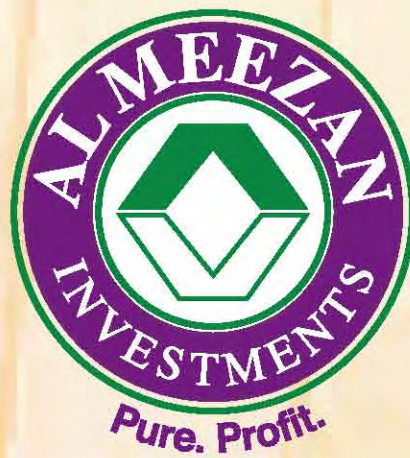




EXPERTISE THAT WEATHERS WIND AND CURRENT

Annual Report
2018



Annual Report
2018

CONTENT

Who we are	01
Core Values	03
Vision Mission	05
Highlights of the Year FY 18	15
The Financial Year at Al Meezan FY 2018	20
Board of Directors Profiles	22



Meezan
Islamic Fund



Al Meezan
Mutual Fund



KSE-Meezan
Index Fund

Fund Information	44	Fund Information	92	Fund Information	138
Report of the Fund Manager	45	Report of the Fund Manager	93	Report of the Fund Manager	139
Report of the Shar'ah Advisor	48	Report of the Shar'ah Advisor	96	Report of the Shar'ah Advisor	142
Trustee Report to the Unitholders	50	Trustee Report to the Unitholders	98	Trustee Report to the Unitholders	144
Independent Auditors' Report to the Unitholders	51	Independent Auditors' Report to the Unitholders	99	Independent Auditors' Report to the Unitholders	145
Statement of Assets and Liabilities	55	Statement of Assets and Liabilities	103	Statement of Assets and Liabilities	149
Income Statement	56	Income Statement	104	Income Statement	150
Statement of Comprehensive Income	57	Statement of Comprehensive Income	105	Statement of Comprehensive Income	151
Statement of Movement in Unitholders' Fund	58	Statement of Movement in Unitholders' Fund	106	Statement of Movement in Unitholders' Fund	152
Cash Flow Statement	59	Cash Flow Statement	107	Cash Flow Statement	153
Notes to and Forming Part of the Financial Statements	60	Notes to and Forming Part of the Financial Statements	108	Notes to and Forming Part of the Financial Statements	154

Meezan
Islamic Fund

Al Meezan
Mutual Fund

KSE-Meezan
Index Fund

Meezan
Energy Fund

Meezan
Balanced Fund

Meezan
Asset Allocation Fund

Meezan
Distressed Equity Fund

Meezan
Gold Fund

Meezan
Islamic Sukuk Fund

Meezan
Sovereign Fund

Meezan
Cash Fund

Meezan
Personal Planning Fund of Funds

Meezan
Emerging Markets Fund

Meezan
Dividend Income Fund

Meezan
Global Premier Fund



Meezan
Energy Fund



Meezan
Balanced Fund



Meezan
Asset Allocation Fund

Fund Information	180	Fund Information	222	Fund Information	270
Report of the Fund Manager	181	Report of the Fund Manager	223	Report of the Fund Manager	271
Report of the Shari'ah Advisor	184	Report of the Shari'ah Advisor	226	Report of the Shari'ah Advisor	274
Trustee Report to the Unitholders	186	Trustee Report to the Unit holders	228	Trustee Report to the Unitholders	276
Independent Auditors' Report to the Unitholders	187	Independent Auditors' Report to the Unit holders	229	Independent Auditors' Report to the Unitholders	277
Statement of Assets and Liabilities	191	Statement of Assets and Liabilities	233	Statement of Assets and Liabilities	281
Income Statement	192	Income Statement	234	Income Statement	282
Statement of Comprehensive Income	193	Statement of Comprehensive Income	235	Statement of Comprehensive Income	283
Statement of Movement in Unitholders' Fund	194	Statement of Movement in Unitholders' Fund	236	Statement of Movement in Unitholders' Fund	284
Cash Flow Statement	195	Cash Flow Statement	237	Cash Flow Statement	285
Notes to and Forming Part of the Financial Statements	196	Notes to and Forming Part of the Financial Statements	238	Notes to and Forming Part of the Financial Statements	286

CONTENT



Meezan
Dedicated Equity Fund



Meezan
Gold Fund



Meezan
Islamic Income Fund

Fund Information	314	Fund Information	352	Fund Information	390
Report of the Fund Manager	315	Report of the Fund Manager	353	Report of the Fund Manager	391
Report of the Shar'ah Advisor	316	Report of the Shar'ah Advisor	355	Report of the Shar'ah Advisor	393
Trustee Report to the Unitholders	318	Trustee Report to the Unitholders	356	Trustee Report to the Unitholders	394
Independent Auditors' Report to the Unitholders	319	Independent Auditors' Report to the Unitholders	357	Independent Auditors' Report to the Unitholders	395
Statement of Assets and Liabilities	323	Statement of Assets and Liabilities	361	Statement of Assets and Liabilities	399
Income Statement	324	Income Statement	362	Income Statement	400
Statement of Comprehensive Income	325	Statement of Comprehensive Income	363	Statement of Comprehensive Income	401
Statement of Movement in Unitholders' Fund	326	Statement of Movement in Unitholders' Fund	364	Statement of Movement in Unitholders' Fund	402
Cash Flow Statement	327	Cash Flow Statement	365	Cash Flow Statement	403
Notes to and Forming Part of the Financial Statements	328	Notes to and Forming Part of the Financial Statements	366	Notes to and Forming Part of the Financial Statements	404

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
Personal Planning Fund of Funds

Meezan
Strategic Allocation Fund

Meezan
Strategic Islamic Fund II

Meezan
Thematic Portfolio Fund



Meezan
Sovereign Fund



Meezan
Cash Fund



Meezan
Financial Planning
Fund of Funds

Fund Information	434	Fund Information	474	Fund Information	514
Report of the Fund Manager	435	Report of the Fund Manager	475	Report of the Fund Manager	515
Report of the Shari'ah Advisor	437	Report of the Shari'ah Advisor	477	Report of the Shari'ah Advisor	518
Trustee Report to the Unitholders	438	Trustee Report to the Unit holders	478	Trustee Report to the Unitholders	519
Independent Auditors' Report to the Unitholders	439	Independent Auditors' Report to the Unit holders	479	Independent Auditors' Report to the Unitholders	520
Statement of Assets and Liabilities	443	Statement of Assets and Liabilities	483	Statement of Assets and Liabilities	524
Income Statement	444	Income Statement	484	Income Statement	526
Statement of Comprehensive Income	445	Statement of Comprehensive Income	485	Statement of Comprehensive Income	528
Statement of Movement in Unitholders' Fund	446	Statement of Movement in Unitholders' Fund	486	Statement of Movement in Unitholders' Fund	529
Cash Flow Statement	447	Cash Flow Statement	487	Cash Flow Statement	532
Notes to and Forming Part of the Financial Statements	448	Notes to and Forming Part of the Financial Statements	488	Notes to and Forming Part of the Financial Statements	534

CONTENT



Meezan
Strategic Allocation Fund



Meezan
Strategic Allocation Fund-II



Meezan
Tahaffuz Pension Fund

Fund Information 566	Fund Information 616	Fund Information 650
Report of the Fund Manager 567	Report of the Fund Manager 617	Report of the Fund Manager 651
Report of the Shari'ah Advisor 569	Report of the Shari'ah Advisor 619	Report of the Shari'ah Advisor 653
Trustee Report to the Unitholders 570	Trustee Report to the Unitholders 620	Trustee Report to the Unitholders 655
Independent Auditors' Report 571 to the Unitholders	Independent Auditors' Report 621 to the Unitholders	Independent Auditors' Report 656 to the Participants of Meezan Tahaffuz Pension Fund
Statement of Assets 575 and Liabilities	Statement of Assets 625 and Liabilities	Balance Sheet 657
Income Statement 577	Income Statement 626	Income Statement and Statement 658 of Comprehensive Income
Statement of 579 Comprehensive Income	Statement of 627 Comprehensive Income	Cash Flow Statement 659
Statement of Movement in 580 Unitholders' Fund	Statement of Movement in 628 Unitholders' Fund	Statement Of Movement 660 in Participants Sub Fund
Cash Flow Statement 583	Cash Flow Statement 629	Contribution Table 661
Notes to and Forming Part of 585 the Financial Statements	Notes to and Forming Part of 630 the Financial Statements	Number of Units in Issue 662
		Notes to the Financial Statements 663

Meezan
Islamic Fund

Al Meezan
Mutual Fund

KSE-Meezan
Index Fund

Meezan
Energy Fund

Meezan
Balanced Fund

Meezan
Asset Allocation Fund

Meezan
Distressed Equity Fund

Meezan
Gold Fund

Meezan
Islamic Finance Fund

Meezan
Sovereign Fund

Meezan
Cash Fund

Meezan
Personal Planning
Fund of Funds

Meezan
Strategic Allocation Fund

Meezan
Strategic Allocation Fund II

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 23 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. 93 Billion (as on June 29, 2018).

