



**Al Meezan**  
Investment Management Ltd.

**AM1**  
Rating by VIS & PACRA

EVOLVING  
*for*  
EXCELLENCE





# AL MEEZAN FAMILY OF FUNDS



Meezan  
Rozana Amdani  
Fund



Meezan  
Cash Fund



Meezan  
Islamic Income Fund



Meezan  
Sovereign Fund



Meezan  
Daily Income Fund



Meezan  
Fixed Term Fund



Meezan  
Islamic Fund



Al Meezan  
Mutual Fund



KSE-Meezan  
Index Fund



Meezan  
Dedicated Equity  
Fund



Meezan  
Energy Fund



Meezan  
Tahaffuz Pension  
Fund



Meezan  
Balanced Fund



Meezan  
Asset Allocation  
Fund



Meezan  
Gold Fund



Meezan  
Pakistan Exchange  
Traded Fund



Meezan  
Financial Planning  
Fund of Funds



Meezan  
Strategic Allocation  
Fund



Meezan  
Strategic Allocation  
Fund-II



Meezan  
Strategic Allocation  
Fund-III

# TABLE *of* CONTENTS

05 **Who We Are**

06 **Core Values**

07 **Vision and Mission**

09 **Milestones for FY 2023**

11 **Board of Directors' Profile**

18 **Directors' Report**

---

◆ **Fund Information**

---

◆ **Report of the Fund Manager**

---

◆ **Report of the Shariah Advisor**

---

◆ **Trustee Report to the Unitholders**

---

◆ **Independent Auditors' Report to the Unitholders**

---

◆ **Statement of Assets and Liabilities**

---

◆ **Income Statement**

---

◆ **Statement of Comprehensive Income**

---

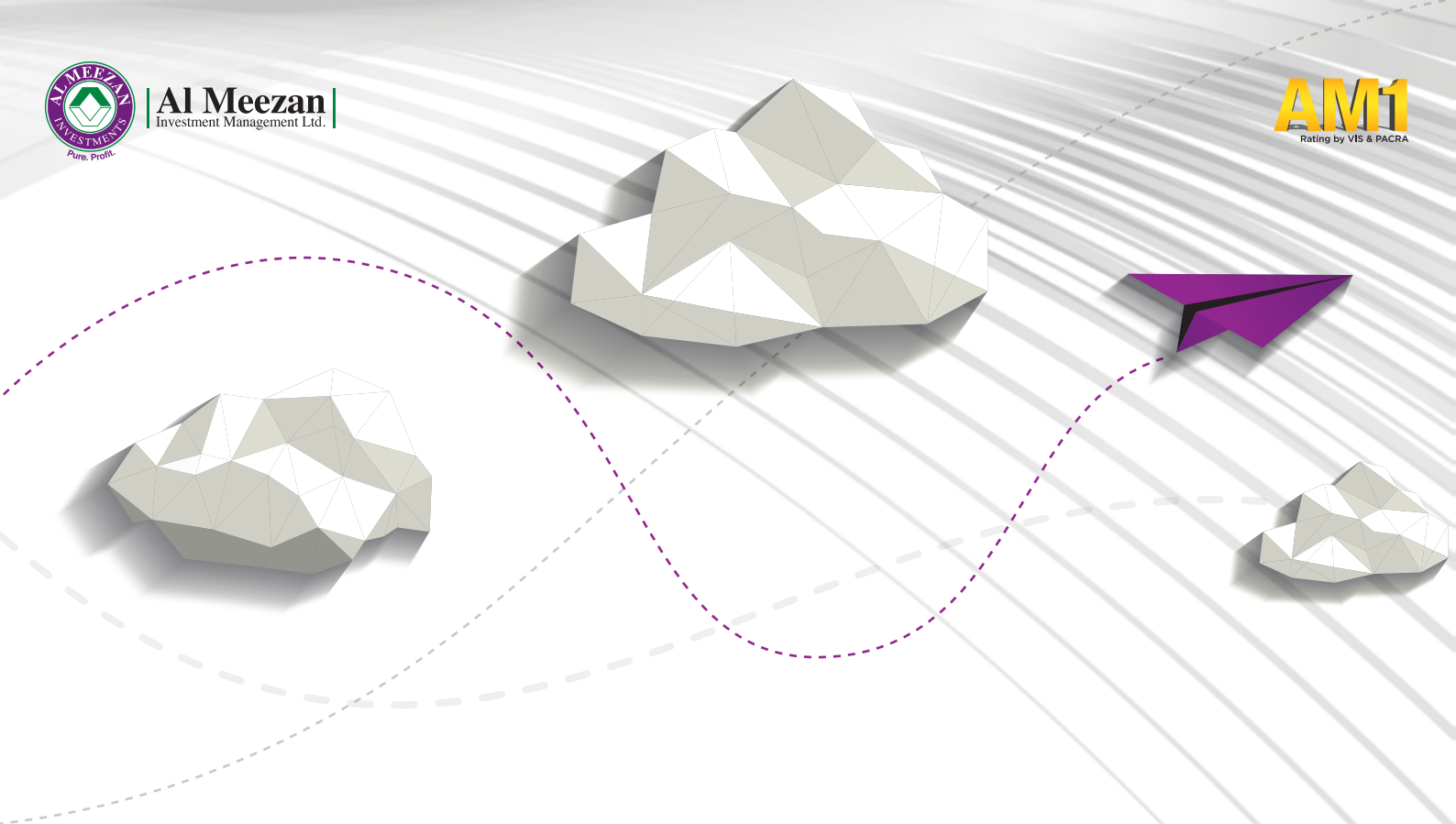
◆ **Statement of Movement in Unitholders' Fund**

---

◆ **Cash Flow Statement**

---

◆ **Notes to & Forming Part of the Financial Statements**



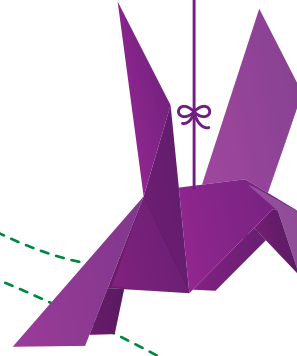
MRAF	MCF	MIIF	MSF	MDIF	MFTF	MIF	AMMF	KMIF	MDEF	MEF	MTPF	MBF	MAAF	MGF	MPETF	MFPF	MSAF	MSAF-II	MSAF-III
48	87	123	162	197	244	290	330	369	406	444	481	528	569	608	641	674	718	762	804
49	88	124	163	198	245	291	331	370	407	445	482	529	570	609	642	675	719	763	805
52	91	127	166	205	256	295	335	374	411	449	486	533	574	612	646	679	723	766	808
53	92	128	167	206	257	296	336	375	412	450	487	534	575	613	647	680	724	767	809
54	93	129	168	207	258	297	337	376	413	451	488	535	576	614	648	681	725	768	810
58	97	133	172	211	262	301	341	380	417	455	491	539	580	618	652	685	729	772	814
59	98	134	173	212	263	302	342	381	418	456	492	540	581	619	653	687	731	774	815
60	99	135	174	213	264	303	343	382	419	457	492	541	582	620	654	689	733	776	816
61	100	136	175	214	265	304	344	383	420	458	-	542	583	621	655	690	734	778	817
62	101	137	176	215	266	305	345	384	421	459	193	543	584	622	656	692	738	780	818
63	102	138	177	216	267	306	346	385	422	460	497	544	585	623	657	694	740	782	819



**Al Meezan**  
Investment Management Ltd.

**AM1**  
Rating by VIS & PACRA

# WHO *we are*



Al Meezan Investments has a vision: **To make Shariah Compliant Investing a first choice for investors.** With the largest and most diverse customer base of over 204,000 investors, ranging from institutions and businesses to individuals and High Net Worth clients, we offer investment solutions, mutual funds and investment advisory services catering to specific needs of each of our customers.


Our aim is to **innovate and consistently perform**, thereby facilitating investors in achieving their financial objectives in a Shariah compliant manner. Our philosophy is based on our 5 Core Values (Shariah Compliance, Ethical Standards, Professional Excellence, Service Excellence, Social Responsibility) which enables us to perform in harmony with our mission to establish Al Meezan as a leading and trusted brand for savings and investments.

As the **Largest Fund Manager in Pakistan** with over Rs.303 Billion assets under management (as of 30<sup>th</sup> June, 2023) and with the highest management quality rating of **AM1 awarded by VIS & PACRA**, we offer a comprehensive range of **Shariah Compliant investment** solutions ranging from equity, balanced, asset allocation, fixed income, money market, capital preservation, fund of fund, commodity, Open End Islamic CIS as per SECP's Circular No.3 of 2022 and voluntary pension scheme. Depending on each investor's need, we provide expert guidance to them to achieve their financial objectives.

Our Separately Managed Accounts, popularly known as SMAs, offer clients a relatively customized option to Portfolio structuring and Investment Management. Under this Investment Advisory service, we offer our esteemed clients with a cost-effective solution to draft their own portfolio objectives and requirements, all the while, providing expert guidance and suggestions on how to achieve their investment objective.

# OUR CORE VALUES

## 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*

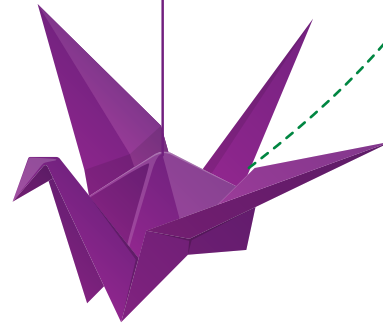
We ensure that all business operations and activities are Shariah Compliant. As a Shariah Compliant entity we are also accountable for ensuring that rulings and decisions made by the regulators, Shariah Board and Shariah Advisors are complied with across the organization.





**Al Meezan**  
Investment Management Ltd.

**AM1**  
Rating by VIS & PACRA



# 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

## **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.



# Milestones for FY 2023



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



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

- ◆ Money Market Fund - Meezan Rozana Amdani Fund
- ◆ Income Fund - Meezan Daily Income Fund
- ◆ Pension Fund - Meezan Tahaffuz Pension Fund



One of the **Largest Investor Base** of Over **204,000 Customer** (as of June 30<sup>th</sup>, 2023)



## New Product Launches

Launch of Meezan Paaidaar Munafa Plan Series

- ◆ MPMP-I
- ◆ MPMP-II
- ◆ MPMP-III
- ◆ MPMP-IV
- ◆ MPMP-V
- ◆ MPMP-VI
- ◆ MPMP-VII
- ◆ MPMP-VIII



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

# Milestones for FY 2023



## Awards and Recognition

- ◆ **Best Fund Over 10 Years Bond PKR** – Meezan Islamic Income Fund – Type B by Refinitiv Lipper Fund Awards
- ◆ **Best Asset Management Company of the Year FY 2022** by CFA Society Pakistan
- ◆ **Best Islamic Asset Management Company** by 16<sup>th</sup> Consumer Choice Awards 2022
- ◆ **CEO of the Year** by 16<sup>th</sup> Consumer Choice Awards 2022
- ◆ **Best Mobile Application in the Financial Sector** by 16<sup>th</sup> Consumer Choice Awards 2022
- ◆ **Asset Management Company of the Year** by IFFSA Awards

## Innovative Investment Solutions

-Wherever You Are, Whenever You Want

- ◆ Full-fledged Digital Account Opening
- ◆ Launch of New Website-**Same Vision. New Look.**



### Mr. Ariful Islam Chairman

Mr. Ariful Islam is a senior banker with over 35 years of experience with various banks in Bahrain and Pakistan.

**He is a Chartered Accountant from England and Wales and a Fellow member of the Institute of Chartered Accountants of Pakistan.**

He joined Meezan Bank in April 1999 as the Bank's first Chief Operating Officer. Currently, Mr. Ariful Islam is Deputy CEO of Meezan Bank Limited. He is a 'Certified Director' from IBA, Karachi. He is also the Chairman of the Board of Al Meezan Investment Management Limited – the Bank's asset management subsidiary, and a Director on the Board of Honda Atlas Cars (Pakistan) Limited.

### Ms. Danish Zuberi Independent Director

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

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

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

### EDUCATION

LLB, University of Wales, Aberystwyth – 1994

Barrister at Law – 1995

### Mr. Feroz Rizvi Independent Director

Mr. Feroz Rizvi is a Chartered Accountant, having qualified from England & Wales. He has over 45 years of local and international experience in some of the largest companies in the world.

**He started his career in Pakistan with ICI Pakistan Ltd, a subsidiary of ICI PLC, one of the largest chemical companies in the world. In 1985 he joined Petromin Refinery Riyadh, KSA, as Finance and Cost Accounting Manager, rejoining ICI Pakistan in 1989.**

In 1996, he was seconded to ICI PLC's headquarters in London. During his secondment, he spearheaded ICI PLC's strategic shift from industrial to consumer and specialized chemicals, leading to a major acquisition of four companies from Unilever PLC for USD 8 billion, as part of the group's major strategic priority. Subsequently, he led the integration of the new companies in the ICI PLC's European structure. Besides this acquisition, he was also responsible for several divestments of ICI PLC's major industrial chemical businesses in accord with the group's strategic move. Back in Pakistan after the secondment, he completed the demerger of ICI Pakistan's Paints and PTA businesses into separate listed companies, facilitating the sale of the latter to Lotte (a Korean conglomerate) and the former's transfer to Akzo Nobel Ltd, a Dutch company that had earlier acquired ICI PLC. In ICI Pakistan, he also implemented the state-of-the-art SAP ERP system across the group and a centralized shared services department. He retired from ICI Pakistan Ltd as CFO and Finance Director. He has also been President and Chief Executive of the Pakistan Institute of Corporate Governance.

Mr. Rizvi has extensive experience in corporate and financial strategy, taxation, corporate governance, restructuring, and mergers & acquisitions. Besides ICI Pakistan Ltd, he has also been a board member of Pakistan PTA Ltd, Faysal Asset Management Ltd, Atlas Insurance Ltd, Engro Chemicals and Polymers Ltd, Honda Atlas Car Company Ltd, and Pakistan Oxygen Ltd. Currently, beside Al Meezan Investment Management Ltd, he is on the board of ILink (Pvt) Ltd.

He is an alumnus of INSEAD France and Wharton Business School USA and lectures on corporate governance, business strategy, and related areas to board members and other senior executives.

### Mr. Furquan R Kidwai Independent Director

**Mr. Furquan R Kidwai is the Founder & CEO of Dawaai (Pvt.) Limited. He is a technology entrepreneur who has built the largest health technology company in Pakistan over the past five years.**

Prior to this journey, Mr. Kidwai was an investment banker for over eight years in London and New York where, in his last role, was the Head of CEEMEA Financing as well as a Senior Vice President in the Fixed Income trading business at the Royal Bank of Scotland. Before joining RBS, Mr. Furquan worked as an Associate at Merrill Lynch and Lehman Brothers in their London and New York offices. He has also served as a member of the Board of Imperial College of Science, Technology and Medicine, London.

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

**Mr. Mohammad Shoaib, CFA**  
**Chief Executive Officer**

**Mr. Mohammad Shoaib is the founding CEO of Al Meezan Investment Management Ltd, which is the largest Asset Management Company in Pakistan as on June 30th, 2023. His journey spans from setting up Pakistan's First Shariah Compliant Asset Management Company in Pakistan to making it the Largest AMC in the industry with funds under management of over PKR 303 Billion.**

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

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

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

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

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

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

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

**Mr. Muhammad Abdullah Ahmed**  
**Nominee Director- MBL**

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

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

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

#### **Mr. Naeem Sattar** **Nominee Director- PKIC**

**Mr. Naeem, Company Secretary at PKIC, is FCMA, Fellow Member of the Institute of Cost and Management Accountant of Pakistan.**

He has over 22 years of experience in the financial sector. His work experience includes the fields of Accounting, Taxation, Budgeting, and Corporate Secretarial. He has also worked with M/s. A. F. Ferguson & Co - Chartered Accountants.

#### **Mr. Saad Ur Rahman Khan** **Nominee Director - PKIC**

**Mr. Saad Ur Rahman Khan has an extensive banking career spanning more than 30 years in the area of Retail, Trade, SME, Commercial, Corporate, Investment Banking, Financial Institution, International Banking and Risk Management.**

He is currently serving as Managing Director / Director of Pakistan Kuwait Investment Company (Private) Limited (PKIC). Currently, he is also serving as nominee director of PKIC on the Board of Meezan Bank Limited and National Clearing Company of Pakistan Limited.

Mr. Saad started his professional journey with MCB Bank Limited in 1993, he has since held numerous senior roles in large local and multinational banks including Citibank, National Bank of Pakistan, Habib Bank Limited and Bank Alfalah Limited. He has also served as a director on the Boards of Alfalah Asset Management Limited, NBP Fund Management Limited, National Bank of Pakistan Kazakhstan, National Bank of Pakistan Tajikistan, Sapphire Wind Power Company Limited and Triconboston Consulting Corporation (Private) Limited. Mr. Saad is a graduate of Institute of Business Administration (IBA), Karachi.



