



DISCOVERING NEW OPPORTUNITIES

QUARTERLY REPORT
MARCH 31, 2020



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 period ended March 31, 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 first nine months of the current fiscal year have seen major improvement in macroeconomic indicators. The year started off with finalization of 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 considerably slowed down the economic growth rate outlook for fiscal year 2020. To fight of adverse impact of the virus government has announced a Rs. 1.2 trillion relief package to support industry and meet basic needs of the general population, while the government is also in talks with multilateral lending agencies to provide budgetary support to fight off adverse impacts of the pandemic.

Average national CPI for 9MFY20 stands at 11.5% YoY. Monthly CPI Inflation peaked in January 2020 to 14.6% YoY, while a notable deceleration in February and March to 12.4% and 10.2%, respectively has been witnessed. The outlook for inflation has improved in light of the recent deceleration in domestic food prices, sharp fall in global oil prices, and slowdown in external and domestic demand due to the Coronavirus pandemic. In March 2020, policy rate has been reduced by 225bps in two tranches to 11%, this being the first rate cut since May 2016. The rate cut decision partially reflects improved inflation outlook in the backdrop of sharp fall in oil prices and efforts for revival of domestic demand due to spread of COVID-19.

Development in the fiscal sector has continued to gain traction on account of broad based taxation reforms and strict control over non development expenditures. In nine months FY20, FBR tax collection increased by 12.9% YoY to Rs. 3,050 billion. Despite the improvement in collection, the nine month target fell short by Rs. 470 billion of target due to significant decline in tax collection on imports, mis-declaration and under invoicing. Shortfall in collection is expected to increase further in the last quarter of fiscal year due to economic disruption in domestic & external activities amid COVID-19 precautionary measures taken by the government. On expenditure side, apart from hefty rise in debt servicing, PSDP spending stood at Rs. 467 billion during July- March FY20 compared to Rs 417 billion last year. On financing side, central government debt increased by Rs. 1.2 trillion in 7MFY20 to Rs. 33 trillion, with almost all of this increase coming from funds raised through PIBs.

External sector continued to improve substantially with a sizeable reduction in the Current Account Deficit (CAD) from USD 9.8 billion in eight months FY19 to USD 2.8 billion in eight months FY20, a decrease of 71% YoY. This contraction was attributable to a decrease in trade deficit by 34% to USD 13.2 billion in eight months FY20 as imports of goods fell by 17.5% to USD 29.7 billion, while exports of goods saw a slight increase of 2.7% to USD 16.4 billion. Government's efforts to facilitate foreign investment in PKR denominated debt market resulted in inflows of USD 3.5 billion in T-bills & PIBs but due to outbreak of COVID-19 outflows picked up in third quarter as investors opted for flight to safety. Thus the balance amount of foreign investor in local debt market stood at USD 1.4 billion at March-20.

Disbursement under the IMF along with inflows from other multilateral agencies and reduction in CAD helped SBP foreign exchange reserves improve to USD 11.2 billion as at 27th March 2020, showing a substantial gain from the USD 7.3 billion number at the end of fiscal year 2019. Exchange rate during nine months FY20 for the most part remained largely stable however during March 2020 outflows of foreigners from debt market and decline in interest rate has resulted in Pak Rupee to depreciate against US dollar, with Rs. /USD exchange rate standing at Rs. 166.7/ USD at Mar-20, a 4% devaluation during nine months FY20.

Money Market Review

State Bank of Pakistan (SBP) decided to reduce the policy rate by cumulative 225bps (in two tranches) to provide relief to businesses and economy in the wake of the COVID-19 virus outbreak. The market was anticipating a reversal in the interest rate cycle as long term bond yields had already adjusted to below 10% territory before special MPC announcements. Along with the monetary policy, central also reduced the conventional banks' spreads on savings deposits by 50bps by making interest rate corridors symmetrical. Due to a steep reduction in international oil & commodity prices and the slowdown in global economies, the money market perceived that inflation may have peaked out in Jan-20 and the trajectory would be lower only. During the period under review, the Increase in demand for longer tenure government bonds pushed the PIB yields down where 10 years bond closed at 9.15% (down by 185 bps), 5 years closed at 9.18% (down by 173 bps) and 3 years closed at 9.3% (down by 235 bps) resulting in flattening of the yield curve.

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 the period, Central bank borrowed Rs. 2.357 trillion through T-Bills against the maturity and target of Rs. 2.048 trillion and Rs. 2.3 trillion respectively. On the other hand, as expected SBP accepted a lesser amount of Rs. 267 billion through long term PIBs against the maturity of Rs. 390 billion.

On the Islamic money market front, Ijarah Sukuks price witnessed an increase due to lack of availability of Shariah-compliant government /Ijarah securities. It is pertinent to mention here that the last surviving Ijarah is due for maturity in June 2020. The government did not carry out any Ijarah Sukuks auction since June 2017. However, on 31st March 2020 Cabinet approved to launch Ijarah Sukuks worth Rs. 700 billion against Jinnah International Airport for a period of 3 years. In March 2019, the Government issued the first tranche of Pakistan Energy Sukuks worth Rs. 200 billion. However, the market is still waiting for the second tranche of much-awaited Energy Sukuks. Initially, the issuance was delayed due to non-competitive bidding, but later on the instructions of Ministry – competitive bidding through a consortium of Islamic Banks was carried. Despite, even after successful bidding by the consortium, the process was once again questioned and the issuance was lingered on. Finance Ministry for the second time scrapped the initiative of the Power Division as they feel that the rate was non-competitive and many financial institutions were left out of the process. We expect the issuance to finally take place this time around as the power sector is facing a severe liquidity crunch. The corporate sector continued to raise funds through Sukuks and Islamic Commercial Paper, which played a key role in absorbing some portion of excess liquidity available with Islamic institutions.

Equity Review

During the nine month FY20, the KMI-30 index remained volatile, and declined by 17% to 45,056 points while the KSE-100 index posted a drop of 14% to reach 29,232 points in the same period. The market started the year on a weak note, whereby the index declined by 5% during the Sep-19 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 brought about by the impact of pandemic Covid-19 popularly known as Corona virus. Participation in the market improved during the nine months FY20 period with the KMI-30 index volumes up by 42% to 74mn shares and KSE-100 index volumes rising by 37% to 133mn shares. Local political noise also somewhat settled after the Ex-Prime Minister was allowed to travel on medical grounds and the Islamabad sit in by opposition parties ended peacefully. Government also managed to get support of opposition parties on the bill that provided legal cover to Army Chief's extension.

Although the KSE-100 index posted a sharp recovery till Jan-20, recouping ~14,000 points, 50% improvement from the lows it made in mid Aug-19, since then the market has given up all the gains due to aggressive foreign selling and the impact of pandemic negatively impacting the global economies & equities. Accordingly, KMI 30 and KSE 100 index touched a new low of 41,365 points and 27,229 points, respectively in Mar-20. However, in the last week of nine months ended March 31, 2020, attractive valuations and institutional support helped the market to stage some mild recovery and KMI 30 and KSE 100 index ended the nine months at 45,056 points and 29,232 points, respectively.

Macroeconomic landscape saw a marked improvement over last year, whereby current account numbers continuously surpassed analyst estimates, SBP foreign exchange reserves improved and primary fiscal deficit saw a major shrinkage. After aggressively raising interest rate till July-19, the State Bank of Pakistan (SBP) maintained status quo in subsequent three monetary policy committee, hinting that rates have peaked and easing might begin soon as inflation outlook improves. From the month of Mar-20 we saw a

75bps cut in scheduled policy meeting which was later raised by another 150bps cut in emergency monetary policy meeting as the negative impact of corona virus on both local and external side became more visible. Overall the policy rate has now reduced by a cumulative 225bps to 11%. After meeting all the targets for Sep-19 quarter review and receiving the quarterly tranche, while the subsequent quarter tranche of Dec-19 was delayed. However, due to Corona pandemic, Pakistan has approached the IMF for additional funding requirement besides normal tranche which is expected to be approved.

MSCI EM Index after rising by 6% during the six months FY20, also fell heavily during the third quarter FY20 period by 24% due to pandemic, resulting in overall nine months FY20 drop of 19.6%. The emerging markets had earlier attracted inflows owing to easing by the US Fed, however, the flows rapidly turned negative as effects of lockdowns to prevent Coronavirus in the frontier and emerging markets started taking toll on economies and investors preferred flight to safety. US EM ETFs pulled out over USD4.6bn from EM markets.

US EM ETFs pulled out over USD4.6bn from EM markets depicting a preference for safety owing to turbulent economic conditions in the EM region. MSCI EM Index fell during the period by over 23%. The emerging markets had earlier attracted inflows owing to easing by the US Fed, however, the flows rapidly turned negative as effects of lockdowns to prevent Coronavirus in the frontier and emerging markets started taking toll on economies and led to flight to safety.