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.





A brass telescope is positioned diagonally across the upper half of the image, resting on an old, yellowed map. The map features faint, handwritten text in purple ink, including the word 'DIA' and some numbers. The lighting is warm, highlighting the metallic texture of the telescope and the aged paper of the map.

VISION

To make Shariah compliant investing a first choice for Investors.

MISSION

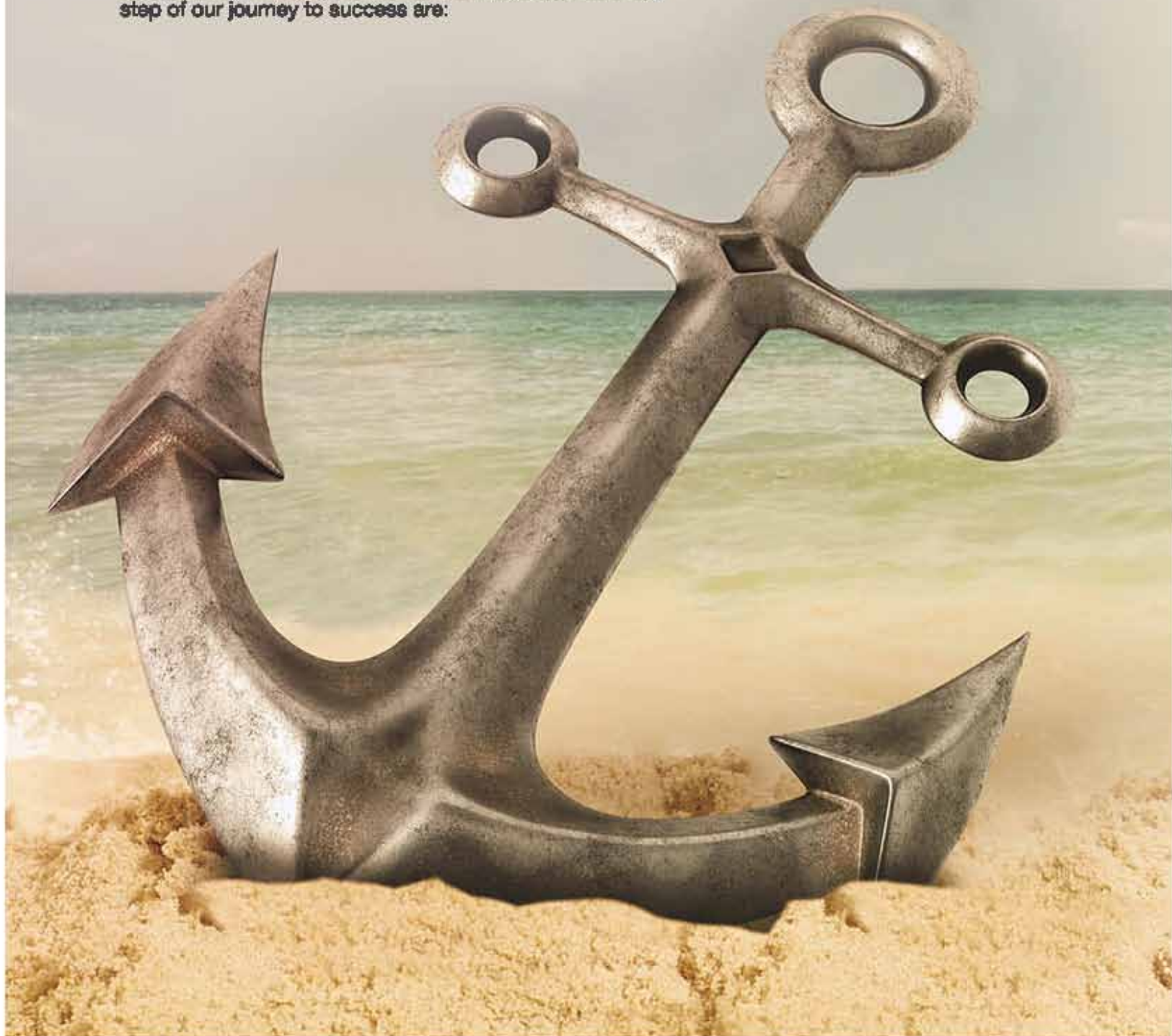
To establish Al Meezan as a leading and trusted brand for savings and investments by offering innovative Shariah compliant investment solutions through ethical conduct, value added services and optimal returns, while protecting the interest of all stakeholders.



OUR CORE VALUES

Our Core Values are the 5 pillars of our foundation. They reflect and reinforce our character and standing as an organization. These values depict the paradigm of our internal and external expectations: Our dealings with members of the organization, our customers, the shareholders and the communities we serve. Our corporate culture is based on these values and serves as a beacon of guidance for all our employees.

Our values are not about what we do or how we do it 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:





SHARIAH COMPLIANCE

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



ETHICAL STANDARDS

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



PROFESSIONAL EXCELLENCE

Professional excellence is about achieving excellence as an employee. It is at the core of being a "professional." Ensuring our approach to work and the people we work with – supervisors, colleagues and/or customers – is in a professional and respectful manner.



SERVICE EXCELLENCE

Service excellence is an attitude engrained in every department and employee. From support staff to the CEO, we simply go beyond delivering products and helping customers achieve their financial objectives. It is essential that we provide a unique customer experience by proactively anticipating and exceeding customers' needs every time. Excellence is a consistent, premium service at every point of contact which is set by our service-oriented tone that drives our company's strategy at every level.



SOCIAL RESPONSIBILITY

We work in an ethical framework, which suggests that as an entity we have an obligation to act for the benefit of our society at large. We want to contribute towards sustainable development not only through our products but also through the way we conduct business.

MILESTONES FOR FY 2018





Over **80,000**
Customers
(as on June 29, 2018)



20
Branches
Nationwide.
Number of New
Branches:
4



Maintained
AM1
Rating, Highest
Management
Quality Rating in
Pakistan by
JCR-VIS



Training
Accreditation
by **IoBM**



Islamic
Investment
Awareness
Seminar's
Sialkot: 1,
Gujranwala: 1 &
Karachi: 3



Total number of
Transactions
done
in the Year:
332,112

BOARD OF DIRECTORS

Mr. Ariful Islam

Chairman

**Mr. Mohammad
Shoaib, CFA**

Chief Executive

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 & Remuneration Committee, Al Meezan Investment Management Limited

Mr. Mohammad Shoaib, 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 about Rs. 93 billion (as on June 29, 2018) under 15 mutual/pension funds and discretionary clients' portfolios, and leading a team of 340 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.

BOARD OF DIRECTORS

Mr. Ijaz Farooq

Director

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 Kamila Khan

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).

BOARD OF DIRECTORS

Mr. Moin M. Fudda

Independent Director

Mr. Moin M. Fudda has over 42 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, and B.S. (Insurance & Economics) from R.C.D. College of Insurance, Tehran. In his former role as Managing Director of Karachi Stock Exchange or "KSE" (now Pakistan Stock Exchange Limited or "PSX"), he helped in formation 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 as well as Nominee Director of PSX on the Board of PICG.

Since 1990, he has been serving as the Honorary Consul General of New Zealand for Pakistan. Besides, he is a Country Representative for SCOR – A Global Tier-1 Reinsurer. He is a Member of Board of Directors 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 Chairman and/or member of various Alternate Dispute Resolution Committees (ADRC) formed by the Federal Board of Revenue.

He worked for American International Group (AIG) in its head office and as an Adjunct Assistant Professor at The College of Insurance in New York. He has been the Executive Director – Reinsurance, Pakistan Insurance Corporation; Country Chief of New Zealand Insurance and Commercial Union (now AVIVA) and founder Managing Director of Commercial Union Life (now Jubilee Life Insurance). He has served on Technical Committees of Economic Cooperation Organization (ECO) Reinsurance Pool and Federation of Afro Asian Insurers and Reinsurers Pool (FAIR).

Mr. Atif Azim

Independent Director

Mr. Atif Azim is the Co-Founder & Chief Executive Officer of VentureDive Pvt. Ltd, and was also a part of Executive Board of the same company. Mr. Atif Azim possesses an extensive international work experience in global companies such as Cisco Systems, KPMG and Brienice Inc. At KPMG he served as a senior consultant from 2000-01 based in San Francisco, U.S.A. He also co-founded Perfigo, San Francisco a network security company which was later acquired by Cisco Systems.

Mr. Atif Azim holds a B.Sc. in Electrical Engineering from the world renowned, Imperial College of Science and Technology, London and M.Sc. in Electrical Engineering & Computer Science from the prestigious Stanford University, USA.

BOARD OF DIRECTORS

Mr. Muhammad Abdullah Ahmed

Director

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. Arshad Majeed

Director

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.

BOARD OF DIRECTORS

Mr. Naeem Sattar

Director

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. 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.

Syed Amir Ali Zaidi

Director

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.

