



MCB-ARIF HABIB
Savings and Investments Limited

QUARTERLY REPORT

SEPTEMBER
2020
(UNAUDITED)

Funds Under Management of
MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited

AM1
Traded by PSCs



ISAVE
Savings Asaan. Life Asaan.

ALHAMRA ISLAMIC ACTIVE ALLOCATION FUND

CONTENTS

1	Fund's Information	305
2	Report of the Directors of the Management Company	306
3	Condensed Interim Statement of Assets And Liabilities	320
4	Condensed Interim Income Statement (Un-audited)	321
5	Condensed Interim Statement of Other Comprehensive Income (Un-audited)	322
6	Condensed Interim Statement of Movement in Unit Holder's Funds (Un-audited)	323
7	Condensed Interim Cash Flow Statement (Un-audited)	324
8	Notes to and forming part of the Condensed Interim Financial Statements	325

FUND'S INFORMATION

Management Company	MCB-Arif Habib Savings & Investments Limited Adamjee House, 2nd Floor, I.I. Chundrigar Road, Karachi.	
Board of Directors	Mr. Haroun Rashid Mr. Nasim Beg Mr. Muhammad Saqib Saleem Mr. Ahmed Jahangir Mr. Kashif A. Habib Mirza Qamar Beg Syed Savail Meekal Hussain Ms. Mavra Adil Khan	Chairman Vice Chairman Chief Executive Officer Director Director Director Director Director
Audit Committee	Mirza Qamar Beg Mr. Nasim Beg Mr. Ahmed Jahangir Mr. Kashif A. Habib Syed Savail Meekal Hussain	Chairman Member Member Member Member
Human Resource & Remuneration Committee	Mirza Qamar Beg Mr. Nasim Beg Mr. Ahmed Jahangir Syed Savail Meekal Hussain Ms. Mavra Adil Khan Mr. Muhammad Saqib Saleem	Chairman Member Member Member Member Member
Chief Executive Officer	Mr. Muhammad Saqib Saleem	
Chief Operating & Financial Officer	Mr. Muhammad Asif Mehdi Rizvi	
Company Secretary	Mr. Altaf Ahmad Faisal	
Trustee	MCB Financial Services Limited 4th Floor, Pardesi House, Old Queens Road, Karachi, Pakistan Ph: (92-21) 32419770 Fax: (92-21) 32416371 Web: www.mcbfsl.com.pk	
Bankers	MCB Bank Limited Dubai Islamic Bank Limited Bank Islami Pakistan Limited	
Auditors	Ernst & Young Ford Rhodes Chartered Accountant Progressive Plaza, Beaumont Road, P.O. Box 15541 Karachi, Sindh-75530, Pakistan.	
Legal Advisor	Bawaney & Partners 3rd & 4th Floor, 68 C, Lane 13, Bukhari Commercial Area Phase VI, D.H.A., Karachi	
Transfer Agent	MCB-Arif Habib Savings & Investments Limited Adamjee House, 2nd Floor, I.I. Chundrigar Road, Karachi.	
Rating	AM1 Asset Manager Rating assigned by PACRA	

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

Dear Investor,

On behalf of the Board of Directors, We are pleased to present Alhamra Islamic Active Allocation Plan -I accounts review for the quarter ended September 30, 2020 (launched on December 29, 2016).

Economy and Money Market Review

The start to fiscal year 2021 has been promising as economic activities have started to pick up as lockdowns have been lifted in general across the country. The economic recovery has been sharper than expectations as lagged impact of monetary easing, pent up demand and higher remittances have provided impetus to economic growth. We now expect economic growth to be higher than general estimates. Government had initial expectations of lower industrial growth (targeting a growth of 0.1% YoY) due to Covid-19, which we now believe would be better than expectations as cyclical sectors have seen a reversal in their fortunes.

Cement sector saw an impressive growth in local dispatches as they witnessed a growth of 19% YoY in the first quarter of FY21. Sales of two wheeler units rose at a more impressive rate of 22% YoY reflecting on the vibrancy of middle class economic dynamics. Similarly, the demand of white petroleum products increased by 6% YoY during the quarter implying a broad based recovery in economy. While LSM number of only one month have been released for this fiscal year (up 5% YoY), we expect it to grow at high single digit in the first quarter.

Current account deficit posted a surplus of USD 805 million in the first two months of fiscal year compared to a deficit of USD 1,214 million in the corresponding period of the last year. The improvement came in primarily on the back of higher remittances which grew at a stupendous rate of 31% in the first two months and at a similar rate in the first quarter. Foreign exchange reserves of central bank saw a nominal increase of USD 100 million during the quarter due to improved balance of payment position.

Inflation remained an Achilles heel for the government as rising food prices continued to create challenges for policy makers. Headline inflation represented by CPI averaged 8.8% YoY during the quarter, with food inflation averaging 15.1% YoY during the period. The prices of perishable food items along with the price of wheat continued to advance higher as supply side disruptions and mismanagement caused the prices to soar. Nevertheless, core inflation as measured by Non Food Non Energy was still controlled and averaged 6.6% for the period. The MPC committee conducted one monetary policy during the quarter and maintained status quo after successive cuts in previous meetings. While real interest rates remained negative, the central bank was cautious with regards to demand side pressures owing to Covid-19. As the economy started to open up, tax collection also improved and grew by 5% during the quarter, returning to the positive zone after a span of 4 months. FBR collected record 1,004 billion in taxes, surpassing the target by PKR ~40 billion during the quarter.

Yield curve started to slope upward after inflation continued to disappoint investors. The central bank also raised its expectation of inflation as discussed in the minutes of MPC. It now expects it to fall in the upward range of 7-9% compared to earlier expectations of inflation falling in the lower range. 3Y, 5Y and 10Y bonds saw a rise of 76 bps, 102 bps and 106 bps respectively during the period.

Equity Market Review

The benchmark KSE-100 index started off the fiscal year 2021 with flying colors as it closed the first quarter as the best performing equity index in the world exhibiting a massive surge of ~17.9%. With record low interest rates, stock market remained exuberant as flows from local investors kept the index roaring. Foreigners continued to offload as they sold stocks worth of near USD 106 million, while on the local front Individuals and Mutual Funds added about USD 108/26 million respectively to their positions. During the quarter, average trading volumes saw a massive rise to 500 million shares compared to about 205 million shares during the preceding quarter. Similarly, average trading value during the quarter saw an exorbitant uptick of 133% QoQ to near PKR 17.5 billion.

Cement, Chemical and Automobile were the major outperformers as they posted returns of 35%/26%/25% respectively. Record cement dispatches along with rising cement prices continued to provide traction to cement stocks. The announcements related to the Naya Pakistan housing project also acted as stimuli to the positive sentiments in the cement sector. Similarly, chemical sector also remained in limelight owing to rising construction activities, along with a recovery in textile sector. Moreover, Autos garnered attention as renewed demand of passenger cars and two wheelers brought life in the sector.

FUND PERFORMANCE

During the period under review, the fund posted a return of 1.48% against 16.17% for the benchmark. The fund was 10.0%

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

invested in Alhamra Islamic Stock Fund and 84.9% invested in Alhamra Islamic Income Fund as at 30th September, 2020.

The Net Assets of the Fund as at September 30, 2020 stood at Rs. 307 million as compared to Rs. 341 million as at June 30, 2020 registering a increase of 11.1%.

The Net Asset Value (NAV) per unit as at September 30, 2020 was Rs. 91.6375 as compared to opening NAV of Rs. 90.2980 per unit as at June 30, 2020 a decrease of Rs. 1.3395 per unit.

Economy & Market - Future Outlook

GDP growth for FY21 is projected at 2.1% by government and various institutions. Pakistan has essentially survived the first wave of pandemic, as number of daily cases (within 1000) have reduced to one-sixth of the peak daily cases (about 6000) witnessed during early June. Generally, economy appears to now operating close to pre-covid levels as cyclical sectors have geared up after record monetary easing. We expect growth to fare better than general expectations as industrial growth has revived much earlier than our anticipation. We expect economic growth to recover well above 2.1%. Balance of Payment worries are over for now as current account deficit has adjusted to reasonable level since the policy actions taken by the central government. Global economy has started to recover and the news flow suggests that the exports are gaining momentum. Remittances have also been far above the general expectations and in fact 31% YoY growth in the first quarter has surprised everyone. Even accounting for a 5% decline in remittances from here onwards, the overall situation will remain in comfortable zone. We expect CAD to settle near 1.2% of GDP in the FY21, which can be easily financed via flows from foreign investments and debt flows. Swift continuation of IMF program will be a key prerequisite to keep the financial account in positive zone. With the current scenario, we expect foreign exchange reserves to further increase by USD 2 billion during the next year, which will help alleviate any pressure on currency.

Inflation has exceeded our earlier expectations as food prices have sky rocketed. We expect CPI to average 9.1% for FY21, slightly higher than the expected range (7.0-9.0) of central bank. However, the inflation trajectory would remain close to 8% over the next few months and would move near double digits by the end of the fiscal year due to the low base effect. Thus, central bank may consider to adjust the interest rates in the second half of the fiscal year. However, the quantum of adjustment will depend on the balance of payment and economic situation at that time.

From capital market perspective, particularly equities, we are getting a much clearer picture now. As covid curve continues to flatten out, the valuations are catching up with historical norms. Barring a second wave of the virus, we think equities have a lot to offer to the investors. Market cap to GDP ratio is at 17.5%, still at a discount of 33% from its historical average. Similarly, risk premiums are close to 3.4%, compared to historical average of 0.9% signifying decent upside for long term investors. We believe a micro view of sectors and stock will remain more important this year and investment selection should focus on companies which trade at a deep discount to their intrinsic value. Similarly, focus should also revert back to companies that are expected to exhibit stellar earnings growth over the medium term.

For debt holders, we expect Money Market Funds to continue to seamlessly mirror policy rates throughout the year. On the other hand, government bonds have priced in the anticipated yield curve. We remain cautious at the current levels of bond yields and would continue to monitor the data points to capitalize on opportunities.

Mutual Fund Industry Review

The Net Assets of the open end mutual fund industry increased by about 14.3% to PKR 848 billion at the end of 1QFY21 compared to end of 4QFY20. Money market funds and Fixed Income funds experienced an influx of investment as the status quo of interest rates was maintained by the central bank throughout the quarter. Total money market funds grew by about 41% since June 2020. Within the money market sphere, the conventional funds dominated as they grew by about 13% to PKR 233 billion. In addition, the total fixed Income funds increased by about 18% since June 2020, as the shariah compliant funds grew by 15% to near PKR 126 billion. The appetite for risk assets ignited in the post lockdown scenario as the aggregate demand boosted. Equity and related funds surged rapidly by 20% from PKR 224 billion to PKR 268 billion over the quarter. Most of the rise in AUMs can be attributed to a positive uptick in the market that was up 26% YoY owing to favorable investor sentiments.

In terms of the segment share, Money Market funds were the leader with a share of around 41%, followed by Equity and Equity related funds with a share of 32% and Income funds having a share of 26% as at the end of 1QFY21.

