. FBR collected Rs 3.4 trillion during first half of FY23 against Rs 2.9 trillion collected during the corresponding period of the previous year, showing an increase of over 18% YoY, but fell short of target and



Pure. Profit.



is even lower than average inflation during the period. The IMF is adamant about the government levying additional revenue measures to meet the revenue target, partly by raising the PDL on petroleum products.

Money Market Review

During the first half of FY23, a steep rise in the policy rate was witnessed, whereby the central bank increased the policy rate by a cumulative 225 bps during the period to control inflationary pressures and manage external imbalances in order to arrest the sharply depreciating rupee. Due to the hike in policy rate, T-bill yields rose in the range of 149bps to 184bps. By the end of the period, 3, 6, and 12 months T-bill closed at 16.69%, 16.99%, and 17.00% respectively, while PIB yields stood at 15.64% (3 Years), 14.61% (5 Years), and 13.76% (10 Years). Long-term PIB yields showed an upward trend in the range of 84bps to 219bps. KIBOR rates also witnessed an increase in the range of 161bps to 184bps, whereby 3-months, 6-months, and 12-month KIBOR rates were up by 184bps, 169bps & 161bps, clocking in at 17.00%, 17.04%, and 17.34%, 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 half year, the government borrowed Rs. 10.3 trillion through T-Bills against the maturity of Rs. 10.6 trillion. Moreover, the government accepted Rs. 942 billion through long term Fixed rate PIBs against the maturity of Rs. 1.13 trillion.

Description	30-Jun-22	30-Dec-22	Change
KIBOR 3 Months	15.16%	17.00%	184
KIBOR 6 Months	15.35%	17.04%	169
KIBOR 12 Months	15.73%	17.34%	161
T-Bill 1 Month	13.75%	15.24%	149
T-Bill 3 Months	14.98%	16.69%	171
T-Bill 6 Months	15.15%	16.99%	184
T-Bill 12 Months	15.30%	17.00%	170
PIB 3 Year	13.45%	15.64%	219
PIB 5 Year	12.93%	14.61%	168
PIB 10 Year	12.92%	13.76%	84
US\$ Inter Bank	204.85	226.43	21.58
US\$ Open Market	205.00	235.50	30.50

In the market for Shariah Compliant instruments, GoP Ijarah prices showed downward trend, especially in fixed rate Ijarah due to the 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	30-Dec	YTM	
XX	Floater	14.44%	30-Apr-23	76.39	30-Apr-25	96.96	96.55	17.29%	-0.41
XXI	Floater	15.63%	29-May-23	74.62	29-May-25	100.03	99.54	16.78%	-0.49
XXII	Floater	16.75%	24-Dec-22	47.24	24-Jun-25	99.68	99.54	16.99%	-0.14
XXIII	Floater	15.48%	29-Jan-23	186.91	29-Jul-25	99.5	99.9	16.69%	0.4
XXIV	Floater	16.42%	9-Jun-23	227.26	9-Dec-25	99.78	99.92	16.78%	0.14
XXV	Floater	15.85%	6-Apr-23	190.53	6-Oct-26	99.7	99.43	16.92%	-0.27
XXVI	Floater	15.59%	29-Apr-23	584.86	29-Oct-26	99.93	99.4	16.87%	-0.53
XXVII	Floater	15.69%	27-Apr-23	563.32	27-Apr-27	99.68	99.58	16.89%	-0.1
XXVIII	Floater	15.69%	26-Apr-23	243.85	26-Oct-27	-	99.53	16.88%	-
PES I	Floater	16.80%	1-Mar-23	200.00	1-Mar-29	106.8	106.8	16.06%	0
PES II	Floater	15.76%	21-May-23	199.97	21-May-30	100.7	100	16.87%	-0.7
Total				2,594.94					

Fixed Rate Ijarahs

Ijarah	Type	Coupon	Next Reset	Issue Size (bn)	Maturity	Reval			Change
						30-Jun	30-Dec	YTM	
XXIII	Fixed	8.37%	N/A	44.59	29-Jul-25	93.48	87.62	14.27%	-5.86
XXIV	Fixed	9.45%	N/A	8.25	20-Jan-26	93.78	92.92	12.30%	-0.86
XXV	Fixed	9.70%	N/A	12.73	6-Oct-26	94	90.7	12.88%	-3.3
XXVI	Fixed	11.40%	N/A	323.83	15-Dec-26	96	94.73	13.15%	-1.27
XXVII	Fixed	12.49%	N/A	60.89	27-Apr-27	99.31	98.18	13.04%	-1.13
XXVIII	Fixed	12.49%	N/A	0.25	16-Oct-27	0	100	12.48%	100
Total				450.54					
Total Ijarahs				3,045.48					

The Central bank continued to conduct GOP Ijarah Sukuk auctions during the year and new assets were also added to tap excess liquidity from the market. During the period under review, the central bank borrowed a total of Rs. 301 billion from Islamic participants.

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. 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

For much of the first half of FY23, the stock market moved sideways amid a prolonged lack of clarity on politics and rising concerns on economic stability, while the market de-rated to multi-decade low valuations. The KMI-30 index dropped 0.7% to close at 68,278 points, while the KSE-100 index shed 2.7%, to reach 40,420 points. On the positive side, foreigners selling remained muted during the first half. Corporate results for Sep-22 quarter, however, showed improvement due to a low-base effect as the preceding Jun-22 results were marred by the hefty one-off super tax charge on most of the blue-chip companies. The KSE-100/KMI-30 index touched its peak level for the half year by mid-August/mid-November, at 43,677/73,105 points, but the rise in interest rate, rupee devaluation and decline in corporate profitability mainly due to super tax, caused a course reversal. Positive development related to Pakistan's exit from FATF grey list also occurred during the period. Pakistan experienced flash floods during the first quarter, which have inflicted heavy



Pure. Profit.



losses to the economy. Losses of cotton, rice and perishable food items have been significant, especially in Sindh. Due to the floods, the government is trying to renegotiate IMF program's quarterly targets as additional financing will be needed to rehabilitate the affected areas.

Total volumes traded in the KMI-30 index stocks improved by 9% YoY to 55 million shares, while volumes in the KSE-100 index stocks decreased by 24% YoY to 98 million shares. The most relevant factors behind the market's muted performance during the half year period included macroeconomic stress and political noise. The policy rate rose by 225 bps during the first half, with expectations for further rate hikes before the cycle peaks. In addition, the SBP foreign exchange reserves continued to plunge, with imports being rationalized. This led to continued slippage in the exchange rate in kerb market, which further unnerved investors. Political noise also remained elevated, with the PTI continuing to demand early elections, which kept up the pressure on the ruling PDM coalition. Pakistan continues to be plagued by policy paralysis, but the new calendar year will bring hope of a reset, with elections due this year.

US Federal Reserve continued its tightening policy initiated since March-22, witnessing a rise of 275 bps during the first half of FY23 taking the target range to 4.25% to 4.50%, the highest it has been in the past fifteen years. Elevated inflation globally invited a coordinated policy response by central banks across all major economies whereby key policy rates were raised sharply. These moves were echoed by central banks in developing economies as well. Demand of USD as measured by US Dollar Index (DXY) rose significantly initially during the first quarter, with the DXY rising by 7% leading to pressures on key currencies across the globe; however, during the second quarter DXY reversed it earlier gains to close largely flat by the end of first half. Emerging markets mostly bore the brunt of the aforementioned monetary tightening due to their limited ability to absorb large capital outflows. This is evident from the performance of MSCI Emerging Markets Index during the first half, which saw aggregate decline of 4%.

Major contributors to the Index:

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

<u>Major Positive Contributors to the Index</u>	<u>Contribution to KMI-30 (Points)</u>	<u>Total Return (%)</u>
Systems Limited	2,162	46.71
Engro Corporation Limited	714	10.95
Hub Power Company Limited	678	15.11
Pakistan Oilfields Limited	413	9.87

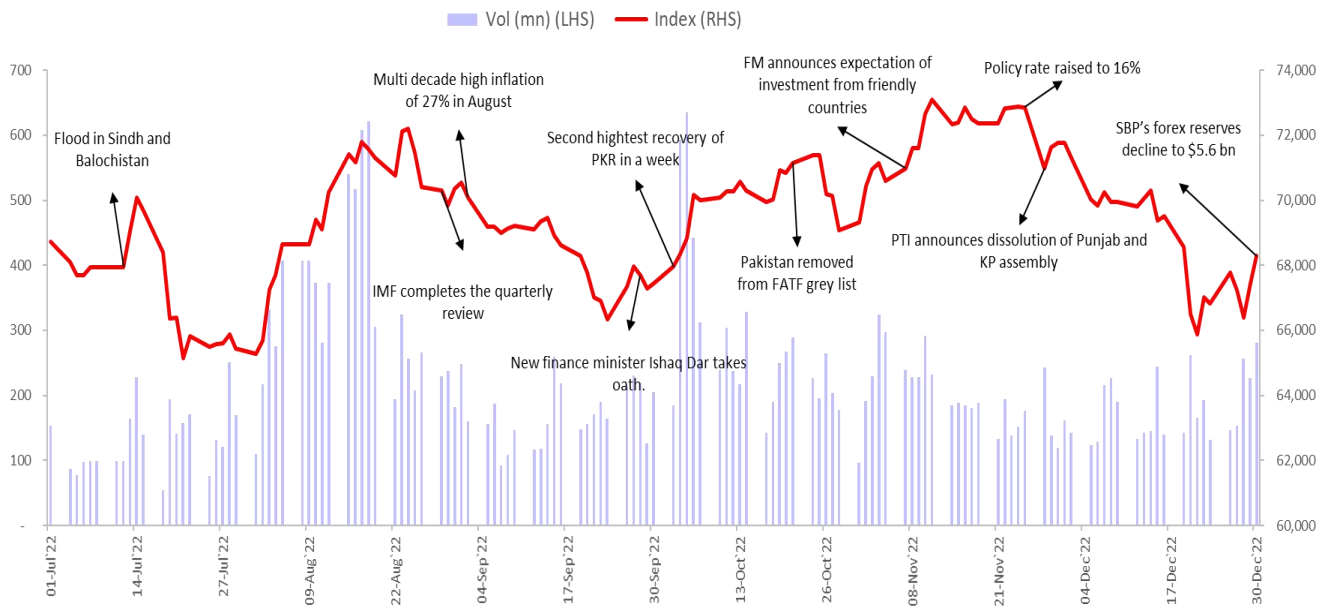
On the flip side, Refinery, Pharmaceuticals and Steel sectors were amongst the key worst performing sectors. The key laggards in the KMI-30 index during the period were:

<u>Major Negative Contributors to the Index</u>	<u>Contribution to KMI-30 (Points)</u>	<u>Total Return (%)</u>
Millat Tractors Limited	-1,151	-31.66
Engro Polymer & Chemicals Limited	-874	-42.23
Engro Fertilizers Limited	-444	-9.95
Searle Company Limited	-436	-32.50

Equity Flows

Foreigners activity remained largely mix during the period, generating a total net outflow of around USD 0.9 million. Foreign buying was mainly concentrated in the Technology sector (USD 49.9 million) and Oil & Gas Exploration sector (USD 11.1 million), while positions were liquidated from Commercial Banking (USD 65.7 million) and Fertilizer (USD 7.9 million) sectors. On the buying side, Banks/DFI were net buyers of USD 50.0 million, and in line with trends recently, Individuals continued to be buyers in the market with inflows of USD 48.3 million. This was followed by significant net buying by Companies & Other Organization of USD 22.7 million and USD 16.1 million, respectively. Insurance Companies were seller with a total net outflow of USD 63.4 million worth of securities, while Mutual Funds were also sellers of USD 63.5 million worth of securities.

