



**Al Meezan**  
Investment Management Ltd.

**AM1**  
Rating by VIS & PACRA

# PEAK OF EXCELLENCE

QUARTERLY  
REPORT  
MARCH -

2023

**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

◆ 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 nine months period ended March 31, 2023.

### **Money Market Fund**

- Meezan Rozana Amdani Fund
- Meezan Cash Fund

### **Income Funds**

- Meezan Islamic Income Fund
- Meezan Daily Income Fund
- Meezan Daily Income Fund – MMMP
- Meezan Sovereign Fund

### **Shariah Compliant Fixed Rate**

- Meezan Paidar Munafa Plan – III

### **Equity Funds**

- Meezan Islamic Fund
- Al Meezan Mutual Fund
- KSE-Meezan Index Fund
- Meezan Dedicated Equity Fund
- Meezan Energy Fund

### **Pension Fund**

- Meezan Tahaffuz Pension Fund

### **Balanced Fund**

- Meezan Balanced Fund

### **Asset Allocation Fund**

- Meezan Asset Allocation Fund

### **Commodity Fund**

- Meezan Gold Fund

### **Exchange Traded Fund**

- Meezan Pakistan Exchange Traded Fund

### **Funds of Funds**

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



Pure. Profit.



## Economic Review

Pakistan's economy is grappling with severe crisis, despite staging strong GDP growth of 6% in FY22. Most prominent are multidecade high inflation readings of over 27% and a balance of payment crisis created by large external debt repayments and concomitant drawdown of the country's forex reserves to precarious levels. Ongoing political uncertainty and the worst flooding in a decade have delayed important policy responses by the government authorities to contain the crisis. As a result, the Asian Development Bank has downgraded FY23 GDP growth forecast for Pakistan to 0.6% (slowest rate since FY20 when COVID-19 struck); the outlook is corroborated by many high-frequency indicators – such as sales of petroleum, automobiles and cement – which all 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 Extended Fund Facility (EFF). The IMF also approved an extension of the program until end of Jun-23, while also augmenting the total loan size from USD 6.0 bn to USD 6.5 bn. However, the ninth review has faced delays, as the IMF is seeking assurance of financial assistance from friendly countries.

Inflation averaged 27.3% during the first nine months of FY23 compared to 10.8% in the same period last year; which led the SBP to hike the policy rate to 20.0% – the highest level since the 1990s. Cumulatively, the policy rate has been increased by 625 bps during the first nine months of FY23. Furthermore, the SBP now expects average headline inflation during FY23 to average in the range of 27%-29%. Key driving factors of higher inflation are rising food prices, administrative changes in power and gas tariff, higher GST and second-round effects of PKR devaluation. Subsequently to the period under review, the SBP again raised the policy rate, by 1% to 21.0% in early April. High inflation is a global phenomenon, largely attributed to the effects on global commodity prices following the onset of Russia-Ukraine conflict.

On the external front, the Current Account Deficit (CAD) moderated to USD 3.9 billion during 8MFY23, down from USD 12.1 billion during the same period last year. While exports declined by 10% YoY to USD 18.6 billion, imports contracted more sharply by 21% YoY to USD 37.4 billion. Key reasons for the reduction in imports were significantly slower economic activity and large rupee devaluation, while restriction on non-essential imports also helped to contract the trade deficit to USD 18.7 billion, down by 30% YoY from USD 26.7 billion during the same period last year. Worker remittances declined by 11% YoY to USD 18.0 billion during 8MFY23 as the difference between the open market and interbank exchange rate had widened, leading to greater inflows through informal channels. Foreign exchange reserves of the SBP decreased to only USD 4.2 billion as of Mar-23 from USD 9.8 billion reported at Jun-22; the level was equivalent to only four weeks' import cover. Amid dwindling foreign exchange reserves, delay in resumption of the IMF program and continued large debt repayments, the PKR has depreciated by 38.5% against USD since Jun-22 in the interbank market to close at Rs. 283.8/USD for Mar-23.

The combined impact of waning demand, import contraction and supply disruptions is limiting FBR's ability to meet its revenue target during the year. FBR collected Rs 5.2 trillion during the first nine months of FY23, showing an increase of over 18% YoY. Importantly, however, the collection fell short of the fiscal targets set out by the IMF program and the growth in collection was even lower than the average inflation during the period; thus, resulting in a decline in the tax to GDP ratio for FY23. The FBR's annual tax collection target had been increased from Rs 7.47 trillion to Rs 7.64 trillion for FY23 after additional taxes were levied during the third quarter.

## Money Market Review

The first nine months of FY23 has seen a steep rise in the policy rate whereby the central bank increased it by a cumulative 625 bps to control inflationary pressures and manage external imbalances. Due to the hike in policy rate, T-bill yields rose in the range of 588bps to 734bps for different maturities. By the end of the period under review, 3, 6, and 12 months T-bill closed at 21.41%, 21.10%, and 21.18%, respectively, while



Pure. Profit.



PIB yields stood at 18.24% (3 Years), 15.19% (5 Years), and 14.98% (10 Years). Long-term PIB yields showed an upward trend in the range of 206bps to 479bps. KIBOR rates also witnessed an increase in the range of 665bps to 682bps, whereby 3-months, 6-months, and 12-month KIBOR rates were up by 682bps, 672bps & 665bps, clocking in at 21.98%, 22.07%, and 22.38%, 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 nine months, the government borrowed Rs. 15.5 trillion through T-Bills against the maturity of Rs. 15.0 trillion. Moreover, the government accepted Rs. 969 billion through long term Fixed rate PIBs against the maturity of Rs. 1.13 trillion.

Description	30-Jun-22	31-Mar-23	Change
KIBOR 3 Months	15.16%	21.98%	682
KIBOR 6 Months	15.35%	22.07%	672
KIBOR 12 Months	15.73%	22.38%	665
T-Bill 1 Month	13.75%	21.09%	734
T-Bill 3 Months	14.98%	21.41%	643
T-Bill 6 Months	15.15%	21.10%	595
T-Bill 12 Months	15.30%	21.18%	588
PIB 3 Year	13.45%	18.24%	479
PIB 5 Year	12.93%	15.19%	226
PIB 10 Year	12.92%	14.98%	206
US\$ Inter Bank	204.9	283.8	79.0
US\$ Open Market	205.0	287.0	82.0

In the market for Shariah Compliant instruments, GoP Ijarah prices showed downward trend, especially in fixed rate Ijarah due to 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)	Issue Date	Maturity	Reval			Change
							30-Jun	31-Mar	YTM	
XX	Floater - 5 years	14.44%	30-Apr-23	76.39	30-Apr-20	30-Apr-25	96.96	96.50	22.64%	-0.46
XXI	Floater - 5 years	15.63%	29-May-23	74.62	29-May-20	29-May-25	100.03	99.08	21.89%	-0.95
XXII	Floater - 5 years	16.75%	24-Dec-22	47.24	24-Jun-20	24-Jun-25	99.68	99.11	22.46%	-0.57
XXIII	Floater - 5 years	17.65%	29-Jul-23	186.91	29-Jul-20	29-Jul-25	99.50	99.40	21.44%	-0.10
XXIV	Floater - 5 years	16.42%	9-Jun-23	227.26	9-Dec-20	9-Dec-25	99.78	99.72	21.56%	-0.06
XXV	Floater - 5 years	15.85%	6-Apr-23	190.53	6-Oct-21	6-Oct-26	99.70	99.23	22.16%	-0.47
XXVI	Floater - 5 years	15.59%	29-Apr-23	584.86	29-Oct-21	29-Oct-26	99.93	99.05	22.09%	-0.88
XXVII	Floater - 5 years	15.69%	27-Apr-23	563.32	27-Apr-22	27-Apr-27	99.68	98.75	22.29%	-0.93
XXVIII	Floater - 5 years	15.69%	26-Apr-23	243.85	26-Oct-22	26-Oct-27	0.00	99.04	22.17%	0
XXIX	Floater - 3 years	16.56%	5-Jul-23	10.00	5-Jan-23	5-Jan-26	0.00	97.20	22.55%	0
XXX	Floater - 1 year	17.84%	20-Aug-23	5.51	20-Feb-23	20-Feb-24	0.00	98.80	21.73%	0
XXXI	Floater - 1 year	20.32%	8-Sep-23	19.74	8-Mar-23	8-Mar-24	0.00	100.19	21.36%	0
PES I	Floater - 10 years	20.86%	1-Sep-23	200.00	1-Mar-19	1-Mar-29	106.80	106.80	18.91%	0
PES II	Floater - 10 years	15.76%	21-May-23	199.97	21-May-20	21-May-30	100.70	100.00	21.70%	-0.7
<b>Total</b>				<b>2,630.19</b>						

### Fixed Rate Ijarahs

Ijarah	Type	Coupon	Remaining Life	Issue Size (bn)	Issue Date	Maturity	Reval			Change
							30-Jun	31-Mar	YTM	
XXIII	Fixed	8.37%	2.33	44.59	29-Jul-20	29-Jul-25	93.48	86.00	15.75%	-7.48
XXIV	Fixed	9.45%	2.81	8.25	20-Jan-21	20-Jan-26	93.78	88.80	14.42%	-4.98
XXV	Fixed	9.70%	3.52	12.73	6-Oct-21	6-Oct-26	94.00	89.20	13.67%	-4.80
XXVI	Fixed	11.40%	3.71	323.83	15-Dec-21	15-Dec-26	96.00	90.60	14.76%	-5.40
XXVII	Fixed	12.49%	4.08	60.89	27-Apr-22	27-Apr-27	99.31	93.20	14.76%	-6.11
XXVIII	Fixed	12.49%	4.63	0.25	16-Nov-22	16-Nov-27	0.00	96.90	13.40%	0
XXIX	Fixed - 1 Year	17.50%	0.89	0.00	20-Feb-23	20-Feb-24	0.00	97.95	20.03%	0
XXX	Fixed - 1 Year	20.70%	0.94	6.15	8-Mar-23	8-Mar-24	0.00	100.28	20.29%	0
<b>Total</b>				<b>456.69</b>						

**Total Ijarah 3,086.88**

The central bank continued to conduct GOP Ijarah Sukuk auctions during the first nine months of FY23 and new assets were also added to tap excess liquidity from the market. In the third quarter of FY23, SBP also introduced 1 year and 3 years Ijarah to reduce the Asset Liability mismatch in the industry and to improve the efficiency of secondary market. During the period under review, the central bank borrowed a total of Rs. 402 billion from Islamic participants.