Oil prices remained on the higher side in the first six months of fiscal year after events unfolded that threatened upset the security of the region. Events such as the attack on Saudi Oil Refinery in Abqaiq and a subsequent missile attack by Iran on a US airfield, stoking speculation of severe military conflict that may disrupt oil supplies originating from the Middle-east. However, from Feb-20 onwards the impact of corona virus led to substantial drop in global oil demand and disagreement between Saudi Arabia and Russia over additional output cut led to breakup of OPEC+ cartel. This has resulted in hastening a drop in prices that were already falling due to the coronavirus outbreak. Brent crude has plunged below USD22/barrel, the lowest since 2002. The Arab light crude oil which is more relevant for our economy has dropped by 61% in 9MFY20 to reach USD26/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 heavy weight oil stocks and can adversely impact the remittance from the Gulf Countries in the future, if oil prices stay at such low levels.

Major contributors to the Index:

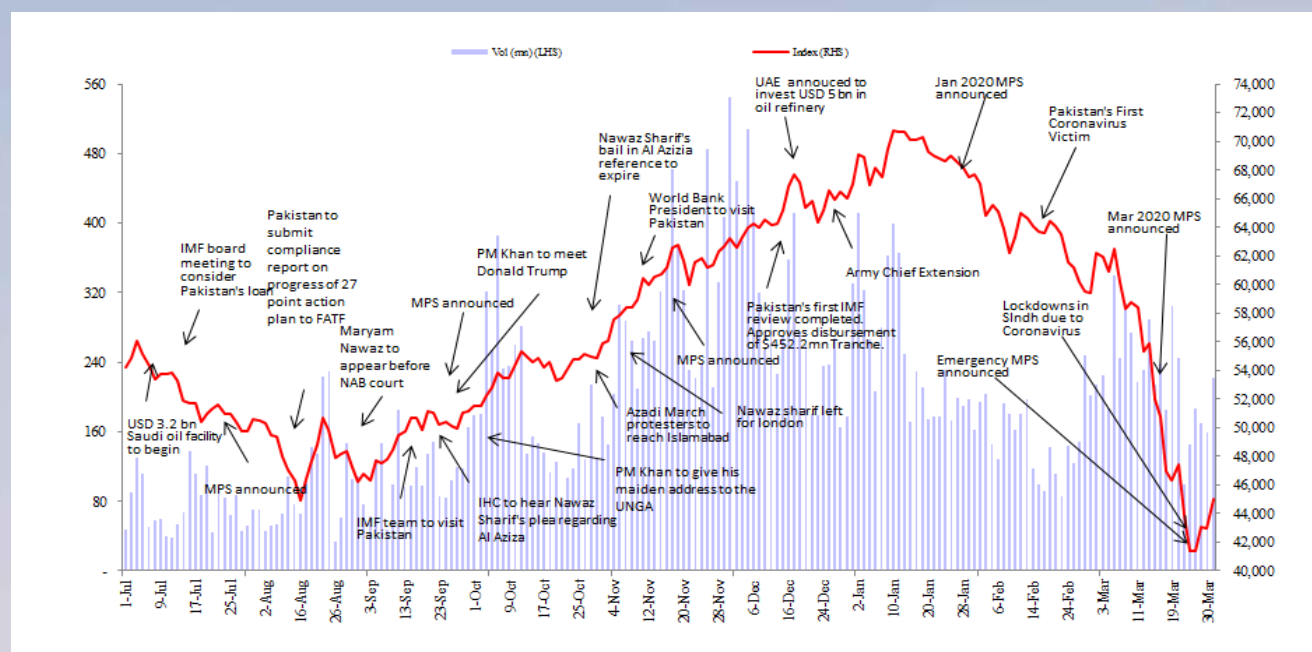
During the period, Fertilizer sector was amongst the top positive contributing sectors. The top contributing stocks in the KMI-30 index in the 9MFY20 were:

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Engro Corp Ltd/Pakistan	257	+6.06
Engro Fertilizers Ltd	234	+7.12
DG Khan Cement Co Ltd	132	+8.36
Searle Co Ltd/The	115	+7.35
Lucky Cement Ltd	88	+0.08

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

Major Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Oil & Gas Development Co Ltd	-2,320	-39.01
Pakistan Petroleum Ltd	-2,128	-39.32
Pakistan Oilfields Ltd	-792	-25.92
Sui Northern Gas Pipeline Ltd	-658	-47.53
Nishat Mills Ltd	-334	-34.84

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



Equity Flows

With respect to flows, Foreigners, Mutual funds and Banks/DFI's remained net sellers during nine months FY20, offloading positions worth USD130mn, USD85mn and USD48mn, respectively. The supply was absorbed by Individuals and Insurance companies with inflows of USD144mn and USD94mn respectively. Foreign flows remained negative in the 9MFY20, with concentration mainly in Oil Exploration (USD62mn) and Cements (USD42.5mn), however, Fertilizer sector witnessed inflow of (US\$35.5mn).

Mutual Fund Industry Review

During the eight months of FY20, AUMs of the mutual fund industry increased by 30.8% to Rs. 694 billion, as of February 29, 2020. The growth in the mutual fund industry is attributable to the increase in Shariah-compliant AUMs, which grew 38.8% to Rs. 272 billion, bringing the share of Shariah-compliant funds in the mutual fund industry to 39.2%.

Al Meezan's share in the mutual fund industry stood at 18.0%, while in the Shariah-compliant segment of the industry, it held 45.8% of the market share. Since the beginning of FY20, Al Meezan captured an incremental 77 bps of the market share within the mutual fund industry.

The change in AUMs of industry of 8MFY20 over FY19 is as under;

	FY19	8MFY20	Change
	(Rs. In Billion)		(%)
<u>Sovereign, Money Market and Income Funds</u>			
Shariah Compliant Funds	92	169	85.1
Conventional Funds	192	275	42.9
Total Funds	284	444	56.5
<u>Equity Funds (Including Index Tracker Funds)</u>			
Shariah Compliant Funds	64	66	2.4
Conventional Funds	119	123	4.1
Total Funds	183	189	3.5
<u>Capital Protected, balanced, and asset allocation Funds</u>			
Shariah Compliant Funds	23	17	(25.1)
Conventional Funds	14	13	(11.1)
Total Funds	37	30	(19.7)
<u>Commodity Funds</u>			
Shariah Compliant Funds	0.5	0.4	(18.1)
Total Funds	0.5	0.4	(18.1)
<u>Voluntary Pension Funds</u>			
Shariah Compliant Funds	17	19	14.3
Conventional Funds	9	10	13.7
Total Funds	26	29	14.1
<u>Meezan Tahaffuz Pension Fund (MTPF) Market Share</u>			
In Overall Segment (%)	34.85	34.43	(0.4)
In Shariah Compliant Segment (%)	54.05	53.29	(0.8)

Performance Review (Funds)

Meezan Islamic Fund

The net assets of Meezan Islamic Fund (MIF) as at March 31, 2020 stood at Rs. 19,281 million compared to Rs. 25,740 million at the end of June 2019, a decline of 25%. The net asset value (NAV) per unit as at March 31, 2020 was Rs. 40.1726 in comparison to Rs. 47.9235 per unit as on June 30, 2019 translating into a negative return of 16.18% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which decreased by 16.75%.

Al Meezan Mutual Fund

The net assets of Al Meezan Mutual Fund (AMMF) as at March 31, 2020 were Rs. 3,211 million compared to Rs. 4,768 million at the end of June 2019, a decline of 33%. The net asset value per unit as at March 31, 2020 was Rs. 11.3272 compared to Rs. 13.3539 per unit on June 30, 2019 translating into a negative return of 15.19% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which decreased by 16.75%.

KSE Meezan Index Fund

The net assets of KSE Meezan Index Fund (KMIF) as at March 31, 2020 were Rs. 1,507 million compared to Rs. 1,517 million at June 30, 2019, a decline of 1%. The net asset value per unit at March 31, 2020 was Rs. 43.9384 as compared to Rs. 52.9470 per unit on June 30, 2019 translating into a negative return of 17.02% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which decreased by 16.75%.

Meezan Dedicated Equity Fund

The net assets of Meezan Dedicated Equity Fund (MDEF) as at March 31, 2020 were Rs. 462 million compared to Rs. 1,761 million at June 30, 2019, a decline of 74%. The net asset value per unit at March 31, 2020 was Rs. 28.2253 as compared to Rs. 35.5081 per unit on June 30, 2019 translating into a negative return of 20.52% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which decreased by 16.75%.

Meezan Energy Fund

The net assets of Meezan Energy Fund (MEF) as at March 31, 2020 were Rs. 318 million compared to Rs. 599 million in June 2019, a decline of 47%. The net asset value per unit as at March 31, 2020 was Rs. 24.4239 as compared to Rs. 33.3649 per unit on June 30, 2019, translating into a negative return of 26.81% during the period compared to the benchmark return of KSE Meezan Index (KMI 30) which decreased by 16.75%.

Meezan Asset Allocation Fund

The net assets of Meezan Asset Allocation Fund (MAAF) as at March 31, 2020 were Rs. 1,118 million compared to Rs. 1,854 million at June 30, 2019, a decline of 40%. The net asset value per unit as at March 31, 2020 was Rs. 31.3747 as compared to Rs. 35.4328 per unit on June 30, 2019 translating into a negative return of 11.45% during the period compared to the benchmark return which decreased by 10.84%.