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



Mutual Fund Industry Review

During the first six months of FY23, AUMs of the mutual fund industry increased by 25.9% YoY to Rs. 1,580 billion. Shariah Compliant AUMs grew by 36.8% YoY to Rs. 661 billion, which brought the share of Shariah Compliant funds to 41.8% in the overall mutual fund industry. Al Meezan’s share in the Mutual Funds industry stood at 16.9% while amongst the Shariah Compliant Funds, it held a 40.5% market share as of December 31, 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 52.5% market share by the end of December 2022.



Pure. Profit.



Performance Review (Funds)

The table provided below depicts a summary of 1HFY23 performance of funds under our management:

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for 1HFY23 (%)	Returns for 1HFY23 (%)	Benchmark for 1HFY23 (%)
Fixed Income Funds					
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	91,906	26.31	14.66	5.86
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	22,101	63.90	13.79	5.86
Meezan Daily Income Fund (MDIP-1)	Income	74,448	142.91	14.67	5.37
Meezan Daily Income Fund – MMMP*	Income	4,792	-	12.33	6.09
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	6,664	7.55	12.79	5.37
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-II**	Open End Islamic CIS as per SECP's Circular No.3 of 2022	2,581	-	14.08	5.93
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	17,250	-7.30	12.79	5.37
Balanced Fund					
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	2,428	-8.06	2.38	1.16
Fund of Funds					
Meezan Financial Planning Fund of Fund					
Aggressive		233	-19.69	0.01	0.19
Moderate		71	-28.95	2.01	1.11
Conservative		72	-48.65	4.20	2.00
MAAP-I		73	-12.20	0.53	-0.08
Meezan Strategic Allocation Fund					
MSAP-I		229	-40.24	0.68	0.00
MSAP-II		180	-44.13	0.37	-0.16
MSAP-III		185	-13.86	0.65	0.01
MSAP-IV		83	-20.87	0.34	-0.07
MSAP-V		35	-29.05	0.37	0.15
MSAP-MCPP-III		165	-15.96	5.13	1.89
Meezan Strategic Allocation Fund - II					
MSAP-II -MCPP-IV		550	-11.68	4.23	1.62
MSAP-II -MCPP-V		59	-6.70	4.92	1.80
MSAP-II -MCPP-VI		52	-19.67	7.32	2.91
MSAP-II -MCPP-VII		34	-13.75	7.14	2.98
Meezan Strategic Allocation Fund - III					
MSAP-II -MCPP-IX		165	-61.40	5.10	2.12
Equity Funds					
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	20,780	-12.77	-1.90	-0.71
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	4,055	-8.90	-0.58	-0.71
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,660	1.92	-1.95	-0.71
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	698	-7.28	-0.52	-0.71
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	538	22.80	1.24	-0.71
Exchange Traded					
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)	Exchange Traded	79	-15.96	0.53	0.92
Asset Allocation Fund					
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	698	-17.94	0.14	-0.22
Commodity Fund					
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	753	24.74	11.29	10.67
Pension Fund Scheme					
Meezan Tahaffuz Pension Fund					
Equity sub Fund	Pension Fund Scheme	3,945	-14.09	-0.14	
Debt sub Fund		5,016	0.07	12.18	
Money Market sub Fund		5,681	31.92	13.71	
Gold Sub Fund		201	20.81	10.27	

* Launched MMMP (Oct 29, 2022) & MPMP-II (Sep 11, 2022)



Pure. Profit.



Meezan Rozana Amdani Fund

The net assets of Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF), the largest fund in the industry across conventional and shariah compliant segment, at December 31, 2022 were Rs. 91,906 million compared to Rs. 72,760 million at June 30, 2022, an increase of 26%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2022 was Rs. 50.0000. During the period fund provides an annualized return of 14.7% as compared to the benchmark annualized return of 5.9%. At period end 44% of the fund was placed in Term Deposit Receipts & placements, 9% in Islamic Corporate Sukuks, and 46% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Cash Fund

The net assets of Meezan Cash Fund (MCF) at December 31, 2022 were Rs. 22,109 million compared to Rs. 13,485 million at June 30, 2022, an increase of 64%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2022 was Rs. 54.1331 as compared to Rs. 50.6141 on June 30, 2022 translating into an annualized return of 13.8% as compared to the benchmark annualized return of 5.9%. At period end 10% and 18% of the fund was placed in Islamic Corporate Sukuks and Placements with Bank 71% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Daily Income Fund

Meezan Daily Income Fund – MDIP – I

The net assets of the plan at December 31, 2022 were Rs. 74,448 million compared to Rs. 30,649 million at June 30, 2022, an increase of 143%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2022 was Rs. 50.0000. During the period plan provides an annualized return of 14.7% as compared to the benchmark annualized return of 5.4%. At period end 44% of the fund was placed in Term Deposit Receipts & placements, 12% in Islamic Corporate Sukuks and 43% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Daily Income Fund – MMMP

Meezan Daily Income Fund – MMMP was launched on October 29, 2022. The net assets of the plan at December 31, 2022 were Rs. 4,792 million. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2022 was Rs. 50.0000. During the period plan provides an annualized return of 12.3% as compared to the benchmark annualized return of 6.1%. At period end 100% of the fund were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Sovereign Fund

The net assets of Meezan Sovereign Fund (MSF) as at December 31, 2022 were Rs. 6,667 million compared to Rs. 6,196 million at June 30, 2022, an increase of 8%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2022 was Rs. 55.0003 as compared to Rs. 51.6654 per unit on June 30, 2022 translating into an annualized return of 12.8% compared to the benchmark annualized return of 5.4%. At period end, the fund was 75% invested in GoP Ijarah/Govt. Guaranteed Sukuks, and 24% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Fixed Term Fund

Meezan Paaidaar Munafa Plan – I

The net assets of Meezan Paaidaar Munafa Plan – I as at December 26, 2022 stood at Rs. 1,003 million compared to Rs. 1,936 million at June 30, 2022, a decrease of 48%. The net asset value (NAV) per unit as at December 26, 2022 was Rs. 51.8822. During the period plan provides an annualized return of 14.6%. The plan was matured at December 26, 2022.



Pure. Profit.



Meezan Paaidaar Munafa Plan – II

Meezan Paaidaar Munafa Plan – II was launched on September 12, 2022. The net assets of the plan as at December 31, 2022 stood at Rs. 2,581 million. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2022 was Rs. 52.1407. During the period plan provides an annualized return of 14.1% as compared to the benchmark annualized return of 5.9%. At period end, the plan was 72% was placed in Term Deposit Receipts and 28% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks

Meezan Islamic Income Fund

The net assets of Meezan Islamic Income Fund (MIIF) as at December 31, 2022 were Rs. 17,257 million compared to Rs. 18,609 million at June 30, 2022, a decrease of 7%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2022 was Rs. 54.8568 compared to Rs. 51.5323 per unit on June 30, 2022 translating into an annualized return of 12.8% compared to the benchmark annualized return of 5.4%. At quarter end, the fund was 17% invested in Islamic Corporate Sukuks, 54% in GoP Ijarah / Govt. Guaranteed Sukuks, and 28% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Balanced Fund

The net assets of Meezan Balanced Fund (MBF) as at December 31, 2022 were Rs. 2,428 million compared to Rs. 2,641 million at June 30, 2022, a decrease of 8%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2022 was Rs. 15.9885 as compared to Rs. 15.6153 per unit on June 30, 2022 translating into a return of 2.4% during the period compared to the benchmark return of 1.2%.

Meezan Financial Planning Fund of Funds

Aggressive Allocation Plan

The net assets of the plan were Rs. 233 million as at December 31, 2022 compared to Rs. 290 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 0.01% during the period compared to the benchmark return of 0.2%.

Moderate Allocation Plan

The net assets of the plan were Rs. 71 million as at December 31, 2022 compared to Rs. 100 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 2.0% during the period compared to the benchmark return of 1.1%.

Conservative Allocation Plan

The net assets of the plan as at December 31, 2022 were Rs. 72 million compared to Rs. 141 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 4.2% during the period compared to the benchmark return of 2.0%.

Meezan Asset Allocation Plan-I

The net assets of the plan as at December 31, 2022 were Rs. 73 million compared to Rs. 84 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 0.5% during the period compared to the benchmark return of 0.1%.

Meezan Strategic Allocation Fund

Meezan Strategic Allocation Plan-I

The net assets of the plan as at December 31, 2022 were Rs. 229 million compared to 383 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 0.7% during the period compared to the benchmark return of 0.0%.

Meezan Strategic Allocation Plan-II

The net assets of the plan as at December 31, 2022 were Rs. 180 million compared to Rs. 322 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 0.4% during the period compared to the benchmark return of 0.2%.



Pure. Profit.



Meezan Strategic Allocation Plan-III

The net assets of the plan as at December 31, 2022 were Rs. 185 million compared to Rs. 214 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 0.7% during the period compared to the benchmark return of 0.01%.

Meezan Strategic Allocation Plan-IV

The net assets of the plan as at December 31, 2022 were Rs. 83 million compared to Rs. 105 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 0.3% during the period compared to the benchmark return of 0.1%.

