



**Al Meezan**  
Investment Management Ltd.



EVOLVING  
*for*  
EXCELLENCE



Half Yearly Report  
December-2023



# 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  
GOKP 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

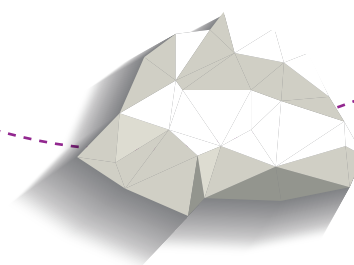


Meezan  
Strategic Allocation  
Fund-II

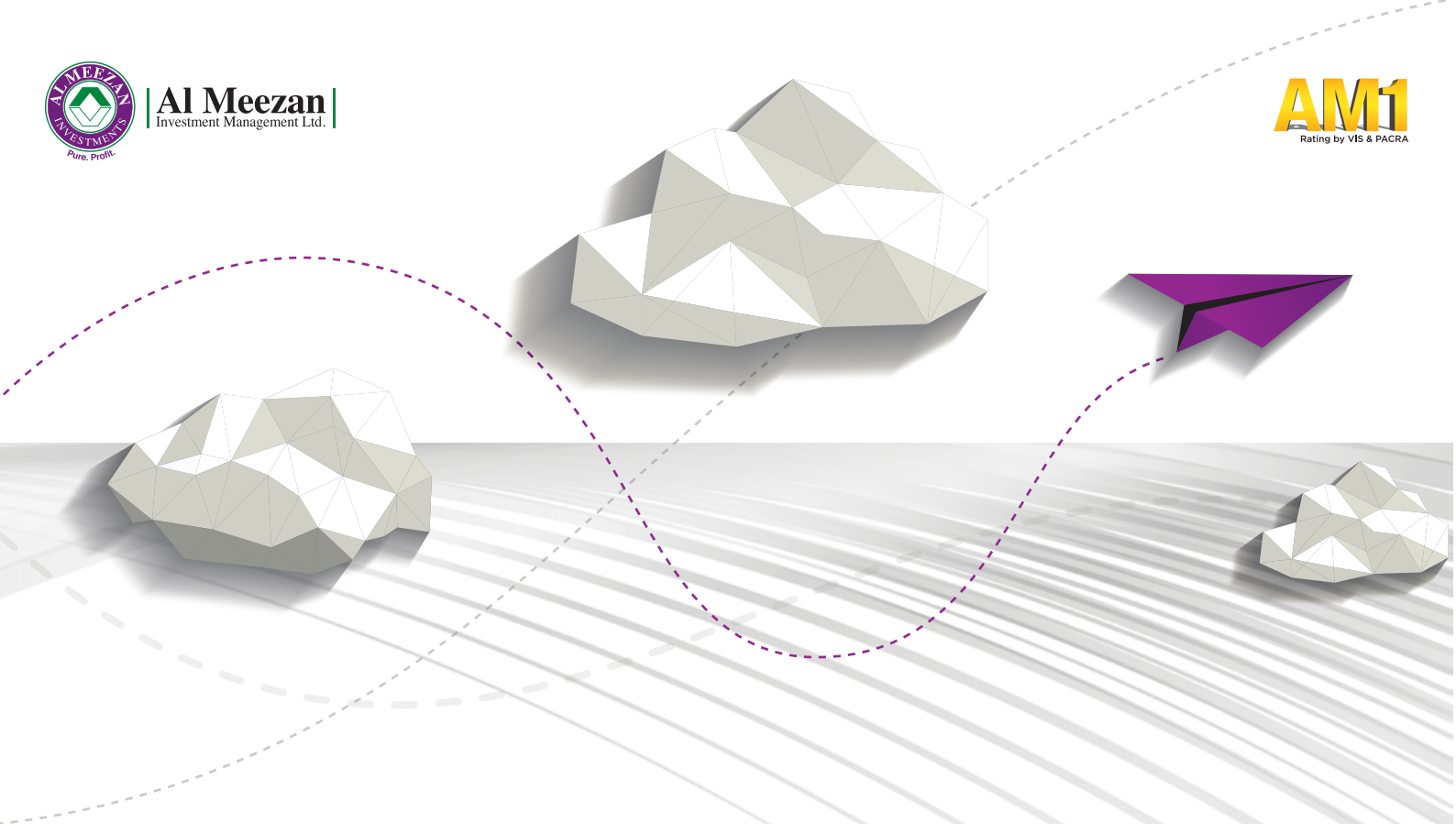


Meezan  
Strategic Allocation  
Fund-III

# TABLE *of* CONTENTS



05	Who We Are
06	Vision and Mission
07	Core Values
11	Directors' Report
◆	Fund Information
◆	Trustee Report to the Unitholders
◆	Review Report
◆	Condensed Interim Statements of Assets and Liabilities
◆	Condensed Interim Income Statements
◆	Condensed Interim Statements of Comprehensive Income
◆	Condensed Interim Statements of Movement in Unitholders Fund
◆	Condensed Interim Cash Flow Statement
◆	Notes to & Forming Part of the Financial Statements



MRAF	MCF	MIIF	MSF	MDIF	MFTF	MIF	AMMF	KMIF	MDEF	MEF	MTPF	MGOKPF	MBF	MAAF	MGF	MPETF	MFPP	MSAF	MSAF-II	MSAF-III
41	61	79	98	117	150	179	199	218	236	255	272	296	321	342	360	375	391	419	448	473
42	62	80	99	118	151	180	200	219	237	256	273	297	322	343	361	376	392	420	449	474
43	63	81	100	119	152	181	201	220	237	257	274	298	323	344	362	377	393	421	450	475
44	64	82	101	120	153	182	202	221	239	258	275	299	324	345	363	378	394	422	451	476
45	65	83	102	122	155	183	203	222	240	259	276	300	325	346	364	379	396	424	453	477
46	66	84	103	126	158	184	204	223	241	260	277	300	326	347	365	380	400	428	457	478
47	67	85	104	130	161	185	205	224	242	261	-	-	327	348	366	381	402	429	458	479
48	68	86	105	132	163	186	206	225	243	262	278	301	328	349	367	282	404	433	460	480
49	69	87	106	134	165	187	207	226	244	263	282	305	329	350	368	283	406	435	462	481

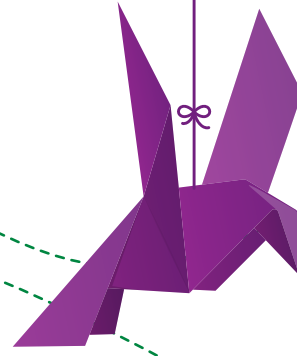




**Al Meezan**  
Investment Management Ltd.

**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.

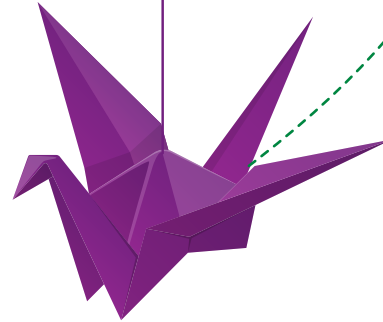
As the **Largest Fund Manager in Pakistan** with over Rs.303 Billion assets under management (as of 30<sup>th</sup> June, 2023) and with the highest management quality rating of **AM1 awarded by VIS & PACRA**, we offer a comprehensive range of **Shariah Compliant investment** solutions ranging from equity, 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.



**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

# 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.

## **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.

# 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 half year ended December 31, 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
13. Meezan GOKP Pension Fund

### **Balanced Fund**

14. Meezan Balanced Fund

### **Asset Allocation Fund**

15. Meezan Asset Allocation Fund

### **Commodity Fund**

16. Meezan Gold Fund

### **Exchange Traded Fund**

17. Meezan Pakistan Exchange Traded Fund

### **Funds of Funds**

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



Pure. Profit.



## Economic Review

Pakistan's economy staged significant recovery during first half of FY24 following the onset of the short-term IMF SBA program in July 2023. The receipt of the first tranche of USD 1.2 billion from the IMF, unlocked pending bilateral assistance of USD 2 billion from Saudi Arabia and USD 1 billion from UAE. As a result, SBP's forex reserves rose to over USD 8 billion in December 2023 from USD 4 billion in May 2023.

Despite the lifting of import restrictions, Pakistan's current account balance improved, with a deficit of only USD 831 million during the first half of FY24, compared to USD 3.6 billion in the same period last year. This was driven by a 7% YoY increase in goods exports to USD 15.3 billion and a 15% YoY decrease in goods imports to USD 25.2 billion. Consequently, the trade deficit contracted by 35% YoY to USD 10.0 billion. Worker remittances declined by 7% YoY to USD 13.4 billion due to widening of spread between the interbank and open-market exchange rates, followed by a crackdown by the authorities on speculative and illegal activities in the forex market. The interbank PKR-USD exchange rate appreciated from 285.99 in June 2023 to 281.86 at December 31, 2023, with the lowest level recorded at 307.10 during half year.

Inflation remained elevated, with headline inflation at 29.7% in December 2023, though it moderated from the peak of 38% in May 2023 (1HFY24 CPI averaged 28.8%, compared to 25.0% during 1HFY23), on the back of high base-effect and moderating food inflation. However, after falling to a low of 26.7% in October, inflation rebounded to over 29% in the last two months because of significant increase in consumer gas tariffs. As a result, the State Bank of Pakistan (SBP) continued to maintain the policy rate unchanged at 22% during the period.

On the fiscal front, Pakistan recorded a budget deficit of PKR 962 billion or 0.9% of GDP and a primary surplus of 0.4% of GDP for 1QFY24, in line with the IMF targets. Tax revenues increased impressively by 24% YoY to PKR 2.2 trillion, despite economic slowdown.

In other developments, the caretaker setup continues to focus on improvement in economic policies specially energy sector reforms, documentation and other recommendations as proposed by the IMF.

## Money Market Review

During the first half of FY24, due to inflationary pressures the central bank has kept the policy rate unchanged. On the liquidity front, the money market remained stable due to regular short-term and medium-term Open Market Operations (OMO) by the SBP, which is why the rates remained below the discount rate.

The table below summarizes the changes in fixed-income instrument yields:

Description	30-Jun-23	31-Dec-23	Change
<b>KIBOR 3 Months</b>	22.91%	21.46%	-1.45%
<b>KIBOR 6 Months</b>	22.97%	21.49%	-1.48%
<b>KIBOR 12 Months</b>	23.27%	21.71%	-1.56%
<b>T-Bill 1 Month</b>	22.36%	21.38%	-0.98%
<b>T-Bill 3 Months</b>	22.65%	21.28%	-1.37%
<b>T-Bill 6 Months</b>	22.87%	21.37%	-1.50%
<b>T-Bill 12 Months</b>	22.93%	21.32%	-1.61%
<b>PIB 3 Year</b>	19.47%	16.54%	-2.93%
<b>PIB 5 Year</b>	16.08%	15.90%	-0.18%
<b>PIB 10 Year</b>	15.32%	14.91%	-0.41%





Pure. Profit.



