



## Directors Report

For the Quarter  
ended September,  
30, 2025



## مینجمنٹ کمپنی کے ڈائریکٹرز کی رپورٹ

فیصل ایسٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کے ڈائریکٹرز، جو مندرجہ ذیل فنڈز کی مینجمنٹ کمپنی ہیں، ان فنڈز کے آپریشنز پر پہلی سہ ماہی رپورٹ اور 30 ستمبر 2025 کو ختم ہونے والی مدت کے لیے مختصر سہ ماہی مالیاتی بیانات پیش کرنے پر اظہار مسرت کرتی ہے۔

فنڈز کے نام	فنڈز کے نام
1. فیصل حلال آمدنی فنڈ	10. فیصل اسلامک مستقل منافع فنڈ
2. فیصل اسلامک کیش فنڈ	11. فیصل اسلامک ڈیڈ ویڈیو ایکویٹی فنڈ
3. فیصل اسلامک اسپیشل انکم فنڈ	12. فیصل اسلامک اسٹاک فنڈ II
4. فیصل اسلامک سوویرین فنڈ	13. فیصل اسلامک ایسٹ ایلو کیشن فنڈ
5. فیصل اسلامک فنانشل گروتھ فنڈ	14. فیصل اسلامک ایسٹ ایلو کیشن فنڈ II
6. فیصل اسلامک فنانشل پلاننگ فنڈ II	15. فیصل اسلامک ایسٹ ایلو کیشن فنڈ III
7. فیصل اسلامک اسٹاک فنڈ	16. فیصل اسلامک سیونگزر گروتھ فنڈ
8. فیصل اسلامک پشن فنڈ	17. فیصل خوشحال مستقبل فنڈ
9. فیصل اسلامک کے پی کے گورنمنٹ اسپلایٹ پشن فنڈ	18. فیصل حلال آمدنی فنڈ II

## اقتصادی جائزہ:

1 کیو ایف وائی 26 کے دوران، پاکستان کی معیشت نے پلک کا مظاہرہ کیا، جبکہ سیلاب سے متاثر ہوا پھر بھی مالی سال کا آغاز ایک مثبت نوٹ پر ہوا، جس کی بنیاد امریکہ کے ساتھ کامیاب تجارتی مذاکرات تھے، جس کے نتیجے میں پاکستانی برآمدات پر محصولات میں کمی (29 فیصد سے 19 فیصد تک) اور ملک کے گھریلو تیل کے ذخائر کو ترقی دینے کے وعدوں کے نتیجے میں۔ وفاقی حکومت نے پاور سیلر کے گردش قرضے سے منٹنے کے لیے 18 بینکوں کے کنسورشیئم کے ساتھ 1.225 ٹریلین روپے کے مالیاتی معاہدے پر بھی دستخط کیے ہیں۔ جغرافیائی سیاسی محاذ پر، پاکستان اور سعودی عرب نے سٹریٹجک باہمی دفاعی معاہدے پر دستخط کیے، جو علاقائی استحکام اور سلامتی کی حرکیات کی جانب ایک اہم قدم ہے۔ تجارتی امکانات میں یہ بہتری، ایسائیڈ پی گلوبل کی طرف سے پاکستان کی خود مختار کریڈٹ ریٹنگ کو سی سی سی + سے بی- تک اپ گریڈ کرنے کے ساتھ، سرمایہ کاروں کے اعتماد کو تقویت ملی اور بہتر مالیاتی نظم و ضبط اور پالیسی کے تسلسل کی عکاسی کی۔

وزارت منصوبہ بندی کے مطابق، سیلاب نے پاکستانی روپیہ 740 بلین (~0.6 فیصد وائی او وائی) کا تخمینہ معاشی نقصان پہنچایا ہے، جس سے حکومت نے آئی ایم ایف کے ساتھ مل کر مالی سال 26 کے لیے وائی او وائی گروتھ کے ہدف کو 4.2 فیصد سے 3.5 فیصد کرنے پر غور کرنے پر مجبور کیا ہے۔ ان چیلنجوں کے باوجود، مجموعی معاشی ماحول پلک دکھا رہا ہے، جس کی مدد سے ترسیلات زر کی مضبوط آمد، مستحکم بیرونی کھاتہ، اور صنعتی سرگرمیوں میں بہتری ہے۔

بڑے پیمانے پر مینیجنگنگ (ایل ایس ایم) انڈیکس نے جولائی 2025 میں ایک مضبوط 8.93 فیصد وائی او وائی نمو ریکارڈ کی، جو کہ تعمیریاتی مواد، صارف پائیدار، اور توانائی سے متعلق صنعتوں جیسے اہم شعبوں میں نئی رفتار کی نشاندہی کرتا ہے۔ یہ بحالی آنے والے مہینوں میں مزید مضبوط ہونے کی امید ہے، جس کی حمایت سیلاب کے بعد کی تعمیر نو کی کوششوں اور نسبتاً موقعا نا بیٹری موقف کے ساتھ، پالیسی کی شرح فی الحال 11 فیصد پر ہے۔

کرنٹ اکاؤنٹ نے 2 ایم ایف وائی 26 کے دوران تقریباً امریکی ڈالر 624 بلین (~0.14 فیصد وائی او وائی) کا خسارہ ریکارڈ کیا، جو بڑھتی ہوئی اقتصادی سرگرمیوں کے درمیان ایک معمولی بیرونی عدم توازن کو ظاہر کرتا ہے۔ درآمدات میں ~8.8 فیصد وائی او وائی اضافہ ہوا، جبکہ برآمدات میں ~10.2 فیصد وائی او وائی اضافہ ہوا۔ ایف وائی 26 کے لیے، اسٹیٹ بینک آف پاکستان (وائی او وائی) نے ابتدائی طور پر کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ (سی ای ڈی) کو وائی او وائی کے 1-0 فیصد کی حد میں پیش کیا۔ تاہم، سیلاب سے متعلق ایڈجسٹمنٹ خسارے کو پہلے کی توقعات سے کچھ زیادہ بڑھا سکتی ہیں۔ بہر حال، ترسیلات زر کی آمد میں متوقع اضافہ (تخمینہ 43 بلین امریکی ڈالر بمقابلہ امریکی ڈالر 40 بلین کا تخمینہ) اس دباؤ کے کچھ حصے کو پورا کرنے کی توقع ہے۔ 2 ایم ایف وائی 26 کے دوران ترسیلات زر میں 7 فیصد سالانہ اضافہ ہوا، جو امریکی ڈالر 6.35 بلین تک پہنچ گیا۔

جولائی 2025 میں ہیڈلائن افراط زر تیزی سے کم ہو کر 4.1 فیصد ہو گئی، جس کی مدد سے عالمی اجناس اور توانائی کی قیمتوں میں کمی آئی، اور اگست میں مزید کم ہو کر 3.0 فیصد ہو گئی، جو کئی سالوں میں ایکن کم ترین سطح کو نشان زد کرتی ہے۔ تاہم، ستمبر 2025 میں افراط زر کی شرح 5.6 فیصد تک پہنچ گئی، جو سیلاب کی وجہ سے سپلائی سائیز میں رکاوٹوں کی عکاسی کرتی ہے۔ توقع کی جاتی ہے کہ مہنگائی کے دباؤ کے قریبی مدت میں وسیع پیمانے پر موجود ہیں گے، حالانکہ مالی سال کے آخری نصف میں معمولی اضافے کی توقع ہے کیونکہ کم بنیاد کا اثر ختم ہو جاتا ہے اور سپلائی کی رکاوٹیں پر رقرار ہیں۔ بہر حال، ایک مستحکم شرح مبادلہ، اعتماد لاپسند گھریلو طلب، اور عالمی اجناس کی قیمتوں میں نرمی سے افراط زر کے خطرات کو کم کرنے کی توقع ہے۔