Meezan Strategic Allocation Plan-V

The net assets of the plan as at December 31, 2022 were Rs. 35 million compared to Rs. 49 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 0.4% during the period compared to the benchmark return of 0.2%.

Meezan Capital Preservation Plan-III

The net assets of the plan as at December 31, 2022 were Rs. 165 million compared to Rs. 196 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 5.1% during the period compared to the benchmark return of 1.9%.

Meezan Strategic Allocation Fund -II

Meezan Capital Preservation Plan-IV

The net assets of the plan as at December 31, 2022 were Rs. 550 million compared to Rs. 623 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 4.2% during the period compared to the benchmark return of 1.6%.

Meezan Capital Preservation Plan-V

The net assets of the plan as at December 31, 2022 were Rs. 59 million compared to Rs. 63 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 4.9% during the period compared to the benchmark return of 1.8%.

Meezan Capital Preservation Plan-VI

The net assets of the plan as at December 31, 2022 were Rs. 52 million compared to Rs. 65 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 7.3% during the period compared to the benchmark return of 2.9%.

Meezan Capital Preservation Plan-VII

The net assets of the plan as at December 31, 2022 were Rs. 34 million compared to Rs. 40 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 7.1% during the period compared to the benchmark return of 3.0%.

Meezan Strategic Allocation Fund -III

Meezan Capital Preservation Plan-IX

The net assets of the plan as at December 31, 2022 were Rs. 320 million compared to Rs. 427 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 5.1% during the period compared to the benchmark return was 2.1%.

Meezan Islamic Fund

The net assets of Meezan Islamic Fund (MIF) as at December 31, 2022 stood at Rs. 20,778 million compared to Rs. 23,822 million at the end of June 30, 2022, a decrease of 13%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2022 was Rs. 55.1599 in comparison to Rs. 56.2315 per unit as on June 30, 2022 translating into negative return of 1.9% during the period compared to the benchmark negative return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 0.7%.

Al Meezan Mutual Fund

The net assets of Al Meezan Mutual Fund (AMMF) as at December 31, 2022 were Rs. 4,054 million compared to Rs. 4,451 million at the end of June 30, 2022, a decrease of 9%. The net asset value (NAV) per unit as at



Pure. Profit.



December 31, 2022 was Rs. 15.6294 compared to Rs. 15.7208 per unit on June 30, 2022 translating into negative return of 0.6% during the period compared to the benchmark negative return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 0.7%.

KSE Meezan Index Fund

The net assets of KSE Meezan Index Fund (KMIF) as at December 31, 2022 were Rs. 2,660 million compared to Rs. 2,610 million at June 30, 2022, an increase of 2%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2022 was Rs. 63.8081 as compared to Rs. 65.0795 per unit on June 30, 2022 translating into a negative return of 2.0% during the period compared to the benchmark negative return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 0.7%.

Meezan Dedicated Equity Fund

The net assets of Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF) as at December 31, 2022 were Rs. 698 million compared to Rs. 753 million at June 30, 2022, a decrease of 7%. The net asset value per unit (NAV) at December 31, 2022 was Rs. 40.0022 as compared to Rs. 40.2161 per unit on June 30, 2022 translating into a negative return of 0.5% during the period compared to the benchmark negative return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 0.7%.

Meezan Energy Fund

The net assets of Meezan Energy Fund (MEF) as at December 31, 2022 were Rs. 538 million compared to Rs. 438 million in June 2021, an increase of 23%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2022 was Rs. 31.9112 as compared to Rs. 31.5217 per unit on June 30, 2022, translating into a return of 1.2% during the period compared to the benchmark negative return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 0.7%.

Meezan Pakistan Exchange Traded Fund

The net assets of Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MPETF) as at December 31, 2022 were Rs. 79 million compared to Rs. 94 million in June 2022, a decrease of 16%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2022 was Rs. 7.9608 per unit as compared to Rs. 7.9189 translating into a return of 0.5% during the period compared to the benchmark return of MZNPI of 0.9%.

Meezan Asset Allocation Fund

The net assets of Meezan Asset Allocation Fund (MAAF) as at December 31, 2022 were Rs. 698 million compared to Rs. 850 million at June 30, 2022, a decrease of 18%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2022 was Rs. 40.0648 as compared to Rs. 40.0109 per unit on June 30, 2022 translating into a negative return of 0.1% during the period compared to the benchmark negative return of 0.2%.

Meezan Gold Fund (MGF)

The net assets of the fund as at December 31, 2022 were 753 million compared to Rs. 604 million at June 30, 2022, an increase of 25%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2022 was Rs. 115.6424 as compared to Rs. 103.9100 per unit on June 30, 2022 translating into a return of 11.3% during the period compared to the benchmark return of 10.7%.

Meezan Tahaffuz Pension Fund (MTPF)

MTPF comprises of four sub-funds, namely Equity sub-fund, Debt sub-fund, Money Market sub-fund and Gold sub-fund. For the period ended December 31, 2022, the equity sub-fund provided a negative return of 0.1% and gold sub-fund provided a return of 10.27%, while the debt and money market sub-funds provided annualized returns of 12.2% and 13.7% respectively. Performance review for each sub fund is given as under:



Pure. Profit.



Debt Sub Fund

The net assets of this sub fund stood at Rs. 5,018 million at December 31, 2022 compared to Rs. 5,012 million at June 30, 2022, an increase of 0.1%. The net asset value per (NAV) unit of the plan was Rs. 323.3991 at the end of December 31, 2022 as compare to Rs. 304.6714 as at June 30, 2022.

Money Market Sub Fund

The net assets of this sub fund stood at Rs. 5,683 million at December 31, 2022 compared to Rs. 4,307 million at June 30, 2022, an increase of 32%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 313.3178 at the end of December 31, 2022 as compare to Rs. 293.0581 as at June 30, 2022.

Equity Sub Fund

The net assets of this sub fund stood at Rs. 3,941 million at December 31, 2022 compared to Rs. 4,593 million at June 30, 2022, a decrease of 14%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 484.3106 at the end of December 31, 2022 as compare to Rs. 485.5458 as at June 30, 2022.

Gold Sub Fund

The net assets of this sub fund stood at Rs. 201 million at December 31, 2022 compared to Rs. 167 million at June 30, 2022, an increase 21%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 217.1476 at the end of December 31, 2022 as compare to Rs. 196.9220 as at June 30, 2022.

Outlook

The economy is facing headwinds from a challenging external account situation and slowdown in GDP growth due to the impact of floods and imports contraction. Amid rupee devaluation and increase in local energy prices, inflation is projected to remain elevated during the second half of FY23 and subsequently decline sharply during FY24 driven by tight policies, potential normalization of global commodity prices, and beneficial base effects. There are high chances of further tightening in policy rate in the near term, but monetary easing is also likely in FY24 on falling inflation and potential stability on the external front. Current account is projected to be contained during FY23, but the financial account situation is now reaching alarmingly dangerous levels as external loan repayments are increasing, without injection of the needed quantum of fresh loans. There is a dire need to reschedule and lengthen the maturity of annual external debt payment to a more practical number of USD 10-15 billion compared to current payment of around USD 25 billion. Added pressure is coming from incessant decline in remittances and exports given a weak global environment, which is threatening to reverse the recent improvement in the current account balance. 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. Fixed Income funds are well positioned to absorb any changes in the policy rate; however, given high financing costs, we may witness a decline in borrowing from corporates which can lead to reduction in issuance of TFC/Sukuk, exacerbating the excess liquidity in the money market.

Overall, FY23 is likely to remain another challenging year for country with sentiments likely to improve once political stability comes. With corporate profitability growth still in the double digits, valuations continue to remain attractive with the stock market P/E trading at around 3.5x compared to its long-term average P/E of about 8.0x while dividend yield is at a handsome 10%. We expect the renewal and eventual completion of the IMF program as the key trigger going forward; which will help Pakistan ensure the much-needed fiscal discipline. Although the short-term equity market performance is likely to remain range bound until forex reserves increase substantially, at least to an equivalent of two months import cover, medium term performance is likely to be encouraging following tough economic actions, likely decline in commodity prices amid global recession fears, interest rates reverting back to long-term mean and subsiding political noise.



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.

Mohammad Shoaib, CFA
Chief Executive Officer
Date: February 13, 2023

Director

ڈائریکٹرز رپورٹ مینجمنٹ کمپنی کے زیر انتظام فنڈز

المیزان انوسٹمنٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کا بورڈ آف ڈائریکٹرز 31 دسمبر 2022 کو اختتام پذیر ہونے والے نصف سال 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 آپریشن ٹریڈ فنڈ

میزان ڈیڈ ویلٹیڈ ایکویٹی فنڈ

سیکٹرز اسپسیفک فنڈ

میزان انرجی فنڈ

انکم فنڈز

میزان اسلامک انکم فنڈ

میزان سوورن فنڈ

میزان ڈیلی انکم فنڈ

منی مارکیٹ فنڈ

میزان کیش فنڈ

میزان روزانہ آمدنی فنڈ

تابع شریعہ فکسڈ ریٹ/آمدنی یا اوپن اینڈ CIS بمطابق SECP's Circular No: 3 of 2022

میزان پائیدار منافع پلان - I

میزان پائیدار منافع پلان - II

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

پنشن فنڈ

میزان تحفظ پنشن فنڈ

اقتصادی جائزہ

مالی سال 2022 کے دوران جی ڈی پی میں 6.0% کی متاثر کن بڑھوتی دکھانے کے بعد پاکستانی معیشت کو مالی سال 2023 میں مشکل دور کا سامنا ہے کیوں کہ اقتصادی انتظام کے راستے میں سیاسی بحران آکھڑا ہوا ہے۔ صورت حال مزید گھمبیر ہے ایک عشرے سے زائد عرصے میں آنے والے بدترین سیلاب نے اور بھی خرابی پیدا کی اور دوسری جانب ناموافق عالمی میکر واکنا مک منظر نامے نے بھی ملکی معیشت میں استحکام لانے کی حکومت کی اہلیت کو بری طرح متاثر کیا ہے۔ اس کے نتیجے میں ورلڈ بینک نے تخمینہ لگایا ہے کہ مالی سال 2023 کے دوران پاکستان کی جی ڈی پی بڑھوتی 2% سے بھی کم رہے گی (جو مالی سال 2020 سے بھی کم ہے جب COVID-19 کی وجہ سے پاکستانی معیشت متاثر ہوئی تھی) کیوں کہ بہت سے اہم اشاریے جیسے پیٹرولیم، مسافر گاڑیوں اور سینٹ کی فروخت اقتصادی سرگرمیوں میں تیزی سے کمی کی جانب اشارہ کر رہے ہیں۔