Meezan Islamic Income Fund

The net assets of Meezan Islamic Income Fund (MIIF) as at March 31, 2020 were Rs. 25,830 million compared to Rs. 9,471 million at June 30, 2019, an increase of 173%. The net asset value per unit as at March 31, 2020 was Rs. 56.1496 compared to Rs. 51.4367 per unit on June 30, 2019 translating into an annualized return of 12.16% compared to the benchmark annualized return of 6.33%. At period end, the fund was 20% invested in Islamic Corporate Sukuks, 15% in Bai Muajjal Receivable, 5% in Islamic Commercial Papers, 6% in Certificate of Musharaka and 54% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Sovereign Fund

The net assets of Meezan Sovereign Fund (MSF) as at March 31, 2020 were Rs. 4,861 million compared to Rs. 5,705 million at June 30, 2019, a decline of 15%. The net asset value per unit at March 31, 2020 was Rs. 56.1882 as compared to Rs. 51.5293 per unit on June 30, 2019 translating into an annualized return of 11.99% compared to the benchmark annualized return of 8.55%. At period end, the fund was 23% invested in GoP guaranteed Sukuks and 77% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Cash Fund

The net assets of Meezan Cash Fund (MCF) at March 31, 2020 were Rs. 13,028 million compared to Rs. 8,851 million at June 30, 2019, an increase of 47%. The net asset value per unit at March 31, 2020 was Rs. 54.8825 as compared to Rs. 50.4731 on June 30, 2019 translating into an annualized return of 11.59% as compared to the benchmark annualized return of 5.50%. At period end 22% of the funds were placed through Bai Muajjal, 8% was placed in Term Deposit Receipts, 4% of the fund was placed in Islamic

Commercial Papers, 5% in Islamic Corporate Sukuks and 61% of the net assets were placed with Islamic Banks or windows of Islamic banks.

Meezan Rozana Amdani Fund

The net assets of Meezan Rozana Amdani Fund (MRAF) at March 31, 2020 were Rs. 34,016 million compared to Rs. 16,134 million at June 30, 2019, an increase of 111%. The net asset value per unit at March 31, 2020 was Rs. 50.0000. During the period fund provided an annualized return of 12.52% as compared to the benchmark annualized return of 5.50%.

Meezan Balanced Fund

The net assets of Meezan Balanced Fund (MBF) as at March 31, 2020 were Rs. 3,601 million compared to Rs. 5,350 million at June 30, 2019, a decline of 33%. The net asset value per unit as at March 31, 2020 was Rs. 13.0587 as compared to Rs. 13.4608 per unit on June 30, 2019 translating into a negative return of 2.97% during the quarter compared to the benchmark return which decreased by 4.32%.

Meezan Financial Planning Fund of Funds

Aggressive Allocation Plan

The net assets of the plan were Rs. 239 million as at March 31, 2020 compared to Rs. 365 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 8.97% during the period compared to the benchmark return which decreased by 9.73%.

Moderate Allocation Plan

The net assets of the plan were Rs. 111 million as at March 31, 2020 compared to Rs. 203 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 2.07% during the period compared to the benchmark return which decreased by 3.97%.

Conservative Allocation Plan

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 145 million compared to Rs. 222 million at June 30, 2019. The plan provided a return of 3.85% during the period compared to the benchmark return which increased by 1.12%.

Meezan Asset Allocation Plan-I

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 277 million compared to Rs. 593 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 9.28% during the period compared to the benchmark return which decreased by 7.68%.

Meezan Strategic Allocation Fund

Meezan Strategic Allocation Plan-I

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 716 million compared to Rs. 1,067 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 6.80% during the period compared to the benchmark return which decreased by 7.05%.

Meezan Strategic Allocation Plan-II

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 401 million compared to Rs. 728 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 7.49% during the period compared to the benchmark return which decreased by 8.15%.

Meezan Strategic Allocation Plan-III

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 666 million compared to Rs. 891 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 7.51% during the period compared to the benchmark return which decreased by 7.81%.

Meezan Strategic Allocation Plan-IV

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 669 million compared to Rs. 1,003 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 7.25% during the period compared to the benchmark return which decreased by 7.83%.

Meezan Strategic Allocation Plan-V

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 183 million compared to Rs. 316 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 7.94% during the period compared to the benchmark return which decreased by 7.79%.

Meezan Capital Preservation Plan-III

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 454 million compared to Rs. 1,099 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 3.13% during the period compared to the benchmark return which decreased by 5.06%.

Meezan Strategic Allocation Fund -II

Meezan Capital Preservation Plan-IV

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 1,154 million compared to Rs. 1,553 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 0.70% during the period compared to the benchmark return which decreased by 4.19%.

Meezan Capital Preservation Plan-V

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 245 million compared to Rs. 474 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 0.13% during the period compared to the benchmark return which decreased by 3.16%.

Meezan Capital Preservation Plan-VI

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 212 million compared to Rs. 384 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 1.52% during the period compared to the benchmark return which decreased by 3.65%.

Meezan Capital Preservation Plan-VII

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 137 million compared to Rs. 207 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 2.28% during the period compared to the benchmark return which decreased by 2.50%.

Meezan Capital Preservation Plan-VIII

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 65 million compared to Rs. 131 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 2.08% during the period compared to the benchmark return which decreased by 4.68%.

Meezan Strategic Allocation Fund -III

Meezan Capital Preservation Plan-IX

The net assets of the plan as at March 31, 2020 were Rs. 84 million compared to Rs. 34 million at June 30, 2019. The plan provided a negative return of 2.12% during the period compared to the benchmark return which decreased by 5.09%.

Meezan Gold Fund (MGF)

The net assets of the fund as at March 31, 2020 were 419 million compared to Rs. 478 million at June 30, 2019, a decline of 12%. The Fund provided a return of 10.77% during the period compared to the benchmark return of 11.85%.

Meezan Tahaffuz Pension Fund (MTPF)

MTPF comprises of four sub funds namely Equity sub fund, Debt sub fund, Money Market sub fund and Gold sub fund. For the period ended March 31, 2020, the equity sub-fund provided a negative return of 14.75% and gold sub fund provided a return of 9.07%, while the debt and money market sub-funds provided annualized returns of 11.69% and 11.03% respectively. Performance review for each sub fund is given as under:

Equity Sub Fund

The net assets of this sub fund stood at Rs. 3,175 million at March 31, 2020 compared to Rs. 4,086 million at June 30, 2019, an increase of 14%. The net asset value per unit of the plan was Rs. 321.8943 as at March 31, 2020 as compared to Rs. 377.5765 as at June 30, 2019.

Debt Sub Fund

The net assets of this sub fund stood at Rs. 3,075 million at March 31, 2020 compared to Rs. 2,807 million at June 30, 2019, an increase of 3%. The net asset value per unit of the plan was Rs. 256.9265 as at March 31, 2020 as compared to Rs. 236.1122 as at June 30, 2019.

Money Market Sub Fund

The net assets of this sub fund stood at Rs. 2,971 million at March 31, 2020 compared to Rs. 2,073 million at June 30, 2019, an increase of 27%. The net asset value per unit of the plan was Rs. 253.7249 at the end of March 31, 2020 as compared to Rs. 234.2456 as at June 30, 2019.

Gold Sub Fund

The net assets of this sub fund stood at Rs. 102 million at March 31, 2020 compared to Rs. 84 million at June 30, 2019, an increase of 9%. The net asset value per unit of the plan was Rs. 142.3021 at the end of March 31, 2020 as compared to Rs. 130.4834 as at June 30, 2019.

Outlook

Going forward in line with the economic slowdown due to spread of COVID-19 there are risks to downward revision in FY20 GDP growth rate. FY20 CPI inflation is expected to clock in at 11.0-11.5% and then to decline to around 7% over the medium term in line with SBP forecast. With COVID-19 cases increasing exponentially, global economy faces a very real threat of entering into a recession phase temporarily. Governments around the world are working to stimulate economy and multilateral agencies have decided to provide additional support to emerging economies that will be most impacted by the corona virus.

We are hopeful that economic losses will be transient and this pandemic subsides, global economy will revert back to an upward trajectory sooner rather than later. Decline in commodities prices especially Crude oil will help to lower the trade deficit and inflation outlook even more. With decline in inflation, the interest rates are also expected to further ease which bodes well for both government & private sector

borrowers. Eventually if oil prices remain at current low levels, remittances from the Middle East can witness a slowdown. Stock market after witnessing a healthy correction during 3QFY20 is expected to show a healthy rebound going forward as the business activities gradually resumes and interest rates are expected to further ease in the next twelve months.