## Fixed Rate Ijarah

Ijarah	Type	Issue Size (bn)	Issue Date	Maturity Date	Remaining Life	Coupon (%)	Reval			Change
							30-Jun-23	31-Dec-23	YTM	
XXIII	Fixed - 5 years	44.59	29-Jul-20	29-Jul-25	1.58	8.37%	85.70	83.79	20.91%	-1.91
XXIV	Fixed - 5 years	8.25	20-Jan-21	20-Jan-26	2.06	9.45%	88.00	84.42	18.93%	-3.58
XXV	Fixed - 5 years	12.73	6-Oct-21	6-Oct-26	2.77	9.70%	89.00	83.92	17.22%	-5.08
XXVI	Fixed - 5 years	323.83	15-Dec-21	15-Dec-26	2.96	11.40%	90.08	87.08	17.14%	-3.00
XXVII	Fixed - 5 years	60.89	27-Apr-22	27-Apr-27	3.33	12.49%	92.37	88.83	17.00%	-3.54
XXVIII	Fixed - 5 years	0.25	16-Nov-22	16-Nov-27	3.88	12.49%	97.37	89.17	16.35%	-8.20
XXIX	Fixed - 1 Year	0.00	20-Feb-23	20-Feb-24	0.15	17.50%	98.04	98.43	27.14%	0.39
XXX	Fixed - 1 Year	1.15	8-Mar-23	8-Mar-24	0.19	20.70%	100.28	100.23	18.30%	-0.05
XXXI	Fixed - 1 Year	11.29	17-Apr-23	17-Apr-24	0.30	21.25%	100.11	100.10	20.05%	-0.01
XXXII	Fixed - 3 Years	25.01	17-Apr-23	17-Apr-26	2.30	18.24%	100.00	100.50	17.91%	0.50
XXXIII	Fixed - 1 Year	1.25	22-May-23	22-May-24	0.40	21.30%	100.00	100.00	20.85%	0.00
XXXIV	Fixed - 1 Year	0.69	26-Jun-23	26-Jun-24	0.49	21.29%	0.00	100.81	19.45%	0.00
XXXV	Fixed - 3 Years	292.22	26-Jun-23	26-Jun-26	2.49	18.49%	0.00	103.08	16.92%	0.00
XXXVI	Fixed - 1 Year	6.39	12-Jul-23	12-Jul-24	0.54	22.15%	0.00	100.10	21.86%	0.00
XXXVII	Fixed - 1 Year	1.81	7-Aug-23	7-Aug-24	0.61	22.00%	0.00	100.02	21.79%	0.00
XXXVIII	Fixed - 1 Year	10.16	20-Sep-23	20-Sep-24	0.73	22.95%	0.00	100.51	21.92%	0.00
XXXIX	Fixed - 5 Years	0.50	20-Sep-23	20-Sep-28	4.73	16.50%	0.00	101.79	15.92%	0.00
XL	Fixed - 1 Year	111.25	9-Oct-23	9-Oct-24	0.78	22.49%	0.00	101.63	19.93%	0.00
XLI	Fixed - 3 Years	34.65	4-Dec-23	4-Dec-26	2.93	16.19%	0.00	100.35	16.02%	0.00
XLII	Fixed - 5 Years	52.85	4-Dec-23	4-Dec-28	4.94	15.75%	0.00	100.50	15.59%	0.00
XLIII	Fixed - 1 Year	36.07	11-Dec-23	9-Dec-24	0.95	19.52%	0.00	84.70	19.06%	0.00
	<b>Total</b>	<b>1035.82</b>								

## Equity Review

In the first half of FY24, the equity market witnessed its most robust rally since 2016, as the KMI-30 index surged by 48% to close at 104,729 points. Similarly, the KSE-100 index rose by 50.66% during the period, closing at 62,451 points. The strong rally was primarily driven by the initiation of a new IMF program which began at the end of June 2023 (a nine-month SBA program until March 2024), which drove market expectations for greater macroeconomic stability until the next general elections are held and a new government negotiates a new longer-term program with the IMF.

During the period, the market rally was also supported by growing expectations of the commencement of interest rate cuts in the near term. Nevertheless, the SBP maintained the policy rate at 22% throughout 1HFY24 despite an easing of around 150bps in T-Bill rates during the period; the decision was premised on elevated headline inflation, which rebounded to 29.7% in December 2023 from 26.8% in October 2023. The KMI-30 made a high of 112,183 (rising by 58.57%), while the KSE 100 index peaked at 66,427 (increasing by 60.25%) during first half of FY24. However, there was notable volatility towards the end of the period. In December, the KSE-100 index fell 11% from its year's peak level of 66,427 points, but recovered 6% by year-end. The elevated volatility was mainly driven by leveraged retail investors, who closed their positions before the end of year.

Furthermore, the International credit rating agency Fitch also upgraded Pakistan to 'CCC' in July 2023. The period also marked the end of the PDM-led government by mid-August and handing over the government to a caretaker setup, dominated by technocrats and led by an independent politician. Corporate results for the April-June quarter, broadly saw profitability holding up for the cyclical sectors despite a very tough macroeconomic backdrop. Meanwhile, payouts from non-cyclical sectors, especially in the energy chain and banking sector, exceeded market expectations.





Pure. Profit.



The rebound in confidence of investors was also reflected in higher participation during the period, as KSE100 Index volumes tripled to an average daily volume of 244 million shares, compared with 83 million shares in the prior six months; meanwhile, the average daily volumes of the KMI 30 index jumped by 108% from 56 million shares to 116 million shares during the period.

On the global front, the US Federal Reserve kept the interest rate at a 22-year high of 5.25%-5.50% in its December 2023 meeting, having held rates for three consecutive meetings since July 2023. More importantly, however, the Fed guided for a potential earlier-than-expected commencement of interest rate cuts in 2024, ahead of reaching its target levels for inflation and unemployment in the US economy. This set forth a strong rebound rally in all major equity markets around the world; both the S&P 500 index in the US market and the MSCI Emerging Market index rose by 4% in December after posting negative returns between August-October 2023 period. The yield on 10-year US government bond, a key benchmark for relative attractiveness of global equities and other risk assets, fell to 3.88% by end of 2023 from a recent peak of 4.99% in October 2023 (the latter was its highest level since 2007).

**Major contributors to the Index:**

Among the key sectors, Refinery, Power Generation and Cable and Electric Goods sectors were the best-performing. The top contributing stocks in the KMI-30 index during the half year FY24 were:

Major positive contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
The Hub Power Co. Ltd.	4,340	65.87
Pakistan Petroleum Ltd.	3,643	98.21
Meezan Bank Ltd.	3,588	100.09
Lucky Cement Ltd.	3,015	55.89

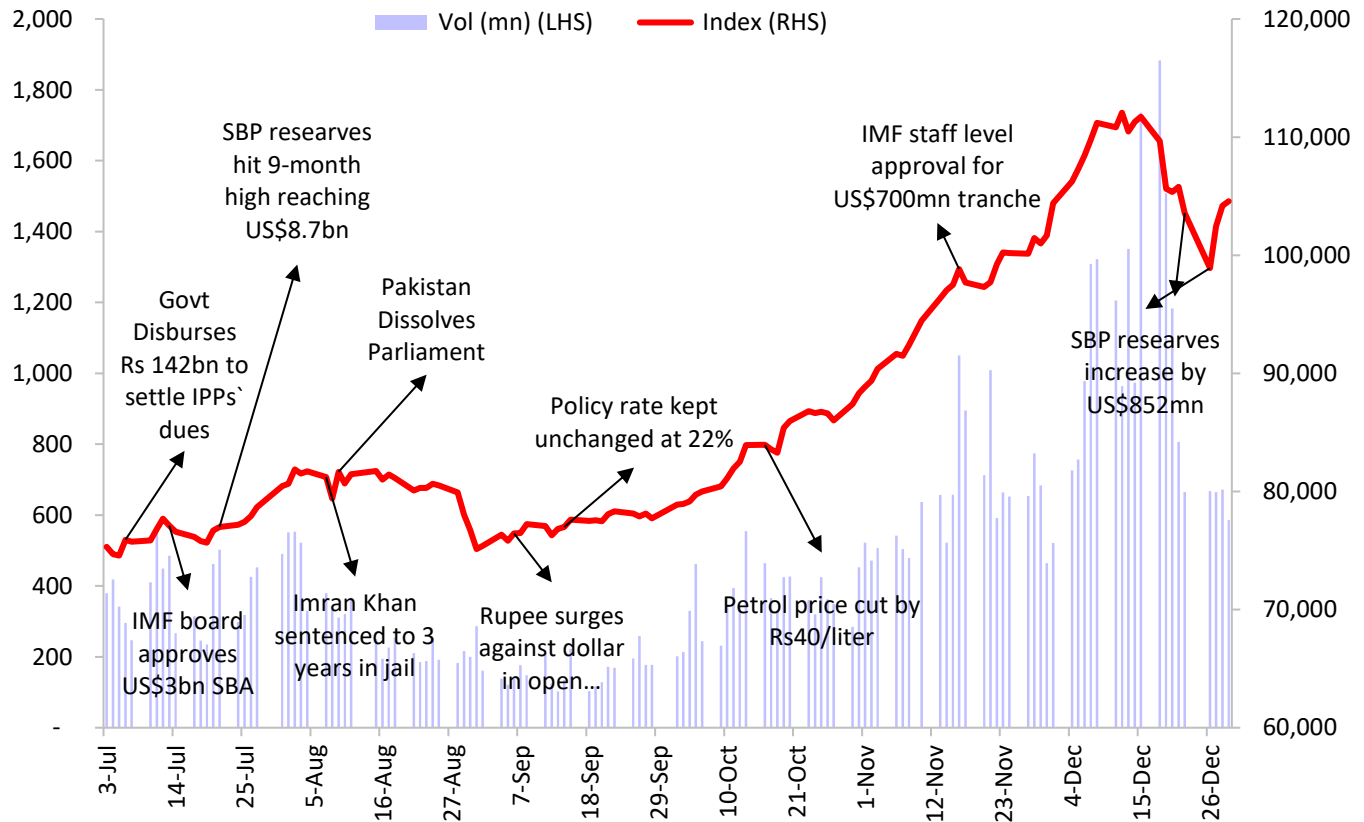
On the flip side, Technology, Glass and Fertilizer sectors were among the underperforming sectors. The key laggards in the KMI-30 index during the half year FY24 were:

Major under performer to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Lotte Chemical Pakistan Ltd.	(58)	(4.43)
Ghani Global Holdings Ltd.	22	14.29
TPL Properties Ltd.	24	8.51
NetSol Technologies Ltd.	38	16.50

**Equity Flows**

Foreigners turned buyers during the first half of FY24 with an overall inflow of around USD 71 million after a gap of many years. Among sectors that reported net buying by foreigners were Banks (USD 24.1 million), Power Generation (USD 15.1 million) and Cement (USD 14.7 million). On the local front, Insurance Companies were net buyers of USD 60.3 million mainly led by state enterprise entity. While Banks/DFI (USD 92.4 million) and Mutual Funds (USD 51.1 million) emerged as the highest net sellers in the equity market.

The following graph shows the movement of the KMI-30 during the half year FY24 along with key driving factors:



### Mutual Fund Industry Review

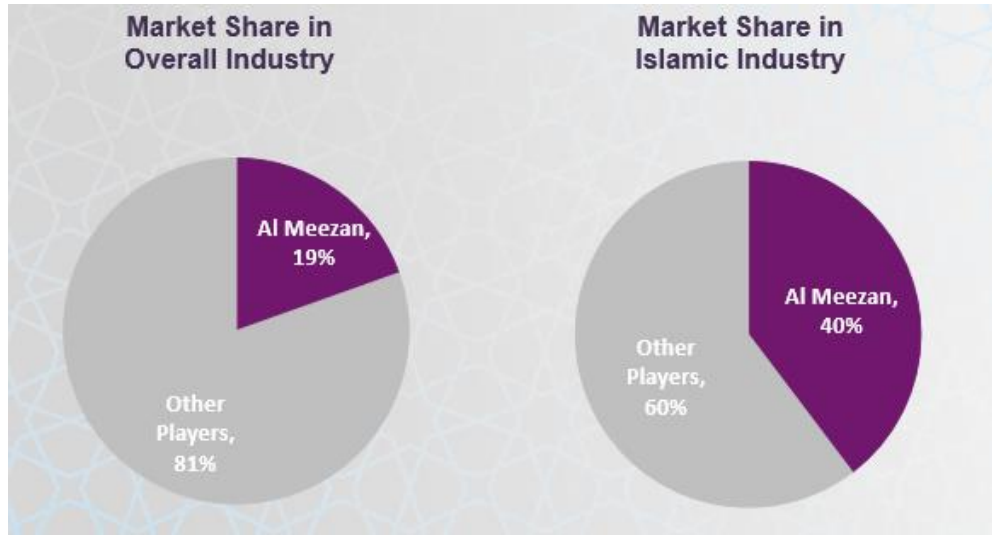
During the first six months of FY24, AUMs of the mutual fund industry increased by 32.4% to Rs. 2,148 billion. Shariah Compliant AUMs grew by 37.7% to Rs. 1,024 billion, which brought the share of Shariah Compliant funds to 47.7% in the overall mutual fund industry. Al Meezan's market share in the Mutual Funds industry stood at 19.1% while amongst the Shariah Compliant Funds, it stands at 40.0%, the highest in the industry. In the Voluntary Pension Fund category, Meezan Tahaffuz Pension Fund's market share stood at 32.0% while amongst the Shariah Compliant VPS sector, it stands at 52.0%, the highest in the industry in both segments.