REPORT OF THE DIRECTORS OF THE MANAGEMENT COMPANY OF THE FUNDS

The Board of Directors of Al Meezan Investment Management Limited is pleased to present the audited financial statements of the following open end funds and a voluntary pension scheme for the year ended June 30, 2018.

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

Balanced Fund

- Meezan Balanced Fund

Funds of Funds

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

Commodity Fund

- Meezan Gold Fund

Asset Allocation Fund

- Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)

Pension Fund

- Meezan Tahaffuz Pension Fund

Economic Review:

During the year ended June'18, Pakistan's economy depicted a mixed trend. On the positive side, the country posted the highest ever GDP growth rate in the last thirteen years, exhibited double digit growth in exports after a fall of five years and managed to control its inflation levels to 4%. On the other hand, some negatives which kept the investors concerned included deteriorating external account position, fiscal deficit, political turmoil and rating outlook downgrade by Moody's.

Inflation for FY18 was contained at 3.91% as opposed to 4.16% last year. However, towards the last quarter of the fiscal year, the lagged impact of PKR's depreciation and the cost-push effect of higher energy tariffs could be seen kicking in setting the monthly inflation numbers on an upward trajectory. The economic growth also reached its thirteen-year high; taking major impetus from the LSM growth of 6.13%, the GDP growth for FY18 clocked in at 5.8%.

On the fiscal front, revenue collection showed a significant improvement whereby for 9MFY18, FBR posted a 16% YoY increase in tax collection. However it appears that the overall fiscal deficit is likely to exceed the FY18 target (revised target 5.5% of GDP), due to the continued momentum in development spending as well as an increase in the debt servicing cost.

On the external front, Pakistan's real challenge continues to be the rising trade deficit. As of FY18, the country is facing a trade deficit of around USD 36.2 billion, depicting an increase of 16.8% YoY. The trade imbalance has weighed on the current account deficit of the country, which is likely to reach around 5.70% of GDP for FY18. The largest contributor to this deterioration was infrastructure related spending on machinery, petroleum products and transport projects under CPEC.

The combined impact of increased imports along with the repayments of external liabilities has had a drastic impact on the SBP's forex reserves which dipped to USD 9.78 billion in FY18 (equivalent to ~two months of imports) compared to USD 16.14 billion last year. In order to provide support to the plummeting reserves of the country, USD 1 billion was borrowed from the country's CPEC partner, China in June 2018. Alongside, the recently announced amnesty scheme is also expected to provide some respite for the foreign exchange reserves of the country.

The joint impact of sliding forex reserves and ballooning current account deficit led to the Pak Rupee losing considerable value; after three rounds of devaluation during FY18 and another one right after the fiscal year's close, PKR currently stands at Rs. 124.00/USD in the interbank market compared to Rs. 104.88/USD at the start of the year, showing a stark decline 18.2% in the currency value. On the brighter side, the devaluation has started proving fruitful as the country's exports witnessed a double digit growth of 13.7% in FY18 after a fall of 13% in the last seven years-. Also, regulatory measures such as increase in duties and tariffs have been imposed in order to curb imports whereas exporters have been incentivized to promote exports in form of continuation of export package.

In light of PKR depreciation, rising oil prices, increasing interest rate differentials and continued buildup of demand, the State Bank of Pakistan increased the policy rate to 6.50% in FY18 (and to 7.5% in July'18) to manage the real interest rate corridor.

Towards the end of the year, an event which further dented the image of the country was Moody's downgrade of Pakistan's rating outlook from stable to negative.

Money Market Review:

The State Bank of Pakistan (SBP), after maintaining the discount rate stable throughout the first half of FY18, embarked on a monetary tightening stance during the second half whereby the policy rate was increased cumulatively by 0.75% and set at 6.50% (further increased to 7.50% in July'18) on the back of deteriorating foreign exchange reserves, rising inflation and surging commodity prices. The market had already been anticipating a DR increase since the start of the fiscal year so the first raise in the policy rate did not come as a surprise for the market participants. On the macroeconomic side, the balance of payment crisis, depleting forex reserves followed by high fiscal deficit (6.8%) and core inflation expected to settle up to 7% during FY19 have resulted in the monetary tightening witnessed so far.

Overall, in line with the increased discount rate, the government paper yields and KIBORs showed an upward trend compared to their FY17 levels; T-bills which had remained almost flat up till the first half, rose by 80-120 bps, PIB yields increased in the range of 86-179 bps, while the KIBORs, after remaining almost flat till December'17, climbed 78-107 bps post the SBP's decision to increase the interest rate. With expectations of monetary tightening to continue going forward, further increase in the yields could be witnessed during the next quarter.

On the liquidity front, the Money Market continued facing a tight liquidity scenario during FY18, evidenced by Rs. 71.9 trillion worth of OMO injections by the SBP. Alongside, twenty five T-bill and twelve PIB auctions were conducted during this period whereby cumulatively, T-bills witnessed a net borrowing of Rs. 1,060 billion with an acceptance of Rs. 17.02 trillion against a participation of Rs. 21.10 trillion and a maturity of Rs. 15.96 trillion while PIBs witnessed a net debt retirement of Rs. 1.48 trillion with an acceptance of Rs. 101.73 billion and a maturity of Rs. 1.58 trillion. It is pertinent to note here that SBP rejected eight PIB auctions during the period (due to thin and high yield participations by the market participants on account of monetary tightening expectations) and the overall debt profile of the government has effectively shifted from long term to short term borrowing.

The Shariah compliant end of the money market has witnessed a sharp decline in Ijarah Sukuks prices throughout this fiscal year due to a lack of demand for fixed rate Ijarah sukuks on account of a rising interest rate scenario; it is pertinent to note here that out of the four running Ijarah Sukuks issues, three are fixed rate and the government did not carry out any Ijarah sukuk auction throughout this fiscal year. Resultantly, mutual funds carrying Ijarah Sukuk exposures witnessed an acute decline in returns during this period. However, a gradual increase is being witnessed in the preference of raising debt through sukuk issuance by the corporate sector. Continuance of this trend is expected to bode well for deployment of excess liquidity available with Islamic financial institutions.

Equity Market Review

During FY18, the benchmark KMI-30 index experienced phases of volatility post its inclusion into MSCI indices, coupled with periods of economic and political uncertainty. The KMI-30 Index closed the fiscal year down by 9.59% to close at 71,060 pts while the KSE-100 Index posted a decline of 10.00% to end the year at 41,911 pts. The participation continued to remain low during the year with the KMI-30 index and KSE-100 index volumes down by 37% and 38% respectively.

Market's volatile and dismal performance during FY18 was attributable to multiple factors including i) Political uncertainty ii) persistently overvalued PKR relative to peers' currencies, iii) unabated foreign portfolio outflows, and iv) liquidation of positions by the mutual fund industry to satisfy redemptions.

Benchmark index continued to remain under pressure during the first half of the year fueled by persistent political turmoil coupled with rising domestic agitation and a prolonged sit-in by religious parties. The bearish trend temporarily reversed during the last few trading sessions of December 2017 after the KSE 100 touched its lowest level of 37,791 on Dec 19, 2017. Post December 19, 2017 and during the second half of the fiscal year, the market staged a decent recovery of over 20% or over 8,700 points as the market rallied close to 47,000 level till early April 2018. This was aided by the approval of the long awaited delimitation bill and timely Senate elections.

However, escalating economic challenges owing to worsening external account position, depleting foreign exchange reserves, political concerns and foreign selling dominated the last quarter of FY18, during which the index retraced most of the gains achieved post mid December 2017. Change in outlook on Pakistan's debt repayment ability to "negative" by Moody's sparked further panic amongst investors and kept flows muted during the last few months of the FY18.

Oil prices remained elevated due to multiple events unfolding in a short span of time as well as voluntary extension of production cuts earlier agreed by OPEC. Amongst the events, pipeline closures in Iran due to a terrorist incident and North Sea due to repair and maintenance, fueled suspicions of future supply constraint. Tensions in the Middle East touched a new high as rebels launched cruise missiles targeting the residence of the Saudi King in Riyadh and unrest in Iran late in the 2QFY18 also fueled a speculative rally in Oil prices as large scale protests threatened to affect the oil supply infrastructure in the country.

In addition to this, renewal of sanctions against Iran announced by Donald Trump led to fresh speculative rally on the back of perceived supply constraint. Brent Crude ended the year on a very strong note up by 54.62% to close at \$79.23 per barrel.