**Ms. Shazia Khurram**  
**Nominee Director - MBL**

**Ms. Shazia Khurram, Senior Retail Banking Executive with over 20 years of experience in retail banking business, product development, wealth management, consumer assets, sales and customer experience.**

Entrepreneurial-minded and motivational leader recognized for consistently exceeding customer expectations and organizational goals through diverse situational challenges while upholding company values with utmost integrity. Notable experience in development of digital products and services.

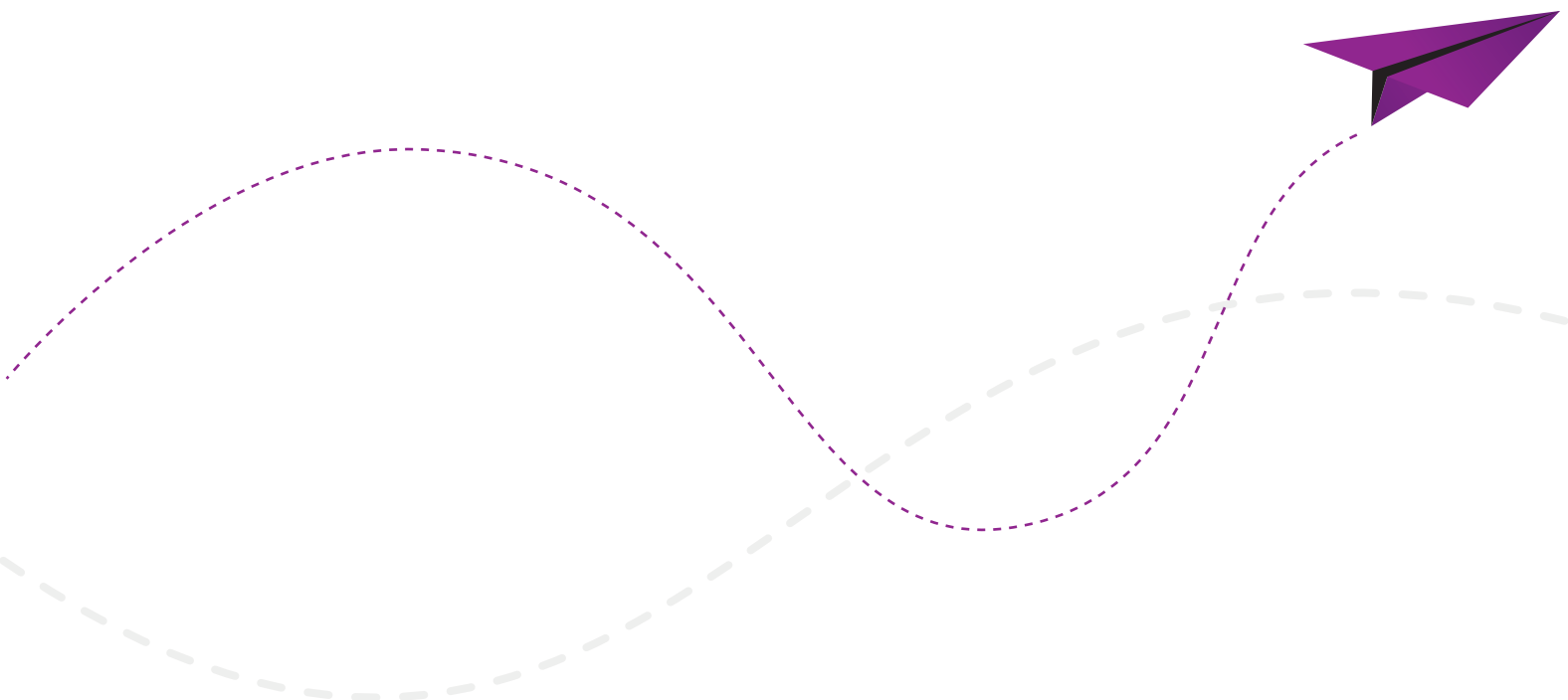
**Mr. Tariq Mairaj**  
**Nominee Director- MBL**

Mr. Tariq Mairaj is working as EVP & Financial Controller at Meezan Bank Limited.

**Mr. Tariq is an experienced Finance Professional with more than 12 years of experience in Financial Control function and is a fellow member of Institute of Chartered Accountants of Pakistan.**

Prior to joining Meezan Bank, Mr. Tariq was associated with KPMG Taseer Hadi & Co. (a member firm of the KPMG Network of independent member firms affiliated with KPMG International).

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



# OUR Branch NETWORK



## SOUTHERN REGION

### FTC Branch, Karachi

Ground Floor, Finance and Trade Centre,  
Shahrah-e-Faisal, Karachi;  
Tel: (92-21) 111-633-926, 35630722-26

### Sales Hub, Karachi

Banglow # 43-5-E/2, Shah Abdul Latif Road,  
PECHS Block 6, Karachi.  
Tel: (92-21) 34559262-5

### North Nazimabad Branch, Karachi

Shop # G-1, G-2, Ground Floor, Ajwa Residency,  
B-1, Block-L, North Nazimabad, Karachi.  
Tel: (92-21) 36641491-4, 021-37132530, 021-36100074

### Bahadurabad Branch, Karachi

Shop # 4, Ground floor, Adam Arcade, B.M.C.H  
Society, Shaheed-e-Millat Road, Block #3, Karachi.  
Tel: (92-21) 34923112-6

### DHA Branch, Karachi

Shop # 01 Ground Floor, Sunset Commercial St-02,  
Khayaban-e-Jami, Near Baitussalam Masjid, Phase IV,  
D.H.A Karachi.  
Tel: (92-21) 35802411-4

### Gulshan-e-Iqbal Branch, Karachi

Shop # 02, Ground Floor, Shelozon Center,  
Block 15, Gulshan-e-Iqbal Karachi.  
Tel: (92-21) 34990491-4

### Site Area Branch, Karachi

Shop # 22, Ground Floor S.P Chamber,  
Plot # B/9-B-1, SITE Area, Karachi.  
Tel: (92-21) 32570051-2

### DHA, Badar Commercial Branch, Karachi

Plot # 8C, Shop # 03, Street # 10, Badar  
Commercial, DHA Phase V, Karachi.  
Tel: (92-21) 35171381-4, 021-37131680-1,  
021-37131683-4

### Gulistan-e-Jauhar Branch, Karachi

Plot # B11, Shop # 06, Ground Floor, Alam Shah  
Bukhari Apartment (Right Opposite Hilltop Banquet  
Hall), Block -19, Gulistan-e-Jauhar, Karachi.  
Tel: (92-21) 34187181-84

### Clifton Branch, Karachi

Shop # 3, Ground Floor, Plot # D-39,  
Tabba Tower Gizri Road, Karachi.  
Tel: (92-21) 35155219-21

### Hyderabad Branch

Shop # A-1, 1 & 2, Mezzanine Floor  
Shifa Heaven, Main Auto Bhan Road Hyderabad.  
Tel: (92-22) 3821277-80

## CENTRAL REGION

### Gulberg Branch, Lahore

Ground Floor, Leeds Centre, Gulberg III,  
Main Boulevard, Lahore.  
Tel: (92-42) 111-633-926,  
042-35783608-12, 042-32560548

### DHA Branch, Lahore

1<sup>st</sup> Floor, Meezan Bank T Block Branch, Plot No. 7,  
CCA-2, T Block, Phase II, DHA Lahore.  
Tel: (92-42) 35747060-3, 042-32560125

### Johar Town Branch, Lahore

Plot No.39, Block-L, M.A. Johar Town Scheme,  
Abdul Haq Road, Lahore.  
Tel: (92-42) 32510568, 042-32510561, 042-32510562

### Faisalabad Branch (Susan Road)

Shop # 27, 1<sup>st</sup> Floor Plot # 27,  
Susan Road Near Chenab Market  
Faisalabad.  
Tel: 041-8503267-9, (92-41)5250001



#### Multan Branch

1<sup>st</sup> Floor, Meezan Bank Rasheedabad Chowk Branch, Aneesa Plaza Rasheedabad Chowk, Khanewal Road Multan.  
Tel: (92- 61) 6305911-3, (061) 2001001-2

#### Gujranwala Branch

Ground Floor, 387-A, Model Town, Gujranwala.  
Tel: (92-55) 842205-8

#### Sialkot Branch

Second Floor Meezan Bank, Qayum Plaza, Aziz Shaheed Road, Sialkot Cant, Sialkot.  
Tel: (92-52) 4290460-2

#### Gujrat Branch

P-1037, Ground Floor, G.T Road, IX Block, Gujrat.  
Tel: (92-53) 3724766-67

#### Bahawalpur Branch

Shop # 27, Ground Floor Liberty Square, Fuji Basti Chowk, Airport Road, Bahawalpur Cantt .  
Tel: (92-301) 1121912

## NORTHERN REGION

#### Islamabad Branch

Office No. 7 Ground Floor, Buland Markaz Jinnah Avenue Blue Area, Islamabad.  
Tel: (92-51) 7080414-15, 051-7080408

#### Peshawar Branch

Office No. 6-D, Ground Floor, 6 Saddar Road, Peshawar Cantt, Peshawar.  
Tel: (92-91) 5271911-14

#### Abbottabad Branch

Office No. 2, 3<sup>rd</sup> Floor Zaman Plaza, Near Ayub Medical Complex, Mansehra Road, Abbottabad.  
Tel: (92-992) 414123-24

#### Rawalpindi Branch

Plot # 17, Zubair Plaza, 1<sup>st</sup> Floor, Chaklala Scheme III, Main Commercial Area Rawalpindi Cantt, Rawalpindi.  
Tel: (92-51) 5766364-6



## **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 year ended June 30, 2023.

### **Money Market Fund**

1. Meezan Rozana Amdani Fund
2. Meezan Cash Fund

### **Income Funds**

3. Meezan Islamic Income Fund
4. Meezan Sovereign Fund
5. Meezan Daily Income Fund

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

6. Meezan Fixed Term Fund

### **Equity Funds**

7. Meezan Islamic Fund
8. Al Meezan Mutual Fund
9. KSE-Meezan Index Fund
10. Meezan Dedicated Equity Fund
11. Meezan Energy Fund

### **Pension Fund**

12. Meezan Tahaffuz Pension Fund

### **Balanced Fund**

13. Meezan Balanced Fund

### **Asset Allocation Fund**

14. Meezan Asset Allocation Fund

### **Commodity Fund**

15. Meezan Gold Fund

### **Exchange Traded Fund**

16. Meezan Pakistan Exchange Traded Fund

### **Funds of Funds**

17. Meezan Financial Planning Fund of Fund
18. Meezan Strategic Allocation Fund
19. Meezan Strategic Allocation Fund-II
20. Meezan Strategic Allocation Fund-III



## Economic Review

Pakistan's economy grappled with multiple issues during the fiscal year 2023, which culminated in a muted GDP growth of 0.3%. Average inflation reached to a multi-decade high of 29% while a balance of payment crisis, created by large external debt repayments, led to a sharp drawdown of the country's forex reserves to precarious levels. Furthermore, the worst flooding in a decade delayed important policy responses from the authorities to contain the crisis. During FY23, while the nominal GDP grew by 27% YoY to PKR 84.7 trillion, in USD terms it declined by 9% YoY to USD 342 billion on account of significant PKR devaluation. Similarly, per capita GDP declined by 11% YoY to USD 1,568. Moody's rating agency lowered Pakistan's sovereign debt rating to Caa3 from Caa1, during the second half of FY23, reflecting very precarious liquidity and external position. Subsequent to the year end, the Fitch credit rating agency upgraded Pakistan's long-term foreign currency issuer default rating to CCC from CCC- in July-23, after an agreement with IMF.

The IMF Board completed the combined seventh and eighth reviews of the Extended Fund Facility (EFF); while it also approved an extension of the program till the end of Jun-23 and augmenting the program size from USD 6.0 bn to USD 6.5 bn. However, the EFF program could not be successfully completed due to various disagreements between the government and the IMF on policy measures and economic targets. Nonetheless, by the end of FY23, the IMF and Pakistan reached a staff-level agreement for a new program – a nine-month USD 3 bn Stand-by Arrangement (SBA) - which will assist Pakistan in addressing the near-term balance-of-payments concerns more effectively.

Inflation averaged 29% during FY23 compared with 12% during FY22; which led the SBP to increase the policy rate cumulatively by 825bps to 22%. Key factors behind the higher inflation were global commodity super cycle, increase in power and gas tariffs, increase in GST and second-round effects of PKR devaluation. The government is targeting average inflation of 21% for FY24 and year end inflation projected by IMF is 16% in June 2024.

On the external front, the Current Account Deficit (CAD) moderated to USD 2.6 billion during FY23, down from USD 17.5 billion during last year. While exports declined by 14% YoY to USD 27.9 billion, imports contracted more sharply by 27% YoY to USD 52.0 billion. Key reasons for the reduction in imports were significantly slower economic activity, the demand destruction caused by the large rupee devaluation, along with strict restrictions on non-essential imports imposed by the SBP. Hence the trade deficit contracted 38% YoY to USD 24.1 billion, from USD 39.1 billion during the same period last year. Worker remittances declined by 14% YoY to USD 27.0 billion during FY23 as the wide difference between the open market and interbank exchange rate diverted inflows towards informal channels. Foreign exchange reserves of the SBP decreased to only USD 4.5 billion as of June-23, from USD 9.8 billion reported on Jun-22; the level was equivalent to around four weeks' import cover. Amid dwindling foreign exchange reserves, delays in the continuation of the IMF program and continued large debt repayments, the PKR depreciated by 40% against the USD during FY23 in the interbank market to close at Rs. 286.0/USD.

The combined impact of waning demand, import contraction and supply disruptions limited FBR's ability to meet its revenue target during the year. The FBR collected Rs 7.1 trillion during FY23, showing an increase of 16% YoY. Importantly, however, the collection fell short of both the original/revised fiscal targets and the growth in the collection was lower even than the average inflation during the year - thus resulting in a decline in the tax-to-GDP ratio for FY23. On the financing side, the central government debt increased by 23% or Rs. 11.1 trillion in 11MFY23 to Rs. 59.0 trillion, with the majority of this increase coming from funds raised through long-term PIBs and the impact of PKR devaluation on external debt.



## Money Market Review

During the fiscal year 2023, the central bank increased the policy rate sharply by a cumulative 825 bps to 22% to control inflationary pressures and manage external imbalances to arrest the declining parity of PKR. On the liquidity front, the money market remained stable due to regular short- and medium-term open market operations (OMO) by the SBP below the discount rate, ensuring that the overnight rates remain close to the policy and T-bills rates. The table below summarizes the changes in fixed-income instrument yields and PKR versus USD during the year:

Description	30-Jun-22	27-Jun-23	Change
KIBOR 3 Months	15.16%	22.91%	775
KIBOR 6 Months	15.35%	22.97%	762
KIBOR 12 Months	15.73%	23.27%	754
T-Bill 1 Month	13.75%	22.36%	861
T-Bill 3 Months	14.98%	22.65%	767
T-Bill 6 Months	15.15%	22.87%	772
T-Bill 12 Months	15.30%	22.93%	763
PIB 3 Year	13.45%	19.47%	602
PIB 5 Year	12.93%	16.08%	315
PIB 10 Year	12.92%	15.32%	240
US\$ Inter Bank	204.85	285.99	81.14
US\$ Open Market	205.00	290.00	85.00