سہ ماہی کے دوران پاکستانی روپیہ / امریکی ڈالر برابری وسیع پیمانے پر مستحکم رہی، ستمبر 2025 کو 282.71 پر بند ہوئی، جبکہ وائی او آئی کے ذخائر 14.4 ملین امریکی ڈالر تھے، جو تقریباً دو ماہ کے درآمدی کور کے برابر تھے۔ اسٹیٹ بینک کے گورنر کے مطابق، مالی سال 26 میں پاکستان کے کل بیرونی قرضوں کی ادائیگی 26 بلین امریکی ڈالر ہے، جس میں سے امریکی ڈالر 1.5 بلین پہلے ہی ادا کر دی گئی ہے اور امریکی ڈالر 2 بلین رول اوور ہو چکے ہیں، جس سے سال کے بقیہ حصے کے لیے امریکی ڈالر 22.5 بلین کی تقابلی رقم باقی ہے۔

مالیاتی پہلو پر، فیڈرل بورڈ آف ریونیو (ایف بی آر) نے مالی سال 26 کے لیے پاکستانی روپیہ 14,131 بلین کا ایک مہتمم کا نکشی ٹیکس وصولی کا ہدف مقرر کیا ہے، جو پچھلے مالی سال کے مقابلے میں 21 فیصد سالانہ اضافے کا مطلب ہے۔ تاہم، پہلی سہ ماہی کے دوران، ایف بی آر اپنے ہدف سے 198 ارب روپے کم رہا۔

آئی ایم ایف کے ساتھ مصروفیت اب تک تعمیر ی ہے۔ فنڈ کے مشن نے، جو فی الحال امریکی ڈالر 7 بلین تو سستی فنڈ سہولت (ای ایف ایف) کے تحت دوسرے جائزے کے لیے اسلام آباد میں ہے، نے پاکستان کی مالی کارکردگی پر اطمینان کا اظہار کیا ہے اور سیلاب سے متعلق اخراجات کو ایڈجسٹ کرنے کے لیے بجٹ کے اندر ایڈجسٹمنٹ کی منظوری دی ہے۔ فنڈ نے ریکوڈک مائننگ پراجیکٹ کے بارے میں اپ ڈیٹس بھی مانگے ہیں اور 2031 تک گردش قرضے کو ختم کرنے کے لیے اپنی ہدایت کا اعادہ کیا ہے، اس کے سالانہ بہاؤ میں صفر نمو کو یقینی بناتے ہوئے

پاکستان کی میکرو اکنامک رفتار رفتار اور ناکت کے نازک توازن پر کھڑی ہے۔ آگے بڑھتے ہوئے، ہم کم پالیسی شرحوں اور مہنگائی پر قابو پانے کے درمیان بتدریج معاشی بحالی کی توقع کرتے ہیں۔ آئی ایم ایف کے جاری جائزے کے مثبت نتائج، چینی آئی پی پی قرضوں کی دوبارہ پروفائلنگ کے امکانات، ریکوڈک کی مالیاتی بندش، عالمی اجناس کی قیمتوں میں استحکام اور مثبت جغرافیائی سیاسی پیش رفت سے معیشت کو رواں دواں رکھنے کی امید ہے۔ تاہم، حالیہ سیلاب نے ابتدائی میکرو اکنامک تخمینوں کے لیے خطرہ لاحق ہے۔ اس کے باوجود، حکومت پر امید ہے کہ ترسیلات زر کی زیادہ آمد (~ امریکی ڈالر 43)

### ایکویٹی مارکیٹ کا جائزہ:

پاکستان اسٹاک ایکسچینج (پی ایس ایکس) نے 1 اکیو ایف وائی 26 کے دوران شاندار کارکردگی کا مظاہرہ کیا، مارکیٹ کی کافی لیکویڈیٹی، مضبوط کارپوریٹ آمدنی، گردش قرضوں کے حل میں مثبت پیش رفت، میکرو اکنامک اشاریوں میں بہتری اور سازگار جغرافیائی سیاسی واقعات کے درمیان مضبوط سرمایہ کاروں کے جذبات کی عکاسی کی۔ سہ ماہی کے دوران، کے ایس ای-100 کے ایم آئی 30-انڈیکس نے 33/32 فیصد کا اضافہ کیا، جو ستمبر 2025 کے اختتام تک تاریخی 246,267/165,493 پوائنٹس پر بند ہوا۔ شہری سیلاب اور افراط زر کے دباؤ کے خدشات کی وجہ سے وقفے وقفے سے اتار چڑھاؤ کے باوجود، مارکیٹ نے مثبت لمحے کو برقرار رکھا۔

تجارتی سرگرمی پوری سہ ماہی میں مضبوط رہی، موبائل فنڈز اور انفرادی سرمایہ کاروں کی فعال شرکت کے ساتھ، جن کی اجتماعی خریداری 295 ملین ڈالر تھی، جب کہ غیر ملکی کارپوریٹس بنیادی فروخت کنندگان تھے، 126 ملین ڈالر کو ختم کر رہے تھے۔ تجارتی سرگرمیوں کے حوالے سے، کے ایس ای-100 کے لیے بالترتیب 44/47 فیصد کیو او کیو سے ~370 ملین حصص / پاکستانی روپیہ 30 بلین تک اوسط یومیہ حجم / قدر تجارت بڑھ گئی۔ کے ایم آئی-30 کے لیے،

اوسط پرمیہ والیوم/قدر کی تجارت میں بالترتیب 144 ملین حصص/پاکستانی روپیہ 21 بلین 1/34~ فیصد کیوا کیو کی کمی ہوئی/بڑھ گئی۔ سیکٹر کے لحاظ سے، بینک، سیمینٹس، پاور اور آٹوموبائل اسمبلرز بالترتیب 24/33/38/40 فیصد اضافے کے ساتھ نمایاں رہے۔ پالیسی کی شرح مستحکم رہنے اور پیداوار بڑھنے سے بینکوں میں اضافہ ہوا۔

آگے دیکھتے ہوئے، ایکویٹی مارکیٹ سے توقع کی جاتی ہے کہ وہ اس اوپر کی رفتار کو برقرار رکھے گی، جو کہ میکرو اکنامک استحکام، کم پالیسی کی شرحوں، اور سرمایہ کاروں کے جذبات کو بہتر بناتی ہے۔ کے ایس ای-100 انڈیکس کا پی/ای ملٹیپل سہ ماہی کے آخر میں 9.2x تک بہتر ہوا، تاہم، ہم پالیسی کی شرح کم رہنے کی وجہ سے مزید ری ریٹنگ کا امکان دیکھتے ہیں۔ ایف وائی 25 کے آخر سے 32 فیصد کی تیز رہی کی دیکھتے ہوئے، سائیکیکل اور زیادہ ڈیوڈ حاصل کرنے والے اسٹاکس کے حق میں انتہائی نقطہ نظری سفارش کی جاتی ہے۔ مزید برآں، طویل مدت میں، ایئر جنگ مارکیٹ انڈیکس میں ویتنام کی متوقع دوبارہ درجہ بندی سے فرنیچر مارکیٹ انڈیکس میں پاکستان کا وزن بڑھنے کا امکان ہے، جو ممکنہ طور پر غیر ملکی آمد کو راغب کرے گا۔

### منی مارکیٹ کا جائزہ:

1 کیو ایف وائی 26 کے دوران، پیداوار نے کیوا کیو میں قدرے اضافہ کیا ہے۔ 15 ستمبر 2025 کو ہونے والی اپنی تازہ ترین مانیٹری پالیسی کمیٹی (ایم پی سی) میٹنگ میں، وائی او وائی نے سیلاب کے دوران میکرو اکنامک انڈیکس کو لاحق خطرات کا حوالہ دیتے ہوئے پالیسی ریٹ میں کوئی تبدیلی نہ کرنے کا انتخاب کیا۔ اگلی مانیٹری پالیسی اکتوبر 2025 کے آخر میں آئی ہے۔

اس سہ ماہی کے دوران پاکستانی روپیہ 225 بلین کو ہدف بناتے ہوئے چھ منفی شرح سکوک کی بنیادی ہوئی، جبکہ کل قبول شدہ رقم پاکستانی روپیہ 77 تھی۔ پاکستانی روپیہ 250 بلین کو ہدف بناتے ہوئے چھ فکسڈ ریٹ بنیادی بھی منعقد کی گئی، کل منظور شدہ رقم پاکستانی روپیہ 312 بلین تھی۔ ستمبر کے آخر میں 3 وائی 5 وائی مدتوں کے لیے تازہ ترین بنیادی کے لیے ایف آر آر کی شرحیں بالترتیب 11.14/10.75 فیصد تھیں۔