The corporate sector due to challenging economic conditions, continued facing challenges in raising money through long tenor Sukuk; however, an increase in the issuance of shorter tenor instruments was witnessed during the period under review.

### Equity Review

During the first nine months of FY23, the Pakistan stock market moved sideways amid a prolonged period of political uncertainty and rising concerns on economic stability; while the market de-rated to multi-decade low valuations. The KMI-30 index rose by 0.8% to close at 69,338 points, while the KSE-100 index shed 3.7%, to reach 40,001 points. Corporate earnings for Sep-22 and Dec-22 quarters, showed meaningful improvement despite challenging economic conditions; as the index heavyweight sectors, such as Oil & Gas Exploration, Fertilizer, Banks and Cement posted double-digit earnings growth. The KSE-100 and KMI-30 index touched their peak level of nine months by mid-August & mid-November at 43,677 & 73,105 points, respectively, However, the combination – of sharp rise in interest rate, PKR devaluation, delay in resumption



Pure. Profit.



of the IMF program, and concerning outlook on future corporate profitability – caused a course reversal. A notable positive development during the period was Pakistan’s removal from the FATF grey list. Foreigners were marginal net buyers during the period.

Total volumes traded in the KMI-30 index stocks improved by 20% YoY to 58 million shares, while volumes in the KSE-100 index stocks decreased by 17% YoY to 96 million shares. Unrelenting macroeconomic concerns and political noise were the main driving factors behind the reduced market activity. The policy rate rose by 625 bps during the nine months of FY23, with expectations of further rate hikes before the cycle peaks. Moody’s rating agency lowered Pakistan sovereign debt rating to Caa3 from Caa1, reflecting a very precarious liquidity and external position. Political noise also remained elevated, with the opposition continuing to demand early elections. This kept up the pressure on the ruling coalition, partly causing the latter to delay passing important but unpopular economic measures.

US Federal Reserve continued its tightening policy initiated since March-22, witnessing a rise of 325 bps during the 9MFY23 taking the target range to 5.0%, the highest it has been in the past fifteen years while maintaining its forecast for one more hike this year at a time when a wobble in the banking sector is expected to tighten credit conditions and help cool inflation. Elevated inflation globally has 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. After a brief run up, US Dollar Index (DXY) took a breather, with the index almost flat for the review period. 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, which saw aggregate decline of 1.0% during the first nine months of FY23.

**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 period under review were:

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Systems Limited	1819	40.1
Engro Corporation Limited	1198	17.6
Pakistan Oilfields Limited	719	16.8
Oil & Gas Development Co Limited	701	15.2

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

Major Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Pakistan State Oil Co Limited	-835	-27.1
Engro Polymer & Chemicals Limited	-738	-36.1
Lucky Cement Limited	-636	-12.3
Searle Company Limited	-561	-41.0



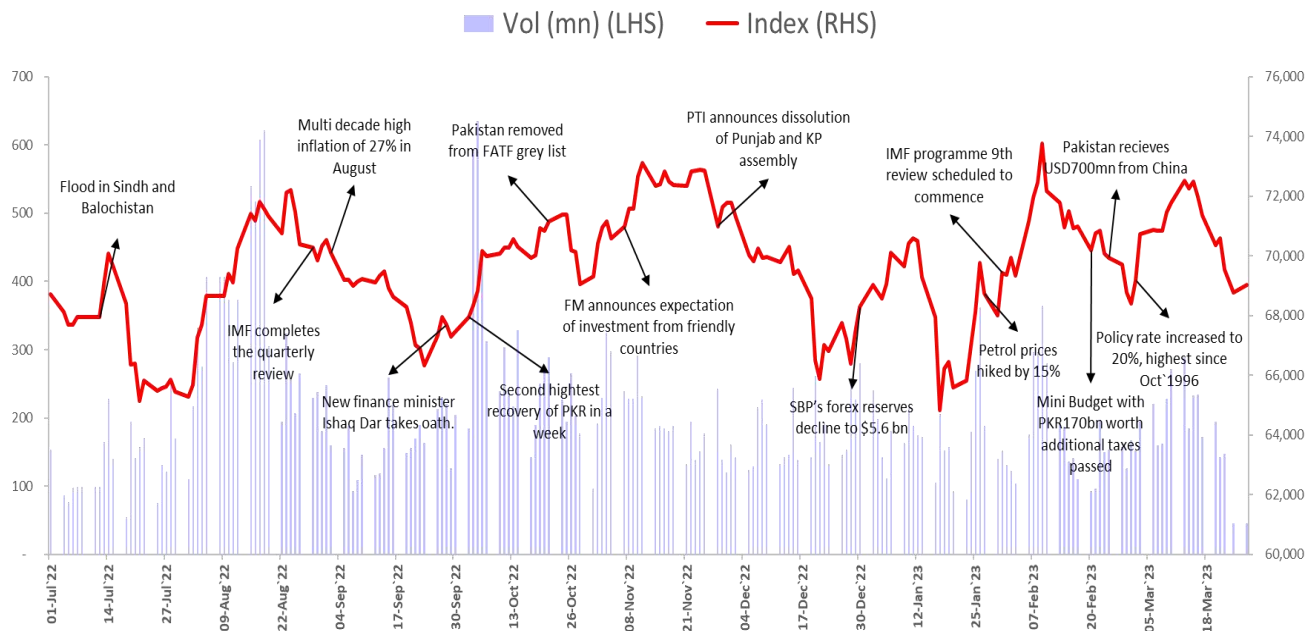
Pure. Profit.



### Equity Flows

Foreigners activity remained largely mix during the period, generating a total net inflow of around USD 7.2 million. Foreign buying was mainly concentrated in the Technology sector (USD 44.9 million) and Oil & Gas Exploration sector (USD 22.8 million), while positions were liquidated from Commercial Banking (USD 65.1 million) and Fertilizer (USD 8.7 million) sectors. On the local front, Companies were net buyers of USD 82.4 million mainly due to buy-backs by various companies in the period. Banks/DFI bought USD 60.0 million worth of securities, and in line with trends recently, Individuals continued to be buyers in the market with inflows of USD 57.6 million. Mutual Funds were sellers of USD 111.0 million worth of securities while Insurance Companies sold a total of USD 105.4 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 eight months of FY23, AUMs of the mutual fund industry increased by 20.1% YoY to Rs. 1,508 billion. Shariah Compliant AUMs grew by 53.4% YoY to Rs. 741 billion, which brought the share of Shariah Compliant funds to 49.2% in the overall mutual fund industry. Al Meezan's share in the Mutual Funds industry stood at 19.3% while amongst the Shariah Compliant Funds, it held a 39.3% market share as of February 28, 2023. Meezan Tahaffuz Pension Fund's market share in the Pension Fund category stood at 34.0% while amongst the Shariah Compliant Funds, it held 52.4% market share by the end of February 2023.





Pure. Profit.



## Performance Review (Funds)

The table provided below depicts a summary of first nine months of FY23 performance of funds under our management:

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for 9MFY23 (%)	Returns for 9MFY23 (%)	Benchmark for 9MFY23 (%)	
<b>Money Market Funds</b>						
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	90,833	24.84	15.38	6.05	
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	23,896	77.21	14.51	6.05	
<b>Fixed Income Funds</b>						
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	14,755	-20.71	13.49	5.83	
Meezan Daily Income Fund (MDIP-1)	Income	83,776	173.34	15.40	5.83	
Meezan Daily Income Fund - MMMP*	Income	4,974	-	13.33	6.42	
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	7,011	13.15	13.77	5.83	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-III*	Open End Islamic CIS as per SECP's Circular No.3 of 2022	577	-	50.40	6.38	
<b>Equity Funds</b>						
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	18,206	-23.57	-4.43	0.83	
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	3,129	-29.69	-4.02	0.83	
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,592	-0.68	-0.86	0.83	
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	491	-34.83	-3.02	0.83	
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	577	31.70	0.65	0.83	
<b>Pension Fund Scheme</b>						
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme					
Equity sub Fund		3,470	-24.45	-3.76		
Debt sub Fund		4,828	-3.68	12.78		
Money Market sub Fund		6,669	54.85	14.28		
Gold Sub Fund		251	50.29	38.63		
<b>Balanced Fund</b>						
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	2,202	-16.61	2.56	2.79	
<b>Asset Allocation Fund</b>						
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	595	-30.02	-2.14	1.32	
<b>Commodity Fund</b>						
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	924	52.93	42.26	38.84	
<b>Exchange Traded</b>						
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)	Exchange Traded	71	-23.83	-1.63	-1.39	
<b>Fund of Funds</b>						
<b>Meezan Financial Planning Fund of Fund</b>						
Aggressive	Fund of Fund	82	-71.60	-1.13	1.77	
Moderate		68	-32.31	2.31	2.75	
Conservative		69	-51.35	6.15	3.71	
MAAP-I		69	-17.45	-0.75	1.56	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund</b>						
MSAP-I		190	-50.47	-0.59	1.38	
MSAP-II		168	-47.83	-0.65	1.42	
MSAP-III		154	-28.27	-0.47	1.59	
MSAP-IV		80	-24.26	-0.79	1.50	
MSAP-V		33	-32.33	-1.15	1.67	
MSAP-MCPP-III		160	-18.54	7.65	3.52	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - II</b>						
MSAP-II -MCPPIV		248	-60.22	5.99	3.25	
MSAP-II -MCPPIV	45	-27.74	7.12	3.42		
MSAP-II -MCPPIV	54	-17.24	11.36	4.53		
MSAP-II -MCPPIV	35	-12.54	11.05	4.65		
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - III</b>						
MSAP-II -MCPPIV	298	-30.07	7.34	3.75		

