



**CELEBRATING**  
**25**  
**YEARS OF**

**INNOVATIVE INVESTMENT SOLUTIONS**

Meezan  
Islamic Fund

Al Meezan  
Mutual Fund

KSE-Meezan  
Index Fund

Meezan  
Energy Fund

Meezan  
Balanced Fund

Meezan  
Asset Allocation Fund

Meezan  
Dedicated Equity Fund

Meezan  
Gold Fund

Meezan  
Islamic Income Fund

Meezan  
Sovereign Fund

Meezan  
Cash Fund

Meezan  
Rozana Amdani Fund

Meezan  
Financial Planning Fund of Fund

Meezan  
Strategic Allocation Fund

Meezan  
Strategic Allocation Fund II

Meezan  
Strategic Allocation Fund III

Meezan  
Tahaffuz Pension Fund

# WHO WE ARE

We began our journey in 1995. The objective of the journey was simple, to bring Shariah compliant investment options to the people of Pakistan. In over **25 years** since then, Al Meezan Investment Management Limited, due to the trust our customers hold in us, has now become the Largest Shariah compliant Asset Manager in Pakistan. With an innate culture of innovation and the purpose of making Shariah compliant investing every Pakistani's first investment avenue of choice, Al Meezan has achieved assets under management base of over Rs. 152 Billion (as on June 30, 2020).

As **Pakistan's only full-fledged Shariah compliant Asset Management Company** with the sole mandate to provide Shariah compliant investment solutions to our valued clients, we have enabled our customers towards achieving their financial objectives.

Al Meezan offers a full breadth of Shariah compliant investment solutions ranging from equity, sector, balanced, asset allocation, fixed income, money market, capital preservation, fund of funds, commodity and voluntary pension schemes. Depending on each investor's need, we provide expert guidance enabling them to reach their financial goals.





## Our Core Values are the 5 pillars of our foundation.

They reflect and reinforce our character and standing as an organization. These values depict the paradigm of our internal and external expectations: Our dealings with members of the organization, our customers, the shareholders & the communities we serve. Our corporate culture is based on these values and serves as a beacon of guidance for all our employees.

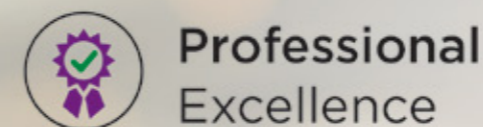
Our values are not about what we do or how we do it infact they are about who we are and why we exist. These values, which fuel our drive to achieve newer milestones at every step of our journey to success are:



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.



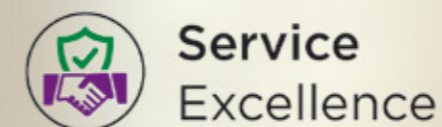
We practice high ethical standards at work and in our services. Maintaining high ethical standards in the workplace translates in prioritizing the interest of the client, acting with integrity, competence and diligence, and respecting our dealings with the public, clients, prospective clients and colleagues.



Professional excellence 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 & respectful manner.



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.



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.

# VISION

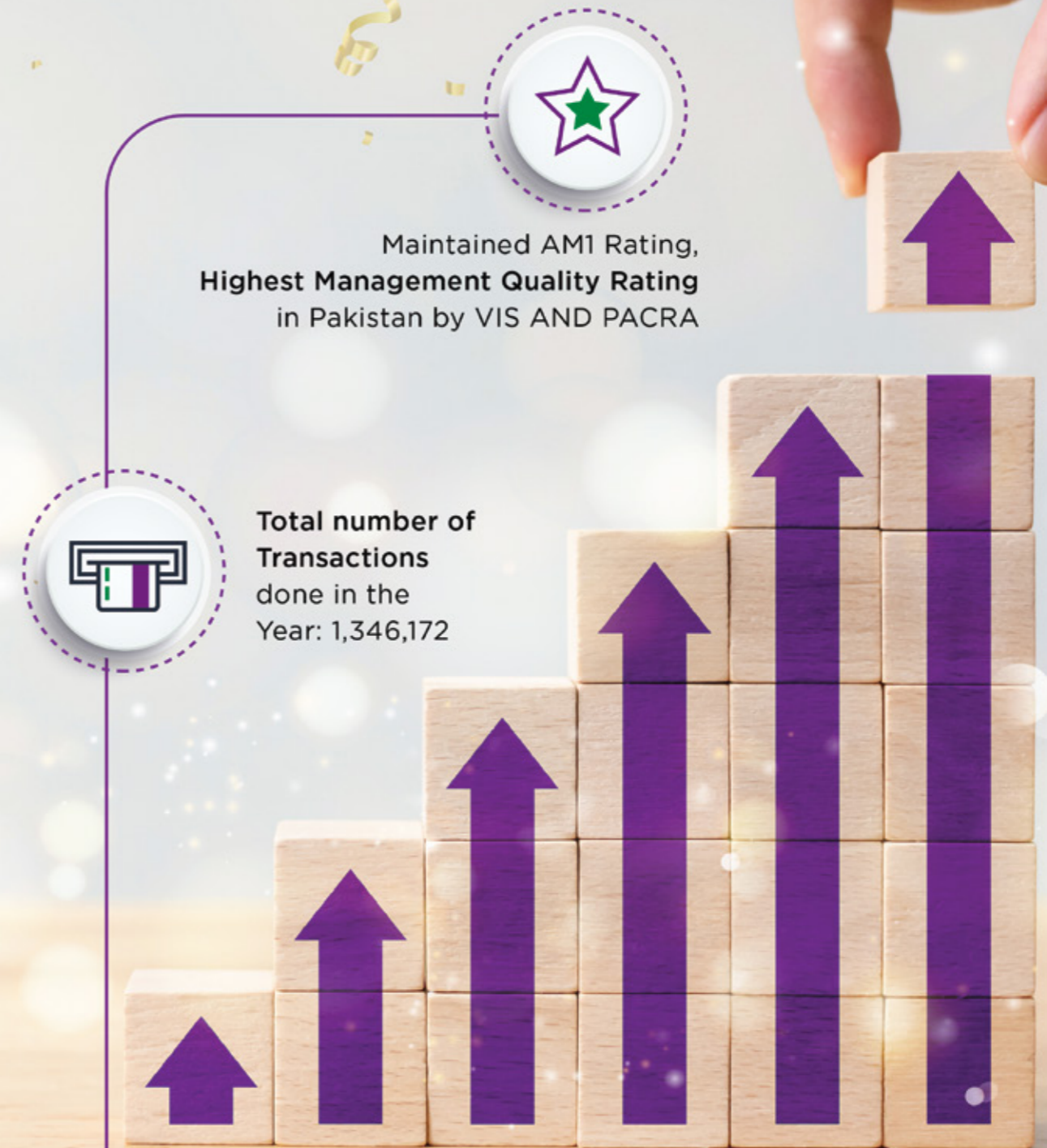
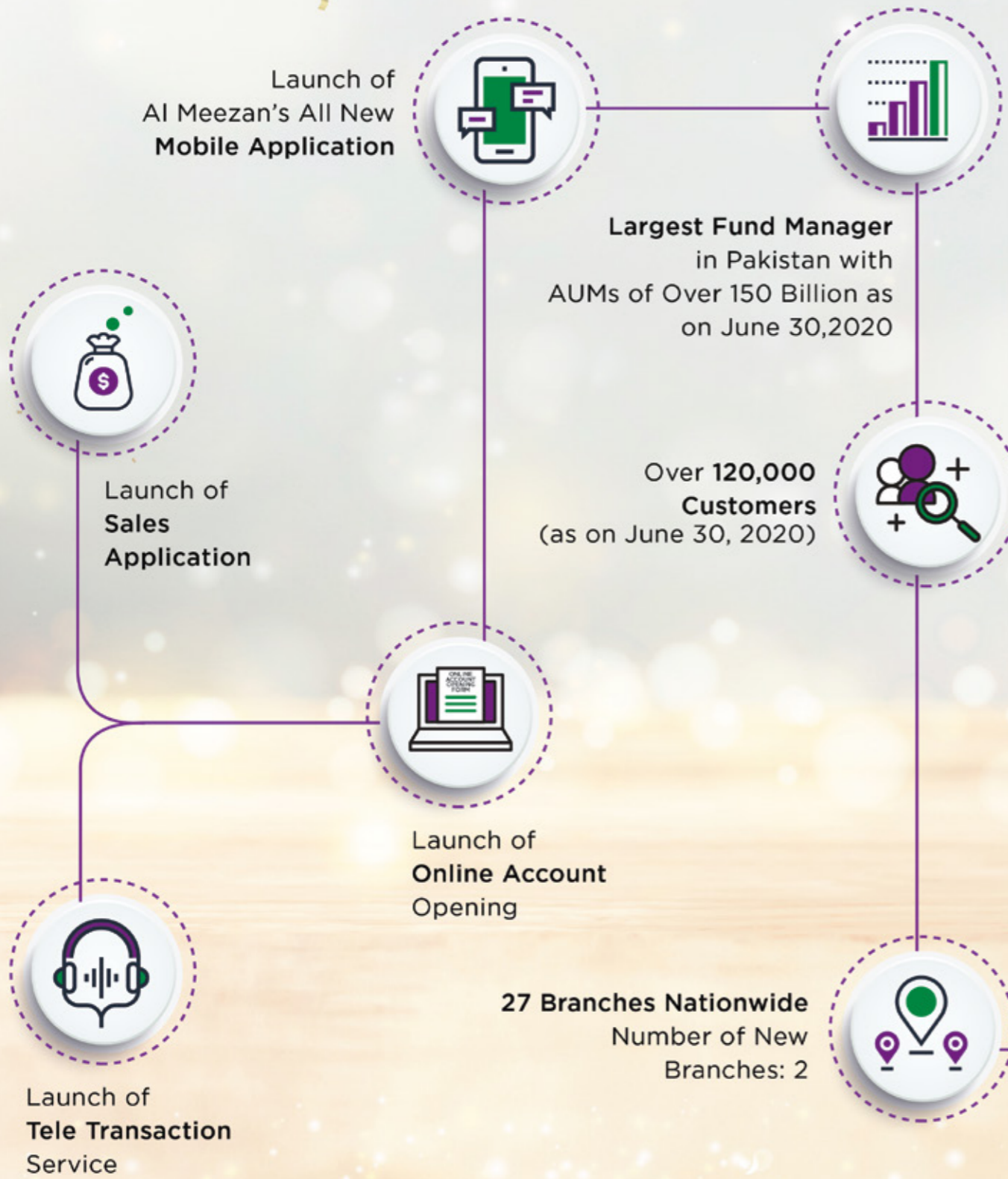
To make Shariah Compliant investing a first choice for investors.

# 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



# MILESTONES FOR FY 2020



# BOARD OF DIRECTORS

## Mr. Ariful Islam Chairman

Mr. Ariful Islam is the Deputy CEO at Meezan Bank Limited, the premier Islamic financial institution in Pakistan with over 33 years of experience with various Banks and in Bahrain and Pakistan.

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

He has also worked with KPMG (formerly Peat Marwick Mitchell & Co.) prior to his banking career.