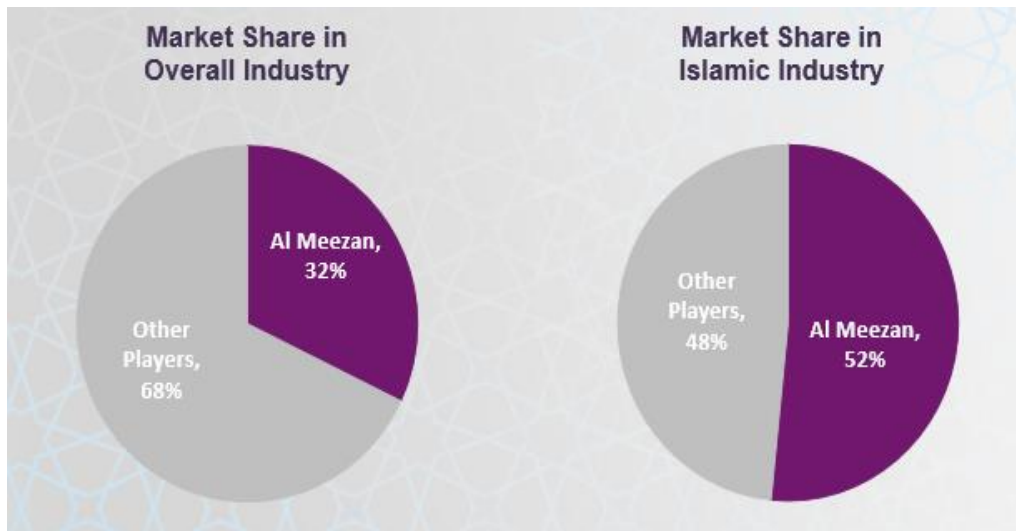
Pure. Profit.



### Al Meezan's Market Share in the Industry



### Meezan Tahaffuz Pension Fund Market Share in the Industry





Pure. Profit.



## Performance Review (Funds)

The table below depicts a summary of the half year FY24 performance of funds under our management:

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for 1HFY24 (%)	Returns for 1HFY24 (%)	Benchmark for 1HFY24 (%)	
<b>Money Market/Fixed Income Funds</b>						
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	99,672	4	20.69	9.37	
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	30,595	18	20.20	9.37	
Meezan Daily Income Fund (MDIP-1)	Income	116,607	28	21.14	9.10	
Meezan Daily Income Fund – MMMP	Income	7,922	43	19.23	9.10	
Meezan Sehl Account Plan (MDIF-SEHL)	Income	62	1,410	19.26	9.10	
Meezan Munafa Plan-I (MDIF-MMP-I)*	Income	4,627	-	23.34	9.49	
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	77,124	848	22.82	18.39	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-III	Open End Islamic CIS as per SECP's Circular No.3 of 2022	583	7	19.24	6.38	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-IV		4,833	6	19.30	6.41	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-VI		1,013	2	19.87	6.75	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-VII		817	44	20.67	7.52	
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-VIII*		556	-	19.39	10.69	
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	11,673	2	19.95	9.10	
<b>Equity Funds</b>						
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	20,594	20	49.06	48.03	
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	4,330	37	50.47	48.03	
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	3,344	29	46.33	48.03	
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	438	8	50.30	48.03	
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	1,012	124	63.98	48.03	
<b>Pension Fund Scheme</b>						
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme					
Equity sub Fund		4,091	18	51.39		
Debt sub Fund		5,725	9	20.06		
Money Market sub Fund		10,108	26	22.20		
Gold Sub Fund		436	5	-2.83		
<b>Meezan GOKP Pension Fund</b>						
Money Market sub Fund*	GOKP Pension Fund	46	-	26.82		
<b>Balanced Fund</b>						
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	1,726	2	28.56	22.92	
<b>Asset Allocation Fund</b>						
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	351	-23	41.93	39.56	
<b>Commodity Fund</b>						
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	1,409	5	-3.09	-2.16	
<b>Exchange Traded</b>						
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)	Exchange Traded	75	8	51.98	56.40	
<b>Fund of Funds</b>						
<b>Meezan Financial Planning Fund of Fund</b>						
Aggressive	Fund of Fund	71	12	36.18	35.96	
Moderate		76	21	29.48	26.77	
Conservative		53	-10	19.80	16.45	
Very Conservative Allocation Plan (MPFP-V. Con)*		0.3	-	17.52	12.27	
MAAP-I		89	25	31.58	27.04	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund</b>						
MSAP-I		146	-23	30.72	26.59	
MSAP-II		75	-53	30.16	26.27	
MSAP-III		126	-3	30.96	26.68	
MSAP-IV		62	-18	30.20	26.68	
MSAP-V	38	11	29.38	25.25		
MSAP-MCPP-III	176	13	19.21	15.42		
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - II</b>						
MSAP-II -MCPP-IV	272	15	20.52	17.07		
MSAP-II -MCPP-V	40	-5	19.83	17.13		
MSAP-II -MCPP-VI	31	7	11.47	7.49		
MSAP-II -MCPP-VII	27	8	12.46	8.47		
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - III</b>						
MSAP-II -MCPP-IX	253	7	20.67	17.19		

\* Launched MDIF-MMP-I (Aug 29, 2023), MPMP-VIII (Dec 27, 2023) MPFP-V. Con (Aug 22, 2023), MGOKP-MMSF (Dec 14, 2023)



Pure. Profit.



## Performance Review (Funds)

### **Meezan Rozana Amdani Fund**

The net assets of Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF) at December 31, 2023 were Rs. 99,672 million compared to Rs. 96,006 million at June 30, 2023, an increase of 4%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2023 was Rs. 50.00. During the year the fund provided an annualized return of 20.69% as compared to the benchmark annualized return of 9.37%. At first half end, 18 % of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 7% in Islamic Corporate Sukuks, and 62% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 2% in Others.

### **Meezan Cash Fund**

The net assets of Meezan Cash Fund (MCF) at December 31, 2023 were Rs. 30,595 million compared to Rs. 25,882 million at June 30, 2023, an increase of 18%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2023 was Rs. 56.2102 as compared to Rs. 51.0165 on June 30, 2023 translating into an annualized return of 20.20% as compared to the benchmark annualized return of 9.37%. At first half end, 6% of the fund was placed in Islamic Corporate Sukuks, 10% of the fund was placed in Term Deposit Receipts and 82% of the total assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 2% in Others.

### **Meezan Islamic Income Fund**

The net assets of Meezan Islamic Income Fund (MIIF) at December 31, 2023 were Rs. 11,673 million compared to Rs. 11,474 million at June 30, 2023, an increase of 2%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 56.8441 compared to 51.6491 per unit on June 30, 2023 translating into an annualized return of 19.95% compared to the benchmark annualized return of 9.10%. At first half end, the fund was 15% invested in Islamic Corporate Sukuks, 55% in GoP Ijarah / Govt. Guaranteed Sukuks and 27% of the net 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 December 31, 2023 were Rs. 77,124 million compared to Rs. 8,133 million at June 30, 2023, an increase of 848%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2023 was Rs. 58.1356 as compared to Rs. 52.1375 per unit on June 30, 2023 translating into an annualized return of 22.82% compared to the benchmark annualized return of 18.39%. At first half end, the fund was 78% invested in GoP Ijarah/Govt. Guaranteed Sukuks, and 18% of the 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 December 31, 2023 were Rs. 116,607 million compared to Rs. 91,147 million at June 30, 2023, an increase of 28%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2023 was Rs. 50.00. During the first half the plan provides an annualized return of 21.14% as compared to the benchmark annualized return of 9.10%. At first half end, 10% of the fund was placed in Term Deposit Receipts, 5% in Islamic Corporate Sukuks, 19.90% in GoP Ijarah / Govt. Guaranteed Sukuks, 61% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 4% in Others.

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 stood at Rs. 7,922 million compared to Rs. 5,543 million at June 30, 2023, an increase of 43%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 50.00. During the first half the plan provides an annualized return of 19.23% as compared to the benchmark annualized return of 9.10%. At first half end, 98% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 2% in Others.





Pure. Profit.



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

Meezan Munafa Plan was launched on August 29, 2023. The net assets of the plan as at December 31, 2023 stood at Rs. 4,627 million. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 53.9641. During the period the plan provides an annualized return of 23.34% as compared to the benchmark annualized return of 9.49%. At first half end, the fund was 57% invested in GoP Ijarah / Govt. Guaranteed Sukuks, 39% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and 4% in Others.

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 stood at Rs. 62 million. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 54.9995. During the first half the plan provides an annualized return of 19.26% as compared to the benchmark annualized return of 9.10%. At first half end, 98% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks 2% in Others.

## **Meezan Fixed Term Fund**

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 stood at Rs. 583 million. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 54.9565. During the first half the plan provides an annualized return of 19.24% as compared to the benchmark annualized return of 6.38%. At first half end, the plan was 85% was placed in Corporate Sukuks, 15% of the assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and Others.

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 stood at Rs. 4,833 million. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 54.9777. During the first half the plan provides an annualized return of 19.30% as compared to the benchmark annualized return of 6.41%. At first half end, the plan was 96% was placed in Corporate Sukuks, 4% of the assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks and Others.

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 stood at Rs. 1,013 million. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 55.1209. During the first half the plan provides an annualized return of 19.87% as compared to the benchmark annualized return of 6.75%. At first half end, the plan was 89% was placed in Corporate Sukuks and 11% of the assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks & Others.

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

Meezan Paaidaar Munafa Plan - VII was launched on July 11, 2023. The net assets of the plan as at December 31, 2023 stood at Rs. 817 million. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 54.8995. During the period the plan provides an annualized return of 20.67% as compared to the benchmark annualized return of 7.52%. At first half end, the plan was 90% was placed in Corporate Sukuks and 10% of the assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks & Others.

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

Meezan Paaidaar Munafa Plan - VIII was launched on December 27, 2023. The net assets of the plan as at December 31, 2023 stood at Rs. 556 million. The net asset value (NAV) per unit as of December 31, 2023 was Rs. 50.1063. During the period the plan provides an annualized return of 19.39% as compared to the benchmark annualized return of 10.69%. At first half end, the plan was 98% was placed in Term Deposit Receipts and 2% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks & Others.



Pure. Profit.



### **Meezan Islamic Fund**

The net assets of Meezan Islamic Fund (MIF) as at December 31, 2023 stood at Rs. 20,594 million compared to Rs. 17,155 million at the end of June 30, 2023, an increase of 20%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 81.6911 in comparison to Rs. 54.8025 per unit as on June 30, 2023 translating into a return of 49.06% during the first half compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 48.03%.

### **Al Meezan Mutual Fund**

The net assets of Al Meezan Mutual Fund (AMMF) as at December 31, 2023 were Rs. 4,330 million compared to Rs. 3,153 million at the end of June 30, 2023, an increase of 37%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 23.5874 compared to Rs. 15.6760 per unit on June 30, 2023 translating into a return of 50.47% during the first half compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 48.03%.

### **KSE Meezan Index Fund**

The net assets of KSE Meezan Index Fund (KMIF) as at December 31, 2023 were Rs. 3,344 million compared to Rs. 2,585 million at June 30, 2023, an increase of 29%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2023 was Rs. 95.0162 as compared to Rs. 64.9320 per unit on June 30, 2023 translating into a return of 46.33% during the first half compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 48.03%.

### **Meezan Dedicated Equity Fund**

The net assets of Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF) as at December 31, 2023 were Rs. 438 million compared to Rs. 406 million at June 30, 2023, an increase of 8%. The net asset value per unit (NAV) at December 31, 2023 was Rs. 60.1083 as compared to Rs. 39.9919 per unit on June 30, 2023 translating into a return of 50.30% during the first half compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 48.03%.

### **Meezan Energy Fund**

The net assets of Meezan Energy Fund (MEF) as at December 31, 2023 were Rs. 1,012 million compared to Rs. 452 million in June 2023, an increase of 124%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 50.5886 as compared to Rs. 30.8497 per unit on June 30, 2023, translating into a return of 63.98% during the year compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) of 48.03%.

