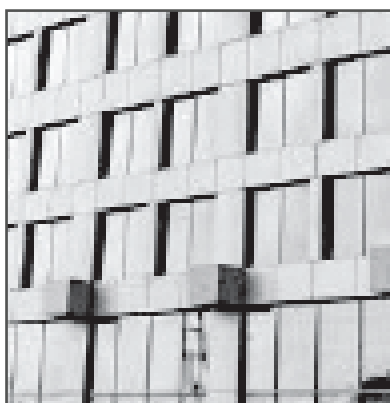


# 2020

## Directors Report

For the Half Year  
ended December  
31, 2020



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

The Directors of Faysal Asset Management Limited, the Management Company of the following funds are pleased to present the Half yearly Report on the operations of the Funds under management along with the condensed interim accounts for the half year ended December 31, 2020.

### **EQUITY FUNDS**

- Faysal Stock Fund
- Faysal Asset Allocation Fund
- Faysal Islamic Dedicated Equity Fund
- Financial Value Fund
- Faysal Islamic Stock Fund

### **FIXED INCOME FUNDS**

- Faysal Income & Growth Fund
- Faysal Savings Growth Fund
- Faysal Islamic Savings Growth Fund
- Faysal Money Market Fund
- Faysal Financial Sector Opportunity Fund
- Faysal Islamic Asset Allocation Fund
- Faysal MTS Fund
- Faysal Halal Amdani Fund
- Faysal Government Securities Fund
- Faysal Islamic Cash Fund

### **FUND OF FUNDS**

- Faysal Sharia Planning Fund
  - Faysal Sharia Capital Preservation Plan
  - Faysal Sharia Capital Preservation Plan-II
- Faysal Islamic Financial Planning Fund
  - Faysal Sharia Capital Preservation Plan III
  - Faysal Sharia Capital Preservation Plan IV
  - Faysal Sharia Capital Preservation Plan V
  - Faysal Sharia Capital Preservation Plan VI
- Faysal Financial Planning Fund
  - Faysal Active Principal Preservation Plan

### **Economic Review:**

A strong coordinated policy response by the government and the State Bank of Pakistan (lowered key policy rate by 625bps to 7% and offered various incentives to the industry - cumulative relief package of PKR1.34tn) together with the early re-opening of the country have set the stage for a relatively strong economic recovery.

On the vaccine front, the Government of Pakistan (GoP) has decided to purchase 1.2mn doses of COVID vaccine from China while approval has been granted to four vaccines for emergency use in Pakistan. Inoculation will commence for health workers from 1<sup>st</sup> quarter of 2021. This is welcome news for the country, which is amid a second wave, with Covid-19 positivity ratio at 4.64% and active cases standing at 34,773 as of Dec 31 '20.

National CPI (N-CPI) year on year inflation decelerated to 8.0% in Dec'20 vs. 8.3% in Nov'20 and 12.6% in Dec'19, As per the data released by the Pakistan Bureau of Statistics (PBS). N-CPI witnessed a contraction of 0.7% M/M, first since the number of Apr'20. 1HFY21 average inflation stands at 8.63% compared to 11.11% in 1HFY20. Lower weighted perishable food items (weight: ~5.0%) led the contraction in N-CPI with ~1.0% M/M decline. Non-perishable items (weight: 29.6%) recorded a meager fall of ~0.2% during Dec-20. Decline in prices of heavyweight food items such as wheat, onion, tomato, sugar and fresh vegetables was due to improvement in supplies. On the other hand, fuel cost adjustment meant that electricity charges were revised upwards by ~6% M/M; and higher HSD prices pushed up transport by 1.6% M/M. Even though controlling inflationary pressures will be a challenge in 2021 (pickup in oil prices and domestic demand resulting from policy support, implementation of pending utility price adjustments, and sharp pick up in commodity prices), the State Bank of Pakistan (SBP) is unlikely to materially reverse course on its monetary policy until meaningful economic recovery takes shape.