آگے بڑھتے ہوئے، ہم توقع کرتے ہیں کہ رعایتی شرحیں نسبتاً معتدل رہیں گی، جس کی تائید کم افراط زر کے رجحان اور مضبوط معاشی بنیادی اصولوں سے ہوتی ہے۔ ہو سکتا ہے کہ وائی او وائی قریبی مدت میں کٹوتی کا انتخاب نہ کرے کیونکہ سیلاب سے ہونے والے نقصانات کا تخمینہ جاری رہتا ہے۔ اس کے پیش نظر، اگر فوری طور پر نہیں، تو پالیسی کی شرح 50-100 بی پی ایس کی شرح میں کمی کی ضمانت دینے کے لیے کافی حد تک مثبت رہتی ہے۔

### میو چل فنڈز سٹری کا جائزہ اور آؤٹ لک

8 اے ایم سی وائی 25 کے اختتام پر پینشن فنڈز سمیت میو چل فنڈز کی صنعت کی کل اے یو ایمز پاکستانی روپیہ 4.05 ٹریلین تھی، جو کہ دسمبر-24 کے آخر میں 0.4 فیصد کا معمولی اضافہ درج کرتی ہے۔ 8 اے ایم سی وائی 25 میں 54 فنڈز شروع کیے گئے ہیں، جن میں سے 36 مخصوص گاہکوں کے لیے مختلف اے ایم سیز کی طرف سے پیش کیے گئے فکسڈ ریٹن پلانز ہیں، جو بینک ڈپازٹس کے مقابلے میں مسابقتی ریٹرن پیش کرتے ہیں۔ دوسری طرف، ایف اے ایم ایل کے اے یو ایمز میں دسمبر-24 سے 4.5 فیصد اضافہ ہوا ہے جس میں 8 اے ایم سی وائی 25 کے آخر میں پاکستانی روپیہ 256 بلین کے اے یو ایمز کے ساتھ اضافہ ہوا ہے۔

جیسے جیسے بندرتیج معاشی بحالی ہوتی ہے اور مارکیٹ میں کافی لیکویڈیٹی ہوتی ہے، سرمایہ کاروں سے توقع کی جاتی ہے کہ وہ فکسڈ انکم فنڈز سے ایکویٹی اور ایٹھ مختص فنڈز کی طرف بڑھتے رہیں گے۔ پالیسی کی شرح مختصر مدت میں موجودہ سطح پر رہنے کی توقع ہے۔

### فنڈ کی کارکردگی کا جائزہ

#### شرعیہ کھلائے فنڈز کی کارکردگی

##### فیصل حلال آمدنی فنڈ - (ایف ایچ اے ایف)

فیصل حلال آمدنی فنڈ (ایف ایچ اے ایف) کا سالانہ 1 کیو ایف وائی 26 کا 9.03 فیصد کارپریٹن بمقابلہ 9.74 فیصد کا بیچ مارک ریٹرن ملا۔ مدت کے اختتام پر، کیش ایلوکیشن 13.54 فیصد رہی، جب کہ شارٹ ٹرم سکوک، بینکوں کے ساتھ پلیسمنٹ، اجارہ سکوک اور دیگر میں نمائش بالترتیب 9.96 فیصد، 72.18 فیصد، 2.03 فیصد اور 2.29 فیصد رہی۔ مستقبل میں، فنڈ مینیجر مجاز سرمایہ کاری کے اندر مختلف راستے تلاش کرتے رہیں گے۔

##### فیصل اسلامک کیش فنڈ (ایف آئی سی ایف)

فیصل اسلامک کیش فنڈ (ایف آئی سی ایف) نے سالانہ 1 کیو ایف وائی 26 کا 8.97 فیصد کارپریٹن بمقابلہ 9.74 فیصد کا بیچ مارک ریٹرن دیا۔ مدت کے اختتام پر، کیش ایلوکیشن 2 فیصد رہی، جب کہ قلیل مدتی سکوک، بینکوں کے ساتھ پلیسمنٹ، اجارہ سکوک اور دیگر میں نمائش بالترتیب 10.37 فیصد، 79.44 فیصد، 6.14 فیصد اور 2.05 فیصد رہی۔ مستقبل میں، فنڈ مینیجر مجاز سرمایہ کاری کے اندر مختلف راستے تلاش کرتے رہیں گے۔

##### فیصل اسلامک سیونگزر گرو تھ فنڈ (ایف آئی ایس جی ایف)

فیصل اسلامک سیونگزر گرو تھ فنڈ (ایف آئی ایس جی ایف) نے 1 کیو ایف وائی 26 کے 9.51 فیصد کے موجودہ بیچ مارک کے مقابلے میں 8.55 فیصد سالانہ منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام تک، کیش ایلوکیشن 52.09 فیصد رہی، جب کہ قلیل مدتی سکوک، اجارہ سکوک اور دیگر وصولیوں میں نمائش بالترتیب 6.27 فیصد، 39.48 فیصد، اور 2.16 فیصد رہی۔ مستقبل میں، آپ کا فنڈ مسابقتی میکرو واکنامک منظر نامے میں زیادہ سے زیادہ منافع حاصل کرنے کی کوشش کرے گا۔

##### فیصل اسلامک ایچ ایچ ایف ایف (ایف آئی ایس آئی پی-آئی)

فیصل اسلامک ایچ ایچ ایف ایف (ایف آئی ایس آئی پی-آئی) نے 1 کیو ایف وائی 26 میں اپنے بیچ مارک ریٹرن کو 0.38 فیصد سے آگے بڑھایا جس نے 9.90 فیصد کی سالانہ واپسی پوسٹ کی۔ رقوم نقد (74.06 فیصد)، اجارہ سکوک (23.85 فیصد) اور دیگر (2.09 فیصد) میں مختص کی گئیں۔ مستقبل میں، آپ کا فنڈ ملک کی اقتصادی پوزیشن کو مد نظر رکھتے ہوئے سرمایہ کاری کے دیگر راستوں تک رسائی حاصل کرے گا۔

### فیصل اسلامک سوڈیرین فنڈ (ایف آئی ایس پی-I)

فیصل اسلامک سوڈیرین فنڈ (ایف آئی ایس پی-I) نے اپنے شیئرمارک ریٹرن میں 0.74 فیصد کمی کی، جس نے 1 کیو ایف وائی 26 میں 9.22 فیصد کی سالانہ واپسی پوسٹ کی۔ فنڈز نقد (11.83 فیصد)، اجارہ سکوک (82.89 فیصد)، اور دیگر (5.28 فیصد) میں مختص کیے گئے تھے۔ مستقبل میں، آپ کا فنڈ ملک کی اقتصادی پوزیشن کو مد نظر رکھتے ہوئے سرمایہ کاری کے دیگر راستوں تک رسائی حاصل کرے گا۔

### فیصل اسلامک سوڈیرین فنڈ (ایف آئی ایس پی-II)

فیصل اسلامک سوڈیرین فنڈ (ایف آئی ایس پی-II) نے اپنے شیئرمارک ریٹرن میں 2.52 فیصد کمی کی، جس نے 1 کیو ایف وائی 26 میں 7.43 فیصد کی سالانہ واپسی پوسٹ کی۔ زیادہ تر فنڈز نقد (11.39 فیصد)، اجارہ سکوک (84.29 فیصد)، اور دیگر (4.32 فیصد) میں مختص کیے گئے تھے۔ مستقبل میں، آپ کا فنڈ ملک کی اقتصادی پوزیشن کو مد نظر رکھتے ہوئے سرمایہ کاری کے دیگر راستوں تک رسائی حاصل کرے گا۔