He joined Meezan Bank in April 1999 as the Bank's first Chief Operating Officer and was subsequently elevated to the position of Deputy CEO of the Bank. Mr. Arif was also involved with the setting up of the first private sector open-end fund in Pakistan and carries with him valuable asset management experience. Other Directorships and recent offices held:

- Director, Meezan Bank Limited
- Director, Atlas Battery Limited
- Member Human Resources and Remuneration Committee, Al Meezan Investment Management Limited

## Mr. Mohammad Shoab, CFA Chief Executive Officer

Mr. Mohammad Shoab, CFA is the Chief Executive Officer of Al Meezan Investment Management Limited, the largest Shariah compliant asset management company in Pakistan. He has over 28 years of experience in managing investment portfolios. Currently with Al Meezan Investments he is managing investments of over Rs. 152 billion (as on June 30, 2020) under 17 mutual/pension funds and discretionary clients' portfolios, and leading a team of 630 employees of the organization.

*He is an MBA from the Institute of Business Administration (IBA), Karachi of 1988 and has also taught in his alma mater, several courses ranging Security Analysis to Finance & Accounting.*

He got his CFA charter in 1999 and later founded the CFA Association of Pakistan in May 2002 with 40 members. He was the first President of the CFA Association of Pakistan (CFAAP) and during his leadership CFAAP achieved several milestones including the "Innovation Award" in 2006 and the "Strategic Planning Award" in 2008 from the CFA Institute.

## Mr. Muhammad Abdullah Ahmed

Nominee Director – MBL

Mr. Abdullah currently looks after the Treasury, Correspondent Banking, Financial Institutions, and Home Remittance functions of the Bank. He has over 20 years of banking and treasury dealing experience. He has also previously worked at Bank of America NA, National Bank of Pakistan and KASB Bank before joining Meezan Bank in 2005.

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

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

## Mr. Mohammad Furquan R. Kidwai

Independent Director

Mr. Furquan Kidwai is the Founder & CEO of Dawaai Pte Limited. He is a technology entrepreneur who has built the largest health technology company in Pakistan over the past five years. Prior to this journey, Mr. Kidwai was an investment banker for over eight years in London and New York where, in his last role, was the Head of CEEMEA Financing as well as a senior Vice President in the Fixed Income trading business at the Royal Bank of Scotland. Before joining RBS, Furquan worked as an Associate at Merrill Lynch and Lehman Brothers in their London and New York offices. He has also served as a member of the Board of Imperial College of Science, Technology and Medicine, London.

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

## Mr. Ijaz Farooq

Nominee Director – MBL

*Mr. Ijaz Farooq is currently associated with Meezan Bank Limited as the Group Head Retail Banking, SME/Commercial & Agriculture Finance. Mr. Farooq is an MBA (Marketing) from University of Punjab. He has an extensive experience of over 42 years in Pakistan's banking industry.*

Prior to joining Meezan Bank, Mr. Farooq spent 15 years with Bank Alfalah Limited, where he joined as Area Manager in 1998, and progressed to the position of Group Head-Islamic Banking. The overall planning, establishment and smooth functioning of Islamic Banking Division is to Mr. Farooq's credit. His strategic objective setting and business planning has substantial contribution towards the success of Islamic Banking. As Group Head, he served on several committees including Central Management Committee, Central Credit Committee, Asset & Liability Committee and Human Resource Committee.

He has served at renowned entities such as Allied Bank Limited from where he started his career as Officer. As the Chief Manager for Emirates Bank International, Mr. Ijaz played a pivotal role for increasing profitability and overall result of the bank. This contribution was recognized by virtue of his nomination for Advanced Management Program (AMP) at The Wharton School, University of Pennsylvania, USA.

## Ms. Saima Shaukat Khan (Kamila)

Independent Director

Ms. Saima Kamila Khan is currently associated with Jazz Pakistan as Chief Legal Officer. Ms. Kamila oversees the Company's legal and communications functions, leveraging her legal expertise and acumen to bring synergy to all functions. Before joining Jazz, she worked for ICI Pakistan Limited, as the General Counsel, Company Secretary & Head of Corporate Communications and Public Affairs.

She has over a decade of diversified experience in the legal field. Throughout her professional career she has performed the legal role at senior management levels within and outside Pakistan in various sectors including oil and gas, pharmaceutical, banking and private equity.

*Prior to joining ICI Pakistan Limited, she was Head of Legal & Company Secretary for Samba Bank Limited. Kamila holds an LL.B. from the University of Punjab and an LL.M. from the University of Pennsylvania, U.S.A. She is on various committees of the Overseas Investors Chamber of Commerce and Industry (OICCI) and the Pakistan Business Council (PBC). She is also on the Board of Directors of the Pakistan Institute of Corporate Governance (PICG).*

## Mr. Moin M. Fudda

Independent Director

*Mr. Moin M. Fudda has over 40 years of rich and unique blend of professional experience which encompasses working for the corporate sector and performing diplomatic duties.*

He holds MBA (Insurance & Risk Management) from St. Jones University, New York. In his former role as Managing Director of Karachi Stock Exchange (KSE now Pakistan Stock Exchange - PSX), he was elected as Chairman of the Corporate Governance Task Force of Federation of European and Asian Stock Exchanges (FEAS). He has helped in creation of Pakistan Institute of Corporate Governance (PICG). He is a Certified Corporate Governance Trainer by International Finance Corporation (IFC) since 2010 and is a Member of Faculty and has also served on the Board of PICG. He has contributed significantly towards development of Corporate Governance Rules for Public sector Enterprises and Corporate Governance Guide for Family Owned Businesses.

He is an Independent Director on the Board of Al Meezan Investment Management Limited. Mr. Fudda is also an Independent Director and Chairman of the Board of Central Depository Company of Pakistan since January 2018. He also serves as Independent Director on the Board of Pak Suzuki Motor Company and Merit Packaging as well as is Country Representative for SCOR - A Global Tier 1 Reinsurer. He is also a Member Board of Karachi Council on Foreign Relations and a Member, Executive Committee of English Speaking Union of Pakistan. Moreover, since 2003, he continues to serve as a Chairman/Member of Alternate Dispute Resolution Committees (ADRC) of the Federal Board of Revenue.

Previously Mr. Fudda has also served as Country Chief of New Zealand Insurance and Commercial Union (CU now AVIVA) and founder MD of CU Life (now Jubilee Life). Since 1990, he has been serving as the Honorary Consul General of New Zealand for Pakistan and being its sole representative, his responsibilities include, consular affairs, trade, education & facilitations of visas. Earlier he held positions such as Country Director, Center for International Private Enterprise, an affiliate of US Chamber, Chairman Islamabad Stock Exchange, Presidents of Overseas Investors Chamber of Commerce & Industry and Management Association of Pakistan. He has also served on the Boards of Investment & Privatization Commission, Pakistan Institute of Management and Federation of Pakistan Chamber of Commerce & Industry and National Center for Dispute Resolution.

*In 2006 Mr. Fudda was conferred Sitara-e-Imtiaz (S.I.) by the President of Pakistan. In 2002, he was recognized as the Honorary Officer of the New Zealand Order of Merit (ONZM) and in 1990, NZ Commemoration Medal was conferred by the Queen of New Zealand. He has traveled to 120 countries in six Continents.*

## Mr. Arshad Majeed

Nominee Director - MBL

Mr. Majeed in his current role is serving Meezan Bank Limited as the Group Head of Consumer Finance, he has been part of the Bank since its inception and has played an instrumental role in its growth by developing the Operations function.

Mr. Majeed's banking career spans over 26 years during which he has held various senior positions in local as well as foreign banks such as Deutsche Bank AG, The Chase Manhattan Bank Ltd, MCB Bank Limited and Mashreq Bank both in Pakistan and abroad. His last assignment before joining Meezan Bank was with Mashreq Bank Head Office, Dubai as Senior Methods Analyst for Operating Policies and Procedures for Local and Overseas Branch Operations & Internal Quality Audit for Head Office Operations-Dubai.

*Mr. Majeed has a Master's degree in Business Administration and Graduated in Advanced Mathematics and Law from Karachi University. He is also a certified Internal Quality Auditor from Bureau Veritas Quality International (BVQI), London. Mr. Majeed is a member of various senior-level internal committees of Meezan Bank and as an internal trainer has also conducted numerous country-wide training sessions.*

Mr. Naeem Sattar is currently working as Company Secretary of Pakistan Kuwait Investment Co. Pvt Ltd. He is a Fellow Member of the Institute of Cost and Management Accountant of Pakistan and has over 15 years of experience in the financial sector.

## Mr. Naeem Abdul Sattar

Nominee Director - PKIC

*His work experience includes the fields of Accounting, Taxation, Budgeting, and Corporate Secretarial affairs. He has also worked with M/s. A. F. Ferguson & Co - Chartered Accountants.*

## Mr. Syed Amir Ali Zaidi

Nominee Director - PKIC

Mr. Amir is serving as Senior Vice President in Capital Markets Department of Pak Kuwait Investment Company (Pvt) Limited since May 2006. He has vast experience of over 23 years in the Capital Markets of the

country with leading financial institutions. Prior to his last association with Taurus Securities, he worked with AF Ferguson & Co., Chartered Accountants in the taxation department.

*Mr. Zaidi is an MBA from the Institute of Business Management with majors in Human Resources & Finance and also holds an LL.B. Degree.*

## **DIRECTORS' REPORT – FUNDS UNDER MANAGEMENT COMPANY**

The Board of Directors of Al Meezan Investment Management Limited is pleased to present the financial statements of the following open end funds and a voluntary pension scheme for the year ended June 30, 2020.

### **Equity Funds**

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

### **Sector Specific Fund**

- Meezan Energy Fund

### **Income Funds**

- Meezan Islamic Income Fund
- Meezan Sovereign Fund

### **Money Market Fund**

- Meezan Cash Fund
- Meezan Rozana Amdani Fund

### **Balanced Fund**

- Meezan Balanced Fund

### **Funds of Funds**

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

### **Commodity Fund**

- Meezan Gold Fund

### **Asset Allocation Fund**

- Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)

### **Pension Fund**

- Meezan Tahaffuz Pension Fund

### **Economic Review**

The economy continued to face challenges in the outgoing Fiscal Year 2020, with a negative real GDP of 0.4% as against a target of 2.4%. The year started off with finalization of the IMF program and the government taking successful measures to help stabilize the economy and put the country on a growth path. The outbreak of COVID-19 has, however, hampered the economic activity across the world. To alleviate the adverse economic impact of the pandemic, government has taken measures both on the fiscal and monetary front. The Federal government has announced a Rs. 1.2 trillion relief package to

support the economy, while the State Bank of Pakistan (SBP) has allowed for deferral of principal repayments for one year and has also provided concessional financing for employee retention and capital financing purposes. The government has also received financial support in the form of deferment of debt repayment from G-20 countries and loans from multilateral agencies to provide the much-required budgetary support to fight off adverse economic impact of the pandemic.

Average national CPI for FY20 stands at 10.7% YoY. Monthly CPI Inflation peaked in Jan-20 to 14.6% YoY, while a notable decline followed as CPI in Jun-20 dipped to 8.6% YoY. The inflation outlook has improved in light of the recent deceleration in domestic food prices, sharp fall in global oil prices, and a slowdown in external and domestic demand due to the pandemic. Inflation outlook for fiscal year 2021 remains in the range of 7-9%, but supply-side shocks due to locust attack and demand surge in the second half of the year might create some volatility. In the wake of falling imported inflation and central bank's aim to stimulate the economy by bringing forward real interest rate to zero, SBP since March 20 slashed policy rate by a cumulative 625bps in five tranches to 7.0%. Development on the fiscal side has continued to gain traction on account of broad-based taxation reforms and strict control over non-development expenditures. In FY20, FBR surpassed its revised tax collection target by 4.3% YoY to Rs. 3,989 billion, but much lower than its pre-COVID target. On the expenditure side, apart from a hefty rise in debt servicing, PSDP spending was revised down to Rs. 645 billion during FY20 compared to Rs 678 billion in the year before, with fiscal deficit for FY20 clocking in at 9.1% of GDP. On the financing side, federal government debt increased by Rs. 2.7 trillion in 11MFY20 to Rs. 34.5 trillion, with almost all of this increase coming from funds raised through PIBs and saving schemes.