The country registered a Current Account (CA) surplus of USD1.13bn (0.8% of GDP) in 1HFY21 (vs. a CA deficit of USD2.03bn or -1.5% of GDP last year), with higher workers' remittances (up 25%YoY, ~US\$2.8bn additional inflows compared to last year) being the key driver behind external account improvement. During 1HFY21, exports have increased to USD 14.6bn vs. USD 15.1bn in SPLY, down 3% Y/Y. Since last quarter, exports are showing recovery against usual decline in Oct-Dec in previous years. Going forward, the growth rate may remain in single digit due to subdued projection of global economic growth. During 1HFY21, imports have reached USD 26.9bn vs. USD 26.7bn in SPLY, down 1% Y/Y. We expect non energy imports to recover as economy is expected post real GDP growth of ~2.0% by FY21. That said, positive carry (surplus in 1HFY21) together with an optimistic outlook on inward transfers should keep the current account in a manageable territory going forward.

Quarterly PKR average value appreciated by 4% to 159.52. Local currency gains are the result of stable external account position. As of 31<sup>st</sup> Dec, SBP Net Reserves increased by 2.3% month over month to reach USD 13.4bn. Total liquid foreign reserves of the country are hovering above USD 20bn for the past 8 weeks (after early Jan 2018). Import cover remains in the comfortable range of above 3 months. Stable

external account position coupled with recent deferment of foreign loans should ensure USD/PKR stability, while import driven consumption and recovering crude oil prices are a downside risk.

### Equities review:

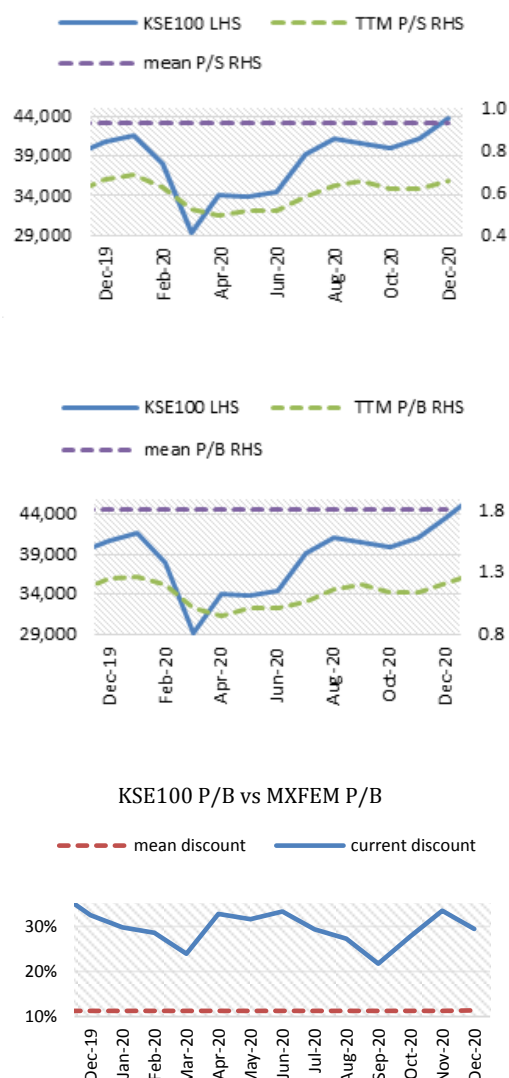
The year 2020 started on bullish note; however, COVID-19 quickly dampened the sentiments as KSE100 dropped by 37% from a high of 43,219 points in Jan 2020 to touch a low of 27,228 in Mar 2020. Since then, the improvements in economic fundamentals driven by a coordinated response from the central bank and the government of Pakistan coupled with the gradual ease of lockdown restrictions from mid-April to September brought visibility to an otherwise clouded corporate earnings outlook. The market during 1HFY21 closed with a positive return of 27% in Dec 2020 led by 1) materials 7.8%, 2) financials 7.2% and 3) industrials 3.0%.