Mutual Fund Industry Outlook

Record decline in interest rates have reinstated the confidence in risk asset classes. We expect liquidity to gear up towards equity and related funds. The sustainability of liquidity will however depend on how the economy transitions through this

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

phase of pandemic. Our operations remained seamless and given our competitive edge due to aggressive investment in digital access and online customer experience, the environment provides an opportunity with growing number of investors available online.

ACKNOWLEDGMENT

The Board is thankful to the Fund's valued investors, the Securities and Exchange Commission of Pakistan and the Trustees of the Fund for their continued cooperation and support. The Directors also appreciate the efforts put in by the management team.

On behalf of Directors,



Muhammad Saqib Saleem
Chief Executive Officer
October 23, 2020



Nasim Beg
Vice Chairman / Director

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

Dear Investor,

On behalf of the Board of Directors, We are pleased to present **Alhamra Islamic Active Allocation Plan II** accounts review for the quarter ended September 30, 2020.

Economy and Money Market Review

The start to fiscal year 2021 has been promising as economic activities have started to pick up as lockdowns have been lifted in general across the country. The economic recovery has been sharper than expectations as lagged impact of monetary easing, pent up demand and higher remittances have provided impetus to economic growth. We now expect economic growth to be higher than general estimates. Government had initial expectations of lower industrial growth (targeting a growth of 0.1% YoY) due to Covid-19, which we now believe would be better than expectations as cyclical sectors have seen a reversal in their fortunes.

Cement sector saw an impressive growth in local dispatches as they witnessed a growth of 19% YoY in the first quarter of FY21. Sales of two wheeler units rose at a more impressive rate of 22% YoY reflecting on the vibrancy of middle class economic dynamics. Similarly, the demand of white petroleum products increased by 6% YoY during the quarter implying a broad based recovery in economy. While LSM number of only one month have been released for this fiscal year (up 5% YoY), we expect it to grow at high single digit in the first quarter.

Current account deficit posted a surplus of USD 805 million in the first two months of fiscal year compared to a deficit of USD 1,214 million in the corresponding period of the last year. The improvement came in primarily on the back of higher remittances which grew at a stupendous rate of 31% in the first two months and at a similar rate in the first quarter. Foreign exchange reserves of central bank saw a nominal increase of USD 100 million during the quarter due to improved balance of payment position.

Inflation remained an Achilles heel for the government as rising food prices continued to create challenges for policy makers. Headline inflation represented by CPI averaged 8.8% YoY during the quarter, with food inflation averaging 15.1% YoY during the period. The prices of perishable food items along with the price of wheat continued to advance higher as supply side disruptions and mismanagement caused the prices to soar. Nevertheless, core inflation as measured by Non Food Non Energy was still controlled and averaged 6.6% for the period. The MPC committee conducted one monetary policy during the quarter and maintained status quo after successive cuts in previous meetings. While real interest rates remained negative, the central bank was cautious with regards to demand side pressures owing to Covid-19. As the economy started to open up, tax collection also improved and grew by 5% during the quarter, returning to the positive zone after a span of 4 months. FBR collected record 1,004 billion in taxes, surpassing the target by PKR ~40 billion during the quarter.

Yield curve started to slope upward after inflation continued to disappoint investors. The central bank also raised its expectation of inflation as discussed in the minutes of MPC. It now expects it to fall in the upward range of 7-9% compared to earlier expectations of inflation falling in the lower range. 3Y, 5Y and 10Y bonds saw a rise of 76 bps, 102 bps and 106 bps respectively during the period.

Equity Market Review

The benchmark KSE-100 index started off the fiscal year 2021 with flying colors as it closed the first quarter as the best performing equity index in the world exhibiting a massive surge of ~17.9%. With record low interest rates, stock market remained exuberant as flows from local investors kept the index roaring. Foreigners continued to offload as they sold stocks worth of near USD 106 million, while on the local front Individuals and Mutual Funds added about USD 108/26 million respectively to their positions. During the quarter, average trading volumes saw a massive rise to 500 million shares compared to about 205 million shares during the preceding quarter. Similarly, average trading value during the quarter saw an exorbitant uptick of 133% QoQ to near PKR 17.5 billion.

Cement, Chemical and Automobile were the major outperformers as they posted returns of 35%/26%/25% respectively. Record cement dispatches along with rising cement prices continued to provide traction to cement stocks. The announcements related to the Naya Pakistan housing project also acted as stimuli to the positive sentiments in the cement sector. Similarly, chemical sector also remained in limelight owing to rising construction activities, along with a recovery in textile sector. Moreover, Autos garnered attention as renewed demand of passenger cars and two wheelers brought life in the sector.

FUND PERFORMANCE

During the period under review, the fund posted a return of 1.32% against 16.05% for the benchmark.

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

The fund was 20.7% invested in Alhamra Islamic Stock Fund and 76.0% invested in Alhamra Islamic Income Fund as at 30th September, 2020.

The Net Assets of the Fund as at September 30, 2020 stood at Rs. 163 million as compared to Rs.177 million as at June 30, 2020 registering a decrease of 7.91%.

The Net Asset Value (NAV) per unit as at September 30, 2020 was Rs.96.8919 as compared to opening NAV of Rs. 95.6301 per unit as at June 30, 2020 a decrease of Rs. 1.2618 per unit.

Economy & Market - Future Outlook

GDP growth for FY21 is projected at 2.1% by government and various institutions. Pakistan has essentially survived the first wave of pandemic, as number of daily cases (within 1000) have reduced to one-sixth of the peak daily cases (about 6000) witnessed during early June. Generally, economy appears to now operating close to pre-covid levels as cyclical sectors have geared up after record monetary easing. We expect growth to fare better than general expectations as industrial growth has revived much earlier than our anticipation. We expect economic growth to recover well above 2.1%. Balance of Payment worries are over for now as current account deficit has adjusted to reasonable level since the policy actions taken by the central government. Global economy has started to recover and the news flow suggests that the exports are gaining momentum. Remittances have also been far above the general expectations and in fact 31% YoY growth in the first quarter has surprised everyone. Even accounting for a 5% decline in remittances from here onwards, the overall situation will remain in comfortable zone. We expect CAD to settle near 1.2% of GDP in the FY21, which can be easily financed via flows from foreign investments and debt flows. Swift continuation of IMF program will be a key prerequisite to keep the financial account in positive zone. With the current scenario, we expect foreign exchange reserves to further increase by USD 2 billion during the next year, which will help alleviate any pressure on currency.

Inflation has exceeded our earlier expectations as food prices have sky rocketed. We expect CPI to average 9.1% for FY21, slightly higher than the expected range (7.0-9.0) of central bank. However, the inflation trajectory would remain close to 8% over the next few months and would move near double digits by the end of the fiscal year due to the low base effect. Thus, central bank may consider to adjust the interest rates in the second half of the fiscal year. However, the quantum of adjustment will depend on the balance of payment and economic situation at that time.

From capital market perspective, particularly equities, we are getting a much clearer picture now. As covid curve continues to flatten out, the valuations are catching up with historical norms. Barring a second wave of the virus, we think equities have a lot to offer to the investors. Market cap to GDP ratio is at 17.5%, still at a discount of 33% from its historical average. Similarly, risk premiums are close to 3.4%, compared to historical average of 0.9% signifying decent upside for long term investors. We believe a micro view of sectors and stock will remain more important this year and investment selection should focus on companies which trade at a deep discount to their intrinsic value. Similarly, focus should also revert back to companies that are expected to exhibit stellar earnings growth over the medium term.

For debt holders, we expect Money Market Funds to continue to seamlessly mirror policy rates throughout the year. On the other hand, government bonds have priced in the anticipated yield curve. We remain cautious at the current levels of bond yields and would continue to monitor the data points to capitalize on opportunities.

Mutual Fund Industry Review

The Net Assets of the open end mutual fund industry increased by about 14.3% to PKR 848 billion at the end of 1QFY21 compared to end of 4QFY20. Money market funds and Fixed Income funds experienced an influx of investment as the status quo of interest rates was maintained by the central bank throughout the quarter. Total money market funds grew by about 41% since June 2020. Within the money market sphere, the conventional funds dominated as they grew by about 13% to PKR 233 billion. In addition, the total fixed Income funds increased by about 18% since June 2020, as the shariah compliant funds grew by 15% to near PKR 126 billion. The appetite for risk assets ignited in the post lockdown scenario as the aggregate demand boosted. Equity and related funds surged rapidly by 20% from PKR 224 billion to PKR 268 billion over the quarter. Most of the rise in AUMs can be attributed to a positive uptick in the market that was up 26% YoY owing to favorable investor sentiments.

In terms of the segment share, Money Market funds were the leader with a share of around 41%, followed by Equity and Equity related funds with a share of 32% and Income funds having a share of 26% as at the end of 1QFY21.

Mutual Fund Industry Outlook

Record decline in interest rates have reinstated the confidence in risk asset classes. We expect liquidity to gear up towards

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

equity and related funds. The sustainability of liquidity will however depend on how the economy transitions through this phase of pandemic. Our operations remained seamless and given our competitive edge due to aggressive investment in digital access and online customer experience, the environment provides an opportunity with growing number of investors available online.

ACKNOWLEDGMENT

The Board is thankful to the Fund's valued investors, the Securities and Exchange Commission of Pakistan and the Trustees of the Fund for their continued cooperation and support. The Directors also appreciate the efforts put in by the management team.

On behalf of Directors,



Muhammad Saqib Saleem
Chief Executive Officer
October 23, 2020



Nasim Beg
Vice Chairman / Director

ڈائریکٹر رپورٹ

پُر جوش رجحان کی بدولت ہوئی۔

مالی سال 2021ء کی پہلی سہ ماہی کے اختتام پر شعبہ جاتی سرمایہ کاری کے اعتبار سے منی مارکیٹ فنڈز تقریباً 41 فیصد کے ساتھ سب سے آگے تھے، جبکہ ایکویٹی اور متعلقہ فنڈز تقریباً 32 فیصد، اور انکم فنڈز تقریباً 26 فیصد کے حامل تھے۔

میوچل فنڈ صنعت کا مستقبل کا منظر

انٹریسٹ کی شرحوں میں اب تک کی سب سے زیادہ کمی کی بدولت خطرات کے حامل اثاثہ جات میں اعتماد بحال ہوا ہے۔ ایکویٹی اور متعلقہ فنڈز کے شعبے میں نقدیت میں بہتری متوقع ہے۔ تاہم نقدیت کی پائیداری کا انحصار اس بات پر ہوگا کہ معیشت اس وباء کے مرحلے سے کس طرح گزرتی ہے۔ ہمارے آپریشنز پلار کاؤٹ جاری رہے، اور ڈیجیٹل رسائی اور آن لائن سہولیات میں بھرپور سرمایہ کاری کے نتیجے میں ہمیں جو سبقت حاصل ہے اس کی بدولت ہم آن لائن دستیاب سرمایہ کاروں کی بڑھتی ہوئی تعداد سے استفادہ کر سکے۔