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: April 15, 2020

ڈائریکٹرز رپورٹ

مینجمنٹ کمپنی کے تحت فنڈز

المیزان انویسٹمنٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کے بورڈ آف ڈائریکٹرز 31 مارچ 2020 کو اختتام پذیر ہونے والی مدت کے لئے مندرجہ ذیل اوپن اینڈ فنڈز اور انٹرنیٹیشن اسکیم کے غیر آڈٹ شدہ مالی گوشوارے پیش کرتے ہوئے مسرت محسوس کر رہا ہے۔

ایکویٹی فنڈز

میزان اسلامک فنڈ

المیزان میوچل فنڈ

کے ایس ای - میزان انڈیکس فنڈ

میزان ڈیڈ ویلکیٹڈ ایکویٹی فنڈ

سیکٹراسپیسفک 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

فنڈز آف فنڈز

میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈ

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 (MAAF)

رواں مالی سال کے پہلے نو ماہ میں بڑے پیمانے پر معاشی اشاریوں میں اہم بہتری دیکھنے میں آئی ہے۔ آئی ایم ایف کے پروگرام کو حتمی شکل دینے کے ساتھ اس سال کا آغاز ہوا اور حکومت نے معیشت کے استحکام اور ملک کو ترقی کی راہ پر گامزن کرنے کے لئے کامیاب اقدامات اٹھائے۔ کوویڈ-19 کے پھیلاؤ نے مالی سال 2020 کے معاشی نمو کی شرح کو کافی حد تک کم کر دیا ہے۔ وائرس کے منفی اثرات سے نمٹنے کے لئے حکومت نے صنعت کی حمایت اور عام آبادی کی بنیادی ضروریات کو پورا کرنے کے لیے 1.2 ٹریلین ریلیف پیکیج کا اعلان کیا ہے، جبکہ وبا کے منفی اثرات سے لڑنے کے لیے حکومت بجٹ میں مدد فراہم کرنے کے لئے کثیر الجہتی قرض دینے والی ایجنسیوں سے بھی بات چیت کر رہی ہے۔ ”سال بہ سال“ (YoY) ”مالی سال 2020 کے 9 ماہ دورانے“ (9MFY20) میں اوسط قومی کنزیومر پرائس انڈیکس (CPI) 11.5% پر رہا۔ سال بہ سال معاشی میزانیے میں ماہانہ کنزیومر پرائس انڈیکس (CPI) افراط زر کی شرح جنوری 2020 میں 14.6% تک پہنچ گئی، جبکہ فروری اور مارچ میں اس میں بالترتیب 12.4 فیصد اور 10.2 فیصد کی کمی واقع ہوئی ہے۔ کورونا وائرس وبائی امراض کی وجہ سے گھریلو اشیائے خورد و نوش کی قیمتوں میں حالیہ کمی، تیل کی عالمی قیمتوں میں زبردست گراؤ اور بیرونی اور گھریلو طلب میں سست روی کی وجہ سے مہنگائی کے نقطہ نظر میں بہتری آئی ہے۔ مارچ 2020 میں، پالیسیوں کی شرح کو دو شاخوں میں 225bps کی کر کے 11 فیصد کر دیا گیا ہے، یہ مئی 2016 کے بعد سے شرح میں پہلی کٹوتی ہے۔ COVID-19 کے پھیلاؤ کی وجہ سے قیمتوں میں کٹوتی کے فیصلے سے جزوی طور پر تیل کی قیمتوں میں تیزی سے کمی اور گھریلو طلب میں بحالی کی کوششوں کے پس منظر میں افراط زر کا منظر نامہ بہتری کی عکاسی کر رہا ہے۔

وسیع پیمانے پر ٹیکس عائد اصلاحات اور عدم ترقیاتی اخراجات پر سخت کنٹرول کی وجہ سے مالی شعبے میں ترقی کے امکانات واضح ہوئے ہیں۔ مالی سال 20 کے نو ماہ دورانے میں، ایف بی آر ٹیکس وصولی میں سال بہ سال 12.9% کے اضافے سے 3,050 بلین روپے کا ہدف حاصل کیا گیا، تاہم وصولی میں بہتری کے باوجود نو ماہ کا ہدف درآمدات، مس ڈیکلریشن اور انڈرانوائسنگ پر ٹیکس وصولی میں نمایاں کمی کے سبب 470 بلین روپے کم رہا۔ حکومت کی جانب سے کوویڈ 19 میں احتیاطی تدابیر کے تحت گھریلو اور بیرونی سرگرمیوں میں معاشی خلل کی وجہ سے مالی سال کی آخری سہ ماہی میں مجموعی کمی میں مزید اضافہ متوقع ہے۔ اخراجات کے محاذ پر، قرضوں کی خدمت میں بڑے پیمانے پر اضافے کے علاوہ، پی ایس ڈی پی اخراجات گزشتہ سال کے دوران 417 ارب روپے کے مقابلے میں جولائی تا مارچ مالی سال 20 کے دوران 467 ارب روپے رہے۔ سات ماہ کے مالی سال 20 (7MFY20) کے دوران مالی اعانت کے معاملے میں، مرکزی حکومت کے قرضوں میں 1.2 ٹریلین روپے سے 33 کھرب روپے کا اضافہ ہوا۔ یہ سارا اضافہ PIBs کے ذریعے جمع ہونے والے فنڈز سے ہوا ہے۔

بیرونی شعبے نے کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ میں نمایاں کمی کے ساتھ اہم بہتری کے رجحان کو جاری رکھا جو مالی سال 19 کے 8 ماہ میں 9.8 بلین ڈالر سے مالی سال 20 کے آٹھ ماہ میں 2.8 بلین ڈالر رہ گیا، جو سال بہ سال 7.1 فیصد کمی ہے۔ تجارتی خسارے میں یہ 34 فیصد کمی آٹھ ماہ مالی سال میں 13.2 بلین امریکی ڈالر کی کمی کے باعث عمل میں آئی کیونکہ سامان کی درآمد میں 17.5 فیصد کمی واقع ہو کر 29.7 بلین امریکی ڈالر رہی جبکہ سامان کی برآمدات میں 2.7 فیصد کمی معمولی اضافے سے 16.4 بلین امریکی ڈالر تک کا اضافہ ہوا۔ حکومت کی جانب سے پی کے آر کی نمایاں قرض مارکیٹ میں غیر ملکی سرمایہ کاری میں آسانی پیدا کرنے کی کوششوں کے نتیجے میں ٹی بلوں اور پی آئی بی میں 3.5 بلین امریکی ڈالر کی آمدنی ہوئی لیکن کوویڈ 19 کے اخراج کی وجہ سے تیسری سہ ماہی میں سرمایہ کاروں نے بحفاظت نکل جانے کا انتخاب کیا۔ اس طرح مارچ، 20 کو مقامی قرضوں کی مارکیٹ میں غیر ملکی سرمایہ کاروں کی بیلنس رقم 1.4 بلین امریکی ڈالر رہی۔

آئی ایم ایف کے تحت دیگر کثیر الجہتی ایجنسیوں کی آمد اور سی اے ڈی میں کمی کے ساتھ مالی اعداد و شمار کے اختتام پر 27 مارچ 2020 تک اسٹیٹ بینک کے

غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر 11.2 بلین امریکی ڈالر تک پہنچ گئے۔ اور مالیاتی سال 2019 کے آخر میں یہ 7.3 بلین امریکی ڈالر منافع پر قائم رہا۔ مالیاتی سال 20 کے نو ماہ دورانے میں شرح تبادلہ بڑے پیمانے پر مستحکم رہی تاہم مارچ 2020 کے دوران قرض کی منڈی سے غیر ملکیوں کے اخراج اور شرح سود میں کمی کے نتیجے میں پاکستانی روپیہ امریکی ڈالر کے مقابلے میں گر گیا اور مارچ 20 میں پاکستانی روپیہ 166.7 امریکی ڈالر کی شرح تبادلہ پر رہا اور مالیاتی سال 20 کے نو ماہ دورانے میں اس میں 4% کمی آئی۔

منی مارکیٹ کا جائزہ

اسٹیٹ بینک آف پاکستان (ایس بی پی) نے COVID-19 وائرس کے پھیلنے کے بعد کاروباری اداروں اور معیشت کو ریلیف فراہم کرنے کے لئے مجموعی طور پر 225bps (دو شاخوں میں) پالیسی کی شرح کو کم کرنے کا فیصلہ کیا۔ مارکیٹ سود کی شرح کے چکر میں الٹنے کی توقع کر رہی تھی کیونکہ خصوصی ایم پی سی کے اعلانات سے پہلے ہی طویل مدتی بانڈ کی پیداوار 10 فیصد سے کم ایڈجسٹ ہو چکی ہے۔ مانیٹری پالیسی کے ساتھ مرکزی بینک نے سودی شرح کو ریڈورز کو بھی متوازی بنا کر بچت کے ذخائر پر روایتی بینکوں کے پھیلاؤ کو 50 بی پی ایس کم کر دیا۔ بین الاقوامی تیل و اجناس کی قیمتوں میں زبردست کمی اور عالمی معیشتوں میں سست روی کی وجہ سے منی مارکیٹ نے سمجھا کہ ممکنہ طور پر جنوری، 20 میں افراط زر میں اضافہ ہو گیا ہے اور صرف اس کی رفتار کم ہوگی۔ زیر غور مدت کے دوران طویل مدت کے لئے طلب میں اضافہ سرکاری بانڈز نے پی آئی بی کی پیداوار کو نیچے دھکیل دیا جہاں 10 سال کا بانڈ 9.15% (185 بی پی ایس سے نیچے) پر بند ہوا، 5 سال 9.18% (173 بی پی ایس نیچے) اور 3 سال 9.3 فیصد (235 بی پی ایس سے نیچے) پر بند ہوئے، جس کے نتیجے میں پیداواری خم (yield curve) میں گراؤ کا سامنا کرنا پڑا۔