During the period, foreigners sold equities worth USD 284mn while domestic individuals bought equities worth USD 158mn followed by insurance and companies. Mutual funds remained net buyer with USD 21mn in 1HFY21.

The index is trading at trailing P/E, P/S and P/B of 10.4x/0.7x/1.2x respectively. The valuations are appealing as P/S and P/B are at 30-35% discount from mean levels. Moreover, the KSEALL is trading at Mkt. Cap/GDP of 18% vs. mean level of 24%. The continuation of policy support and healthy earnings growth of KSE100 will be the key catalysts during FY2021.

Regionally, Pakistan P/B is trading at significant discounts of 30% (average 12%) relative to frontier and small emerging markets. The 1) continuation of IMF program, 2) market based exchange rate, 3) stability in political regime and 4) improvement in macroeconomics can restore foreign investors' confidence in Pakistan. Moreover, the new initiative of Roshan Digital Account can also encourage overseas Pakistanis to invest in local capital market.

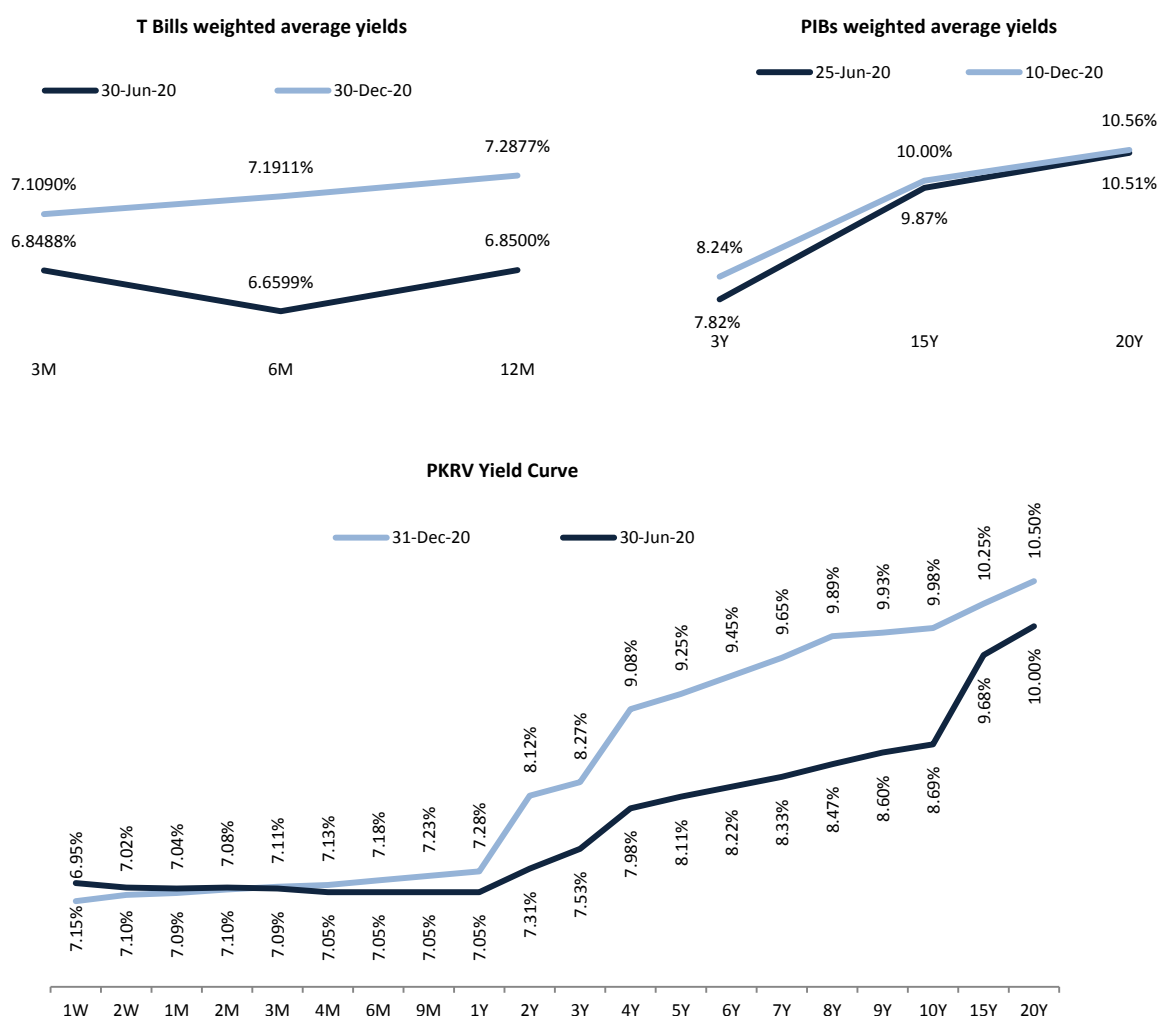
The equities are expected to continue a strong upward trajectory in FY2021 as 1) vaccine introduction will weaken the COVID pandemic leading to economic growth, 2) beginning of upcoming result season,