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

## Floating Rate Ijarah

Ijarah	Type	Coupon	Remaining Life	Next Reset	Issue Size (bn)	Issue Date	Maturity	Reval			Change
								30-Jun	27-Jun	YTM	
XX	Floater - 5 years	20.69%	1.84	30-Oct-23	76.39	30-Apr-20	30-Apr-25	96.96	96.42	23.18%	-0.54
XXI	Floater - 5 years	21.82%	1.92	29-Nov-23	74.62	29-May-20	29-May-25	100.03	99.36	22.32%	-0.67
XXII	Floater - 5 years	21.92%	1.99	24-Jun-23	47.24	24-Jun-20	24-Jun-25	99.68	99.08	22.82%	-0.60
XXIII	Floater - 5 years	17.65%	2.09	29-Jul-23	186.91	29-Jul-20	29-Jul-25	99.50	99.40	21.85%	-0.10
XXIV	Floater - 5 years	21.84%	2.45	9-Dec-23	227.26	9-Dec-20	9-Dec-25	99.78	99.71	22.00%	-0.07
XXV	Floater - 5 years	21.86%	3.28	6-Oct-23	190.53	6-Oct-21	6-Oct-26	99.70	99.44	22.13%	-0.26
XXVI	Floater - 5 years	21.84%	3.34	29-Oct-23	584.86	29-Oct-21	29-Oct-26	99.93	99.26	22.20%	-0.67
XXVII	Floater - 5 years	21.94%	3.84	27-Oct-23	563.32	27-Apr-22	27-Apr-27	99.68	99.39	22.23%	-0.29
XXVIII	Floater - 5 years	21.94%	4.33	26-Oct-23	243.85	26-Oct-22	26-Oct-27	0.00	99.73	22.12%	0.00
XXIX	Floater - 3 years	16.56%	2.53	5-Jul-23	105.96	5-Jan-23	5-Jan-26	0.00	99.00	22.10%	0.00
XXX	Floater - 1 year	17.84%	0.65	20-Aug-23	5.51	20-Feb-23	20-Feb-24	0.00	98.73	23.04%	0.00
XXXI	Floater - 1 year	20.32%	0.70	8-Sep-23	19.74	8-Mar-23	8-Mar-24	0.00	100.11	21.90%	0.00
XXXII	Floater - 1 year	22.68%	0.81	17-Oct-23	97.88	17-Apr-23	17-Apr-24	0.00	100.06	22.77%	0.00
XXXIII	Floater - 1 year	22.67%	0.90	22-Nov-23	79.81	22-May-23	22-May-24	0.00	100.07	23.99%	0.00
PES I	Floater - 10 years	20.86%	5.68	1-Sep-23	200.00	1-Mar-19	1-Mar-29	106.80	106.80	18.89%	0.00
PES II	Floater - 10 years	21.96%	6.90	21-Nov-23	199.97	21-May-20	21-May-30	100.70	100.02	22.03%	-0.68
		21.35%		Total	2903.83						





## Fixed Rate Ijarah

Ijarah	Type	Coupon	Remaining Life	Next Coupon	Issue Size (bn)	Issue Date	Maturity	Reval			Change
								30-Jun	27-Jun	YTM	
XXIII	Fixed - 5 years	8.37%	2.09	29-Jul-23	44.59	29-Jul-20	29-Jul-25	93.48	85.70	16.74%	-7.78
XXIV	Fixed - 5 years	9.45%	2.57	20-Jul-23	8.25	20-Jan-21	20-Jan-26	93.78	88.00	15.26%	-5.78
XXV	Fixed - 5 years	9.70%	3.28	6-Oct-23	12.73	6-Oct-21	6-Oct-26	94.00	89.00	13.98%	-5.00
XXVI	Fixed - 5 years	11.40%	3.47	15-Jun-23	323.83	15-Dec-21	15-Dec-26	96.00	90.08	15.18%	-5.92
XXVII	Fixed - 5 years	12.49%	3.84	27-Oct-23	60.89	27-Apr-22	27-Apr-27	99.31	92.37	15.17%	-6.94
XXVIII	Fixed - 5 years	12.49%	4.39	16-May-23	0.25	16-Nov-22	16-Nov-27	0.00	97.37	13.29%	0.00
XXIX	Fixed - 1 Year	17.50%	0.65	20-Aug-23	0.00	20-Feb-23	20-Feb-24	0.00	98.04	20.71%	0.00
XXX	Fixed - 1 Year	20.70%	0.70	8-Sep-23	1.15	8-Mar-23	8-Mar-24	0.00	100.28	20.06%	0.00
XXXI	Fixed - 1 Year	21.25%	0.81	17-Oct-23	11.29	17-Apr-23	17-Apr-24	0.00	100.11	20.92%	0.00
XXXII	Fixed - 3 Years	18.24%	2.81	17-Oct-23	25.01	17-Apr-23	17-Apr-26	0.00	100.00	18.20%	0.00
XXXIII	Fixed - 1 Year	21.30%	0.90	22-Nov-23	1.25	22-May-23	22-May-24	0.00	100.00	21.19%	0.00
<b>Total</b>					<b>489.24</b>						

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. The central bank borrowed a total of Rs. 805 billion from Islamic participants during FY23. The central bank also introduced 1-year and 3-year tenors for raising money through fixed rate and floating rate Ijarah. The SBP raised Rs 206 billion through the auction of 3-year Ijarah, while Rs. 273 billion were raised in the 1-year tenor. The corporate sector continued facing challenges in raising money through long-tenor Sukuk; however, there is an increase in the issuance of shorter-tenor corporate instruments during the year.

### Equity Review

During the fiscal year 2023, the Pakistan stock market moved sideways due to economic contraction amid policy tightening measures, a balance-of-payment crisis, dwindling FX reserves and a delay in the continuation of the IMF program. The market de-rated to multi-decade low valuations (forward P/E ratio of 3.4x). The KMI-30 index during FY23 made a high of 73,770 points (rising by 7.3%) and closed at 70,748 points (up 2.9%) for the year, while the KSE-100 index after making a high of 43,677 (rising by 5.1%) closed at 41,453 points (down 0.2%) for the year. Total volumes traded in the KMI-30 index stocks improved by 4% YoY to 56 million shares during FY23, while volumes in the KSE-100 index stocks decreased by 21% YoY to 90 million shares.

Corporate earnings during the year showed meaningful improvement despite challenging economic conditions; as the index heavyweight sectors, such as Oil and Gas Exploration & Production, Fertilizer, Banks and Cement posted double-digit earnings growth. A notable positive development during the year was Pakistan's removal from the FATF grey list. Foreign selling was also not witnessed during FY23, unlike in preceding years where heavy foreign selling was seen. Buybacks by key corporates also added to liquidity in the market and sustained it from decline. During the year, corporates bought back around Rs. 24 billion worth of shares. The government was successful in converting the much-delayed ninth review with the IMF into a new nine-month Stand-by Arrangement (SBA) by the end of FY23. Pakistan's dollar bonds rallied after the country reached a staff-level agreement with the IMF. We have also seen appreciation in the stock market immediately after the news of the new IMF agreement as it will help Pakistan avert a default-like situation, pass important reforms and build its forex reserves from precarious levels.

US Federal Reserve continued tightening policy initiated on March-22, witnessing a hefty rise during FY23 taking the benchmark rate in a range of 5% to 5.25%, the highest pace of rise since the 1980s. This headwind has so far not disrupted the performance of equity markets evident from the MSCI World returning over 16.5% during the year. 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 the MSCI Emerging Markets Index, which saw a decline of 1% during FY23.

### Major contributors to the Index:

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

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Engro Corp Ltd Pakistan	1,771	26.96
Systems Ltd	945	23.73
Dawood Hercules Corp Ltd	888	36.47
Pakistan Oilfields Ltd	754	17.68

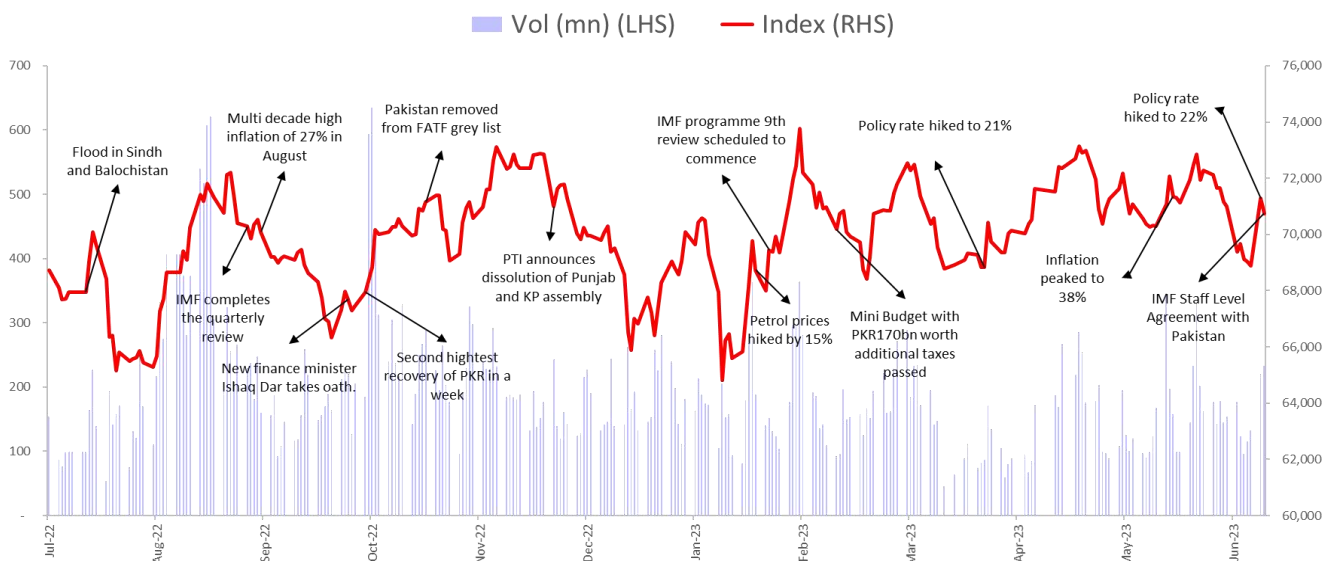
On the flip side, Pharmaceuticals, Refinery and Engineering sectors were amongst the key worst-performing sectors. The key laggards in the KMI-30 index during the year were:

Major Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Pakistan State Oil Co Ltd	-977	-31.32
Searle Co Ltd	-788	-56.06
Engro Polymer & Chemicals Ltd	-771	-37.93
Millat Tractors Ltd	-414	-7.64

### Equity Flows

Foreigners' activity remained largely mixed during the year, generating a total net inflow of around USD 1.5 million. Foreign buying was mainly concentrated in the Technology sector (USD 43.3 million) and Oil & Gas Exploration sector (USD 27.4 million), while positions were liquidated from Commercial Banks (USD 54.1 million) and Fertilizer (USD 10.2 million) sectors. On the local front, Companies were net buyers of USD 99.7 million mainly due to buy-backs by various companies during the year. Individuals continued to be the main suppliers of liquidity to the market with an overall buying of USD 84.0 million. Mutual Funds were sellers of USD 144.5 million worth of securities while Insurance Companies sold a total of USD 124.3 million worth of securities.

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





### Mutual Fund Industry Review

During FY23, AUMs of the mutual fund industry increased by 29% to Rs. 1,622 billion. Shariah Compliant AUMs grew by 53.9% in FY23 to Rs. 743 billion, which brought the share of Shariah Compliant funds to around 45.8% in the overall mutual fund industry. Al Meezan's share in the Mutual Funds industry stood at 18.7% while amongst the Shariah Compliant Funds, it held a 40.8% market share as of June 30, 2023. Meezan Tahaffuz Pension Fund's market share in the Pension Fund category stood at 34.6% while amongst the Shariah Compliant Funds, it held 53.0% market share at FY23 end.

The change in AUMs of industry in FY23 over FY22 is as under:

	FY22	FY23	Change
	(Rs. In Billion)		(%)
<b><u>Sovereign, Money Market and Income Funds</u></b>			
Shariah Compliant Funds	370	648	75
Conventional Funds	627	764	22
<b>Total Funds</b>	<b>997</b>	<b>1,412</b>	<b>42</b>
<b><u>Equity Funds (Including Index Tracker Funds)</u></b>			
Shariah Compliant Funds	66	47	(29)
Conventional Funds	121	88	(28)
<b>Total Funds</b>	<b>187</b>	<b>134</b>	<b>(28)</b>
<b><u>Voluntary Pension Funds</u></b>			
Shariah Compliant Funds	27	32	21
Conventional Funds	14	17	22
<b>Total Funds</b>	<b>41</b>	<b>50</b>	<b>21</b>
<b><u>Capital Protected, balanced, and asset allocation Funds</u></b>			
Shariah Compliant Funds	20	15	(24)
Conventional Funds	10	9	(7)
<b>Total Funds</b>	<b>30</b>	<b>25</b>	<b>(18)</b>
<b><u>Commodity Funds</u></b>			
Shariah Compliant Funds	0.6	1.3	123
<b>Total Funds</b>	<b>0.6</b>	<b>1.3</b>	<b>123</b>



## Performance Review (Funds)

The table below depicts a summary of the FY23 performance of funds under our management:

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for FY23 (%)	Returns for FY23 (%)	Benchmark for FY23 (%)	
<b>Money Market/Fixed Income Funds</b>						
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	96,006	31.95	16.83	6.23	
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	25,882	91.94	16.11	6.23	
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	11,474	-38.34	14.86	6.06	
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	8,133	31.26	15.37	6.06	
Meezan Daily Income Fund (MDIP-1)	Income	91,147	197.39	16.86	6.06	
Meezan Daily Income Fund – MMMP*	Income	5,543	-	15.28	6.52	
Meezan Sehl Account Plan (MDIF-SEHL)	Income	4	-	8.72	7.08	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-III*	Open End Islamic CIS as per SECP's Circular No.3 of 2022	543	-	20.28	6.38	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-IV*		4,564	-	19.96	6.41	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-V*		10,171	-	21.88	6.75	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-VI*		989	-	19.74	6.75	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-VII*		567	-	-	-	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-VIII*		4,064	-	18.45	7.16	
<b>Equity Funds</b>						
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	17,155	-27.99	-2.54	2.88	
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	3,153	-29.15	-0.28	2.88	
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,585	-0.97	0.69	2.88	
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	406	-46.09	-0.56	2.88	
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	452	3.21	-2.13	2.88	
<b>Pension Fund Scheme</b>						
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme					
Equity sub Fund		3,458	-24.71	0.21		
Debt sub Fund		5,252	4.78	14.39		
Money Market sub Fund		8,031	86.49	15.87		
Gold Sub Fund		416	149.24	48.60		
<b>Balanced Fund</b>						
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	1,689	-36.06	4.87	4.55	
<b>Asset Allocation Fund</b>						
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	454	-46.60	0.35	3.28	
<b>Commodity Fund</b>						
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	1,346	122.86	52.45	48.39	
<b>Exchange Traded</b>						
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)	Exchange Traded	69	-25.84	-1.32	-1.04	
<b>Fund of Funds</b>						
<b>Meezan Financial Planning Fund of Fund</b>						
Aggressive	Fund of Fund	64	-77.94	1.13	3.72	
Moderate		62	-37.84	5.29	4.64	
Conservative		59	-58.01	9.81	5.59	
MAAP-I		71	-14.87	3.20	3.74	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund</b>						
MSAP-I		188	-50.78	3.30	3.60	
MSAP-II		160	-50.27	3.37	3.51	
MSAP-III		131	-39.06	3.26	3.66	
MSAP-IV		77	-26.97	2.87	3.60	
MSAP-V		34	-31.31	2.65	3.72	
MSAP-MCPP-III		155	-20.99	11.95	5.36	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - II</b>						
MSAP-II -MCPPIV		237	-62.00	10.16	5.17	
MSAP-II -MCPPIV	43	-32.20	11.36	5.22		
MSAP-II -MCPPIV	29	-55.02	16.32	6.27		
MSAP-II -MCPPIV	25	-36.81	15.82	6.39		
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - III</b>						
MSAP-II -MCPPIV	237	-44.37	11.61	5.58		

\* Launched MMMP (Oct 29, 2022), MDIF-SEHL (Jun 19, 2023), MPMP-III (Mar 29, 2023), MPMP-IV (Apr 12, 2023), MPMP-V (May 28, 2023), MPMP-VI (May 22, 2023), MPMP-VII (Jun 22, 2023) & MPMP-VIII (Jun 05, 2023)



### **Meezan Rozana Amdani Fund**

The net assets of Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF) at June 30, 2023 were Rs. 96,006 million compared to Rs. 72,760 million at June 30, 2022, an increase of 32%. The net asset value (NAV) per unit at June 30, 2023 was Rs. 50.00. During the year the fund provided an annualized return of 16.83% as compared to the benchmark annualized return of 6.23%. At year end, 25% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 4% in Islamic Corporate Sukuks, and 68% of the total assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 3% in Others.

### **Meezan Cash Fund**

The net assets of Meezan Cash Fund (MCF) at June 30, 2023 were Rs. 25,882 million compared to Rs. 13,485 million at June 30, 2022, an increase of 92%. The net asset value (NAV) per unit at June 30, 2023 was Rs. 51.0165 as compared to Rs. 50.6141 on June 30, 2022 translating into an annualized return of 16.11% as compared to the benchmark annualized return of 6.23%. At year end, 13% of the fund was placed in Islamic Corporate Sukuks, 19% of the fund was placed in Term Deposit Receipts and 64% of the total assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 4% in Others.

### **Meezan Islamic Income Fund**

The net assets of Meezan Islamic Income Fund (MIIF) at June 30, 2023 were Rs. 11,474 million compared to Rs. 18,609 million at June 30, 2022, a decrease of 38%. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 51.6491 compared to Rs. 51.5323 per unit on June 30, 2022 translating into an annualized return of 14.86% compared to the benchmark annualized return of 6.06%. At year end, the fund was 17% invested in Islamic Corporate Sukuks, 61% in GoP Ijarah / Govt. Guaranteed Sukuks, and 19% of the total assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 3% in Others.