اظہار تشکر

ڈائریکٹرز ہمارے حصص یافتگان کو خراج تحسین پیش کرتے ہیں کہ انہوں نے کمپنی میں مسلسل اعتماد کا اظہار کیا ہے۔ علاوہ ازیں، ہم کمپنی کے ہر ایک فرد کے عزم و اخلاص اور جدت پسندانہ سوچ کو بھی بے حد سراہتے ہیں اور ہمیں یقین ہے کہ وہ مستقبل میں بھی اسی طرح سرگرم عمل رہیں گے۔

من جانب ڈائریکٹرز،



محمد ناقب سلیم

چیف ایگزیکٹو آفیسر

23 اکتوبر 2020ء



نسیم بیگ

ڈائریکٹر / وائس چیئرمین

ڈائریکٹر رپورٹ

بلند ہوئی ہیں اور پہلی سہ ماہی میں 31 فیصد سال در سال ترقی نے سب کو حیران کر دیا ہے۔ اگر ترسیلات زر میں یہاں سے 5 فیصد کمی بھی مان لی جائے تب بھی مجموعی صورتحال قابو میں رہے گی۔ ہم سمجھتے ہیں کہ مالی سال 2021ء میں کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ جی ڈی پی کے تقریباً 1.2 فیصد پر ٹھہرے گا، اور اس کے لیے مالیات کی فراہمی باسائی غیر ملکی سرمایہ کاروں اور قرض کے ذریعے ہو سکتی ہے۔ آئی ایم ایف پروگرام پر عمل درآمد کا سبک رفتاری کے ساتھ جاری رہنا مالیاتی گوشوارے کو مثبت حد میں رکھنے کے لیے کلیدی عامل ثابت ہوگا۔ موجودہ صورتحال میں غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر میں اگلے سال مزید 2 بلین ڈالر کا اضافہ متوقع ہے جس کی بدولت روپے پر کسی قسم کے دباؤ کو کم کرنے میں مدد ملے گی۔

افراط زر ہماری سابقہ توقعات سے آگے بڑھ گئی ہے کیونکہ اشیائے خورد و نوش کی قیمتیں آسمان کو چھو رہی ہیں۔ ہمارے نزدیک مالی سال 2021ء کے لیے سی پی آئی کا اوسط 9.1 فیصد ہوگا جو مرکزی بینک کی متوقع حد (7.0 سے 9.0) سے تھوڑا زیادہ ہے۔ تاہم اگلے چند ماہ کے دوران افراط زر کی رفتار تقریباً 8 فیصد رہے گی اور مالی سال کے اختتام تک دو عدد تک پہنچے گی جس کی وجہ پست base کی اثر پذیری ہے۔ چنانچہ مرکزی بینک مالی سال کے نصف آخر میں انٹریسٹ کی شرحوں میں ترمیم کرنے کے بارے میں سوچ سکتا ہے۔

کیپیٹل مارکیٹ، خصوصاً ایکویٹیز، کے نظریئے سے ہمیں اب کافی واضح صورتحال نظر آرہی ہے۔ جہاں کووڈ کے غم کے ہموار ہونے کا سلسلہ جاری ہے وہاں valuations بتدریج پرانے رجحانات کے ساتھ ہم آہنگ ہو رہی ہیں۔ وائرس کی دوسری لہر کا سد باب کرتے ہوئے ہم سمجھتے ہیں کہ ایکویٹیز میں سرمایہ کاروں کے لیے بہت فوائد مضمر ہیں۔ مارکیٹ کیپیٹلائزیشن کا جی ڈی پی کے ساتھ تناسب 17.5 فیصد ہے، جواب بھی اپنے پرانے اوسط سے 33 فیصد کم ہے۔ اسی طرح رسک پریمیم 3.4 فیصد کے قریب ہیں جو اپنے پرانے اوسط 0.9 فیصد کے مقابلے میں طویل المیعاد سرمایہ کاروں کے لیے قابل قبول بہتری ہے۔ ہم سمجھتے ہیں کہ سیکٹرز اور اسٹاک کی خورد و تصویر اس سال زیادہ اہم رہے گی اور سرمایہ کاری کے انتخاب کا انحصار ایسی کمپنیوں پر ہونا چاہیے جو اپنی اندرونی قدر میں گہری رعایت پر تجارت کرتی ہیں۔ اسی طرح ایسی کمپنیوں کی طرف بھی توجہ دوبارہ مرکوز ہونی چاہیے جن کی درمیانی مدت کی آمدنی میں زبردست ترقی متوقع ہے۔

Debt حاملین کے لیے ہم توقع کرتے ہیں کہ بازار زر کے فنڈ سال بھر پالیسی شرحوں کی عکاسی بلا رکاوٹ جاری رکھیں گے۔ دوسری جانب حکومتی بانڈز دوران سال پہلے ہی کچھ حد تک متوقع مالیاتی تسہیل میں کردار ادا کر چکے ہیں۔ ہم بانڈز کے منافعوں کی موجودہ سطحوں کے حوالے سے محتاط ہیں اور ڈیٹا کے نکات کی نگرانی جاری رکھیں گے تاکہ مواقع سے فائدہ اٹھایا جاسکے۔

میوچل فنڈ صنعت کا جائزہ

اوپن end میوچل فنڈ صنعت کے net اثاثہ جات تقریباً 14.3 فیصد بڑھ کر مالی سال 2021ء کی پہلی سہ ماہی کے اختتام پر تقریباً 848 بلین روپے ہو گئے۔ منی مارکیٹ فنڈز اور فیکسڈ انکم فنڈز میں خطیر سرمایہ کاری ہوئی کیونکہ مرکزی بینک نے سال بھر انٹریسٹ کی شرحوں کی سطح کو برقرار رکھا۔ منی مارکیٹ کے مجموعی فنڈز میں جون 2020ء کے مقابلے میں 41 فیصد اضافہ ہوا۔ زیر جائزہ مدت کے دوران منی مارکیٹ کے دائرے میں روایتی فنڈز حاوی رہے کیونکہ وہ تقریباً 13 فیصد بڑھ کر 233 بلین روپے ہو گئے۔ علاوہ ازیں، مجموعی فیکسڈ انکم فنڈز میں جون 2020ء سے تقریباً 18 فیصد اضافہ ہوا کیونکہ شریعت کی تعمیل والے فنڈز 15 فیصد بڑھ کر تقریباً 126 بلین روپے ہو گئے۔ لاک ڈاؤن ختم ہونے کے بعد مجموعی طلب میں اضافے کے باعث خطرات کے حامل اثاثہ جات کی مانگ میں اضافہ ہوا۔ ایکویٹی اور متعلقہ فنڈز دوران سہ ماہی 20 فیصد بڑھ کر 224 بلین روپے سے 268 بلین روپے ہو گئے۔ AUMs میں اضافے کا بڑا سبب مارکیٹ میں 26 فیصد سال در سال ترقی کو قرار دیا جاسکتا ہے جو سرمایہ کاروں کے

ڈائریکٹر رپورٹ

ایکویٹی مارکیٹ کا جائزہ

بمقام مارک KSE-100 انڈیکس نے مالی سال 2021ء کا بہترین آغاز کیا کیونکہ یہ پہلی سہ ماہی کے اختتام پر تقریباً 17.9 فیصد ترقی کر کے دنیا بھر میں بہترین کارکردگی کا مظاہرہ کرنے والا انڈیکس تھا۔ انڈیکس کی کم ترین شرحوں کی بدولت اسٹاک مارکیٹ میں خوشحالی رہی کیونکہ سرمایہ کاروں کی طرف سے آمدات سے انڈیکس بڑھتا رہا۔ غرملکیوں نے بوجھ اتارنے کا سلسلہ جاری رکھا اور تقریباً 106 ملین ڈالر مالیت کے اسٹاکس فروخت کیے، جبکہ مقامی سطح پر افراد اور میوچل فنڈز نے اپنی بساط میں بالترتیب تقریباً 108 ملین اور 26 ملین ڈالر کا اضافہ کیا۔ دوران سہ ماہی اوسط تجارتی حجم میں بڑا اضافہ ہوا اور یہ 500 ملین ڈالر ہو گئے جبکہ گزشتہ سہ ماہی میں 205 ملین ڈالر تھے۔ اوسط تجارتی قدر میں بھی 133 فیصد سہ ماہی در سہ ماہی (QoQ) خطرہ اضافہ ہوا اور یہ تقریباً 17.5 بلین روپے تک پہنچ گئی۔

سیمنٹ، کیمیکل اور گاڑیوں کے شعبوں نے بہترین کارکردگی کا مظاہرہ کرتے ہوئے بالترتیب 35، 26 اور 25 فیصد منافع حاصل کیا۔ سیمنٹ کی ریکارڈ ترسیلات بمع بڑھتی ہوئی قیمتوں نے سیمنٹ کے اسٹاکس کو محرک فراہم کرنے کا سلسلہ جاری رکھا۔ 'نیا پاکستان ہاؤسنگ پراجیکٹ' سے متعلق اعلانات بھی سیمنٹ کے شعبے کے لیے خوش آئند ثابت ہوئے۔ اسی طرح کیمیکلز کے شعبے نے بھی بڑھتی ہوئی تعمیراتی سرگرمیوں اور ٹیکسٹائل کے شعبے میں بحالی کی بدولت بھرپور ترقی کی۔ علاوہ ازیں، گاڑیوں کا شعبہ توجہ کا مرکز بنا کیونکہ مسافر گاڑیوں اور موٹر سائیکلوں کی مانگ میں اضافے نے اس شعبے میں نئی روح پھونک دی۔

فنڈ کی کارکردگی

زیر جائزہ مدت کے دوران فنڈ نے 1.32 فیصد منافع پوسٹ کیا جبکہ مقررہ معیار 16.05 فیصد تھا۔ 30 ستمبر 2020ء کو فنڈ کی سرمایہ کاری 20.7 فیصد الحمراء اسلامک اسٹاک فنڈ میں، اور 76.0 فیصد الحمراء اسلامک انکم فنڈ میں تھی۔ 30 ستمبر 2020ء کو فنڈ کے net اثاثہ جات 163 ملین روپے تھے جو 30 جون 2020ء (177 ملین روپے) کے مقابلے میں 7.91 فیصد کمی ہے۔ 30 ستمبر 2020ء کو net اثاثہ جاتی قدر (این اے وی) 96.8919 روپے فی یونٹ تھی جو 30 جون 2020ء کو ابتدائی این اے وی 95.6301 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 1.2618 روپے فی یونٹ کمی ہے۔

معیشت اور بازار - مستقبل کے امکانات

حکومت اور متعدد اداروں کے مطابق مالی سال 2021ء کے لیے مجموعی ملکی پیداوار (جی ڈی پی) میں 2.1 فیصد ترقی متوقع ہے۔ پاکستان کو وڈ ۱۹ کی پہلی لہر سے نبرد آزما ہونے میں کامیابی حاصل کی ہے کیونکہ متاثرہ افراد کی یومیہ تعداد (1000 سے کم) ماہ جون کے آغاز میں منظر عام پر آنے والے تعداد کی بلند ترین سطح (تقریباً 6000) کا چھٹا حصہ رہ گئے ہیں۔ معیشت اب عمومی طور پر قبل از کووڈ سطحوں پر سرگرم عمل ہے کیونکہ گردش شعبوں نے ریکارڈ مالیاتی تسہیل کے بعد رفتار پکڑ لی ہے۔ ہم سمجھتے ہیں کہ عمومی توقعات سے بہتر ترقی ہوگی کیونکہ صنعتی ترقی ہماری اُمید سے جلد بحال ہوگئی ہے۔ ہمارے نزدیک معاشی ترقی 2.1 سے کافی بلند سطح پر بحال ہوگی۔