3) continuation of construction amnesty and 4) reforms such as resolution of circular debt should provide support to the market. Currently, the benchmark KSE100 Index is trading at a forward P/E of 6.7x.

### **Money Market review:**

Since, 26<sup>th</sup> June 2020, the Central Bank is maintaining policy rate at 7.00%. It has undertaken a proactive approach to promote growth and employment. The State Bank is expected to maintain the policy rate at current levels in the foreseeable future, given any unforeseen developments do not arise. During 1HFY21, the Government borrowed 1) PKR 5.12tn in Treasury Bills and 2) PKR 291.54bn in Pakistan Investment Bonds.



Fiscal deficit for 1HFY21 has clocked in at -2.5% vs. -2.3% in 1HFY20, due to increase in debt servicing.

## **EQUITY FUNDS PERFORMANCE**

### **Faysal Asset Allocation Fund**

During the period under review, your fund posted a return of 52.20% against its benchmark of 24.69%. At the close of the period fund exposure was 89.85% in Equities and had taken an overweight stance relative to KSE-100 on Cement, Technology & Communication, Engineering and Chemical companies whereas an underweight stance was taken on Commercial banks, Oil & Gas exploration companies and Fertilizer sector.

### **Faysal Stock Fund**

During the period under review, your fund posted a return of 46.16% against its benchmark of 27.11%. At the close of the period fund exposure was 67.87% in Equities. During this period overweight stance relative to KSE-100 was taken on the Chemical, Technology & Communication, Cement and engineering sector whereas, the underweight stance was taken on Fertilizer and Oil & Gas exploration companies and Commercial Banks.

### **Faysal Islamic Stock Fund**

During the period under review, your fund posted a return of 21.37% against its benchmark of 18.72%. At the close of the period fund exposure was 95.02% in Equities. During this period overweight stance relative to KMI-30 was taken on the Chemical, Technology & Communication, Engineering, Cement sector whereas, the underweight stance was taken on, Fertilizer and Oil & Gas exploration companies.

### **Faysal Islamic Dedicated Equity Fund**

During the period under review, your fund posted a return of 31.48% against its benchmark of 20.59%. At the close of the period fund exposure was 90.54% in Equities. During this period overweight stance relative to KMI-30 was taken on the Chemical, Technology & Communication and Cement sector whereas, the underweight stance was taken on Oil & Gas Exploration companies.

## **FIXED INCOME FUNDS PERFORMANCE**

### **Faysal Money Market Fund**

Faysal Money Market Fund (FMMF) yielded an annualized return of 6.58% during 1HFY21 relative to its benchmark of 6.67%. At the end of the period under review, fund manager maintained majority of the liquidity in Daily Product (DP) accounts of AAA rated banks with special rates for December closing. Exposure in ICP stood at 12.06% whereas placement with DFI stood at 7.58%. Going forward, fund management is in negotiations with DFIs to further deployment in LOP and will be negotiating with commercial banks for a better daily product rate.