### **Meezan Sovereign Fund**

The net assets of Meezan Sovereign Fund (MSF) at June 30, 2023 were Rs. 8,133 million compared to Rs. 6,196 million at June 30, 2022, an increase of 31%. The net asset value (NAV) per unit at June 30, 2023 was Rs. 52.1375 as compared to Rs. 51.6654 per unit on June 30, 2022 translating into an annualized return of 15.37% compared to the benchmark annualized return of 6.06%. At year end, the fund was 65% invested in GoP Ijarah/Govt. Guaranteed Sukuks, and 31% of the total assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 4% in Others.

### **Meezan Daily Income Fund**

#### ***Meezan Daily Income Fund – MDIP – I***

The net **assets** of the plan at June 30, 2023 were Rs. 91,147 million compared to Rs. 30,649 million at June 30, 2022, an increase of 197%. The net asset value (NAV) per unit at June 30, 2023 was Rs. 50.00. During the year the plan provides an annualized return of 16.86% as compared to the benchmark annualized return of 6.06%. At year end, 21% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 5% in Islamic Corporate Sukuks and 72% of the total assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 2% in Others.

#### ***Meezan Daily Income Fund (Meezan Mahana Munafa Plan)***

Meezan Mahana Munafa Plan was launched on October 29, 2022. The net assets of the plan as at June 30, 2023 stood at Rs. 5,543 million. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 50.00. During the year the plan provides an annualized return of 15.28% as compared to the benchmark annualized return of 6.52%. At year end, 99% of the total assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 1% in Others.





### ***Meezan Sehl Account Plan - MDIF-SEHL***

Meezan Sehl Account Plan was launched on June 19, 2023. The net assets of the plan as at June 30, 2023 stood at Rs. 4 million. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 50.1314. During the year the plan provides an annualized return of 8.72% as compared to the benchmark annualized return of 7.08%. At year end, 100% of the total assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

## **Meezan Fixed Term Fund**

### ***Meezan Paaidaar Munafa Plan - III***

Meezan Paaidaar Munafa Plan - II was launched on March 29, 2023. The net assets of the plan as at June 30, 2023 stood at Rs. 543 million. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 50.0964. During the period the plan provides an annualized return of 20.27% as compared to the benchmark annualized return of 6.38%. At year end, the plan was 90% was placed in Corporate Sukuks, 4% of the total assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 6% in Others.

### ***Meezan Paaidaar Munafa Plan - IV***

Meezan Paaidaar Munafa Plan - IV was launched on April 12, 2023. The net assets of the plan as at June 30, 2023 stood at Rs. 4,564 million. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 50.1020. During the period the plan provides an annualized return of 19.92% as compared to the benchmark annualized return of 6.41%. At year end, the plan was 95% was placed in Corporate Sukuks, 1% of the total assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 4% in Others.

### ***Meezan Paaidaar Munafa Plan - V***

Meezan Paaidaar Munafa Plan - V was launched on May 28, 2023. The net assets of the plan as at June 30, 2023 stood at Rs. 10,171 million. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 50.0973. During the period the plan provides an annualized return of 21.87% as compared to the benchmark annualized return of 6.75%. At year end, the plan was 98% was placed in Term Deposit Receipts, 1% of the total assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 1% in Others.

### ***Meezan Paaidaar Munafa Plan - VI***

Meezan Paaidaar Munafa Plan - VI was launched on May 22, 2023. The net assets of the plan as at June 30, 2023 stood at Rs. 989 million. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 50.1025. During the period the plan provides an annualized return of 19.65% as compared to the benchmark annualized return of 6.75%. At year end, the plan was 95% was placed in Corporate Sukuks, 3% of the total assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 2% in Others.

### ***Meezan Paaidaar Munafa Plan - VII***

Meezan Paaidaar Munafa Plan - VII was launched on June 22, 2023. The net assets of the plan as at June 30, 2023 stood at Rs. 567 million. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 50.00.

### ***Meezan Paaidaar Munafa Plan - VIII***

Meezan Paaidaar Munafa Plan - VIII was launched on June 05, 2023. The net assets of the plan as at June 30, 2023 stood at Rs. 4,064 million. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 50.0507. During the period the plan provides an annualized return of 18.54% as compared to the benchmark annualized return of 7.16%. At year end, the plan was 94% was placed in Term Deposit





Receipts, 5% of the total assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 1% in Others.

### **Meezan Islamic Fund**

The net assets of Meezan Islamic Fund (MIF) as at June 30, 2023 stood at Rs. 17,155 million compared to Rs. 23,822 million at the end of June 30, 2022, a decrease of 28%. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 54.8025 in comparison to Rs. 56.2315 per unit as on June 30, 2022 translating into negative return of 2.54% during the year compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 2.88%.

### **Al Meezan Mutual Fund**

The net assets of Al Meezan Mutual Fund (AMMF) as at June 30, 2023 were Rs. 3,153 million compared to Rs. 4,451 million at the end of June 30, 2022, a decrease of 29%. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 15.6760 compared to Rs. 15.7208 per unit on June 30, 2022 translating into negative return of 0.28% during the year compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 2.88%.

### **KSE Meezan Index Fund**

The net assets of KSE Meezan Index Fund (KMIF) as at June 30, 2023 were Rs. 2,585 million compared to Rs. 2,610 million at June 30, 2022, a decrease of 1%. The net asset value (NAV) per unit at June 30, 2023 was Rs. 64.9320 as compared to Rs. 65.0795 per unit on June 30, 2022 translating into a return of 0.69% during the year compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 2.88%.

### **Meezan Dedicated Equity Fund**

The net assets of Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF) as at June 30, 2023 were Rs. 406 million compared to Rs. 753 million at June 30, 2022, a decrease of 46%. The net asset value per unit (NAV) at June 30, 2023 was Rs. 39.9919 as compared to Rs. 40.2161 per unit on June 30, 2022 translating into a negative return of 0.56% during the year compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 2.88%.

### **Meezan Energy Fund**

The net assets of Meezan Energy Fund (MEF) as at June 30, 2023 were Rs. 452 million compared to Rs. 438 million in June 2021, an increase of 3%. The net asset value (NAV) per unit as at June 31, 2023 was Rs. 30.8497 as compared to Rs. 31.5217 per unit on June 30, 2022, translating into a negative return of 2.13% during the year compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 2.88%.

### **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 year ended June 30, 2023, the equity sub-fund provided a return of 0.21% and gold sub-fund provided a return of 48.60%, while the debt and money market sub-funds provided annualized returns of 14.39% and 15.87% respectively. Performance review for each sub fund is given as under:

#### ***Equity Sub Fund***

The net assets of this sub fund stood at Rs. 3,458 million at June 30, 2023 compared to Rs. 4,593 million at June 30, 2022, a decrease of 25%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 486.5451 at the end of June 30, 2023 as compare to Rs. 485.5458 as at June 30, 2022.

#### ***Debt Sub Fund***

The net assets of this sub fund stood at Rs. 5,252 million at June 30, 2023 compared to Rs. 5,012 million at June 30, 2022, an increase of 5%. The net asset value per (NAV) unit of the plan was Rs. 348.5006 at the end of June 30, 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. 8,031 million at June 30, 2023 compared to Rs. 4,307 million at June 30, 2022, an increase of 86%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 339.5715 at the end of June 30, 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. 416 million at June 30, 2023 compared to Rs. 167 million at June 30, 2022, an increase of 149%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 292.6303 at the end of June 30, 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 June 30, 2023 were Rs. 1,689 million compared to Rs. 2,641 million at June 30, 2022, a decrease of 36%. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 15.5966 as compared to Rs. 15.6153 per unit on June 30, 2022 translating into a return of 4.87% during the year compared to the benchmark return of 4.55%.

### **Meezan Asset Allocation Fund**

The net assets of Meezan Asset Allocation Fund (MAAF) as at June 30, 2023 were Rs. 454 million compared to Rs. 850 million at June 30, 2022, a decrease of 47%. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 39.8599 as compared to Rs. 40.0109 per unit on June 30, 2022 translating into a return of 0.35% during the year compared to the benchmark return of 3.28%.

### **Meezan Gold Fund**

The net assets of the fund as at June 30, 2023 were 1,346 million compared to Rs. 604 million at June 30, 2022, an increase of 123%. The net asset value (NAV) per unit at June 30, 2023 was Rs. 157.4219 as compared to Rs. 103.9100 per unit on June 30, 2022 translating into a return of 52.45% during the year compared to the benchmark return of 48.39%.

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

The net assets of Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MPETF) as at June 30, 2023 were Rs. 69 million compared to Rs. 94 million in June 2022, a decrease of 26%. The net asset value (NAV) per unit as at June 30, 2023 was Rs. 7.8147 per unit as compared to Rs. 7.9189 translating into a negative return of 1.32% during the year compared to the benchmark negative return of MZNPI of 1.04%.

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

#### ***Aggressive Allocation Plan***

The net assets of the plan were Rs. 64 million as at June 30, 2023 compared to Rs. 290 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 1.13% during the year compared to the benchmark return of 3.72%.

#### ***Moderate Allocation Plan***

The net assets of the plan were Rs. 62 million as at June 30, 2023 compared to Rs. 100 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 5.29% during the year compared to the benchmark return of 4.64%.



### ***Conservative Allocation Plan***

The net assets of the plan as at June 30, 2023 were Rs. 59 million compared to Rs. 141 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 9.81% during the year compared to the benchmark return of 5.59%.

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

The net assets of the plan as at June 30, 2023 were Rs. 71 million compared to Rs. 84 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 3.20% during the year compared to the benchmark return of 3.74%.

## **Meezan Strategic Allocation Fund**

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

The net assets of the plan as at June 30, 2023 were Rs. 188 million compared to 383 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 3.30% during the year compared to the benchmark return of 3.60%.

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

The net assets of the plan as at June 30, 2023 were Rs. 160 million compared to Rs. 322 million at June 30, 2022. The plan provided a return of 3.37% during the year compared to the benchmark return of 3.51%.

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

The net assets of the plan as at June 30, 2023 were Rs. 131 million compared to Rs. 214 million at June 30, 2022. The plan provided a positive return of 3.26% during the year compared to the benchmark positive return of 3.66%.

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

The net assets of the plan as at June 30, 2023 were Rs. 77 million compared to Rs. 105 million at June 30, 2022. The plan provided a positive return of 2.87% during the year compared to the benchmark positive return of 3.60%.

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

The net assets of the plan as at June 30, 2023 were Rs. 34 million compared to Rs. 49 million at June 30, 2022. The plan provided a positive return of 2.65% during the year compared to the benchmark positive return of 3.72%.

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

The net assets of the plan as at June 30, 2023 were Rs. 155 million compared to Rs. 196 million at June 30, 2022. The plan provided a positive return of 11.95% during the year compared to the benchmark positive return of 5.36%.

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

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

The net assets of the plan as at June 30, 2023 were Rs. 237 million compared to Rs. 623 million at June 30, 2022. The plan provided a positive return of 10.16% during the year compared to the benchmark positive return of 5.17%.

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

The net assets of the plan as at June 30, 2023 were Rs. 43 million compared to Rs. 63 million at June 30, 2022. The plan provided a positive return of 11.36% during the year compared to the benchmark positive return of 5.22%.



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

The net assets of the plan as at June 30, 2023 were Rs. 29 million compared to Rs. 65 million at June 30, 2022. The plan provided a positive return of 16.32% during the year compared to the benchmark positive return of 6.27%.

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

The net assets of the plan as at June 30, 2023 were Rs. 25 million compared to Rs. 40 million at June 30, 2022. The plan provided a positive return of 15.82% during the year compared to the benchmark positive return of 6.39%.

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

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

The net assets of the plan as at June 30, 2023 were Rs. 237 million compared to Rs. 427 million at June 30, 2022. The plan provided a positive return of 11.61% during the year compared to the benchmark positive return was 5.58%.

### **Outlook**

After witnessing a turbulent year marred by political and economic crises, the Government is targeting around 3.5% GDP growth for FY24 on the back of growth in the agriculture sector (3.5%), manufacturing (4.3%) and services (3.6%), as the focus shifts from stabilization to growth. Political uncertainty can be expected to taper off post-culmination of general elections. On the monetary side, the combined impact of 1) high base effect, 2) decline in global commodity prices and 3) expected PKR stability can keep inflation in check. However, continued engagement with the IMF will likely keep interest rates upward sticky for the most part of FY24. Furthermore, while the IMF SBA can be expected to lessen the liquidity woes of the country in the near term, the next elected government would nonetheless have to re-engage with the fund for another longer-tenor program.

On the fixed-income side, Sukuk issuances are expected to continue as the government is committed to increasing the share of Islamic sources of finance. Fixed Income funds are well positioned to absorb any change in the policy rate, however, given high financing costs we may see a decline in spreads offered by corporates which may lead to a reduction in borrowing rates. Due to high financing costs, banks will also face difficulties due to the increasing risk of non-performing loans.

For the equity market, we expect the new IMF program as the key trigger for FY24, which will help Pakistan achieve much-needed fiscal discipline and potentially progress towards a growth path. The program should also open up other external finance avenues for Pakistan to shore up its forex reserves to a comfortable level, at least to an equivalent of two months of import cover. Inflow from friendly countries has started to arrive. Another key trigger would be the general elections as a new government with a fresh mandate will have ample time for structural reforms. Historical data shows that the performance of PSX is closely intertwined with the external account prospects of the country. When the external account prospects improve, the market provides good returns in the subsequent years. Valuations continue to remain very attractive, by historical averages, with the market trading at a forward P/E ratio of around 3.4x compared to its long-term average P/E of about 7.9x and promising a handsome dividend yield of 9.6%, while selected blue chips are offering dividend yield in excess of 15%.



## Auditors

S. R. No	Fund Name	Name of auditors as of June 30, 2023	Status of appointment for the year ending June 30, 2024
1	Meezan Rozana Amdani Fund	M/s EY Ford Rhodes, Chartered Accountants	M/s A.F. Ferguson & Co., Chartered Accountants have been approved by the Board on recommendation of Board Audit Committee to be the auditors of the Funds.
2	Meezan Cash Fund		
3	Meezan Islamic Income Fund		
4	Meezan Sovereign Fund		
5	Meezan Daily Income Fund		
6	Meezan Islamic Fund		
7	Al Meezan Mutual Fund		
8	KSE-Meezan Index Fund		
9	Meezan Dedicated Equity Fund		
10	Meezan Energy Fund		
11	Meezan Balanced Fund		
12	Meezan Asset Allocation Fund		
13	Meezan Pakistan Exchange Traded Fund		
14	Meezan Fixed Term Fund		
15	Meezan Gold Fund		
16	Meezan Financial Planning Fund of Funds		
17	Meezan Strategic Allocation Fund		
18	Meezan Strategic Allocation Fund - II		
19	Meezan Strategic Allocation Fund - III		
20	Meezan Tahaffuz Pension Fund	M/s Yousuf Adil & Co., Chartered Accountants	M/s Yousuf Adil & Co., Chartered Accountants have been approved by the Board on the recommendation of Board Audit Committee to be the auditors of the Funds.

## Board Meetings

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

## Board Audit Committee (BAC)

During the year ended June 30, 2023, four BAC meetings were held, the attendance of the members in these meetings was as under;

Name of Director	05-Aug-22	12-Oct-22	09-Feb-23	11-Apr-23
Mr. Feroz Rizvi	✓	✓	✓	✓
Mr. Naeem Sattar	✓	✓	✓	✓
Mr. Tariq Mairaj	✓	✓	✓	✓



### Board Risk Management Committee (BRMC)

During the year ended June 30, 2023, four BRMC meetings were held, the attendance of the members in these meetings was as under;

Name of Director	15-Aug-22	11-Oct-22	10-Feb-23	10-Apr-23
Mr. Mubashar Maqbool	✓	✓	✓	✓
Mr. Moin M. Fudda	✓	✓	✓	✓
Mr. Furquan R. Kidwai	✓	✓	✓	✓

### Human Resource & Remuneration Committee (HR&RC)

During the year ended June 30, 2023, three HR&RC meetings were held, the attendance of the members in these meetings was as under;

Name of Director	15-Aug-22	10-Feb-23	5-Jun-23
Mr. Ariful Islam	✓	✓	✓
Mr. Mubashar Maqbool	✓	✓	✓
Mr. Moin M. Fudda	✓	✓	✓
Mr. Furquan Kidwai	✓	✓	✓
Mr. Mohammad Shoab, CFA	✓	✓	✓

### Board IT Committee (BITC)

During the year ended June 30, 2023, four BITC meetings were held, the attendance of the members in these meetings was as under;

Name of Director/Subject Matter Expert	27-Jul-22	5-Oct-22	3-Feb-23	6-Apr-23
Mr. Furquan Kidwai	✓	✓	✓	✓
Mr. Mohammad Shoab, CFA	✓	✓	✓	✓
Mr. Faiz ur Rehman, Head of IT at MBL-Subject Matter Expert	✓	✓	✓	✓

Mr. Moin M. Fudda resigned from the Board of Al Meezan on June 9, 2023. Ms. Shazia Khurram, the Nominee Directors from Meezan Bank Limited has been appointed by the Board in the Board meeting held on July 4, 2023 in his place and replaced Mr. Moin M. Fudda on the Board Risk Management Committee. Subsequent to the year end, Mr. Mubashar Maqbool, Nominee Director from Pakistan Kuwait Investment Company (Private) Limited, has resigned from the Board on July 18, 2023, and his replacement Mr. Saad Ur Rahman Khan, Nominee Director from Pakistan Kuwait Investment Company (Private) Limited, was appointed to the Board in the Board meeting held on August 7, 2023. His appointment is subject to approval of Securities and Exchange Commission of Pakistan. The Board expressed its gratitude to Mr. Moin M. Fudda and Mr. Mubashar Maqbool for their valuable contribution to the Board.