The external sector continued to improve substantially with a sizeable reduction in the Current Account Deficit (CAD) from USD 13.43 billion in FY19 to USD 2.97 billion in FY20, a decrease of 78% YoY. This contraction was attributable to the decline in trade deficit of 30% to USD 22.75 billion in FY20 as imports fell by 19% to USD 50.70 billion; exports, in comparison, decreased by a lower 8% to USD 27.95 billion mainly due to lockdown in the last quarter of FY20. Disbursement under the IMF along with inflows from other multilateral partners and reduction in current account deficit (CAD) helped SBP foreign exchange reserves improve to around USD 12 billion at FY20 end, showing a substantial gain from the USD 7.3 billion number at the end of FY19. Exchange rate during FY20, for the most part, remained largely stable and slightly appreciated versus USD, however since Mar-20, Pak Rupee depreciated against US dollar on account of outflows of foreigners from debt market and decline in interest rate. During FY20, Pak Rupee depreciated by 5% and closed at with PKR/USD exchange rate of PKR 168/ USD on June-20.

### **Money Market Review**

Fiscal Year 2020 started with a peaked out interest rate, whereby policy rate touched its highest level of 13.25% in July 2019 (highest since July 2011:13.50%). The policy rate upheld this level for eight months of the fiscal year, due to rising inflation in the country mainly fueled by higher food and oil prices. However, due to sudden worldwide outbreak of the pandemic (COVID-19) and its unprecedented negative impact on Pakistan's economy, the Central Bank shifted its stance towards aggressive monetary easing whereby slashing the policy rate by a cumulative 625 bps and bring it down to 7.0% by the end of FY 2020. The Central Bank's decision is attributable to an improved inflation outlook and increasing downside risks to growth. In other words, the main concern shifted from high inflation to subdued or negative growth anticipated in view of global slowdown due to pandemic.

During the period under review, KIBOR rates witnessed a steep decline, whereby 3-months, 6-months and 12-months KIBOR rates were down by 571 bps, 587 bps and 628 bps, respectively; the rates clocking in at 7.26%, 7.24%, and 7.35%. On the other hand, in the secondary market, PIB yields declined

in the range of 500 bps to 630 bps, whereby 3-year bond yield closed at 7.53% (down by 630 bps), 5-year bond yield closed at 8.11% (down by 574 bps), and 10-year bond yield closed at 8.69% (down by 501 bps). A similar trend was witnessed in the shorter tenor government paper yields, which were down in the range of 560 bps to 608 bps. On the liquidity front, the money market remained stable due to continuous OMO injections from SBP where the Central Bank ensured that the overnight money market remains close to the policy rate. During FY20, SBP borrowed Rs. 14.05 trillion through T-Bills against the maturity of Rs. 14.30 trillion. On the other hand, SBP accepted Rs. 2.36 trillion through long term PIBs (Fixed + Floater) against the maturity of Rs. 1.09 trillion. Going forward, the Debt Office is committed to elongate the maturity profile of domestic debt of the country by introducing 3-year and 5-year floating rate bonds. Due to a huge stock of government debt concentrated in treasury bills, the current maturity profile of the domestic debt is skewed towards shorter tenor instruments. To counter this, the Debt Office will encourage investments in longer tenor floating plus fixed-rate bonds by offering attractive spreads to the market participants.

| Description      | Jun-19 | Jun-20 | Difference |
|------------------|--------|--------|------------|
| KIBOR 3 Months   | 12.97% | 7.26%  | -5.71%     |
| KIBOR 6 Months   | 13.11% | 7.24%  | -5.87%     |
| KIBOR 12 Months  | 13.63% | 7.35%  | -6.28%     |
| T-Bill 3 Months  | 12.75% | 7.09%  | -5.66%     |
| T-Bill 6 Months  | 12.85% | 7.05%  | -5.80%     |
| T-Bill 12 Months | 13.13% | 7.05%  | -6.08%     |
| PIB 3 Year       | 13.85% | 7.53%  | -6.32%     |
| PIB 5 Year       | 13.88% | 8.11%  | -5.77%     |
| PIB 10 Year      | 13.72% | 8.69%  | -5.03%     |

On the Islamic money market front, market participants were overjoyed by the issuance of long-awaited Pakistan Energy Sukuks II (PES-II). Using the book building system of PSX, Rs. 200 billion was raised to ease out the circular debt crises of the country – Asset Management Companies invested over Rs. 23 billion through a diverse universe of mutual funds. In addition to PES-II, to finance the budget deficit of the country, the central bank also raised Rs. 198 billion the issuance of a series of floating rate Ijarah Sukuks. Issuance of these instruments provided much-needed relief to the Islamic money market participants and helped ease out the excess liquidity available in the market. Furthermore, the corporate sector continued to raise funds through Sukuks and Islamic Commercial Papers, which played a crucial role in absorbing some portion of excess liquidity available with Islamic institutions.

### Equity Review

During the Fiscal Year 2020, the KMI-30 index remained volatile but eventually ended up flat, rising by mere 1.6% to 54,995 points while the KSE-100 index posted a rise of 1.4% to reach 34,422 points in the same period. The market started the year on a weak note, whereby the index declined by 5% during the first quarter, however, subsequently reversed its trend in the next few months till early Jan-20 to reach the nine months FY20 peak, i.e. KSE-100 index to the level of 43,219 points. The index staged an impressive rally due to improving external account prospects and drop in secondary market yields. However, since reaching its peak during the period under review, the market witnessed an abnormal drop during the third quarter as COVID 19 pandemic shook the foundations of the global economy and world markets. This downfall, particularly in March, erased all the gains which the market had made since the month of Aug-19 and accordingly, KMI-30 and KSE-100 index made new low of 41,365 points and 27,229 points respectively in Mar-20. Healthy recovery of 18% was witnessed in the stock market during the fourth quarter of FY20 as sharp cut in policy rate, attractive valuations and buying by local

institutions and individuals helped the market to recover despite augmented foreign selling. Among the positive macroeconomic news worth highlighting are hefty cut in policy rate, Government support package worth PKR 1.2 trillion, reduction in Current Account Deficit, and support from international lending agencies, dissipating external account concerns.

Participation in the market improved during the FY20 with the KMI-30 index volumes up by 42% to 76 million shares and KSE-100 index volumes rising by 38% to 134 million shares. Macroeconomic landscape saw improvement during most of the year, however, was ultimately negatively impacted from the pandemic whereby real GDP dropped by 0.4% for FY20; FBR targets were also scaled back to incorporate the impact of lockdown. Nevertheless, a marked improvement over last year for many indicators was witnessed, whereby current account deficit saw a substantial decline surpassing analyst estimates, SBP foreign exchange reserves improved, and primary fiscal deficit also declined. After aggressively raising interest rate till July-19, the State Bank of Pakistan (SBP) maintained status quo in the following three monetary policy meetings. From the month of Mar-20, we saw aggressive rate cuts by the State Bank as the negative impact of the pandemic became evident with the priority of monetary policy appropriately shifting towards supporting growth and employment instead of curbing inflation. Overall the policy rate was slashed by a cumulative 625 bps since March to 7.0% in June, apart from various other relief measures for businesses. After meeting all the targets for Sep-19 quarter review and receiving the respective quarterly tranche, the subsequent quarter tranche of Dec-19 was delayed. However, due to pandemic, Pakistan approached the IMF for additional funding requirement of USD1.4 billion which was received, while further inflows from other multilateral agencies helped improve the SBP reserves. Despite limited resources, the government has done well to support businesses by announcing a tax-free budget while giving concession to various industries, especially the construction sector.

Local political noise also somewhat settled after the former Prime Minister was allowed to travel abroad on medical grounds and the Islamabad sit-in by opposition parties ended peacefully. Government also managed to get approval for the bill that provided legal cover to Army Chief's term extension. Tensions on the border with India remained elevated after the abrogation of article 370 in Occupied Kashmir. Despite speculations, the Federal Budget was passed in parliament with a comfortable majority.

MSCI EM Index, after rising by 6% during the first half of FY20, also plunged during the third quarter FY20 period by 24% due to the pandemic as effects of lockdowns to prevent the spread of the coronavirus in the frontier and emerging markets started taking a toll on the economies and investors preferred flight to safety. In response to fighting economic slowdown, a coordinated response from Central Banks saw substantial monetary easing globally; while quantitative easing by developed countries saw equities rebounding globally during the fourth quarter. MSCI EM consequentially recovered by 17% during the fourth quarter, resulting in an overall FY20 drop of 6%. MSCI World Index fared better than EM index with lower drop in the second half due to pandemic and closed the year with a slight rise of 1% for FY20. US Emerging Market ETFs pulled out around USD 10.1 billion from EM markets, illustrating a preference for safety owing to turbulent economic conditions in the EM region. A bulk of the outflows aggregating up to USD 9.9 billion were made from equity ETFs while remaining outflows were from ETFs of Fixed Income and other asset classes.

Oil prices remained on the higher side in the first six months of the fiscal year after events unfolded that threatened to upset the security of the Middle East region. However, from Feb-20 onwards, the impact of coronavirus led to a substantial drop in global oil demand and disagreement between Saudi Arabia and Russia over additional output cut led to the breakup of OPEC+ cartel. Brent crude at one point in Apr-20 plunged till USD19/barrel, the lowest since 2002. Oil prices have since rebounded on

the back of reformation of OPEC+ cartel and resumption of global economic activity, closing at USD41/barrel. The Arab light crude oil, which is more relevant for our economy, dropped by 48% in FY20 to reach USD35/barrel. This drop in oil prices is beneficial from the perspective of import bill reduction and softening inflationary pressures; however, it also negatively impacted index heavyweight oil stocks.