### فیصل اسلامک فنانشل گرو تھ فنڈ (ایف آئی ایف جی پی-I)

فیصل اسلامک فنانشل گرو تھ فنڈ (ایف آئی ایف جی پی-I) نے اپنے شیئرمارک ریٹرن میں 1.92 فیصد کمی کی، جس نے 1 کیو ایف وائی 26 میں 8.40 فیصد کا سالانہ منافع پوسٹ کیا۔ زیادہ تر فنڈز نقد (25.84 فیصد)، اجارہ سکوک (19.97 فیصد)، شارٹ ٹرم سکوک (2.20 فیصد)، بینکوں، این بی ایف سیز اور ڈی ایف آئیز (49.76 فیصد) اور دیگر (2.22 فیصد) میں مختص کیے گئے تھے۔ مستقبل میں، آپ کا فنڈ ملک کی اقتصادی پوزیشن کو مد نظر رکھتے ہوئے سرمایہ کاری کے دیگر راستوں تک رسائی حاصل کرے گا۔

### فیصل اسلامک فنانشل گرو تھ فنڈ (ایف آئی ایف جی پی-II)

فیصل اسلامک فنانشل گرو تھ فنڈ (ایف آئی ایف جی پی-II) نے اپنے شیئرمارک ریٹرن میں 0.58 فیصد کمی کی، جس نے 1 کیو ایف وائی 26 میں 9.74 فیصد کی سالانہ واپسی پوسٹ کی۔ زیادہ تر فنڈز کیش (32.24 فیصد)، شارٹ ٹرم سکوک (0.42 فیصد)، اجارہ سکوک (1.60 فیصد)، بینکوں، این بی ایف سیز اور ڈی ایف آئیز (64.88 فیصد)، اور دیگر (0.86 فیصد) میں مختص کیے گئے۔ مستقبل میں، آپ کا فنڈ ملک کی اقتصادی پوزیشن کو مد نظر رکھتے ہوئے سرمایہ کاری کے دیگر راستوں تک رسائی حاصل کرے گا۔

### فیصل حلال آمدنی فنڈ (ایف ایچ اے ایف-II)

فیصل حلال آمدنی فنڈ (ایف ایچ اے ایف-II) نے سالانہ 1 کیو ایف وائی 26 کا 10.37 فیصد کارپیرن دیا ہے، بمقابلہ اس کے 9.51 فیصد کے شیئرمارک ریٹرن۔ مدت کے اختتام پر، نقد مختص 84.60 فیصد، بینکوں، این بی ایف سیز اور ڈی ایف آئیز کے ساتھ جگہیں 14.70 فیصد پر تھیں جبکہ دیگر 0.70 فیصد پر کھڑی تھیں۔ مستقبل میں، فنڈ مینیجر مجاز سرمایہ کاری کے اندر مختلف راستے تلاش کرتے رہیں گے۔

### فیصل اسلامک مستقل منافع فنڈ۔ (ایف آئی ایم ایم ایف-I)

فیصل اسلامک مستقل منافع فنڈ (ایف آئی ایم ایم ایف-I) نے 1 کیو ایف وائی 26 کا 9.69 فیصد (سالانہ) ریٹرن 10.88 فیصد کے بیچ مارک ریٹرن کے خلاف پوسٹ کیا۔ زیادہ تر فنڈز اجارہ سکوک (95.14 فیصد) میں رکھے گئے تھے۔ نقد اور دیگر میں مختص بالترتیب 0.09 فیصد اور 4.77 فیصد رہی۔

### فیصل اسلامک مستقل منافع فنڈ (ایف آئی ایم ایم ایف-VI)

فیصل اسلامک مستقل منافع فنڈ (ایف آئی ایم ایم ایف-VI) نے 10.88 فیصد کے بیچ مارک ریٹرن کے مقابلے میں 1 کیو ایف وائی 26 کا 11.09 فیصد (سالانہ) ریٹرن پوسٹ کیا۔ نقد اور دیگر میں مختص بالترتیب 99.08 فیصد اور 0.92 فیصد رہی۔

### فیصل اسلامک مستقل منافع فنڈ۔ (ایف آئی ایم ایم ایف-IX)

فیصل اسلامک مستقل منافع فنڈ۔ (ایف آئی ایم ایم ایف-IX) نے 1 کیو ایف وائی 26 کا 10.49 فیصد (سالانہ) ریٹرن 10.50 فیصد کے بیچ مارک ریٹرن کے خلاف پوسٹ کیا۔ فنڈز بینکوں، این بی ایف سیز اور ڈی ایف آئیز (88.66 فیصد) کے ساتھ پلیسمنٹ میں رکھے گئے تھے۔ نقد اور دیگر میں مختص بالترتیب 9.74 فیصد اور 1.59 فیصد رہی۔

### فیصل اسلامک مستقل منافع فنڈ۔ (ایف آئی ایم ایم ایف-X)

فیصل اسلامک مستقل منافع فنڈ۔ (ایف آئی ایم ایم ایف-X) نے 1 کیو ایف وائی 26 کا 10.76 فیصد (سالانہ) ریٹرن 10.75 فیصد کے بیچ مارک ریٹرن کے خلاف پوسٹ کیا۔ فنڈز بینکوں، این بی ایف سیز اور ڈی ایف آئیز (72.47 فیصد) کے ساتھ پلیسمنٹ میں رکھے گئے تھے۔ نقد اور دیگر میں مختص بالترتیب 26.52 فیصد اور 1.01 فیصد رہی۔

### فیصل اسلامک مستقل منافع فنڈ۔ (ایف آئی ایم ایم ایف-CXI)

فیصل اسلامک مستقل منافع فنڈ۔ (ایف آئی ایم ایم ایف-CXI) نے 1 کیو ایف وائی 26 کا 10.63 فیصد (سالانہ) ریٹرن 10.45 فیصد کے بیچ مارک ریٹرن کے خلاف پوسٹ کیا۔ فنڈز بینکوں، این بی ایف سیز اور ڈی ایف آئیز (74.02 فیصد) کے ساتھ پلیسمنٹ میں رکھے گئے تھے۔ نقد اور دیگر میں مختص بالترتیب 25.39 فیصد اور 0.59 فیصد رہی۔

### فیصل اسلامک ایسٹ ایلو کیشن فنڈ

زیر جائزہ مدت کے دوران، فیصل اسلامک ایسٹ ایلو کیشن فنڈ (ایف آئی اے اے ایف) نے اپنے موجودہ 2.55 فیصد بیچ مارک کے مقابلے میں 1 کیو ایف وائی 26 میں 2.83 فیصد کی مطلق واپسی پوسٹ کی۔ مدت کے اختتام پر، سکوک، اجارہ سکوک، کیش اور دیگر میں نمائش بالترتیب 49.42 فیصد، 33.86 فیصد، 12.60 فیصد اور 4.11 فیصد رہی۔ مستقبل میں، آپ کا فنڈ مسابقتی منافع فراہم کرنے کے لیے اسلامی سرمایہ کاری کے راستے تلاش کرتا رہے گا۔



### فیصل اسلامک ایسٹ ایلو کیشن فنڈ-II (ایف آئی اے اے ایف-II)

زیر جائزہ مدت کے دوران، فیصل اسلامک ایسٹ ایلو کیشن فنڈ-II (ایف آئی اے اے ایف-II) نے اپنے موجودہ معیار کے 61.84 فیصد کے مقابلے میں 19.20 فیصد کی کیو ایف و آئی 26 کی مطلق واپسی پوسٹ کی۔ مدت کے اختتام پر، ایکویٹیز، کیش، اجارہ سکوک اور دیگر میں نمائش بالترتیب 62.71 فیصد، 25.23 فیصد، 6.88 فیصد اور 5.19 فیصد رہی۔ مستقبل میں، آپ کا فنڈ مسابقتی منافع فراہم کرنے کے لیے اسلامی سرمایہ کاری کے راستے تلاش کرتا رہے گا۔