### **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: August 7, 2023

**Director**



## ڈائریکٹرز رپورٹ مینجمنٹ کمپنی کے زیر انتظام فنڈز

المیزان انویسٹمنٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کا بورڈ آف ڈائریکٹرز 30 جون 2023 کو ختم ہونے والے عرصہ کے لیے مندرجہ ذیل اوپن اینڈ فنڈز اور والسٹری پنشن اسکیم کے مالیاتی گوشوارے پیش کرتے ہوئے اظہارِ مسرت کرتا ہے۔

### منی مارکیٹ فنڈ

- میزان روزانہ آمدنی فنڈ
- میزان کیش فنڈ

### آگم فنڈز

- میزان اسلامک آگم فنڈ
- میزان سوورن فنڈ
- میزان ڈیلی آگم فنڈ

شریعیہ کھلائٹ فکسڈ ریٹ / ریٹرن یا اوپن اینڈ سی آئی ایس بمطابق ایس ای سی پی سرکلر نمبر 3 آف 2022

- میزان فکسڈ ٹرم فنڈ

### ایکویٹی فنڈز

- میزان اسلامک فنڈ
- المیزان میوچل فنڈ
- کے ایس ای - میزان انڈیکس فنڈ
- میزان ڈیڈ ویلجیٹ ایکویٹی فنڈ
- میزان انرجی فنڈ

### پنشن فنڈ

- میزان تحفظ پنشن فنڈ

### بیلنسڈ فنڈ

- میزان بیلنسڈ فنڈ

### ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

- میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

### کموڈٹی فنڈ

- میزان گولڈ فنڈ

### ایکس چینج ٹریڈڈ فنڈ

- میزان پاکستان ایکس چینج ٹریڈڈ فنڈ

### فنڈ آف فنڈز

- میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈ
- میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ
- میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ - II
- میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ - III

## اقتصادی جائزہ

پاکستان کی معیشت مالی سال 2023 کے دوران متعدد مسائل سے دوچار رہی، جس کی وجہ سے جی ڈی پی کی شرح نمو 0.3 فیصد رہی۔ اوسط مہنگائی کئی دہائیوں کی بلند ترین سطح 29 فیصد تک پہنچ گئی جبکہ ادائیگیوں کے توازن کا بحران، جو بیرونی قرضوں کی بڑی ادائیگیوں سے پیدا ہوا، ملک کے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر میں تیزی سے کمی کی وجہ سے خطرناک سطح تک پہنچ گیا۔ مزید برآں، ایک دہائی میں آنے والا بدترین سیلاب، بحران پر قابو پانے کے لیے حکام کی جانب سے اہم پالیسی ردعمل میں تاخیر کی وجہ بنا۔ جب کہ مالی سال 23 کے دوران، نامینل (Nominal) جی ڈی پی 27 فی صد سالانہ بڑھ کر 84.7 ٹریلین روپے ہو گئی، امریکی ڈالر کے لحاظ سے پاکستانی روپے کی قدر میں قابل ذکر قدر کمی کی وجہ سے یہ 9 فی صد کم ہو کر 342 ارب ڈالر ہو گئی۔ اسی طرح، فی کس جی ڈی پی 11 فی صد سالانہ کمی کے بعد 1,568 ارب ڈالر رہ گئی۔ موڈرنیزنگ ایجنسی نے مالی سال 23 کی دوسری ششماہی کے دوران، پاکستان کے سوورن قرض کی درجہ بندی Caa1 سے کم کر کے Caa3 کر دی، جو کہ انتہائی غیر یقینی سیالیت اور بیرونی صورت حال کی عکاسی کرتی ہے۔ سال کے اختتام کے بعد Fitch کریڈٹ ریٹنگ ایجنسی نے عالمی مالیاتی ادارے (IMF) کے ساتھ ایک معاہدے کے بعد، جولائی-23 میں پاکستان کی طویل مدتی غیر ملکی کرنسی جاری کرنے والی ڈیفالٹ ریٹنگ کو CCC- سے اپ گریڈ کر کے CCC کر دیا۔

آئی ایم ایف بورڈ نے توسیعی فنڈسہولت (EFF) کے ساتویں اور آٹھویں مشترکہ جائزے مکمل کر لیے، جبکہ اس نے جون 23 کے آخر تک پروگرام کی توسیع اور پروگرام کے حجم کو 16.0 ارب ڈالر سے بڑھا کر 6.5 ارب ڈالر کرنے کی بھی منظوری دی۔ تاہم، پالیسی اقدامات اور اقتصادی اہداف پر حکومت اور آئی ایم ایف کے درمیان مختلف اختلافات کی وجہ سے ای ایف ایف پروگرام کا میانی سے مکمل نہ ہوسکا۔ بہر حال، مالی سال 23 کے آخر تک، آئی ایم ایف اور پاکستان نے نومبر کے دوران یہ 3 ارب ڈالر مالیت کا اسٹیٹ بانی ارتھمنٹ (SBA) کے تحت ایک نیا اسٹاف لیول معاہدہ کیا، جو پاکستان کو قلیل مدت میں ادائیگیوں کے توازن کو زیادہ موثر طور پر حل کرنے میں مدد فراہم کرے گا۔

مالی سال 23 کے دوران افراط زر کی اوسط شرح 29 فیصد رہی جبکہ مالی سال 22 کے دوران 12 فیصد تھی، جس کی وجہ سے اسٹیٹ بینک نے پالیسی ریٹ کو مجموعی طور پر 825 بیس پوائنٹس بڑھا کر 22 فی صد کر دیا۔ افراط زر کی بلند شرح کے پیچھے کلیدی عوامل عالمی اجناس کا سپر سائیکل، بجلی اور گیس کے نرخوں میں اضافہ، جی ایس ٹی میں اضافہ اور روپے کی قدر میں کمی کے دوسرے راؤنڈ کے اثرات تھے۔ حکومت مالی سال 24 کے لیے اوسطاً 21 فی صد مہنگائی کا ہدف بنا رہی ہے اور آئی ایم ایف کا اندازہ ہے کہ مالی سال کے اختتام تک جون 2024 میں مہنگائی میں اضافے کی شرح 16 فیصد رہے گی۔

بیرونی ادائیگیوں کے محاذ پر، مالی سال 23 کے دوران جاری کھاتوں کا خسارہ (CAD) 2.6 ارب ڈالر رہ گیا، جو گزشتہ مالی سال کے دوران 17.5 ارب ڈالر تھا، جبکہ برآمدات سالانہ بنیاد پر 14 فی صد کمی سے 27.9 ارب ڈالر اور درآمدات زیادہ تیزی سے کم ہو کر 27 فی صد سالانہ کمی کے بعد 52 ارب امریکی ڈالر ریکارڈ کی گئیں۔ درآمدات میں کمی کی اہم وجوہات میں نمایاں طور پر سست معاشی سرگرمیاں، روپے کی قدر میں بڑی کمی کی وجہ سے طلب میں کمی، اس کے ساتھ ساتھ اسٹیٹ بینک کی جانب سے عائد کردہ غیر ضروری درآمدات پر سخت پابندیاں تھیں۔ اس طرح تجارتی خسارہ 38 فی صد سالانہ کم ہو کر 24.1 ارب ڈالر ہو گیا، جو گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران 39.1 ارب ڈالر تھا۔ سمندر پار پاکستانیوں کی ترسیلات زر مالی سال 23 کے دوران 14 فی صد سالانہ کمی سے 27 ارب ڈالر گئیں کیونکہ اوپن مارکیٹ اور انٹرنیشنل ایکسچینج ریٹ کے درمیان بڑے فرق نے ترسیلات زر کو غیر رسمی ذرائع کی طرف موڑ دیا۔ اسٹیٹ بینک کے زرمبادلہ کے ذخائر جون 23 تک کم ہو کر صرف 14.5 ارب ڈالر رہ گئے، جو کہ جون 22 میں 9.8 ارب ڈالر تھے، جو کہ تقریباً چار ہفتوں کے درآمدی کور کے برابر تھے۔ گرتے ہوئے زرمبادلہ کے ذخائر، آئی ایم ایف پروگرام کے تسلسل میں تاخیر اور قرضوں کی بڑی ادائیگیوں کے جاری رہنے کے درمیان، مالی سال 23 کے دوران انٹرنیشنل مارکیٹ میں امریکی ڈالر کے مقابلے میں پاکستانی روپیہ 40 فی صد کم ہو کر US\$/286 پر بند ہوا۔

طلب میں کمی، درآمدی سکڑاؤ اور رسد میں رکاوٹوں کے مشترکہ اثرات نے ایف بی آر کی سال کے دوران اپنے ٹیکس اکٹھا کرنے کے ہدف کو حاصل کرنے کی صلاحیت کو محدود کر دیا۔ ایف بی آر نے FY'23 کے دوران 7.1 ٹریلین روپے اکٹھے کیے، جو کہ 16 فی صد سالانہ اضافہ ہے۔ تاہم، اہم بات یہ ہے کہ مجموعی وصولی، اصل/نظر ثانی شدہ مالیاتی اہداف، دونوں سے کم رہی اور مجموعی اضافہ سال کے دوران اوسط مہنگائی سے بھی کم تھا۔ اس طرح مالی سال 23 کے لیے جی ڈی پی میں محصولات کے تناسب میں کمی واقع ہوئی۔ فنانسنگ کا جائزہ لیا جائے تو مرکزی حکومت کا قرض مالی سال 23 کے 11 ماہ کے دوران 23 فی صد یا 11.1 ٹریلین روپے بڑھ کر 59 ٹریلین روپے ہو گیا، جس میں زیادہ تر اضافہ طویل مدتی پاکستان سرمایہ کاری بانڈز (PIBs) کے ذریعے حاصل کیے گئے فنڈ ز اور پاکستانی کرنسی کی قدر میں کمی کے بیرونی قرضوں پر اثرات سے آتا ہے۔

## بازار زر کا جائزہ

Description	30-Jun-22	27-Jun-23	Change
KIBOR 3 Months	15.16%	22.91%	775
KIBOR 6 Months	15.35%	22.97%	762
KIBOR 12 Months	15.73%	23.27%	754
T-Bill 1 Month	13.75%	22.36%	861
T-Bill 3 Months	14.98%	22.65%	767
T-Bill 6 Months	15.15%	22.87%	772
T-Bill 12 Months	15.30%	22.93%	763
PIB 3 Year	13.45%	19.47%	602
PIB 5 Year	12.93%	16.08%	315
PIB 10 Year	12.92%	15.32%	240
US\$ Inter Bank	204.85	285.99	81.14
US\$ Open Market	205.00	290.00	85.00

مالی سال 2023 کے دوران، مرکزی بینک نے افراط زر کے دباؤ پر قابو پانے اور ڈالر کے مقابلے میں روپے کی گرتی شرح تبادله کو روکنے کے لیے بیرونی عدم توازن کو سنبھالنے کے لیے پالیسی ریٹ کی شرح کو مجموعی طور پر 825bps بڑھا کر 22 فی صد کر دیا۔ سیالیت کا جائزہ لیا جائے تو مرکزی بینک کی جانب سے ڈسکاؤنٹ ریٹ کے مقابلے میں کم شرح پر تسلسل سے مختصر اور درمیانی مدت کے اوپن مارکیٹ آپریشنز (او ایم او) کی وجہ سے منی مارکیٹ مستحکم رہی، اور اس بات کو یقینی بنایا گیا کہ قلیل مدتی شرح، پالیسی اور ٹی بلز کی شرح کے قریب رہے۔ نیچے دی گئی جدول میں سال کے دوران فیکسڈ انکم انسٹرومنٹ پر ایملڈ اور پاکستانی روپے (PKR) کی امریکی ڈالر (USD) کے مقابلے میں شرح تبادله میں ہونے والی تبدیلیوں کا خلاصہ پیش کیا گیا ہے:

شرعی اصولوں کے مطابق انسٹرومنٹس کی مارکیٹ میں شرح سود میں اضافے کی وجہ سے، GoP اجارہ خاص طور پر فلوئنگ شرح اجارہ کی قیمتوں میں کمی کا رجحان دیکھا گیا۔

درج ذیل جدول میں اجارہ/صلوک کی تفصیلات کا خلاصہ کیا گیا ہے:

### فلوئنگ شرح اجارہ

Ijarah	Type	Coupon	Remaining Life	Next Reset	Issue Size (bn)	Issue Date	Maturity	Reval			Change
								30-Jun	27-Jun	YTM	
XX	Floater - 5 years	20.69%	1.84	30-Oct-23	76.39	30-Apr-20	30-Apr-25	96.96	96.42	23.18%	-0.54
XXI	Floater - 5 years	21.82%	1.92	29-Nov-23	74.62	29-May-20	29-May-25	100.03	99.36	22.32%	-0.67
XXII	Floater - 5 years	21.92%	1.99	24-Jun-23	47.24	24-Jun-20	24-Jun-25	99.68	99.08	22.82%	-0.60
XXIII	Floater - 5 years	17.65%	2.09	29-Jul-23	186.91	29-Jul-20	29-Jul-25	99.50	99.40	21.85%	-0.10
XXIV	Floater - 5 years	21.84%	2.45	9-Dec-23	227.26	9-Dec-20	9-Dec-25	99.78	99.71	22.00%	-0.07
XXV	Floater - 5 years	21.86%	3.28	6-Oct-23	190.53	6-Oct-21	6-Oct-26	99.70	99.44	22.13%	-0.26
XXVI	Floater - 5 years	21.84%	3.34	29-Oct-23	584.86	29-Oct-21	29-Oct-26	99.93	99.26	22.20%	-0.67
XXVII	Floater - 5 years	21.94%	3.84	27-Oct-23	563.32	27-Apr-22	27-Apr-27	99.68	99.39	22.23%	-0.29
XXVIII	Floater - 5 years	21.94%	4.33	26-Oct-23	243.85	26-Oct-22	26-Oct-27	0.00	99.73	22.12%	0.00
XXIX	Floater - 3 years	16.56%	2.53	5-Jul-23	105.96	5-Jan-23	5-Jan-26	0.00	99.00	22.10%	0.00
XXX	Floater - 1 year	17.84%	0.65	20-Aug-23	5.51	20-Feb-23	20-Feb-24	0.00	98.73	23.04%	0.00
XXXI	Floater - 1 year	20.32%	0.70	8-Sep-23	19.74	8-Mar-23	8-Mar-24	0.00	100.11	21.90%	0.00
XXXII	Floater - 1 year	22.68%	0.81	17-Oct-23	97.88	17-Apr-23	17-Apr-24	0.00	100.06	22.77%	0.00
XXXIII	Floater - 1 year	22.67%	0.90	22-Nov-23	79.81	22-May-23	22-May-24	0.00	100.07	23.99%	0.00
PES I	Floater - 10 years	20.86%	5.68	1-Sep-23	200.00	1-Mar-19	1-Mar-29	106.80	106.80	18.89%	0.00
PES II	Floater - 10 years	21.96%	6.90	21-Nov-23	199.97	21-May-20	21-May-30	100.70	100.02	22.03%	-0.68
		21.35%		Total	2903.83						