\* Launched MMMP (Oct 29, 2022) & MPMP-III (Mar 29, 2023)



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 March 31, 2023 were Rs. 90,833 million compared to Rs. 72,760 million at June 30, 2022, an increase of 25%. The net asset value (NAV) per unit at March 31, 2023 was Rs. 50.0000. During the period fund provides an annualized return of 15.4% as compared to the benchmark annualized return of 6.1%. At period end 28% of the fund was placed in Term Deposit Receipts & placements, 6% in Islamic Corporate Sukuks, 2% in Bai Muajjal placements and 63% 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 March 31, 2023 were Rs. 23,896 million compared to Rs. 13,485 million at June 30, 2022, an increase of 77%. The net asset value (NAV) per unit at March 31, 2023 was Rs. 56.1263 as compared to Rs. 50.6141 on June 30, 2022 translating into an annualized return of 14.5% as compared to the benchmark annualized return of 6.1%. At period end 13% and 20% of the fund was placed in Islamic Corporate Sukuks and Placements with Bank 67% 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 March 31, 2023 were Rs. 14,755 million compared to Rs. 18,609 million at June 30, 2022, a decrease of 21%. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2023 was Rs. 56.7497 compared to Rs. 51.5323 per unit on June 30, 2022 translating into an annualized return of 13.5% compared to the benchmark annualized return of 5.8%. At quarter end, the fund was 17% invested in Islamic Corporate Sukuks, 56% in GoP Ijarah / Govt. Guaranteed Sukuks, and 24% 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 March 31, 2023 were Rs. 83,776 million compared to Rs. 30,649 million at June 30, 2022, an increase of 173%. The net asset value (NAV) per unit at March 31, 2023 was Rs. 50.0000. During the period plan provides an annualized return of 15.4% as compared to the benchmark annualized return of 5.8%. At period end 27 % of the fund was placed in Term Deposit Receipts & placements, 8% in Islamic Corporate Sukuks, 4% in Bai Muajjal placements and 60% 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 March 31, 2023 were Rs. 4,974 million. The net asset value (NAV) per unit at March 31, 2023 was Rs. 50.0000. During the period plan provides an annualized return of 13.3% as compared to the benchmark annualized return of 6.4%. 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 March 31, 2023 were Rs. 7,011 million compared to Rs. 6,196 million at June 30, 2022, an increase of 13%. The net asset value (NAV) per unit at March 31, 2023 was Rs. 57.0053 as compared to Rs. 51.6654 per unit on June 30, 2022 translating into an annualized return of 13.8% compared to the benchmark annualized return of 5.8%. At period end, the fund was 75% invested in GoP Ijarah/Govt. Guaranteed Sukuks, and 23% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.



Pure. Profit.



### **Meezan Fixed Term Fund**

#### ***Meezan Paaidaar Munafa Plan – III***

Meezan Paaidaar Munafa Plan – III was launched on March 29, 2023. The net assets of the plan as at March 31, 2023 stood at Rs. 577 million. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2023 was Rs. 50.2071. During the period plan provides an annualized return of 50.4% as compared to the benchmark annualized return of 6.4%. At period end, the plan was 96% invested in Islamic Corporate Sukuks and 3% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

### **Meezan Islamic Fund**

The net assets of Meezan Islamic Fund (MIF) as at March 31, 2023 stood at Rs. 18,206 million compared to Rs. 23,822 million at the end of June 30, 2022, a decrease of 24%. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2023 was Rs. 53.7414 in comparison to Rs. 56.2315 per unit as on June 30, 2022 translating into negative return of 4.4% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 0.8%.

### **Al Meezan Mutual Fund**

The net assets of Al Meezan Mutual Fund (AMMF) as at March 31, 2023 were Rs. 3,129 million compared to Rs. 4,451 million at the end of June 30, 2022, a decrease of 30%. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2023 was Rs. 15.0894 compared to Rs. 15.7208 per unit on June 30, 2022 translating into negative return of 4.0% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 0.8%.

### **KSE Meezan Index Fund**

The net assets of KSE Meezan Index Fund (KMIF) as at March 31, 2023 were Rs. 2,592 million compared to Rs. 2,610 million at June 30, 2022, a decrease of 1%. The net asset value (NAV) per unit at March 31, 2023 was Rs. 64.5225 as compared to Rs. 65.0795 per unit on June 30, 2022 translating into a negative return of 0.9% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 0.8%.

### **Meezan Dedicated Equity Fund**

The net assets of Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF) as at March 31, 2023 were Rs. 491 million compared to Rs. 753 million at June 30, 2022, a decrease of 35%. The net asset value per unit (NAV) at March 31, 2023 was Rs. 38.9999 as compared to Rs. 40.2161 per unit on June 30, 2022 translating into a negative return of 3.0% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 0.8%.

### **Meezan Energy Fund**

The net assets of Meezan Energy Fund (MEF) as at March 31, 2023 were Rs. 577 million compared to Rs. 438 million in June 2021, an increase of 32%. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2023 was Rs. 31.7271 as compared to Rs. 31.5217 per unit on June 30, 2022, translating into a return of 0.7% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 0.8%.

### **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 March 31, 2023, the equity sub-fund provided a negative return of 3.8% and gold sub-fund provided a return of 38.6%, while the debt and money market sub-funds provided annualized returns of 12.8% and 14.3% respectively. Performance review for each sub fund is given as under:

#### **Equity Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 3,470 million at March 31, 2023 compared to Rs. 4,593 million at June 30, 2022, a decrease of 24%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 467.2892 at the end of March 31, 2023 as compare to Rs. 485.5458 as at June 30, 2022.



Pure. Profit.



### **Debt Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 4,828 million at March 31, 2023 compared to Rs. 5,012 million at June 30, 2022, a decrease of 4%. The net asset value per (NAV) unit of the plan was Rs. 333.9067 at the end of March 31, 2023 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. 6,669 million at March 31, 2023 compared to Rs. 4,307 million at June 30, 2022, an increase of 55%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 324.4743 at the end of March 31, 2023 as compare to Rs. 293.0581 as at June 30, 2022.

### **Gold Sub Fund**

The net assets of this sub fund stood at Rs. 251 million at March 31, 2023 compared to Rs. 167 million at June 30, 2022, an increase 50%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 273.0003 at the end of March 31, 2023 as compare to Rs. 196.9220 as at June 30, 2022.

### **Meezan Balanced Fund**

The net assets of Meezan Balanced Fund (MBF) as at March 31, 2023 were Rs. 2,202 million compared to Rs. 2,641 million at June 30, 2022, a decrease of 17%. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2023 was Rs. 16.0151 as compared to Rs. 15.6153 per unit on June 30, 2022 translating into a return of 2.6% during the period compared to the benchmark return of 2.8%.

### **Meezan Asset Allocation Fund**

The net assets of Meezan Asset Allocation Fund (MAAF) as at March 31, 2023 were Rs. 595 million compared to Rs. 850 million at June 30, 2022, a decrease of 30%. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2023 was Rs. 39.1551 as compared to Rs. 40.0109 per unit on June 30, 2022 translating into a negative return of 2.1% during the period compared to the benchmark return of 1.3%.

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

The net assets of the fund as at March 31, 2023 were 924 million compared to Rs. 604 million at June 30, 2022, an increase of 53%. The net asset value (NAV) per unit at March 31, 2023 was Rs. 147.8269 as compared to Rs. 103.9100 per unit on June 30, 2022 translating into a return of 42.3% during the period compared to the benchmark return of 38.8%.

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

The net assets of Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MPETF) as at March 31, 2023 were Rs. 71 million compared to Rs. 94 million in June 2022, a decrease of 24%. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2023 was Rs. 7.7898 per unit as compared to Rs. 7.9189 translating into a negative return of 1.6% during the period compared to the benchmark negative return of MZNPI of 1.4%.

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

#### **Aggressive Allocation Plan**

The net assets of the plan were Rs. 83 million as at March 31, 2023 compared to Rs. 290 million at June 30, 2022. The plan provided a negative return of 1.1% during the period compared to the benchmark return of 1.8%.

#### **Moderate Allocation Plan**

The net assets of the plan were Rs. 68 million as at March 31, 2023 compared to Rs. 100 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 2.3% during the period compared to the benchmark return of 2.7%.



Pure. Profit.



### **Conservative Allocation Plan**

The net assets of the plan as at March 31, 2023 were Rs. 69 million compared to Rs. 141 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 6.2% during the period compared to the benchmark return of 3.7%.

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

The net assets of the plan as at March 31, 2023 were Rs. 69 million compared to Rs. 84 million at June 30, 2022. The plan provided a negative return of 0.8% during the period compared to the benchmark return of 1.6%.

### **Meezan Strategic Allocation Fund**

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

The net assets of the plan as at March 31, 2023 were Rs. 190 million compared to 383 million at June 30, 2022. The plan provided a negative return of 0.6% during the period compared to the benchmark return of 1.4%.

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

The net assets of the plan as at March 31, 2023 were Rs. 168 million compared to Rs. 322 million at June 30, 2022. The plan provided a negative return of 0.7% during the period compared to the benchmark return of 1.4%.

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

The net assets of the plan as at March 31, 2023 were Rs. 154 million compared to Rs. 214 million at June 30, 2022. The plan provided a negative return of 0.5% during the period compared to the benchmark return of 1.6%.

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

The net assets of the plan as at March 31, 2023 were Rs. 80 million compared to Rs. 105 million at June 30, 2022. The plan provided a negative return of 0.8% during the period compared to the benchmark return of 1.5%.