زیر جائزہ مدت کے دوران آئی ایم ایف نے EFF لون کی سہولت کے ساتویں اور آٹھویں جائزے کا ایک ساتھ انعقاد پہلی سہ ماہی میں کیا اور جون 2023 کے اختتام تک اس سہولت میں توسیع کی منظوری دی اور قرضے کا حجم 6.0 بلین امریکی ڈالر سے بڑھا کر 6.5 بلین امریکی ڈالر کر دیا۔ تاہم نویں جائزے کے انعقاد کو تعطل کا سامنا ہے کیوں کہ حکومت حالیہ سیلاب کے باعث پیدا ہونے والی تباہ کن صورت حال اور اس کے نتیجے میں ہونے والے نقصانات کے سبب مذکورہ پروگرام کے لئے مقررہ کردہ چند اہداف میں رعایت کی طلب گار ہے۔ مزید یہ کہ آئی ایم ایف چاہتا ہے کہ حکومت (1) اگلی چند سہ ماہیوں کا اپنا اقتصادی پلان اسے بتائے، (2) یہ ظاہر کرے کہ وہ سیلاب متاثرین کی از سر نو آباد کاری اور بحالی کی مالیاتی شرائط کس طرح پوری کرے گی، اور (3) وہ شرائط جنہیں حکومت پہلے تسلیم کر چکی ہے، کیسے پوری کرے گی۔ یہ صورت حال معیشت کی درستی کے مزید اقدامات کی ضرورت کا تقاضا کر رہی ہے۔

مالی سال 2023 کے نصف سال کے دوران افراط زر کی اوسط 25.0% رہی جسے دیکھتے ہوئے زیر جائزہ مدت میں اسٹیٹ بینک آف پاکستان کو پالیسی ریٹ بڑھا کر 16.0% تک بڑھانا پڑا۔ مالی سال 2023 کی پہلی ششماہی کے دوران پالیسی ریٹ میں مجموعی طور سے 225 bps کا اضافہ ہوا ہے۔ مزید برآں اسٹیٹ بینک آف پاکستان کا اندازہ ہے کہ مالی سال 2023 کے دوران خوراک کی بڑھتی قیمتوں اور core inflation کے سبب headline inflation کی شرح 21% سے 23% رہے گی۔ پہلی ششماہی کے اختتام پر 16.0% کا پالیسی ریٹ (ڈسکاؤنٹ ریٹ 17.0%) مالی سال 1998 کے بعد بلند ترین ہے۔ اس کے بعد جنوری 2023 میں پالیسی ریٹ میں ایک بار پھر 1.0% کا اضافہ کر کے اسے 17% تک بڑھا دیا گیا۔ تاہم بڑھتا ہوا افراط زر ایک عالمی واقعہ ہے جس کی بڑی وجہ روس اور یوکرین کی جنگ بتائی جاتی ہے جس نے ترقی پذیر یہی نہیں ترقی یافتہ ممالک میں اشیاء کی قیمتوں کو جیسے پر لگا دیئے ہیں۔ جبکہ پاکستان میں پیٹرولیم کی قیمتوں میں غیر مثالی اضافے کے ساتھ ساتھ پاکستانی روپے کی قدر میں تیزی سے کمی، بجلی کی قیمتوں میں اضافے آئی ایم ایف کے پروگرام کی شرائط اور سیلاب کے سبب خوراک کی سپلائی میں تعطل پیدا ہو جانے کے باعث مہنگائی آسمان کو چھو رہی ہے۔

جاری کھاتوں کا خسارہ (CAD) 2023 کی پہلی ششماہی کے دوران کم ہو کر 3.7 بلین ڈالر تک آیا جو گزشتہ برس کی اسی مدت کے دوران 9.1 بلین ڈالر رہا تھا۔ سال بہ سال بنیاد پر ایک جانب تو برآمدات 7% کم ہو کر 14.2 بلین ڈالر رہی، لیکن درآمدات میں اس سے بھی زیادہ کمی ہوئی جو زیر جائزہ مدت کے دوران 18% کم ہو کر 29.5 بلین ڈالر تک محدود رہی۔ اس کمی کی بڑی وجوہات اقتصادی سرگرمیوں میں سست رفتاری اور روپے کی قدر میں بہت زیادہ کمی واقع ہونا تھیں، لیکن غیر بنیادی اشیاء کی درآمدات پر پابندیوں نے بھی تجارتی خسارے کو 15.3 بلین ڈالر تک لانے میں مدد دی جو گزشتہ برس کی اسی مدت کے دوران کی گئیں سال بہ سال بنیاد پر 20.8 ڈالر مالیت کی درآمدات سے 27% کم تھی۔ بیرون ملک پاکستانیوں کی جانب سے کی جانے والی ترسیلات میں بھی 2023 کی پہلی ششماہی کے دوران سال بہ سال بنیاد پر 11% کمی ہوئی جس کا حجم 14.1 بلین ڈالر رہا کیوں کہ اوپن مارکیٹ اور انٹرنیٹیک شرح مبادلہ کے درمیان کافی سے زیادہ فرق رہا جس سے بے ضابطہ یا غیر سرکاری طریقوں سے ترسیلات زیادہ کی گئیں۔ اسٹیٹ بینک کے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر میں بھی کمی آئی جو دسمبر 2022 کو صرف 5.6 بلین ڈالر تھے جبکہ رواں مالی سال کی شروعات میں اسٹیٹ بینک کے پاس 9.8 بلین امریکی ڈالر کے ذخائر تھے۔ یہ ذخائر صرف پانچ ہفتوں سے بھی کم کی درآمدات کی ادائیگی ہی کر سکتے تھے۔ کم ہوتے ہوئے غیر ملکی زرمبادلہ کے ساتھ ساتھ سیاسی غیر یقینی اور انٹرنیٹیک میں روپے کی قدر میں جون 2022 کے بعد 10.5% کمی بھی واقع ہوئی جو نصف سال کے اختتام پر 226.4 روپے تک گر گئی۔ قریبی مدت میں انٹرنیشنل بونڈز (یورپو بونڈز یا سلوک) کے اجراء کے امکانات زیادہ نہیں جس کی وجہ عالمی بونڈز کے ماہل میں بیش بہا اضافہ ہے؛ چنانچہ حکومت کو بیرون ملک مالیات کی ضروریات کے لئے عالمی ایجنسیوں اور دوست ممالک کی جانب دیکھنا پڑے گا۔ اگرچہ ایشین ڈولپمنٹ بینک اور ورلڈ بینک پاکستان میں سیلاب متاثرین کی بحالی کی سرگرمیوں کے لئے مالیات کی فراہمی کے بارے میں سوچ رہے ہیں تاہم اس کے لئے انہیں بھی آئی ایم ایف کے اشارے کی ضرورت ہوگی۔

کم ہوتی ہوئی طلب، درآمدات میں کمی اور رسد میں تعطل کے سبب ریونیوز کے ایف بی آر کے لئے دوران سال اپنے مقرر کردہ اہداف حاصل کرنا مشکل ثابت ہو سکتا ہے۔ سال 2023 کی پہلی ششماہی کے دوران ایف بی آر نے 3.4 ٹریلین روپے کا ریونیو اکٹھا کیا جو گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران 2.9 ٹریلین روپے رہے تھے جو سال بہ سال بنیاد پر 18% کی بڑھوتی ظاہر کرتی ہے لیکن اپنے ہدف تک پہنچنے میں اسے نام کی کام کا سامنا ہوا جو اس دوران ہونے والی افراط زر سے بھی کم ہے۔ آئی ایم ایف بھند ہے کہ ریونیو کے اہداف کے حصول کے لئے اضافی ٹیکس لگائے جائیں اور پیٹرولیم کی مصنوعات پر PDL پریکٹس میں اضافہ کیا جائے۔

بازار زر کا جائزہ

مالی سال 2023 کے پہلے نصف سال کے دوران پالیسی ریٹ میں بہت زیادہ اضافہ دیکھا گیا اور افراط زر کے دباؤ کو قابو اور تیزی سے کم ہوتی روپے کی قدر کو گرفت میں رکھنے کی خاطر بیرونی عدم توازن کا انتظام کرنے کی غرض سے اس مدت کے دوران مرکزی بینک نے پالیسی ریٹ میں مجموعی طور سے 225bps کا اضافہ کیا۔ پالیسی ریٹ میں بڑھوتی

کے سبب T-bill کے ماحصل میں 149bps سے 184bps کی رینج میں بھی اضافہ ہوا۔ مدت کے اختتام پر تین، چھ اور بارہ ماہ کی مدت کے T-bills بالترتیب 16.69%، 16.99% اور 17.00% پر بند ہوئے جبکہ PIB ماحصل کی شرح 15.64% (برائے 3 سال)، 14.61% (برائے 5 سال) اور 13.76% (برائے 10 سال) رہی۔ طویل مدتی PIB ماحصل میں 84bps سے 219bps کی رینج میں تیزی دیکھنے میں آئی۔

KIBOR ریٹوں میں بھی 161bps سے 184bps کی رینج میں بڑھوتی دیکھی گئی اور تین ماہ، چھ ماہ اور بارہ ماہ کے KIBOR ریٹوں میں 184bps، 169bps اور 161bps کا اضافہ ہوا جو بالترتیب 17.00%، 17.04% اور 17.34% فیصد تک پہنچے۔

لکویڈیٹی کے ضمن میں بازار زر میں استحکام دیکھنے میں آیا جو اسٹیٹ بینک کی جانب سے قلیل اور وسط مدتی اوپن مارکیٹ آپریشنز (OMO) کی مرہون منت تھا جس نے یقینی بنایا کہ اوور نائٹ ریٹس، پالیسی ریٹس سے قریب رہیں۔ زیر جائزہ نصف سال کے دوران حکومت نے 10.6 ٹریلین روپے کی میچورٹی کے مقابلے میں 10.3 ٹریلین روپے کے قرضے T-Bills کے ذریعے حاصل کئے۔ مزید یہ کہ حکومت نے 1.13 ٹریلین روپے کی میچورٹی کے مقابلے میں طویل مدتی فکسڈ ریٹ کے PIBs کے ذریعے 942 بلین روپے قبول کئے۔