### **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 first half ended December 31, 2023, the equity sub-fund provided a return of 51.39% and gold sub-fund provided a negative return of 2.83%, while the debt and money market sub-funds provided annualized returns of 20.06% and 22.20% respectively. Performance review for each sub fund is given as under:

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

The net assets of this sub fund stood at Rs. 4,091 million at December 31, 2023 compared to Rs. 3,458 million at June 30, 2023, an increase of 18%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 736.5824 at the end of December 31, 2023 as compare to Rs. 486.5451 as at June 30, 2023.

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

The net assets of this sub fund stood at Rs. 5,725 million at December 31, 2023 compared to Rs. 5,252 million at June 30, 2023, an increase of 9%. The net asset value per (NAV) unit of the plan was Rs. 383.7374 at the end of December 31, 2023 as compare to Rs. 348.5006 as at June 30, 2023.



Pure. Profit.



### ***Money Market Sub Fund***

The net assets of this sub fund stood at Rs. 10,108 million at December 31, 2023 compared to Rs. 8,031 million at June 30, 2023, an increase of 26%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 377.5730 at the end of December 31, 2023 as compare to Rs. 339.5715 as at June 30, 2023.

### ***Gold Sub Fund***

The net assets of this sub fund stood at Rs. 436 million at December 31, 2023 compared to Rs. 416 million at June 30, 2023, an increase of 5%. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 284.3410 at the end of December 31, 2023 as compare to Rs. 292.6303 as at June 30, 2023.

## **Meezan GOKP Pension Fund (MGOKPPF)**

MGOKPPF was launched sub-funds on December 14, 2023, namely Money Market sub-fund. For the first half ended December 31, 2023, the money market sub-funds provided annualized returns of 26.82%. Performance review for each sub fund is given as under:

### ***Money Market Sub Fund***

The net assets of this sub fund stood at Rs. 46 million at December 31, 2023. The net asset value (NAV) per unit of the plan was Rs. 101.2494 at the end of December 31, 2023.

## **Meezan Balanced Fund**

The net assets of Meezan Balanced Fund (MBF) as at December 31, 2023 were Rs. 1,726 million compared to Rs. 1,689 million at June 30, 2023, an increase of 2%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 20.0515 as compared to Rs. 15.5966 per unit on June 30, 2023 translating into a return of 28.56% during the first half compared to the benchmark return of 22.92%.

## **Meezan Asset Allocation Fund**

The net assets of Meezan Asset Allocation Fund (MAAF) as at December 31, 2023 were Rs. 351 million compared to Rs. 454 million at June 30, 2023, a decrease of 23%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 56.5725 as compared to Rs. 39.8599 per unit on June 30, 2023 translating into a return of 41.93% during the year compared to the benchmark return of 39.56%.

## **Meezan Gold Fund**

The net assets of the fund as at December 31, 2023 were 1,409 million compared to Rs. 1,346 million at June 30, 2023, an increase of 5%. The net asset value (NAV) per unit at December 31, 2023 was Rs. 152.5576 as compared to Rs. 157.4219 per unit on June 30, 2023 translating into a negative return of 3.09% during the first half compared to the benchmark negative return of 2.16%.

## **Meezan Pakistan Exchange Traded Fund**

The net assets of Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MPETF) as at December 31, 2023 were Rs. 75 million compared to Rs. 69 million in June 2023, an increase of 8%. The net asset value (NAV) per unit as at December 31, 2023 was Rs. 11.8766 per unit as compared to Rs. 7.8147 translating into a return of 51.98% during the first half compared to the benchmark return of MZNPI of 56.40%.

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

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

The net assets of the plan were Rs. 71 million as at December 31, 2023 compared to Rs. 64 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 36.18% during the first half compared to the benchmark return of 35.96%.

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

The net assets of the plan were Rs. 76 million as at December 31, 2023 compared to Rs. 62 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 29.48% during the first half compared to the benchmark return of 26.77%.



Pure. Profit.



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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 53 million compared to Rs. 59 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 19.80% during the first half compared to the benchmark return of 16.45%.

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

The plan was launched on August 18, 2023. The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 0.3 million. The plan provided a return of 17.52% during the first half compared to the benchmark return of 12.27%.

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 89 million compared to Rs. 71 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 31.58% during the first half compared to the benchmark return of 27.04%.

## **Meezan Strategic Allocation Fund**

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 146 million compared to 188 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 30.72% during the year compared to the benchmark return of 26.59%.

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 75 million compared to Rs. 160 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 30.16% during the first half compared to the benchmark return of 26.27%.

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 126 million compared to Rs. 131 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 30.96% during the half year compared to the benchmark return of 26.68%.

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 62 million compared to Rs. 77 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 30.20% during the first half compared to the benchmark return of 26.68%.

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 38 million compared to Rs. 34 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 29.38% during the first half compared to the benchmark return of 25.25%.

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 176 million compared to Rs. 155 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 19.21% during the first half compared to the benchmark return of 15.42%.

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

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 272 million compared to Rs. 237 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 20.52% during the first half compared to the benchmark return of 17.07%.



Pure. Profit.



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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 40 million compared to Rs. 43 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 19.83% during the first half compared to the benchmark return of 17.13%.

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 31 million compared to Rs. 29 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 11.47% during the first half compared to the benchmark return of 7.49%.

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 27 million compared to Rs. 25 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 12.46% during the first half compared to the benchmark return of 8.47%.

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

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

The net assets of the plan as at December 31, 2023 were Rs. 253 million compared to Rs. 237 million at June 30, 2023. The plan provided a return of 20.67% during the first half compared to the benchmark return was 17.19%.

### **Outlook**

The stock market has demonstrated impressive performance during first half of FY24 driven by corporate profitability, stock buy backs and robust domestic and foreign institutional investor buying in the wake of a successful IMF review and clarity on election schedule. Despite high interest rates, the equity market continues to be attractive, trading at lower multiples. Moreover, the IMF's executive board has completed the first review of the Stand-by Arrangement (SBA) for Pakistan, granting approval for the release of second tranche of USD 700 million. This approval has paved the way for accessing funds from bilateral, multilateral, and other sources. Valuations continue to remain historically appealing, with the market trading at a forward P/E ratio of approximately 3.6x compared to its long-term average P/E of 8x, with dividend yield of 8%, while selected blue chips are offering dividend yield in excess of 15%.

The stock market is anticipated to continue its upward momentum, propelled by various factors expected in the forthcoming period. Firstly, inflation and interest rates are peaking out and expected to decline gradually which will increase corporate profitability and lead to more inflows into equities. Additionally, the elections are scheduled to be held on February 8, 2024 which will bring much needed political and economic stability. Moreover, foreign investors' buying is anticipated to persist, particularly after the successful IMF review. Furthermore, the government's commitment to structural reforms for resolving the circular debt issue, adds another layer of confidence in the equity market's potential.

On fixed income side, the central bank in its last MPS has maintained the policy rate at 22% to mitigate inflationary pressures, maintaining this rate consistently over the past four meetings. We expect that the policy rate has peaked out at 22% and a reversal in the rate can be seen in second half of fiscal year with the anticipated decline in inflation going forward. Fixed Income funds are well positioned to absorb any changes in the policy rate. Pakistan's Euro Bonds experienced substantial gains during 6MFY24, after the approval of IMF SBA at June-end 2023.





**Pure. Profit.**



## **Acknowledgement**

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

---

**Chief Executive Officer**

Date: February 9<sup>th</sup>, 2024

---

**Director**



## ڈائریکٹرز رپورٹ مینجمنٹ کمپنی کے زیر انتظام فنڈز

المیزان انویسٹمنٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کا بورڈ آف ڈائریکٹرز 31 دسمبر 2023 کو ختم ہونے والی شش ماہی کے لیے درج ذیل اوپن اینڈ فنڈز اور والنٹری پنشن اسکیم کے مالیاتی گوشوارے پیش کرتے ہوئے اظہارِ مسرت کرتا ہے۔

### منی مارکیٹ فنڈ

میزان روزانہ آمدنی فنڈ

میزان کیش فنڈ

### انکم فنڈز

میزان اسلامک انکم فنڈ

میزان سوورن

میزان ڈیلی انکم فنڈ

شریہ کمپلائنسٹ فلکسڈ ریٹ / ریٹرن یا اوپن اینڈ سی آئی ایس ای سی پی سرکلر نمبر 3 آف 2022

میزان فلکسڈ ٹرم فنڈ

### ایکویٹی فنڈز

میزان اسلامک فنڈ

المیزان میوچل فنڈ

کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ

میزان ڈیڈ ویلٹیڈ ایکویٹی فنڈ

میزان انرجی فنڈ

### پنشن فنڈ

میزان تحفظ پنشن فنڈ

میزان GOKP پنشن فنڈ

### بیلنسڈ فنڈ

میزان بیلنسڈ فنڈ

### ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

### کموڈٹی فنڈ

میزان گولڈ فنڈ

### ایکسیجنگ ٹریڈ فنڈ

میزان پاکستان ایکسیجنگ ٹریڈ فنڈ

### فنڈ آف فنڈز

میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ II

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ III

## اقتصادی جائزہ

جولائی 2023 میں ایک انتہائی غیر یقینی صورت حال کے دوران آئی ایم ایف کے مختصر مدتی ایس بی اے پروگرام کے آغاز کے بعد مالی سال '24 کی پہلی ششماہی کے دوران پاکستان کی معیشت نے نمایاں بحالی دیکھی۔ آئی ایم ایف کے کل 3 ارب امریکی ڈالر مالیت کے پروگرام میں سے 1.2 ارب امریکی ڈالر کی پہلی قسط کی وصولی نے سعودی عرب سے 2 ارب امریکی ڈالر اور متحدہ عرب امارات سے 1 ارب امریکی ڈالر کی زیر التواء دو طرفہ امداد کے لیے راہ ہموار کی۔ نتیجے کے طور پر، بینک دولت پاکستان (SBP) کے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر مئی 2023 میں 4 ارب امریکی ڈالر سے بڑھ کر دسمبر 2023 میں 8 ارب امریکی ڈالر سے زیادہ ہو گئے۔

درآمدی پابندیوں کے خاتمے کے باوجود، پاکستان کے رواں کھاتے کے میزانیہ میں بہتری آتی رہی اور مالی سال '24 کی پہلی ششماہی کے دوران صرف 831 ملین امریکی ڈالر کا خسارہ رہا جو گزشتہ سال کی اسی مدت میں 3.6 ارب امریکی ڈالر تھا۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران ایشیا کی برآمدات سالانہ 7 فیصد اضافے سے 15.3 ارب امریکی ڈالر تک پہنچ گئیں، جب کہ ایشیا کی درآمدات میں زیادہ تیزی کمی دیکھی گئی اور ان کی مالیت 15 فیصد کمی کے بعد 25.2 ارب امریکی ڈالر رہی۔ درآمدات میں کمی کی اہم وجوہات شرح سود کا کثیر سالہ بلند سطح پر ہونا اور درآمدی پابندیوں کے وقفہ اثر کے دوران نمایاں طور پر سست اقتصادی سرگرمیاں تھیں، جو جولائی 2023 تک موثر تھیں۔ اس طرح تجارتی خسارہ 35 فی صد سالانہ کم ہو کر 10 ارب امریکی ڈالر رہ گیا، جو پچھلے سال کی اسی مدت کے دوران 15.4 ارب امریکی ڈالر تھا۔ ڈالر کے انٹرنیٹک اور اوپن مارکیٹ شرح تبادلہ کے درمیان فرق وسیع ہونے کی وجہ سے سمندر پار پاکستانیوں کی ترسیلات زر سالانہ 7 فیصد کم ہو کر 13.4 ارب امریکی ڈالر ہو گئیں، جس کے بعد فارنیکس مارکیٹ میں سٹہ بازی اور غیر قانونی سرگرمیوں پر حکام کی جانب سے کریک ڈاؤن کیا گیا۔ انٹرنیٹک میں روپیہ امریکی ڈالر شرح تبادلہ 31 دسمبر 2023 کو 281.86 پر بند ہوا، جو جون 2023 میں 285.99 کی سطح سے بڑھ کر، ششماہی کے دوران 307.10 کی کم ترین سطح پر پہنچ گیا تھا۔