Major contributors to the index:

During the fiscal year, Oil & Gas Exploration was amongst the top positive contributing sectors. The top contributing stocks in the KMI-30 index during the period were:

Sr.	Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
1	Pakistan Petroleum Ltd	2,689	53
2	Pakistan Oilfields Ltd	2,008	58
3	Engro Fertilizers Ltd	1,246	55
4	Oil & Gas Development Co Ltd	1,165	18
5	Engro Polymer & Chemicals Ltd	145	37

On the flip side, Cements, Banks, Pharmaceuticals, Cable and Electrical and Autos were the worst contributing sectors. The most laggards in the KMI-30 index during the period were:

Sr.	Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
1	Lucky Cement Ltd	-2,864	-37
2	DG Khan Cement Co Ltd	-1,556	-43
3	Pak Elektron Ltd	-1,301	-6.6
4	Hub Power Co Ltd	-1,033	-16
5	Maple Leaf Cement Factory Ltd	-956	-52

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



Equity Flows

Foreign portfolio flows remained negative during the year despite Pakistan moved in to MSCI Emerging Markets index from Frontier Markets index, with net sell by Foreign Investors during the period under review clocking in at USD 289 mn. Major foreign outflows of USD 150 million and USD 100 million were recorded in Banking and Oil & Gas exploration sectors which collectively accounted for a major bulk of the net outflows witnessed during the year. This was followed by Cement and Fertilizer sectors with outflows of USD 35 mn and USD 27mn respectively. During the period, Mutual Funds were net sellers to the tune of USD 34 million while Insurance Companies and Corporates were net buyers worth USD 204 million and USD 100 million respectively. Banks, Individuals, NBFCs, Others and Brokers were net buyers amounting to roughly USD 20 million collectively.

Mutual Fund Industry Review

During FY18, size of the mutual funds' industry, measured in terms of assets under management (AUM), declined by 2.0% to Rs. 604 bn. On the Shariah Compliant front, AUM declined by 9.2% to Rs. 226 bn thereby bringing the share of Shariah Compliant funds in the Mutual Funds industry down to 37.5%.

Open end Equity funds (including index tracker Funds) decreased by 15.8% to Rs. 264 bn owing to lackluster performance of Pakistan's equity market. Conventional funds in this category went down by 12.5% while funds with Shariah compliant mandate declined by 20.3% to the size of Rs 106 bn. During FY18, size of open end Income and Money market funds grew by 19.9% to Rs. 257 bn. Conventional funds in the same category registered a growth of 22.4% which is more than the 13.2% growth rate witnessed by the Shariah compliant funds under the same category.

Net assets under Capital protected, balanced, and asset allocation mandate decreased by 9.3% to reach Rs. 57 bn. Conventional funds in this category declined by 9.3% and Shariah Compliant funds declined by 9.4% in this period. Size of commodity schemes in the industry decreased to Rs. 242 mn compared to Rs 672 mn as on June 30, 2017, reflecting a decline of 64.0%. It is also worth noting that Meezan Gold Fund (MGF) is now the only fund being offered under this category.

Voluntary Pension Funds increased by 3.3% during the period under review with their cumulative fund size clocking in over Rs. 26 bn mark as at June 30, 2018. Shariah compliant Pension Funds also increased by 4.1% in the period under review to clock in at Rs. 17 bn.

Al Meezan's share in the Mutual Fund industry stands at 15.4% while among the Shariah Compliant Funds, it continued to cherish the leading position with a market share of 41.2%. Al Meezan also continued to lead the pension fund market with a 35.3% and 54.9% market share in the overall pension funds market and Shariah compliant pension funds market respectively.



Performance Review (Funds)

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

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assts for FY18 (%)	Returns for FY18 (%)	Benchmark for FY18 (%)
Equity Funds					
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	6,864	-24	-16	-10
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	39,115	-29	-17	-10
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	1,687	-12	-11	-10
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	1,637	44	-1	-10
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)**	Equity	1,857	-	-3	4
Fixed Income Funds					
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	10,166	-14	4	2
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	9,921	196	4	3
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	2,121	-51	3	5
Balanced Fund					
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	7,843	-18	-9	-4
Fund of Funds					
Meezan Financial Planning Fund of Fund					
Aggressive		497	-20	-12	-6
Moderate		309	-24	-7	-3
Conservative		290	-30	-2	0
MAAP-I		829	-34	-6	-5
MAAP-II#		690	-29	-14	-10
MAAP-III		2,190	-25	-13	-7
MAAP-IV		508	-41	-14	-7
Meezan Strategic Allocation Fund					
MSAP-I	Fund of Fund	1,945	-26	-13	-7
MSAP-II		1,289	-22	-13	-7
MSAP-III		1,423	-19	-13	-7
MSAP-IV		1,666	-16	-12	-6
MSAP-V*		521	-	-3	3
MSAP-MCPP-III***		1,365	-	0	0
Meezan Strategic Allocation Fund - II					
MSAP-II -MCPPIV****		2,115	-	0	-1
MSAP-II -MCPPIV****		733	-	0	0
Commodity Fund					
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	243	-47	12	13
Asset Allocation Fund					
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	2,877	-12	-12	-7
Pension Fund Scheme					
Meezan Tahaffuz Pension Fund					
Equity sub Fund	Pension Fund Schem	5,432	-6	-16	
Debt sub Fund		2,762	10	3	
Money Market sub Fund		1,014	53	3	
Gold Sub Fund		50	16	12	

* Launched on August 10, 2017,** Launched on October 09, 2017, *** Launched on December 19, 2017

**** Launched on Mar 06, 2018, ***** Launched on May 04, 2018, # Matured on Jan 11, 2018,

Outlook

After recording the highest GDP growth in FY18 in more than a decade, Pakistan is now headed towards consolidation in FY19 as the State Bank of Pakistan has revised the growth target to 5.5% for the next year. Some restrictive measures have been taken by the government which includes monetary tightening and currency devaluation, which are likely to continue in the next fiscal year. These measures are warranted in order to curtail the deteriorating external account position and debt repayment ability of Pakistan.

While economic challenges remain at large going into FY19, we believe that timely conclusion of the elections and a swift change of hands of the government would have a two - fold positive impact in terms of easing the air of the current political scenario and improving the economic situation. With the new government in control, remedial measures will soon be implemented, aiding the economy of Pakistan to rebound from its lows.

On the commodities front, international oil prices may take up an uncertain trajectory. With USA and China's trade war becoming quite likely, economic slow-downs could be witnessed globally, thereby pressuring the international oil prices. For the same reason, Gold might be seen performing if such concerns magnify during the next fiscal year. Volatility in the global economic landscape could also keep demand for the yellow metal intact.

For the fixed income side, a tight monetary policy is expected to continue thereby keeping the interest rates and yields on a rising trend. On the Shariah compliant end of the money market however, the issuance of new GoP Ijarah sukuks as well as corporate sukuks will be really important to deal with the excess liquidity issue.

Auditors

No.	Name of Fund	Name of auditors as of June 30, 2018	Status of appointment for the year ending June 30, 2019
1	MEEZAN ISLAMIC FUND	M/s A.F. Ferguson & Co., 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	KSEMEEZAN 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 DEDICATED EQUITY FUND		
15	MEEZAN TAHAFFUZ PENSION FUND	M/s Deloitte Yousuf Adil , 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, 2018, five BAC meetings held. Below is the attendance of Board of Directors:

Name of Director	22-Aug-17	18-Oct-17	06-Feb-18	08-Mar-18	16-Apr-18
Mr. P. Ahmed	✓	✓	-	-	-
Mr. Moin M. Fudda	-	-	✓	✓	✓
Mr. Mazhar Sharif	✓	✓	-	-	-
Syed Amir Ali	✓	✓	✓	✓	-
Mr. Naeem Sattar	-	-	✓	✓	✓

Risk Management Committee (RMC)

During the year ended June 30, 2018, four RMC meetings held. Below is the attendance of Board of Directors:

Name of Director	22-Aug-17	18-Oct-17	6-Feb-18	9-May-18
Mr. P. Ahmed	✓	✓	-	-
Mr. Mazhar Sharif	✓	✓	-	-
Syed Amir Ali	✓	✓	✓	-
Mr. Mohammad Shoaib	✓	✓	✓	✓
Mr. Moin M. Fudda	-	-	✓	-
Mr. Naeem Sattar	-	-	✓	✓
Mr. Abdullah Ahmed	-	-	-	✓
Syed Amir Ali Zaidi	-	-	-	✓

Human Resource & Remuneration Committee (HR&RC)

During the year ended June 30, 2018, two HR&RC meetings held. Below is the attendance of Board of Directors:

Name of Director	21-Aug-17	7-Feb-18
Mr. Ariful Islam - Chairman	✓	✓
Mr. Mohammad Shoaib, CFA	✓	✓
Mr. Ijaz Farooq	✓	-
Mr. Mazhar Sharif	✓	-
Mr. Naeem Sattar	-	✓
Mr. Atif Azim	-	✓

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 the private sector 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. Furthermore, 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 09, 2018



فنڈز کی مینجمنٹ کمپنی کے ڈائریکٹرز کی رپورٹ

المیزان انویسٹمنٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کا بورڈ آف ڈائریکٹرز 30 جون 2018ء کو ختم ہونے والے عرصے کیلئے درج ذیل اوپن اینڈ فنڈز اور ایک والینٹری پنشن اسکیم کے غیر آڈٹ شدہ مالیاتی گوشوارے پیش کرتے ہوئے خوشی محسوس کر رہا ہے:

ایکویٹی فنڈز

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

سیکٹرز اسپیسفک فنڈ

- میزان انرجی فنڈ

آگم فنڈز

- میزان اسلامک آگم فنڈ
- میزان سوورن فنڈ

منی مارکیٹ فنڈ

- میزان کیش فنڈ

بیلینڈ فنڈ

- میزان بیلینڈ فنڈ

ای سی ڈی ایلوکیشن فنڈ

- میزان ای سی ڈی ایلوکیشن فنڈ

فنڈ آف فنڈز

- میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز
- میزان اسٹریٹیجک ایلوکیشن فنڈ
- میزان اسٹریٹیجک ایلوکیشن فنڈ-II

کموڈٹی فنڈ

- میزان گولڈ فنڈ

پنشن فنڈ

- میزان تحفظ پنشن فنڈ

اقتصادی جائزہ:

جون 2018ء کو ختم شدہ سال کے دوران پاکستان کی معیشت نے ملاحار، حجان ظاہر کیا مثبت رخ پر ملک نے گزشتہ 13 برسوں میں اب تک کی بلند تر شرح نمو حاصل کی گزشتہ پانچ برسوں میں گراؤ کے بعد برآمدات میں دوہرے ہندسوں کے ساتھ نمود کھائی اور اس کے افراط زر کی سطحوں کو 4% تک قابو میں رکھنے میں کامیاب رہا۔ جبکہ دوسری جانب، کچھ نئی چیزیں بھی رہیں جس نے سرمایہ کاروں کی تشویش کو برقرار رکھا جس میں بگڑتی ہوئی بیرونی حسابات کی صورتحال، مالی خسارہ، سیاسی خلفشار اور موڈیز کی جانب سے آڈٹ لک کی تنزیلی کی جانب درجہ بندی شامل ہیں۔

مالی سال 18ء کیلئے افراط زر پچھلے سال کے 4.16% کے برعکس 3.9% پر رہا تاہم، مالی سال کی آخری سہ ماہی کی طرف پاکستانی روپے کی قدر میں کمی کے سبب اثر اور توانائی کے نرخوں میں اضافے کے اثر کو بھی دیکھا جاسکتا ہے جس نے ماہانہ افراط زر کو اوپر کی جانب دھکیل دیا۔ معاشی نمو بھی تیرہ برسوں کی بلند ترین سطح پر پہنچ گئی، جس نے 6.13% کی ایل ایس ایم نمو سے بڑا زور پکڑا، مالی سال 18ء کیلئے شرح نمو 5.8% پر آگئی ہے۔

مالی محاذ پر، حصول محصولات نے اچھی بہتری کا مظاہرہ کیا ہے جس کے ذریعے مالی سال 18ء کے 9 ماہ کیلئے، ایف بی آر نے ٹیکس وصولیوں میں سال بہ سال 16% اضافہ دکھایا ہے۔ تاہم، ایسا لگتا ہے کہ مجموعی مالی خسارہ مالی سال 18ء کے ہدف سے کچھ بڑھ جائے گا (شرح نمو کا تبدیل شدہ ہدف 5.5% جس کی وجہ ترقیاتی اخراجات میں مسلسل حرکت کے ساتھ ساتھ ادائیگی قرضہ جات لاگت میں اضافہ ہے۔

بیرونی محاذ پر مالی سال 18ء کے دوران پاکستان کا اصل چیلنج مسلسل بڑھتا ہوا تجارتی خسارہ ہے، ملک کو تقریباً 36.2 ارب ڈالر کے تجارتی خسارے کا سامنا ہے جو کہ سال بہ سال 16.8 کے اضافے کو ظاہر کرتا ہے۔ تجارتی عدم توازن نے ملک کے حسابات جاریہ پر بوجھ ڈال رکھا ہے، جو کہ مالی سال 18ء کیلئے شرح نمو کے تقریباً 5.7% پر پہنچنے کا امکان ہے اس انحطاط کا سب سے بڑا حصہ داری پیک کے تحت انفراسٹرکچر سے متعلق مشینری پر اخراجات، پٹرولیم پروڈکٹس اور ٹرانسپورٹ پروڈکٹس ہیں۔

بڑھتی ہوئی درآمدات کے ساتھ بیرونی واجبات کی واپسی کے مشترکہ اثر نے ایس بی پی کے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر پر منفی اثرات مرتب کیے ہیں جو پچھلے سال کے 16.14 ارب ڈالر کے مقابلے میں مالی سال 18ء میں 9.78 ارب ڈالر کی سطح تک گر چکے ہیں (دو ماہ کی درآمدات کے مساوی) ملک کے کم ہوتے زرمبادلہ کے ذخائر کو مدد فراہم کرنے کی غرض سے، جون 2018ء میں ملک کے سی پیک پارٹنر چین سے ایک ارب ڈالر قرض لئے گئے ہیں۔ اس کے ساتھ حال ہی میں اعلان کردہ ایم بی سی اسکیم سے توقع کی جاتی ہے کہ ملک کے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر میں کچھ بہتری آئے گی۔

گرتے ہوئے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر اور مسلسل بڑھتا ہوا حسابات جاریہ کا خسارہ مشترکہ اثر نے مالی سال 18ء کے دوران روپے کی قدر میں کمی کے تین دور کے بعد پاکستانی روپے کی قیمت میں قابل ذکر کمی کی طرف گامزن کر دیا اور مالی سال کے اختتام کے بعد کچھ اور کمی کے بعد سال کے آغاز پر 104.88 روپے فی ڈالر کے مقابلے میں پاکستانی روپے فی ڈالر کی حالت انٹر بینک مارکیٹ میں 124 روپے فی ڈالر ہے جو روپے کی قدر میں 18.2% کی واضح کمی کو ظاہر کرتی ہے۔ روشن تر پہلو کے لحاظ سے، روپے کی قدر میں کمی نے افادیت کے ثبوت کا آغاز کر دیا ہے کیونکہ ملکی درآمدات نے پچھلے سات سالوں میں 13% کی کمی کے بعد مالی سال 18ء میں 13.7% کی دوہندسی نمو کا مشاہدہ کیا ہے۔ انضباطی اقدامات جیسے ڈیویڈنڈ اور نرخوں میں اضافے بھی عائد کر دیا گیا ہے تاکہ درآمدات کو قابو کیا جائے جبکہ برآمد کنندگان کو ایکسپورٹ پیکیجز کے تسلسل کی شکل میں فروغ برآمدات کی ترغیب دی جا رہی ہے۔

پاکستانی روپے میں کمی، بڑھتی ہوئی تیل کی قیمتوں، شرح ہائے سود میں فرق کے اضافے اور تسلسل کے ساتھ طلب کی تشکیل کی روشنی میں، بینک دولت پاکستان نے مالی سال 18ء میں شرح پالیسی میں 6.5% تک (اور 7.5% تک جولائی 2018ء میں) اضافہ کر دیا تاکہ شرح سود کی اصل راہداری کو منظم کیا جائے۔

سال کے اختتام پر، ملک کی شبیہ کو مزید بگاڑ موڈیز کی طرف سے توقعات مستقبل کی پاکستان کی درجہ بندی میں مستحکم سے منفی متزلی تھا۔

بازار زر کا جائزہ:

مالی سال 18ء کے پورے پہلے نصف میں شرح رعایت کو مستحکم برقرار رکھنے کے بعد، بینک دولت پاکستان (ایس بی پی) نے دوسرے نصف کے دوران مالیاتی سختی کے موقف کو اختیار کیا جس کے ذریعے شرح پالیسی زرمبادلہ کے انحطاط پذیر ذخائر، بڑھتے افراط زر اور ایشیائے صرف کی قیمتوں میں اضافے کی

مدد سے مجموعی طور پر 0.75% تک بڑھادی اور 6.5% پر متعین کردی (جولائی 18 میں 7.5% تک مزید بڑھائی گئی مالی سال کے آغاز سے مارکیٹ پہلے ہی ڈالر میں اضافے کی توقع رہی لہذا شرح پالیسی میں پہلا اضافہ مارکیٹ کے شرکاء کیلئے حیرت انگیز نہیں تھا۔ میکرو اکنامک پہلو سے ادائیگی کے توازن کے بحران، کم ہوتے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر کا تعاقب بلند مالی خسارہ (6.8%) نے کیا اور مالی سال 19ء کے دوران بنیادی متوقع افراط زر 7% پھر ٹھہرے ہوئے اب تک مالیاتی سختی یا دباؤ پر متوجہ ہوتا ہوا دیکھا گیا۔

مجموعی طور پر بڑھتے ہوئے شرح رعایت سے ہم آہنگ، حکومتی دستاویز آمدن اور کائی بورز نے ان کی مالی سال 17 کی سطحوں کے مقابلے میں تیزی کا رجحان ظاہر کیا، ٹی بلز جو پہلے نصف تک تقریباً ساٹھ رہے 120-80 بی بی ایس سے بڑھ گئے، پی آئی بی آمدن 179-86 بی بی ایس کی رینج میں بڑھ گئے، جبکہ کائی بورز، دسمبر 2017ء تک تقریباً ساٹھ رہنے کے بعد، ایس بی پی کی شرح سود میں اضافے کے فیصلے کے بعد 107-78 بی بی ایس بڑھ گئے۔ مالیاتی سختی کی توقعات کے ساتھ مسلسل آگے بڑھتے ہوئے، اگلی سہ ماہی کے دوران آمدن میں مزید اضافے کی مشاہدہ کیا جاسکتا ہے۔