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

The net assets of the plan as at March 31, 2023 were Rs. 33 million compared to Rs. 49 million at June 30, 2022. The plan provided a negative return of 1.1% during the period compared to the benchmark return of 1.7%.

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

The net assets of the plan as at March 31, 2023 were Rs. 160 million compared to Rs. 196 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 7.6% during the period compared to the benchmark return of 3.5%.

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

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

The net assets of the plan as at March 31, 2023 were Rs. 248 million compared to Rs. 623 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 6.0% during the period compared to the benchmark return of 3.3%.

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

The net assets of the plan as at March 31, 2023 were Rs. 48 million compared to Rs. 63 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 7.1% during the period compared to the benchmark return of 3.4%.



Pure. Profit.



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

The net assets of the plan as at March 31, 2023 were Rs. 54 million compared to Rs. 65 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 11.4% during the period compared to the benchmark return of 4.5%.

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

The net assets of the plan as at March 31, 2023 were Rs. 35 million compared to Rs. 40 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 11.1% during the period compared to the benchmark return of 4.6%.

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

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

The net assets of the plan as at March 31, 2023 were Rs. 298 million compared to Rs. 427 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 7.3% during the period compared to the benchmark return was 3.7%.

### **Outlook**

The economy is facing headwinds from a challenging external account situation and slowdown in GDP growth due to monetary tightening and import restrictions. Given the sharp PKR devaluation during 9MFY23 of 38.5% and an increase in local energy prices, inflation is projected to remain elevated during the last quarter of FY23; it is expected to decline mainly during FY24 driven by tight policies, potential normalization of global commodity prices, and high base effect. There is a high probability that the policy rate will remain elevated in the near term. Gradual monetary easing will be possible later in FY24 given falling inflation and potential stability on the external front. The current account is projected to be contained during FY23, but the financial account situation is now reaching at an alarming level since upcoming external debt repayments remain elevated. Talks with IMF continue for the completion of ninth review of EFF, but bilateral financial assistance from friendly countries remains a key prerequisite. On the fixed income side, Sukuk issuances are expected to continue as the government is committed 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 or a decline in the spreads for borrowing, which may lead to reduction in issuance of TFC/Sukuk.

FY23 has so far turned out to be another challenging year for the stock market, where political and economic stability are paramount in lifting investor sentiment. The renewal and eventual completion of the IMF program is a key trigger; which will help Pakistan ensure the much-needed fiscal discipline. Valuations continue to remain very attractive, by historical averages, with the market trading at a forward P/E ratio of around 3.2x compared to its long-term average P/E of about 8.0x and promising a handsome dividend yield of a 11.3%. Nonetheless, the short-term equity market performance is likely to remain range bound until the time SBP's forex reserves are rebuilt to a comfortable level, at least to an equivalent of two months' import cover. Medium term performance is likely to be more constructive supported by a likely decline in commodity prices amid global recessionary pressures, local interest rates reverting to long-term mean level and subsiding domestic 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: April 12, 2023

**Director**

## ڈائریکٹرز رپورٹ مینجمنٹ کمپنی کے زیر انتظام فنڈز

المیزان انوسٹمنٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کا بورڈ آف ڈائریکٹرز 31 مارچ 2023 کو اختتام پذیر ہونے والی نو ماہ کی مدت کے لئے درج ذیل اوپن اینڈ فنڈز اور رضا کارپنشن اسکیم کے مالیاتی گوشوارے پیش کرتے ہوئے دلی مسرت محسوس کر رہا ہے۔

منی مارکیٹ فنڈ

میزان روزانہ آمدنی فنڈ

میزان کیش فنڈ

انکم فنڈز

میزان اسلامک انکم فنڈ

میزان ڈیلی انکم فنڈ

میزان سوورن

تابع شریعہ فیکسڈ ریٹ

میزان پاسیوار منافع پلان IIL

ایکویٹی فنڈز

میزان اسلامک فنڈ

المیزان میوچل فنڈ

کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ

میزان ڈیڈ کیٹیڈ ایکویٹی فنڈ

میزان انرجی فنڈ

پنشن فنڈ

میزان تحفظ پنشن فنڈ

ہیلنڈ فنڈ

میزان ہیلنڈ فنڈ

ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

کموڈیٹی فنڈ

میزان گولڈ فنڈ

ایکچینج ٹریڈ فنڈ

میزان پاکستان ایکچینج ٹریڈ فنڈ

فنڈز آف فنڈز

میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈ

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ IIL

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ IIL



## اقتصادی جائزہ

مالی سال 2022 میں جی ڈی پی میں 6% کی متاثر کن بڑھوتری دکھانے کے باوجود پاکستان کی معیشت اب تک کے سخت ترین بحرانوں سے نبرد آزما ہے۔ ان میں بھرپور ترین بحران ہمہ جہتی 27% افراط زر اور ادائیگیوں کا عدم توازن ہے جو بیرونی قرضوں کی عدم ادائیگی زرمبادلہ کے ذخائر کا خطرناک حد تک کم ہو جانا ہے۔ بدستور درپیش سیاسی غیر یقینی اور بدترین سیلاب نے بحران پر قابو پانے میں حکومت کی جانب سے حکومت کی جانب سے موزوں پالیسیوں کی صورت میں رد عمل دینے میں تعطل پیدا کیا۔ نتیجتاً اینٹین ڈی ویلپمنٹ بینک نے مالی سال 2023 کے لئے پاکستان کی جی ڈی پی میں بڑھوتری کا تخمینہ 0.6% لگایا ہے (جو مالی سال 2020 میں کووڈ 19 کے دور شروع ہونے کے بعد سست ترین ہے)، اس واقعے کی تصدیق 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 EEF لون کی سہولت کا ساتھ اور آٹھواں مجموعی جائزہ مکمل 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 نوں جائزے کی تکمیل کو تعطل کا سامنا ہے کیوں کہ آئی ایم ایف نے دوست ممالک کی جانب سے پاکستان کی معاشی امداد دینے جانے کی یقین دہانیاں حاصل کرنے کی شرط عائد کی ہے۔

مالی سال 2023 کے پہلے نو مہینوں کے دوران افراط زر کی اوسط 27.3% رہی جو گزشتہ برس اسی مدت کے دوران 10.8% رہی تھی؛ جسے دیکھتے ہوئے اسٹیٹ بینک آف پاکستان کو پالیسی ریٹ بڑھا کر 20.0% تک لے جانا پڑا پالیسی ریٹ 1990 کی دہائی کے بعد بلند ترین ہے۔ مالی سال 2023 کے پہلے نو ماہ کے دوران پالیسی ریٹ میں مجموعی طور سے 625 bps کا اضافہ ہوا ہے۔ مزید برآں اسٹیٹ بینک آف پاکستان کا اندازہ ہے کہ مالی سال 2023 کے دوران headline inflation کی شرح 27% سے 29% رہے گی۔ مہنگائی میں اضافے کی اہم ترین وجوہات خوراک کی قیمتوں میں بڑھتا ہوا اضافہ، بجلی اور گیس کے ٹیرف میں بڑھوتری، GST کی بلند تر شرح، اور پاکستانی روپے کی قدر میں کمی کے دوسرے مرحلے کے اثرات ہیں۔ ان کے نتیجے میں اسٹیٹ بینک نے اس سال اپریل کی ابتداء میں پالیسی ریٹ میں 1% مزید اضافہ کر کے اسے 21% کر دیا۔ افراط زر یا مہنگائی ساری دنیا میں ہو رہی ہے جس کی بڑی وجہ روس یوکرین جنگ سے اجناس کی عالمی قیمتوں پر پڑنے والے اثرات بتائے جاتے ہیں۔

جاری کھاتوں کا خسارہ (CAD) 2023 کی پہلے 8 ماہ کے دوران کم ہو کر 3.9 بلین ڈالر تک آیا جو گزشتہ برس کی اسی مدت کے دوران 12.1 بلین ڈالر ہوا تھا۔ سال بہ سال بنیاد پر ایک جانب تو برآمدات 10% کم ہو کر 18.6 بلین ڈالر رہی، لیکن درآمدات میں اس سے بھی زیادہ کمی ہوئی جو زیر جائزہ مدت کے دوران سال بہ سال بنیاد پر 21% کم ہو کر 37.4 بلین ڈالر 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 18.7 بلین ڈالر تک لانے میں مدد دی جو گزشتہ برس کی اسی مدت کے دوران کی گئیں سال بہ سال بنیاد پر 26.7 بلین ڈالر مالیت کی درآمدات سے 30% کم تھی۔ بیرون ملک پاکستانیوں کی جانب سے کی جانے والی ترسیلات میں بھی 2023 کے پہلے 8 ماہ کے دوران سال بہ سال بنیاد پر 11% کمی ہوئی جس کا حجم 18.0 بلین ڈالر ہا کیوں کہ اوپن مارکیٹ اور انٹرنیشنل 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 مارچ 2023 کو صرف 4.2 بلین ڈالر رہ گئے تھے جبکہ جون 2022 میں اسٹیٹ بینک کے پاس 9.8 بلین امریکی ڈالر کے ذخائر تھے۔ یہ ذخائر صرف چار ہفتوں سے بھی کم کی درآمدات کی ادائیگی ہی کر سکتے تھے۔ کم ہوتے ہوئے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر میں کمی، آئی ایم ایف پروگرام دوبارہ شروع ہونے میں تاخیر اور قرضوں کی بڑی اقساط کی ادائیگی کے ماحول میں پاکستانی روپے کی قدر میں جون 2022 سے انٹرنیشنل مارکیٹ میں 38.5% تک کمی آچکی ہے جبکہ مارچ 2023 کے اختتام پر ایک امریکی ڈالر کی قدر 283.80 روپے تھی۔