افراط زر کے محاذ پر بہتری بیرونی کھاتوں کے مقابلے میں کم واضح تھی، کیونکہ پہلی ششماہی کے اختتام تک ہیڈ لائن افراط زر کی شرح بلند سطح پر رہی۔ مئی 2023 میں 38 فی صد کی بلند ترین شرح سے دسمبر 2023 میں ہیڈ لائن افراط زر، بلند بنیادی اثر اور غذائی افراط زر میں اعتماد کی کمی کی وجہ سے، کم ہو کر 29.7 فی صد ہو گئی (1HFY'23) کے دوران 25 فی صد کی اوسط شرح کے مقابلے میں 1HFY'24 کے دوران CPI کی اوسط شرح 28.8 فی صد رہی۔ تاہم، اکتوبر میں 26.7 فی صد کی کم ترین سطح پر آنے کے بعد، صارف کیس کے نرخوں میں نمایاں اضافے کی وجہ سے زیر جائزہ عرصہ کے آخری دو ماہ میں مہنگائی کی شرح بڑھ کر 29 فی صد سے تجاوز کر گئی۔ اس کے نتیجے میں، بینک دولت پاکستان (SBP) نے اس مدت کے دوران پالیسی ریٹ 22 فی صد پر برقرار رکھا۔

درآمدی پابندیوں اور بلند شرح سود کی وجہ سے رسد کی رکاوٹیں جولائی-نومبر 2023 کے دوران بڑے پیمانے پر مینوفیکچرنگ میں 0.8 فی صد سالانہ کے سیکڑاؤ سے ظاہر ہوتی ہیں۔ منفی نمو بنیادی طور پر ٹیکسٹائل اور آٹوموبائل کے شعبوں سے کم پیداوار کی وجہ سے تھی۔

مالی محاذ پر، پاکستان نے پہلی ششماہی کے دوران 962 ارب روپے یا جی ڈی پی 0.9 فی صد بجٹ خسارہ اور جی ڈی پی 0.4 فی صد بنیادی سرپلس ریکارڈ کیا۔ پرائمری بیلنس مالی سال '24 کے لیے IMF کے عائد کردہ مالی ہدف کے مطابق تھا۔ معاشی سست روی کے باوجود ٹیکس محصولات (وفاقی اور صوبائی مل کر) متاثر کن طور پر 24 فی صد سالانہ اضافے سے 2.2 ٹریلین روپے ہو گئے۔

دیگر پیش رفت میں، 8 فروری 2024 کو ہونے والے آئندہ عام انتخابات کے لیے تیاریاں جاری ہیں۔ دریں اثنا، مگران حکومت اقتصادی پالیسیوں خاص طور پر توانائی کے شعبے میں اصلاحات، معیشت کی دستاویز سازی اور آئی ایم ایف کی تجویز کردہ دیگر سفارشات پر توجہ مرکوز رکھے ہوئے ہے۔

## بازار زر کا جائزہ

مالی سال '24 کی پہلی ششماہی کے دوران، افراط زر کے دباؤ کی وجہ سے مرکزی بینک نے پالیسی ریٹ میں کوئی تبدیلی نہیں کی۔ سیاست کے محاذ پر، بینک دولت پاکستان کی جانب سے باقاعدہ مختصر مدت اور درمیانی مدت کے اوپن مارکیٹ آپریشنز (او ایم او) کی وجہ سے کرنسی مارکیٹ مستحکم رہی، یہی وجہ ہے کہ شرحیں ڈسکاؤنٹ ریٹ سے نیچے رہیں۔



## بازارِ حصص کا جائزہ

مالی سال 24 کی پہلی ششماہی میں، بازارِ حصص نے 2016 کے بعد سے اپنی سب سے بڑی تیزی دیکھی، کیونکہ KMI-30 انڈیکس 48 فیصد اضافے کے ساتھ 104,729 پوائنٹس پر بند ہوا۔ اسی طرح KSE-100 انڈیکس اس عرصے کے دوران 50.66 فیصد بڑھ کر 62,451 پوائنٹس پر بند ہوا۔ زبردست تیزی کی وجہ بنیادی طور پر ایک نیا آئی ایم ایف پروگرام کا آغاز تھا جو جون 2023 کے آخر میں شروع ہوا تھا (مارچ 2024 تک نو ماہ کا SBA پروگرام) جس نے اگلے عام انتخابات کے انعقاد تک بڑے معاشی استحکام کے لیے مارکیٹ کی توقعات کو آگے بڑھایا، جب تک ایک نئی حکومت آ کر آئی ایم ایف کے ساتھ ایک نئے طویل مدتی پروگرام پر بات چیت کرے۔

اس عرصے کے دوران، بازار میں تیزی کے رجحان کو قریبی مدت میں شرح سود میں کمی کیے جانے کی بڑھتی ہوئی توقعات سے بھی مدد ملی۔ اس کے باوجود، مرکزی بینک نے مالی سال 24 کی پہلی ششماہی کے دوران پالیسی ریٹ کو 22 فی صد پر برقرار رکھا، باوجود اس کے کہ اس مدت کے دوران ٹریڈری بلز کی شرحوں میں تقریباً 150 پوائنٹس کی کمی کی گئی۔ اس فیصلے کی وجہ افراط زر کی بلند شرح تھی، جو اکتوبر 2023 میں 26.8 فیصد سے دسمبر 2023 میں بڑھ کر 29.7 فیصد تک پہنچ گئی۔ KMI-30 نے مالی سال 24 کی پہلی ششماہی کے دوران 112,183 کی بلند ترین سطح بنائی (58.57 فی صد کا اضافہ)، جبکہ KSE-100 انڈیکس 66,427 پر پہنچ گیا (60.25 فی صد کا اضافہ)۔ تاہم، زیر جائزہ مدت کے اختتام کی طرف قابل ذکر اتار چڑھاؤ دیکھا گیا۔ دسمبر میں، KSE-100 انڈیکس اپنی سال کی بلند ترین سطح 66,427 پوائنٹس سے 11 فیصد گر گیا، لیکن سال کے آخر تک 6 فیصد کی بحالی ہوئی۔ بلند اتار چڑھاؤ کی وجہ بنیادی طور پر قرض پر سرمایہ کاری کرنے والے خوردہ سرمایہ کار (لیوریجڈ ریٹیل انویسٹرز) تھے، جنہوں نے سال کے اختتام سے پہلے اپنی پوزیشنیں بند کر دیں۔

مزید برآں، بین الاقوامی کریڈٹ ریٹنگ ایجنسی فچ نے بھی جولائی 2023 میں پاکستان کو CCC میں اپ گریڈ کیا۔ اس مدت کے دوران، اگست کے وسط میں PDM کی قیادت میں چلنے والی حکومت نے اپنی مدت پوری کی اور حکومت ایک نگران سیٹ اپ کے حوالے کر دی، نے کی نشان دہی کی، جس میں ٹیکو کریٹس کا غلبہ تھا اور قیادت ایک آزاد سیاست دان نے کی۔ اپریل۔ جون سہ ماہی کے کارپوریٹ نتائج میں، بڑے پیمانے پر بہت سخت معاشی پس منظر کے باوجود موسمی شعبہ جات کو اپنا منافع برقرار رکھتے ہوئے دیکھا گیا۔ دریں اثنا، غیر موسمیاتی شعبہ جات کی کمپنیوں کی جانب سے منافع کی ادائیگیاں، خاص طور پر توانائی اور بینکاری شعبہ، مارکیٹ کی توقعات سے زیادہ تھی۔

سرمایہ کاروں میں اعتماد کی واپسی اس عرصے کے دوران زیادہ سرگرمیوں سے بھی ظاہر ہوئی، کیونکہ KSE-100 انڈیکس کا حجم تین گنا بڑھ کر 244 ملین شیئرز یومیہ اوسط تک پہنچ گیا، جبکہ پچھلے چھ مہینوں میں 83 ملین شیئرز تھا۔ اس دوران، KMI-30 انڈیکس کا اوسط یومیہ حجم اس عرصے کے دوران 56 ملین شیئرز سے 108 فیصد بڑھ کر 116 ملین شیئرز تک پہنچ گیا۔

عالمی محاذ پر، امریکا کے مرکزی بینک فیڈرل ریزرو نے اپنے دسمبر 2023 کی اجلاس میں شرح سود کو 5.25-5.50 فی صد کی بلند ترین سطح پر برقرار رکھا، جو جولائی 2023 سے مسلسل تین اجلاسوں میں شرح سود کو اسی سطح پر برقرار رکھے آ رہا ہے۔ تاہم، زیادہ اہم بات یہ ہے کہ فیڈ کی مستقبل کی رہنمائی سے اندازہ ہوتا ہے کہ امریکی مرکزی بینک 2024 میں امریکی معیشت میں مہنگائی اور بے روزگاری کی شرح ہدف کی سطح تک پہنچنے سے پہلے ہی شرح سود میں ممکنہ طور پر کٹوتی کر سکتا ہے۔ اس نے دنیا بھر کی تمام بڑی حصص بازاروں میں بحالی کے ایک مضبوط تیزی کے رجحان کی بنیاد رکھی۔ امریکی مارکیٹ میں S&P 500 انڈیکس اور MSCI ایمریکنگ مارکیٹ انڈیکس دونوں اگست سے اکتوبر 2023 کی مدت کے درمیان منفی منافع دینے کے بعد دسمبر میں 4 فی صد بڑھ گئے۔ 10 سالہ امریکی حکومتی بانڈ پر شرح منافع، جو کہ عالمی حصص بازار اور دیگر خطرناک اثاثوں کی نسبت کشش کا ایک اہم معیار ہے، اکتوبر 2023 میں 4.99 فیصد کی حالیہ پوزیشن سے 2023 کے آخر تک 3.88 فیصد تک گر گئی (2007 سے موخر الذکر اس کی بلند ترین سطح تھی)۔

## انڈیکس میں بڑے حصہ دار:

کلیدی شعبوں میں ریفرنسری، پاور جنریشن اور کیبل اینڈ الیکٹریک گڈز کے شعبے بہترین کارکردگی کا مظاہرہ کرنے والے تھے۔ مالی سال 24 کی پہلی ششماہی کے دوران 30-KMI انڈیکس میں سب سے زیادہ حصہ ڈالنے والے حصص یہ تھے:

Major positive contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
The Hub Power Co. Ltd.	4,340	65.87
Pakistan Petroleum Ltd.	3,643	98.21
Meezan Bank Ltd.	3,588	100.09
Lucky Cement Ltd.	3,015	55.89

دوسری طرف، ٹیکنالوجی، گلاس اور کھاد تیار کرنے والے شعبہ جات کی کارکردگی بدترین رہی۔ اس عرصے کے دوران، درج ذیل نے KMI-30 انڈیکس کو سست روی کا شکار کیا:

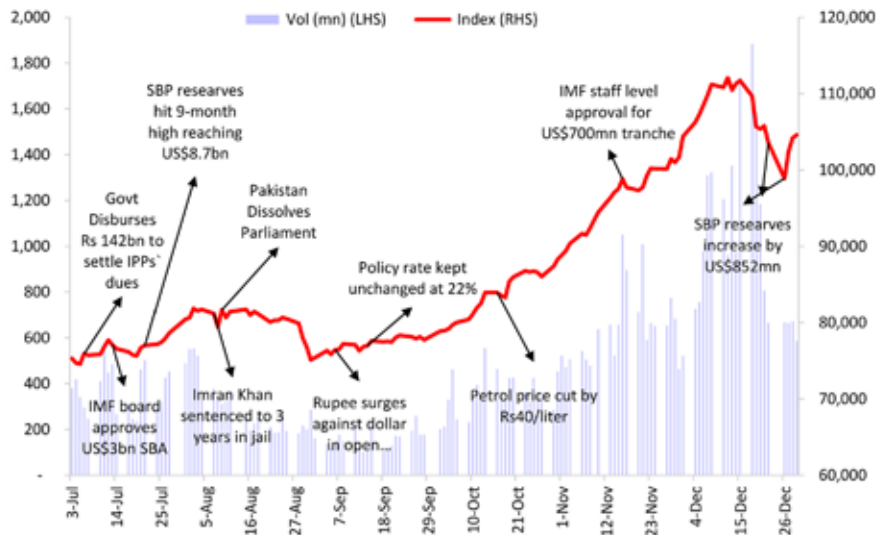


Major under performer to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Lotte Chemical Pakistan Ltd.	(58)	(4.43)
Ghani Global Holdings Ltd.	22	14.29
TPL Properties Ltd.	24	8.51
NetSol Technologies Ltd.	38	16.50