زرسیال (لیکویڈیٹی) محاذ پر، بازار زرنے مالی سال 18ء کے دوران زرسیال کا ایک سخت منظر نامے کا تسلسل سے سامنا کیا، جس کا ثبوت ایس بی پی کی جانب سے 71.9 کھرب کی مالیت کے ادایم اوٹی کے ہیں، ساتھ ہی اس عرصے کے دوران 25 ٹی بلز اور 12 پی آئی بی آئی کی آکشنز بھی منعقد کیے گئے۔ جس کے ذریعے مجموعی طور پر ٹی بلز نے 15.96 کھرب روپے کی پختگی (مچھورٹی) اور 21.10 کھرب روپے کی شرکت کے مقابلے میں 17.02 کھرب روپے کی قبولیت کے ساتھ 1,060 ارب روپے کے خالص حصول قرض کا مشاہدہ کیا جبکہ پی آئی بی نے 1.58 کھرب روپے کی پختگی اور 101.73 ارب روپے کی قبولیت کے ساتھ 1.48 کھرب روپے کے خالص قرض کی واپسی ملاحظہ کی، یہ ذہن نشین رکھنا مناسب ہوگا کہ ایس بی پی نے اس عرصے کے دوران 8 پی آئی بی آئی کی مسترد کیے تھے (جس کی وجہ سے مالیاتی سختی کی توقعات کے سبب بازار کے شرکاء کی جانب سے سبک اور بلند آمدن/محصول شرکتیں تھیں) اور حکومت کا مجموعی خاکہ قرضہ جات بھی مؤثر طور پر طویل مدتی سے قلیل مدتی حصول قرضہ کی جانب منتقل ہو گیا۔

بازار زر کا شریعہ موافق سرے اکنارے نے بھی اس پورے مالی سال میں اجارہ صکوک کی قیمتوں میں تیزی سے کمی کا مشاہدہ کیا جس کی وجہ بڑھتی شرح سود کے منظر نامے کی باعث مقررہ شرح والے اجارہ صکوک کیلئے طلب میں کمی تھی، یہاں یہ بات قابل توجہ ہے کہ جاری چار اجارہ صکوک ایڈیٹس میں سے تین مقررہ شرح یہ ہیں اور حکومت نے اس پورے مالی سال کے اندر کوئی بھی اجارہ صکوک آکشن (نیلام) منعقد نہیں کیا۔ نتیجتاً میوچل فنڈز جس میں اجارہ صکوک کی سرمایہ کاری ہے نے اس عرصے کے دوران منافع جات میں شدید گراؤ کا مشاہدہ کیا۔ تاہم، کارپوریٹ شعبے کی جانب سے صکوک اجراء کے ذریعے قرض اٹھانے کی ترجیح میں بتدریج اضافے کا مشاہدہ کیا جاتا رہا اس رجحان کے تسلسل سے توقع کی جاتی ہے کہ اسلامی مالیاتی اداروں کے پاس دستیاب بکثرت زرسیال کی توسیع کیلئے بہت اچھا رہے گا۔

بازار حصص کا جائزہ:

مالی سال 18ء کے دوران شیخ مارک کے ایم آئی، 30 انڈیکس نے ایم ایس سی آئی انڈیکس میں اس کی شمولیت کے بعد غیر یقینی کے مرحلوں کا تجربہ کیا جس کے ساتھ معاشی اور سیاسی غیر یقینیوں کے ادوار بھی رہے۔ کے ایم آئی۔ 30 انڈیکس نے مالی سال کا اختتام 9.59% کی کمی 71,060 پوائنٹس پر بند کر کے کیا جبکہ کے ایس ای 100 انڈیکس نے 10% کی کمی سے سال کا اختتام 41,911 پوائنٹس پر کیا۔ شرکت سال کے دوران تسلسل کے ساتھ مندی پر رہی جبکہ کے ایم آئی۔ 30 انڈیکس اور کے ایس ای 100 انڈیکس کے احجام (والیومز) علی الترتیب 37% اور 38% نیچے رہے۔

سال 18ء کے دوران مارکیٹ کی غیر یقینی اور سخت کارکردگی کو کئی عناصر سے منسوب کیا جاتا ہے جس میں (i) سیاسی غیر یقینی (ii) بڑی معیشتوں کی کرسیز کی نسبت پاکستانی روپے کی مستقل زیادہ قیمت (iii) غیر ملکی پورٹ فولیو کے مطلقاً آؤٹ فلوز (اخراج)، اور (iv) میوچل فنڈز کی جانب سے صورتحال کی لیکویڈیشن (تصفیہ) شامل ہیں۔

ٹیچ مارک انڈیکس اس سال کے پہلے نصف کے دوران تسلسل کے ساتھ دباؤ میں رہا جسے مزید دباؤ مستقل سیاسی خلفشار نے فراہم کیا جس کے ساتھ ساتھ ملک کے اندر بڑھتا ہوا احتجاج اور مذہبی جماعتوں کی طرف سے طویل دھرنے بھی اپنا حصہ ڈالتے رہے۔ 19 دسمبر 2017ء پر 37,791 کی اپنی سب سے کم سطح چھونے کے بعد ایس ای 100 نے دسمبر 2017ء کے آخری سیشنز کے دوران عارضی طور پر مندی کے رجحان نے تبدیلی دکھائی۔ 19 دسمبر 2017ء اور مالی سال کے دوسرے نصف کے دوران، مارکیٹ نے 20% سے زائد کی اچھی بحالی دکھائی یا اپریل 2018ء کے اوائل تک 8,700 پوائنٹس سے زیادہ کی وجہ سے مارکیٹ 47000 کی سطح پر پھر سے منظم ہو گئی۔ اسے ڈی کمپینیشن بل کی طویل انتظار کے بعد منظوری اور سینٹ کے بروقت انتخابات نے بھی مدد دی۔

تاہم، خراب ہوتی بیرونی حسابات کی صورتحال، گھٹتے ہوئے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر، سیاسی تشویش اور مالی سال 18ء کی آخری سہ ماہی میں غلبہ حاصل کرتی غیر ملکی فروخت، جس کے دوران دسمبر 2017ء کے وسط کے بعد حاصل کردہ زیادہ تر فوائد جو انڈیکس کو حاصل ہوئے واپس ہو گئے جو معاشی چیلنجز میں اضافے کا سبب بنے۔ موڈیز کی جانب سے پاکستان کے قرض کی واپسی کی صلاحیت پر توقعات مستقل میں ”منفی“ کی طرف تبدیلی نے سرمایہ کاروں میں مزید بے اعتمادی پھیلا دی اور وہ مالی سال 18ء کے آخری چند مہینوں کے دوران بالکل خاموش رہے۔

مختصر وقت میں کئی واقعات کے رونما ہوجانے اور ساتھ ہی اوپیک کی جانب سے پہلے سے اتفاق کردہ پیداواری کمی کی رضا کارانہ توسیع کی وجہ سے تیل کی قیمتوں میں تیزی رہی۔ ان واقعات میں دہشت گردی کے واقعہ کی وجہ سے ایران میں پائپ لائن کی بندش اور شمالی بحرہ میں مرمت و دیکھ بھال کیسے مستقبل میں فراہمی کے شکوک و شبہات کو ہوادی گنی مشرق وسطیٰ میں کشیدگیوں اور مالی سال 18ء تک دوسری سہ ماہی کے اواخر میں ایران میں بے چینی نے بھی تیل کی قیمتوں کو پروان چڑھایا کیونکہ ملک کے اندر بڑے بڑے احتجاجات نے تیل کی فراہمی کے انفراسٹرکچر کو متاثر کرنے کی دھمکی دی تھی۔

اس کے علاوہ، امریکہ کی جانب سے ایران کے خلاف پابندیوں کی تجدید کے اعلان نے خیال کیے گئے فراہمی کی رکاوٹ نے تیزی کی طرف راہ ہموار کی۔ برینٹ کروڈ نے اس سال 54.62% تک 79.23 ڈالر فی بیرل پر بن ہو کر اختتام کیا۔

انڈیکس کے بڑے حصے دار:

اس مالی سال کے دوران، آئل اور گیس ایکسپلوریشن مثبت حصے دار شعبوں میں شامل تھا اس عرصے کے دوران کے ایم آئی 30 انڈیکس میں بڑے حصے دار اسٹاکس یہ رہے۔

انڈیکس میں مثبت کارکردگی کے شراکت دار	KMI-30 میں شرکت (پوائنٹس)	کل منافع فیصد
پاکستان پٹرولیم لمیٹڈ	2,689	53
پاکستان آئل فیلڈز لمیٹڈ	2,008	58
اینگرو فریڈلینڈز لمیٹڈ	1,246	55
آئل اینڈ گیس ڈیولپمنٹ کو لمیٹڈ	1,165	18
اینگرو پو لیمز اینڈ کیمیکلز لمیٹڈ	145	37