کم ہوتی ہوئی طلب، درآمدات میں کمی اور سپلائی 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 کے پہلے نو ماہ کے دوران ایف بی آر نے 5.2 ٹریلین روپے کا ریونیوز اکٹھا کیا جو سال بہ سال بنیاد پر 18% کی بڑھوتری ظاہر کرتی ہے۔ اہم نکتہ یہ ہے کہ حاصل شدہ ریونیوز آئی ایم ایف پروگرام کے مقرر کردہ اہداف سے کم رہی ہے اور اکٹھا کی گئی ریونیوز مدت کے دوران اوسط افراط زر سے بھی کم تھی؛ جس کی بدولت مالی سال 2023 میں ٹیکس سے جی ڈی پی کا تناسب بھی مالی سال 2023 میں کم رہا۔ تیسری سہ ماہی میں اضافی ٹیکس عائد کئے جانے کے بعد 2023 کے لئے ایف بی آر ٹیکس وصولی کا سالانہ ٹارگٹ 7.47 ٹریلین روپے سے بڑھا کر 7.64 ٹریلین روپے کیا گیا ہے۔

## بازار زر کا جائزہ

مالی سال 2023 کے پہلے نو مہینوں کے دوران پالیسی ریٹ میں بہت زیادہ اضافہ دیکھا گیا اور افراط زر کے دباؤ کو قابو اور بیرونی عدم توازن کا انتظام کرنے کی غرض سے اس مدت کے دوران مرکزی بینک نے پالیسی ریٹ میں مجموعی طور سے 625bps کا اضافہ کیا۔ پالیسی ریٹ میں بڑھوتری کے سبب T-bill کے ماحصل میں 588bps سے 734bps کی رینج میں بھی اضافہ ہوا۔ زیر جائزہ مدت کے اختتام پر تین، چھ اور بارہ ماہ کی مدت کے T-bills بالترتیب 21.41%، 21.10% اور 21.18% پر بند ہوئے جبکہ PIB ماحصل کی شرح 18.24% (برائے 3 سال)، 15.19% (برائے 5 سال) اور 14.98% (برائے 10 سال) رہی۔ طویل مدتی PIB ماحصل میں 206bps سے 479bps کی رینج میں تیزی دیکھنے میں آئی۔ KIBOR ریٹس میں بھی 665bps سے 682bps کی رینج میں بڑھوتری دیکھی گئی اور تین ماہ، چھ ماہ اور بارہ ماہ کے KIBOR ریٹوں میں 682bps اور 672bps کا اضافہ ہوا جو بالترتیب 21.98%، 22.07% اور 22.38% فیصد تک پہنچے۔ سیالیت کے ضمن میں بازار زر میں استحکام دیکھنے میں آیا جو اسٹیٹ بینک کی جانب سے باقاعدگی 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 نو ماہ کے دوران حکومت نے 15.0 ٹریلین روپے کی میچورٹی کے مقابلے میں 15.5 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 969 بلین روپے قبول کئے۔

Description	30-Jun-22	31-Mar-23	Change
KIBOR 3 Months	15.16%	21.98%	682
KIBOR 6 Months	15.35%	22.07%	672
KIBOR 12 Months	15.73%	22.38%	665
T-Bill 1 Month	13.75%	21.09%	734
T-Bill 3 Months	14.98%	21.41%	643
T-Bill 6 Months	15.15%	21.10%	595
T-Bill 12 Months	15.30%	21.18%	588
PIB 3 Year	13.45%	18.24%	479
PIB 5 Year	12.93%	15.19%	226
PIB 10 Year	12.92%	14.98%	206
US\$ Inter Bank	204.9	283.8	79.0
US\$ Open Market	205.0	287.0	82.0

تابع شریعہ انسٹرومنٹس کی مارکیٹ میں GoPIjarah خاص طور سے فکسڈ ریٹ Ijarah کی قیمتوں نے 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:

#### Floating Rate Ijarahs

Ijarah	Type	Coupon	Next Reset	Issue Size (bn)	Issue Date	Maturity	Reval			Change
							30-Jun	31-Mar	YTM	
XX	Floater - 5 years	14.44%	30-Apr-23	76.39	30-Apr-20	30-Apr-25	96.96	96.50	22.64%	-0.46
XXI	Floater - 5 years	15.63%	29-May-23	74.62	29-May-20	29-May-25	100.03	99.08	21.89%	-0.95
XXII	Floater - 5 years	16.75%	24-Dec-22	47.24	24-Jun-20	24-Jun-25	99.68	99.11	22.46%	-0.57
XXIII	Floater - 5 years	17.65%	29-Jul-23	186.91	29-Jul-20	29-Jul-25	99.50	99.40	21.44%	-0.10
XXIV	Floater - 5 years	16.42%	9-Jun-23	227.26	9-Dec-20	9-Dec-25	99.78	99.72	21.56%	-0.06
XXV	Floater - 5 years	15.85%	6-Apr-23	190.53	6-Oct-21	6-Oct-26	99.70	99.23	22.16%	-0.47
XXVI	Floater - 5 years	15.59%	29-Apr-23	584.86	29-Oct-21	29-Oct-26	99.93	99.05	22.09%	-0.88
XXVII	Floater - 5 years	15.69%	27-Apr-23	563.32	27-Apr-22	27-Apr-27	99.68	98.75	22.29%	-0.93
XXVIII	Floater - 5 years	15.69%	26-Apr-23	243.85	26-Oct-22	26-Oct-27	0.00	99.04	22.17%	0
XXIX	Floater - 3 years	16.56%	5-Jul-23	10.00	5-Jan-23	5-Jan-26	0.00	97.20	22.55%	0
XXX	Floater - 1 year	17.84%	20-Aug-23	5.51	20-Feb-23	20-Feb-24	0.00	98.80	21.73%	0
XXXI	Floater - 1 year	20.32%	8-Sep-23	19.74	8-Mar-23	8-Mar-24	0.00	100.19	21.36%	0
PES I	Floater - 10 years	20.86%	1-Sep-23	200.00	1-Mar-19	1-Mar-29	106.80	106.80	18.91%	0
PES II	Floater - 10 years	15.76%	21-May-23	199.97	21-May-20	21-May-30	100.70	100.00	21.70%	-0.7
<b>Total</b>				<b>2,630.19</b>						

#### Fixed Rate Ijarahs

Ijarah	Type	Coupon	Remaining Life	Issue Size (bn)	Issue Date	Maturity	Reval			Change
							30-Jun	31-Mar	YTM	
XXIII	Fixed	8.37%	2.33	44.59	29-Jul-20	29-Jul-25	93.48	86.00	15.75%	-7.48
XXIV	Fixed	9.45%	2.81	8.25	20-Jan-21	20-Jan-26	93.78	88.80	14.42%	-4.98
XXV	Fixed	9.70%	3.52	12.73	6-Oct-21	6-Oct-26	94.00	89.20	13.67%	-4.80
XXVI	Fixed	11.40%	3.71	323.83	15-Dec-21	15-Dec-26	96.00	90.60	14.76%	-5.40
XXVII	Fixed	12.49%	4.08	60.89	27-Apr-22	27-Apr-27	99.31	93.20	14.76%	-6.11
XXVIII	Fixed	12.49%	4.63	0.25	16-Nov-22	16-Nov-27	0.00	96.90	13.40%	0
XXIX	Fixed - 1 Year	17.50%	0.89	0.00	20-Feb-23	20-Feb-24	0.00	97.95	20.03%	0
XXX	Fixed - 1 Year	20.70%	0.94	6.15	8-Mar-23	8-Mar-24	0.00	100.28	20.29%	0
<b>Total</b>				<b>456.69</b>						

Total Ijarah 3,086.88

مالی سال 2023 کے پہلے نو مہینوں کے دوران 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۔ 2023 کی تیسری سہ ماہی میں اثاثوں اور قرضہ جات میں عدم توازن میں کمی لانے اور ضمنی مارکیٹوں کی اہلیت بڑھانے کی غرض سے اسٹیٹ بینک نے 1 سال اور 3 سال کی مدت والے اجارہ بھی متعارف کروائے۔ زیر جائزہ مدت کے دوران مرکزی بینک نے اسلامی شرکاء سے 402 بلین روپے کے قرضے حاصل کئے۔

مشکلات سے بھرپور اقتصادی صورت حال کے باعث کارپوریٹ سیکٹر کو طویل مدتی سکوک کے ذریعے رقم حاصل کرنے میں مشکلات کا سامنا بدستور رہا تاہم زیر جائزہ مدت کے دوران قلیل مدتی انسٹرومنٹس کے اجراء میں اضافہ دیکھنے میں آیا۔

## بازار حصص کا جائزہ

سال 2023 کے پہلے نو ماہ کے دوران ملک میں جاری سیاسی غیر یقینی اور اقتصادی استحکام کے بارے میں بڑھتی ہوئی تشویش کے تناظر میں پاکستانی اسٹاک مارکیٹ میں زیادہ سرگرمی دیکھنے میں نہیں آئی جبکہ مارکیٹ کی قدروں میں کئی عشروں کی کمی واقع ہوئی۔ KMI-30 انڈیکس میں 0.8% کا اضافہ ہوا جو 69,338 پوائنٹس پر بند ہوئی، جب کہ KSE-100 انڈیکس بھی 3.7% گر گیا جو 40,001 پوائنٹس پر بند ہوئی۔ ستمبر 2022 اور دسمبر 2022 کی سہ ماہیوں میں کارپوریٹ آمدنی نے مشکل اقتصادی صورت حال کے باوجود بہتری ظاہر کی اور انڈیکس کے تیل اور گیس کی تلاش، فریٹ لائزر، بینک اور سیمنٹ جیسے اہم سیکٹروں نے دہرے اعداد میں آمدنی میں بڑھوتری ظاہر کی۔ وسط اگست اور وسط نومبر میں KSE-100 اور KMI-30 انڈیکس نے نو ماہ کی بلند ترین سطح کو چھوا اور بالترتیب 43,677 اور 73,105 پوائنٹس پر بند ہوئیں۔ تاہم شرح سود میں تیزی سے اضافے، پاکستانی روپے کی قدر میں کمی، آئی ایم ایف پروگرام کے دوبارہ آغاز میں تعطل، اور مستقبل میں کارپوریٹ منافع کے بارے میں تشویش کے مجموعے نے یہ فوائد اٹا دیئے۔ اس مدت کے دوران ایک اہم واقعہ FATF کی گروے لسٹ میں سے نکلنا تھا۔ اس مدت کے دوران خالص خریدار غیر ملکی تھے۔