## حصص میں بہاؤ

غیر ملکیوں نے مالی سال '24 کی پہلی ششماہی کے دوران کئی سال کے وقفے کے بعد تقریباً 71 ملین امریکی ڈالر کی مجموعی خریداری کی۔ غیر ملکیوں کی طرف سے خالص خریداری والے شعبوں میں بینک (24.1 ملین امریکی ڈالر)، بجلی کی پیداوار کا شعبہ (15.1 ملین ڈالر) اور سینٹ (14.7 ملین ڈالر) تھے۔ مقامی محاذ پر، انشورنس کمپنیاں 60.3 ملین امریکی ڈالر مالیت کے حصص کی خالص خریدار تھیں، جن میں بنیادی طور پر ریاستی ادارہ جات نمایاں ہیں۔ جبکہ بینک/ترقیاتی مالیاتی ادارے (92.4 ملین امریکی ڈالر) اور میوچل فنڈز (51.1 ملین امریکی ڈالر) کے ساتھ حصص بازار میں سب سے زیادہ خالص فروخت کنندگان کے طور پر سامنے آئے۔

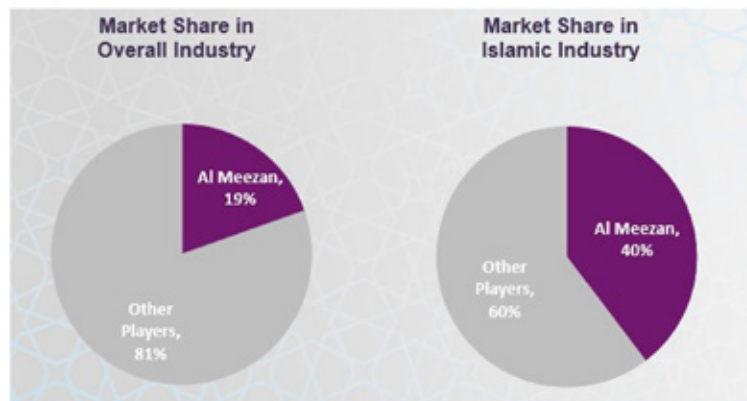
درج ذیل گراف مالی سال '24 کی پہلی ششماہی کے دوران KMI-30 انڈیکس میں اتار چڑھاؤ اور اس کا باعث بننے والے اہم عناصر کا احاطہ کرتا ہے:



## میوچل فنڈز انڈسٹری کا جائزہ

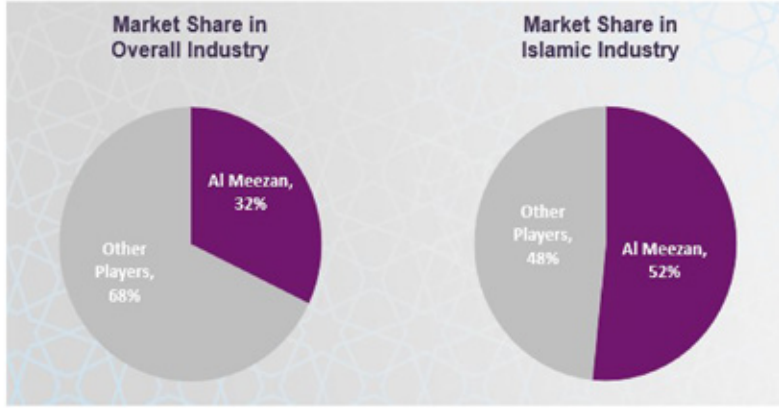
مالی سال '24 کے پہلے چھ مہینوں کے دوران، میوچل فنڈ انڈسٹری کے زیر انتظام اثاثہ جات کی مالیت 32.4 فیصد بڑھ کر 2,148 ارب روپے ہو گئی۔ شریعہ موافق زیر انتظام اثاثہ جات 37.7 فیصد بڑھ کر 1,024 ارب روپے ہو گئے، جس نے مجموعی طور پر میوچل فنڈ انڈسٹری میں شریعہ موافق فنڈز کا حصہ 47.7 فیصد تک پہنچا دیا۔ میوچل فنڈز انڈسٹری میں المیز ان کا مارکیٹ شیئر 19.1 فیصد تھا جبکہ شریعہ موافق فنڈز میں یہ 40 فیصد ہے، جو انڈسٹری میں سب سے زیادہ ہے۔ رضا کارانہ پنشن فنڈز کے زمرے میں، میزان تحفظ پنشن فنڈز کا مارکیٹ شیئر 32 فیصد تھا جب کہ شریعہ موافق VPS سیکٹرز میں، یہ 52 فیصد ہے، جو اس انڈسٹری میں دونوں حصوں میں سب سے زیادہ ہے۔

## المیز ان کا انڈسٹری میں مارکیٹ شیئر





## انڈسٹری میں میزبان تحفظ پیشہ فنڈ کارماریٹ شیئر



## کارکردگی کا جائزہ (فنڈز)

درج ذیل جدول میں ہمارے زیر انتظام فنڈز کی مالی سال '24 کی ششماہی کارکردگی کا خلاصہ دکھایا گیا ہے:

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assets for 1HFY24 (%)	Returns for 1HFY24 (%)	Benchmark for 1HFY24 (%)
<b>Money Market/Fixed Income Funds</b>					
Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)	Money Market	99,672	4	20.69	9.37
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	30,595	18	20.20	9.37
Meezan Daily Income Fund (MDIP-1)	Income	116,607	28	21.14	9.10
Meezan Daily Income Fund - MMMP	Income	7,922	43	19.23	9.10
Meezan Sehl Account Plan (MDIF-SEHL)	Income	62	1,410	19.26	9.10
Meezan Munafa Plan-I (MDIF-MMP-I)*	Income	4,627	-	23.34	9.49
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	77,124	848	22.82	18.39
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-III	Open End Islamic CIS as per SECP's Circular No.3 of 2022	583	7	19.24	6.38
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-IV		4,833	6	19.30	6.41
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-VI		1,013	2	19.87	6.75
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-VII		817	44	20.67	7.52
MFTF-Meezan Paidar Munafa Plan-VIII*		556	-	19.39	10.69
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	11,673	2	19.95	9.10
<b>Equity Funds</b>					
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	20,594	20	49.06	48.03
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	4,330	37	50.47	48.03
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	3,344	29	46.33	48.03
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)	Equity	438	8	50.30	48.03
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	1,012	124	63.98	48.03
<b>Pension Fund Scheme</b>					
Meezan Tahaffuz Pension Fund	Pension Fund Scheme				
Equity sub Fund		4,091	18	51.39	
Debt sub Fund		5,725	9	20.06	
Money Market sub Fund		10,108	26	22.20	
Gold Sub Fund		436	5	-2.83	
<b>Meezan GOKP Pension Fund</b>					
Money Market sub Fund*	GOKP Pension Fund	46	-	26.82	
<b>Balanced Fund</b>					
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	1,726	2	28.56	22.92
<b>Asset Allocation Fund</b>					
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	351	-23	41.93	39.56
<b>Commodity Fund</b>					
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	1,409	5	-3.09	-2.16
<b>Exchange Traded</b>					
Meezan Pakistan Exchange Traded Fund (MZNP-ETF)	Exchange Traded	75	8	51.98	56.40
<b>Fund of Funds</b>					
<b>Meezan Financial Planning Fund of Fund</b>					
Aggressive	Fund of Fund	71	12	36.18	35.96
Moderate		76	21	29.48	26.77
Conservative		53	-10	19.80	16.45
Very Conservative Allocation Plan (MPFP-V. Con)*		0.3	-	17.52	12.27
MAAP-I		89	25	31.58	27.04
<b>Meezan Strategic Allocation Fund</b>					
MSAP-I	Fund of Fund	146	-23	30.72	26.59
MSAP-II		75	-53	30.16	26.27
MSAP-III		126	-3	30.96	26.68
MSAP-IV		62	-18	30.20	26.68
MSAP-V		38	11	29.38	25.25
MSAP-MCSP-III	176	13	19.21	15.42	
<b>Meezan Strategic Allocation Fund - II</b>					
MSAP-II -MCSP-IV	Fund of Fund	272	15	20.52	17.07
MSAP-II -MCSP-V		40	-5	19.83	17.13
MSAP-II -MCSP-VI		31	7	11.47	7.49
MSAP-II -MCSP-VII		27	8	12.46	8.47
MSAP-II -MCSP-IX		253	7	20.67	17.19

\* Launched MDIF-MMP-I (Aug 29, 2023), MPMP-VIII (Dec 27, 2023) MPFP-V. Con (Aug 22, 2023), MGOKP-MMSF (Dec 14, 2023)

## کارکردگی کا جائزہ (فنڈز) میزان روزانہ آمدنی فنڈ

میزان روزانہ آمدنی فنڈ (MRAF) کے 30 جون 2023 کو 96,006 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثے 99,672 ملین روپے تھے، جو کہ 4 فی صد کا اضافہ ہے۔ 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 50.00 روپے تھی۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران فنڈ نے 9.37 فی صد کے شیئ مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 20.69 فی صد کا سالانہ منافع دیا۔

## میزان کیش فنڈ

میزان کیش فنڈ (MCF) کے 30 جون 2023 کو 25,882 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثے 30,595 ملین روپے تھے، جو کہ 18 فی صد کا اضافہ ہے۔ نی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 30 جون 2023 کو 51.0165 روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو 56.2102 روپے تھی، جو کہ 9.37 فی صد شیئ مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 20.20 فی صد سالانہ منافع بنتا ہے۔ پہلی ششماہی کے اختتام پر، فنڈ کا 6 فی صد اسلامی کارپوریٹ سٹاک میں، 10 فی صد ڈرام ٹریڈ ریسیڈوں میں اور کل اثاثوں کا 82 فی صد اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 2 فی صد دیگر میں رکھا ہوا تھا۔

## میزان اسلامک انکم فنڈ

میزان اسلامک انکم فنڈ کے حتمی اثاثہ جات کی مالیت کے بارے میں 30 جون 2023 کو لگائے گئے تخمینہ کے مطابق 11.474 ملین تھے جو کہ 2 فی صد اضافے کے ساتھ 31 دسمبر 2023 کو 11.474 ملین ہو گئے۔ 30 جون 2023 کو حتمی نی یونٹ مالیت (NAV) 51.64971 روپے تھی جو کہ 31 دسمبر 2023 کو 56.64844 روپے ہو گئی۔ جس کے نتیجے میں 9.10 فی صد کی متوقع آمدنی 19.95 فی صد تک جا پہنچی۔ پہلی ششماہی کے اختتام پر اسلامک کارپوریٹ سٹاک میں 15 فی صد، حکومت پاکستان اجارہ حکومت کے ضمانت شدہ سٹاک میں 53 فی صد حتمی اثاثہ جات کے 27 فی صد اسلامک بینک یا اسلامی بینک کے ونڈوز میں لگائے گئے جبکہ دیگر جگہوں پر 3 فی صد سرمایہ کاری کی گئی۔

## میزان سوورن فنڈ

میزان سوورن فنڈ (MSF) کے 30 جون 2023 کو 8,133 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثے 77,124 ملین روپے تھے، جو کہ 848 فی صد کا اضافہ ہے۔ نی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 30 جون 2023 کو 52.1375 روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو 58.1356 روپے تھی، جو کہ 18.39 فی صد شیئ مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 22.82 فی صد سالانہ منافع بنتا ہے۔ پہلی ششماہی کے اختتام پر، فنڈ کی 78 فی صد سرمایہ کاری، جی او پی اجارہ گورنمنٹ گارنٹیڈ سٹاک اور 18 فی صد اثاثے اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 4 فی صد دیگر میں رکھے ہوئے تھے۔