### فلوئنگ شرح اجارہ

Ijarah	Type	Coupon	Remaining Life	Next Coupon	Issue Size (bn)	Issue Date	Maturity	Reval			Change
								30-Jun	27-Jun	YTM	
XXII	Fixed - 5 years	8.37%	2.09	29-Jul-23	44.59	29-Jul-20	29-Jul-25	93.48	85.70	16.74%	-7.78
XXIV	Fixed - 5 years	9.45%	2.57	20-Jul-23	8.25	20-Jan-21	20-Jan-26	93.78	88.00	15.26%	-5.78
XXV	Fixed - 5 years	9.70%	3.28	6-Oct-23	12.73	6-Oct-21	6-Oct-26	94.00	89.00	13.98%	-5.00
XXVI	Fixed - 5 years	11.40%	3.47	15-Jun-23	323.83	15-Dec-21	15-Dec-26	96.00	90.08	15.18%	-5.92
XXVII	Fixed - 5 years	12.49%	3.84	27-Oct-23	60.89	27-Apr-22	27-Apr-27	99.31	92.37	15.17%	-6.94
XXVIII	Fixed - 5 years	12.49%	4.39	16-May-23	0.25	16-Nov-22	16-Nov-27	0.00	97.37	13.29%	0.00
XXX	Fixed - 1 Year	17.50%	0.65	20-Aug-23	0.00	20-Feb-23	20-Feb-24	0.00	98.04	20.71%	0.00
XXXI	Fixed - 1 Year	20.70%	0.70	8-Sep-23	1.15	8-Mar-23	8-Mar-24	0.00	100.28	20.06%	0.00
XXXII	Fixed - 1 Year	21.25%	0.81	17-Oct-23	11.29	17-Apr-23	17-Apr-24	0.00	100.11	20.92%	0.00
XXXIII	Fixed - 3 Years	18.24%	2.81	17-Oct-23	25.01	17-Apr-23	17-Apr-26	0.00	100.00	18.20%	0.00
XXXIII	Fixed - 1 Year	21.30%	0.90	22-Nov-23	1.25	22-May-23	22-May-24	0.00	100.00	21.19%	0.00
				Total	489.24						

مرکزی بینک نے سال کے دوران GoP اجارہ صلوک نیلام کرنے کا سلسلہ جاری رکھا اور بازار سے اضافی سیالیت حاصل کرنے کے لیے نئے اثاثے بھی شامل کیے گئے۔ مرکزی بینک نے مالی سال 2023 کے دوران اسلامی شرکاء سے مجموعی طور پر 805 ارب روپے قرض لیا۔ مرکزی بینک نے فلوئنگ شرح اجارہ کے ذریعے رقم اکٹھا کرنے کے لیے 1 سالہ اور 3 سالہ مدت بھی متعارف کرائی ہے۔ اسٹیٹ بینک نے 3 سالہ اجارہ کی نیلامی کے ذریعے 206 ارب روپے اکٹھے کیے، جبکہ 1 سالہ مدت کے لیے 273 ارب روپے اکٹھے کیے۔ کارپوریٹ سیٹرو کو طویل مدتی صلوک کے ذریعے پیسہ اکٹھا کرنے میں مسلسل چیلنجز کا سامنا کرنا پڑا، تاہم، سال کے دوران مختصر مدت کے کارپوریٹ انسٹرومنٹ کے اجراء میں اضافہ ہوا ہے۔

### بازار حصص کا جائزہ

مالی سال 2023 کے دوران، سخت گیر زری پالیسی اقدامات، ادائیگی کے توازن کے بحران، کم ہوتے غیر ملکی زرمبادلہ ذخائر اور IMF پروگرام کے تسلسل میں تاخیر کے نتیجے میں اقتصادی سکڑاؤ کی وجہ سے پاکستان اسٹاک مارکیٹ ٹھہراؤ کا شکار رہی۔ مارکیٹ کی قدر کئی دہائیوں (فارورڈ پرائس ٹو آرنگ ریشو 3.4x) کی کم ترین سطح پر گر گئی۔ مالی سال 23 کے دوران KMI-30 انڈیکس نے 73,770 پوائنٹس کی بلندی (7.3 فی صد اضافہ) بنائی اور سال کے لیے 70,748 پوائنٹس (2.9 فی صد اضافہ) پر بند ہوا، جب کہ KSE-100 انڈیکس 43,677 کی بلند ترین سطح (5.1 فی صد اضافہ) بنانے کے بعد سال کے لیے 41,453 پوائنٹس (0.2 فی صد کمی) پر بند ہوا۔ مالی سال 23 کے دوران KMI-30 انڈیکس حصص میں خرید و فروخت ہونے والے کل حجم میں سالانہ چار فی صد اضافے سے 56 ملین شیئرز تک بہتری آئی، جب کہ KSE-100 انڈیکس حصص میں خرید و فروخت کا کل حجم سالانہ 21 فی صد کمی سے 90 ملین شیئرز رہ گیا۔

سال کے دوران اسٹاک ایکس چینج پر درج کمپنیوں نے مشکل معاشی حالات کے باوجود آمدنی میں باہمی بہتری دکھائی۔ جیسا کہ انڈیکس میں بھاری نمائندگی رکھنے والے شعبہ جات مثلاً آئل اینڈ گیس ایکسپلوریشن اینڈ پروڈکشن، فریٹ لائزر، بینکس اور سینٹ نے آمدنی میں دوہرے ہندسوں سے اضافہ کیا۔ سال کے دوران ایک قابل ذکر مثبت پیش رفت پاکستان کا FATF گرے لسٹ سے نکلنا تھا۔ FY'23 کے دوران غیر ملکی سرمایہ کاروں کی جانب سے پچھلے سالوں کے برعکس فروخت بھی نہیں دیکھی گئی، جہاں بھاری غیر ملکی فروخت دیکھی گئی تھی۔ اہم کارپوریٹس کی طرف سے حصص واپس خریدے جانے نے بھی مارکیٹ کی سیالیت میں اضافہ کیا اور اسے گراؤ سے روک رکھا۔ سال کے دوران، لسٹڈ کمپنیوں نے تقریباً 24 ارب روپے مالیت کے حصص مارکیٹ سے واپس خریدے۔ حکومت مالی سال 23



کے آخر تک آئی ایم ایف کے ساتھ کئی ماہ سے مؤخر شدہ نوے جانزے کو ایک نئے نو ماہ کے اسٹیٹڈ بائی آرٹجمنٹ (SBA) پروگرام میں تبدیل کرانے میں کامیاب رہی۔ آئی ایم ایف کے ساتھ اسٹاف لیول معاہدے تک پہنچنے کے بعد پاکستان کے ڈالر بانڈز میں تیزی آئی۔ ہم نے آئی ایم ایف کے نئے معاہدے کی خبر کے فوراً بعد اسٹاک مارکیٹ میں بھی پذیرائی دیکھی ہے کیونکہ اس سے پاکستان کو ڈیفالٹ جیسی صورتحال سے بچنے، اہم اصلاحات کرنے اور غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر کو خطرناک سطح سے بڑھانے میں مدد ملے گی۔

امریکا کے فیڈرل ریزرو نے مارچ 22 میں شروع کی گئی سخت زری پالیسی کو جاری رکھا، جس سے مالی سال 23 کے دوران بیچ مارک پالیسی شرح 5-5.25 فی صدی تک پہنچ گئی، جو 1980 کی دہائی کے بعد اضافے کی تیز ترین رفتار ہے۔ اس بڑی تبدیلی نے اب تک حصص بازاروں کی کارکردگی میں خلل نہیں ڈالا ہے اور یہ بات ایم ایف ایس سی آئی ورلڈ میں سال کے دوران 16.5 فیصد سے زیادہ اضافے سے ظاہر ہوتی ہے۔ اُبھرتی ہوئی منڈیوں کو زیادہ تر مذکورہ مالیاتی سختی کا سامنا کرنا پڑتا ہے کیونکہ ان کی بڑی سرمائے کے اخراج کو برداشت کرنے کی محدود صلاحیت ہوتی ہے۔ یہ MSCI ایئر جنگ مارکیٹس انڈیکس کی کارکردگی سے ظاہر ہوتا ہے، جس میں مالی سال 23 کے دوران 1 فی صدی دیکھنے میں آئی۔

انڈیکس میں بڑے حصہ دار:

اہم شعبہ جات میں فریڈلائزر، سیمنٹ اور ٹیکنالوجی بہترین کارکردگی دکھانے والے سیکٹرز رہے۔ سال کے دوران کے دوران، درج ذیل نے آئی ایم ایف 30- انڈیکس کو سست روی کا شکار کیا:

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Engro Corp Ltd Pakistan	1,771	26.96
Systems Ltd	945	23.73
Dawood Hercules Corp Ltd	888	36.47
Pakistan Oilfields Ltd	754	17.68

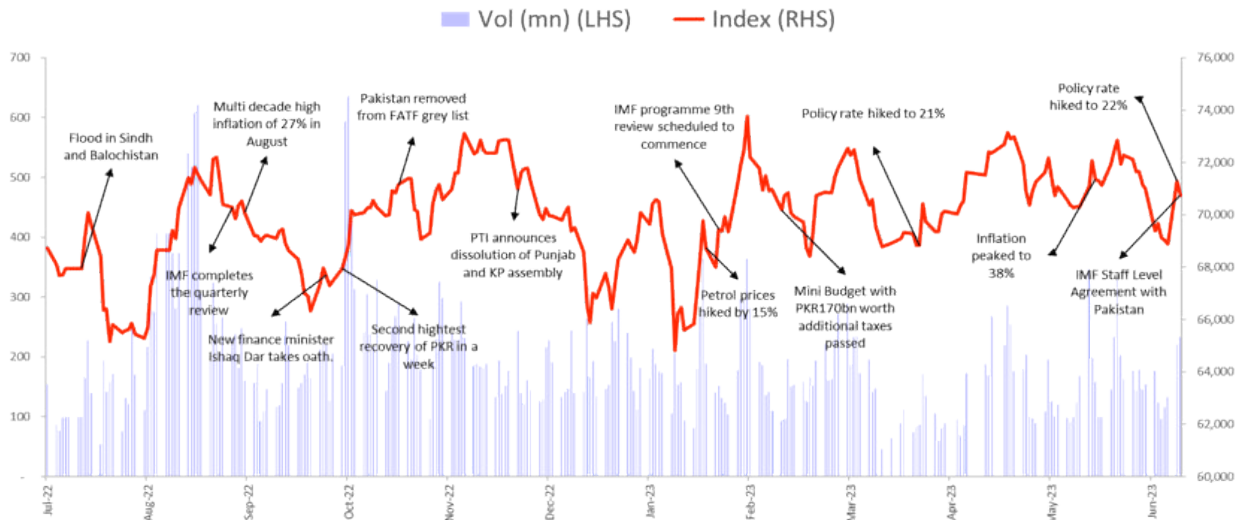
دوسری جانب فارماسیوٹیکل، ریفائری اور انجینئرنگ سیکٹرز کی کارکردگی بدترین رہی۔ اس عرصے کے دوران، درج ذیل نے آئی ایم ایف 30- انڈیکس کو سست روی کا شکار کیا:

Major Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Pakistan State Oil Co Ltd	-977	-31.32
Searle Co Ltd	-788	-56.06
Engro Polymer & Chemicals Ltd	-771	-37.93
Millat Tractors Ltd	-414	-7.64

حصص میں سرمایہ کا بہاؤ

سال کے دوران غیر ملکیوں کی سرگرمیاں بڑے پیمانے پر مخلوط رہیں، جس سے مجموعی طور پر تقریباً 1.5 بلین امریکی ڈالر کی آمد ہوئی۔ غیر ملکی خریداری بنیادی طور پر ٹیکنالوجی سیکٹر (43.3 بلین ڈالر) اور تیل و گیس کی تلاش و پیداوار کے شعبہ (27.4 بلین ڈالر) پر مرکوز تھی، جب کہ کمرشل بینکوں (54.1 بلین ڈالر) اور فریڈلائزر (10.2 بلین ڈالر) کے شعبوں سے سرمایہ کاری نکال لی۔ مقامی طور پر، کمپنیوں نے 99.7 بلین ڈالر کی خالص خریداری کی، جس کی بنیادی وجہ سال کے دوران مختلف کمپنیوں کی طرف سے اپنے حصص کی واپس خریداری تھی۔ 84 بلین ڈالر کی مجموعی خریداری کے ساتھ انفرادی سرمایہ کار مارکیٹ میں سیالیت کے اہم فراہم کنندہ رہے۔ میوچل فنڈز نے 144.5 بلین ڈالر اور انشورنس کمپنیوں نے مجموعی طور پر 124.3 بلین ڈالر مالیت کی سیکورٹیز فروخت کیں۔

ذیل میں دیا گیا گراف زیر جائزہ عرصہ کے دوران کے آئی ایم ایف 30- انڈیکس میں اتار چڑھاؤ اور اس کا باعث بننے والے اہم عناصر کا احاطہ کرتا ہے:



میوچل فنڈ انڈسٹری کا جائزہ

مالی سال 23 کی پہلی سہ ماہی کے دوران، میوچل فنڈ انڈسٹری کے زیر انتظام اثاثہ جات کا حجم 29 فی صد اضافے کے ساتھ 1,622 ارب روپے ہو گیا۔ شریعہ موافق زیر انتظام اثاثہ جات 53.9 فیصد بڑھ کر 743 ارب روپے ہو گئے، جس کے بعد میوچل فنڈ انڈسٹری میں شریعہ موافق فنڈز کا حصہ 45.8 فیصد ہو گیا۔ 30 جون 2023 تک میوچل فنڈ انڈسٹری میں الیمز ان کا حصہ 18.7 فیصد، جبکہ شریعہ موافق فنڈز میں حصہ 40.8 فیصد تھا۔ مالی سال 23 کے اختتام پر، پنشن فنڈ کیٹیگری میں میزان تحفظ پنشن فنڈ کا حصہ 34.6 فی صد جب کہ شریعہ موافق فنڈز میں حصہ 53.0 فی صد تھا۔

مالی سال 22 کے مقابلے میں مالی سال 23 میں صنعت کے زیر انتظام اثاثہ جات میں تبدیلی حسب ذیل ہے۔

	FY22	FY23	Change
	(Rs. In Billion)		(%)
<b><u>Sovereign, Money Market and Income Funds</u></b>			
Shariah Compliant Funds	370	648	75
Conventional Funds	627	764	22
<b>Total Funds</b>	<b>997</b>	<b>1,412</b>	<b>42</b>
<b><u>Equity Funds (Including Index Tracker Funds)</u></b>			
Shariah Compliant Funds	66	47	(29)
Conventional Funds	121	88	(28)
<b>Total Funds</b>	<b>187</b>	<b>134</b>	<b>(28)</b>
<b><u>Voluntary Pension Funds</u></b>			
Shariah Compliant Funds	27	32	21
Conventional Funds	14	17	22
<b>Total Funds</b>	<b>41</b>	<b>50</b>	<b>21</b>
<b><u>Capital Protected, balanced, and asset allocation Funds</u></b>			
Shariah Compliant Funds	20	15	(24)
Conventional Funds	10	9	(7)
<b>Total Funds</b>	<b>30</b>	<b>25</b>	<b>(18)</b>
<b><u>Commodity Funds</u></b>			
Shariah Compliant Funds	0.6	1.3	123
<b>Total Funds</b>	<b>0.6</b>	<b>1.3</b>	<b>123</b>



نیچے دی گئی جدول میں ہمارے زیر انتظام فٹڈز کی مالی سال '23 کی کارکردگی کا خلاصہ پیش کیا گیا ہے:

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for FY23 (%)	Returns for FY23 (%)	Benchmark for FY23 (%)	
<b>Money Market/Fixed Income Funds</b>						
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	96,006	31.95	16.83	6.23	
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	25,882	91.94	16.11	6.23	
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	11,474	-38.34	14.86	6.06	
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	8,133	31.26	15.37	6.06	
Meezan Daily Income Fund (MDIP-1)	Income	91,147	197.39	16.86	6.06	
Meezan Daily Income Fund – MMMP*	Income	5,543	-	15.28	6.52	
Meezan Sehl Account Plan (MDIF-SEHL)	Income	4	-	8.72	7.08	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-III*	Open End Islamic CIS as per SECP's Circular No.3 of 2022	543	-	20.28	6.38	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-IV*		4,564	-	19.96	6.41	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-V*		10,171	-	21.88	6.75	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-VI*		989	-	19.74	6.75	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-VII*		567	-	-	-	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-VIII*		4,064	-	18.45	7.16	
<b>Equity Funds</b>						
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	17,155	-27.99	-2.54	2.88	
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	3,153	-29.15	-0.28	2.88	
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	2,585	-0.97	0.69	2.88	
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	406	-46.09	-0.56	2.88	
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	452	3.21	-2.13	2.88	
<b>Pension Fund Scheme</b>						
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme					
Equity sub Fund		3,458	-24.71	0.21		
Debt sub Fund		5,252	4.78	14.39		
Money Market sub Fund		8,031	86.49	15.87		
Gold Sub Fund		416	149.24	48.60		
<b>Balanced Fund</b>						
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	1,689	-36.06	4.87	4.55	
<b>Asset Allocation Fund</b>						
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	454	-46.60	0.35	3.28	
<b>Commodity Fund</b>						
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	1,346	122.86	52.45	48.39	
<b>Exchange Traded</b>						
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)	Exchange Traded	69	-25.84	-1.32	-1.04	
<b>Fund of Funds</b>						
<b>Meezan Financial Planning Fund of Fund</b>						
Aggressive	Fund of Fund	64	-77.94	1.13	3.72	
Moderate		62	-37.84	5.29	4.64	
Conservative		59	-58.01	9.81	5.59	
MAAP-I		71	-14.87	3.20	3.74	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund</b>						
MSAP-I		188	-50.78	3.30	3.60	
MSAP-II		160	-50.27	3.37	3.51	
MSAP-III		131	-39.06	3.26	3.66	
MSAP-IV		77	-26.97	2.87	3.60	
MSAP-V		34	-31.31	2.65	3.72	
MSAP-MCPP-III		155	-20.99	11.95	5.36	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - II</b>						
MSAP-II -MCPP-IV		237	-62.00	10.16	5.17	
MSAP-II -MCPP-V		43	-32.20	11.36	5.22	
MSAP-II -MCPP-VI		29	-55.02	16.32	6.27	
MSAP-II -MCPP-VII		25	-36.81	15.82	6.39	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - III</b>						
MSAP-II -MCPP-IX		237	-44.37	11.61	5.58	