KMI-30 انڈیکس میں کاروبار کے حجم میں 20% کی بہتری آئی اور سال بہ سال بنیاد پر 58 بلین شیئرز کا کاروبار ہوا، جبکہ KSE-100 انڈیکس میں کاروبار کے حجم میں سال بہ سال بنیاد پر 17% کی کمی واقع ہوئی اور 96 بلین شیئرز کا کاروبار ہوا۔ مارکیٹ کی خراب کارکردگی کی بڑی وجوہات معاشی دباؤ اور سیاسی شور شرابہ تھیں۔ 2023 کے ابتدائی نو ماہ کے دوران پالیسی ریٹ میں 625bps کا اضافہ اس توقع کے ساتھ ہوا کہ اس چکر کے پورا ہونے سے پہلے ہی پالیسی ریٹ میں اور بڑھوتری ہوگی۔ موڈیز ریٹنگ ایجنسی نے قرضوں سے متعلق پاکستان کی ریٹنگ Caa1 سے گھٹا کر Caa3 کر دی جو لکویڈیٹی اور بیرونی معاملات میں ہماری نزاکت کی مظہر تھی۔ ملک میں سیاسی شور بڑھتا رہا اور اپوزیشن جلد انتخابات کے مطالبے پر بضد ہے جس نے اتحادی حکومت کو دباؤ میں لے رکھا ہے اور جس کے سبب کسی نہ کسی حد تک اہم لیکن غیر مقبول اقتصادی فیصلے لئے جانے میں تعطل پیدا ہوا۔

امریکی فیڈرل ریزرو نے مارچ 2022 میں شروع کی گئی سخت پالیسی بدستور جاری رکھی ہوئی ہے اور مالی سال 2023 نومبر میں 325bps کا اضافہ کیا اور ہدف 5.0% تک لے گیا ہے جو گزشتہ پندرہ سال میں بلند ترین ہے۔ ایسے وقت میں مالی سال کے دوران مزید ایک بار بڑھوتری کا امکان ہے جب بینکنگ سیکٹر مشکلات کا شکار ہے جس کے سبب توقع ہے کہ قرضوں کی شرائط میں سختی آئے گی اور افراط زر میں کمی لانے میں مدد ملے گی۔ 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۔ مختصر تیزی کے بعد یو ایس ڈالر انڈیکس (DXY) نے سستی دکھائی اور زیر جائزہ مدت کے دوران یہ انڈیکس بیشتر اوقات مندی کا شکار رہی۔ پڑے پیمانے پر سرمایہ نکالنے کی اپنی محدود صلاحیت کے باعث ایمریکن مارکیٹوں کو متاثر کرنا بالآخر زیادہ بوجھ اٹھانا پڑا۔ یہ واقعہ MSCI ایمریکن مارکیٹس انڈیکس کی کارکردگی سے عیاں ہے جس میں 2023 کے نو ماہ کے دوران مجموعی طور سے 1.0% کی کمی واقع ہوئی۔

## انڈیکس میں بڑے حصہ دار:

اہم سیکٹروں میں ٹیکنالوجی، شوگر اور ٹرانسپورٹ کے سیکٹر کارکردگی میں سب سے بہتر رہے۔ زیر جائزہ مدت کے دوران KMI-30 انڈیکس میں بڑے حصہ دار تھے:

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Systems Limited	1819	40.1
Engro Corporation Limited	1198	17.6
Pakistan Oilfields Limited	719	16.8
Oil & Gas Development Co Limited	701	15.2

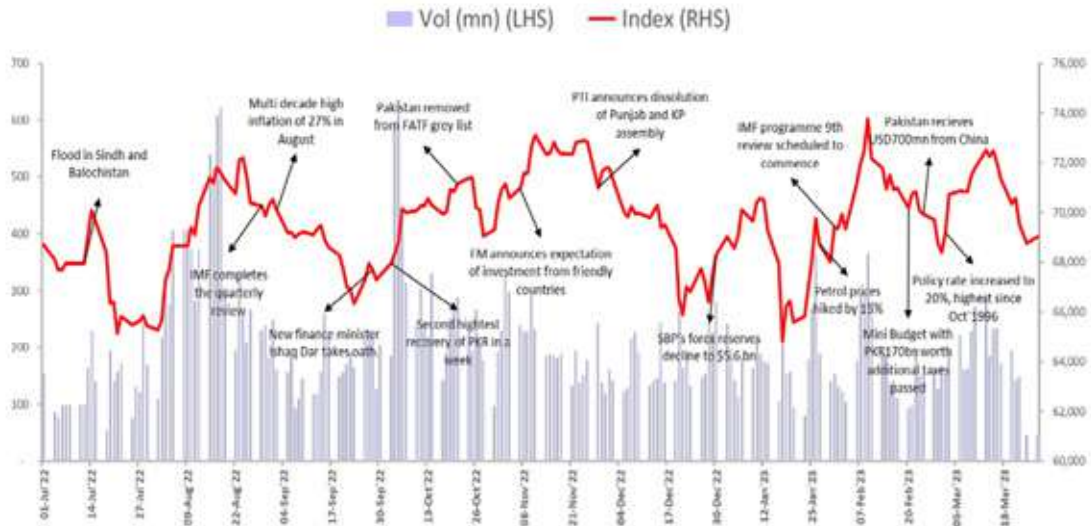
دوسری جانب فارماسیوٹیکل، ریٹائزر، اور انجینئرنگ کے سیکٹر بدترین کارکردگی دکھانے والوں میں شامل تھے۔ اس مدت کے دوران KMI-30 انڈیکس میں بدترین کارکردگی دکھانے والوں میں شامل تھے:

Major Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Pakistan State Oil Co Limited	-835	-27.1
Engro Polymer & Chemicals Limited	-738	-36.1
Lucky Cement Limited	-636	-12.3
Searle Company Limited	-561	-41.0

## حصص میں بہاؤ

اس مدت کے دوران غیر ملکیوں کی سرگرمی زیادہ تر ملی جلی رہی اور لگ بھگ 7.2 بلین امریکی ڈالر کا سرمایہ لگایا گیا۔ غیر ملکیوں کی جانب سے زیادہ تر خریداری ٹیکنالوجی سیکٹر (49.9 بلین امریکی ڈالر) اور آئل اینڈ گیس ایکسپلوریشن سیکٹر (22.8 بلین امریکی ڈالر) میں کی گئی جب کہ کمرشل بینکاری (65.1 بلین امریکی ڈالر) اور فریڈاٹرز (8.7 بلین امریکی ڈالر) کے سیکٹروں میں سے سرمایہ واپس نکالا گیا۔ جہاں تک خریداری کا تعلق ہے کمپنیاں 82.4 بلین ڈالر کے اسٹاک کے خالص خریدار تھے جس کی وجہ اس مدت کے دوران مختلف کمپنیوں کی جانب سے خریداری کا رجحان تھا۔ بینکوں/DFI نے 60.0 بلین ڈالر مالیت کے تسمکات کی خریداری کی اور حالیہ رجحان کے عین مطابق انفرادی لوگ مارکیٹ میں بدستور خریداری کرتے رہے اور مارکیٹ میں 57.6 بلین ڈالر لگائے۔ میوچل فنڈز نے 111.0 بلین ڈالر مالیت کے تسمکات کی فروخت کی جب کہ انشورنس کمپنیوں نے 105.4 بلین ڈالر کے تسمکات کی فروخت کی۔

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



## میوچل فنڈز انڈسٹری کا جائزہ

مالی سال 2023 کے پہلے آٹھ ماہ کے دوران میوچل فنڈز کی صنعت کے AUMs میں 20.1% کا اضافہ ہوا جو 1,580 بلین روپے تک پہنچے۔ تابع شریعہ AUMs میں 53.4% یعنی 741 بلین روپے کی بڑھوتری ہوئی جس سے میوچل فنڈز انڈسٹری میں تابع شریعہ فنڈز کا حصہ 49.2% ہو گیا۔ میوچل فنڈز انڈسٹری میں ال میزان کا حصہ 19.3% رہا؛ جب کہ تابع شریعہ فنڈز میں 28 فروری 2023 تک اس کا حصہ 39.3% تھا۔ پنشن فنڈز کی کیٹیگری میں مارکیٹ میں میزان تحفظ پنشن فنڈز کا حصہ 34.0% رہا جب کہ تابع شریعہ فنڈز میں فروری 2023 کے اختتام تک مارکیٹ میں اس کا حصہ 52.4% رہا تھا۔

## کارکردگی کا جائزہ (فنڈز)

درج ذیل جدول مالی سال 2023 کے پہلے نو ماہ کے دوران ہمارے زیر انتظام فنڈز کا خلاصہ پیش کرتا ہے:

Funds	Type	Net Assets Rs. In millions	Growth In Net Assets for 9MFY23 (%)	Returns for 9MFY23 (%)	Benchmark for 9MFY23 (%)	
<b>Money Market Funds</b>						
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	90,833	24.84	15.38	6.05	
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	23,896	77.21	14.51	6.05	
<b>Fixed Income Funds</b>						
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	14,755	-20.71	13.49	5.83	
Meezan Daily Income Fund (MDIP-1)	Income	83,776	173.34	15.40	5.83	
Meezan Daily Income Fund - MMMP*	Income	4,974	-	13.33	6.42	
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	7,011	13.15	13.77	5.83	
MFTF-Meezan Paldar Munafa Plan-III*	Open End Islamic CIS as per SECP's Circular No.3 of 2022	577	-	50.40	6.38	
<b>Equity Funds</b>						
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	18,206	-23.57	-4.43	0.83	
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	3,129	-29.69	-4.02	0.83	
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,592	-0.68	-0.86	0.83	
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	491	-34.83	-3.02	0.83	
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	577	31.70	0.65	0.83	
<b>Pension Fund Scheme</b>						
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme					
Equity sub Fund		3,470	-24.45	-3.76		
Debt sub Fund		4,828	-3.68	12.78		
Money Market sub Fund		6,669	54.85	14.28		
Gold Sub Fund		251	50.29	38.63		
<b>Balanced Fund</b>						
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	2,202	-16.61	2.56	2.79	
<b>Asset Allocation Fund</b>						
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	595	-30.02	-2.14	1.32	
<b>Commodity Fund</b>						
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	924	52.93	42.26	38.84	
<b>Exchange Traded</b>						
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)	Exchange Traded	71	-23.83	-1.63	-1.39	
<b>Fund of Funds</b>						
<b>Meezan Financial Planning Fund of Fund</b>						
Aggressive	Fund of Fund	82	-71.60	-1.13	1.77	
Moderate		68	-32.31	2.31	2.75	
Conservative		69	-51.35	6.15	3.71	
MAAP-I		69	-17.45	-0.75	1.56	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund</b>						
MSAP-I	Fund of Fund	190	-50.47	-0.59	1.38	
MSAP-II		168	-47.83	-0.65	1.42	
MSAP-III		154	-28.27	-0.47	1.59	
MSAP-IV		80	-24.26	-0.79	1.50	
MSAP-V		33	-32.33	-1.15	1.67	
MSAP-MCPP-III		160	-18.54	7.65	3.52	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - II</b>						
MSAP-II -MCPP-IV		Fund of Fund	248	-60.22	5.99	3.25
MSAP-II -MCPP-V			45	-27.74	7.12	3.42
MSAP-II -MCPP-VI			54	-17.24	11.36	4.53
MSAP-II -MCPP-VII	35		-12.54	11.05	4.65	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - III</b>						
MSAP-II -MCPP-IX	Fund of Fund	298	-30.07	7.34	3.75	

\* Launched MMMP (Oct 29, 2022) & MPMP-III (Mar 29, 2023)

## میزان روزانہ آمدنی فنڈ

روایتی اور تالیع شریعہ دونوں اقسام میں صنعت کے سب سے بڑے فنڈ میزبان روزانہ آمدنی فنڈ (MRAF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 90,833 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 72,760 ملین روپے رہی یعنی 25% اضافہ ریکارڈ کیا گیا۔ 31 مارچ 2023 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 50.0000 روپے تھی۔ اس مدت کے دوران اس فنڈ نے 15.4% کا سالانہ ریٹرن فراہم کیا جبکہ بیچ مارک سالانہ ریٹرن 6.1% رہا۔ مدت کے اختتام پر فنڈ کا 28% ٹرم ڈپازٹ ریسیٹس اینڈ پلیسمنٹس، 6% اسلامک کارپوریٹ سکوک، 2% بیج مجل میں اور خالص اثاثہ جات کا 63% اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

## میزان کیش فنڈ

30 جون 2022 کو 13,485 ملین روپے کی بہ نسبت 31 مارچ 2023 تک میزبان کیش فنڈ (MCF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 23,896 ملین روپے رہی یعنی 77% اضافہ ریکارڈ کیا گیا۔ 31 مارچ 2023 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 56.1263 روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 50.6141 روپے تھی یعنی 6.1% کے سالانہ بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت 14.5% کا سالانہ ریٹرن حاصل ہوا۔ مدت کے اختتام پر فنڈ کا 13% اور 20% اسلامک کارپوریٹ سکوک اور بینکوں میں، خالص اثاثوں کا 67% اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

## میزان اسلامک انکم فنڈ

میزان اسلامک انکم فنڈ (MIIF) کے خالص اثاثہ جات 31 مارچ 2023 کو 14,755 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 21% کمی واقع ہوئی۔ 31 مارچ 2023 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 56.7497 روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 51.5323 روپے رہی تھی جو 5.8% کے سالانہ بیچ مارک کی بہ نسبت 13.5% سالانہ ریٹن رہی۔ سہ ماہی کے اختتام پر اس فنڈ کا 17% اسلامک کارپوریٹ سکوک، 56% حکومت پاکستان کے اجارہ/سرکاری ضمانت والے سکوک اور خالص اثاثوں کا 24% اسلامک بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

## میزان ڈیلی انکم فنڈ

### میزان ڈیلی انکم فنڈ - I - MDIP

31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 83,776 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 30,649 ملین روپے رہی تھی یعنی 173% اضافہ ریکارڈ کیا گیا۔ 31 مارچ 2023 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 50.0000 روپے تھی۔ مدت کے دوران اس پلان نے 5.8% کے بیچ مارک سالانہ ریٹن کی بہ نسبت 15.4% سالانہ ریٹن فراہم کرتا ہے۔ مدت کے اختتام پر اس فنڈ کا 27% ٹرم ڈپازٹ رسیدوں اور پلیسمنٹس، 8% اسلامی کارپوریٹ سکوک، 4% بیچ معجل پلیسمنٹس اور خالص اثاثوں کا 60% اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

## میزان ڈیلی انکم فنڈ - MMMP

میزان ڈیلی انکم فنڈ MMMP کا اجراء 29 اکتوبر 2022 کو کیا گیا تھا۔ 31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 4,974 ملین روپے تھی۔ 31 مارچ 2023 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 50.0000 روپے تھی۔ مدت کے دوران اس پلان نے 6.4% کے بیچ مارک سالانہ ریٹن کی بہ نسبت 13.3% سالانہ ریٹن فراہم کیا۔ مدت کے اختتام پر اس پلان کا 100% اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

## میزان سوورن فنڈ

میزان سوورن فنڈ (MSF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 7,011 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 6,196 ملین روپے رہی تھی یعنی ان کی مالیت میں 13% کا اضافہ واقع ہوا۔ 31 مارچ 2023 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 57.0053 روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 51.6654 روپے رہی تھی جو 5.8% کے سالانہ بیچ مارک کی بہ نسبت 13.8% سالانہ ریٹن 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 23% اسلامک بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں رکھا گیا۔

## میزان فکسڈ ٹرم فنڈ

### میزان پائیدار منافع پلان - III

میزان پائیدار منافع پلان III کا اجراء 29 مارچ 2023 کو کیا گیا تھا۔ 31 مارچ 2023 کو اس پلان کے اثاثہ جات کی مالیت 577 ملین روپے تھی۔ 31 مارچ 2023 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 50.2071 روپے تھی۔ مدت کے دوران اس پلان نے 6.4% کے سالانہ بیچ مارک ریٹن کی بہ نسبت 50.4% سالانہ ریٹن فراہم کیا۔ مدت کے اختتام پر پلان کا 96% کی سرمایہ کاری اسلامک کارپوریٹ سکوک اور خالص اثاثہ جات کا 3% اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں لگایا گیا۔

## میزان اسلامک فنڈ

میزان اسلامک فنڈ (MIF) کے خالص اثاثہ جات 31 مارچ 2023 کو 18,206 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 24% کمی واقع ہوئی۔ 31 مارچ 2023 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 53.7414 روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 56.2315 روپے رہی تھی جو 0.8% کے KSE Meezan Index (KMI-30) کے بیچ مارک ریٹن کی بہ نسبت 4.4% منفی ریٹن پر منتج ہوئی۔

## المیزان میوچل فنڈ

المیزان میوچل فنڈ (AMMF) کے خالص اثاثہ جات 31 مارچ 2023 کو 3,129 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 30% کمی واقع ہوئی۔ 31 مارچ 2023 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 15.0894 روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 15.7208 روپے رہی تھی جو 0.8% کے KSE Meezan Index (KMI-30) کے بیچ مارک ریٹن کی بہ نسبت 4.0% منفی ریٹن پر منتج ہوئی۔

## کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ

کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ (KMIF) کے خالص اثاثہ جات 31 مارچ 2023 کو 2,592 ملین روپے مالیت کے تھے جب کہ 30 جون 2022 کو ان کی مالیت 2,610 ملین روپے رہی تھی لہذا ان کی مالیت میں 1% کمی واقع ہوئی۔ 31 مارچ 2023 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 64.5225 روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 65.0795 روپے رہی تھی جو 0.8% کے KSE Meezan Index (KMI-30) کے بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت 0.9% منفی ریٹرن پر منتج ہوئی۔

## میزان ڈیڈیکلیٹڈ ایکویٹی فنڈ

31 مارچ 2023 کو میزان ڈیڈیکلیٹڈ ایکویٹی فنڈ (MDEF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 491 ملین روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو یہ مالیت 753 ملین روپے رہی تھی یعنی خالص اثاثوں کی مالیت میں 35% کمی واقع ہوئی۔ 31 مارچ 2023 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 38.9999 روپے تھے جب کہ 30 جون 2022 کو میزان ڈیڈیکلیٹڈ 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 0.8% کمی بیچ مارک کمی ہوئی تھی، 3.0% کا منفی ریٹرن حاصل ہوا۔

## میزان انرجی فنڈ

میزان انرجی فنڈ (MEF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 577 ملین روپے تھی جو جون 2022 میں 438 ملین روپے رہی تھی یعنی میزان انرجی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت میں 32% بڑھوتری واقع ہوئی۔ 31 مارچ 2023 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 31.7271 روپے تھے جب کہ 30 جون 2022 کو میزان انرجی فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 31.5217 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران KSE میزان انڈیکس (KMI-30) کے 0.8% کے بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت 0.7% کا ریٹرن حاصل ہوا۔