## میزان ڈیلی انکم فنڈ

### میزان ڈیلی انکم فنڈ - MDIP-L

پلان کے 30 جون 2023 کو 91,147 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثے 116,607 ملین روپے تھے، جو کہ 28 فی صد کا اضافہ ہے۔ 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 50.00 روپے تھی۔ پہلی ششماہی کے دوران پلان نے 9.10 فی صد شیئ مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 21.14 فی صد سالانہ منافع فراہم کیا۔ پہلی ششماہی کے اختتام پر فنڈ کا 10 فی صد ڈرام ٹریڈ ریسیڈوں میں، 5 فی صد اسلامی کارپوریٹ سٹاک میں، 19.90 فی صد جی او پی اجارہ گورنمنٹ گارنٹیڈ سٹاک میں، 61 فی صد خالص اثاثے اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 4 فی صد دیگر میں رکھا ہوا تھا۔

## میزان ڈیلی انکم فنڈ (میزان ماہانہ منافع پلان)

پلان کے 30 جون 2023 کو 5,543 ملین روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثے 7,922 ملین روپے تھے، جو کہ 43 فی صد کا اضافہ ہے۔ 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 50.00 روپے تھی۔ پہلی ششماہی کے دوران پلان نے 9.10 فی صد شیئ مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 19.23 فی صد سالانہ منافع فراہم کیا۔ پہلی ششماہی کے اختتام پر، 98 فی صد خالص اثاثے اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 2 فی صد دیگر میں رکھے ہوئے تھے۔

## میزان ڈیلی انکم فنڈ (میزان منافع پلان)

میزان منافع پلان کا آغاز 29 اگست 2023 کو کیا گیا۔ پلان کے 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثے 4,627 ملین روپے تھے۔ 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV)، 53.9641 روپے تھی۔ اس عرصہ کے دوران پلان نے 9.49 فی صد شیئ مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 23.34 فی صد سالانہ منافع فراہم کیا۔ پہلی ششماہی کے اختتام پر، 57 فی صد خالص اثاثے جی او پی اجارہ گورنمنٹ گارنٹیڈ سٹاک، 39 فی صد خالص اثاثہ جات اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 4 فی صد دیگر میں رکھے ہوئے تھے۔

## میزان سہل اکاؤنٹ پلان

پلان کے 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثے 62 ملین روپے تھے۔ 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV) 54.9995 روپے تھی۔ پہلی ششماہی کے دوران پلان نے 9.10 فی صد بیٹج مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 19.26 فی صد سالانہ منافع فراہم کیا۔ پہلی ششماہی کے اختتام پر، 98 فی صد خالص اثاثے اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز میں اور 2 فی صد دیگر میں رکھے ہوئے تھے۔

## میزان فکسڈ ٹرم فنڈ

### میزان پائیدار منافع پلان III

پلان کے 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثے 583 ملین روپے تھے۔ 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV) 54.9565 روپے تھی۔ پہلی ششماہی کے دوران پلان نے 6.38 فی صد بیٹج مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 19.24 فی صد سالانہ منافع فراہم کیا۔ پہلی ششماہی کے اختتام پر، 85 فی صد خالص اثاثے کارپوریٹ صکوک، 15 فی صد اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز اور 2 فی صد دیگر میں رکھے ہوئے تھے۔

### میزان پائیدار منافع پلان IV

پلان کے 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثے 4,833 ملین روپے تھے۔ 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV) 54.9777 روپے تھی۔ پہلی ششماہی کے دوران پلان نے 6.41 فی صد بیٹج مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 19.30 فی صد سالانہ منافع فراہم کیا۔ پہلی ششماہی کے اختتام پر، 96 فی صد خالص اثاثے کارپوریٹ صکوک، 4 فی صد اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز اور دیگر میں رکھے ہوئے تھے۔

### میزان پائیدار منافع پلان VI

پلان کے 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثے 1,013 ملین روپے تھے۔ 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV) 55.1209 روپے تھی۔ پہلی ششماہی کے دوران پلان نے 6.75 فی صد بیٹج مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 19.87 فی صد سالانہ منافع فراہم کیا۔ پہلی ششماہی کے اختتام پر، 89 فی صد خالص اثاثے کارپوریٹ صکوک، 11 فی صد اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز اور دیگر میں رکھے ہوئے تھے۔

### میزان پائیدار منافع پلان VII

میزان پائیدار منافع پلان VII - کا آغاز 11 جولائی 2023 کو کیا گیا۔ پلان کے 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثے 817 ملین روپے تھے۔ 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV) 54.8995 روپے تھی۔ پہلی ششماہی کے دوران پلان نے 7.52 فی صد بیٹج مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 20.67 فی صد سالانہ منافع فراہم کیا۔ پہلی ششماہی کے اختتام پر، 90 فی صد خالص اثاثے کارپوریٹ صکوک، 10 فی صد اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز اور دیگر میں رکھے ہوئے تھے۔

### میزان پائیدار منافع پلان VIII

میزان پائیدار منافع پلان VIII - کا آغاز 27 دسمبر 2023 کو کیا گیا۔ پلان کے 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثے 556 ملین روپے تھے۔ 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ خالص اثاثہ قیمت (NAV) 50.1063 روپے تھی۔ پہلی ششماہی کے دوران پلان نے 10.69 فی صد بیٹج مارک سالانہ منافع کے مقابلے میں 19.39 فی صد سالانہ منافع فراہم کیا۔ پہلی ششماہی کے اختتام پر، 98 فی صد خالص اثاثے ٹرم ڈپازٹ ریسپنڈس، 2 فی صد اسلامی بینکوں یا اسلامی بینکوں کی ونڈوز اور دیگر میں رکھے ہوئے تھے۔

## میزان اسلامک فنڈ

میزان اسلامک فنڈ (MIF) کے 30 جون 2023 کو 17,155 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات کی مالیت 20,594 ملین روپے تھی، جو کہ 20 فی صد کا اضافہ ہے۔ 30 جون 2023 کو 54.8025 روپے نی یونٹ خالص قدر و قیمت (NAV) کے مقابلے میں 31 دسمبر کو نی یونٹ قیمت 81.6911 روپے تھی، جو کہ پہلی ششماہی کے دوران بیٹج مارک کے ایس ای میز انڈیکس (KMI-30) کے 48.03 فی صد منافع کے مقابلے میں 49.06 فی صد منافع بنتا ہے۔

## المیزان میوچل فنڈ

المیزان میوچل فنڈ (AMMF) کے 30 جون 2023 کو 3,153 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات کی مالیت 4,330 ملین روپے تھی، جو کہ 37 فی صد کا اضافہ ہے۔ 30 جون 2023 کو 15.6760 روپے نی یونٹ خالص قدر و قیمت (NAV) کے مقابلے میں 31 دسمبر کو نی یونٹ قیمت 23.5874 روپے تھی، جو کہ پہلی ششماہی کے دوران بیٹج مارک کے ایس ای میز انڈیکس (KMI-30) کے 48.03 فی صد منافع کے مقابلے میں 50.47 فی صد منافع بنتا ہے۔



## کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ

کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ (KMIF) کے 30 جون 2023 کو 2,585 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات کی مالیت 3,344 ملین روپے تھی، جو کہ 29 فی صد کا اضافہ ہے۔ 30 جون 2023 کو 64.9320 روپے فی یونٹ خالص قدر و قیمت (NAV) کے مقابلے میں 31 دسمبر کو فی یونٹ قیمت 95.0162 روپے تھی، جو کہ پہلی ششماہی کے دوران بیچ مارک کے ایس ای میزان انڈیکس (KMF-30) کے 48.03 فی صد منافع کے مقابلے میں 46.33 فی صد منافع بنتا ہے۔

## میزان ڈیڈیکٹیو ایکویٹی فنڈ

میزان ڈیڈیکٹیو ایکویٹی فنڈ (MDEF) کے 30 جون 2023 کو 406 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات کی مالیت 438 ملین روپے تھی، جو کہ 8 فی صد کا اضافہ ہے۔ 30 جون 2023 کو 39.9919 روپے فی یونٹ خالص قدر و قیمت (NAV) کے مقابلے میں 31 دسمبر کو فی یونٹ قیمت 60.1083 روپے تھی، جو کہ پہلی ششماہی کے دوران بیچ مارک کے ایس ای میزان انڈیکس (KMF-30) کے 48.03 فی صد منافع کے مقابلے میں 50.30 فی صد منافع بنتا ہے۔

## میزان انرجی فنڈ

میزان انرجی فنڈ (MEF) کے 30 جون 2023 کو 452 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات کی مالیت 1,012 ملین روپے تھی، جو کہ 124 فی صد کا اضافہ ہے۔ 30 جون 2023 کو 30.8497 روپے فی یونٹ خالص قدر و قیمت (NAV) کے مقابلے میں 31 دسمبر کو فی یونٹ قیمت 50.5886 روپے تھی، جو کہ پہلی ششماہی کے دوران بیچ مارک کے ایس ای میزان انڈیکس (KMF-30) کے 48.03 فی صد منافع کے مقابلے میں 63.98 فی صد منافع بنتا ہے۔

## میزان تحفظ پنشن فنڈ (MTPF)

میزان تحفظ پنشن فنڈ (MTPF) چار ذیلی فنڈز بنام ایکویٹی ذیلی فنڈ، ڈیبٹ ذیلی فنڈ، منی مارکیٹ ذیلی فنڈ اور گولڈ ذیلی فنڈ۔ 30 دسمبر 2023 کو ختم ہونے والی ششماہی کے دوران ایکویٹی ذیلی فنڈ نے 51.39 فی صد کا منافع دیا، گولڈ ذیلی فنڈ نے منفی 2.83 فی صد منافع دیا۔ جبکہ ڈیبٹ اور منی مارکیٹ فنڈز نے بالترتیب 20.06 فی صد اور 22.20 فی صد کا منافع دیا۔ ان میں سے ہر ایک فنڈ کی کارکردگی کا جائزہ ذیل میں پیش خدمت ہے:

## ایکویٹی سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے 30 جون 2023 کو 3,458 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات کی مالیت 4,091 ملین روپے ہو گئی جو کہ 18 فی صد اضافہ ہے۔ 30 جون 2023 کو پلان کی فی یونٹ خالص قدر و قیمت 486.5451 روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو فی یونٹ قدر و قیمت 736.5824 روپے تھی۔

## ڈیبٹ سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے 30 جون 2023 کو 5,252 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات کی مالیت 5,725 ملین روپے ہو گئی جو کہ 9 فی صد اضافہ ہے۔ 30 جون 2023 کو پلان کی فی یونٹ خالص قدر و قیمت 348.5006 روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو فی یونٹ قدر و قیمت 383.7374 روپے تھی۔

## منی مارکیٹ سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے 30 جون 2023 کو 8,031 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات کی مالیت 10,108 ملین روپے ہو گئی جو کہ 26 فی صد اضافہ ہے۔ 30 جون 2023 کو پلان کی فی یونٹ خالص قدر و قیمت 339.5715 روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو فی یونٹ قدر و قیمت 377.5730 روپے تھی۔

## گولڈ سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے 30 جون 2023 کو 416 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات کی مالیت 436 ملین روپے ہو گئی جو کہ 5 فی صد اضافہ ہے۔ 30 جون 2023 کو پلان کی فی یونٹ خالص قدر و قیمت 292.6303 روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو فی یونٹ قدر و قیمت 284.3410 روپے تھی۔

## میزان جی او کے پی پنشن فنڈ

میزان جی او کے پی پنشن فنڈ کا آغاز 14 دسمبر 2023 کو منی مارکیٹ ذیلی فنڈ کے نام سے کیا گیا۔ 31 دسمبر 2023 کو ختم ہونے والی پہلی ششماہی کے دوران منی مارکیٹ ذیلی فنڈ نے 26.82 فی صد کا منافع دیا۔ ہر ذیلی فنڈ کی کارکردگی ذیل میں پیش خدمت ہے:





## منی مارکیٹ سب فنڈ

اس ذیلی فنڈ کے 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 46 ملین روپے تھے۔ 31 دسمبر 2023 کے اختتام پر اس کی نی یونٹ خالص قدر و قیمت (NAV)، 101.2494 روپے تھی۔

## میزان ہیلمنڈ فنڈ

میزان ہیلمنڈ فنڈ (MBF) کے 30 جون 2023 کو 1,689 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات کی مالیت 1,726 ملین روپے ہوگی جو کہ 2 فی صد اضافہ ہے۔ 30 جون 2023 کو اس کی نی یونٹ خالص قدر و قیمت 15.5966 روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ قدر و قیمت 20.0515 روپے تھی، جو کہ پہلی ششماہی کے دوران 22.92 فی صد نیچے مارک منافع کے مقابلے میں 28.56 فی صد منافع بنتا ہے۔