### فیصل اسلامک ایسٹ ایلو کیشن فنڈ-III (ایف آئی اے اے ایف-III)

زیر جائزہ مدت کے دوران، فیصل اسلامک ایسٹ ایلو کیشن فنڈ-III (ایف آئی اے اے ایف-III) نے 0.37 فیصد کے موجودہ بینچ مارک کے مقابلے میں 0.10 فیصد کی مطلق کیو ایف و آئی 26 واپسی پوسٹ کی۔ مدت کے اختتام پر، کیش اور دیگر میں نمائش بالترتیب 99.33 فیصد اور 0.67 فیصد رہی۔ مستقبل میں، آپ کا فنڈ مسابقتی منافع فراہم کرنے کے لیے اسلامی سرمایہ کاری کے راستے تلاش کرتا رہے گا۔

### فیصل اسلامک اسٹاک فنڈ

زیر جائزہ مدت کے دوران، فنڈ نے 33.20 فیصد کے اپنے موجودہ بینچ مارک ریٹرن کے مقابلے میں 28.72 فیصد کی کیو ایف و آئی 26 کی مطلق واپسی پوسٹ کی۔ ایکویٹیز، کیش اور دیگر میں فنڈز کی نمائش بالترتیب 90.22 فیصد، 6.98 فیصد اور 2.80 فیصد اثاثوں پر رہی۔ اس مدت کے دوران، سینٹ، آئل اینڈ گیس مارکیٹنگ کمپنیوں اور فریلائزرز کے شعبوں میں کے ایم آئی-30 انڈیکس کے مقابلے میں زیادہ وزن کا موقف اختیار کیا گیا، جبکہ باقی شعبوں میں کم وزن کا موقف اختیار کیا گیا۔

### فیصل اسلامک اسٹاک فنڈ-II

زیر جائزہ مدت کے دوران، فنڈ نے 33.20 فیصد کے بینچ مارک ریٹرن کے مقابلے میں 26.30 فیصد کی کیو ایف و آئی 26 کی مطلق واپسی پوسٹ کی۔ ایکویٹیز، کیش اور دیگر میں فنڈز کی نمائش بالترتیب 78.14 فیصد، 21.24 فیصد اور 0.63 فیصد اثاثوں پر رہی۔ اس مدت کے دوران، کھاد کے شعبے میں کے ایم آئی-30 انڈیکس کے مقابلے میں زیادہ وزن کا موقف لیا گیا، جبکہ باقی شعبوں میں کم وزن کا موقف اختیار کیا گیا۔

### فیصل اسلامک ڈیٹیکریڈٹ ایکویٹی فنڈ

زیر جائزہ مدت کے دوران، فنڈ نے 33.20 فیصد کے بینچ مارک ریٹرن کے مقابلے میں 20.81 فیصد کی کیو ایف و آئی 26 کی مطلق واپسی پوسٹ کی۔ ایکویٹیز، کیش اور دیگر میں فنڈز کی نمائش بالترتیب 86.36 فیصد، 8.65 فیصد اور 4.99 فیصد اثاثوں پر رہی۔ اس عرصے کے دوران، سینٹ، فریلائزرز، آئل اینڈ گیس مارکیٹنگ کمپنیوں میں کے ایم آئی-30 انڈیکس کے مقابلے میں زیادہ وزن کا موقف اختیار کیا گیا، جبکہ باقی شعبوں میں کم وزن کا موقف اختیار کیا گیا۔

### فیصل نوائے دین سیدز پلان

فیصل نوائے دین سیدز پلان نے 2.44 فیصد کی شیئ مارک پیداوار کے مقابلہ میں 2.25 فیصد کا کیو ایف و آئی 26 میں مطلق واپسی حاصل کی۔ انتظامیہ نقد (97.57 فیصد) اور دیگر (2.43 فیصد) سمیت دیگر میں سرمایہ کاری کرتی رہی۔ جیسے جیسے ہم آگے بڑھیں گے فنڈ مینجمنٹ مختلف کم اعتدال پسند خطرے کے راستوں کے لیے فنڈز مختص کرے گا۔

### فیصل براک وین سیدز پلان

فیصل براک وین سیدز پلان نے 1 کیو ایف و آئی 26 میں 2.44 فیصد کے شیئ مارک ریٹرن کے مقابلے میں 2.27 فیصد کا مطلق واپسی حاصل کیا۔ انتظامیہ نقد (98.20 فیصد) اور دیگر (1.80 فیصد) سمیت دیگر میں سرمایہ کاری کرتی رہی۔ جیسے جیسے ہم آگے بڑھیں گے فنڈ مینجمنٹ مختلف درمیانے خطرے کے راستوں پر فنڈز مختص کرے گا۔

### I- فیصل پرائیوریٹی ایسٹ پلان

فیصل پرائیوریٹی ایسٹ پلان-I نے 1 کیو ایف و آئی 26 میں 9.61 فیصد کے شیئ مارک ریٹرن کے مقابلے میں 8.80 فیصد کی مطلق واپسی حاصل کی۔ انتظامیہ نے نقد (67.72 فیصد) اسلاک ڈیڈ کیونڈ ایکویٹی اسکیم (31.90 فیصد) اور دیگر بشمول قابل وصول (0.38 فیصد) میں سرمایہ کاری کی۔ جیسے جیسے ہم آگے بڑھیں گے فنڈ مینجمنٹ مختلف ہائی رسک راستوں میں فنڈز مختص کرے گا۔

### II- فیصل پرائیوریٹی ایسٹ پلان

فیصل پرائیوریٹی ایسٹ پلان-II نے 1 کیو ایف و آئی 26 میں 1.36 فیصد کے شیئ مارک ریٹرن کے مقابلے میں 1.30 فیصد کا مطلق واپسی حاصل کیا۔ انتظامیہ نے نقد (90.71 فیصد) اسلاک ڈیڈ کیونڈ ایکویٹی اسکیم (8.35 فیصد)، اور دیگر بشمول قابل وصول (0.94 فیصد) میں سرمایہ کاری کی۔ جیسے جیسے ہم آگے بڑھیں گے فنڈ مینجمنٹ مختلف ہائی رسک راستوں میں فنڈز مختص کرے گا۔

### III- فیصل پرائیوریٹی ایسٹ پلان

فیصل پرائیوریٹی ایسٹ پلان-III نے 1 کیو ایف و آئی 26 میں 2.63 فیصد کی 2 فیصد کے شیئ مارک پیداوار کے مقابلے میں مطلق واپسی حاصل کی۔ انتظامیہ نے نقد (99.32 فیصد) اور وصولی (0.68 فیصد) سمیت دیگر میں سرمایہ کاری کی۔ جیسے جیسے ہم آگے بڑھیں گے فنڈ مینجمنٹ مختلف ہائی رسک راستوں میں فنڈز مختص کرے گا۔

### فیصل اسلامک پنشن فنڈ

1 کیو ایف وائی 26 میں، فیصل اسلامک پنشن ڈیبٹ سب فنڈ نے 9.80 فیصد کے بیچ مارک ریٹرن کے مقابلے میں 8.75 فیصد کا سالانہ ریٹرن پوسٹ کیا۔ فیصل اسلامک پنشن ڈیبٹ سب فنڈ کی مختصر رقم اجارہ سکوک (51.30 فیصد)، نقد (43.06 فیصد)، سکوک (1.58 فیصد) اور دیگر قابل وصول (4.06 فیصد) میں تھی۔ فیصل اسلامک پنشن مینی مارکیٹ سب فنڈ نے 9.74 فیصد کے بیچ مارک ریٹرن کے مقابلے میں 9.06 فیصد کی سالانہ واپسی پوسٹ کی۔ فیصل اسلامک پنشن مینی مارکیٹ کے ذیلی فنڈ میں اجارہ سکوک (29.59 فیصد)، سکوک (11.61 فیصد)، نقد (55.78 فیصد)، اور دیگر قابل وصول (3.03 فیصد) میں مختص کیے گئے۔ فیصل اسلامک پنشن ایکیوٹی سب فنڈ نے 94.34 فیصد کے بیچ مارک ریٹرن کے مقابلے میں 27.95 فیصد کی مطلق واپسی پوسٹ کی۔ فیصل اسلامک پنشن ایکیوٹی سب فنڈ 94.16 فیصد ایکیوٹیز میں، 2.44 فیصد کیش میں اور 3.40 فیصد دیگر وصولی کے طور پر رہا۔