ادائیگیوں کے توازن کی پریشانیوں فی الوقت ختم ہوگئی ہیں کیونکہ مرکزی حکومت کی جانب سے پالیسی اقدامات کے بعد کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ معقول سطح پر آ گیا ہے۔ عالمی معیشت میں بحالی کے عمل کا آغاز ہو گیا ہے اور برآمدات میں بتدریج بہتری کی خبریں گردش میں ہیں۔ ترسیلات زر بھی توقعات سے بہت

ڈائریکٹر رپورٹ

عزیز سرمایہ دار

بورڈ آف ڈائریکٹرز کی طرف سے الحمد للہ اسلامک ایکٹو ایلوکیشن پلان - II کے اکاؤنٹس کا جائزہ برائے سہ ماہی مُختتمہ 30 ستمبر 2020ء پیش خدمت ہے۔

معیشت اور بازار زر کا جائزہ

مالی سال 2021ء کا آغاز اُمید افزا رہا کیونکہ مُلک بھر میں عمومی طور پر لاک ڈاؤن ختم کیے جانے کے نتیجے میں معاشی سرگرمیوں کی رفتار میں اضافہ ہوا ہے۔ معاشی بحالی توقعات سے بہتر رہی کیونکہ مالیاتی تسہیل کی سُسٹ رفتار اثر پذیری، مُقتید طلب اور ترسیلات زر میں اضافے کی بدولت معاشی ترقی کو محرک فراہم ہوا۔ ہمیں اُمید ہے کہ اب معاشی ترقی عمومی تخمینوں سے بلند تر ہوگی۔ حکومت کو ابتدائی طور پر پست تر صنعتی ترقی کی توقع تھی (کووڈ ۱۹ کے باعث 0.1 فیصد سال در سال (YoY) کا ہدف)، لیکن ہم سمجھتے ہیں کہ اب یہ توقعات سے بہتر ہوگی کیونکہ گردشی شعبوں کے حالات کی کاپلٹ گئی ہے۔

مالی سال 2021ء کی پہلی سہ ماہی میں سیمنٹ کے شعبے نے مقامی ترسیلات میں 19 فیصد سال در سال کی متاثر کن ترقی کی۔ موٹر سائیکلوں کی فروخت میں 22 فیصد قابل ذکر اضافہ ہوا جس سے متوسط طبقے کی معاشی صورتحال میں بہتری کی عکاسی ہوتی ہے۔ اسی طرح سفید پٹرولیم کی مصنوعات کی مانگ میں دوران سہ ماہی 6 فیصد سال در سال اضافہ ہوا جس سے معیشت میں وسیع بنیاد پر بحالی کی طرف اشارہ ہوتا ہے۔ بڑے پیمانے پر ہونے والی مینوفیکچرنگ (ایل ایس ایم) کا اس مالی سال کے لیے صرف ایک عدد ظاہر کیا گیا ہے (5 فیصد سال در سال تک) لیکن ہم سمجھتے ہیں کہ پہلی سہ ماہی کے دوران اس میں بلندیک عددی ترقی ہوگی۔

کرنٹ اکاؤنٹ خسارے میں مالی سال کے پہلے دو ماہ میں 805 ملین ڈالر کی ہوئی جبکہ سال گزشتہ کی مماثل مدت میں خسارہ 1,214 ملین ڈالر تھا۔ اس بہتری کی بنیادی وجہ ترسیلات زر میں پہلے دو ماہ کے دوران اور پہلی سہ ماہی میں بھی 31 فیصد زبردست اضافہ ہے۔ مرکزی بینک کے غیر مُلکی زرمبادلہ کے ذخائر میں دوران سہ ماہی 100 ملین ڈالر کا معمولی اضافہ ہوا جس کی وجہ ادائیگیوں کے توازن کی صورتحال میں بہتری ہے۔

افراط زر حکومت کا کمزور پہلو رہا کیونکہ اشیائے خورد و نوش کی قیمتوں میں اضافہ پالیسی ساز افراد کے لیے چیلنج پیش کرتا رہا۔ دوران سہ ماہی ہیڈ لائن افراط زر، جس کی نمائندگی صارفی قیمت کی انڈیکس (سی پی آئی) سے ہوتی ہے، کا اوسط 8.8 فیصد سال در سال تھا، جبکہ اشیائے خورد و نوش کے افراط زر کا اوسط 15.1 فیصد سال در سال تھا۔ جلد خراب ہو جانے والی اشیائے خورد و نوش بشمول گندم کی قیمت میں اضافہ جاری رہا جس کی وجہ سد کی جہت میں ہونے والی خرابیاں اور بدانتظامی ہے۔ بہر حال اصل افراط زر، جس کی پیمائش اشیائے خورد و نوش اور توانائی کے شعبوں کے علاوہ کے ذریعے ہوتی ہے، قابو میں تھی اور اس کا اوسط 6.6 فیصد تھا۔ ایم پی سی کمیٹی نے دوران سہ ماہی ایک مانیٹری پالیسی اجلاس منعقد کیا اور گزشتہ اجلاسوں میں پے در پے کٹوتیوں کے بعد صورتحال کو برقرار رکھا۔ اگرچہ انٹریسٹ کی اصل شرحیں منفی رہیں، مرکزی بینک کووڈ ۱۹ کے باعث طلب کی جہت پر پڑنے والے دباؤ کے حوالے سے محتاط تھا۔

معیشت کے مستحکم ہونے کے ساتھ ساتھ ٹیکس وصولی بھی بہتر ہوئی اور اس میں دوران سہ ماہی 5 فیصد اضافہ ہوا، اور اس طرح چار ماہ بعد یہ عدد منفی سے مثبت ہوا۔ ایف بی آر نے ریکارڈ 1,004 بلین روپے ٹیکس جمع کیا جو مقررہ ہدف سے تقریباً 40 بلین روپے زیادہ ہے۔

افراط زر نے سرمایہ کاروں کو مایوس کرنے کا سلسلہ جاری رہا اور پیداواری خم بلندی کی طرف جانا شروع ہو گیا۔ مرکزی بینک نے بھی افراط زر سے متعلق اپنی توقع کو بڑھایا جیسا کہ مانیٹری پالیسی کمیٹی (ایم پی سی) کے مٹس میں مذکور ہے۔ اب مرکزی بینک کو توقع ہے کہ افراط زر 7 سے 9 فیصد کی اوپری سطح میں پہنچ جائے گا، جبکہ پہلے اس کا نچلی سطح میں آنا متوقع تھا۔ دوران مدت تین، پانچ اور دس سالہ بانڈز میں بالترتیب 76، 102 اور 106 بیسیس پوائنٹس (بی پی ایس) کا اضافہ ہوا۔

ڈائریکٹر رپورٹ

مالی سال 2021ء کی پہلی سہ ماہی کے اختتام پر شعبہ جاتی سرمایہ کاری کے اعتبار سے منی مارکیٹ فنڈز تقریباً 41 فیصد کے ساتھ سب سے آگے تھے، جبکہ ایکویٹی اور متعلقہ فنڈز تقریباً 32 فیصد، اور انکم فنڈز تقریباً 26 فیصد کے حامل تھے۔

میوچل فنڈ صنعت کا مستقبل کا منظر

انٹریسٹ کی شرحوں میں اب تک کی سب سے زیادہ کمی کی بدولت خطرات کے حامل اثاثہ جات میں اعتماد بحال ہوا ہے۔ ایکویٹی اور متعلقہ فنڈز کے شعبے میں نقدیت میں بہتری متوقع ہے۔ تاہم نقدیت کی پائیداری کا انحصار اس بات پر ہوگا کہ معیشت اس وباء کے مرحلے سے کس طرح گزرتی ہے۔ ہمارے آپریشنز پلار کاؤٹ جاری رہے، اور ڈیجیٹل رسائی اور آن لائن سہولیات میں بھرپور سرمایہ کاری کے نتیجے میں ہمیں جو سبقت حاصل ہے اس کی بدولت ہم آن لائن دستیاب سرمایہ کاروں کی بڑھتی ہوئی تعداد سے استفادہ کر سکیں گے۔

اظہار تشکر

ڈائریکٹر ہمارے حصص یافتگان کو خراج تحسین پیش کرتے ہیں کہ انہوں نے کمپنی میں مسلسل اعتماد کا اظہار کیا ہے۔ علاوہ ازیں، ہم کمپنی کے ہر ایک فرد کے عزم و اخلاص اور جدت پسندانہ سوچ کو بھی بے حد سراہتے ہیں اور ہمیں یقین ہے کہ وہ مستقبل میں بھی اسی طرح سرگرم عمل رہیں گے۔

من جانب ڈائریکٹر،



محمد ثاقب سلیم

چیف ایگزیکٹو آفیسر

23 اکتوبر 2020ء



نسیم بیگ

ڈائریکٹر / وائس چیئرمین

ڈائریکٹر رپورٹ

بلند ہوئی ہیں اور پہلی سہ ماہی میں 31 فیصد سال در سال ترقی نے سب کو حیران کر دیا ہے۔ اگر ترسیلات زر میں یہاں سے 5 فیصد کمی بھی مان لی جائے تب بھی مجموعی صورتحال قابو میں رہے گی۔ ہم سمجھتے ہیں کہ مالی سال 2021ء میں کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ جی ڈی پی کے تقریباً 1.2 فیصد پر ٹھہرے گا، اور اس کے لیے مالیات کی فراہمی باسائی غیر ملکی سرمایہ کاروں اور قرض کے ذریعے ہو سکتی ہے۔ آئی ایم ایف پروگرام پر عمل درآمد کا سبک رفتاری کے ساتھ جاری رہنا مالیاتی گوشوارے کو مثبت حد میں رکھنے کے لیے کلیدی عامل ثابت ہوگا۔ موجودہ صورتحال میں غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر میں اگلے سال مزید 2 بلین ڈالر کا اضافہ متوقع ہے جس کی بدولت روپے پر کسی قسم کے دباؤ کو کم کرنے میں مدد ملے گی۔

افراط زر ہماری سابقہ توقعات سے آگے بڑھ گئی ہے کیونکہ اشیائے خورد و نوش کی قیمتیں آسمان کو چھو رہی ہیں۔ ہمارے نزدیک مالی سال 2021ء کے لیے سی پی آئی کا اوسط 9.1 فیصد ہوگا جو مرکزی بینک کی متوقع حد (7.0 سے 9.0) سے تھوڑا زیادہ ہے۔ تاہم اگلے چند ماہ کے دوران افراط زر کی رفتار تقریباً 8 فیصد رہے گی اور مالی سال کے اختتام تک دو عدد تک پہنچے گی جس کی وجہ پست base کی اثر پذیری ہے۔ چنانچہ مرکزی بینک مالی سال کے نصف آخر میں انٹریسٹ کی شرحوں میں ترمیم کرنے کے بارے میں سوچ سکتا ہے۔