دوسری جانب، سیمنٹ، بینکس، فارماسیوٹیکلز، کیبل اور الیکٹریکل اور آٹو زائنتھائی بڑے حصہ دار شعبے رہے اس عرصے کے دوران کے ایم آئی۔30 انڈیکس میں سب سے سست یہ رہے۔

کل منافع فیصد	KMI-30 میں شرکت (پوائنٹس)	انڈیکس میں منفی کارکردگی کے شراکت دار
-37	-2,864	کلی سیمنٹ لمیٹڈ
-43	-1,556	ڈی جی خان سیمنٹ کولمیٹڈ
-66	-1,301	پاک الیکٹرون لمیٹڈ
-16	-1,033	حب پاور کولمیٹڈ
-52	-956	منہل لیف سیمنٹ فیکٹری لمیٹڈ

اس عرصے کے دوران KMI-30 کی مجموعی حرکت کو درج ذیل گراف سے دیکھا جاسکتا ہے:



حصص کا بہاؤ:

اس سال کے دوران غیر ملکی پورٹ فولیو (محفظہ) منفی رہا، خروج غیر ملکی سرمایہ کاروں کی جانب سے زیر جائزہ عرصے کے دوران خالص فروخت 289 ملین ڈالر لگ بھگ کے ساتھ پاکستان اس کے باوجود بھی فرنیچر مارکیٹ انڈیکس سے ایم ایس سی آئی ایمر جگ مارکیٹس انڈیکس میں آ گیا۔ 150 ملین ڈالر اور 100 ملین ڈالر اور 100 ملین ڈالر کے بڑے غیر ملکی خروج (آؤٹ فلوز) بینکنگ اور آئل اینڈ گیس ایکسپوریشن شعبوں میں ریکارڈ کیے گئے جو کہ اس سال کے دوران خالص خروج کے بڑے حصے کیلئے مجموعی طور پر شمار کیے جاتے ہیں اس کے بعد سیمنٹ اور فرنیچر شعبے 35 ملین ڈالر اور 27 ملین ڈالر اعلیٰ ترتیب کے خروج کے ساتھ سب سے آگے ہیں۔ اس عرصے کے دوران، میوچل فنڈز 34 ملین ڈالر کے لگ بھگ مالیت کے خالص فروخت کنندگان تھے جبکہ انشورنس کمپنیز اور کارپوریشن 204 ملین ڈالر اور 100 ملین ڈالر اعلیٰ ترتیب مالیت کے خالص خریدار تھے، بینکس، افراد، این بی ایف سیز، دیگر اور بروکرز مجموعی طور پر 20 ملین ڈالر مالیت کے خالص خریدار تھے۔

میوچل فنڈ انڈسٹری کا جائزہ:

مالی سال 18ء کے دوران، میوچل فنڈز کی صنعت کی جسامت، زیر انتظام اثاثہ جات کے لحاظ سے پیمائش کردہ، 2.00% کم ہو کر 604 ارب روپے رہی شریعہ موافق محاذ پر، زیر انتظام اثاثہ جات 9.2% تک کم ہو کر 226 ارب روپے رہے جس کے ذریعے میوچل فنڈز انڈسٹری میں شریعہ موافق فنڈ کا حصہ 37.5% تک گھرا گیا۔

اوپن اینڈ ایکویٹی فنڈز (بشمول انڈیکس ٹریڈر فنڈ) 15.8% تک کم ہو کر 264 ارب روپے ہو گئے جس کی وجہ پاکستان کے بازار حصص کی سست کارکردگی تھی۔ اس کیلنگری میں کنویٹیشنل فنڈز 12.5% تک کم ہو گئے جبکہ شریعہ موافق اختیار کے ساتھ فنڈز 20.3% تک کم ہو کر 106 ارب روپے کی جسامت پر آ گئے مالی سال 18ء کے دوران، اوپن اینڈ انکم اور منی مارکیٹ فنڈز کی جسامت 19.9% تک بڑھ کر 257 ارب روپے ہو گئی، اسی کیلنگری میں کنویٹیشنل فنڈز نے 22.4% کے اضافے کو درج کیا جس سے کہ اسی کیلنگری کے تحت شریعہ موافق فنڈز کی جانب سے 13.2% سے زائد کی شرح کا مشاہرہ کیا گیا۔

کیپیٹل پروڈیکٹیو، بیلنسڈ اور ایسٹ ایلوکیشن اختیار کے تحت خالص اثاثہ جات 9.3% تک کم ہو کر 57 ارب روپے کو پہنچ گئے اس کیلنگری میں کنویٹیشنل فنڈز 9.3% تک تنزیل کا شکار ہے اور اس عرصے میں شریعہ موافق فنڈز 9.4% تک کم ہو گئے۔ اس صنعت میں کموڈٹی اسکیمز کی جسامت 30 جون 2017ء کے مطابق 672 ملین روپے کے مقابلے میں 242 ملین روپے تک کم ہو گئی جو 64.0% کی کمی عکاسی کرتی ہے یہ بات قابل ذکر ہے کہ میزان گولڈ فنڈ (ایم جی ایف) اب اس کیلنگری کے تحت پیش کیا جانے والا واحد فنڈ ہے۔

والٹری ہینیشن فنڈز زیر جائزہ عرصہ کے دوران بمطابق 30 جون 2018ء 26 ارب روپے پر ان کے مجموعی فنڈ جسامت کے ساتھ 3.3% تک بڑھ گئے ہیں، شریعہ موافق ہینیشن فنڈز زیر جائزہ عرصہ کے دوران تقریباً 17 ارب روپے تک 4.1% سے بڑھ گئے ہیں۔

میوچل فنڈ انڈسٹری میں المیزان کا حصہ 15.4% ہے جبکہ شریعہ موافق فنڈز میں، یہ تسلسل کے ساتھ 41.2% کے مارکیٹ شیئر کے ساتھ پیشرو کے مقام پر فائز ہے۔ المیزان نے شریعہ موافق ہینیشن فنڈز مارکیٹ اور مجموعی ہینیشن فنڈز مارکیٹ میں علی الترتیب 35.3% اور 54.9% مارکیٹ شیئر کے ساتھ ہینیشن فنڈ مارکیٹ کی بھی تسلسل سے قیادت کر رہا ہے۔

کارکردگی کا جائزہ (فٹرز)

ذیل میں فراہم کردہ جدول اس سال کیلئے ہماری زیر انتظام فنڈز کی کارکردگی کا خلاصہ پیش کرتا ہے:

Funds	Type	Net Assets Rs. in millions	Growth in Net Assts for FY18 (%)	Returns for FY18 (%)	Benchmark for FY18 (%)
Equity Funds					
Al Meezan Mutual Fund (AMMF)	Equity	6,864	-24	-16	-10
Meezan Islamic Fund (MIF)	Equity	39,115	-29	-17	-10
KSE Meezan Index Fund (KMIF)	Equity	1,687	-12	-11	-10
Meezan Energy Fund (MEF)	Equity	1,637	44	-1	-10
Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF)**	Equity	1,857	-	-3	4
Fixed Income Funds					
Meezan Islamic Income Fund (MIIF)	Income	10,166	-14	4	2
Meezan Cash Fund (MCF)	Money Market	9,921	196	4	3
Meezan Sovereign Fund (MSF)	Income	2,121	-51	3	5
Balanced Fund					
Meezan Balanced Fund (MBF)	Balanced	7,843	-18	-9	-4
Fund of Funds					
Meezan Financial Planning Fund of Fund					
Aggressive	Fund of Fund	497	-20	-12	-6
Moderate		309	-24	-7	-3
Conservative		290	-30	-2	0
MAAP-I		829	-34	-6	-5
MAAP-II#			-2	-14	-10
MAAP-III		2,190	-25	-13	-7
MAAP-IV		508	-41	-14	-7
Meezan Strategic Allocation Fund					
MSAP-I		1,945	-26	-13	-7
MSAP-II		1,289	-22	-13	-7
MSAP-III		1,423	-19	-13	-7
MSAP-IV		1,666	-16	-12	-6
MSAP-V*		521	-	-3	3
MSAP-MCPP-II****		1,365	-	0	0
Meezan Strategic Allocation Fund - II					
MSAP-II -MCPP-IV****		2,115	-	0	-1
MSAP-II -MCPP-V*****	733	-	0	0	
Commodity Fund					
Meezan Gold Fund (MGF)	Commodity	243	-47	12	13
Asset Allocation Fund					
Meezan Asset Allocation Fund (MAAF)	Asset Allocation	2,877	-12	-12	-7
Pension Fund Scheme					
Meezan Tahaffuz Pension Fund					
Equity sub Fund	Pension Fund Scheme	5,432	-6	-16	
Debt sub Fund		2,762	10	3	
Money Market sub Fund		1,014	53	3	
Gold Sub Fund		50	16	12	