\* Launched MMMP (Oct 29, 2022), MDIF-SEHL (Jun 19, 2023), MPMP-III (Mar 29, 2023), MPMP-IV (Apr 12, 2023), MPMP-V (May 28, 2023), MPMP-VI (May 22, 2023), MPMP-VII (Jun 22, 2023) & MPMP-VIII (Jun 05, 2023)

## میزان روزانہ آمدنی فنڈ

میزان روزانہ آمدنی فنڈ (MRAF) کے 30 جون 2022 کو 72,760 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثے 96,006 ملین روپے تھے، جو کہ 32 فیصد اضافے کو ظاہر کرتے ہیں۔ 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 50 روپے تھی۔ سال کے دوران فنڈ نے 6.23 فیصد کے نیچے مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 16.83 فیصد کا سالانہ منافع فراہم کیا۔ سال کے اختتام پر، فنڈ کی 25 فیصد سرمایہ کاری ٹرم ڈپازٹ ریسیپٹس میں، 4 فیصد اسلامک کارپوریٹ سکوک میں، اور کل اثاثوں کی 68 فیصد سرمایہ کاری اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 3 فیصد دیگر میں تھی۔

## میزان کیش فنڈ

میزان کیش فنڈ (MCF) کے 30 جون 2022 کو 13,485 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثے 25,882 ملین روپے تھے، جو کہ 92 فیصد اضافے کو ظاہر کرتے ہیں۔ 30 جون 2022 کو 50.6141 روپے فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV) کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 51.0165 روپے تھی، جو کہ 6.23 فیصد کے نیچے مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 16.11 فیصد سالانہ منافع کو ظاہر کرتی ہے۔ سال کے اختتام پر، فنڈ کی 13 فیصد سرمایہ کاری اسلامک کارپوریٹ سکوک میں، 19 فیصد ٹرم ڈپازٹ ریسیپٹس میں اور کل اثاثوں کی 64 فیصد سرمایہ کاری اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 4 فیصد دیگر میں تھی۔

## میزان اسلامک انکم فنڈ

میزان اسلامک انکم فنڈ (MIIF) کے 30 جون 2022 کو 18,609 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثے 11,474 ملین روپے تھے، جو کہ 38 فیصد کمی کو ظاہر کرتے ہیں۔ 30 جون 2022 کو 51.5323 روپے فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV) کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 51.6491 روپے تھی، جو کہ 6.06 فیصد کے نیچے مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 14.86 فیصد سالانہ منافع کو ظاہر کرتی ہے۔ سال کے اختتام پر، فنڈ کی 17 فیصد سرمایہ کاری اسلامک کارپوریٹ سکوک میں، 61 فیصد IjarahGoP / گورنمنٹ گارنٹیڈ سکوک میں، اور کل اثاثوں کی 19 فیصد سرمایہ کاری اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 3 فیصد دیگر میں تھی۔

## میزان سوورن فنڈ

میزان سوورن فنڈ (MSF) کے 30 جون 2022 کو 6,196 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثے 8,133 ملین روپے تھے، جو کہ 31 فیصد اضافے کو ظاہر کرتے ہیں۔ 30 جون 2022 کو 51.6654 روپے فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV) کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 52.1375 روپے تھی، جو کہ 6.06 فیصد کے نیچے مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 15.37 فیصد سالانہ منافع کو ظاہر کرتی ہے۔ سال کے اختتام پر، فنڈ کی 65 فیصد سرمایہ کاری IjarahGoP / گورنمنٹ گارنٹیڈ سکوک، اور کل اثاثوں کی 31 فیصد سرمایہ کاری اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 4 فیصد دیگر میں تھی۔

## میزان ڈبلیو اے اے فنڈ

### میزان ڈبلیو اے اے پلان - I

30 جون 2023 کو پلان کے خالص اثاثے 30,649 ملین روپے کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو 91,147 ملین روپے تھے، جو کہ 197 فیصد اضافے کو ظاہر کرتے ہیں۔ 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 50 روپے تھی۔ زبرد جانہ عرصہ کے دوران پلان نے 6.06 فیصد کے نیچے مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 16.86 فیصد سالانہ منافع فراہم کیا۔ سال کے اختتام پر، فنڈ کی 21 فیصد سرمایہ کاری ٹرم ڈپازٹ ریسیپٹس میں، 5 فیصد اسلامک کارپوریٹ سکوک میں اور کل اثاثوں کی 72 فیصد سرمایہ کاری اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 2 فیصد دیگر میں تھی۔

### میزان ماہانہ منافع پلان

میزان ماہانہ منافع پلان 29 اکتوبر 2022 کو لانچ کیا گیا تھا۔ 30 جون 2023 تک پلان کے خالص اثاثے 5,543 ملین روپے تھے۔ 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 50 روپے تھی۔ سال کے دوران پلان نے 6.52 فیصد کے نیچے مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 15.28 فیصد سالانہ منافع فراہم کیا۔ سال کے اختتام پر کل اثاثوں کا 99 فیصد سرمایہ کاری اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 1 فیصد دیگر میں تھا۔

### میزان سہل اکاؤنٹ پلان

میزان سہل اکاؤنٹ پلان 19 جون 2023 کو لانچ کیا گیا۔ 30 جون 2023 تک پلان کے خالص اثاثے 4 ملین روپے تھے۔ 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 50.1314 روپے تھی۔ سال کے دوران پلان نے 7.08 فیصد کے نیچے مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 8.72 فیصد سالانہ منافع فراہم کیا۔ سال کے اختتام پر 100 فیصد اثاثہ جات اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں تھے۔

## میزان فکسڈ ٹرم فنڈ

### میزان پائیدار منافع پلان - III

میزان پائیدار منافع پلان - III، 29 مارچ 2023 کو لانچ کیا گیا۔ 30 جون 2023 تک پلان کے خالص اثاثے 543 ملین روپے تھے۔ 30 جون 2023 تک فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 50.0964 روپے تھی۔ اس مدت کے دوران پلان نے 6.38 فیصد کے نیچے مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 20.27 فیصد سالانہ منافع دیا۔ سال کے اختتام پر پلان کا 90 فیصد سرمایہ کاری سکوک میں، 4 فیصد سرمایہ کاری اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 6 فیصد دیگر میں تھا۔

### میزان پائیدار منافع پلان - IV

میزان پائیدار منافع پلان - IV، 12 اپریل 2023 کو لانچ کیا گیا۔ 30 جون 2023 تک پلان کے خالص اثاثے 4,564 ملین روپے تھے۔ 30 جون 2023 تک فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 50.1020 روپے تھی۔ اس مدت کے دوران پلان نے 6.41 فیصد سالانہ منافع کے مقابلے میں 19.92 فیصد سالانہ منافع دیا۔ سال کے اختتام پر پلان کا 95 فیصد سرمایہ کاری سکوک میں، 1 فیصد سرمایہ کاری اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور دیگر میں 4 فیصد تھا۔

## میزان پائیدار منافع پلان - V

میزان پائیدار منافع پلان - V، 28 مئی 2023 کو لانچ کیا گیا۔ 30 جون 2023 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 10,171 ملین روپے تھے۔ 30 جون 2023 تک فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 50.0973 روپے تھی۔ اس مدت کے دوران پلان نے 6.75 فی صد سالانہ بیٹج مارک منافع کے مقابلے میں 21.87 فی صد سالانہ منافع دیا۔ سال کے اختتام پر پلان کا 98 فی صد ٹرم ڈپازٹ ریسرپٹس میں، 1 فی صد اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 1 فی صد دیگر میں تھا۔

## میزان پائیدار منافع پلان - VI

میزان پائیدار منافع پلان - VI، 22 مئی 2023 کو لانچ کیا گیا۔ 30 جون 2023 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 989 ملین روپے تھے۔ 30 جون 2023 تک فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 50.1025 روپے تھی۔ اس مدت کے دوران پلان نے 6.75 فی صد سالانہ بیٹج مارک منافع کے مقابلے میں 19.65 فی صد سالانہ منافع دیا۔ سال کے اختتام پر پلان کا 95 فی صد کارپوریٹ سٹاک، 3 فی صد اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز، اور 2 فی صد دیگر میں تھا۔

## میزان پائیدار منافع پلان - VII

میزان پائیدار منافع پلان - VII، 22 جون 2023 کو لانچ کیا گیا۔ 30 جون 2023 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 567 ملین روپے تھے۔ 30 جون 2023 تک فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 50 روپے تھی۔

## میزان پائیدار منافع پلان - VIII

میزان پائیدار منافع پلان - VIII، 5 جون 2023 کو لانچ کیا گیا۔ 30 جون 2023 کو پلان کے خالص اثاثہ جات 4,064 ملین روپے تھے۔ 30 جون 2023 تک فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 50.0507 روپے تھی۔ اس مدت کے دوران پلان نے 7.16 فی صد سالانہ بیٹج مارک منافع کے مقابلے میں 18.54 فی صد سالانہ منافع دیا۔ سال کے اختتام پر پلان کا 94 فی صد ٹرم ڈپازٹ ریسرپٹس میں، 5 فی صد اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 1 فی صد دیگر میں تھا۔

## میزان اسلامک فنڈ

میزان اسلامک فنڈ کے 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 17,155 ملین روپے تھے، جو کہ 30 جون 2022 کو 23,822 ملین روپے تھے، جو کہ 28 فی صد کمی کو ظاہر کرتے ہیں۔ 30 جون 2022 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت 56.2315 روپے تھی جو کہ 30 جون 2023 کو 54.8025 روپے ہو گئی، اس طرح بیٹج مارک، کے ایس ای میزبان انڈیکس (30KMI) کے 2.88 فی صد سالانہ منافع کے مقابلے میں منفی 2.54 فی صد منافع دیا۔

## المیزان میوچل فنڈ

30 جون 2023 تک المیزان میوچل فنڈ (AMMF) کے خالص اثاثے 3,153 ملین روپے تھے جو کہ 30 جون 2022 کو 4,451 ملین روپے تھے، اس طرح ایک سال میں خالص اثاثہ جات میں 29 فی صد کمی ہوئی۔ 30 جون 2022 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت 15.7208 روپے تھی جو کہ 30 جون 2023 کو 15.6760 روپے ہو گئی، اس طرح بیٹج مارک، کے ایس ای میزبان انڈیکس (30KMI) کے 2.88 فی صد سالانہ منافع کے مقابلے میں منفی 0.28 فی صد منافع دیا۔

## کے ایس ای میزبان انڈیکس فنڈ

30 جون 2023 تک کے ایس ای میزبان انڈیکس فنڈ (KMIF) کے خالص اثاثے 2,585 ملین روپے تھے جو کہ 30 جون 2022 کو 2,610 ملین روپے تھے، اس طرح ایک سال کے دوران خالص اثاثہ جات میں 1 فی صد کمی ہوئی۔ 30 جون 2022 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت 65.0795 روپے تھی جو کہ 30 جون 2023 کو 64.9320 روپے ہو گئی، اس طرح بیٹج مارک، کے ایس ای میزبان انڈیکس (30KMI) کے 2.88 فی صد سالانہ منافع کے مقابلے میں 0.69 فی صد منافع دیا۔

## میزان ڈیڈیکٹیوڈ ایکویٹی فنڈ

30 جون 2023 تک میزبان ڈیڈیکٹیوڈ ایکویٹی فنڈ (MDEF) کے خالص اثاثے 406 ملین روپے تھے جو کہ 30 جون 2022 کو 753 ملین روپے تھے، اس طرح ایک سال کے دوران خالص اثاثہ جات میں 46 فی صد کمی ہوئی۔ 30 جون 2022 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت 40.2161 روپے تھی جو کہ 30 جون 2023 کو 39.9919 روپے ہو گئی، اس طرح بیٹج مارک، کے ایس ای میزبان انڈیکس (30KMI) کے 2.88 فی صد سالانہ منافع کے مقابلے میں منفی 0.56 فی صد منافع دیا۔

## میزان انرجی فنڈ

30 جون 2023 تک میزبان انرجی فنڈ (MEF) کے خالص اثاثے 452 ملین روپے تھے جو کہ 30 جون 2022 کو 438 ملین روپے تھے، اس طرح ایک سال کے دوران خالص اثاثہ جات میں 3 فی صد اضافہ ہوا۔ 30 جون 2022 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت 31.5217 روپے تھی جو کہ 30 جون 2023 کو 30.8497 روپے ہو گئی، اس طرح بیٹج مارک، کے ایس ای میزبان انڈیکس (30KMI) کے 2.88 فی صد سالانہ منافع کے مقابلے میں منفی 2.13 فی صد منافع دیا۔

## میزان تحفظ پینشن فنڈ (MTPF)

MTPF چارڈ بلی فنڈز بنام، ایکویٹی سب-فنڈ، ڈیٹ سب-فنڈ، منی مارکیٹ سب-فنڈ اور گولڈ سب-فنڈ پر مشتمل ہے۔ 30 جون 2023 کو ختم ہونے والے سال کے لیے، ایکویٹی سب-فنڈ نے 0.21 فی صد کا منافع اور گولڈ سب-فنڈ نے 48.60 فی صد کا منافع دیا، جبکہ ڈیٹ اور منی مارکیٹ کے سب-فنڈز نے بالترتیب 14.39 فی صد اور 15.87 فی صد سالانہ منافع فراہم کیا۔ ہر سب-فنڈ کی کارکردگی کا جائزہ ذیل میں دیا گیا ہے:

## ایکویٹی سب-فنڈ

30 جون 2022 کو 4,593 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو اس سب-فنڈ کے خالص اثاثے 3,458 ملین روپے تھے، جس سے 25 فی صد کمی ظاہر ہوتی ہے۔ 30 جون 2022 کو پلان کی فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 485.5458 روپے کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت 486.5451 روپے ہو گئی۔

## ڈیٹ سب فنڈ

30 جون 2022 کو 5,012 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو اس سب- فنڈ کے خالص اثاثے 5,252 ملین روپے تھے، جس سے ان میں 5 فی صد کا اضافہ ظاہر ہوتا ہے۔ 30 جون 2022 کو پلان کی فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 304.6714 روپے کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت 348.5006 روپے ہو گئی۔

## مٹی مارکیٹ سب فنڈ

30 جون 2022 کو 4,307 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو اس سب- فنڈ کے خالص اثاثے 8,031 ملین روپے تھے، جس سے خالص اثاثہ جات میں 86 فی صد اضافہ ظاہر ہوتا ہے۔ 30 جون 2022 کو پلان کی فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 293.0581 روپے کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت 339.5715 روپے ہو گئی۔

## گولڈ سب فنڈ

30 جون 2022 کو 167 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو اس سب- فنڈ کے خالص اثاثے 416 ملین روپے ہو گئے، جس سے خالص اثاثہ جات میں 149 فی صد اضافہ ظاہر ہوتا ہے۔ 30 جون 2022 کو پلان کی فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 196.9220 روپے کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت 292.6303 روپے ہو گئی۔

## میزان ہیلسڈ فنڈ

میزان ہیلسڈ فنڈ کے کل اثاثہ جات 30 جون 2022 کو 2,641 ملین روپے کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو 1,689 ملین روپے رہ گئے، جو کہ ایک سال کے دوران 36 فی صد کمی کو ظاہر کرتے ہیں۔ 30 جون 2022 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 15.6153 روپے کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت 15.5966 روپے ہو گئی، جو کہ 4.55 فی صد سالانہ کے نیچے مارک منافع کے مقابلے میں 4.87 فی صد سالانہ منافع بنتا ہے۔

## میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ کے کل اثاثہ جات 30 جون 2022 کو 850 ملین روپے کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو 454 ملین روپے رہ گئے، جو کہ ایک سال کے دوران 47 فی صد کمی کو ظاہر کرتے ہیں۔ 30 جون 2022 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 40.0109 روپے کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت 39.8599 روپے ہو گئی، جو کہ 3.28 فی صد سالانہ کے نیچے مارک منافع کے مقابلے میں 0.35 فی صد سالانہ منافع بنتا ہے۔