کیپیٹل مارکیٹ، خصوصاً ایکویٹیز، کے نظریے سے ہمیں اب کافی واضح صورتحال نظر آرہی ہے۔ جہاں کوڈ کے خم کے ہموار ہونے کا سلسلہ جاری ہے وہاں valuations بتدریج پرانے رجحانات کے ساتھ ہم آہنگ ہو رہی ہیں۔ وائرس کی دوسری لہر کا سبب باب کرتے ہوئے ہم سمجھتے ہیں کہ ایکویٹیز میں سرمایہ کاروں کے لیے بہت فوائد مضمر ہیں۔ مارکیٹ کیپیٹلائزیشن کا جی ڈی پی کے ساتھ تناسب 17.5 فیصد ہے، جواب بھی اپنے پرانے اوسط سے 33 فیصد کم ہے۔ اسی طرح رسک پریمیم 3.4 فیصد کے قریب ہیں جو اپنے پرانے اوسط 0.9 فیصد کے مقابلے میں طویل المیعاد سرمایہ کاروں کے لیے قابل قبول بہتری ہے۔ ہم سمجھتے ہیں کہ سیکٹرز اور اسٹاک کی خورد و تصویر اس سال زیادہ اہم رہے گی اور سرمایہ کاری کے انتخاب کا انحصار ایسی کمپنیوں پر ہونا چاہیے جو اپنی اندرونی قدر میں گہری رعایت پر تجارت کرتی ہیں۔ اسی طرح ایسی کمپنیوں کی طرف بھی توجہ دوبارہ مرکوز ہونی چاہیے جن کی درمیانی مدت کی آمدنی میں زبردست ترقی متوقع ہے۔

Debt حاملین کے لیے ہم توقع کرتے ہیں کہ بازار زر کے فنڈ سال بھر پالیسی شرحوں کی عکاسی بلا رکاوٹ جاری رکھیں گے۔ دوسری جانب حکومتی بانڈز دوران سال پہلے ہی کچھ حد تک متوقع مالیاتی تسہیل میں کردار ادا کر چکے ہیں۔ ہم بانڈز کے منافعوں کی موجودہ سطحوں کے حوالے سے محتاط ہیں اور ڈیٹا کے نکات کی نگرانی جاری رکھیں گے تاکہ مواقع سے فائدہ اٹھایا جاسکے۔

میوچل فنڈ صنعت کا جائزہ

اوپن end میوچل فنڈ صنعت کے net اثاثہ جات تقریباً 14.3 فیصد بڑھ کر مالی سال 2021ء کی پہلی سہ ماہی کے اختتام پر تقریباً 848 بلین روپے ہو گئے۔ منی مارکیٹ فنڈز اور فیکسڈ انکم فنڈز میں خطیر سرمایہ کاری ہوئی کیونکہ مرکزی بینک نے سال بھر انٹریسٹ کی شرحوں کی سطح کو برقرار رکھا۔ منی مارکیٹ کے مجموعی فنڈز میں جون 2020ء کے مقابلے میں 41 فیصد اضافہ ہوا۔ زیر جائزہ مدت کے دوران منی مارکیٹ کے دائرے میں روایتی فنڈز حاوی رہے کیونکہ وہ تقریباً 13 فیصد بڑھ کر 233 بلین روپے ہو گئے۔ علاوہ ازیں، مجموعی فیکسڈ انکم فنڈز میں جون 2020ء سے تقریباً 18 فیصد اضافہ ہوا کیونکہ شریعت کی تعمیل والے فنڈز 15 فیصد بڑھ کر تقریباً 126 بلین روپے ہو گئے۔ لاک ڈاؤن ختم ہونے کے بعد مجموعی طلب میں اضافے کے باعث خطرات کے حامل اثاثہ جات کی مانگ میں اضافہ ہوا۔ ایکویٹی اور متعلقہ فنڈز دوران سہ ماہی 20 فیصد بڑھ کر 224 بلین روپے سے 268 بلین روپے ہو گئے۔ AUMs میں اضافے کا بڑا سبب مارکیٹ میں 26 فیصد سال در سال ترقی کو قرار دیا جاسکتا ہے جو سرمایہ کاروں کے پُر جوش رجحان کی بدولت ہوئی۔

ڈائریکٹر رپورٹ

ایکویٹی مارکیٹ کا جائزہ

بمقام KSE-100 انڈیکس نے مالی سال 2021ء کا بہترین آغاز کیا کیونکہ یہ پہلی سہ ماہی کے اختتام پر تقریباً 17.9 فیصد ترقی کر کے دنیا بھر میں بہترین کارکردگی کا مظاہرہ کرنے والا انڈیکس تھا۔ انڈیکس کی کم ترین شرحوں کی بدولت اسٹاک مارکیٹ میں خوشحالی رہی کیونکہ سرمایہ کاروں کی طرف سے آمدات سے انڈیکس بڑھتا رہا۔ غریبوں نے بوجھ اتارنے کا سلسلہ جاری رکھا اور تقریباً 106 ملین ڈالر مالیت کے اسٹاکس فروخت کیے، جبکہ مقامی سطح پر افراد اور میوچل فنڈز نے اپنی بساط میں بالترتیب تقریباً 108 ملین اور 26 ملین ڈالر کا اضافہ کیا۔ دوران سہ ماہی اوسط تجارتی حجم میں بڑا اضافہ ہوا اور یہ 500 ملین ڈالر ہو گئے جبکہ گزشتہ سہ ماہی میں 205 ملین ڈالر تھے۔ اوسط تجارتی قدر میں بھی 133 فیصد سہ ماہی در سہ ماہی (QoQ) خطرہ اضافہ ہوا اور یہ تقریباً 17.5 بلین روپے تک پہنچ گئی۔

سیمنٹ، کیمیکل اور گاڑیوں کے شعبوں نے بہترین کارکردگی کا مظاہرہ کرتے ہوئے بالترتیب 35، 26 اور 25 فیصد منافع حاصل کیا۔ سیمنٹ کی ریکارڈ ترسیلات بمع بڑھتی ہوئی قیمتوں نے سیمنٹ کے اسٹاکس کو محرک فراہم کرنے کا سلسلہ جاری رکھا۔ 'نیا پاکستان ہاؤسنگ پراجیکٹ' سے متعلق اعلانات بھی سیمنٹ کے شعبے کے لیے خوش آئند ثابت ہوئے۔ اسی طرح کیمیکلز کے شعبے نے بھی بڑھتی ہوئی تعمیراتی سرگرمیوں اور ٹیکسٹائل کے شعبے میں بحالی کی بدولت بھرپور ترقی کی۔ علاوہ ازیں، گاڑیوں کا شعبہ توجہ کا مرکز بنا کیونکہ مسافر گاڑیوں اور موٹر سائیکلوں کی مانگ میں اضافے نے اس شعبے میں نئی روح پھونک دی۔

فنڈ کی کارکردگی

زیر جائزہ مدت کے دوران فنڈ نے 1.48 فیصد منافع پوسٹ کیا جبکہ مقررہ معیار 16.17 فیصد تھا۔ 30 ستمبر 2020ء کو فنڈ کی سرمایہ کاری 10.0 فیصد الحمراء اسلامک اسٹاک فنڈ میں، اور 84.9 فیصد الحمراء اسلامک انکم فنڈ میں تھی۔

30 ستمبر 2020ء کو فنڈ کے net اثاثہ جات 307 ملین روپے تھے جو 30 جون 2020ء (341 ملین روپے) کے مقابلے میں 11.1 فیصد اضافہ ہے۔

30 ستمبر 2020ء کو net اثاثہ جاتی قدر (این اے وی) 91.6375 روپے فی یونٹ تھی جو 30 جون 2020ء کو ابتدائی این اے وی 90.2980 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 1.3395 روپے فی یونٹ کمی ہے۔

معیشت اور بازار - مستقبل کے امکانات

حکومت اور متعدد اداروں کے مطابق مالی سال 2021ء کے لیے مجموعی ملکی پیداوار (جی ڈی پی) میں 2.1 فیصد ترقی متوقع ہے۔ پاکستان کو وڈ ۱۹ کی پہلی لہر سے نبرد آزما ہونے میں کامیابی حاصل کی ہے کیونکہ متاثرہ افراد کی یومیہ تعداد (1000 سے کم) ماہ جون کے آغاز میں منظر عام پر آنے والے تعداد کی بلند ترین سطح (تقریباً 6000) کا چھٹا حصہ رہ گئے ہیں۔ معیشت اب عمومی طور پر قبل از کووڈ سطحوں پر سرگرم عمل ہے کیونکہ گزشتہ شعبوں نے ریکارڈ مالیاتی تسہیل کے بعد رفتار پکڑ لی ہے۔ ہم سمجھتے ہیں کہ عمومی توقعات سے بہتر ترقی ہوگی کیونکہ صنعتی ترقی ہماری اُمید سے جلد بحال ہوگئی ہے۔ ہمارے نزدیک معاشی ترقی 2.1 سے کافی بلند سطح پر بحال ہوگی۔

ادائیگیوں کے توازن کی پریشانیوں فی الوقت ختم ہوگئی ہیں کیونکہ مرکزی حکومت کی جانب سے پالیسی اقدامات کے بعد کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ معقول سطح پر آ گیا ہے۔ عالمی معیشت میں بحالی کے عمل کا آغاز ہو گیا ہے اور برآمدات میں بتدریج بہتری کی خبریں گردش میں ہیں۔ ترسیلات زر بھی توقعات سے بہت

ڈائریکٹر رپورٹ

عزیز سرمایہ دار

بورڈ آف ڈائریکٹر کی طرف سے الحمد للہ اسلامک ایکٹو ایلوکیشن پلان - I (آغاز کردہ 29 دسمبر 2016ء) کے اکاؤنٹس کا جائزہ برائے سہ ماہی مَختَتمہ 30 ستمبر 2020ء پیش خدمت ہے۔

معیشت اور بازار زر کا جائزہ

مالی سال 2021ء کا آغاز اُمید افزا رہا کیونکہ مُلک بھر میں عمومی طور پر لاک ڈاؤن ختم کیے جانے کے نتیجے میں معاشی سرگرمیوں کی رفتار میں اضافہ ہوا ہے۔ معاشی بحالی توقعات سے بہتر رہی کیونکہ مالیاتی تسہیل کی سست رفتار اثر پذیری، مُقید طلب اور ترسیلات زر میں اضافے کی بدولت معاشی ترقی کو محرک فراہم ہوا۔ ہمیں اُمید ہے کہ اب معاشی ترقی عمومی تخمینوں سے بلند تر ہوگی۔ حکومت کو ابتدائی طور پر پست تر صنعتی ترقی کی توقع تھی (کووڈ ۱۹ کے باعث 0.1 فیصد سال در سال (YoY) کا ہدف)، لیکن ہم سمجھتے ہیں کہ اب یہ توقعات سے بہتر ہوگی کیونکہ گردش شعبوں کے حالات کی کاپلٹ گئی ہے۔