#### **Major contributors to the Index:**

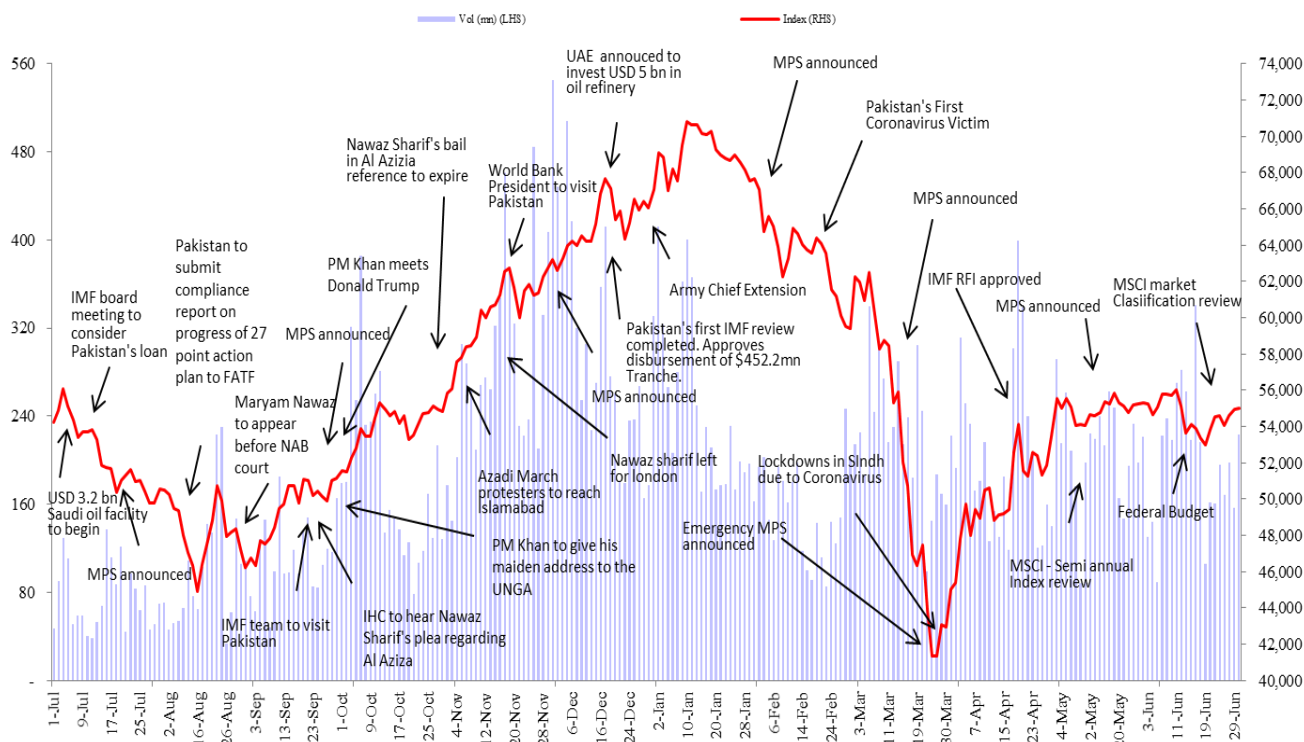
Among the key sectors, Pharmaceutical, Technology, and Cement were the best performing sectors. The top contributing stocks in the KMI-30 index in FY20 were:

| <b><u>Major Positive Contributors to the Index</u></b> | <b><u>Contribution to KMI-30 (Points)</u></b> | <b><u>Total Return (%)</u></b> |
|--|---|--------------------------------|
| Engro Corporation Ltd                                  | 1,141   | +19.3                          |
| Lucky Cement Ltd                                       | 912   | +23.6                          |
| Mari Petroleum Co. Ltd                                 | 750   | +35.4                          |
| DG Khan Cement Co. Ltd                                 | 512   | +53.6                          |
| Searle Co. Ltd   | 437   | +38.0                          |

On the flip side, Power, Oil Exploration, and Textile sectors were amongst the worst performing sectors. The key laggards in the KMI-30 index during the period were:

| <b><u>Major Negative Contributors to the Index</u></b> | <b><u>Contribution to KMI-30 (Points)</u></b> | <b><u>Total Return (%)</u></b> |
|--|---|--------------------------------|
| Pakistan Petroleum Ltd                                 | -1,427  | -26.8                          |
| Oil & Gas Development Co. Ltd                          | -645  | -12.2                          |
| Sui Northern Gas Pipeline Ltd                          | -276  | -21.4                          |
| K-Electric Ltd   | -248  | -31.4                          |
| Sui Southern Gas Co. Ltd                               | -151  | -35.5                          |

The overall movement of the KMI-30 during the period can be observed in the following graph:



## Equity Flows:

Foreigners remained net sellers again in the market during FY20, generating a total outflow of around USD285 million. Selling was mainly concentrated in the Oil and Gas Exploration (94.75 million), Commercial Banking (75.78 million), and Cement (63.67 million) sectors. Supply was absorbed primarily by Individuals and Insurance companies with nets inflows of USD 213 million and USD 128 million, respectively. Other key net sellers during the year were Banks/DFI's and mutual funds whose net sell amounted to USD 55 million and 50 million, respectively. Mutual Funds were net sellers mainly in the first half of FY20 while the second half saw slight inflow from their side.

## Mutual Fund Industry Review

During FY20, AUMs of the mutual fund industry size increased by 44.1% to Rs. 764 billion. Shariah Compliant AUMs increased by a whopping 66.2% to Rs. 326 billion, which brings the share of Shariah Compliant funds at 42.6% in the mutual fund industry. The main contribution for this 66% increase in AUMs of Shariah compliant funds was due to stellar increase in AUMs of Al Meezan by 66%.

Al Meezan's share in the Mutual Funds industry stood at 19.9%, while amongst Shariah-Compliant Funds, it had a market share of 46.7% as of June 30, 2020. The company increased its market share by 272 basis points within the overall mutual fund industry and increased 19 basis points within the Shariah-Compliant segment of the industry.

The change in AUMs of industry of FY20 over FY19 is as under;

|   | FY19             | FY20       | Change       |
|---|------------------|------------|--------------|
|   | (Rs. In Billion) |            | (%)          |
| <b><u>Sovereign, Money Market and Income Funds</u></b>                |                  |            |              |
| Shariah Compliant Funds   | 92               | 226        | 147.5        |
| Conventional Funds  | 192              | 300        | 55.8         |
| <b>Total Funds</b>  | <b>284</b>       | <b>526</b> | <b>85.4</b>  |
| <b><u>Equity Funds (Including Index Tracker Funds)</u></b>            |                  |            |              |
| Shariah Compliant Funds   | 64               | 59         | -8.2         |
| Conventional Funds  | 119              | 115        | -3.3         |
| <b>Total Funds</b>  | <b>183</b>       | <b>174</b> | <b>-5.0</b>  |
| <b><u>Capital Protected, balanced, and asset allocation Funds</u></b> |                  |            |              |
| Shariah Compliant Funds   | 23               | 20         | -14.0        |
| Conventional Funds  | 14               | 13         | -8.7         |
| <b>Total Funds</b>  | <b>37</b>        | <b>33</b>  | <b>-11.9</b> |
| <b><u>Commodity Funds</u></b>   |                  |            |              |
| Shariah Compliant Funds   | 0.5              | 0.5        | 14.7         |
| <b>Total Funds</b>  | <b>0.5</b>       | <b>0.5</b> | <b>14.7</b>  |
| <b><u>Voluntary Pension Funds</u></b>                                 |                  |            |              |
| Shariah Compliant Funds   | 17               | 20         | 19.4         |
| Conventional Funds  | 9                | 11         | 18.0         |
| <b>Total Funds</b>  | <b>26</b>        | <b>31</b>  | <b>18.9</b>  |

### Performance Review (Funds)

The table provided below depicts a summary of full year performance of funds under our management:

| Funds   | Type                | Net Assets<br>Rs. in millions | Growth in Net<br>Assets for FY20<br>(%) | Returns for<br>FY20<br>(%) | Benchmark<br>for FY20 (%) |  |
|---|---------------------|-------------------------------|---|----------------------------|---------------------------|--|
| <b>Equity Funds</b>                           |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Al Meezan Mutual Fund (AMMF)                  | Equity              | 3,913                         | -17.92                                  | 3.09                       | 1.62                      |  |
| Meezan Islamic Fund (MIF)                     | Equity              | 24,072                        | -6.48                                   | 2.81                       | 1.62                      |  |
| KSE Meezan Index Fund (KMIF)                  | Equity              | 1,857                         | 22.41                                   | 0.88                       | 1.62                      |  |
| Meezan Energy Fund (MEF)                      | Equity              | 542                           | -9.49                                   | -10.04                     | 1.62                      |  |
| Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)           | Equity              | 619                           | -64.85                                  | -2.56                      | 1.62                      |  |
| <b>Fixed Income Funds</b>                     |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Meezan Islamic Income Fund (MIIF)             | Income              | 27,776                        | 193.27                                  | 11.57                      | 6.33                      |  |
| Meezan Cash Fund (MCF)                        | Money Market        | 14,026                        | 58.47                                   | 10.95                      | 5.37                      |  |
| Meezan Sovereign Fund (MSF)                   | Income              | 9,736                         | 70.66                                   | 11.17                      | 7.93                      |  |
| Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)              | Money Market        | 53,351                        | 230.67                                  | 11.76                      | 5.37                      |  |
| <b>Balanced Fund</b>                          |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Meezan Balanced Fund (MBF)                    | Balanced            | 3,916                         | -26.81                                  | 8.14                       | 5.80                      |  |
| <b>Fund of Funds</b>                          |                     |                               |   |                            |                           |  |
| <b>Meezan Financial Planning Fund of Fund</b> |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Aggressive                                    | Fund of Fund        | 283                           | -22.55                                  | 6.86                       | 5.86                      |  |
| Moderate                                      |                     | 119                           | -41.60                                  | 10.11                      | 7.83                      |  |
| Conservative                                  |                     | 144                           | -35.12                                  | 10.96                      | 7.60                      |  |
| MAAP-I  |                     | 318                           | -46.33                                  | 5.62                       | 5.58                      |  |
| <b>Meezan Strategic Allocation Fund</b>       |                     |                               |   |                            |                           |  |
| MSAP-I  |                     | 793                           | -25.68                                  | 7.93                       | 5.99                      |  |
| MSAP-II                                       |                     | 453                           | -37.81                                  | 6.51                       | 5.37                      |  |
| MSAP-III                                      |                     | 746                           | -16.29                                  | 6.73                       | 5.41                      |  |
| MSAP-IV                                       |                     | 751                           | -25.09                                  | 6.89                       | 5.45                      |  |
| MSAP-V  |                     | 196                           | -38.10                                  | 6.47                       | 5.91                      |  |
| MSAP-MCPP-III                                 |                     | 416                           | -62.12                                  | -0.69                      | -2.41                     |  |
| <b>Meezan Strategic Allocation Fund - II</b>  |                     |                               |   |                            |                           |  |
| MSAP-II -MCPP-IV                              |                     | 1,112                         | -28.37                                  | 2.30                       | -1.43                     |  |
| MSAP-II -MCPP-V                               |                     | 216                           | -54.34                                  | 3.12                       | -0.18                     |  |
| MSAP-II -MCPP-VI                              |                     | 213                           | -44.41                                  | 0.43                       | -1.17                     |  |
| MSAP-II -MCPP-VII                             |                     | 136                           | -34.62                                  | 0.34                       | 1.00                      |  |
| MSAP-II -MCPP-VIII                            |                     | 64                            | -51.14                                  | 0.81                       | -1.21                     |  |
| <b>Meezan Strategic Allocation Fund - III</b> |                     |                               |   |                            |                           |  |
| MSAP-II -MCPP-IX                              |                     | 89                            | 162.29                                  | 5.45                       | -1.17                     |  |
| <b>Commodity Fund</b>                         |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Meezan Gold Fund (MGF)                        | Commodity           | 548                           | 14.74                                   | 23.76                      | 21.31                     |  |
| <b>Asset Allocation Fund</b>                  |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)           | Asset Allocation    | 1,339                         | -27.76                                  | 6.61                       | 6.97                      |  |
| <b>Pension Fund Scheme</b>                    |                     |                               |   |                            |                           |  |
| <b>Meezan Tahaffuz Pension Fund</b>           |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Equity sub Fund                               | Pension Fund Scheme | 4,131                         | 1.09                                    | 5.97                       |                           |  |
| Debt sub Fund                                 |                     | 3,178                         | 13.23                                   | 10.99                      |                           |  |
| Money Market sub Fund                         |                     | 3,092                         | 49.18                                   | 9.92                       |                           |  |
| Gold Sub Fund                                 |                     | 119                           | 41.65                                   | 21.40                      |                           |  |

## Outlook

After suffering the first ever multi-decade decline in GDP by -0.4%, economic activity is expected to improve going forward with the Government projecting real GDP growth of 2.1%, 4.0%, and 4.5% for FY21-23. Furthermore, inflation is anticipated to drop from 10.7% in FY20 to around 7.0% in FY21. The decline in inflation is expected to keep the interest rates sticky at the current low level. The hefty decline in interest rates bodes well for both government and private sector borrowers. Governments around the world are working to stimulate the economy, and multilateral agencies have decided to provide additional support to emerging economies that will bear most of the impact of the pandemic. Going forward, the Government is committed to issuing more fixed and floating rate Ijarah Sukuks, which will further enhance market participants' ability to deploy funds at attractive yields. The decision by the Government to restrict institutional investor from participation in the National Savings Scheme should also bode well for Mutual Funds in future.