## میزان گولڈ فنڈ

میزان گولڈ فنڈ کے کل اثاثہ جات 30 جون 2022 کو 604 ملین روپے کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو 1,346 ملین روپے ہو گئے، جو کہ ایک سال کے دوران 123 فی صد اضافے کو ظاہر کرتے ہیں۔ 30 جون 2022 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 103.9100 روپے کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت 157.4219 روپے ہو گئی، جو کہ 48.39 فی صد سالانہ کے نیچے مارک منافع کے مقابلے میں 52.45 فی صد سالانہ منافع بنتا ہے۔

## میزان پاکستان ایکسیج ٹریڈ فنڈ

میزان پاکستان ایکسیج ٹریڈ فنڈ (MPETF) کے کل اثاثہ جات 30 جون 2022 کو 94 ملین روپے کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو 69 ملین روپے رہ گئے، جو کہ ایک سال کے دوران 26 فی صد کمی کو ظاہر کرتے ہیں۔ 30 جون 2022 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 7.9189 روپے کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو فی یونٹ خالص اثاثہ قیمت 7.8147 روپے ہو گئی، جو کہ نیچے مارک MZNPFI کے منفی 1.04 فی صد سالانہ خسارہ کے مقابلے میں منفی 1.32 فی صد خسارہ بنتا ہے۔

## میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز

### ایگریسیو ایلوکیشن پلان

پلان کے 30 جون 2022 کو 290 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 64 ملین روپے تھے۔ پلان نے 3.72 فی صد سالانہ نیچے مارک منافع کے مقابلے میں 1.13 فی صد سالانہ شرح منافع فراہم کیا۔

### موڈریٹ ایلوکیشن فنڈ

پلان کے 30 جون 2022 کو 100 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 62 ملین روپے تھے۔ پلان نے 4.64 فی صد سالانہ نیچے مارک منافع کے مقابلے میں 5.29 فی صد سالانہ شرح منافع فراہم کیا۔

### کنزرویٹیو ایلوکیشن پلان

پلان کے 30 جون 2022 کو 141 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 59 ملین روپے تھے۔ پلان نے 5.59 فی صد سالانہ نیچے مارک منافع کے مقابلے میں 9.81 فی صد سالانہ شرح منافع فراہم کیا۔

### میزان ایسیٹ ایلوکیشن پلان-I

پلان کے 30 جون 2022 کو 84 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 71 ملین روپے تھے۔ پلان نے 3.74 فی صد سالانہ نیچے مارک منافع کے مقابلے میں



3.20 فی صد سالانہ شرح منافع فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹیجک ایلوکیشن فنڈ

میزان اسٹریٹیجک ایلوکیشن پلانٹ - I

پلان کے 30 جون 2022 کو 383 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 188 ملین روپے تھے۔ پلان نے 3.60 فی صد سالانہ بینچ مارک منافع کے مقابلے میں 3.30 فی صد سالانہ شرح منافع فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹیجک ایلوکیشن پلان - II

پلان کے 30 جون 2022 کو 322 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 160 ملین روپے تھے۔ پلان نے 3.51 فی صد سالانہ بینچ مارک منافع کے مقابلے میں 3.37 فی صد سالانہ شرح منافع فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹیجک ایلوکیشن پلان - III

پلان کے 30 جون 2022 کو 214 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 131 ملین روپے تھے۔ پلان نے 3.66 فی صد سالانہ بینچ مارک منافع کے مقابلے میں 3.26 فی صد سالانہ شرح منافع فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹیجک ایلوکیشن پلانٹ - IV

پلان کے 30 جون 2022 کو 105 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 77 ملین روپے تھے۔ پلان نے 3.60 فی صد سالانہ بینچ مارک منافع کے مقابلے میں 2.87 فی صد سالانہ شرح منافع فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹیجک ایلوکیشن پلانٹ - V

پلان کے 30 جون 2022 کو 49 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 34 ملین روپے تھے۔ پلان نے 3.72 فی صد سالانہ بینچ مارک منافع کے مقابلے میں 2.65 فی صد سالانہ شرح منافع فراہم کیا۔

میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان - III

پلان کے 30 جون 2022 کو 196 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 155 ملین روپے تھے۔ پلان نے 5.36 فی صد سالانہ بینچ مارک مثبت منافع کے مقابلے میں 11.95 فی صد سالانہ مثبت شرح منافع فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹیجک ایلوکیشن فنڈ - II

میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان - IV

پلان کے 30 جون 2022 کو 623 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 237 ملین روپے تھے۔ پلان نے 5.17 فی صد سالانہ بینچ مارک مثبت منافع کے مقابلے میں 10.16 فی صد سالانہ مثبت شرح منافع فراہم کیا۔

میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان - V

پلان کے 30 جون 2022 کو 63 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 43 ملین روپے تھے۔ پلان نے 5.22 فی صد سالانہ بینچ مارک مثبت منافع کے مقابلے میں 11.36 فی صد سالانہ مثبت شرح منافع فراہم کیا۔

میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان - VI

پلان کے 30 جون 2022 کو 65 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 29 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 29 ملین روپے تھے۔ پلان نے 6.27 فی صد سالانہ بینچ مارک مثبت منافع کے مقابلے میں 16.32 فی صد سالانہ مثبت شرح منافع فراہم کیا۔

میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان - VII

پلان کے 30 جون 2022 کو 40 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 25 ملین روپے تھے۔ پلان نے 6.39 فی صد سالانہ بینچ مارک مثبت منافع کے مقابلے میں 15.82 فی صد سالانہ مثبت شرح منافع فراہم کیا۔

میزان اسٹریٹیجک ایلوکیشن فنڈ - III

میزان کیپیٹل پریزرویشن پلان - IX

پلان کے 30 جون 2022 کو 427 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 30 جون 2023 کو خالص اثاثہ جات 237 ملین روپے تھے۔ پلان نے 5.58 فی صد سالانہ بینچ مارک مثبت منافع کے مقابلے میں 11.61 فی صد سالانہ مثبت شرح منافع فراہم کیا۔

توقعات

سیاسی اور اقتصادی بحرانوں سے دوچار ایک ہنگامہ خیز سال کے بعد، حکومت نے اپنی توجہ استحکام سے نمو کی طرف منتقل کرتے ہوئے مالی سال '24 میں زرعی شعبہ (3.5 فی صد)، مینوفیکچرنگ (4.3 فی صد) اور خدمات (3.6 فی صد) کی نمو کے ساتھ تقریباً 3.5 فی صد معاشی نمو کا ہدف رکھا ہے۔ سیاسی غیر یقینی صورتحال عام انتخابات کے بعد ختم ہونے کی توقع کی جاسکتی ہے۔ زرعی لحاظ سے، (1) بلند بنیاد (base) کا اثر، (2) عالمی اجناس کی قیمتوں میں کمی اور (3) روپے کی قدر میں متوقع استحکام مہنگائی کو کنٹرول میں رکھ سکتا ہے۔ مزید برآں، آئی ایم ایف کا SBA پروگرام قلیل مدت میں ملک کے سیالیت کے بحران کو کم کر سکتا ہے، تاہم عام انتخابات کے بعد

آنے والی نئی حکومت کو ہر صورت فنڈ کے ساتھ ایک اور طویل مدتی پروگرام کے لیے مذاکرات کرنا ہوں گے۔

فلسفہ آئٹم کے میدان میں توقع ہے کہ سکوک کا اجراء جاری رہے گا کیونکہ حکومت اسلامی ذرائع مالیات کا حصہ بڑھانے کے لیے پر عزم ہے۔ فلسفہ آئٹم فنڈز پالیسی کی شرح میں کسی بھی تبدیلی کو قبول کرنے کے لیے بہتر پوزیشن میں ہیں، تاہم بڑھتے ہوئے مالیاتی اخراجات کے پیش نظر ہم کارپوریٹس کی جانب سے پیش کردہ اسپرینڈ میں کمی دیکھ سکتے ہیں جو قرض لینے کی شرح میں کمی کا باعث بن سکتے ہیں۔ بڑھتے ہوئے مالیاتی اخراجات کی وجہ سے بینکوں کو بھی غیر فعال قرضوں کے بڑھتے ہوئے خطرے کی وجہ سے مشکلات کا سامنا کرنا پڑے گا۔

بازار حصص کے لیے، ہم توقع کرتے ہیں کہ آئی ایم ایف پروگرام مالی سال 24 کے لیے کلیدی محرک ثابت ہوگا، جو پاکستان کو انتہائی ضروری مالیاتی نظم و ضبط حاصل کرنے اور کمزور طور پر ترقی کی راہ پر گامزن ہونے میں مدد فراہم کرے گا۔ اس پروگرام کو پاکستان کے لیے دیگر بیرونی مالیاتی راستے بھی کھولنے چاہئیں تاکہ اس کے غیر ملکی زرمبادلہ ذخائر کو آرام دہ سطح یعنی کم از کم دو ماہ کے درآمدی کور کے برابر تک، لے جایا جاسکے۔ دوست ممالک سے رقم کی آمد شروع ہوگئی ہے۔ ایک اور اہم محرک عام انتخابات ہوں گے کیونکہ نئے مینڈیٹ کے ساتھ نئی حکومت کے پاس اصلاحات کے لیے کافی وقت ہوگا۔ تاریخی اعداد و شمار سے پتہ چلتا ہے کہ PSX کی کارکردگی کا ملک کے بیرونی کھاتوں کے امکانات کے ساتھ گہرا تعلق رہا ہے۔ جب بیرونی کھاتوں کے امکانات بہتر ہوتے ہیں، تو بازار حصص بعد کے برسوں میں اچھا منافع فراہم کرتی ہے۔ تاریخی اوسط کے لحاظ سے قیمتیں بہت پرکشش ہیں، اس کا طویل مدتی اوسط P/E تناسب تقریباً 7.9x کے مقابلے میں تقریباً 3.4x کے فارورڈ P/E تناسب پر ہے اور 9.6 فی صد کا پرکشش منافع جبکہ منتخب بلیو چیپس 15 فی صد سے زائد منافع (Yield Dividend) پیش کرتے ہیں۔

## آڈیٹرز

S. R. No	Fund Name	Name of auditors as of June 30, 2023	Status of appointment for the year ending June 30, 2024
1	Meezan Rozana Amdani Fund	M/s EY Ford Rhodes., Chartered Accountants	M/s A.F. Ferguson & Co., Chartered Accountants have been approved by the Board on recommendation of Board Audit Committee to be the auditors of the Funds.
2	Meezan Cash Fund		
3	Meezan Islamic Income Fund		
4	Meezan Sovereign Fund		
5	Meezan Daily Income Fund		
6	Meezan Islamic Fund		
7	Al Meezan Mutual Fund		
8	KSE-Meezan Index Fund		
9	Meezan Dedicated Equity Fund		
10	Meezan Energy Fund		
11	Meezan Balanced Fund		
12	Meezan Asset Allocation Fund		
13	Meezan Pakistan Exchange Traded Fund		
14	Meezan Fixed Term Fund		
15	Meezan Gold Fund	M/s Yousuf Adil & Co., Chartered Accountants have been approved by the Board on the recommendation of Board Audit Committee to be the auditors of the Funds.	
16	Meezan Financial Planning Fund of Funds		
17	Meezan Strategic Allocation Fund		
18	Meezan Strategic Allocation Fund - II		
19	Meezan Strategic Allocation Fund - III		
20	Meezan Tahaffuz Pension Fund		M/s Yousuf Adil & Co., Chartered Accountants

## بورڈ اجلاس

بورڈ کے اجلاسوں اور اس میں حاضری کی تفصیلات فنڈز کے مالی گوشواروں کے نوٹس میں دی گئی ہیں۔

## بورڈ آڈٹ کمیٹی (BAC)

30 جون 2023 کو ختم ہونے والے سال کے دوران، بی اے سی کے چار اجلاس منعقد ہوئے، ان اجلاسوں میں اراکین کی حاضری ذیل کے مطابق تھی۔

Name of Director	05-Aug-22	12-Oct-22	09-Feb-23	11-Apr-23
Mr. Feroz Rizvi	✓	✓	✓	✓
Mr. Naeem Sattar	✓	✓	✓	✓
Mr. Tariq Mairaj	✓	✓	✓	✓



بورڈ رسک مینجمنٹ کمیٹی (BRMC)

30 جون 2023 کو ختم ہونے والے سال کے دوران BRMC کے چار اجلاس منعقد ہوئے، ان اجلاسوں میں اراکین کی حاضری ذیل کے مطابق تھی۔

Name of Director	15-Aug-22	11-Oct-22	10-Feb-23	10-Apr-23
Mr. Mubashar Maqbool	✓	✓	✓	✓
Mr. Moin M. Fudda	✓	✓	✓	✓
Mr. Furquan R. Kidwai	✓	✓	✓	✓

افراد کی قوت اور مشاہرہ کمیٹی (HR&RC)

30 جون 2023 کو ختم ہونے والے سال کے دوران HR&RC کے تین اجلاس ہوئے، ان اجلاسوں میں اراکین کی حاضری ذیل کے مطابق تھی۔

Name of Director	15-Aug-22	10-Feb-23	5-Jun-23
Mr. Ariful Islam	✓	✓	✓
Mr. Mubashar Maqbool	✓	✓	✓
Mr. Moin M. Fudda	✓	✓	✓
Mr. Furquan Kidwai	✓	✓	✓
Mr. Mohammad Shoab, CFA	✓	✓	✓

بورڈ آئی ٹی کمیٹی (BITC)

30 جون 2023 کو ختم ہونے والے سال کے دوران BITC کے چار اجلاس منعقد ہوئے، ان اجلاسوں میں اراکین کی حاضری ذیل کے مطابق تھی۔

Name of Director/Subject Matter Expert	27-Jul-22	5-Oct-22	3-Feb-23	6-Apr-23
Mr. Furquan Kidwai	✓	✓	✓	✓
Mr. Mohammad Shoab, CFA	✓	✓	✓	✓
Mr. Faiz ur Rehman, Head of IT at MBL-Subject Matter Expert	✓	✓	✓	✓

جناب معین ایم فدا نے 9 جون 2023 کو الیز ان کے بورڈ سے استعفیٰ دے دیا۔ میزان بینک لمیٹڈ کی نامزد ڈائریکٹر محترمہ شاز یہ حرم کو ان کی جگہ 4 جولائی 2023 کو ہونے والے بورڈ اجلاس میں بورڈ نے مقرر کیا اور بورڈ کی رسک مینجمنٹ کمیٹی میں جناب معین ایم فدا کی جگہ لے لی۔ سال کے اختتام پر، پاکستان کویت انویسٹمنٹ کمپنی (پرائیویٹ) لمیٹڈ کے نامزد ڈائریکٹر جناب مبشر مقبول نے 18 جولائی 2023 کو بورڈ سے استعفیٰ دے دیا ہے، اور ان کی جگہ پاکستان کویت انویسٹمنٹ کمپنی (پرائیویٹ) لمیٹڈ کے نامزد ڈائریکٹر جناب سعد الرحمان خان نے لے لی ہے، جن کا تقرر 7 اگست 2023 کو ہونے والے بورڈ اجلاس میں کیا گیا تھا۔ ان کی تقرری سیکورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان کی منظوری سے مشروط ہے۔ بورڈ نے جناب معین ایم فدا اور جناب مبشر مقبول کا بورڈ میں گراں قدر خدمات پر شکریہ ادا کیا۔

اعتراف

ہم اس موقع کو غنیمت جانتے ہوئے اپنے گراں قدر سرمایہ کاروں سے ان کے الیز ان انویسٹمنٹس پر بھروسہ کے لیے تشکر کا اظہار کرتے ہیں، جو پاکستان کی سب سے بڑی ایسیٹ مینجمنٹ کمپنی ہے۔ ہم ضابطہ کار، سیکورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان اور ہمارے سٹریٹجی، سینیٹرل ڈیپازٹری کمیٹی آف پاکستان سے بھی ان کی بھرپور اعانت و مدد کے لیے اظہار تشکر کرتے ہیں۔ اسی طرح، میزان بینک کے اراکین شریعہ پر دائری بورڈ کا بھی ان کے مسلسل تعاون اور فنڈ مینجمنٹ کے شریعہ سے متعلق پہلوؤں پر اعانت کے لیے بھی شکریہ ادا کرنا چاہیں گے۔

برائے و بجانب بورڈ

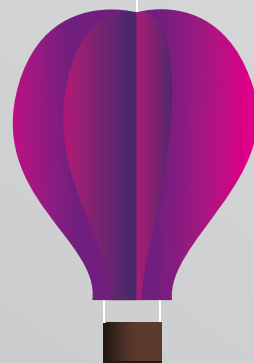
محمد شعیب، سی ایف اے

چیف ایگزیکٹو آفیسر

بتاریخ 7 اگست اکتوبر 2023

ڈائریکٹر

# FUNDS





# Contact Us

0800-HALAL(42525) | SMS “invest” to 6655  
[www.almeezangroup.com](http://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.