Description	30-Jun-22	30-Dec-22	Change
KIBOR 3 Months	15.16%	17.00%	184
KIBOR 6 Months	15.35%	17.04%	169
KIBOR 12 Months	15.73%	17.34%	161
T-Bill 1 Month	13.75%	15.24%	149
T-Bill 3 Months	14.98%	16.69%	171
T-Bill 6 Months	15.15%	16.99%	184
T-Bill 12 Months	15.30%	17.00%	170
PIB 3 Year	13.45%	15.64%	219
PIB 5 Year	12.93%	14.61%	168
PIB 10 Year	12.92%	13.76%	84
US\$ Inter Bank	204.85	226.43	21.58
US\$ Open Market	205.00	235.50	30.50

تابع شریعہ انٹرمینٹس کی مارکیٹ میں GoPIjarah خاص طور سے فکسڈ ریٹ Ijarah کی قیمتوں میں مندی کا رجحان ظاہر کیا جس کی وجہ بلند شرح سود تھی۔ ذیل میں دیئے گئے جدول میں Ijarah/Sukuk کی تفصیلات کا خلاصہ پیش کیا گیا ہے:

فلوٹنگ ریٹ اجارہ

Ijarah	Type	Coupon	Next Reset	Issue Size (bn)	Maturity	Reval			Change
						30-Jun	30-Dec	YTM	
XX	Floater	14.44%	30-Apr-23	76.39	30-Apr-25	96.96	96.55	17.29%	-0.41
XXI	Floater	15.63%	29-May-23	74.62	29-May-25	100.03	99.54	16.78%	-0.49
XXII	Floater	16.75%	24-Dec-22	47.24	24-Jun-25	99.68	99.54	16.99%	-0.14
XXIII	Floater	15.48%	29-Jan-23	186.91	29-Jul-25	99.5	99.9	16.69%	0.4
XXIV	Floater	16.42%	9-Jun-23	227.26	9-Dec-25	99.78	99.92	16.78%	0.14
XXV	Floater	15.85%	6-Apr-23	190.53	6-Oct-26	99.7	99.43	16.92%	-0.27
XXVI	Floater	15.59%	29-Apr-23	584.86	29-Oct-26	99.93	99.4	16.87%	-0.53
XXVII	Floater	15.69%	27-Apr-23	563.32	27-Apr-27	99.68	99.58	16.89%	-0.1
XXVIII	Floater	15.69%	26-Apr-23	243.85	26-Oct-27	-	99.53	16.88%	-
PES I	Floater	16.80%	1-Mar-23	200.00	1-Mar-29	106.8	106.8	16.06%	0
PES II	Floater	15.76%	21-May-23	199.97	21-May-30	100.7	100	16.87%	-0.7
Total				2,594.94					

Ijarah	Type	Coupon	Next Reset	Issue Size (bn)	Maturity	Reval			Change
						30-Jun	30-Dec	YTM	
XXIII	Fixed	8.37%	N/A	44.59	29-Jul-25	93.48	87.62	14.27%	-5.86
XXIV	Fixed	9.45%	N/A	8.25	20-Jan-26	93.78	92.92	12.30%	-0.86
XXV	Fixed	9.70%	N/A	12.73	6-Oct-26	94	90.7	12.88%	-3.3
XXVI	Fixed	11.40%	N/A	323.83	15-Dec-26	96	94.73	13.15%	-1.27
XXVII	Fixed	12.49%	N/A	60.89	27-Apr-27	99.31	98.18	13.04%	-1.13
XXVIII	Fixed	12.49%	N/A	0.25	16-Oct-27	0	100	12.48%	100
Total				450.54					
Total Ijarahs				3,045.48					

دوران سال مرکزی بینک نے GoP اجارہ/سکوک کی نیلامی جاری رکھی اور مارکیٹ سے ضرورت سے زیادہ نقدی حاصل کرنے کی غرض سے نئے اثاثوں کا اضافہ بھی کیا۔ زیر جائزہ مدت کے دوران مرکزی بینک نے اسلامی شرکاء سے 30 بلین روپے کے قرضے حاصل کئے۔

زری پالیسی کو مضبوط کرنے اور مارکیٹ کی لکویڈیٹی کا بہتر انتظام کرنے کی غرض سے اسٹیٹ بینک نے تابع شریعی مینی بر مضاربہ اوپن مارکیٹ آپریشنز (OMO-Injections) اور اسلامی بینکاری انسٹیٹیوشنز کے لئے اسٹیٹنگ سیلنگ فنانشنگ فیسلٹی (MFF) متعارف کروائی ہے۔ طویل مدتی سکوک کے ذریعے رقم اکٹھی کرنے میں کارپوریٹ سیکٹر کو بدستور چیلنجوں کا سامنا رہا؛ تاہم سال کے دوران قلیل مدتی انسٹرومنٹس کے اجراء کا عمل دیکھنے میں آیا۔

بازار حصص کا جائزہ

سیاسی منظر کے بدستور غیر واضح ہونے اور اقتصادی استحکام کے بارے میں تشویش کے تناظر میں مالی سال 2023 کی پہلی ششماہی کے بیشتر حصے میں اسٹاک مارکیٹ میں زیادہ سرگرمی دیکھنے میں نہیں آئی جبکہ مارکیٹ کی قدروں میں کئی عشروں کی کمی واقع ہوئی۔ KMI-30 انڈیکس میں 0.7% کی کمی واقع ہوئی جو 68,278 پوائنٹس پر بند ہوا، جب کہ KSE-100 انڈیکس بھی 2.7% گر گیا جو 40,420 پوائنٹس پر بند ہوئی۔ مثبت رجحان یہ دیکھنے میں آیا کہ رواں مالی سال کے پہلے نصف حصے غیر ملکی سرمایہ کاروں کی جانب سے فروخت کا عمل دیکھنے میں نہیں آیا۔ تاہم ستمبر 2022 میں ختم ہونے والی سہ ماہی میں کارپوریٹ سیکٹر نے low-base effect کے باعث بہتر نتائج ظاہر کئے لیکن جون 2022 کی سہ ماہی کے نتائج بیشتر بلیو چپ کمپنیوں پر ایک بار قابل ادائیگی سپر ٹیکس کے سبب متاثر ہوئے۔ وسط اگست / وسط ستمبر میں KSE-100/KMI-30 انڈیکس نے نصف سال کی بلند ترین سطح کو چھوا اور بالترتیب 43,677/73,105 پوائنٹس پر بند ہوئیں لیکن شرح سود میں اضافہ، روپے کی قدر میں کمی اور سپر ٹیکس کے سبب کارپوریٹ سیکٹر کے منافع میں کمی نے فوائد التائے۔ اس مدت کے دوران FATF کی گرے لسٹ میں سے نکلنے کے سبب ہونے والی مثبت تبدیلیاں بھی اسی مدت کے دوران واقع ہوئیں۔ پہلی سہ ماہی کے دوران پاکستان کو سیلابی بارشوں کا سامنا ہوا جس نے ملکی معیشت کو بہت زیادہ نقصان پہنچایا۔ کاٹن، چاول اور خراب ہونے والی خوراک کے نقصانات خصوصاً سندھ میں فقید المثال تھے۔ سیلاب اور اس سے ہونے والے نقصانات کے باعث حکومت آئی ایم ایف پروگرام کے مقرر کردہ سہ ماہی اہداف میں رعایتیں حاصل کرنے کی کوشش کر رہی ہے کیوں کہ سیلاب متاثرین کی بحالی کے لئے فنڈز کی ضرورت پڑے گی۔

KMI-30 انڈیکس میں کاروبار کے حجم میں 9% کی بہتری آئی اور سال بہ سال بنیاد پر 55 بلین شیئرز کا کاروبار ہوا، جبکہ KSE-100 انڈیکس میں کاروبار کے حجم میں سال بہ سال بنیاد پر 24% کی کمی واقع ہوئی اور 98 بلین شیئرز کا کاروبار ہوا۔ نصف سال کی مدت کے دوران مارکیٹ کی خراب کارکردگی کی بڑی وجوہات معاشی دباؤ اور سیاسی شور شرابہ تھیں۔ پہلی ششماہی کے دوران پالیسی ریٹ میں 225bps کا اضافہ اس توقع کے ساتھ ہوا کہ اس چکر کے پورا ہونے سے پہلے ہی پالیسی ریٹ میں اور بڑھوتی ہوگی۔ مزید یہ کہ اسٹیٹ بینک کے پاس زرمبادلہ کے ذخائر میں بدستور کمی ہوتی رہی اور درآمدات میں معقولیت لائی گئی۔ یہ صورت حال kerb مارکیٹ میں روپے کی قدر میں کمی پر منتج ہوئی جس سے سرمایہ کاروں کا اعتماد مزید مجروح ہوا۔ ملک میں سیاسی شور بڑھتا رہا اور پی ٹی آئی جلد انتخابات کا مطالبہ کر رہی ہے جس نے پی ڈی ایم کی اتحادی حکومت کو دباؤ میں لے رکھا ہے۔ پاکستان بدستور پالیسی کے جمود کا شکار ہے البتہ نیا سال بہتری کی کچھ امید لائے گا کیونکہ اس سال عام انتخابات ہونے ہیں۔

امریکی فیڈرل ریزرو نے مارچ 2022 میں شروع کی گئی سخت پالیسی بدستور جاری رکھی ہوئی ہے اور مالی سال 2023 کی پہلی ششماہی کے دوران 275bps کا اضافہ کیا اور ہدف 4.25% سے 4.50% تک لے گیا ہے جو گزشتہ پندرہ سال میں بلند ترین ہے۔ دنیا بھر میں بڑھتی ہوئی مہنگائی نے دنیا کے بڑے ممالک کے تمام مرکزی بینکوں کو مربوط پالیسی ردعمل دینے پر مجبور کیا اور پالیسی ریٹس بھی تیزی سے بڑھائے گئے۔ یہ اقدامات ترقی پذیر ملکوں میں بھی دہرائے گئے۔ یو ایس ڈالر انڈیکس (DXY) کی جانب سے ماپی گئی امریکی ڈالر کی طلب پہلی سہ ماہی کے دوران بہت زیادہ بڑھی اور DXY میں 7% اضافہ ہوا جس نے دنیا بھر کے ملکوں کی کرنسیوں پر دباؤ پیدا کیا؛ تاہم دوسری سہ ماہی کے دوران DXY نے اپنے پہلے نصف سال کے فوائد التائے اور پہلی ششماہی کے اختتام پر زیادہ تر برابر پر ہی بند ہوا۔ پڑے پیمانے پر سرمایہ نکالنے کی اپنی محدود صلاحیت کے باعث ایمرجنگ مارکیٹوں کو متاثر کر کے بالآخر زیادہ بوجھ اٹھانا پڑا۔ یہ واقعہ پہلی ششماہی کے دوران MSCI ایمرجنگ مارکیٹس انڈیکس کی کارکردگی سے عیاں ہے جس نے مجموعی طور سے 4% کی کمی واقع ہوئی۔