After three difficult years due to economic issues of high currency devaluation, rising interest rate, and slowing economic activity, the medium-term outlook for the stock market has now greatly recuperated due to low interest rate outlook, subdued devaluation going forward, and improving economic growth prospects. The sizable decline in interest rate has noticeably increased the attraction of equities, owing to a substantial drop in the appeal of fixed income alternatives, making it a preferred asset class among investors. We also expect foreign selling to taper off compared to prior years on account of limited devaluation going forward (a major concern for foreigners in last few years) and attractive Price to Earnings multiple. With the pandemic gradually coming under control, economic activity has rebounded locally as well as globally, suggesting that corporate earnings are also set to improve in the coming quarters.

## Auditors

| No. | Name of Fund                            | Name of auditors as of June 30, 2020              | Status of appointment for the year ending June 30, 2021 |
|-----|---|---|---|
| 1   | MEEZAN ISLAMIC FUND                     | M/s A.F. Ferguson & Co.,<br>Chartered Accountants | Eligible for re-appointment                             |
| 2   | MEEZAN SOVEREIGN FUND                   |   |   |
| 3   | AL MEEZAN MUTUAL FUND                   |   |   |
| 4   | MEEZAN BALANCED FUND                    |   |   |
| 5   | MEEZAN ISLAMIC INCOME FUND              |   |   |
| 6   | MEEZAN CASH FUND                        |   |   |
| 7   | KSE-MEEZAN INDEX FUND                   |   |   |
| 8   | MEEZAN FINANCIAL PLANNING FUND OF FUNDS |   |   |
| 9   | MEEZAN GOLD FUND                        |   |   |
| 10  | MEEZAN ASSET ALLOCATION FUND            |   |   |
| 11  | MEEZAN ENERGY FUND                      |   |   |
| 12  | MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND        |   |   |
| 13  | MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND II     |   |   |
| 14  | MEEZAN STRATEGIC ALLOCATION FUND III    |   |   |
| 15  | MEEZAN DEDICATED EQUITY FUND            |   |   |
| 16  | MEEZAN ROZANA AMDANI FUND               |   |   |
| 17  | MEEZAN TAHAFFUZ PENSION FUND            | M/s KPMG Taseer Hadi & Co., Chartered Accountants | Eligible for re-appointment                             |

## Board Meetings

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

## Board Audit Committee (BAC)

During the year ended June 30, 2020, four BAC meetings were held, the attendance of the members in these meetings was as under;

| Name of Director  | 16-Aug-19 | 14-Oct-19 | 10-Feb-20 | 15-Apr-20 |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Mr. Moin M. Fudda | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         |
| Mr. Naeem Sattar  | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         |
| Mr. Arshad Majeed | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         |

## Board Risk Management Committee (BRMC)

During the year ended June 30, 2020, four BRMC meetings were held, the attendance of the members in these meetings was as under;

| Name of Director    | 16-Aug-19 | 11-Oct-19 | 07-Feb-20 | 14-Apr-20 |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Mr. Abdullah Ahmed  | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         |
| Mr. Naeem Sattar    | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         |
| Syed Amir Ali Zaidi | ✓         | ✓         | ✓         | ✓         |

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

During the year ended June 30, 2020, two HR&RC meetings were held, the attendance of the members in these meetings was as under;

| Name of Director         | 08-Aug-19 | 14-Oct-19 |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Mr. Moin M. Fudda        | ✓         | ✓         |
| Mr. Ariful Islam         | ✓         | ✓         |
| Mr. Naeem Sattar         | ✓         | ✓         |
| Mr. Mohammad Shoaib, CFA | ✓         | ✓         |

*\* Mr. Atif Azim the Chairman of HR&RC resigned and in his place Mr. Moin M. Fudda was appointed as Chairman of HR&RC. This HR&RC meeting was chaired by Mr. Ariful Islam.*

## Acknowledgement

We take this opportunity to thank our valued investors for reposing their faith in Al Meezan Investments, making it 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.

For and on behalf of the Board

**Mohammad Shoaib, CFA**  
Chief Executive Officer

Date: August 13, 2020

ڈائریکٹرز رپورٹ

میجمنٹ کمپنی کے زیر انتظام فنڈز

المیزان انویسٹمنٹ میجمنٹ لمیٹڈ کا بورڈ آف ڈائریکٹرز 30 جون 2020 کو ختم ہونے والے سال کے لیے درج ذیل اوپن اینڈ فنڈز اور والنٹری پنشن اسکیم کے مالیاتی گوشوارے پیش کرتے ہوئے اظہار مسرت کرتا ہے۔

ایکوٹیٹی فنڈز

میزان اسلامک فنڈ

المیزان میوچل فنڈ

کے ایس ای - میزان انڈیکس فنڈ

میزان ڈیڈ ویکیٹیڈ ایکویٹی فنڈ

سیکٹراسپیڈ فنڈ

میزان انرجی فنڈ

انکم فنڈز

میزان اسلامک انکم فنڈ

میزان سوورن فنڈ

منی مارکیٹ فنڈ

میزان کیش فنڈ

میزان روزانہ آمدنی فنڈ

بیلنسڈ فنڈ

میزان بیلنسڈ فنڈ

فنڈ آف فنڈز

میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ  
میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ II  
میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ III

کموڈٹی فنڈ  
میزان گولڈ فنڈ

ایسٹ ایلوکیشن فنڈ  
میزان ایسٹ ایلوکیشن فنڈ

پنشن فنڈ  
میزان تحفظ پنشن فنڈ

## اقتصادی جائزہ

جانے والے مالی سال 2020 میں بھی معیشت کو مسلسل چیلنجز کا سامنا رہا اور معاشی نمو 2.4 فی صد کے ہدف کے مقابلے میں منفی 0.4 فی صد ریکارڈ کی گئی۔ سال کا آغاز، آئی ایم ایف پروگرام کو حتمی شکل دینے اور ملک کو ترقی کی راہ پر گامزن کرنے کے لیے معیشت کو استحکام بخشنے کے کامیاب حکومتی اقدامات سے ہوا۔ البتہ، کوویڈ-19 نے دنیا بھر میں معاشی سرگرمیوں کو متاثر کیا ہے۔ عالمی وبا کے منفی معاشی اثرات کو ختم کرنے کے لیے، حکومت نے زری اور مالیاتی، دونوں شعبہ جات میں اقدامات لیے ہیں۔ معیشت کو سہارا فراہم کرنے کے لیے وفاقی حکومت نے 1.2 ٹریلین روپے کے مالیاتی پیکیج کا اعلان کیا ہے، جبکہ بینک دولت پاکستان نے بنیادی قابل واپسی رقم کی ادائیگی ایک سال کے لیے مؤخر کرنے کی اجازت دینے کے ساتھ ساتھ ملازمین کو برقرار رکھنے اور کیپٹل فنانسنگ کے مقاصد کے تحت رعایتی شرائط پر سرمایہ بھی فراہم کیا، حکومت نے بھی جی-20 ممالک اور کثیرالاجہتی اداروں سے قرضہ جات کی ادائیگی مؤخر ہونے کی شکل میں مالیاتی ریلیف حاصل کیا، جس سے وبا کے منفی معاشی اثرات سے نمٹنے کے لیے ضروری بجٹ سپورٹ حاصل ہوگی۔

مالی سال 2020 میں سالانہ اوسط سی پی آئی افراط زر کی شرح 10.7 فی صد رہی۔ سالانہ بنیاد پر، سی پی آئی افراط زر میں سب سے زیادہ اضافہ 14.6 فیصد شرح کے ساتھ جنوری 2020 میں ہوا، جس کے بعد سی پی آئی افراط زر میں قابل ذکر کمی دیکھی گئی اور جون 2020 میں سی پی آئی افراط زر 8.6 فیصد کی شرح تک گر گئی۔ ملکی سطح پر کھانے پینے کی اشیاء کی قیمتوں میں حالیہ کمی، عالمی سطح پر تیل کی قیمتوں میں زبردست گراؤ، اور وبا کے باعث بیرونی اور اندرونی بیرونی طلب میں کمی کے نتیجے میں مہنگائی کی توقعات میں کمی ہوئی ہے۔ مالی سال 2021 میں افراط زر کی شرح 9-7 فیصد کے درمیان رہنے کی توقع ہے، تاہم ٹڈی کے حملے اور طلب میں اضافے کے نتیجے میں، سال کے دوسرے حصے میں اتار چڑھاؤ دیکھا جاسکتا ہے۔ درآمدی مہنگائی میں کمی، اور معیشت کو سہارا دینے کے لیے مرکزی بینک کی جانب سے ریئل انٹرسٹ ریٹ کو صفر پر لانے کے لیے، بینک دولت پاکستان نے 20 مارچ سے پانچ اقساط میں شرح پالیسی میں 625 بیس پوائنٹس کٹوتی کرتے ہوئے اسے 7 فیصد کر دیا ہے۔ وسیع پیمانے پر ٹیکس اصلاحات اور غیر ترقیاتی اخراجات پر سخت کنٹرول کے ذریعے حکومت کے مالیاتی معاملات کو بہتر بنانے پر توجہ دی جا رہی ہے۔ مالی سال 2020 میں ایف بی آر نے 3,989 ارب روپے کے محصولات اکٹھے کیے،

جو کہ از سر نو مقرر کردہ ہدف سے 4.3 فیصد زائد ہیں، تاہم یہ قیل از کوویڈ ہدف کے مقابلے میں قابل ذکر حد تک کم ہیں۔ اخراجات پر نظر ڈالیں تو، قرضہ ادائیگی میں بھاری بھارے اضافے کے علاوہ، مالی سال 2020 میں وفاقی ترقیاتی بجٹ (پی ایس ڈی پی) کو کم کر کے 645 ارب روپے کر دیا گیا، جو کہ اس سے پیشتر سال میں 678 ارب روپے تھا، اس طرح مالی سال 2020 میں مالی خسارہ جی ڈی پی کا 9.16 فیصد رہا۔ فنانسنگ کو دیکھا جائے تو، مالی سال 2020 کے 11 ماہ میں، حکومتی قرض 2.7 ٹریلین روپے اضافے کے ساتھ 34.5 ٹریلین روپے کی سطح پر جا پہنچا، اور تقریباً یہ سارا اضافی سرمایہ پی آئی بیز اور بچت اسکیموں کے ذریعے حاصل کیا گیا۔