مالی سال 2021ء کی پہلی سہ ماہی میں سیمنٹ کے شعبے نے مقامی ترسیلات میں 19 فیصد سال در سال کی متاثر کن ترقی کی۔ موٹر سائیکلوں کی فروخت میں 22 فیصد قابل ذکر اضافہ ہوا جس سے متوسط طبقے کی معاشی صورتحال میں بہتری کی عکاسی ہوتی ہے۔ اسی طرح سفید پٹرولیم کی مصنوعات کی مانگ میں دوران سہ ماہی 6 فیصد سال در سال اضافہ ہوا جس سے معیشت میں وسیع بنیاد پر بحالی کی طرف اشارہ ہوتا ہے۔ بڑے پیمانے پر ہونے والی مینوفیکچرنگ (ایل ایس ایم) کا اس مالی سال کے لیے صرف ایک عدد ظاہر کیا گیا ہے (5 فیصد سال در سال تک) لیکن ہم سمجھتے ہیں کہ پہلی سہ ماہی کے دوران اس میں بلندیک عددی ترقی ہوگی۔

کرنٹ اکاؤنٹ خسارے میں مالی سال کے پہلے دو ماہ میں 805 ملین ڈالر کی ہوئی جبکہ سال گزشتہ کی مماثل مدت میں خسارہ 1,214 ملین ڈالر تھا۔ اس بہتری کی بنیادی وجہ ترسیلات زر میں پہلے دو ماہ کے دوران اور پہلی سہ ماہی میں بھی 31 فیصد زبردست اضافہ ہے۔ مرکزی بینک کے غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر میں دوران سہ ماہی 100 ملین ڈالر کا معمولی اضافہ ہوا جس کی وجہ ادائیگیوں کے توازن کی صورتحال میں بہتری ہے۔

افراط زر حکومت کا کمزور پہلو رہا کیونکہ اشیائے خورد و نوش کی قیمتوں میں اضافہ پالیسی ساز افراد کے لیے چیلنج پیش کرتا رہا۔ دوران سہ ماہی ہیڈ لائن افراط زر، جس کی نمائندگی صارفی قیمت کی انڈیکس (سی پی آئی) سے ہوتی ہے، کا اوسط 8.8 فیصد سال در سال تھا، جبکہ اشیائے خورد و نوش کے افراط زر کا اوسط 15.1 فیصد سال در سال تھا۔ جلد خراب ہو جانے والی اشیائے خورد و نوش بشمول گندم کی قیمت میں اضافہ جاری رہا جس کی وجہ رسد کی جہت میں ہونے والی خرابیاں اور بدانتظامی ہے۔ بہر حال اصل افراط زر، جس کی پیمائش اشیائے خورد و نوش اور توانائی کے شعبوں کے علاوہ کے ذریعے ہوتی ہے، قابو میں تھی اور اس کا اوسط 6.6 فیصد تھا۔ ایم پی سی کمیٹی نے دوران سہ ماہی ایک مانیٹری پالیسی اجلاس منعقد کیا اور گزشتہ اجلاسوں میں پے در پے کٹوتیوں کے بعد صورتحال کو برقرار رکھا۔ اگرچہ انٹریسٹ کی اصل شرحیں منفی رہیں، مرکزی بینک کووڈ ۱۹ کے باعث طلب کی جہت پر پڑنے والے دباؤ کے حوالے سے محتاط تھا۔

معیشت کے مستحکم ہونے کے ساتھ ساتھ ٹیکس وصولی بھی بہتر ہوئی اور اس میں دوران سہ ماہی 5 فیصد اضافہ ہوا، اور اس طرح چار ماہ بعد یہ عدد منفی سے مثبت ہوا۔ ایف بی آر نے ریکارڈ 1,004 بلین روپے ٹیکس جمع کیا جو مقررہ ہدف سے تقریباً 40 بلین روپے زیادہ ہے۔

افراط زر نے سرمایہ کاروں کو مایوس کرنے کا سلسلہ جاری رہا اور پیداواری خم بلندی کی طرف جانا شروع ہو گیا۔ مرکزی بینک نے بھی افراط زر سے متعلق اپنی توقع کو بڑھایا جیسا کہ مانیٹری پالیسی کمیٹی (ایم پی سی) کے منٹس میں مذکور ہے۔ اب مرکزی بینک کو توقع ہے کہ افراط زر 7 سے 9 فیصد کی اوپری سطح میں پہنچ جائے گا، جبکہ پہلے اس کا نچلی سطح میں آنا متوقع تھا۔ دوران مدت تین، پانچ اور دس سالہ بانڈز میں بالترتیب 76، 102 اور 106 بیسیس پوائنٹس (بی پی ایس) کا اضافہ ہوا۔

CONDENSED INTERIM STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES AS AT SEPTEMBER 30, 2020

		(Un-audited)			(Audited)		
		September 30, 2020			June 30, 2020		
		Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II		Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	
	Note	Total ----- (Rupees in '000) -----					
ASSETS							
Balances with banks	6.	15,375	5,439	20,814	19,166	11,444	30,610
Investments	7.	292,559	158,480	451,039	322,630	166,072	488,702
Profit receivable		55	44	99	95	46	141
Advance, deposits and other receivables		89	22	111	60	-	60
Total assets		308,079	163,985	472,063	341,951	177,562	519,513
LIABILITIES							
Payable to MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company		32	19	51	40	21	61
Payable to MCB Financial Services Limited - Trustee		25	25	50	28	25	53
Payable to Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP)		16	9	25	87	65	152
Accrued expenses and other liabilities	8	1,160	949	2,109	1,004	888	1,892
Total liabilities		1,232	1,002	2,234	1,159	999	2,158
NET ASSETS		306,847	162,982	469,830	340,792	176,563	517,355
Unit holders' fund (as per statement attached)		306,847	162,982	469,830	340,792	176,563	517,355
Contingencies and Commitments	9						
		--- (Number of units) ---			--- (Number of units) ---		
NUMBER OF UNITS IN ISSUE		3,348,495	1,682,105		3,774,078	1,846,316	
		----- (Rupees) -----			----- (Rupees) -----		
NET ASSET VALUE PER UNIT		91.6375	96.8919		90.2980	95.6301	

The annexed notes 1 to 15 form an integral part of these interim financial statements.

**For MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited
(Management Company)**



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

CONDENSED INTERIM INCOME STATEMENT (UN-AUDITED) FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

		September 30, 2020			September 30, 2019		
		Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
INCOME							
Gain / (loss) on sale of investments - net		608	407	1,015	1,792	4,494	6,286
Net unrealised (loss) / gain on re-measurement of investments at fair value through profit or loss	7.1	4,323	2,001	6,323	(14,641)	(13,569)	(28,211)
Profit on bank balances		186	149	334	412	332	744
Total income		5,116	2,557	7,673	(12,437)	(8,744)	(21,181)
EXPENSES							
Remuneration of the Management Company		19	15	33	41	33	74
Sindh sales tax on remuneration of the Management Company		2	2	4	5	4	10
Remuneration of the Trustee		72	63	135	119	134	253
Sindh sales tax on remuneration of the Trustee		9	8	18	15	17	33
Annual fee to Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP)		16	9	25	26	30	56
Allocated expenses		80	43	124	132	149	281
Auditors' remuneration		66	36	101	36	39	75
Printing charges		3	4	7	12	13	25
Settlement and bank charges		2	0	2	10	20	30
Listing fee		3	2	5	3	4	7
Legal and professional charges		16	11	27	21	23	44
Provision against Sindh Workers' Welfare Fund		97	47	144	-	-	-
Total expenses		386	240	626	422	467	889
Net income / (loss) for the period before taxation		4,731	2,317	7,048	(12,859)	(9,210)	(22,070)
Taxation	10	-	-	-	-	-	-
Net Income / (loss) for the period		4,731	2,317	7,048	(12,859)	(9,210)	(22,070)
<i>Allocation of net income for the period:</i>							
Net income / (loss) for the period		4,731	2,317	7,048	-	-	-
Income already paid on units redeemed		(245)	(195)	(440)	-	-	-
		4,485	2,122	6,607	-	-	-
<i>Accounting income available for distribution:</i>							
- Relating to capital gains		4,485	2,122	6,607	-	-	-
- Excluding capital gains		-	-	-	-	-	-
		4,485	2,122	6,607	-	-	-
Earning per unit	11						

The annexed notes 1 to 15 form an integral part of these interim financial statements.

**For MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited
(Management Company)**



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

**CONDENSED INTERIM STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME (UN-AUDITED)
FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020**

	September 30, 2020			September 30, 2019		
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
	----- (Rupees in '000) -----					
Net Income / (loss) for the period after taxation	4,731	2,317	7,048	(12,859)	(9,210)	(22,070)
Other comprehensive income / (loss) for the period	-	-	-	-	-	-
Total comprehensive income / (loss) for the period	<u>4,731</u>	<u>2,317</u>	<u>7,048</u>	<u>(12,859)</u>	<u>(9,210)</u>	<u>(22,070)</u>

The annexed notes 1 to 15 form an integral part of these interim financial statements.

**For MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited
(Management Company)**



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

CONDENSED INTERIM STATEMENT OF MOVEMENT IN UNIT HOLDERS' FUNDS (UN-AUDITED) FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