* Launched on August 10, 2017,** Launched on October 09, 2017, *** Launched on December 19, 2017

**** Launched on Mar 06, 2018, ***** Launched on May 04, 2018, # Matured on Jan 11, 2018.

توقعات:

مالی سال 18ء میں ایک دھائی سے بھی زیادہ عرصے میں بلند ترین شرح نمو ریکارڈ کر لینے کے بعد، پاکستان اب مالی سال 19ء میں استحکام کی جانب بڑھ رہا ہے کیونکہ بینک دولت پاکستان نے آئندہ سال کیلئے شرح نمو کے ہدف کو 5.5% سے بدل لیا ہے۔ حکومت کی جانب سے کچھ محدود کردینے والے

اقدامات لیے گئے ہیں جس میں مالیاتی صنعتی اور روپے کی قدر میں کمی شامل ہیں، جو کہ ممکنہ طور پر آئندہ مالی سال میں بھی جاری رہیں گے۔ ان اقدامات کو اس لیے ضمانت حاصل ہے کہ پاکستان کی ادائیگی قرضہ کی صلاحیت اور بیرونی حسابات کی بگڑتی صورتحال کو قابو کیا جائے۔

مالی سال 19ء میں بھی معاشی چیلنجز اسی طرح جاری و ساری رہیں گے، ہمیں یقین ہے کہ انتخابات کے بروقت اختتام اور حکومت کی باگ دوڑ کی تیزی سے تبدیلی جاری سیاسی منظر نامے کی صورتحال کو ہموار کرنے کے لحاظ سے دو گنا مثبت اثر چھوڑے گی اور معاشی صورتحال کو بہتر بنائے گی۔ نئی حکومت کے برسر اقدامات کے ساتھ ہی، چارہ سازی کے اقدامات جلد نافذ کر دیئے جائیں گے، جس سے پاکستان کی معیشت کو اس کی پستی سے اٹھانے میں مدد ملے گی۔

اشیائے صرف کے محاذ پر تیل کی بین الاقوامی قیمتوں میں غیر یقینی صورتحال جنم لے سکتی ہے۔ امریکہ اور چین کی تجارتی جنگ کے ممکنہ طور پر رونما ہونے کے ساتھ، معاشی سست روی دنیا بھر میں دیکھی جاسکتی ہے، جس کے ذریعے تیل کی بین الاقوامی قیمتوں پر دباؤ بڑھ جائے گا۔ اسی سبب سے، سونا کی قیمتوں میں بہتر کارکردگی دیکھی جاسکتی ہے اگر آئندہ مالی سال کے دوران تشویش میں مزید اضافہ ہو جاتا ہے۔ عالمی معاشی منظر نامے میں غیر یقینی و طیران پذیری بھی سونے کیلئے طلب کو محفوظ رکھ سکتی ہے۔

فلسڈ انکم یعنی مقررہ آمدن کے پہلو سے، سخت مالیاتی پالیسی کی توقع کی جاتی ہے تاکہ اس کے ذریعے شرح ہائے سود اور ماہی حاصل یا آمدنیوں پر تیزی کے رجحان کو برقرار رکھا جائے۔ بازار زر کے شریعہ موافق سرے پر، بہر حال نئے حکومتی اجارہ صکوک اور کارپوریٹ صکوک کے اجراء حقیقی طور پر اہم ہوں گے تاکہ فاضل زریا کے تنازع سے بچا جائے۔

آڈٹرز:

No.	Name of Fund	Name of auditors as of June 30, 2018	Status of appointment for the year ending June 30, 2019
1	MEEZAN ISLAMIC FUND	M/s A.F. Ferguson & Co., 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	KSEMEEZAN 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 DEDICATED EQUITY FUND		
15	MEEZAN TAHAFFUZ PENSION FUND	M/s Deloitte Yousuf Adil, Chartered Accountants	Eligible for re-appointment

بورڈ اجلاس:

بورڈ اجلاس اور حاضری کی تفصیلات فنڈز کے مالیاتی گوشواروں کے ملاحظت (نوٹس) میں دی گئی ہیں:

بورڈ آڈٹ کمیٹی (بی اے سی):

30 جون 2018ء کو ختم شدہ سال کے دوران، پانچ بی اے سی اجلاس منعقد ہوئے۔ درج ذیل میں بورڈ آف ڈائریکٹرز کی حاضریاں درج ہیں:

Name of Director	22-Aug-17	18-Oct-17	06-Feb-18	08-Mar-18	16-Apr-18
Mr. P. Ahmed	✓	✓	-	-	-
Mr. Moin M. Fudda	-	-	✓	✓	✓
Mr. Mazhar Sharif	✓	✓	-	-	-
Syed Amir Ali	✓	✓	✓	✓	-
Mr. Naeem Sattar	-	-	✓	✓	✓

رسک مینجمنٹ کمیٹی (آر ایم سی):

30 جون 2018ء کو ختم شدہ سال کے دوران، چار آر ایم سی اجلاس منعقد ہوئے۔ درج ذیل میں بورڈ آف ڈائریکٹرز کی حاضریاں درج ہیں:

Name of Director	22-Aug-17	18-Oct-17	6-Feb-18	9-May-18
Mr. P. Ahmed	✓	✓	-	-
Mr. Mazhar Sharif	✓	✓	-	-
Syed Amir Ali	✓	✓	✓	-
Mr. Mohammad Shoaib	✓	✓	✓	✓
Mr. Moin M. Fudda	-	-	✓	-
Mr. Naeem Sattar	-	-	✓	✓
Mr. Abdullah Ahmed	-	-	-	✓
Syed Amir Ali Zaidi	-	-	-	✓

ہیومن ریسورس اینڈ ریویژن کمیٹی (ایچ آر اینڈ آر سی):

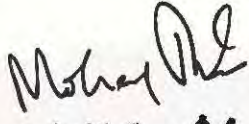
30 جون 2018ء کو ختم شدہ سال کے دوران دو ایچ آر اینڈ آر سی اجلاس منعقد ہوئے۔ درج ذیل میں بورڈ آف ڈائریکٹرز کی حاضریاں درج ہیں:

Name of Director	21-Aug-17	7-Feb-18
Mr. Ariful Islam - Chairman	✓	✓
Mr. Mohammad Shoaib, CFA	✓	✓
Mr. Ijaz Farooq	✓	-
Mr. Mazhar Sharif	✓	-
Mr. Naeem Sattar	-	✓
Mr. Atif Azim	-	✓

اعتراف:

ہم اس موقع کو غنیمت جانتے ہوئے ہمارے گرانقدر سرمایہ کاروں سے ان کے المیزان انویسٹمنٹس پر یقین کیلئے شکریہ ادا کرتے ہیں جس سے یہ پاکستان کے نئی شعبے میں سب سے بڑی لیسٹیٹ مینجمنٹ کمپنی بن گئی ہے۔ ہم ضابطہ کار، ایس ای سی پی اور ہمارے ٹرسٹی، سینٹرل ڈپازٹری کمپنی آف پاکستان سے بھی ان کی بھرپور اعانت و مدد کیلئے اظہار تشکر کرتے ہیں۔ اس کے علاوہ میزان بینک کے اراکین شریعہ سپروائزری بورڈ کا بھی ان کے مسلسل تعاون اور فنڈ مینجمنٹ کے شریعہ سے متعلق پہلوؤں پر ان کی رہنمائی کے لئے دل کی گہرائیوں سے اظہار تشکر بجالاتے ہیں۔

برائے و بجانب بورڈ


محمد شعیب، سی ایف اے
چیف ایگزیکٹو آفیسر

مورخہ 9 اگست 2018ء



Be aware, Be alert, Be safe

Learn about investing at
www.jamapunji.pk

Key features:

-  Licensed Entities Verification
-  Scam meter*
-  Jamapunji games*
-  Tax credit calculator*
-  Company Verification
-  Insurance & Investment Checklist
-  FAQs Answered

-  Stock trading simulator
(based on live feed from KSE)
-  Knowledge center
-  Risk profiler*
-  Financial calculator
-  Subscription to Alerts (event notifications, corporate and regulatory actions)
-  jamapunji application for mobile device
-  Online Quizzes



Jama Punji is an Investor Education Initiative of Securities and Exchange Commission of Pakistan

 jamapunji.pk

 [@jamapunji_pk](https://twitter.com/jamapunji_pk)

*Mobile apps are also available for download for android and ios devices



(AM1 rating by JCR-VIS)

Al Meezan Investment Management Ltd.

A subsidiary of Meezan Bank

Find your *solutions* with faith at

0800 - HALAL (42525)



A Subsidiary of

Meezan Bank

The Premier Islamic Bank

Ground Floor, Block B, Finance and Trade Centre (FTC), Sharah-e-Faisal, Karachi, 74400

UAN: 111-633-926 (Meezan) | info@almeezangroup.com | Fax: (92-21) 35676143



www.facebook.com/almeezangroup



www.twitter.com/almeezangroup