بیرونی شعبہ میں قابل ذکر بہتری آئی اور مالی سال 2019 میں 13.43 ارب ڈالر کے رواں کھاتے کے خسارے کے مقابلے میں مالی سال 2020 میں یہ کم ہو کر 2.97 ارب ڈالر رہ گیا، جو کہ 78 فیصد کمی ہے۔ اس کمی کی وجہ، مالی سال 2020 میں درآمدات 19 فیصد کمی کے بعد 50.70 ارب ڈالر کی سطح پر آ جانے کے نتیجے میں تجارتی خسارہ 30 فیصد کمی کے بعد 22.75 ارب ڈالر رہ گیا۔ اس کے برعکس، برآمدات 8 فیصد کمی کے بعد 27.95 ارب ڈالر رہیں، جس کی بڑی وجہ آخری سہ ماہی میں لاک ڈاؤن کا نفاذ تھا۔ آئی ایم ایف کے تحت ادائیگیوں کے اجرا کے ساتھ کثیر الجہتی اداروں سے ملنے والی رقوم اور رواں کھاتے کے خسارے میں کمی نے مالی سال 2020 کے اختتام کی طرف، بینک دولت پاکستان کے غیر ملکی زرمبادلہ ذخائر 12 ارب کے آس پاس پہنچانے میں مدد دی، جو کہ مالی سال 2019 کے اختتام پر 7.3 ارب ڈالر کے مقابلے میں قابل ذکر اضافہ ہے۔ مالی سال 2020 کے دوران، زیادہ عرصے تک شرح تبادلہ بڑی حد تک مستحکم رہا اور اس میں معمولی اضافہ ہوا، تاہم مارچ-20 سے قرض مارکیٹ سے غیر ملکیوں کی جانب سے سرمایہ کے اخراج اور شرح سود میں کمی کے باعث امریکی ڈالر کے مقابلے میں پاکستانی روپے کی قدر میں کمی ہوئی۔ مالی سال 2020 کے دوران، پاکستانی روپے کی قدر میں 5 فیصد کمی ہوئی اور جون-20 کو امریکی ڈالر کے مقابلے میں شرح تبادلہ 168 روپے رہی۔

### بازار زر کا جائزہ

مالی سال 2020 کا آغاز بلند شرح سود کے ساتھ، جب جولائی 2019 میں شرح پالیسی 13.25 فیصد کی بلند ترین سطح کو چھو چکی تھی (جولائی 2011 کے بعد سے، جب شرح پالیسی 13.50 فیصد تھی)۔ شرح پالیسی اس سطح پر مالی سال کے آٹھ ماہ تک برقرار رہی، جس کی وجہ غذائی ایشیا اور تیل کی قیمتیں بڑھنے کے باعث ملک میں افراط زر میں اضافہ تھا۔ البتہ، کوویڈ-19 وبا کے دنیا بھر میں پھیل جانے اور پاکستان کی معیشت پر اس کے منفی اثرات سے محفوظ رہنے کے لیے، مرکزی بینک، زری پالیسی میں زبردست نرمی لاتے ہوئے شرح پالیسی میں مجموعی طور پر 625 بیس پوائنٹس کی کمی کرتے ہوئے مالی سال 2020 کے اختتام تک اسے 7.0 فیصد کی شرح پر لے آیا۔ مرکزی بینک کے فیصلے کی وجہ مہنگائی کی شرح میں کمی اور شرح نمو کو درپیش خطرات میں کمی ہے۔

زیر جائزہ عرصے کے دوران، کابور کی شرح میں شدید کمی ہوئی اور 3 ماہ، 6 ماہ اور 12 ماہ کابور کی شرح بالترتیب 571 بیس پوائنٹس، 587 بیس پوائنٹس اور 628 بیس پوائنٹس کمی کے بعد 7.26 فیصد، 7.24 فیصد اور 7.35 فیصد ہو گئی۔ دوسری طرف سیکنڈری مارکیٹ میں پی آئی بی پر شرح منافع 500 سے 630 بیس پوائنٹس تک گر گئی، 3 سال کے بانڈ پر منافع کی شرح 7.53 فیصد پر (630 بیس پوائنٹس کمی)، 5 سال کے بانڈ پر منافع کی شرح 8.11 فیصد پر (574 بیس پوائنٹس کمی)، جبکہ 10 سالہ بانڈ کی شرح منافع 8.69 فیصد (501 بیس پوائنٹس کمی) پر بند ہوئی۔ قلیل مدتی حکومتی پیپرز پر شرح منافع میں بھی اسی طرح کارجمان دیکھا گیا اور ان میں 560 بیس پوائنٹس سے 608 بیس پوائنٹس تک کمی ہوئی۔ زری سال کے لحاظ سے، بینک دولت پاکستان کی جانب سے اوپن مارکیٹ آپریشن کے ذریعے رقوم کی مسلسل فراہمی کے باعث بازار زر مستحکم رہا، جہاں مرکزی بینک نے اس بات کو یقینی

بنایا کہ قلیل مدتی بازار زر شرح پالیسی کے قریب تر رہے۔ مالی سال 2020 کے دوران، بینک دولت پاکستان نے 14.30 ٹریلین روپے مالیت کے ٹی بلز کی چھٹی کے مقابلے میں 14.05 ٹریلین روپے قرض حاصل کیا۔ دوسری طرف، بینک دولت پاکستان نے 1.09 ٹریلین روپے مالیت کے طویل مدتی پی آئی بی کی چھٹی کے مقابلے میں فلوئنگ پی آئی بی کے ذریعے 2.36 ٹریلین روپے کی پیشکش قبول کی۔ آگے چل کر، ڈی بیٹ آفس، 3 سالہ اور 5 سالہ فلوئنگ شرح بانڈ متعارف کروا کر، ملکی قرض پر فوائد چھٹی کو طویل عرصے پر لے جانے کے لیے پر عزم ہے۔ حکومتی قرض، ٹریڈری بلز میں زیادہ ہونے کے باعث ملکی قرضوں کا موجودہ میچورٹی (چھٹی) پر فوائد قلیل مدتی انسٹرومنٹس کی طرف جھکا ہوا ہے۔ اس رجحان کی حوصلہ شکنی کے لیے، ڈی بیٹ آفس، مارکیٹ شرکا کو پرکشش اسپریڈ پیش کر کے طویل مدتی فلوئنگ اور فیکسڈ ریٹ بانڈ میں سرمایہ کاری کی حوصلہ افزائی کرے گا۔

| Description      | Jun-19 | Jun-20 | Difference |
|------------------|--------|--------|------------|
| KIBOR 3 Months   | 12.97% | 7.26%  | -5.71%     |
| KIBOR 6 Months   | 13.11% | 7.24%  | -5.87%     |
| KIBOR 12 Months  | 13.63% | 7.35%  | -6.28%     |
| T-Bill 3 Months  | 12.75% | 7.09%  | -5.66%     |
| T-Bill 6 Months  | 12.85% | 7.05%  | -5.80%     |
| T-Bill 12 Months | 13.13% | 7.05%  | -6.08%     |
| PIB 3 Year       | 13.85% | 7.53%  | -6.32%     |
| PIB 5 Year       | 13.88% | 8.11%  | -5.77%     |
| PIB 10 Year      | 13.72% | 8.69%  | -5.03%     |

اسلامی بازار زر کے محاذ پر، پاکستان انرجی سکوک II (PES-II) کے اجرا پر مارکیٹ شرکا بہت خوش دکھائی دیے۔ پاکستان اسٹاک ایکس چینج کے بک بلڈنگ سسٹم کو استعمال کرتے ہوئے، ملک کے گزشتہ قرضوں کے بحران کو کم کرنے کے لیے 200 ارب روپے حاصل کیے گئے۔ ایسیٹ مینجمنٹ کمپنیوں نے میوچل فنڈز کی متنوع کائنات کے ذریعے 23 ارب روپے کی سرمایہ کاری کی۔ ملکی بجٹ خسارے کو پورا کرنے کے لیے پی ای ایس II کے علاوہ، مرکزی بینک نے فلوئنگ شرح پراجا رہ سکوک جاری کر کے 198 ارب روپے حاصل کیے۔ ان انسٹرومنٹس کے اجرا نے اسلامی بازار زر کو مطلوب ریلیف فراہم کیا اور مارکیٹ میں موجود اضافی سیال کو جذب کرنے میں مدد فراہم کی۔ مزید برآں، کارپوریٹ سیکٹور نے سکوک اور اسلامی کمرشل پیپرز کے ذریعے سرمایہ حاصل کرنے کا سلسلہ جاری رکھا، جس نے اسلامی انسٹیٹیوٹس کے پاس دستیاب اضافی زر سیال کا کچھ حصہ جذب کرنے میں اہم کردار ادا کیا۔

### بازار حصص کا جائزہ

مالی سال 2020 کے دوران، کے ایم آئی-30 انڈیکس میں اتار چڑھاؤ رہا لیکن اس کا اختتام تقریباً سابقہ سطح پر ہوا اور 1.6 فیصد اضافے کے ساتھ 54,995 پوائنٹس پر بند ہوا، جبکہ اسی عرصے کے دوران کے ایس ای-100 انڈیکس 1.4 فیصد اضافے کے ساتھ 34,422 پوائنٹس پر بند ہوا۔ مارکیٹ کا آغاز کمزور ہوا اور ستمبر-19 کی سہ ماہی کے دوران انڈیکس میں 5 فیصد کمی ہوئی، تاہم اس کے بعد کے چند ماہ کے دوران رجحان بدلا اور جنوری-20 کے اوائل میں مالی سال 2020 کے دوران کے ایس ای-100 انڈیکس نومبر کی بلند ترین سطح 43,219 پر جا پہنچا۔ مارکیٹ میں متاثر کن تیزی کی وجہ پیر ونی کھاتوں کی توقعات میں بہتری اور سیکنڈری مارکیٹ ایبلڈ (منافع) میں کمی تھی۔ البتہ، زیر جائزہ عرصے کے دوران، اپنی بلند ترین سطح کو چھونے کے بعد، تیسری سہ ماہی کے دوران مارکیٹ میں غیر عمومی انداز میں گراؤ دیکھی گئی، جس کی وجہ کوویڈ-19 اور لاک ڈاؤن کے منفی اثرات کے باعث عالمی معیشت اور دنیا بھر کی مارکیٹوں کی بنیادوں کا ہل جانا تھا۔ اس گراؤ، خصوصاً مارچ میں ہونے والی کمی نے، اگست-19 سے مارکیٹ میں آنے والی ساری بہتری کو

زائل کر دیا اور اس طرح کے ایم آئی-30 اور کے ایس ای-100 انڈیکس نے مارچ-20 میں مالی سال کی بالترتیب 41,365 پوائنٹس اور 27,229 پوائنٹس کی نئی کم ترین سطح کو چھوا۔ مالی سال 2020 کی چوتھی سہ ماہی کے دوران، پرکشش ویلیو ایڈیشن اور مقامی انسٹی ٹیوشن اور افراد کی جانب سے خریداری کے باعث اسٹاک مارکیٹ میں 18 فیصد اضافہ دیکھا گیا اور غیر ملکی سرمایہ کاروں کی جانب سے فروخت کے باوجود مارکیٹ میں مثبت رجحان دیکھا گیا۔ قابل ذکر اقتصادی کلی خبروں میں، شرح سود میں بڑی کٹوتی، 1.2 ٹریلین روپے مالیت کا حکومتی سپورٹ پیکیج، رواں کھاتے کے خسارے میں کمی، اور بین الاقوامی قرض دینے والے اداروں کی جانب سے امداد شامل تھی، جس نے بیرونی کھاتوں سے متعلق خدشات کو ختم کیا۔