### **Faysal Halal Amdani Fund**

Faysal Halal Amdani Fund (FHAF) yielded an annualized return of 6.56% during the period 1HFY21 relative to its benchmark of 3.71%. At the end of the period, cash allocations stood at 59.70% however funds placed with banks/DFIs stood at 14.30% whereas exposures in short term Sukuk and Islamic commercial paper stood at 10.65% and 14.66% respectively. Going forward, fund management is in negotiations with commercial banks for a better daily product rate.

### **Faysal Islamic Cash Fund**

Faysal Islamic Cash Fund (FICF) yielded an annualized return of 6.79% during the period 1HFY21 relative to its benchmark of 3.71%. At the end of period, cash allocations and placement with DFIs stood at 61.31% and 9.43% respectively whereas exposure in Islamic Commercial Paper and short term Sukuk stood at 22.76% and 5.79% respectively. Going forward, fund management is in negotiations with commercial banks for a better daily product rate and will continue to explore different avenues within the authorized investment.

### **Faysal Financial Sector Opportunity Fund**

Faysal Financial Sector Opportunity Fund (FFSOF) yielded an annualized return of 6.32% during 1HFY21 relative to its benchmark of 7.22%. Adverse fund performance was due to revaluation losses on TFC holdings and MTM losses in PIB floater holdings. At the end of the period, fund manager parked majority of exposure with higher yielding DP account with AAA rated banks whereas exposure in PIBs and TFCs stood at 5.23% and 2.20% respectively. Going ahead, we anticipate returns will remain competitive due to our active trading strategies.

### **Faysal MTS Fund**

Faysal MTS Fund (FMTSF) yielded an annualized return of 7.23% during the period 1HFY21 relative to its benchmark of 7.22%. Despite massive jump in fund size during the period under review where the fund size increased from PKR 1.00bn at June 2020 end to PKR 3.41bn at December 2020 end, fund manager maintained its exposure in MTS market near the minimum required level of 70% which stood at 70.66% at the end of the period. In near future, investors' confidence will primarily derive the yield of your fund.

### **Faysal Government Securities Fund**

Faysal Government Securities Fund (FGSF) yielded an annualized return of 6.36% during the period 1HFY21 relative to its benchmark of 7.07%. Fund performance was diluted due to MTM losses in the PIB floater holdings on the back of adverse movement in floater pricing. At the end of the period, exposure in T-Bill was reduced to place the funds in higher yielding DP account whereas exposure in PIB Floater was maintained. Going forward, the fund will continue to build exposure in approved investment avenues and enhance yields with a proactive investment strategy.

### **Faysal Savings Growth Fund**

Faysal Savings Growth Fund (FSGF) yielded an annualized return of 6.66% during the period 1HFY21 relative to its benchmark of 7.22%. Fund performance was affected from revaluation losses on TFC holdings and MTM losses in government securities holdings. As a measure of consolidation strategy, PIB exposure increased whereas exposure in spread transaction was also built by reducing exposure in TFC/Sukuks however cash allocation was maintained during the period under review. Going forward, the fund will continue to build exposure in lucrative investment avenues and enhance yields with a proactive investment strategy.

### **Faysal Islamic Savings Growth Fund**

Faysal Islamic Savings Growth Fund (FISGF) yielded an annualized return of 6.56% during the period 1HFY21 relative to its benchmark of 3.93%. During the period under review, exposure in GOP Ijara Sukuk was increased by reducing the exposures of corporate Sukuk and Certificate of Musharika (COM) whereas cash allocation was maintained. Going forward, your fund will continue to explore Islamic investment avenues in order to provide competitive returns.

### **Faysal Income Growth Fund**

Faysal Income and Growth Fund (FIGF) yielded an annualized return of 7.58% during the period 1HFY21 relative to its benchmark of 7.51%. At the end of the period, cash allocation stood at 49.93% whereas exposures in PIBs, TFCs and commercial paper stood at 15.23%, 29.71% and 2.96% respectively. Going forward, your fund will strive to maximize returns in a competitive macroeconomic landscape.