انڈیکس میں بڑے حصہ دار:

اہم سیکٹروں میں ٹیکنالوجی، شوگر اور ٹرانسپورٹ کے سیکٹر کا کردگی میں سب سے بہتر رہے۔ مالی سال کے دوران KMI-30 انڈیکس میں بڑے حصہ دار یہ تھے:

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Systems Limited	2,162	46.71
Engro Corporation Limited	714	10.95
Hub Power Company Limited	678	15.11
Pakistan Oilfields Limited	413	9.87

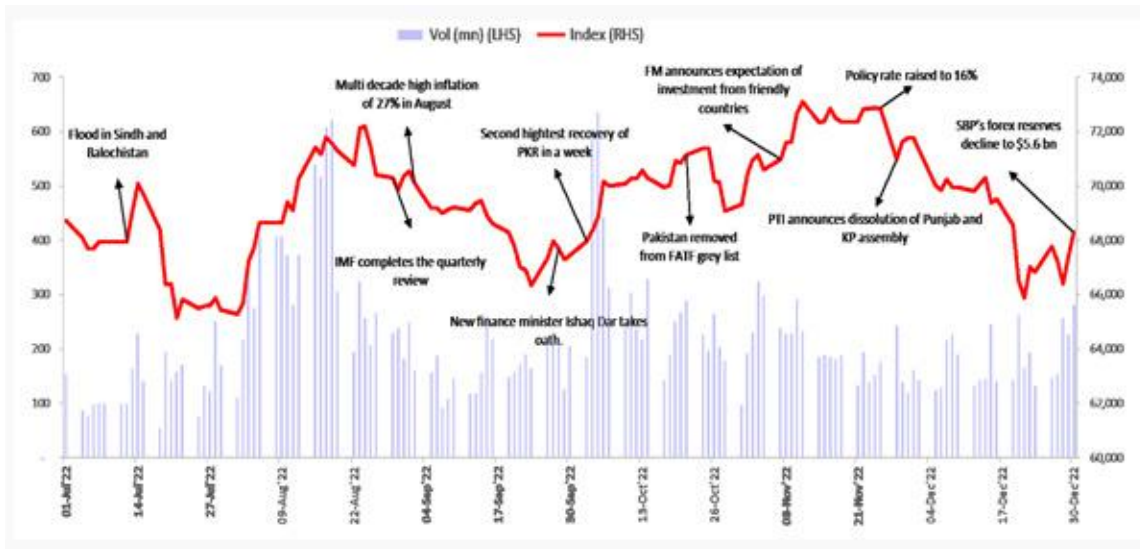
دوسری جانب ریٹائرمنٹ، فارماسیوٹیکل اور اسٹیل کے سیکٹر بدترین کارکردگی دکھانے والوں میں شامل تھے۔ اس مدت کے دوران KMI-30 انڈیکس میں بدترین کارکردگی دکھانے والوں میں شامل تھے:

Major Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Millat Tractors Limited	-1,151	-31.66
Engro Polymer & Chemicals Limited	-874	-42.23
Engro Fertilizers Limited	-444	-9.95
Searle Company Limited	-436	-32.50

حصص میں بہاؤ

اس مدت کے دوران غیر ملکیوں کی سرگرمی زیادہ تر ملی جلی رہی اور لگ بھگ 0.9 ملین امریکی ڈالر کا سرمایہ باہر نکالا گیا۔ غیر ملکیوں کی جانب سے زیادہ تر خریداری ٹیکنالوجی سیکٹر (49.9 ملین امریکی ڈالر) اور آئل اینڈ گیس ایکسپلوریشن سیکٹر (11.1 ملین امریکی ڈالر) میں کی گئی جب کہ کمزور بینکاری (65.7 ملین امریکی ڈالر) اور فرٹیلائزر (7.9 ملین امریکی ڈالر) کے سیکٹروں میں سے سرمایہ واپس نکالا گیا۔ جہاں تک خریداری کا تعلق ہے DFI/DFI بینک 50.0 ملین ڈالر کے اسٹاک کے خالص خریدار تھے، اور حالیہ رجحان کے عین مطابق انفرادی لوگ مارکیٹ میں بدستور خریداری کرتے رہے اور مارکیٹ میں 48.3 ڈالر لگائے۔ اس کے بعد کمپنیوں اور دیگر آرگنائزیشنز نے بالترتیب 22.7 ملین ڈالر اور 16.1 ڈالر کی خالص خریداری کی۔ انشورنس کمپنیوں نے 63.4 ملین ڈالر کے تمسکات کی خالص فروخت کی جب کہ میوچل فنڈز نے بھی 63.5 ملین ڈالر کے تمسکات کی خالص فروخت کی۔

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



میوچل فنڈز انڈسٹری کا جائزہ

مالی سال 2023 کے پہلے چھ ماہ کے دوران میوچل فنڈز کی صنعت کے AUMs میں 25.9% کا اضافہ ہوا جو 1,580 بلین روپے تک پہنچے۔ تابع شریعہ AUMs میں 36.8% یعنی 661 بلین روپے کی بڑھوتی ہوئی جس سے میوچل فنڈز انڈسٹری میں تابع شریعہ فنڈز کا حصہ 41.8% ہو گیا۔ میوچل فنڈز انڈسٹری میں المیزان کا حصہ 16.9% رہا؛ جب کہ تابع شریعہ فنڈز میں 31 دسمبر 2022 تک اس کا حصہ 40.5% تھا۔ پنشن فنڈز کی کیٹیگری میں مارکیٹ میں میزان تحفظ پنشن فنڈز کا حصہ 34.4% رہا

جب کہ تابع شریعہ فنڈز میں دسمبر 2022 تک مارکیٹ میں اس کا حصہ %52.5 رہا تھا۔

کارکردگی کا جائزہ (فنڈز)

درج ذیل جدول مالی سال 2023 کی پہلی ششماہی کے دوران ہمارے زیر انتظام فنڈز کا خلاصہ پیش کرتا ہے:

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for 1HFY23 (%)	Returns for 1HFY23 (%)	Benchmark for 1HFY23 (%)
Fixed Income Funds					
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	91,906	26.31	14.66	5.86
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	22,101	63.90	13.79	5.86
Meezan Daily Income Fund (MDIP-1)	Income	74,448	142.91	14.67	5.37
Meezan Daily Income Fund - MMMP*	Income	4,792	-	12.33	6.09
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	6,664	7.55	12.79	5.37
MFTF-Meezan Paider Munafa Plan-II**	Open End Islamic CIS as per SECP's Circular No.3 of 2022	2,581	-	14.08	5.93
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	17,250	-7.30	12.79	5.37
Balanced Fund					
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	2,428	-8.06	2.38	1.16
Fund of Funds					
Meezan Financial Planning Fund of Fund					
Aggressive		233	-19.69	0.01	0.19
Moderate		71	-28.95	2.01	1.11
Conservative		72	-48.65	4.20	2.00
MAAP-I		73	-12.20	0.53	-0.08
Meezan Strategic Allocation Fund					
MSAP-I		229	-40.24	0.68	0.00
MSAP-II		180	-44.13	0.37	-0.16
MSAP-III		185	-13.86	0.65	0.01
MSAP-IV		83	-20.87	0.34	-0.07
MSAP-V		35	-29.05	0.37	0.15
MSAP-MCPP-III		165	-15.96	5.13	1.89
Meezan Strategic Allocation Fund - II					
MSAP-II -MCPP-IV		550	-11.68	4.23	1.62
MSAP-II -MCPP-V		59	-6.70	4.92	1.80
MSAP-II -MCPP-VI		52	-19.67	7.32	2.91
MSAP-II -MCPP-VII		34	-13.75	7.14	2.98
Meezan Strategic Allocation Fund - III					
MSAP-II -MCPP-IX		165	-61.40	5.10	2.12
Equity Funds					
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	20,780	-12.77	-1.90	-0.71
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	4,055	-8.90	-0.58	-0.71
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,660	1.92	-1.95	-0.71
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	698	-7.28	-0.52	-0.71
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	538	22.80	1.24	-0.71
Exchange Traded					
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)	Exchange Traded	79	-15.96	0.53	0.92
Asset Allocation Fund					
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	698	-17.94	0.14	-0.22
Commodity Fund					
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	753	24.74	11.29	10.67
Pension Fund Scheme					
Meezan Tahaffuz Pension Fund					
Equity sub Fund		3,945	-14.09	-0.14	
Debt sub Fund		5,016	0.07	12.18	
Money Market sub Fund		5,681	31.92	13.71	
Gold Sub Fund		201	20.81	10.27	

* Launched MMMP (Oct 29, 2022) & MPMP-II (Sep 11, 2022)

میزان روزانہ آمدنی فنڈ

30 جون 2022 کو 72,760 ملین روپے کی بہ نسبت 31 دسمبر 2022 تک روایتی اور تابع شریعہ فنڈ میں میزان روزانہ آمدنی فنڈ (MRAF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 91,906 ملین روپے رہی یعنی %26 اضافہ ریکارڈ کیا گیا۔ 31 دسمبر 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 50,000 روپے تھی۔ اس مدت کے دوران اس فنڈ نے %14.7 کا سالانہ ریٹرن فراہم کیا جبکہ بینچ مارک سالانہ ریٹرن %5.9 رہا۔ مدت کے اختتام پر فنڈ کا %44 ٹرم ڈپازٹ ریسیٹس اینڈ پیپٹسٹس، %9 اسلامک کارپوریٹ سکوک، اور خالص اثاثہ جات کا %46 اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی وینڈوز میں رکھا گیا۔