مالی سال 2020 کے دوران بازار حصص کی سرگرمیوں میں اضافہ ہوا اور کے ایم آئی-30 انڈیکس میں حصص کے لین دین کا حجم 42 فیصد اضافے کے ساتھ 76 ملین حصص اور کے ایس ای-100 انڈیکس کا حجم 38 فیصد اضافے کے ساتھ 134 ملین حصص رہا۔ سال بھر کے دوران اقتصادی کلی منظر نامے میں بہتری دیکھی گئی، تاہم کورونا وائرس سے پھیلنے والی وبا کے منفی اثرات دیکھے گئے اور مالی سال 2020 کے دوران ریٹیل جی ڈی پی 0.4 فیصد سکڑ گئی، جبکہ لاک ڈاؤن کے اثرات کو دیکھتے ہوئے ایف بی آر کے ہدف میں بھی کمی کی گئی۔ ان سب کے باوجود، گزشتہ سال کے دوران، کئی اشاریوں میں بہتری دیکھی گئی اور رواں کھاتے کے خسارے میں تجزیہ کاروں کی توقعات سے بڑھ کر قابل ذکر کمی ہوئی، بینک دولت پاکستان کے غیر ملکی زرمبادلہ ذخائر میں اضافہ ہوا، پرائمری مالی خسارے میں بھی کمی ہوئی۔ جولائی-19 تک شرح سود میں تیزی سے اضافے کے بعد، بینک دولت پاکستان نے آنے والے تین ماہی پالیسی کمیٹی اجلاس میں اسے بلند ترین سطح پر برقرار رکھا۔ جیسے جیسے وبا کے منفی اثرات ظاہر ہونا شروع ہوئے، مارچ-20 سے ماہی پالیسی کمیٹی کی جانب سے شرح سود میں تیزی سے کمی کا سلسلہ شروع کیا گیا اور مشکل وقت میں ماہی پالیسی کی سمت معاشی نمو اور روزگار میں بہتری کی جانب موڑ دی گئی۔ مجموعی طور پر، مارچ سے شرح سود میں 625 پوائنٹس کمی دیکھی گئی اور جون میں یہ 7 فیصد کی سطح پر آ گئی، جبکہ کاروباری طبقے کے لیے دیگر کئی ریلیف اقدامات اس کے علاوہ ہیں۔ ستمبر-19 کو ختم ہونے والی سہ ماہی جائزے میں سارے اہداف حاصل کرنے اور متعلقہ سہ ماہی قسط وصول کرنے کے بعد دسمبر-19 سہ ماہی کی قسط میں تاخیر دیکھی گئی۔ البتہ، وبا کے باعث، پاکستان نے آئی ایم ایف سے 1.4 ارب ڈالر کا اضافی سرمایہ حاصل کرنے کے لیے رابطہ کیا، جو پاکستان کو دیا بھی گیا۔ مزید برآں، دیگر کثیرالجہتی اداروں سے رقوم وصولی کے بعد بینک دولت پاکستان کے ذخائر میں بہتری دیکھی گئی۔ محدود وسائل کے باوجود، حکومت نے کاروبار کو سپورٹ کرنے کے لیے ٹیکس فری بجٹ کا اعلان کیا، جبکہ مختلف صنعتوں خصوصاً تعمیراتی شعبے کو رعایتیں بھی دیں۔

سابق وزیر اعظم کوٹلی بنیادوں پر باہر جانے کی اجازت ملنے کے بعد، مقامی سیاسی شور میں کچھ کمی آئی اور حزب اختلاف کی سیاسی جماعتوں کی جانب سے اسلام آباد دھرنا بھی پرامن انداز میں ختم ہوا۔ حکومت، آرمی چیف کی مدت ملازمت میں اضافے کو قانونی تحفظ فراہم کرنے کے بل پر بھی حزب اختلاف کی جماعتوں کا تعاون حاصل کرنے میں کامیاب رہی۔ مقبوضہ کشمیر میں بھارت کی جانب سے آرٹیکل 370 کو ختم کرنے کے بعد بھارت کے ساتھ سرحدی پر تناؤ بڑھ گیا۔ انواہوں کے باوجود، پارلیمان سے وفاقی بجٹ اکثریت سے منظور ہوا۔

مالی سال 2020 کے پہلے حصے میں، ایم ایس سی آئی، ای ایم انڈیکس 6 فیصد بڑھنے کے بعد، کورونا وائرس سے محفوظ رہنے کے لیے فرنیچر اور ایمر جنگ مارکیٹس میں کورونا وائرس کی وبا پر قابو پانے کے لیے لگائے جانے والے لاک ڈاؤن کے جیسے جیسے اثرات ظاہر ہونا شروع ہوئے اور سرمایہ کاروں نے محفوظ مقامات پر اپنا سرمایہ منتقل کرنا شروع کیا، جس کے نتیجے میں تیسری سہ ماہی میں یہ انڈیکس 24 فیصد گراؤٹ کا شکار ہوا۔ معاشی سست روی کا مقابلہ کرنے کے لیے، مرکزی بینکوں کی جانب سے عالمی سطح پر منظم انداز میں نرم زری پالیسی اختیار کی گئی اور ترقی یافتہ ملکوں کی جانب سے سسٹم میں اضافی سرمایہ ڈالا گیا، جس

کے نتیجے میں چوتھی سہ ماہی میں عالمی سطح پر بازار حصص میں تیزی دیکھی گئی۔ اس کے نتیجے میں چوتھی سہ ماہی میں ایم ایس سی آئی، ای ایم انڈیکس میں 17 فیصد اضافہ ہوا، جس کے باعث، مالی سال 2020 کے دوران مجموعی کمی 6 فیصد تک محدود رہی۔ ای ایم کے مقابلے میں ایم ایس سی آئی ورلڈ انڈیکس نے بہتر کارکردگی کا مظاہرہ کیا اور سال کے دوسرے حصے میں وبا کے باوجود کم گراؤٹ دیکھی گئی اور اس طرح مالی سال 2020 کا اختتام 1 فیصد کے معمولی اضافے کے ساتھ ہوا۔ امریکا سے تعلق رکھنے والے ایمر جگ مارکیٹ ای ٹی ایف نے ابھرتی ہوئی مارکیٹس سے 10.1 ارب ڈالر نکلا لیے، کیونکہ انہوں نے ای ایم ریجن میں افراتفری کا شکار معیشتوں کے باعث سرمایہ کے تحفظ کو ترجیح دی۔ سرمایہ کا زیادہ تر اخراج جن کی مالیت 9.9 ارب ڈالر بنتی ہے، ایکویٹی (حصص) ای ٹی ایف سے تھا، جبکہ دیگر اخراج فکسڈ انکم ای ٹی ایف اور دیگر اثاثہ جات سے ہوا۔

کچھ واقعات کے نتیجے میں مشرق وسطیٰ کے خطے میں سیکورٹی کی صورت حال خدشات سے دوچار ہونے کے بعد مالی سال کے ابتدائی چھ ماہ کے دوران تیل کی قیمتیں بالائی سطح پر رہیں۔ البتہ فروری-20 کے بعد، کورونا وائرس کے اثرات کے نتیجے میں تیل کی عالمی طلب میں قابل ذکر کمی ہوئی اور تیل کی پیداوار میں اضافی کٹوتی کے معاملے پر سعودی عرب اور روس میں اختلاف پیدا ہوا اور اوپیک پلس کارٹیل ٹوٹ گیا۔ اپریل-20 میں ایک مقام پر برینٹ خام تیل 19 ڈالر فی بیرل کی سطح تک گر گیا، جو کہ 2002 کے بعد کم ترین سطح ہے۔ اس کے بعد، اوپیک پلس کارٹیل کے دوبارہ بننے اور عالمی معاشی سرگرمیوں کی بحالی کے باعث، مالی سال 2020 کے آخری دو مہینوں میں تیل کی قیمتیں دوبارہ بڑھنا شروع ہوئیں اور مالی سال کا اختتام 41 ڈالر فی بیرل پر ہوا۔ عرب لائٹ خام تیل، جس سے ہماری معیشت کا تعلق زیادہ ہے، مالی سال 2020 کے دوران اس میں 48 فیصد کمی گراؤٹ آئی اور 35 ڈالر فی بیرل پر آ گیا۔ تیل کی قیمتوں میں گراؤٹ درآمدی ادائیگیوں میں کمی اور مہنگائی کا دباؤ کم ہونے کی صورت میں فائدہ مند ثابت ہوئی، جبکہ اسٹاک ایکس چینج انڈیکس میں بھاری حصہ رکھنے والے تیل کمپنیوں کے حصص پر اس کا منفی اثر پڑا۔

انڈیکس میں بڑے حصہ دار:

اہم شعبہ جات میں فارماسیوٹیکل، ٹیکنالوجی اور سیمنٹ، بہترین کارکردگی دکھانے والے سیکٹرز رہے۔ مالی سال 2020 کے دوران، کے ایم آئی 30- انڈیکس میں حصہ ڈالنے والے سرفہرست حصص درج ذیل ہیں:

| Major Positive Contributors to the Index | Contribution to KMI-30 (Points) | Total Return (%) |
|--|---------------------------------|------------------|
| Engro Corporation Ltd                    | 1,141                           | +19.3            |
| Lucky Cement Ltd                         | 912                             | +23.6            |
| Mari Petroleum Co. Ltd                   | 750                             | +35.4            |
| DG Khan Cement Co. Ltd                   | 512                             | +53.6            |
| Searle Co. Ltd                           | 437                             | +38.0            |

دوسری طرف، بجلی، تیل کی تلاش اور ٹیکنالوجی سیکٹرز کی کارکردگی بدترین رہی۔ اس عرصے کے دوران، درج ذیل نے کے ایم آئی 30 انڈیکس کو سست روی کا شکار کیا:



زیر انتظام اثاثہ جات 66.2 فیصد بڑھ کر 326 ارب روپے ہو گئے، اس طرح میوچل فنڈ انڈسٹری میں شریعہ موافق فنڈز کا حصہ 42.6 فیصد ہو چکا ہے۔  
30 جون 2020 کے مطابق، میوچل فنڈ انڈسٹری میں الہمز ان کا حصہ 19.9 فیصد، جبکہ شریعہ موافق فنڈز میں حصہ 46.7 فیصد رہا۔ کمپنی نے مجموعی میوچل  
فنڈ انڈسٹری میں 272 پیس پوائنٹس اور انڈسٹری کے شریعہ موافق سیگمنٹ میں 19 پیس پوائنٹس کا اضافہ کیا۔