لیکویڈیٹی فرنٹ پر، اسٹیٹ بینک کی جانب سے مسلسل اوایم او انجکشن کی وجہ سے منی مارکیٹ مستحکم رہی جہاں مرکزی بینک نے یہ یقینی بنایا کہ منی مارکیٹ پالیسی شرح کے قریب رہے۔ اس مدت کے دوران میچورٹی اور بالترتیب 2.048 ٹریلین اور 2.3 ٹریلین ٹیکس کے ہدف کی مد میں مرکزی بینک نے ٹی بلوں کے ذریعے 2.357 ٹریلین قرضہ حاصل کیا۔ دوسری طرف، حسب توقع اسٹیٹ بینک نے 390 بلین روپے میچورٹی کے مقابلے میں طویل مدتی PIBs کے ذریعے 267 بلین روپے حاصل کیے۔

اسلامی زرمارکیٹ کے محاذ پر، اجارہ صکوکس کی قیمت میں اضافہ دیکھا گیا جس کی وجہ شریعت کے مطابق حکومت/اجارہ سیکورٹیز کی عدم فراہمی ہے۔ یہاں یہ تذکرہ کرنا ضروری ہے کہ آخری بچ جانے والے اجارہ کی میچورٹی جون 2020 میں متوقع ہے۔ حکومت نے جون 2017 سے کسی بھی اجارہ صکوکس کی نیلامی نہیں کی۔ تاہم 31 مارچ 2020 کو کابینہ نے جناح بین الاقوامی ہوائی اڈے کے لیے 3 سال مدت کے لئے 700 ارب مالیت کے اجارہ صکوکس کے اجرا کی منظوری دے دی۔ مارچ 2019 میں، حکومت نے پاکستان انرجی صکوکس کی پہلی کھیپ جاری کی جس کی مالیت 200 ارب روپے تھی تاہم مارکیٹ ابھی بھی انرجی صکوکس کی دوسری قسط کی منتظر ہے۔ ابتداء میں مسابقتی بولی نہ ہونے کی وجہ سے اجراء میں تاخیر ہوئی، لیکن بعد میں وزارت کی ہدایات پر اسلامی بینکوں کے کنسورشیم کے ذریعے مسابقتی بولی لگائی گئی۔ اس کے باوجود کنسورشیم کے ذریعے کامیاب بولی لگانے کے بعد بھی اس عمل پر ایک بار پھر سوال اٹھایا گیا اور یہ عمل سست روی کا شکار رہا۔ وزارت خزانہ نے دوسری بار پاورڈویژن کے اقدام کو ختم کر دیا کیونکہ انہیں لگتا ہے کہ یہ شرح غیر مسابقتی ہے اور بہت سے مالیاتی ادارے اس عمل سے پیچھے رہ گئے ہیں۔ ہم توقع کرتے ہیں کہ اس وقت یہ اجراء ہوگا کیونکہ بجلی کے شعبے کو لیکویڈیٹی بحران کا سامنا ہے۔ کارپوریٹ سیکٹر نے صکوکس اور اسلامک کمرشل پیپر کے توسط سے فنڈز جمع کرنے کے عمل کو جاری رکھا، جس نے اسلامی اداروں کے ساتھ دستیاب اضافی لیکویڈیٹی کے کچھ حصے کو جذب کرنے میں کلیدی کردار ادا کیا۔

ایکویٹی جائزہ

نومہینے مالی سال 20 کے دوران کے ایم آئی 30 انڈیکس غیر مستحکم رہا، اور 17 فیصد کمی سے 45,056 پوائنٹس پر آ گیا جبکہ کے ایس ای 100 انڈیکس 14 فیصد کمی سے اسی عرصے میں 29,232 پوائنٹس پر پہنچ گیا۔ مارکیٹ کا آغاز کمزور ہوا، جس کے تحت انڈیکس میں ستمبر، 19 کی سہ ماہی کے دوران 5 فیصد کمی

واقع ہوئی، تاہم، اس کے نتیجے میں اگلے چند مہینوں میں جنوری، 2020 کے اوائل تک نو ماہ کے مالی سال 2020، میں پہنچنے تک اپنے رجحان کو تبدیل کرتے ہوئے 100 انڈیکس 43,219 پوائنٹس کی سطح پر پہنچ گیا۔ بیرونی اکاؤنٹ کے امکانات کو بہتر بنانے اور ثانوی مارکیٹ کی پیداوار میں کمی کی وجہ سے انڈیکس میں متاثر کن اضافہ دیکھا گیا، تاہم جائزہ لینے کے عرصے کے دوران عروج پر پہنچنے کے بعد سے تیسری سہ ماہی کے دوران مارکیٹ میں غیر معمولی کمی دیکھنے میں آئی، اس وبائی مرض کو ویڈیو 19، جس کو کورونا وائرس کے نام سے جانا جاتا ہے، کے باعث کے ایم آئی 30 انڈیکس کے حجم میں 42% اضافے سے 74 ملین حصص اور کے ایس ای 100 انڈیکس کی مقدار 37 فیصد اضافے کے ساتھ 133 ملین حصص تک پہنچ گئی۔ سابق وزیر اعظم کو طبعی بنیادوں پر سفر کرنے کی اجازت دینے اور حزب اختلاف کی جماعتوں کے ساتھ اسلام آباد پر امن مذاکرات کے بعد مقامی سیاسی شور بھی کسی حد تک ختم ہو گیا۔ حکومت آرمی چیف کی توسیع کو قانونی طور پر فراہم کرنے والے بل پر حزب اختلاف کی جماعتوں کی حمایت حاصل کرنے میں بھی کامیاب رہی۔ دورانیے میں بالترتیب 45,056 پوائنٹس اور 29,232 پوائنٹس پر بند ہوا۔

میکرو اکنامک لینڈ اسکیپ میں گزشتہ سال کے دوران نمایاں بہتری دیکھنے میں آئی، جس کے نتیجے میں کرنٹ اکاؤنٹ کے اعداد و شمار مسلسل تجزیہ کاروں کے تخمینے سے آگے نکل گئے، اسٹیٹ بینک کے زرمبادلہ کے ذخائر میں بہتری آئی اور بنیادی مالی خسارے میں بڑی کمی اور سکڑاؤ دیکھا گیا۔ سود کی شرح کو جارحانہ طور پر جولائی 2019 تک بڑھانے کے بعد، اسٹیٹ بینک آف پاکستان (ایس بی پی) نے اس کے بعد کی جانے والی تین مانیٹری پالیسی کمیٹی میں جمود برقرار رکھا، جس سے اشارہ کیا گیا تھا کہ افراط زر کی شرح میں بہتری آنے کے ساتھ ہی شرحوں میں تیزی آرہی ہے اور جلد ہی نرمی کا آغاز ہو سکتا ہے۔ ماہ مارچ 2020 سے شیڈول پالیسی میٹنگ میں 75 بی پی ایس کٹوتی کا مشاہدہ کیا گیا، بعد میں ہنگامی مانیٹری پالیسی میٹنگ میں ایک اور 150 بی پی ایس کٹوتی کی صورت ابھری تھی کہ مقامی اور بیرونی دونوں طرف کورونا وائرس کے منفی اثرات زیادہ ابھر کر سامنے آئے۔ مجموعی طور پر پالیسی کی شرح اب مجموعی 225bps سے کم ہو کر 11% ہو گئی ہے۔ ستمبر، 19 سہ ماہی نظر ثانی اور سہ ماہی قسط وصول کرنے کے بعد تمام اہداف کو پورا کرنے کے بعد دسمبر، 19 کے سہ ماہی ہدف میں تاخیر کا سامنا کرنا پڑا، تاہم، کورونا وبائی امراض کی وجہ سے پاکستان نے معمولی قسط کے علاوہ اضافی مالی اعانت کے لئے آئی ایم ایف سے رجوع کیا ہے جس کی منظوری کی توقع ہے۔

چھ ماہ کے مالی سال 2020 کے دوران ایم ایس سی آئی ای ایم انڈیکس میں 6 فیصد اضافے کے بعد وبائی امراض کی وجہ سے تیسری سہ ماہی مالی سال کے دوران 24% کا اضافی بوجھ بھی محسوس کیا گیا، جس کے نتیجے میں مجموعی طور پر نو ماہ میں 19.6% فیصد کمی واقع ہوئی۔ اس سے قبل امریکن فیڈ کے ذریعے نرمی کی وجہ سے ابھرتی ہوئی مارکیٹوں کو قبل از وقت ان فلو (رقوم کے داخلے اور آمد) کو اپنی جانب راغب کیا تھا، تاہم سرحدوں میں کورونا وائرس کو روکنے کے لئے لاک ڈاؤن کے اثرات تیزی سے منفی ہو گئے اور ابھرتی ہوئی مارکیٹوں کی معیشتوں نے نقصان اٹھانا شروع کیا اور سرمایہ کاروں نے حفاظت کے لئے سرمائے کے فرار کو ترجیح دی۔ امریکن EM ETFs نے ابھرتی مارکیٹوں سے بلین 4.6 بلین امریکی ڈالر سے زیادہ کی رقم نکال لی۔