میزان کیش فنڈ

30 جون 2022 کو 13,485 ملین روپے کی بہ نسبت 31 دسمبر 2022 تک میزان کیش فنڈ (MCF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 22,109 ملین روپے رہی یعنی %64

اضافہ ریکارڈ کیا گیا۔ 31 دسمبر 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 54.1331 روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 50.6141 روپے تھی یعنی 5.9% کے سالانہ پیئج مارک ریٹرن کی بہ نسبت 13.8% کا سالانہ ریٹرن حاصل ہوا۔ مدت کے اختتام پر فنڈ کا 10% اور 18% اسلامک کارپوریٹ سکوک اور بینکوں میں، خالص اثاثوں کا 71% اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان ڈیلی انکم فنڈ

میزان ڈیلی انکم فنڈ - I - MDIP

31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 74,448 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 30,649 ملین روپے رہی تھی یعنی 143% اضافہ ریکارڈ کیا گیا۔ 31 دسمبر 2022 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 50.0000 روپے تھی۔ مدت کے دوران اس پلان نے 5.4% کے پیئج مارک سالانہ ریٹرن کی بہ نسبت 14.7% سالانہ ریٹرن فراہم کرتا ہے۔ مدت کے اختتام پر اس پلان کا 44% ٹرم ڈپازٹ رسیدوں اور پلیسمنٹس، 12% اسلامی کارپوریٹ سکوک، اور خالص اثاثوں کا 43% اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان ڈیلی انکم فنڈ - MMMP

میزان ڈیلی انکم فنڈ کا اجراء 29 اکتوبر 2022 کو کیا گیا تھا۔ 31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 4,792 ملین روپے تھی۔ 31 دسمبر 2022 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 50.0000 روپے تھی۔ مدت کے دوران اس پلان نے 6.1% کے پیئج مارک سالانہ ریٹرن کی بہ نسبت 12.3% سالانہ ریٹرن فراہم کیا۔ مدت کے اختتام پر اس پلان کا 100% اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان سوورین فنڈ

میزان سوورین فنڈ (MSF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 6,667 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 6,196 ملین روپے رہی تھی یعنی ان کی مالیت میں 8% کا اضافہ واقع ہوا۔ 31 دسمبر 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 55.0003 روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 51.6654 روپے رہی تھی جو 5.4% کے سالانہ پیئج مارک کی بہ نسبت 12.8% سالانہ ریٹرن رہی۔ مدت کے اختتام پر اس فنڈ کا 75% حکومت پاکستان کے اجارہ/سرکاری ضمانت والے سکوک میں لگایا گیا جب کہ خالص اثاثوں کا 24% اسلامک بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان فکسڈ ٹرم فنڈ

میزان پائیدار منافع پلان - I

میزان پائیدار منافع پلان - I کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 26 دسمبر 2022 کو 1,003 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 1,936 ملین روپے رہی تھی یعنی ان کی مالیت میں 48% کمی ریکارڈ ہوئی۔ 26 دسمبر 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 51.8822 روپے تھی۔ مدت کے دوران اس پلان نے 14.6% سالانہ ریٹرن فراہم کیا۔ یہ پلان 26 دسمبر 2022 کو مچھور ہوا تھا۔

میزان پائیدار منافع پلان - II

میزان پائیدار منافع پلان - II کا اجراء 12 ستمبر 2022 کو کیا گیا تھا۔ اس پلان کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 2,581 ملین روپے تھی۔ 31 دسمبر 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 52.1407 روپے تھی۔ مدت کے دوران اس پلان نے 5.9% کے سالانہ پیئج مارک ریٹرن کی بہ نسبت 14.1% سالانہ ریٹرن فراہم کیا۔ مدت کے اختتام پر اس پلان کا 72% ٹرم ڈپازٹ رسیدوں اور خالص اثاثہ جات کا 28% اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان اسلامک انکم فنڈ

میزان اسلامک انکم فنڈ (MIIF) کے خالص اثاثہ جات 31 دسمبر 2022 کو 17,257 ملین روپے مالیت کے تھے جب کہ 30 جون 2022 کو ان کی مالیت 18,609 ملین روپے رہی تھی لہذا ان کی مالیت میں 7% کمی واقع ہوئی۔ 31 دسمبر 2022 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 54.8568 روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 51.5323 روپے رہی تھی جو 5.4% کے سالانہ پیئج مارک کی بہ نسبت 12.8% سالانہ ریٹرن رہی۔ مدت کے اختتام پر اس فنڈ کا 17% اسلامک کارپوریٹ سکوک، 54% حکومت پاکستان کے اجارہ/سرکاری ضمانت والے سکوک، 28% اسلامک بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

میزان بیلنسڈ فنڈ

میزان بیلنسڈ فنڈ (MBF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 2,428 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 2,641 ملین روپے کے تھے جن میں 8% کمی ریکارڈ کی گئی۔ 30 جون 2022 کو 15.6153 روپے کی بہ نسبت اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV)، 31 دسمبر 2022 کو 15.9885 روپے تھے اس طرح 1.2% پیئج مارک ریٹرن کی بہ نسبت 2.4% کار ریٹرن حاصل ہوا۔

میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز

ایگریسیو ایلوکیشن پلان

31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 233 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 290 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 0.2% بینچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 0.01% ریٹرن فراہم کیا۔

موڈریٹ ایلوکیشن پلان

31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 71 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 100 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 1.1% بینچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت، اس مدت کے دوران 2.0% ریٹرن فراہم کیا۔

کنزرویٹیو ایلوکیشن پلان

31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 72 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 141 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 2.0% بینچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 4.2% ریٹرن فراہم کیا۔

میزان ایسیٹ ایلوکیشن پلان - I

31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 73 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 84 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 0.1% بینچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 0.5% ریٹرن فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - I

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 229 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 383 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 0.0% بینچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 0.7% منفی ریٹرن فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - II

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 180 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 322 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 0.2% بینچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 0.4% ریٹرن فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - III

31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 185 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 214 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 0.01% بینچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 0.7% ریٹرن فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - IV

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 83 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 105 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 0.1% بینچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 0.3% ریٹرن فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان - V

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 35 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 49 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 0.2% بینچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 0.4% ریٹرن فراہم کیا۔

میزان کیپٹل پرزرویشن پلان - III

31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 165 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 196 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 1.9% کے بینچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 5.1% ریٹرن فراہم کیا۔

میزان کیپٹل پر ریزرویشن پلان - IV

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 550 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 623 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 1.6% بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 4.2% ریٹرن فراہم کیا۔

میزان کیپٹل پر ریزرویشن پلان - V

31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 59 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 63 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 1.8% بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 4.9% ریٹرن فراہم کیا۔

میزان کیپٹل پر ریزرویشن پلان - VI

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 52 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 65 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 2.9% بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 7.3% ریٹرن فراہم کیا۔

میزان کیپٹل پر ریزرویشن پلان - VII

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 34 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 40 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 3.0% بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 7.1% ریٹرن فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ - III

میزان کیپٹل پر ریزرویشن پلان - IX

31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 320 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 427 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 2.1% بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 5.1% ریٹرن فراہم کیا۔

میزان اسلامک فنڈ

میزان اسلامک انکم فنڈ (MIF) کے خالص اثاثہ جات 31 دسمبر 2022 کو 20,778 ملین روپے مالیت کے تھے جب کہ 30 جون 2022 کو ان کی مالیت 23,822 ملین روپے رہی تھی لہذا ان کی مالیت میں 13% کمی واقع ہوئی۔ 31 دسمبر 2022 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 55.1599 روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 56.2315 روپے رہی تھی جو 0.7% کے KSE Meezan Index (KMI-30) کے بیچ مارک منفی ریٹرن کی بہ نسبت 1.9% منفی ریٹرن پر منتج ہوئی۔

المیزان میوچل فنڈ

المیزان میوچل فنڈ (AMMF) کے خالص اثاثہ جات 31 دسمبر 2022 کو 4,054 ملین روپے مالیت کے تھے جب کہ 30 جون 2022 کو ان کی مالیت 4,451 ملین روپے رہی تھی لہذا ان کی مالیت میں 9% کمی واقع ہوئی۔ 31 دسمبر 2022 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 15.6294 روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 15.7208 روپے رہی تھی جو 0.7% کے KSE Meezan Index (KMI-30) کے بیچ مارک منفی ریٹرن کی بہ نسبت 0.6% منفی ریٹرن پر منتج ہوئی۔

کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ

31 دسمبر 2022 کو KSE میزان انڈیکس فنڈ (KMIF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 2,660 ملین روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو یہ مالیت 2,610 ملین روپے رہی تھی یعنی خالص اثاثوں کی مالیت میں 2% اضافہ ہوا۔ 31 دسمبر 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 63.8081 روپے تھے جب کہ 30 جون 2022 کو کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 65.0795 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران KSE میزان انڈیکس (KMI-30) کی بہ نسبت، جس میں 0.7% بیچ مارک کمی ہوئی تھی، 2.0% کا منفی ریٹرن حاصل ہوا۔

میزان ڈیڈ ویلٹیڈ ایکویٹی فنڈ

31 دسمبر 2022 کو میزان ڈیڈ ویلٹیڈ ایکویٹی فنڈ (MDEF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 698 ملین روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو یہ مالیت 753 ملین روپے رہی تھی یعنی خالص اثاثوں کی مالیت میں 7% کمی واقع ہوئی۔ 31 دسمبر 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 40.0022 روپے تھے جب کہ 30 جون 2022 کو میزان ڈیڈ ویلٹیڈ ایکویٹی فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 40.2161 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران KSE میزان انڈیکس (KMI-30) کی بہ

نسبت، جس میں 0.7% کی بیچ مارک کمی ہوئی تھی، 0.5% کا منفی ریٹرن حاصل ہوا۔

میزان انرجی فنڈ

میزان انرجی فنڈ (MEF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 538 ملین روپے تھی جو جون 2022 میں 438 ملین روپے رہی تھی یعنی میزبان انرجی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت میں 23% بڑھوتی واقع ہوئی۔ 31 دسمبر 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 31.9112 روپے تھے جب کہ 30 جون 2022 کو میزبان انرجی فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 31.5217 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران KSE میزبان انڈیکس (KMI-30) کی بہ نسبت، جس میں 0.7% کی بیچ مارک کمی ہوئی تھی، 1.2% کا ریٹرن حاصل ہوا۔