میوچل فنڈ انڈسٹری کے زیر انتظام مالی سال 2019 پر مالی سال 2020 کے اثاثہ جات میں تبدیلی درج ذیل ہے:

|   | FY19             | FY20       | Change       |
|---|------------------|------------|--------------|
|   | (Rs. In Billion) |            | (%)          |
| <b><u>Sovereign, Money Market and Income Funds</u></b>                |                  |            |              |
| Shariah Compliant Funds   | 92               | 226        | 147.5        |
| Conventional Funds  | 192              | 300        | 55.8         |
| <b>Total Funds</b>  | <b>284</b>       | <b>526</b> | <b>85.4</b>  |
| <b><u>Equity Funds (Including Index Tracker Funds)</u></b>            |                  |            |              |
| Shariah Compliant Funds   | 64               | 59         | -8.2         |
| Conventional Funds  | 119              | 115        | -3.3         |
| <b>Total Funds</b>  | <b>183</b>       | <b>174</b> | <b>-5.0</b>  |
| <b><u>Capital Protected, balanced, and asset allocation Funds</u></b> |                  |            |              |
| Shariah Compliant Funds   | 23               | 20         | -14.0        |
| Conventional Funds  | 14               | 13         | -8.7         |
| <b>Total Funds</b>  | <b>37</b>        | <b>33</b>  | <b>-11.9</b> |
| <b><u>Commodity Funds</u></b>   |                  |            |              |
| Shariah Compliant Funds   | 0.5              | 0.5        | 14.7         |
| <b>Total Funds</b>  | <b>0.5</b>       | <b>0.5</b> | <b>14.7</b>  |
| <b><u>Voluntary Pension Funds</u></b>                                 |                  |            |              |
| Shariah Compliant Funds   | 17               | 20         | 19.4         |
| Conventional Funds  | 9                | 11         | 18.0         |
| <b>Total Funds</b>  | <b>26</b>        | <b>31</b>  | <b>18.9</b>  |
| <b><u>Meezan Tahaffuz Pension Fund (MTPF) Market Share</u></b>        |                  |            |              |
| In Overall Segment (%)  | 34.85            | 34.23      | -0.6         |
| In Shariah Compliant Segment (%)                                      | 54.05            | 52.85      | -1.2         |

## جائزہ کارکردگی (فٹرز)

درج ذیل جدول ایک سال کے لیے ہمارے زیر انتظام فنڈز کی کارکردگی کے خلاصہ کا عکاس ہے:

| Funds   | Type                | Net Assets<br>Rs. in millions | Growth in Net<br>Assets for FY20<br>(%) | Returns for<br>FY20<br>(%) | Benchmark<br>for FY20 (%) |  |
|---|---------------------|-------------------------------|---|----------------------------|---------------------------|--|
| <b>Equity Funds</b>                           |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Al Meezan Mutual Fund (AMMF)                  | Equity              | 3,913                         | -17.92                                  | 3.09                       | 1.62                      |  |
| Meezan Islamic Fund (MIF)                     | Equity              | 24,072                        | -6.48                                   | 2.81                       | 1.62                      |  |
| KSE Meezan Index Fund (KMIF)                  | Equity              | 1,857                         | 22.41                                   | 0.88                       | 1.62                      |  |
| Meezan Energy Fund (MEF)                      | Equity              | 542                           | -9.49                                   | -10.04                     | 1.62                      |  |
| Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)           | Equity              | 619                           | -64.85                                  | -2.56                      | 1.62                      |  |
| <b>Fixed Income Funds</b>                     |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Meezan Islamic Income Fund (MIIF)             | Income              | 27,776                        | 193.27                                  | 11.57                      | 6.33                      |  |
| Meezan Cash Fund (MCF)                        | Money Market        | 14,026                        | 58.47                                   | 10.95                      | 5.37                      |  |
| Meezan Sovereign Fund (MSF)                   | Income              | 9,736                         | 70.66                                   | 11.17                      | 7.93                      |  |
| Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF)              | Money Market        | 53,351                        | 230.67                                  | 11.76                      | 5.37                      |  |
| <b>Balanced Fund</b>                          |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Meezan Balanced Fund (MBF)                    | Balanced            | 3,916                         | -26.81                                  | 8.14                       | 5.80                      |  |
| <b>Fund of Funds</b>                          |                     |                               |   |                            |                           |  |
| <b>Meezan Financial Planning Fund of Fund</b> |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Aggressive                                    | Fund of Fund        | 283                           | -22.55                                  | 6.86                       | 5.86                      |  |
| Moderate                                      |                     | 119                           | -41.60                                  | 10.11                      | 7.83                      |  |
| Conservative                                  |                     | 144                           | -35.12                                  | 10.96                      | 7.60                      |  |
| MAAP-I  |                     | 318                           | -46.33                                  | 5.62                       | 5.58                      |  |
| <b>Meezan Strategic Allocation Fund</b>       |                     |                               |   |                            |                           |  |
| MSAP-I  |                     | 793                           | -25.68                                  | 7.93                       | 5.99                      |  |
| MSAP-II                                       |                     | 453                           | -37.81                                  | 6.51                       | 5.37                      |  |
| MSAP-III                                      |                     | 746                           | -16.29                                  | 6.73                       | 5.41                      |  |
| MSAP-IV                                       |                     | 751                           | -25.09                                  | 6.89                       | 5.45                      |  |
| MSAP-V  |                     | 196                           | -38.10                                  | 6.47                       | 5.91                      |  |
| MSAP-MCPP-III                                 |                     | 416                           | -62.12                                  | -0.69                      | -2.41                     |  |
| <b>Meezan Strategic Allocation Fund - II</b>  |                     |                               |   |                            |                           |  |
| MSAP-II -MCPP-IV                              |                     | 1,112                         | -28.37                                  | 2.30                       | -1.43                     |  |
| MSAP-II -MCPP-V                               |                     | 216                           | -54.34                                  | 3.12                       | -0.18                     |  |
| MSAP-II -MCPP-VI                              |                     | 213                           | -44.41                                  | 0.43                       | -1.17                     |  |
| MSAP-II -MCPP-VII                             |                     | 136                           | -34.62                                  | 0.34                       | 1.00                      |  |
| MSAP-II -MCPP-VIII                            |                     | 64                            | -51.14                                  | 0.81                       | -1.21                     |  |
| <b>Meezan Strategic Allocation Fund - III</b> |                     |                               |   |                            |                           |  |
| MSAP-II -MCPP-IX                              |                     | 89                            | 162.29                                  | 5.45                       | -1.17                     |  |
| <b>Commodity Fund</b>                         |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Meezan Gold Fund (MGF)                        | Commodity           | 548                           | 14.74                                   | 23.76                      | 21.31                     |  |
| <b>Asset Allocation Fund</b>                  |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)           | Asset Allocation    | 1,339                         | -27.76                                  | 6.61                       | 6.97                      |  |
| <b>Pension Fund Scheme</b>                    |                     |                               |   |                            |                           |  |
| <b>Meezan Tahaffuz Pension Fund</b>           |                     |                               |   |                            |                           |  |
| Equity sub Fund                               | Pension Fund Scheme | 4,131                         | 1.09                                    | 5.97                       |                           |  |
| Debt sub Fund                                 |                     | 3,178                         | 13.23                                   | 10.99                      |                           |  |
| Money Market sub Fund                         |                     | 3,092                         | 49.18                                   | 9.92                       |                           |  |
| Gold Sub Fund                                 |                     | 119                           | 41.65                                   | 21.40                      |                           |  |

## توقعات

گزرے ہوئے سال میں منفی 0.4 فیصد کی کئی دہائیوں کی کم ترین معاشی نمو سے دوچار ہونے کے بعد، آگے جاتے ہوئے معاشی سرگرمیوں میں بہتری کی توقع ہے اور حکومتی اندازہ ہے کہ مالی سال 20-21 کے دوران معاشی نمو کی شرح بالترتیب 2.1 فیصد، 4.0 فیصد اور 4.5 فیصد رہے گی۔ مزید برآں، توقع ہے کہ مالی سال 20 میں 10.7 فیصد کی افراط زر کے مقابلے میں مالی سال 21 میں یہ شرح کم ہو کر 7 فیصد کے لگ بھگ رہے گی۔ افراط زر میں کمی کے نتیجے میں توقع ہے کہ شرح سود موجودہ کم سطح پر برقرار رہے گی۔ شرح سود میں زبردستی کی حکومت اور نجی شعبے کے قرض کنندگان دونوں کے لیے موزوں ہے۔ دنیا بھر کی حکومتیں معیشت کو سہارا دینے کے لیے کام کر رہی ہیں اور کثیر الجہتی اداروں نے ابھرتی ہوئی معیشتوں کو اضافی امداد فراہم کرنے کا فیصلہ کیا ہے جو با سے سب سے زیادہ متاثر ہوں گی۔ آنے والے وقت میں، حکومت نے مزید فکسڈ اور فلوئنگ شرح پراجا رہا صکوک جاری کرنے کا وعدہ کیا ہوا ہے، جس کے نتیجے میں مارکیٹ حصے داروں کی پرکشش منافع پر سرمایہ کاری کی صلاحیت میں اضافہ ہوگا۔ حکومت کا قومی بچت اسکیم میں ادارہ جاتی سرمایہ کاروں کو شرکت کرنے سے روکنے کا فیصلہ بھی میوچل فنڈز کے مستقبل کے لیے بہتر ثابت ہوگا۔

کرنسی کی قدر میں بڑے پیمانے پر کمی، بڑھتی شرح سود اور معاشی سرگرمیوں میں سست روی کے باعث تین برس کی مشکل صورت حال کے بعد، کم شرح سود، آنے والے وقت میں کرنسی کی قدر میں نسبتاً استحکام اور معاشی نمو میں بہتری کی توقعات کے نتیجے میں وسط مدت میں اسٹاک مارکیٹ مستحکم رہنے کی توقع ہے۔ شرح سود میں قابل ذکر کمی نے حصص کی کشش کو بڑھا دیا ہے، کیونکہ شرح سود میں کمی نے فکسڈ انکم متبادل کی کشش کو کم کر دیا ہے، اور حصص کو سرمایہ کاروں کی ترجیحی کلاس بنا دیا ہے۔ آنے والے وقت میں کرنسی کی قدر میں محدود کمی (جو کہ گزشتہ چند برسوں کے دوران غیر ملکیوں کے لیے بڑی تشویش کا باعث رہی ہے) اور پرکشش پرائس ٹرانزنگز ملٹی پل کے باعث ہم توقع رکھتے ہیں کہ پچھلے برسوں کے مقابلے میں غیر ملکیوں کی جانب سے فروخت میں کمی آئے گی۔ وبا بتدریج قابو میں آنے کے بعد، مقامی اور عالمی سطح پر معاشی سرگرمیاں بحال ہو چکی ہیں، جس سے اندازہ ہوتا ہے کہ آنے والی سہ ماہیوں میں کمپنیوں کے منافع بہتر ہوں گے۔

## اعتراف

ہم اس موقع پر ہمارے گراں قدر سرمایہ کاروں سے ان کے المیزان انویسٹمنٹ پریقین کے لیے اظہارِ تشکر کرتے ہیں، جس سے یہ پاکستان کے نجی شعبے میں سب سے بڑی ایسیٹ مینجمنٹ کمپنی بن گئی ہے۔ ہم ضابطہ کار، ایس ای سی پی اور ہمارے ٹرسٹی، سینٹرل ڈیپازٹری کمپنی آف پاکستان سے بھی ان کی بھرپور اعانت و مدد کے لیے شکر یہ ادا کرتے ہیں۔ اس کے علاوہ میزان بینک کے اراکین شریعہ سپروائزر بورڈ کا بھی ان کے مسلسل تعاون اور فنڈ مینجمنٹ کے شریعہ سے متعلق پہلوؤں پر ان کی رہنمائی کے لیے دل کی گہرائیوں سے اظہارِ تشکر بجالاتے ہیں۔

برائے و بجانب بورڈ

محمد شعیب، سی ایف اے  
چیف ایگزیکٹو آفیسر

بتاریخ 13 اگست 2020