امریکن EM ETFs نے ابھرتی مارکیٹوں سے 4.6 ارب ڈالر سے زیادہ رقم نکالی جو ابھرتی مارکیٹ کے خطے میں ہنگامہ خیز اقتصادی صورتحال کی وجہ سے حفاظت کے لئے ایک ترجیح کو ظاہر کرتے ہیں۔ ایم ایس سی آئی ای ایم انڈیکس اس عرصے کے دوران 23 فیصد سے زیادہ گر گیا۔ ابھرتی ہوئی مارکیٹوں کو اس سے قبل یو ایس فیڈ کے ذریعے نرمی کی وجہ سے ان فلو کی طرف راغب کیا تھا، تاہم سرحدوں پر کورونا وائرس کو روکنے کے لئے لاک ڈاؤن کے اثرات کے نتیجے میں تیزی سے منفی رخ مڑ گیا اور ابھرتی ہوئی مارکیٹوں کی معیشتوں کو مشکلات کا نشانہ بنانا شروع کیا، جس سے غیر ملکی سرمایہ داروں نے حفاظت کی خاطر اپنے سرمائے کا اخلا کیا۔

مالی سال کے پہلے چھ ماہ میں تیل کی قیمتیں اونچائی کی طرف رہیں جبکہ عقاق میں سعودی آئل ریفائنری پر حملہ اور اس کے بعد امریکی فضائیہ پر ایران کے میزائل حملہ جیسے خطے کی سلامتی کو درپیش خطرات کے واقعات کے پیش آنے کے بعد ایسے قیاس آرائیوں کا سامنا کرنا پڑا ہے کہ مشرق وسطیٰ سے پیدا ہونے

والی تیل کی فراہمی میں خلل پڑ سکتا ہے۔ تاہم فروری، 20 سے کورونا وائرس کے اثرات کے نتیجے میں تیل کی عالمی طلب میں خاطر خواہ کمی واقع ہوئی اور اضافی پیداوار میں کٹوتی کے معاملے پر سعودی عرب اور روس کے مابین اختلاف رائے اوپیک+ کارٹیل کے ٹوٹنے کا سبب بنے۔ اس کے نتیجے میں قیمتوں میں کمی واقع ہوئی ہے جو کورونا وائرس پھیلنے کی وجہ سے پہلے ہی گر رہی تھیں۔ 2002 کے بعد سے بریٹ کروڈ 22 امریکی ڈالر فی بیرل سے نیچے آ گیا ہے جو سب سے کم ہے۔ عرب ہلکا خام تیل جو ہماری معیشت کے لئے زیادہ موزوں ہے 9MFY20 میں 61 فیصد گر کر امریکی ڈالر 26 بیرل تک پہنچ گیا ہے۔ تیل کی قیمتوں میں یہ گراؤ درآمدی بل میں کمی اور افراط زر کے دباؤ کو کم کرنے کے تناظر سے فائدہ مند ہے، تاہم اگر تیل کی قیمتیں اس قدر کم سطح پر رہیں تو اس سے انڈیکس ہیوی ویٹ آئل اسٹاک پر بھی منفی اثر پڑتا ہے اور مستقبل میں خلیجی ممالک کی جانب سے ترسیلات زر کو بری طرح متاثر کر سکتا ہے۔

انڈیکس میں اہم شراکت دار:

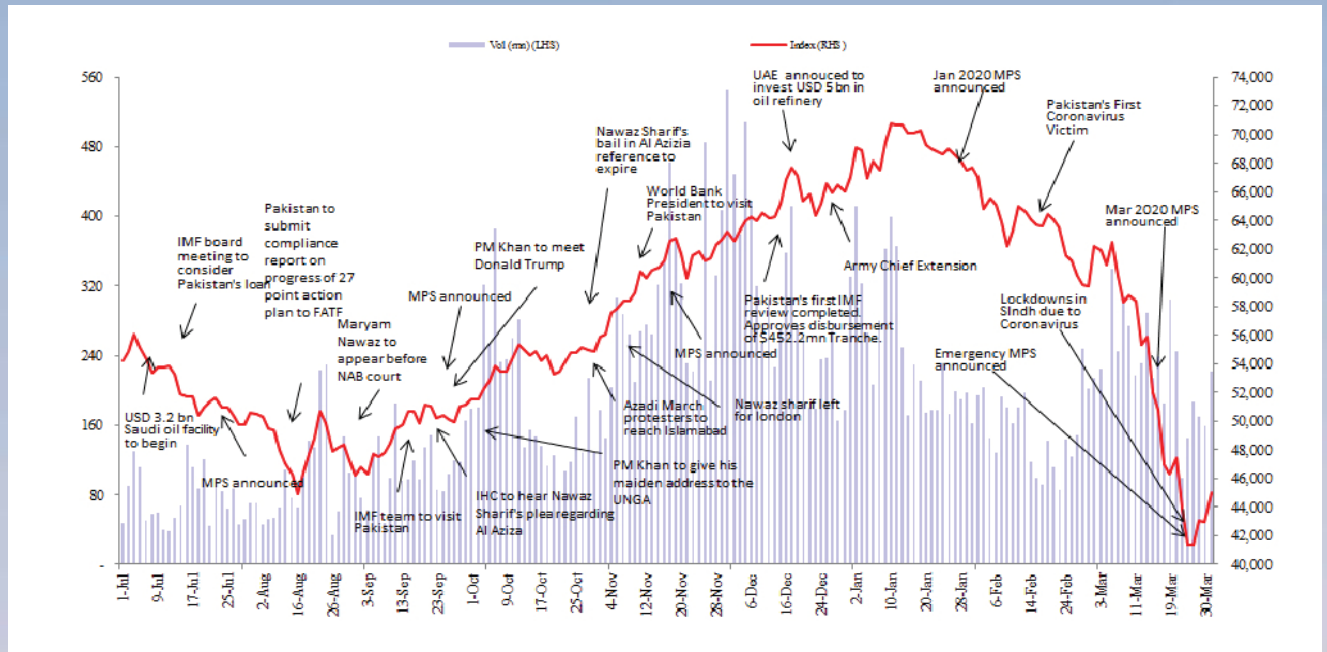
اس عرصے کے دوران، کھاد کا شعبہ مثبت تعاون کرنے والے اولین شعبوں میں شامل تھا۔ 9MFY20 میں KMI-30 انڈیکس میں سب سے اہم شراکت دار اسٹاک تھے:

Major Positive Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Engro Corp Ltd/Pakistan	257	+6.06
Engro Fertilizers Ltd	234	+7.12
DG Khan Cement Co Ltd	132	+8.36
Searle Co Ltd/The	115	+7.35
Lucky Cement Ltd	88	+0.08

اس عرصے کے دوران آئل ایکسپلوریشن اور مارکیٹنگ اور ٹیکسٹائل کے شعبوں میں اسٹاک بدترین شراکت میں شامل رہے۔ کے ایم آئی 30 انڈیکس میں کلیدی سست رفتار یہ تھیں:

Major Negative Contributors to the Index	Contribution to KMI-30 (Points)	Total Return (%)
Oil & Gas Development Co Ltd	-2,320	-39.01
Pakistan Petroleum Ltd	-2,128	-39.32
Pakistan Oilfields Ltd	-792	-25.92
Sui Northern Gas Pipeline Ltd	-658	-47.53
Nishat Mills Ltd	-334	-34.84

اس عرصے کے دوران کے ایم آئی 30 کی مجموعی حرکت کو مندرجہ ذیل گراف میں دیکھا جاسکتا ہے۔



ایکویٹی بہاؤ

فلوز (بہاؤ) کے حوالے سے، غیر ملکیوں، باہمی فنڈز اور بینکوں/DFI کی نو ماہ کے مالی سال 2020 کے دوران خالص فروخت کنندگان بالترتیب USD130mn، USD85mn اور 48mn USD آف لوڈنگ پوزیشنز پر رہے۔ انفرادی اور انشورنس کمپنیوں نے سپلائی کو بالترتیب USD144mn اور USD94mn کی آمد (فلوز) کے ساتھ حاصل کیا۔ 9MFY20 میں بنیادی طور پر آئل ایکسپلوریشن (USD62mn) اور سیمنٹ (USD42.5mn) کے ساتھ غیر ملکی بہاؤ (فارن فلوز) منفی رہا، تاہم کھاد کے شعبے میں (35.5 ملین ڈالر) کا اضافہ دیکھا گیا۔