## میزان ایسیٹ ایلو کیشن فنڈ

میزان ایسیٹ ایلو کیشن فنڈ (MAAF) کے 30 جون 2023 کو 454 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات کی مالیت 351 ملین روپے ہوگی جو کہ 23 فی صد کمی ہے۔ 30 جون 2023 کو پلان کی نی یونٹ خالص قدر و قیمت 39.8599 روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ قدر و قیمت 56.5725 روپے تھی، جو کہ 39.56 فی صد نیچے مارک منافع کے مقابلے میں 41.93 فی صد منافع بنتا ہے۔

## میزان گولڈ فنڈ

میزان ایسیٹ ایلو کیشن فنڈ (MAAF) کے 30 جون 2023 کو 1,346 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات کی مالیت 1,409 ملین روپے ہوگی جو کہ 5 فی صد اضافہ ہے۔ 30 جون 2023 کو نی یونٹ خالص قدر و قیمت 157.4219 روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ قدر و قیمت 152.5576 روپے تھی، جو کہ منفی 2.16 فی صد نیچے مارک منافع کے مقابلے میں 3.09 فی صد منفی منافع بنتا ہے۔

## میزان پاکستان ایکس چینج ٹریڈڈ فنڈ

میزان پاکستان ایکس چینج ٹریڈڈ فنڈ (MPETF) کے 30 جون 2023 کو 69 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات کی مالیت 75 ملین روپے ہوگی جو کہ 8 فی صد اضافہ ہے۔ 30 جون 2023 کو نی یونٹ خالص قدر و قیمت 7.8147 روپے کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو نی یونٹ قدر و قیمت 11.8766 روپے تھی، جو کہ MZNP کے نیچے مارک 56.40 فی صد منافع کے مقابلے میں 51.98 فی صد منافع بنتا ہے۔

## میزان فائنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز

### ایگریسیو ایلو کیشن پلان

پلان کے 30 جون 2023 کو 64 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 71 ملین روپے تھے۔ پلان نے 35.96 فی صد نیچے مارک منافع کے مقابلے میں 36.18 فی صد منافع دیا۔

### موڈریٹ ایلو کیشن پلان

پلان کے 30 جون 2023 کو 62 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 76 ملین روپے تھے۔ پلان نے پہلی ششماہی کے دوران 26.77 فی صد نیچے مارک منافع کے مقابلے میں 17.52 فی صد منافع دیا۔

### کنزرویٹو ایلو کیشن پلان

30 جون 2023 کو کل اثاثہ جات کی مالیت 59 ملین کے کل اثاثہ جات تھے جبکہ 31 دسمبر 2023 کے محتاط اندازے کے مطابق کل اثاثہ جات کا تعین 53 ملین لگا یا گیا تھا۔ پہلی ششماہی کے دوران 16.45% منافع متوقع تھا جبکہ ادارے نے 19.80% کا شاندار منافع حاصل کیا۔

### ویری کنزرویٹو ایلو کیشن پلان

اس منصوبے کا آغاز 18 اگست 2023 کو کیا گیا تھا۔ اس منصوبے کے مطابق 31 دسمبر 2023 حتمی اثاثہ جات 0.3 ملین تھے۔ اس منصوبے کے تحت 12.27% کے انداز منافع کے مقابلے میں پہلی ششماہی کے دوران 17.52% کا منافع ہوا۔

### میزان ایسیٹ ایلو کیشن پلان 1

پلان کے 30 جون 2023 کو 71 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 89 ملین روپے تھے۔ پلان نے پہلی ششماہی کے

دوران 27.04 فی صد بیچ مارک منافع کے مقابلے میں 31.58 فی صد کا منافع دیا۔

### میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ

#### I- میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان

پلان کے 30 جون 2023 کو 188 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 146 ملین روپے تھے۔ پلان نے پہلی ششماہی کے دوران 26.59 فی صد بیچ مارک منافع کے مقابلے میں 30.72 فی صد کا منافع دیا۔

#### II- میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان

پلان کے 30 جون 2023 کو 160 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 75 ملین روپے تھے۔ پلان نے پہلی ششماہی کے دوران 26.27 فی صد بیچ مارک منافع کے مقابلے میں 30.16 فی صد کا منافع دیا۔

#### III- میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان

پلان کے 30 جون 2023 کو 131 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 126 ملین روپے تھے۔ پلان نے پہلی ششماہی کے دوران 26.68 فی صد بیچ مارک منافع کے مقابلے میں 30.96 فی صد کا منافع دیا۔

#### IV- میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان

پلان کے 30 جون 2023 کو 77 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 62 ملین روپے تھے۔ پلان نے پہلی ششماہی کے دوران 26.68 فی صد بیچ مارک منافع کے مقابلے میں 30.20 فی صد کا منافع دیا۔

#### V- میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان

پلان کے 30 جون 2023 کو 34 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 38 ملین روپے تھے۔ پلان نے پہلی ششماہی کے دوران 25.25 فی صد بیچ مارک منافع کے مقابلے میں 29.38 فی صد کا منافع دیا۔

#### III- میزان کیپٹل پریزرویشن پلان

پلان کے 30 جون 2023 کو 155 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 176 ملین روپے تھے۔ پلان نے پہلی ششماہی کے دوران 15.42 فی صد بیچ مارک منافع کے مقابلے میں 19.21 فی صد کا منافع دیا۔

#### II- میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ

#### IV- میزان کیپٹل پریزرویشن پلان

پلان کے 30 جون 2023 کو 237 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 272 ملین روپے تھے۔ پلان نے پہلی ششماہی کے دوران 17.07 فی صد بیچ مارک منافع کے مقابلے میں 20.52 فی صد کا منافع دیا۔

#### V- میزان کیپٹل پریزرویشن پلان

پلان کے 30 جون 2023 کو 43 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 40 ملین روپے تھے۔ پلان نے پہلی ششماہی کے دوران 17.13 فی صد بیچ مارک منافع کے مقابلے میں 19.83 فی صد کا منافع دیا۔

#### VI- میزان کیپٹل پریزرویشن پلان

پلان کے 30 جون 2023 کو 29 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 31 ملین روپے تھے۔ پلان نے پہلی ششماہی کے دوران 7.49 فی صد بیچ مارک منافع کے مقابلے میں 11.47 فی صد کا منافع دیا۔

#### VII- میزان کیپٹل پریزرویشن پلان

پلان کے 30 جون 2023 کو 25 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 27 ملین روپے تھے۔ پلان نے پہلی ششماہی کے دوران 8.47 فی صد بیچ مارک منافع کے مقابلے میں 12.46 فی صد کا منافع دیا۔



## میزان اسٹریٹیجک ایلوکیشن فنڈ-III

## میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-IX

پلان کے 30 جون 2023 کو 237 ملین روپے کے خالص اثاثہ جات کے مقابلے میں 31 دسمبر 2023 کو خالص اثاثہ جات 253 ملین روپے تھے۔ پلان نے پہلی ششماہی کے دوران 17.19 فی صد بیچ مارک منافع کے مقابلے میں 20.67 فی صد کا منافع دیا۔

### توقعات

اسٹاک مارکیٹ نے مالی سال '24 کی پہلی ششماہی کے دوران کارپوریٹ منافع، لسٹڈ کمپنیوں کی جانب سے بازار سے اپنے حصص کی واپس خریداری اور آئی ایم ایف کے کامیاب جائزہ اور انتخابی شیڈول واضح ہونے کے باعث مضبوط ملکی اور غیر ملکی ادارہ جاتی سرمایہ کاروں کی خریداری کے نتیجے میں متاثر کن کارکردگی کا مظاہرہ کیا ہے۔ بلند شرح سود کے باوجود، آمدنی کے تناسب سے کم قیمت پر حصص کی لین دین ہونے کے باعث بازار حصص پر کشش ہے۔ مزید برآں، IMF کے ایگزیکٹو بورڈ نے پاکستان کے لیے اسٹینڈ بائی ارتھمنٹ (SBA) کا پہلا جائزہ مکمل کر لیا ہے، جس میں 700 ملین امریکی ڈالر کی دوسری قسط جاری کرنے کی منظوری دی گئی ہے۔ اس منظوری نے دو طرفہ، کثیر الجہتی اور دیگر ذرائع سے سرمایہ تک رسائی کی راہ ہموار کر دی ہے۔ طویل مدتی اوسط P/E تناسب تقریباً 8x کے مقابلے میں تقریباً 3.6x کے فارورڈ P/E تناسب اور 8 فی صد کے نقد منافع منقسمہ کے باعث حصص کی قیمتیں تاریخی لحاظ سے پرکشش ہیں، جب کہ منتخب بلیو چپس 15 فی صد سے زائد نقد منافع منقسمہ پیش کرتی ہیں۔

توقع ہے کہ اسٹاک مارکیٹ میں تیزی کا رجحان جاری رہے گا، جو آنے والی عرصہ میں متوقع مختلف عوامل کی وجہ سے ہے۔ سب سے پہلے، افراط زر اور شرح سود اپنی موجودہ بلند ترین سطح کو چھو چکی ہیں، جن میں بتدریج کمی کی توقع ہے، جس سے کارپوریٹ منافع میں اضافہ ہوگا اور حصص میں مزید سرمایہ آئے گا۔ مزید برآں، انتخابات 8 فروری 2024 کو ہونے والے ہیں جو مطلوبہ سیاسی اور معاشی استحکام لائیں گے۔ مزید برآں، خاص طور پر آئی ایم ایف کے کامیاب جائزے کے بعد غیر ملکی سرمایہ کاروں کی جانب سے خریداری برقرار رہنے کی توقع ہے۔ نیز، گزشتہ قرضے کے مسئلے کو حل کرنے کے لیے ساختی اصلاحات کے لیے حکومت کا عزم، بازار حصص کی استعداد میں اعتماد کی ایک اور تہہ کا اضافہ کرتا ہے۔

فلسفہ انکم کے محاذ پر، مرکزی بینک نے اپنے آخری زری پالیسی بیان (MPS) میں پالیسی ریٹ کو 22 فی صد پر برقرار رکھا ہے اور افراط زر کے دباؤ کو کم کرنے کے لیے اس شرح کو مسلسل چوتھی بار برقرار رکھا ہے۔ ہم توقع کرتے ہیں کہ پالیسی ریٹ 22 فی صد پر اپنی بلند ترین سطح کو پہنچ چکا ہے اور مالی سال کی دوسری ششماہی میں مہنگائی میں متوقع کمی کے ساتھ شرح سود میں ردوبدل دیکھا جاسکتا ہے۔ فلسفہ انکم فنڈ ز پالیسی کی شرح میں کسی بھی ردوبدل کو جذب کرنے کے لیے اچھی پوزیشن میں ہیں۔ جون 2023 کے آخر میں، آئی ایم ایف SBA پروگرام کی منظوری کے بعد، پاکستان کے یورو بانڈ ز کی قدر میں مالی سال '24 کی پہلی ششماہی کے دوران خاطر خواہ اضافہ ہوا۔

### اعتراف

ہم اس موقع کو غنیمت جانتے ہوئے اپنے گراں قدر سرمایہ کاروں سے ان کے المیزان انویسٹمنٹس پر بھروسہ کے لیے تشکر کا اظہار کرتے ہیں، جو پاکستان کی سب سے بڑی ایسٹ مینجمنٹ کمپنی ہے۔ ہم ضابطہ کار، سیکورٹیز اینڈ ایکس چینج کمیشن آف پاکستان اور ہمارے ٹرسٹی، سینٹرل ڈیپازٹری کمپنی آف پاکستان سے بھی ان کی بھرپور اعانت و مدد کے لیے اظہار تشکر کرتے ہیں۔ اسی طرح، میزان بینک کے اراکین شریعہ سپروائزر 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 9 فروری 2024

ڈائریکٹر



# Contact Us

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

We Are Available On Social Media



*Al Meezan mein Itminan hai.*



**Download  
Al Meezan Investments Mobile Application  
Now!**

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



A Subsidiary of

**Meezan Bank**

The Premier Islamic Bank

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

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

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