### فیصل اسلامی کے پی کے گورنمنٹ پنشن فنڈ

1 کیو ایف وائی 26 میں، فیصل اسلامک کے پی کے گورنمنٹ پنشن ڈیبٹ سب فنڈ نے 6.44 فیصد کی سالانہ واپسی پوسٹ کی۔ فیصل اسلامک کے پی کے گورنمنٹ ڈیبٹ سب فنڈ کی مختصر رقم نقد (92.95 فیصد) اور دیگر قابل وصول (7.05 فیصد) میں تھی۔ فیصل اسلامک کے پی کے گورنمنٹ پنشن مینی مارکیٹ سب فنڈ نے 6.49 فیصد کی سالانہ واپسی پوسٹ کی۔ فیصل اسلامی کے پی کے گورنمنٹ پنشن مینی مارکیٹ ذیلی فنڈ مختص نقد (72.10 فیصد)، اجارہ سکوک (20.36 فیصد) اور دیگر قابل وصول (7.54 فیصد) میں تھے۔ فیصل اسلامک کے پی کے گورنمنٹ پنشن ایکیوٹی سب فنڈ نے نقد (95.81 فیصد) اور دیگر قابل وصول (4.19 فیصد) میں مختص کے ساتھ، 1.76 فیصد کی مطلق واپسی پوسٹ کی۔ فیصل اسلامک کے پی کے گورنمنٹ پنشن ایڈیکس ایکیوٹی سب فنڈ نے نقد (95.56 فیصد) اور دیگر (4.44 فیصد) میں مختص کے ساتھ، 1.75 فیصد کی مطلق واپسی پوسٹ کی۔

### اعتراف

بینجمنٹ کمپنی کا بورڈ آف ڈائریکٹرز پونٹ ہولڈرز کا انتظامیہ، سکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان اور پاکستان اسٹاک ایکسچینج لمیٹڈ کی انتظامیہ پر ان کی گرانقدر حمایت، مدد اور رہنمائی کے لیے اپنے اعتماد کا اظہار کرنے پر تہہ دل سے شکریہ ادا کرتا ہے۔ بورڈ بینجمنٹ کمپنی کے ملازمین اور ٹرسٹی کا بھی ان کی لگن اور محنت پر شکریہ ادا کرتا ہے۔

بورڈ کے لیے اور اس کی جانب سے؛

چیف ایگزیکٹو آفیسر

کراچی

16 اکتوبر 2025

**REPORT OF THE DIRECTORS OF THE MANAGEMENT COMPANY**

The Directors of Faysal Asset Management Limited, the Management Company of the following funds, are pleased to present the first quarter report on the operations of the Funds under management along with the condensed first quarter financial statements for the period ended September 30, 2025.

Name of Funds	Name of Funds
1. Faysal Halal Amdani Fund	10. Faysal Islamic Mustakil Munafa Fund
2. Faysal Islamic Cash Fund	11. Faysal Islamic Dedicated Equity Fund
3. Faysal Islamic Special Income Fund	12. Faysal Islamic Stock Fund-II
4. Faysal Islamic Sovereign Fund	13. Faysal Islamic Asset Allocation Fund
5. Faysal Islamic Financial Growth Fund	14. Faysal Islamic Asset Allocation Fund – II
6. Faysal Islamic Financial Planning Fund II	15. Faysal Islamic Asset Allocation Fund – II
7. Faysal Islamic Stock Fund	16. Faysal Islamic Savings Growth Fund
8. Faysal Islamic Pension Fund	17. Faysal Khushal Mustaqbil Fund
9. Faysal Islamic KPK Government Employees Pension Fund	18. Faysal Halal Amdani Fund II

**ECONOMIC REVIEW:**

During 1QFY26, Pakistan's economy exhibited resilience, while affected by floods. The fiscal year commenced on a positive note, underpinned by successful trade negotiations with the United States, resulting in a reduction in tariffs on Pakistani exports (from 29% to 19%) and commitments to develop the country's domestic oil reserves. The Federal government has also signed a Rs 1.225 trillion financing agreement with a consortium of 18 banks to address the power sector circular debt. On the geo-political front, Pakistan and Saudi Arabia signed the Strategic Mutual Defense Agreement, which is a significant step towards regional stability and security dynamics. This improvement in trade prospects, coupled with S&P Global's upgrade of Pakistan's sovereign credit rating from CCC+ to B-, bolstered investor confidence and reflected enhanced fiscal discipline and policy continuity.

According to the Ministry of Planning, the floods have inflicted an estimated economic loss of PKR 740 billion (~0.6% of GDP), prompting the government, together with the IMF to deliberate on the revision of GDP growth target for FY26 to 3.5% from 4.2%. Despite these challenges, the overall macroeconomic environment continues to show resilience, supported by strong remittance inflows, a stable external account, and improving industrial activity.

The Large-Scale Manufacturing (LSM) index recorded a robust 8.93% YoY growth in July 2025, indicating renewed momentum in key sectors such as construction materials, consumer durables, and energy-related industries. This recovery is expected to strengthen further in subsequent months, supported by post-flood reconstruction efforts and a relatively accommodative monetary stance, with the policy rate currently standing at 11%.

The Current Account recorded a deficit of approximately USD 624 million (~0.14% of GDP) during 2MFY26, reflecting a modest external imbalance amid rising economic activity. Imports increased by ~8.8% YoY, while exports expanded by ~10.2% YoY. For FY26, the State Bank of Pakistan (SBP) initially projected the Current Account Deficit (CAD) in the range of 0–1% of GDP. However, flood-related adjustments may push the deficit slightly above earlier expectations. Nonetheless, the anticipated surge in remittance inflows (estimated at ~USD 43 billion versus the earlier projection of USD 40 billion) is expected to offset part of this pressure. During 2MFY26, remittances posted a 7% YoY growth, reaching USD6.35bn

Headline inflation declined sharply to 4.1% in July 2025, aided by subdued global commodity and energy prices, and eased further to 3.0% in August, marking its lowest level in several years. However, inflation edged up to 5.6% in September 2025, reflecting supply-side disruptions caused by the floods. Inflationary pressures are expected to remain broadly contained in the near term, although a modest uptick is anticipated in the latter half of the fiscal year as the low-base effect dissipates and supply constraints persist. Nonetheless, a stable exchange rate, moderate domestic demand, and easing global commodity prices are expected to mitigate inflationary risks.

The PKR/USD parity remained broadly stable during the quarter, closing September 2025 at 282.71, while SBP Reserves stood at USD 14.4 million, equivalent to roughly two months of import cover. According to the SBP Governor, Pakistan's total external debt repayments for FY26 amount to USD

26 billion, of which USD 1.5 billion has already been repaid and USD 2 billion rolled over, leaving an outstanding amount of USD 22.5 billion for remainder of the year.

On the fiscal side, the Federal Board of Revenue (FBR) has set an ambitious tax collection target of PKR 14,131 billion for FY26, implying a 21% YoY increase from the previous fiscal year. However, during the first quarter, the FBR fell short of its target by PKR 198 billion.

Engagement with the IMF remains constructive so far. The Fund's mission, currently in Islamabad for the second review under the USD 7 billion Extended Fund Facility (EFF), has expressed satisfaction with Pakistan's fiscal performance and approved within-budget adjustments to accommodate flood-related expenditures. The Fund has also sought updates on the Reko Diq mining project and reiterated its directive to eliminate circular debt by 2031, ensuring zero growth in its annual flow.

Pakistan's macroeconomic trajectory stands at a delicate balance of momentum and fragility. Going forward, we anticipate a gradual economic recovery amidst lower policy rates & contained inflation. A positive outcome of the ongoing IMF review, prospects of re-profiling of Chinese IPP debt, financial close of Reko Diq, stable global commodity prices and positive geo-political developments are expected to keep the economy buoyant. However, the recent flooding poses a risk to the initial macroeconomic estimates. Nevertheless, the government remains optimistic that high remittance inflows (~US\$43 bn) will help offset some of the economic damage.