	September 30, 2020						September 30, 2019					
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I			Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II			Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I			Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II		
	Capital Value	Undistributed (loss) / income	Total	Capital Value	Undistributed (loss) / income	Total	Capital Value	Undistributed (loss) / income	Total	Capital Value	Undistributed (loss) / income	Total
	(Rupees in '000)											
Net assets at the beginning of the period	472,874	(132,082)	340,792	211,921	(35,358)	176,563	759,234	(131,902)	627,332	743,249	(35,278)	707,971
Issuance of units:												
Alhamra Islamic Active/Allocation Plan - I (2020: Nil and 2019: Nil units)												
- Capital value (at net assets value per unit at the beginning of the period)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Element of income	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alhamra Islamic Active/Allocation Plan - II (2020: 331 and 2019: Nil units)												
- Capital value (at net asset value per unit at the beginning of the period)	-	-	-	32	-	32	-	-	-	-	-	-
- Element of income	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	32	-	32	-	-	-	-	-	-
Redemption of units:												
Alhamra Islamic Active/Allocation Plan - I (2020: 425,582 and 2019: 1,504,679 units)												
- Capital value (at net assets value per unit at the beginning of the period)	(38,430)	-	(38,430)	-	-	-	(134,216)	-	(134,216)	-	-	-
- Element of income	(0)	(245)	(245)	-	-	-	5,403	-	5,403	-	-	-
Alhamra Islamic Active/Allocation Plan - II (2020: 164,541 and 2019: 2,566,174 units)												
- Capital value (at net asset value per unit at the beginning of the period)	-	-	-	(15,735)	-	(15,735)	-	-	-	(240,887)	-	(240,887)
- Element of Loss	-	-	-	0	(195)	(195)	-	-	-	8,850	-	8,850
	(38,430)	(245)	(38,676)	(15,735)	(195)	(15,930)	(128,814)	-	(128,814)	(232,037)	-	(232,037)
Total comprehensive income / (loss) for the period	-	4,731	4,731	-	2,317	2,317	-	(12,859)	(12,859)	-	(9,210)	(9,210)
Net income / (loss) for the period less distribution	-	4,731	4,731	-	2,317	2,317	-	(12,859)	(12,859)	-	(9,210)	(9,210)
Net assets at end of the period	434,444	(127,596)	306,847	196,218	(33,236)	162,982	630,420	(144,761)	485,659	511,212	(44,488)	466,723
Undistributed (loss) / income brought forward comprising of:												
- Realised		(134,287)			(36,374)			(74,751)			10,065	
- Unrealised		2,205			1,016			(57,151)			(45,343)	
		(132,082)			(35,358)			(131,902)			(35,278)	
Accounting income available for distribution:												
- Relating to capital gains		4,485			2,122			-			-	
- Excluding capital gains		-			-			-			-	
		4,485			2,122			-			-	
Net loss for the period		-			-			(12,859)			(9,210)	
Distribution during the period		-			-			-			-	
Undistributed (loss) / income carried forward		(127,596)			(33,236)			(144,761)			(44,488)	
Undistributed (loss) / income carried forward comprising of:												
- Realised		(131,919)			(35,237)			(130,120)			(30,919)	
- Unrealised		4,323			2,001			(14,641)			(13,569)	
		(127,596)			(33,236)			(144,761)			(44,488)	
	-- (Rupees) --				-- (Rupees) --			-- (Rupees) --			-- (Rupees) --	
Net assets value per unit at beginning of the period	90.2980			95.6301			89.1993			93.8703		
Net assets value per unit at end of the period	91.6375			96.8919			87.8505			93.7979		

The annexed notes 1 to 15 form an integral part of these interim financial statements.

For MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited (Management Company)



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

CONDENSED INTERIM CASH FLOW STATEMENT (UN-AUDITED) FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

	September 30, 2020			September 30, 2019		
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
----- (Rupees in '000) -----						
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES						
Net income / (loss) for the period	4,731	2,317	7,048	(12,859)	(9,210)	(22,069)
Adjustments for non cash and other items:						
Net unrealised loss / (gain) on re-measurement of investments at fair value through profit or loss	(4,323)	(2,001)	(6,324)	14,641	13,569	28,210
	(4,323)	(2,001)	(6,324)	14,641	13,569	28,210
Decrease / (Increase) in assets						
Investments	34,391	9,594	43,985	128,209	250,507	378,716
Profit receivable	40	2	42	32	(41)	(9)
Advance, deposits and other receivables	(29)	(22)	(51)	(19)	(22)	(41)
	34,402	9,574	43,976	128,222	250,444	378,666
Increase / (Decrease) in liabilities						
Payable to MCB Arif Habib Savings and Investments - Management Company	(8)	(2)	(10)	(15)	(10)	(25)
Payable to MCB Financial Services Limited - Trustee	(3)	-	(3)	(14)	(19)	(33)
Payable to the Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP)	(71)	(56)	(127)	(1,072)	(695)	(1,767)
Accrued expenses and other liabilities	156	61	217	61	66	127
	74	3	77	(1,040)	(658)	(1,698)
Net cash generated from operating activities	34,884	9,893	44,777	128,964	254,145	383,109
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES						
Amount received on issuance of units	-	32	32	-	-	-
Amount paid on redemption of units	(38,675)	(15,930)	(54,605)	(128,814)	(232,037)	(360,851)
Dividend Paid	-	-	-	-	-	-
Net cash (used in) financing activities	(38,675)	(15,898)	(54,572)	(128,814)	(232,037)	(360,851)
Net(decrease) / Increase in cash and cash equivalents during the period	(3,791)	(6,005)	(9,795)	150	22,108	22,258
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	19,166	11,444	30,610	21,062	7,530	28,592
Cash and cash equivalents at the end of the period	15,375	5,439	20,815	21,212	29,638	50,850

The annexed notes 1 to 15 form an integral part of these interim financial statements.

**For MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited
(Management Company)**



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

1. LEGAL STATUS AND NATURE OF BUSINESS

- 1.1** Alhamra Islamic Active Allocation Fund (the Fund) was established under a Trust Deed dated, November 25, 2016, executed between MCB Arif Habib Investments Limited as Management Company and MCB Financial Services Limited as Trustee. The Fund was approved by the Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP) on December 02, 2016 under the Non-Banking Finance Companies and Notified Entities Regulations, 2008 (the NBFC Regulations 2008).
- 1.2** The Management Company of the Fund has been licensed to act as an Asset Management Company under the Non Banking Finance Companies (Establishment and Regulations) Rules 2003 through a certificate of registration issued by the SECP. The registered office of the Management Company has been changed from 24th Floor, Centre Point, Off Shaheed-e-Millat Expressway, Near KPT Interchange, Karachi to 2nd Floor, Adamjee House, I.I. Chundrigar Road, Karachi, Pakistan.
- 1.3** The Fund commenced its operations from December 29, 2016. The Fund is an open-end Shariah Compliant Fund of Funds that shall invest in other Shariah compliant Collective Investment Schemes as specified in the Investment Policy contained in the offering document and SECP circular No. 7 of 2009, as may be amended or substituted from time to time. The units of the Fund are redeemable subject to a contingent load.
- 1.4** The duration of the Fund is perpetual. However, Allocation Plans launched may have a set time frame. The Fund commenced its operations from December 29, 2016 and on that date, had offered one type of Allocation Plan (Plan-I). On June 16, 2017, the Fund has launched Allocation Plan-II. The Fund is allowed to invest in Shariah Compliant Collective Investment Schemes or in cash and / or near cash instruments as allowed under circular no.7 of 2009 dated March 6, 2009 issued by the SECP. The maturity of Allocation Plan I was two years from the close of the initial offer period of December 29, 2016 (i.e. maturing on December 28, 2018), however, the said maturity has been extended for another two years (i.e. maturing on December 28, 2020). The maturity of Allocation Plan II was two years from the close of the initial offer period of June 16, 2017 (i.e. maturing on June 16, 2019) however, the said maturity has been extended by two year (i.e. maturing on June 16, 2021).
- 1.5** The Pakistan Credit Rating Agency (PACRA) Limited has assigned Management quality rating of 'AM1' dated October 06, 2020 to the Management Company.
- 1.6** The title to the assets of the Fund is held in the name of MCB Financial Services Limited as Trustee of the Fund.

2. BASIS OF PREPARATION

2.1 Statement of compliance

- 2.1.1** This condensed interim financial statements have been prepared in accordance with the accounting and reporting standards as applicable in Pakistan which comprises of:

- International Accounting Standard (IAS) 34, Interim Financial Reporting, issued by the International Accounting Standards Board (IASB) as notified under the Companies Act, 2017 (the Act);
- Provisions of and directives issued under the Companies Act, 2017 along with part VIIIA of the repealed Companies Ordinance, 1984; and
- Non-Banking Finance Companies (Establishment and Regulations) Rules, 2003 (The NBFC Rules), Non-Banking Finance Companies and Notified Entities Regulations, 2008 (The NBFC Regulations) and requirement of the Trust Deed.

Where provisions of and directives issued under the Companies Act, 2017, Part VIIIA of the repealed Companies Ordinance, 1984, the NBFC rules, the NBFC Regulations and requirements of the Trust Deed differ from the International Accounting Standard (IAS) 34, Interim Financial Reporting, the provisions of and directives issued under the Companies Act, 2017, Part VIIIA of the repealed Companies Ordinance, 1984, the NBFC Rules, the NBFC Regulations and requirements of the Trust Deed have been followed.

- 2.1.2** This condensed interim financial information does not include all the information and disclosures required for full annual financial statements and should be read in conjunction with the financial statements for the year ended 30 June 2020

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

2.1.3 The comparative in the statement of assets and liabilities presented in the condensed interim financial information as at 30 September 2020 have been extracted from the audited financial statements of the Fund for the year ended 30 June 2020, whereas the comparatives in the condensed interim income statement, condensed interim cash flow statement, condensed interim distribution statement and condensed interim statement of movement in unit holders' funds are stated from unaudited condensed interim financial information for the quarter ended 30 September 2019.

2.1.4 The disclosures made in this condensed interim financial information have, however, been limited based on the requirements of the International Accounting Standard 34: 'Interim Financial Reporting'. This condensed interim financial information is unaudited.

2.1.5 In compliance with schedule V of the NBFC Regulations the Directors of the Management Company, hereby declare that this condensed interim financial statement give a true and fair view of the Fund.

2.2 Basis of Measurement

This condensed interim financial information have been prepared on the basis of historical cost convention except that investments have been included at fair value.

2.3 Functional and presentation currency

This condensed interim financial information is presented in Pak Rupees which is the functional and presentation currency of the Fund.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

3.1 The accounting policies adopted and the methods of computation of balances used in the preparation of these condensed interim financial statements are the same as those applied in the preparation of the annual financial statements of the Fund for the year ended June 30, 2020.

3.2 Standards, amendments and interpretations to existing standards not yet effective and not applicable/ relevant to the Fund

There are certain standards, amendments to the approved accounting standards and interpretations that are mandatory for the Fund's accounting periods beginning on or after July 1, 2019 but are considered not to be relevant or do not have any significant effect on the Fund's operations and are, therefore, not detailed in these condensed interim financial statements.

4. Estimates and Judgements

The preparation of condensed interim financial information requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets and liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates. In preparing this condensed interim financial information, the significant judgments made by management in applying accounting policies and the key sources of estimation uncertainty were the same as those that applied to financial statements as at and for the year ended 30 June 2020.

5. Financial Risk Management

The Fund's financial risk management objectives and policies are consistent with that disclosed in the financial statements as at and for the year ended 30 June 2020.