میوچل فنڈ انڈسٹری کا جائزہ

مالی سال 2020 کے 8 ماہ کے دوران، میوچل فنڈ انڈسٹری کے زیر انتظام اثاثہ جات 30.8 فیصد اضافے سے بمطابق 29 فروری 2020 694 بلین روپے رہے۔ میوچل فنڈ انڈسٹری میں اضافہ شریعت کے مطابق AUMs میں اضافے کے باعث ممکن ہوا، جس میں 272 ارب روپے کے ساتھ 38.8 فیصد اضافہ دیکھا گیا، جبکہ میوچل فنڈ انڈسٹری میں شریعت کے مطابق فنڈز کا حصہ 39.2 فیصد ممکن ہوا۔

المیزان کا مجموعی میوچل فنڈ انڈسٹری میں حصہ 18.0 فیصد جبکہ شریعہ موافق فنڈز میں حصہ 45.8 فیصد رہا۔ مالی سال 2020 کے آغاز سے المیزان، میوچل فنڈ انڈسٹری میں اپنا حصہ 77 پیس پوائنٹس مزید بڑھانے میں کامیاب رہی ہے۔

مالی سال 2019 کے مقابلے میں مالی سال 2020 کے 8 ماہ میں انڈسٹری کے زیر انتظام اثاثہ جات میں تبدیلی کی تفصیلات درج ذیل ہیں؛

کارکردگی کا جائزہ (فنڈز)

میزان اسلامک فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، میزان اسلامک فنڈ (MIF) کے خالص اثاثہ جات 25 فیصد تنزلی کے ساتھ جون 2019 کے 25,740 ملین روپے کے مقابلے میں 19,281 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ کی فی یونٹ قدر و قیمت جون 2019 کی 47.9235 روپے کے مقابلے میں 40.1726 روپے تھی جو کہ زیر جائزہ عرصہ کے دوران 16.18 فیصد منفی منافع کو ظاہر کرتی ہے، جبکہ اسی عرصے کے دوران کے ایس ای میزان انڈیکس (KMI-30) بیس مارک میں 16.75 فیصد کمی ہوئی۔

المیزان میوچل فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، المیزان میوچل فنڈ (AMMF) کے خالص اثاثہ جات 33 فیصد تنزلی کے ساتھ جون 2019 کے 4,768 ملین روپے کے مقابلے میں 3,211 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت جون 2019 کی 13.3539 روپے کے مقابلے میں 11.3272 روپے تھی جو کہ زیرِ جائزہ عرصہ کے دوران 15.19 فیصد منفی منافع کو ظاہر کرتی ہے، جبکہ اسی عرصے کے دوران کے ایس ای میزان انڈیکس (KMI-30) بیس مارک میں 16.75 فیصد کمی ہوئی۔

کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، کے ایس ای میزان انڈیکس فنڈ (KMIF) کے خالص اثاثہ جات 1 فیصد تنزلی کے ساتھ جون 2019 کے 1,517 ملین روپے کے مقابلے میں 1,507 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت جون 2019 کی 52.9470 روپے کے مقابلے میں 43.9384 روپے تھی جو کہ زیرِ جائزہ عرصہ کے دوران 17.02 فیصد منفی منافع کو ظاہر کرتی ہے، جبکہ اسی عرصے کے دوران کے ایس ای میزان انڈیکس (KMI-30) بیس مارک میں 16.75 فیصد کمی ہوئی۔

میزان ڈیڈ کیٹیڈ ایکویٹی فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، میزان ڈیڈ کیٹیڈ ایکویٹی فنڈ (MDEF) کے خالص اثاثہ جات 74 فیصد تنزلی کے ساتھ جون 2019 کے 1,761 ملین روپے کے مقابلے میں 462 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت جون 2019 کی 35.5081 روپے کے مقابلے میں 28.2253 روپے تھی جو کہ زیرِ جائزہ عرصہ کے دوران 20.52 فیصد منفی منافع کو ظاہر کرتی ہے، جبکہ اسی عرصے کے دوران کے ایس ای میزان انڈیکس (KMI-30) بیس مارک میں 16.75 فیصد کمی ہوئی۔

میزان انرجی فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، میزان انرجی فنڈ (MEF) کے خالص اثاثہ جات 47 فیصد تنزلی کے ساتھ جون 2019 کے 599 ملین روپے کے مقابلے میں 318 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت جون 2019 کی 33.3649 روپے کے مقابلے میں 24.4239 روپے تھی جو کہ زیرِ جائزہ عرصہ کے دوران 26.81 فیصد منفی منافع کو ظاہر کرتی ہے، جبکہ اسی عرصے کے دوران کے ایس ای میزان انڈیکس (KMI-30) بیس مارک میں 16.75 فیصد کمی ہوئی۔

میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، میزان ایسیٹ ایلوکیشن فنڈ (MAAF) کے خالص اثاثہ جات 40 فیصد تنزلی کے ساتھ جون 2019 کے 1,854 ملین روپے کے مقابلے میں 1,118 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت جون 2019 کی 35.4328 روپے کے مقابلے میں 31.3747 روپے تھی جو کہ زیرِ جائزہ عرصہ کے دوران 11.45 فیصد منفی منافع کو ظاہر کرتی ہے، جبکہ اسی عرصے کے دوران بیس مارک منافع میں 10.84 فیصد کمی ہوئی۔

میزان اسلامک انکم فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، میزان اسلامک انکم فنڈ (MIIF) کے خالص اثاثہ جات 173 فیصد اضافے کے ساتھ جون 2019 کے 9,471 ملین

روپے کے مقابلے میں 25,830 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ کی فی یونٹ قدر و قیمت جون 2019 کی 51.4367 روپے کے مقابلے میں 56.1496 روپے تھی جو کہ زیر جائزہ عرصہ کے دوران سالانہ بنیاد پر 12.16 فیصد منافع کو ظاہر کرتی ہے، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک سالانہ منافع کی شرح 6.33 فیصد رہی۔ زیر جائزہ عرصے کے اختتام پر فنڈ کے خالص اثاثہ جات 20 فیصد اسلامی ادارہ جاتی صکوک، 15 فیصد قابل وصول بیج معجل، 5 فیصد اسلامی کمرشل پیپر، 6 فیصد مشارکہ سرٹیفکیٹ اور 54 فیصد اسلامی بینکس یا بینکس کے اسلامی ونڈوز میں مختص کردہ تھے۔

میزان سوورن فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، میزان سوورن فنڈ (MSF) کے خالص اثاثہ جات 15 فیصد تنزیلی کے ساتھ جون 2019 کے 5,705 ملین روپے کے مقابلے میں 4,861 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ کی فی یونٹ قدر و قیمت جون 2019 کی 51.5293 روپے کے مقابلے میں 56.1882 روپے تھی جو کہ زیر جائزہ عرصہ کے دوران سالانہ بنیاد پر 11.99 فیصد منافع کو ظاہر کرتی ہے، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک سالانہ منافع کی شرح 8.55 فیصد رہی۔ زیر جائزہ عرصے کے اختتام پر فنڈ کے خالص اثاثہ جات 23 فیصد حکومت پاکستان کے گارنٹی کردہ صکوک، اور 77 فیصد اسلامی بینکس یا بینکس کے اسلامی ونڈوز میں مختص کردہ تھے۔

میزان کیش فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، میزان کیش فنڈ (MCF) کے خالص اثاثہ جات 47 فیصد اضافے کے ساتھ جون 2019 کے 8,851 ملین روپے کے مقابلے میں 13,028 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت جون 2019 کی 50.4731 روپے کے مقابلے میں 54.8825 روپے تھی جو کہ زیر جائزہ عرصہ کے دوران سالانہ بنیاد پر 11.59 فیصد منافع کو ظاہر کرتی ہے، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک سالانہ منافع کی شرح 5.50 فیصد رہی۔ زیر جائزہ عرصے کے اختتام پر فنڈ کے خالص اثاثہ جات 22 فیصد بائے معجل، 8 فیصد ٹرم ڈپازٹ ریسیپٹس، 4 فیصد اسلامی کمرشل پیپر، 5 فیصد اسلامی ادارہ جاتی صکوک، اور 61 فیصد اسلامی بینکس یا بینکس کے اسلامی ونڈوز میں مختص کردہ تھے۔

میزان روزانہ آمدنی فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، میزان روزانہ آمدنی فنڈ (MRAF) کے خالص اثاثہ جات 111 فیصد اضافے کے ساتھ جون 2019 کے 16,134 ملین روپے کے مقابلے میں 34,016 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 50.0000 روپے تھی۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران سالانہ بنیاد پر فنڈ نے 12.52 فیصد منافع دیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک سالانہ منافع کی شرح 5.50 فیصد رہی۔

میزان بیلنسڈ فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، میزان بیلنسڈ فنڈ (MBF) کے خالص اثاثہ جات 33 فیصد تنزیلی کے ساتھ جون 2019 کے 5,350 ملین روپے کے مقابلے میں 3,601 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کو مجموعی خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 30 جون 2019 کی 13.4608 روپے کے مقابلے میں 13.0587 روپے تھی جو کہ سہ ماہی کے دوران 2.97 فیصد منفی منافع کو ظاہر کرتی ہے، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک منافع کی شرح منفی 4.32 فیصد رہی۔