## میزان تحفظ پنشن فنڈ (MTPF)

MTPF چار ذیلی فنڈز یعنی ایکویٹی سب فنڈ، ڈیبٹ سب فنڈ، منی مارکیٹ سب فنڈ اور گولڈ سب فنڈ نامی چار ذیلی فنڈز پر مشتمل ہے۔ 31 مارچ 2023 کو اختتام پذیر ہونے والی مدت میں ایکویٹی سب فنڈ نے 3.8% کا منفی ریٹرن فراہم کیا اور گولڈ سب فنڈ نے 38.6% کا ریٹرن۔ جب کہ ڈیبٹ اور منی مارکیٹ سب فنڈز نے بالترتیب 12.8% اور 14.3% کا سالانہ ریٹرن دیا۔ ان میں سے ہر فنڈ کی انفرادی کارکردگی کا جائزہ ذیل میں لیا گیا ہے:

## ایکویٹی سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 3,470 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 24% کمی آئی۔ 31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 467.2892 روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 485.5458 روپے تھی۔

## ڈیبٹ سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 4,828 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 4% کمی واقع ہوئی۔ 31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 333.9067 روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 304.6714 روپے تھی۔

## منی مارکیٹ سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 6,669 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 55% اضافہ ہوا۔ 31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 324.4743 روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 293.0581 روپے تھی۔

## گولڈ سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 251 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 167 ملین روپے تھی یعنی 50% اضافہ ہوا۔ 31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی فی یونٹ قدر (NAV) 273.0003 روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 196.9220 روپے تھی۔

## میزان ہیلنڈ فنڈ

میزان ہیلنڈ فنڈ (MBF) کے خالص اثاثہ جات کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 2,202 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 2,641 ملین روپے کے تھے جن میں

17% کی کمی ریکارڈ کی گئی۔ 30 جون 2022 کو 15.6153 روپے کی بہ نسبت اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV)، 31 مارچ 2023 کو 16.0151 روپے تھے اس طرح 2.8% بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت 2.6% کی ریٹرن حاصل ہوئی۔

### میزان ایسیٹ ایلو کیشن فنڈ

31 مارچ 2023 کو میزان ایسیٹ ایلو کیشن فنڈ (MAAF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 595 ملین روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو یہ مالیت 850 ملین روپے ریکارڈ کی گئی تھی۔ اس طرح اثاثوں کی مالیت میں 30% کی کمی واقع ہوئی۔ 31 مارچ 2022 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 39.1551 روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر 40.0109 روپے رہی تھی یعنی اس مدت کے دوران 1.3% کے بیچ مارک ریٹرن، کی بہ نسبت 2.1% کی منفی ریٹرن حاصل ہوئی۔

### میزان گولڈ فنڈ (MGF)

31 مارچ 2023 کو اس فنڈ کے خالص اثاثہ جات 924 ملین روپے کے تھے جو 30 جون 2022 کو 604 ملین روپے کے تھے اس طرح ان کی مالیت میں 53% کا اضافہ ہوا۔ 31 مارچ 2022 کو اس فنڈ کے اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 147.8269 روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 103.9100 روپے رہی تھی۔ اس پلان نے اس مدت کے دوران 38.8% کے بیچ مارک ریٹرن کے برعکس 42.3% کا ریٹرن ظاہر کیا۔

### میزان پاکستان ایکسیچن ٹریڈ فنڈ

31 مارچ 2023 کو میزان پاکستان ایکسیچن ٹریڈ فنڈ (MPETF) کے خالص اثاثوں کی مالیت 71 ملین روپے تھی جب کہ 30 جون 2022 میں یہ مالیت 94 ملین روپے ریکارڈ کی گئی تھی۔ اس طرح اثاثوں کی مالیت میں 24% کی کمی واقع ہوئی۔ 31 مارچ 2022 کو اثاثوں کی فی یونٹ خالص قدر (NAV) 7.7898 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 1.4% کی کمی واقع ہوئی تھی، کی بہ نسبت 1.6% منفی ریٹرن حاصل ہوا۔

### میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز

#### ایگریسیو ایلو کیشن پلان

31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 83 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 290 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 1.8% بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 1.1% ریٹرن فراہم کیا۔

#### موڈریٹ ایلو کیشن پلان

31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 68 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 100 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 2.7% بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت، اس مدت کے دوران 2.3% ریٹرن فراہم کیا۔

#### کنزرویٹیو ایلو کیشن پلان

31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 69 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 141 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 3.7% بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 6.2% ریٹرن فراہم کیا۔

### میزان ایسیٹ ایلو کیشن پلان - I

31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 69 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 84 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 1.6% بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 0.8% منفی ریٹرن فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن فنڈ

#### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان - I

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 190 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 383 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 1.4% بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران 0.6% منفی ریٹرن فراہم کیا۔

#### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان - II

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 168 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 322 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے 1.4% بیچ مارک ریٹرن



کی بہ نسبت اس مدت کے دوران %0.7 منفی ریٹرن فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان - III

31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 154 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 214 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے %1.6 بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران %0.5 منفی ریٹرن فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان - IV

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 80 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 105 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے %1.5 بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران %0.8 منفی ریٹرن فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان - V

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 33 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 49 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے %1.7 بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران %1.1 منفی ریٹرن فراہم کیا۔

### میزان کیپٹل پر ریزرویشن پلان - III

31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 160 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 196 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے %3.5 کے بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران %7.6 ریٹرن فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن فنڈ - II

### میزان کیپٹل پر ریزرویشن پلان - IV

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 248 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 623 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے %3.3 بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران %6.0 ریٹرن فراہم کیا۔

### میزان کیپٹل پر ریزرویشن پلان - V

31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 48 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 63 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے %3.4 کے بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران %7.1 ریٹرن فراہم کیا۔

### میزان کیپٹل پر ریزرویشن پلان - VI

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 54 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 65 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے %4.5 کے بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران %11.4 ریٹرن فراہم کیا۔

### میزان کیپٹل پر ریزرویشن پلان - VII

اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 31 مارچ 2023 کو 35 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 40 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے %4.6 کے بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران %11.1 ریٹرن فراہم کیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن فنڈ - III

### میزان کیپٹل پر ریزرویشن پلان - IX

31 مارچ 2023 کو اس پلان کے خالص اثاثوں کی مالیت 298 ملین روپے تھی جو 30 جون 2022 کو 427 ملین روپے رہی تھی۔ اس پلان نے %3.7 بیچ مارک ریٹرن کی بہ نسبت اس مدت کے دوران %7.3 ریٹرن فراہم کیا۔

## توقعات

زری پالیسیوں میں سختی اور درآمدات پر پابندیوں کے سبب جی ڈی پی کی شرح میں کمی آنے کے باعث معیشت کو باہمخالف کا سامنا ہے۔ 2023 کے پہلے نو مہینوں کے دوران روپے کی قدر میں %38.5 کی کمی اور توانائی کی قیمتوں میں اضافے کے تناظر میں تخمینہ لگایا گیا ہے کہ مالی سال 2023 کی آخری سہ ماہی میں بھی 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 کے زیادہ رہنے 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۔ EEF کے نوس جائزے کی تکمیل کیلئے آئی ایم ایف سے مذاکرات جاری ہیں لیکن دوست ممالک سے امداد حاصل کرنا اس ضمن میں ایک اہم شرط ہے۔

فلسفہ آمدنی کے ضمن میں سلوک کا اجراء جاری رہنے کا امکان ہے کیوں کہ حکومت مجموعی اندرونی قرضوں میں اسلامی قرضوں کا حصہ بڑھانے کا عزم 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 یا قرضوں کے اضافی اخراجات میں کمی آسکتی ہے جو TFC/سلوک کے اجراء میں کمی کا سبب بن سکتی ہے۔

2023 اسٹاک مارکیٹ کے لئے اب تک مشکل ثابت ہوا ہے کیونکہ سرمایہ کار کے اعتماد کی بحالی کیلئے سیاسی اور اقتصادی استحکام لازمی ہے۔ اس مقصد کیلئے آئی ایم ایف پروگرام کی تجدید اور تکمیل انتہائی اہم ہے؛ جو انتہائی ضروری مالیاتی انضباط کو یقینی بنانے میں پاکستان کی مدد کرے گا۔ ماضی کے اوسط کے حساب سے قدرکاری بدستور پرکشش ہے اور اسٹاک مارکیٹ میں P/E ٹریڈنگ 8.0x کی طویل مدتی اوسط PE کے مقابلے میں 3.2x کے قریب ہے اور منافع منقسمہ %11.3 کی صحت مند سطح پر ہے۔ تاہم قلیل مدتی ایکویٹی مارکیٹ کی کارکردگی اسٹیٹ بینک کے زرمبادلہ کے ذخائر آرام دہ سطح تک پہنچنے یعنی کم از کم دو ماہ کے درآمدی بل کے مساوی ہونے تک اپنی رینج تک محدود رہنے کا امکان ہے۔ 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 ال میز ان انوسٹمنٹس پر بھرپور سہما قائم رکھنے پر اپنے قابل قدر سرمایہ کاروں کا تہ دل سے شکریہ ادا کرتے ہیں۔ ان کے علاوہ ہم ضابطہ کار سیکورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان اور ہمارے ٹرسٹی، دی سینٹرل ڈپازٹری کمپنی آف پاکستان کی مدد کے بھی انتہائی مشکور ہیں۔ ہم میز ان بینک کے شریعہ سپروائزری بورڈ کے اراکین کے بھی تہ دل سے مشکور ہیں کہ انہوں نے فنڈز کے انتظام کے شرعی اصول واضح کرتے ہوئے ہمیں مسلسل اعانت فراہم کی ہے۔

ڈائریکٹر

برائے و بجانب بورڈ  
محمد شعیب، سی ایف اے  
چیف ایگزیکٹو آفیسر  
بتاریخ 12 اپریل 2023



# 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.