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

(Un-Audited)			
September 30, 2020			
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
Note			
----- (Rupees in '000) -----			
6.	BALANCES WITH BANKS		
In current accounts	6.1	3,703	1,530
In saving accounts	6.2	11,672	3,909
		15,375	20,814

6.1 This represents balance maintained with MCB Bank Limited

6.2 These carry profit at the rates ranging between 5.75% to 6.25% (2020: 7.25% to 7.5%) per annum.

	(Audited)		
	June 30, 2020		
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
	-----	(Rupees in '000)	-----
In current account	3,024	3,492	6,516
In saving accounts	16,142	7,952	24,094
	19,166	11,444	30,610

(Un-Audited)				
September 30, 2020				
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total	
Note	-----	(Rupees in '000)	-----	
7.	INVESTMENTS			
	At fair value through profit or loss			
	- Units of open-end mutual funds	7.1	292,559	158,480
			451,039	

	(Audited)		
	June 30, 2020		
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
	----- (Rupees in '000) -----		
- Units of open-end mutual funds	322,630	166,072	488,702

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

7.1 Units of open-end mutual funds

Name of the fund	Number of units				Balances as at September 30, 2020			Market value as a percentage of net assets	Market value as a percentage of total investment
	As at July 01, 2020	Purchased during the period	Redemption during the period	As at September 30,2020	Carrying Value	Market Value	Unrealised (loss) / gain		
					----- (Rupees in '000) -----			----- % -----	

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I

Alhamra Islamic Stock Fund	-	3,075,397	-	3,075,397	31,000	30,908	(91)	10.07%	10.56%
Alhamra Islamic Income Fund	3,167,846	-	642,073	2,525,773	257,238	261,652	4,414	85.27%	89.44%

Total as at September 30, 2020

288,238	292,559	4,323
---------	---------	-------

Total as at June 30, 2020

320,425	322,630	2,205
---------	---------	-------

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II

Alhamra Islamic Stock Fund	-	3,373,016	-	3,373,016	34,000	33,899	(101)	20.80%	21.39%
Alhamra Islamic Income Fund	1,630,629	-	428,031	1,202,598	122,479	124,581	2,102	76.44%	78.61%

Total as at September 30, 2020

156,479	158,480	2,001
---------	---------	-------

Total as at June 30, 2020

165,056	166,072	1,016
---------	---------	-------

(Un-Audited)

September 30, 2020

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
----- (Rupees in '000) -----		

Note

8 ACCRUED EXPENSES AND OTHER LIABILITIES

Auditors' remuneration		262	158	421
Provision for Sindh Workers' Welfare Fund (SWWF)	8.1	866	772	1,638
Payable to legal advisor		15	9	24
Others		16	9	25
		1,160	949	2,108

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

(Audited)			
June 30, 2020			
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
	----- (Rupees in '000) -----		
Auditors' remuneration	197	122	319
Provision for Sindh Workers' Welfare Fund (SWWF) 8.1	769	725	1,494
Payable to legal advisor	13	8	21
Others	25	33	58
	1,004	888	1,892

8.1 Provision for Sindh Workers' Welfare Fund

There is no change in the status of the SWWF as reported in the annual financial statements of the Fund for the year ended June 30, 2020. Had the provision for SWWF not been recorded in the condensed interim financial information of the Fund, the net asset value of the Plan I and II as at September 30, 2020 would have been higher by Re. 0.26 per unit and 0.46 per unit respectively. (June 30, 2020 Plan I Re.0.2038 per unit and Plan II Re.0.03926 per unit).

9 CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

There were no contingencies and commitments outstanding as at September 30, 2020 and June 30, 2020.

10 TAXATION

The Fund's income is exempt from income tax as per clause (99) of part I of the Second Schedule to the Income Tax Ordinance, 2001 subject to the condition that not less than 90% of the accounting income available for distribution for the year as reduced by capital gains whether realized or unrealized is distributed amongst the unit holders by way of cash dividend. Furthermore, as per regulation 63 of the Non-Banking Finance Companies and Notified Entities Regulation, 2008, the Fund is required to distribute 90% of the net accounting income available for distribution other than capital gains to the unit holders in cash. The Fund is also exempt from the provision of Section 113 (minimum tax) under clause 11A of Part IV of the Second Schedule to the Income Tax Ordinance, 2001. The management intends to distribute at least 90% of income to be earned during current year to the unit holders, therefore, no provision for taxation has been recorded in this condensed interim financial information.

11 EARNING/(LOSS) PER UNIT

Earnings/(Loss) per unit based on cumulative weighted average units for the period has not been disclosed as in the opinion of the Management Company, the determination of the same is not practicable.

12 TRANSACTIONS AND BALANCES OUTSTANDING WITH CONNECTED PERSONS / OTHER RELATED PARTIES

Related parties / connected persons of the Fund include the Management Company, other collective investment schemes managed by the Management Company, MCB Bank Limited being the holding company of the Management Company, the Trustee, directors and key management personnel, other associated undertakings and unit holders holding more than 10% units of the Fund.

Remuneration payable to the Management Company and the Trustee is determined in accordance with the provision of the NBFC Regulations 2008 and Constitutive documents of the Fund.

The transactions with connected persons / related parties are in the normal course of business and are carried out on agreed terms at contracted rates.

Details of transactions and balances at period end with related parties / connected persons, other than those which have been disclosed elsewhere in these financial statements, are as follows:

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

Details of transactions and balances at period end with related parties / connected persons are as follows:

12.1 Unit Holders' Fund

For the quarter ended September 30, 2020 (Un-audited)

As at July 01, 2020	Issued for cash / conversion in / transfer in	Redeemed / conversion out / transfer out	As at September 30, 2020	As at July 01, 2020	Issued for cash / conversion in / transfer in	Redeemed / conversion out / transfer out	As at September 30, 2020
----- (Number of units) -----				----- (Rupees in '000) -----			

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I

Group / associated companies

MCB Employees' Pension Fund	616,472	-	-	616,472	55,666	-	-	56,492
-----------------------------	---------	---	---	---------	--------	---	---	--------

Unit holders holding 10% or more units*	1,296,546	-	-	1,296,545	117,075	-	-	118,812
---	-----------	---	---	-----------	---------	---	---	---------

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II

Group / associated companies

MCB Employees' Pension Fund	825,997	-	-	825,997	78,990	-	-	80,032
-----------------------------	---------	---	---	---------	--------	---	---	--------

Unit holders holding 10% or more units*	825,997	-	-	825,997	78,990	-	-	80,032
---	---------	---	---	---------	--------	---	---	--------

*These persons became connected persons / related parties during the period due to acquiring unit holding of more than 10% of net assets of the Fund

For the quarter ended September 30, 2019 (Un-audited)

As at July 01, 2019	Issued for cash / conversion in / transfer in	Redeemed / conversion out / transfer out	As at September 30, 2019	As at July 01, 2019	Issued for cash / conversion in / transfer in	Redeemed / conversion out / transfer out	As at September 30, 2019
----- (Number of units) -----				----- (Rupees in '000) -----			

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I

Group / associated companies

MCB Employees' Pension Fund	586,520	-	-	586,520	52,317	-	-	51,526
-----------------------------	---------	---	---	---------	--------	---	---	--------

Alhamra Islamic Income Fund	2,147,943	-	1,267,362	880,581	217,419	-	130,000	91,669
-----------------------------	-----------	---	-----------	---------	---------	---	---------	--------

Alhamra Islamic Stock Fund	45,343,343	-	-	45,343,343	389,953	-	-	373,176
----------------------------	------------	---	---	------------	---------	---	---	---------

Unit holders holding 10% or more units*	651,782	-	-	651,781	58,138	-	-	57,259
---	---------	---	---	---------	--------	---	---	--------

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II

Group / associated companies

MCB Employees' Pension Fund	752,862	-	-	752,862	70,671	-	-	70,617
-----------------------------	---------	---	---	---------	--------	---	---	--------

Alhamra Islamic Income Fund	3,331,944	-	2,476,301	855,642	337,266	-	255,000	89,074
-----------------------------	-----------	---	-----------	---------	---------	---	---------	--------

Alhamra Islamic Stock Fund	42,329,805	-	-	42,329,805	364,036	-	-	348,374
----------------------------	------------	---	---	------------	---------	---	---	---------

Mandate Under discretionary portfolio	52,821	90	-	52,911	4,958	9	-	4,963
---------------------------------------	--------	----	---	--------	-------	---	---	-------

Unit holders holding 10% or more units	1,003,068	-	-	1,003,068	94,158	-	-	94,086
--	-----------	---	---	-----------	--------	---	---	--------

These persons became connected persons / related parties during the period due to acquiring unit holding of more than 10% of net assets of the Fund

12.2 Transactions during the period:

	(Un-Audited)		
	For quarter ended September 30, 2019		
	----- (Rupees in '000) -----		
MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company			
Remuneration of the Management Company (including indirect taxes)	41	33	74
Sindh sales tax on remuneration of the Management Company	5	4	10
Allocated expense (including indirect taxes)	132	149	281
MCB Financial Services Limited - Trustee			
Remuneration of the Trustee (including indirect taxes)	119	134	253
Sindh sales tax on remuneration of Trustee	15	17	33
MCB Bank Limited			
Bank Charges	2	4	6

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

12.3 Balances outstanding at period end:

	(Un-Audited)		
	For quarter ended September 30, 2020		
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
	----- (Rupees in '000) -----		
MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company			
Payable to MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company	6	5	11
Sindh sales tax payable on Management Company remuneration	1	-	1
Payable against allocated expenses	25	14	39
MCB Financial Services Limited - Trustee			
Payable to MCB Financial Services Limited - Trustee	22	1	23
Sindh sales tax payable on Trustee remuneration	3	5	7
MCB Bank Limited - Group / associated company			
Balances with bank - current account	3,703	1,530	5,233
Alhamra Islamic Income Fund			
Outstanding 2,525,773 and 1,202,598 units (investments made by the Fund)	261,652	124,581	386,233
Alhamra Islamic Stock Fund			
Outstanding 3,075,397 and 3,373,016 units (investments made by the Fund)	30,908	33,899	64,807

	(Audited)		
	June 30, 2020		
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
	----- (Rupees in '000) -----		
MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company			
Payable to MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company	10	5	15
Sindh sales tax payable on Management Company remuneration	1	1	2
Payable against allocated expenses	29	15	44
MCB Financial Services Limited - Trustee			
Payable to MCB Financial Services Limited - Trustee	25	22	47
Sindh sales tax payable on Trustee remuneration	3	3	6
MCB Bank Limited - Group / associated company			
Balances with bank - current account	3,024	3,492	6,516
Alhamra Islamic Income Fund			
Outstanding 3,167,846 and 1,630,629 units (investments made by the Fund)	322,630	166,072	488,702

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2020

13 TOTAL EXPENSE RATIO

The total expense ratio of the Fund from July 1, 2020 to September 30, 2020 is 0.12 % & 0.14 % (June 30, 2020: 0.46% & 0.52 %) and this includes 0.04 % & 0.04 % (June 30, 2020: 0.15 % & 0.21 %) representing government levy, Sindh Worker's Welfare Fund and SECP fee. This ratio is within the maximum limit of 2.5 % prescribed under the NBFC Regulations for a collective investment scheme categorized as a " Shariah Compliant Fund of Fund Scheme".

14 GENERAL

14.1. Figures have been rounded off to the nearest thousand rupees unless otherwise stated.

14.2. Corresponding figures have been reclassified and rearranged in these condensed interim financial statements, wherever necessary, for the purpose of better presentation. However, no significant rearrangements or reclassifications were made in these condensed interim financial statements to report.

15 DATE OF AUTHORISATION

These condensed interim financial statements were authorised for issue on October 23, 2020 by the Board of Directors of the Management Company.

For MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited
(Management Company)



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

MCB Arif Habib Savings and Investments Limited

Head Office: 2nd Floor, Adamjee House, I.I. Chundrigar Road, Karachi
UAN: (+92-21) 11-11-62224 (11-11-MCB-AH), 111-468-378 (111-INVEST)
URL: www.mcbah.com, Email: info@mcbah.com