### **EQUITY MARKET REVIEW:**

The Pakistan Stock Exchange (PSX) exhibited stellar performance throughout 1QFY26, reflecting strong investor sentiment amidst ample market liquidity, robust corporate earnings, positive developments on circular debt resolution, improving macroeconomic indicators and favorable geopolitical events. During the quarter, the KSE-100/KMI-30 Index gained ~32/33%, closing at historic 165,493/246,267 points by the end of September 2025. Despite intermittent volatility due to urban flooding and concerns of inflationary pressures, the market maintained its positive momentum.

Trading activity remained robust throughout the quarter, with active participation from Mutual Funds and Individual investors, whose collective buying amounted to ~USD 295mn, while Foreign Corporates were the primary sellers, liquidating ~USD126Mn. With regards to trading activity, average daily volumes/value traded increased ~47/44% QoQ to ~370Mn shares/PKR30bn, respectively for KSE-100. For KMI-30, average daily volumes/value traded declined/surged by ~1/34% QoQ to ~144Mn shares/PKR21bn, respectively. Sector-wise, Banks, Cements, Power & Automobile Assemblers remained outperformers, surging by 40/38/33/24% respectively. Banks surged as policy rate remained stable and yields went up.

Looking ahead, the equity market is expected to maintain this upward momentum, underpinned by macroeconomic stability, lower policy rates, and improving investor sentiment. The KSE-100 Index's P/E multiple improved to ~9.2x, at quarter end, however, we see potential for further re-rating as policy rate remain low. Given the sharp rally of ~32% since FY25-end, a selective approach favoring cyclical and high-dividend yielding stocks is recommended. Additionally, in the longer-term,

Vietnam's anticipated reclassification to the Emerging Market Index is likely to increase Pakistan's weight in the Frontier Market Index, potentially attracting foreign inflows.

### **MONEY MARKET REVIEW:**

During 1QFY26, yields have slightly inched up QoQ. In its latest Monetary Policy Committee (MPC) meeting, held on 15th Sept 2025, SBP opted to keep the policy rate unchanged, citing risks to macroeconomic indicators amidst floods. Next Monetary policy is due at the end of October 2025. Latest yield curve movement signals a no-rate cut stance.

Six Variable-rate Sukuk auctions were held during the quarter targeting PKR225bn, while the total accepted amount was ~PKR77. Six fixed-rate auctions were also held targeting PKR250bn, total accepted amount was ~PKR312 bn. FRR Rates for latest auction at September end for 3Y/5Y tenures were 10.75/11.14% respectively.

Going forward, we expect discount rates to stay relatively moderate, supported by low inflation trend and strong macroeconomic fundamentals. SBP might not opt for a cut in the near-term as flood damage assessment keeps flowing in. Given that, policy rate remains adequately positive to warrant a 50-100 bps rate cut going forward, if not immediate.

### **MUTUAL FUND INDUSTRY REVIEW AND OUTLOOK**

At the close of 8MCY25, total AUMs of the mutual funds industry including pension funds stood at PKR 4.05 trillion, registering a slight increase of ~0.4% vs Dec-24 end. 54 funds have been launched in 8MCY25, out of which 36 are fixed return plans offered by different AMCs for specific customers, offering competitive returns relative to bank deposits. On the other hand, FAML's AUMs increased by ~4.5 % since Dec-24 with AUMs of ~PKR256bn at the end of 8MCY25.

As gradual economic revival happens and market has ample liquidity, investors are expected to keep shifting towards Equity and Asset Allocation funds from Fixed Income funds. Policy rate is expected to remain at current levels in the short term.

### **FUND PERFORMANCE REVIEWS**

#### **SHARIAH COMPLIANT FUNDS PERFORMANCE**

##### **Faysal Halal Amdani Fund**

Faysal Halal Amdani Fund (FHAf) yielded an annualized 1QFY26 return of 9.03% versus its benchmark return of 9.74%. At the period's close, cash allocation stood at 13.54%, whereas exposures in Short-Term Sukuk, Placements with Banks, Ijarah Sukuk and Others stood at 9.96%, 72.18%, 2.03% and 2.29%, respectively. In the future, the fund managers will continue to explore different avenues within the authorized investment.

##### **Faysal Islamic Cash Fund**

Faysal Islamic Cash Fund (FICF) yielded an annualized 1QFY26 return of 8.97% versus benchmark return of 9.74%. At the period's close, Cash allocation stood at 2%, whereas exposures in Short-Term Sukuk, Placements with Banks, Ijarah Sukuk and Others stood at 10.37%, 79.44%, 6.14% and 2.05%, respectively. In the future, the fund managers will continue to explore different avenues within the authorized investment.

**Faysal Islamic Savings Growth Fund**

Faysal Islamic Savings Growth (FISGF) yielded an annualized 1QFY26 return of 8.55% relative to its existing benchmark of 9.51%. By the end of the period, Cash allocation stood at 52.09%, while exposure in Short-term Sukuk, Ijarah Sukuk and Other Receivables stood at 6.27%, 39.48%, and 2.16% respectively. In the future, your fund will strive to maximize returns in a competitive macroeconomic landscape.

**Faysal Islamic Special Income Fund**

Faysal Islamic Special Income Fund-I (FISIP-I) outpaced its benchmark return by 0.38% in 1QFY26 posting an annualized return of 9.90%. Funds were allocated in Cash (74.06%), Ijarah Sukuk (23.85%) and Others (2.09%). In the future, your fund will take exposure to other investment avenues, keeping in view the country's economic position.

**Faysal Islamic Sovereign Fund- (FISP-I)**

Faysal Islamic Sovereign Fund (FISP-I) underperformed its benchmark return by 0.74%, posting an annualized return of 9.22% in 1QFY26. Funds were allocated in Cash (11.83%), Ijarah Sukuks (82.89%), and Others (5.28%). In the future, your fund will take exposure to other investment avenues, keeping in view the country's economic position.

**Faysal Islamic Sovereign Fund- (FISP-II)**

Faysal Islamic Sovereign Fund (FISP-II) underperformed its benchmark return by 2.52%, posting an annualized return of 7.43% in 1QFY26. Most of the funds were allocated in Cash (11.39%), Ijarah Sukuks (84.29%), and Others (4.32%). In the future, your fund will take exposure to other investment avenues, keeping in view the country's economic position.

**Faysal Islamic Financial Growth Fund – (FIFGP-I)**

Faysal Islamic Financial Growth Fund (FIFGP-I) underperformed its benchmark return by 1.92%, posting an annualized return of 8.40% in 1QFY26. Most of the funds were allocated in Cash (25.84%), Ijarah Sukuks (19.97%), Short Term Sukuk (2.20%), Placements with Banks, NBFCs and DFIs (49.76%) and Others (2.22%). In the future, your fund will take exposure to other investment avenues, keeping in view the country's economic position.

**Faysal Islamic Financial Growth Fund – (FIFGP-II)**

Faysal Islamic Financial Growth Fund (FIFGP-II) underperformed its benchmark return by 0.58%, posting an annualized return of 9.74% in 1QFY26. Most of the funds were allocated in Cash (32.24%), Short Term Sukuk (0.42%), Ijarah Sukuks (1.60%), Placements with Banks, NBFCs and DFIs (64.88%), and Others (0.86%). In the future, your fund will take exposure to other investment avenues, keeping in view the country's economic position.

**Faysal Halal Amdani Fund - II**

Faysal Halal Amdani Fund (FHAF II) yielded an annualized 1QFY26 return of 10.37% versus its benchmark return of 9.51%. At the period's close, cash allocation stood at 84.60%, Placements with Banks, NBFCs and DFIs stood at 14.70% while Others stood at 0.70%. In the future, the fund managers will continue to explore different avenues within the authorized investment.



**Faysal Islamic Mustakil Munafa Fund – (FIMMF-I)**

Faysal Islamic Mustakil Munafa Fund (FIMMF-I) posted a 1QFY26 return of 9.69% (annualized) against the benchmark return of 10.88%. Most of the funds were held in Ijara Sukuk (95.14%). Allocations in Cash and Others stood at 0.09% and 4.77%, respectively.