میزان فنانشل پلاننگ فنڈ آف فنڈز

ایگریسیو ایلو کیشن پلان

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 365 ملین روپے کے مقابلے میں 239 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 8.97 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک منافع کی شرح منفی 9.73 فیصد رہی۔

موڈریٹ ایلو کیشن پلان

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 203 ملین روپے کے مقابلے میں 111 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 2.07 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک منافع کی شرح منفی 3.97 فیصد رہی۔

کنزرویٹو ایلو کیشن فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 222 ملین روپے کے مقابلے میں 145 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 3.85 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک منافع کی شرح 1.12 فیصد رہی۔

میزان ایسیٹ ایلو کیشن پلان-I

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 593 ملین روپے کے مقابلے میں 277 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 9.28 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک منافع کی شرح منفی 7.68 فیصد رہی۔

میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن فنڈ

میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-I

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 1,067 ملین روپے کے مقابلے میں 716 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 6.80 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک منافع کی شرح منفی 7.05 فیصد رہی۔

میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-II

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 728 ملین روپے کے مقابلے میں 401 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 7.49 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک منافع کی شرح منفی 8.15 فیصد رہی۔

میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-III

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 891 ملین روپے کے مقابلے میں 666 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 7.51 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک منافع کی شرح منفی 7.81 فیصد رہی۔

میزان اسٹریٹجک ایلو کیشن پلان-IV

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 1,003 ملین روپے کے مقابلے میں 669 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 7.25 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک منافع کی شرح منفی 7.83 فیصد رہی۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن پلان-V

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 316 ملین روپے کے مقابلے میں 183 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 7.94 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران ہینچ مارک منافع کی شرح منفی 7.79 فیصد رہی۔

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-III

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 1,099 ملین روپے کے مقابلے میں 454 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 3.13 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران ہینچ مارک منافع کی شرح منفی 5.06 فیصد رہی۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ-II

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-IV

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 1,553 ملین روپے کے مقابلے میں 1,154 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 0.70 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران ہینچ مارک منافع کی شرح منفی 4.19 فیصد رہی۔

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-V

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 474 ملین روپے کے مقابلے میں 245 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 0.13 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران ہینچ مارک منافع کی شرح منفی 3.16 فیصد رہی۔

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-VI

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 384 ملین روپے کے مقابلے میں 212 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 1.52 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران ہینچ مارک منافع کی شرح منفی 3.65 فیصد رہی۔

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-VII

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 207 ملین روپے کے مقابلے میں 137 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 2.28 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران ہینچ مارک منافع کی شرح منفی 2.50 فیصد رہی۔

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-VIII

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 131 ملین روپے کے مقابلے میں 65 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 2.08 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران ہینچ مارک منافع کی شرح منفی 4.68 فیصد رہی۔

میزان اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ-III

میزان کیپٹل پریزرویشن پلان-IX

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 34 ملین روپے کے مقابلے میں 84 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 2.12 فیصد کا منفی منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران ہینچ مارک منافع کی شرح منفی 5.09 فیصد رہی۔

میزان گولڈ فنڈ (MGF)

31 مارچ 2020 کے مطابق، پلان کے خالص اثاثہ جات 30 جون 2019 کے 478 ملین روپے کے مقابلے میں 419 ملین روپے تھے۔ زیر جائزہ عرصہ کے دوران پلان نے 10.77 فیصد کا منافع فراہم کیا، جبکہ اسی عرصے کے دوران بینچ مارک منافع کی شرح 11.85 فیصد رہی۔

میزان تحفظ پنشن فنڈ (MTPF)

میزان تحفظ پنشن فنڈ، چار سب فنڈز یعنی ایکویٹی سب فنڈ، ڈیبٹ سب فنڈ، منی مارکیٹ سب فنڈ اور گولڈ سب فنڈ پر مشتمل ہے۔ 31 مارچ 2020 کو ختم ہونے والے عرصے میں ایکویٹی سب فنڈ نے 14.75 فیصد منفی منافع فراہم کیا، اور گولڈ سب فنڈ نے 9.07 فیصد منافع فراہم کیا، جبکہ ڈیبٹ اور منی مارکیٹ سب فنڈز نے بالترتیب 11.69 فیصد اور 11.03 فیصد منافع فراہم کیا۔ ہر ایک ذیلی فنڈ کی کارکردگی کا جائزہ درج ذیل میں پیش کیا جا رہا ہے:

ایکویٹی سب فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، اس سب فنڈ کے خالص اثاثہ جات 22 فیصد تنزلی کے ساتھ 30 جون 2019 کے 4,086 ملین روپے کے مقابلے میں 3,175 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کے اختتام پر خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 30 جون 2019 کے 377.5765 کے مقابلے میں 321.8943 تھی۔

ڈیبٹ سب فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، اس سب فنڈ کے خالص اثاثہ جات 3 فیصد اضافے کے ساتھ 30 جون 2019 کے 2,807 ملین روپے کے مقابلے میں 3,075 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کے اختتام پر خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 30 جون 2019 کے 236.1122 کے مقابلے میں 256.5269 تھی۔

منی مارکیٹ سب فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، اس سب فنڈ کے خالص اثاثہ جات 27 فیصد اضافے کے ساتھ 30 جون 2019 کے 2,073 ملین روپے کے مقابلے میں 2,971 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کے اختتام پر خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 30 جون 2019 کے 234.2456 کے مقابلے میں 253.7249 تھی۔

گولڈ سب فنڈ

31 مارچ 2020 کے مطابق، اس سب فنڈ کے خالص اثاثہ جات 9 فیصد اضافے کے ساتھ 30 جون 2019 کے 84 ملین روپے کے مقابلے میں 102 ملین روپے تھے۔ 31 مارچ 2020 کے اختتام پر خالص اثاثہ جات کی فی یونٹ قدر و قیمت 30 جون 2019 کے 130.4834 کے مقابلے میں 142.3021 تھی۔

توقعات (آؤٹ لک)

کووڈ-19 وبا کے پھیلنے کے باعث معاشی سرگرمیوں میں سست روی کی وجہ سے مالی سال 2020 کی معاشی شرح نمو میں کمی کا خطرہ ہے۔ مالی سال 2020 کے دوران مہنگائی میں اضافے کی شرح 11.0 تا 11.50 فیصد کے درمیان رہنے کی توقع ہے، جس کے بعد یہ اسٹیٹ بینک آف پاکستان کی

پیشگوئی کے مطابق وسط مدت میں کم ہو کر 7 فیصد کے آس پاس آجائے گی۔ کوویڈ-19 کیسز میں بے پناہ اضافے کے باعث، عالمی معیشت کا عارضی طور پر سست روی سے دوچار ہونے کا خطرہ حقیقی معلوم ہوتا ہے۔ دنیا بھر کی حکومتیں اپنی اپنی معیشتوں کو سہارا دینے کی کوششیں کر رہی ہیں اور کثیرالجبہتی اداروں نے ابھرتی ہوئی معیشتوں کو اضافی سپورٹ فراہم کرنے کا فیصلہ کیا ہے جو کورونا وائرس کی وجہ سے سب سے زیادہ متاثر ہوگی۔

ہمیں امید ہے کہ معاشی نقصانات Transient ہو گئے اور یہ عالمی وبا ختم ہوگی، جس کے بعد عالمی معیشت جلد ہی دوبارہ سے اوپر کی طرف پیش قدمی کرے گی۔ اجناس خصوصاً خام تیل کی قیمتوں میں کمی سے نا صرف تجارتی خسارہ کم کرنے میں مدد ملے گی بلکہ مہنگائی کی توقعات اور زیادہ کم ہوں گی۔ مہنگائی میں کمی کے ساتھ، شرح سود میں مزید کمی کی توقع ہے، جو کہ حکومتی اور نجی شعبہ کے قرض دہندگان کے لیے مثبت ہے۔ بہر کیف اگر تیل کی قیمتیں موجودہ کم سطحوں پر رہتی ہیں، مشرق وسطیٰ سے ترسیلات زر میں کمی آسکتی ہے۔ مالی سال 2020 کی تیسری سہ ماہی میں مناسب کریکشن کے بعد آنے والے دنوں میں کاروباری سرگرمیوں کے بتدریج بحال ہونے اور آئندہ 12 ماہ کے دوران شرح سود میں مزید کمی کی توقعات کے باعث اسٹاک مارکیٹ میں تیزی کی توقع ہے۔

اعتراف و اظہار تشکر

ہم اس موقع کو غنیمت جانتے ہوئے اپنے گراں قدر سرمایہ کاروں سے ان کے المیزان انویسٹمنٹس پر یقین کے لیے شکریہ ادا 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 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 اعانت کے لیے شکریہ بھی ادا کرنا چاہیں گے۔

برائے و بجا نب بورڈ

محمد شعیب، سی ایف اے
چیف ایگزیکٹو آفیسر

مورخہ 15 اپریل 2020