میزان پاکستان ایکسیج ٹریڈ فنڈ

31 دسمبر 2022 کو میزبان پاکستان ایکسیج ٹریڈ فنڈ (MPETF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 79 ملین روپے تھی جب کہ جون 2022 میں یہ مالیت 94 ملین روپے ریکارڈ کی گئی تھی۔ اس طرح اثاثوں کی مالیت میں 16% کمی واقع ہوئی۔ 31 دسمبر 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 7.9608 روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 7.9189 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران MZNPI کے بیچ مارک ریٹرن، جس میں 0.9% کا اضافہ واقع ہوا تھا، کی بہ نسبت 0.5% ریٹرن حاصل ہوا۔

میزان ایسیٹ ایلویشن فنڈ

31 دسمبر 2022 کو میزبان ایسیٹ ایلویشن فنڈ (MAAF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 698 ملین روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو یہ مالیت 850 ملین روپے ریکارڈ کی گئی تھی۔ اس طرح اثاثوں کی مالیت میں 18% کمی واقع ہوئی۔ 31 دسمبر 2022 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 40.0648 روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 40.0109 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران بیچ مارک ریٹرن، جس میں 0.2% کمی واقع ہوئی تھی، کی بہ نسبت 0.1% کا منفی ریٹرن حاصل ہوا۔

میزان گولڈ فنڈ (MGF)

31 دسمبر 2022 کو اس فنڈ کے خالص اثاثہ جات 753 ملین روپے کے تھے جو 30 جون 2022 کو 604 ملین روپے کے تھے اس طرح ان کی مالیت میں 25% کا اضافہ ہوا۔ 31 دسمبر 2022 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 115.6424 روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 103.9100 روپے رہی تھی۔ اس پلان نے اس مدت کے دوران 10.7% کے بیچ مارک ریٹرن کے برعکس 11.3% کا ریٹرن ظاہر کیا۔

میزان تحفظ پنشن فنڈ (MTPF)

MTPF چارڈیلی فنڈز یعنی ایکویٹی سب فنڈ، ڈیبٹ سب فنڈ، منی مارکیٹ سب فنڈ اور گولڈ سب فنڈ نامی چارڈیلی فنڈز پر مشتمل ہے۔ 31 دسمبر 2022 کو اختتام پذیر ہونے والی مدت میں ایکویٹی سب فنڈ نے 0.1% کا منفی ریٹرن فراہم کیا اور گولڈ سب فنڈ نے 10.27% کا ریٹرن۔ جب کہ ڈیبٹ اور منی مارکیٹ سب فنڈز نے بالترتیب 12.2% اور 13.7% کا سالانہ ریٹرن دیا۔ ان میں سے ہر فنڈ کی انفرادی کارکردگی کا جائزہ ذیل میں لیا گیا ہے:

ڈیبٹ سب فنڈ

اس ڈیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 5,018 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 5,012 ملین روپے تھی۔ اس طرح زیر جائزہ مدت کے دوران ایکویٹی سب فنڈ کی مالیت میں 0.1% کا اضافہ ہوا۔ 31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 323.3991 روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 304.6714 روپے تھی۔

منی مارکیٹ سب فنڈ

اس ڈیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 5,683 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 4,307 ملین روپے تھی یعنی زیر جائزہ مدت کے دوران منی مارکیٹ سب فنڈ کی مالیت میں 32% اضافہ ہوا۔ 31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 313.3178 روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 293.0581 روپے تھی۔

ایکویٹی سب فنڈ

اس ڈیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 3,941 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 4,593 ملین روپے تھی۔ اس طرح زیر جائزہ مدت کے دوران ایکویٹی سب فنڈ کی مالیت میں 14% کمی آئی۔ 31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 484.3106 روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 485.5458 روپے تھی۔

گولڈ سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 دسمبر 2022 کو 201 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 167 ملین روپے تھی یعنی %21 اضافہ ہوا۔ 31 دسمبر 2022 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 217.1476 تھی جو 30 جون 2022 کو 196.9220 روپے تھی۔

توقعات

بیرونی کھاتے کی صبر آزمائے صورت حال اور پاکستان میں آنے والے سیلاب اور درآمدات پر پابندیوں کے سبب جی ڈی پی کی شرح میں آنے کے باعث معیشت کو باہم مخالف کا سامنا ہے۔ روپے کی قدر میں کمی اور توانائی کی قیمتوں میں اضافے کے تناظر میں تخمینہ لگایا گیا ہے کہ مالی سال 2023 کے دوسرے نصف سال میں افراط زر یا مہنگائی کی سطح بلند ہی رہے گی اور بعد ازاں سخت پالیسیوں، اجناس کی عالمی قیمتیں ممکنہ طور پر معمول پر آنے، اور مفید بیس ایفیکٹ کے نتیجے میں مالی سال 2024 میں اس میں تیزی سے کمی آئے گی۔ مستقبل قریب میں پالیسی ریٹ میں مزید سختی لائے جانے کے قوی امکانات ہیں لیکن مہنگائی میں کمی آنے اور بیرونی معاملات میں ممکنہ استحکام آنے کے باعث مالی سال 2024 میں زری پالیسی میں نرمی لائے جانے کا بھی امکان ہے۔ مالی سال 2023 کے دوران امکان ہے کہ کرنٹ اکاؤنٹ کی صورت حال قابو میں رہے گی لیکن مالیاتی کھاتے کی صورت حال اب خطرے کی حد کو چھونے لگی ہے کیوں کہ بیرونی قرضوں کی ادائیگیاں بڑھ رہی ہیں اور نئے قرضے ملنا دشوار ہو رہا ہے۔ قرضوں کی سالانہ ادائیگیوں کو ری شیڈیول کرنے اور حالیہ طور سے 25 بلین ڈالر کے برعکس 10 سے 15 بلین ڈالر کی قابل عمل ادائیگیوں کی میچورٹی کی مدت بڑھانے کی اشد ضرورت ہے۔ بیرون ملک سے ترسیلات زر میں کمی اور کم زور عالمی منظر نامہ، جس میں جاری کھاتے کے توازن میں آنے والی بہتری کے غیر موثر ہو جانے کا خطرہ ہے، میں برآمدات میں مسلسل کمی کے سبب دباؤ بڑھ رہا ہے۔ فلسفہ آمدنی کے ضمن میں سکوک کا اجراء جاری رہنے کا امکان ہے کیوں کہ حکومت مجموعی اندرونی قرضوں میں اسلامی قرضوں کا حصہ بڑھانے کا تہیہ کئے ہوئے ہے۔ پالیسی ریٹ میں کسی بھی تبدیلی کے اثرات جذب کرنے کے لئے فلسفہ انکم فنڈ پوری طرح تیار ہے۔ تاہم مالیات کی لاگت زیادہ ہو جانے کے تناظر میں کارپوریٹ سیکٹر کی جانب سے قرضے لینے میں کمی آسکتی ہے جو TFC/سکوک کے اجراء میں کمی کا سبب بن کر بازار زری میں معمول سے زیادہ بھنائے جانے کے عمل میں مزید شدت پیدا کرے گا۔

مجموعی طور سے مالی سال 2023 ملک کے لئے ایک اور صبر آزمائے سال ثابت ہونے کے امکانات ہیں البتہ سیاسی استحکام آنے کی صورت میں مارکیٹ میں بہتری آسکتی ہے۔ کارپوریٹ منافع کی بڑھوتی تا حال دہرے اعداد میں ہے، قدرکاری بدستور پرکشش ہے اور اسٹاک مارکیٹ میں P/E ٹریڈنگ 8.0x کی طویل مدتی اوسط PE کے مقابلے میں 3.5x کے قریب ہے اور منافع منقسمہ %10 کی مضبوط سطح پر ہے۔ ہم آئی ایم ایف پروگرام کی تجدید اور اس کے شروع ہونے کی توقع رکھتے ہیں کیوں کہ اہم ترین محرکات موجود ہیں؛ جو پاکستان کو انتہائی ضروری مالیاتی نظم و ضبط کو یقینی بنانے میں مدد دے گا۔ اگرچہ قلیل مدتی ایکویٹی مارکیٹ کی کارکردگی زرمبادلہ کے ذخائر میں پیش بہا اضافہ ہونے یعنی کم از کم دو ماہ کے درآمدی بل کے مساوی تک اپنی ریخ تک محدود رہنے اور سخت اقتصادی اقدامات کے اٹھائے جانے، عالمی کساد بازاری کے خدشات کی موجودگی میں اجناس کی قیمتوں میں ممکنہ کمی، شرح سود کے طویل مدتی اوسط تک واپس جانے اور سیاسی شور شرابے میں کمی آنے تک وسط مدتی کارکردگی کے حوصلہ افزاء ہونے کا امکان ہے۔

اظہار تشکر

ہم اس موقع پر پاکستان کی سب سے بڑی ایسیٹ مینجمنٹ کمپنی المیزان انوسٹمنٹس پر بھروسہ قائم رکھنے پر اپنے قابل قدر سرمایہ کاروں کا تہہ دل سے شکریہ ادا کرتے ہیں۔ ان کے علاوہ ہم ضابطہ کاروں، سیکورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان اور ہمارے ٹرسٹی، دی سینٹرل ڈپازٹری کمپنی آف پاکستان کی مدد کے بھی انتہائی مشکور ہیں۔ 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 و بجا نام بورڈ

محمد شعیب، سی ایف اے

چیف ایگزیکٹو آفیسر

بتاریخ 13 فروری 2023

ڈائریکٹر



CONTACT US

0800-HALAL(42525) | SMS “invest” to 6655
www.almeezangroup.com

WE ARE AVAILABLE ON SOCIAL MEDIA



Al Meezan mein Itminan hai.



Download
Al Meezan Investments Mobile Application
Now!

For investment services and advice
visit any Al Meezan or Meezan Bank Branch across Pakistan



A Subsidiary of

Meezan Bank
The Premier Islamic Bank

Disclaimer: All investments in Mutual Funds and Pension Fund are subject to market risks. Past Performance is not necessarily indicative of future results. Please read the offering document to understand the investment policies, risks and tax implication involved.

Use of the name and logo of Meezan Bank Limited as given above does not mean that it is responsible for the liabilities/obligations of Al Meezan Investment Management Limited or any investment scheme managed by it.

Note: The role of Meezan Bank Limited (MBL) is restricted to distribution of Mutual Funds only.