**Faysal Islamic Mustakil Munafa Fund – (FIMMF-VI)**

Faysal Islamic Mustakil Munafa Fund (FIMMF-VI) posted a 1QFY26 return of 11.09% (annualized) against the benchmark return of 10.88%. Allocations in Cash and Others stood at 99.08% and 0.92%, respectively.

**Faysal Islamic Mustakil Munafa Fund – (FIMMF-IX)**

Faysal Islamic Mustakil Munafa Fund (FIMMF-IX) posted a 1QFY26 return of 10.49% (annualized) against the benchmark return of 10.50%. The funds were held in Placements with Banks, NBFCs and DFIs (88.66%). Allocations in Cash and Others stood at 9.74% and 1.59%, respectively.

**Faysal Islamic Mustakil Munafa Fund – (FIMMF-X)**

Faysal Islamic Mustakil Munafa Fund (FIMMF-X) posted a 1QFY26 return of 10.76% (annualized) against the benchmark return of 10.75%. The funds were held in Placements with Banks, NBFCs and DFIs (72.47%). Allocations in Cash and Others stood at 26.52% and 1.01%, respectively.

**Faysal Islamic Mustakil Munafa Fund – (FIMMF-XI)**

Faysal Islamic Mustakil Munafa Fund (FIMMF-XI) posted a 1QFY26 return of 10.63% (annualized) against the benchmark return of 10.45%. The funds were held in Placements with Banks, NBFCs and DFIs (74.02%). Allocations in Cash and Others stood at 25.39% and 0.59%, respectively.

**Faysal Islamic Asset Allocation Fund**

During the period under review, Faysal Islamic Asset Allocation Fund (FIAAF) posted an absolute 1QFY26 return of 2.83% relative to its existing benchmark of 2.55%. At the end of the period, exposure in Sukuk, Ijarah Sukuk, Cash and Others stood at 49.42%, 33.86%, 12.60% and 4.11% respectively. In the future, your fund will continue exploring Islamic investment avenues to provide competitive returns.

**Faysal Islamic Asset Allocation Fund-II**

During the period under review, Faysal Islamic Asset Allocation Fund-II (FIAAF-II) posted an absolute 1QFY26 return of 19.20% relative to its existing benchmark of 61.84%. At the end of the period, exposure in Equities, Cash, Ijara Sukuk and Others stood at 62.71%, 25.23%, 6.88% and 5.19%, respectively. In the future, your fund will continue exploring Islamic investment avenues to provide competitive returns.

**Faysal Islamic Asset Allocation Fund-III**

During the period under review, Faysal Islamic Asset Allocation Fund-III (FIAAF-III) posted an absolute 1QFY26 return of 0.10% relative to its existing benchmark of 0.37%. At the end of the period, exposure in Cash and Others stood at 99.33% and 0.67%, respectively. In the future, your fund will continue exploring Islamic investment avenues to provide competitive returns.

**Faysal Islamic Stock Fund**

During the period under review, the fund posted an absolute 1QFY26 return of 28.72% against its existing benchmark return of 33.20%. The funds' exposure in Equities, Cash and Others stood at 90.22%, 6.98% and 2.80% of assets, respectively. During this period, an overweight stance relative to the KMI-30 index was taken in the Cement, Oil & Gas Marketing Companies and Fertilizer sectors, whereas an underweight stance was taken in the remaining sectors.

**Faysal Islamic Stock Fund II**

During the period under review, the fund posted an absolute 1QFY26 return of 26.30% against its benchmark return of 33.20%. The funds' exposure in Equities, Cash and Others stood at 78.14%, 21.24% and 0.63% of assets, respectively. During this period, an overweight stance relative to the KMI-30 index was taken in the Fertilizer sector, whereas an underweight stance was taken in the remaining sectors.

**Faysal Islamic Dedicated Equity Fund**

During the period under review, the fund posted an absolute 1QFY26 return of 20.81% against its benchmark return of 33.20%. The funds' exposure in Equities, Cash and Others stood at 86.36%, 8.65% and 4.99% of assets, respectively. During this period, an overweight stance relative to the KMI-30 index was taken in the Cement, Fertilizer, Oil & Gas Marketing Companies, whereas an underweight stance was taken in the remaining sectors.

**Faysal Nu'umah Women Savers Plan**

Faysal Nu'umah Women Savers Plan yielded an absolute return in 1QFY26 of 2.25% relative to its benchmark yield of 2.44%. The management remained invested in Cash (97.57%) and Others including receivables (2.43%). Fund management will allocate funds to different low-moderate risk avenues as we advance.

**Faysal Barak'ah Women Savers Plan**

Faysal Barak'ah Women Savers Plan yielded an absolute return in 1QFY26 of 2.27% relative to its benchmark return of 2.44%. The management remained invested in Cash (98.20%) and Others including receivables (1.80%). Fund management will allocate funds to different medium risk avenues as we advance.

**Faysal Priority Ascend Plan-I**

Faysal Priority Ascend Plan-I yielded an absolute return in 1QFY26 of 8.80% relative to its benchmark return of 9.61%. The management remained invested in Cash (67.72%) Islamic Dedicated Equity Scheme (31.90%) and Others including receivables (0.38%). Fund management will allocate funds in different high-risk avenues as we advance.

**Faysal Priority Ascend Plan-II**

Faysal Priority Ascend Plan-II yielded an absolute return in 1QFY26 of 1.30% relative to its benchmark return of 1.36%. The management remained invested in Cash (90.71%), Islamic Dedicated Equity Scheme (8.35%), and Others including receivables (0.94%). Fund management will allocate funds in different high-risk avenues as we advance.

**Faysal Priority Ascend Plan-III**

Faysal Priority Ascend Plan-III yielded an absolute return in 1QFY26 of 2.63% relative to its benchmark yield of 2%. The management remained invested in Cash (99.32%) and Others including receivables (0.68%). Fund management will allocate funds in different high-risk avenues as we advance.

**Faysal Islamic Pension Fund**

In 1QFY26, Faysal Islamic Pension Debt Sub Fund posted an annualized return of 8.75% against its benchmark return of 9.80%. Faysal Islamic Pension Debt Sub Fund allocations stood in Ijara Sukuk (51.30%), Cash (43.06%), Sukuk (1.58%) and Other Receivables (4.06%). Faysal Islamic Pension Money Market Sub Fund posted an annualized return of 9.06% against a benchmark return of 9.74%. Faysal Islamic Pension Money Market Sub Fund allocations stood in Ijara Sukuk (29.59%), Sukuk (11.61%), Cash (55.78%), and Other Receivables (3.03%). Faysal Islamic Pension Equity Sub Fund posted an absolute return of 27.95% against a benchmark return of 94.34%. Faysal Islamic Pension Equity Sub Fund remained 94.16% invested in Equities, 2.44% in Cash and 3.40% as Other Receivables.

**Faysal Islamic KPK Government Pension Fund**

In 1QFY26, Faysal Islamic KPK Government Pension Debt Sub Fund posted an annualized return of 6.44%. Faysal Islamic KPK Government Debt Sub Fund allocations stood in Cash (92.95%) and Other Receivables (7.05%). Faysal Islamic KPK Government Pension Money Market Sub Fund posted an annualized return of 6.49%. Faysal Islamic KPK Government Pension Money Market Sub Fund allocations stood in Cash (72.10%), Ijara Sukuk (20.36%) and Other Receivables (7.54%). Faysal Islamic KPK Government Pension Equity Sub Fund posted an absolute return of 1.76%, with allocations in Cash (95.81%) and Other Receivables (4.19%). Faysal Islamic KPK Government Pension Index Equity Sub Fund posted an absolute return of 1.75%, with allocations in Cash (95.56%) and Others (4.44%).

**ACKNOWLEDGEMENT**

The Board of Directors of the Management Company expresses sincere gratitude to unit holders for showing their confidence on the Management, the Securities and Exchange Commission of Pakistan and the management of Pakistan Stock Exchange Limited for their valuable support, assistance and guidance. The Board also thank the employees of the Management Company and the Trustee for their dedication and hard work.

For and on behalf of the Board;

Chief Executive Officer

Karachi

October 16, 2025