### **Faysal Islamic Asset Allocation Fund**

Faysal Islamic Asset Allocation Fund (FIAAF) posted an absolute return of 4.16% during the period 1HFY21 relative to its benchmark of 1.96%. At the end of the period, your fund maintained its exposure in corporate Sukuk and GOP Ijara Sukuk. Going forward, your fund will continue to explore Islamic investment avenues in order to provide competitive returns.

## **FUND OF FUNDS PERFORMANCE**

### **Faysal Active Principal Preservation Plan**

Faysal Active Principal Preservation Plan yielded a cumulative return of 13.22% on the FYTD basis relative to its benchmark of 13.93%. At the close of the period fund invested 48.90% in the money market scheme and 47.57% in Islamic Dedicated Equity Scheme. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenues.



#### **Faysal Sharia Capital Preservation Plan**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of 10.61% on the FYTD basis relative to its benchmark of 13.31%. At the close of the period your fund investment exposure in sharia-compliant equity scheme stood at 47.28%, and the sharia money market scheme stood at 51.23%.

#### **Faysal Sharia Capital Preservation Plan-II**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of 13.15% on the FYTD basis relative to its benchmark of 10.70%. At the close of the period your fund investment exposure in sharia money market scheme stood at 50.65% and in sharia dedicated equities scheme stood at 77.38%. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenues. Since Inception FSCPP-II yielded a return of 16.76% versus Benchmark return of 16.52%.

#### **Faysal Sharia Capital Preservation Plan-III**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of 13.50% on the FYTD basis relative to its benchmark of 11.05. At the close of the period, your fund investment exposure in the sharia money market scheme stood at 34.78%, in sharia income scheme stood at 15.19% and sharia dedicated equities scheme stood at 49.50%. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenues. Since Inception FSCPP 3 yielded a return of 15.18% versus Benchmark return of 14.25%.

#### **Faysal Sharia Capital Preservation Plan-IV**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of 9.33% on the FYTD basis relative to its benchmark of 9.47%. At the close of the period, your fund investment exposure in the sharia-compliant equity scheme stood at 45.91%, and the sharia money market scheme stood at 53.31%. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenue.

#### **Faysal Sharia Capital Preservation Plan-V**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of 3.61% on the FYTD basis relative to its benchmark of 4.55%. At the close of the period, your fund investment exposure in the sharia-compliant equity scheme stood at 49.36%, and the sharia money market scheme stood at 49.99%. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenues.

#### **Faysal Sharia Capital Preservation Plan-VI**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of 0.06% on the FYTD basis relative to its benchmark of 0.29%. At the close of the period, your fund investment exposure in the sharia-compliant equity scheme stood at 10.15. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenue.

## **ACKNOWLEDGEMENT**

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

For and on behalf of the Board

**Chief Executive Officer**

**Director**

Karachi: February 12, 2021

## مینجمنٹ کمپنی کے ڈائریکٹرز کی رپورٹ

فیصل ایسٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کے ڈائریکٹرز، مندرجہ ذیل فنڈز کی مینجمنٹ کمپنی 31 دسمبر 2020 کو ختم ہونے والے نصف سال کے لئے عبوری اکاؤنٹس کے ساتھ ساتھ زیر انتظام فنڈز کی کارروائیوں کی نصف سالانہ رپورٹ پیش کرتے ہوئے اظہارِ مسرت کرتے ہیں۔

### ایکویٹی فنڈز

- ☆ فیصل اسٹاک فنڈ
- ☆ فیصل ایسٹ ایلوکیشن فنڈ
- ☆ فیصل اسلامی ڈیڈ ایکویٹی فنڈ
- ☆ فیصل فنانشل ویلیو فنڈ
- ☆ فیصل اسلامک اسٹاک فنڈ

### فلکسڈ انکم فنڈز

- ☆ فیصل سیونگنز گروتھ فنڈ
- ☆ فیصل اسلامک سیونگنز گروتھ فنڈ
- ☆ فیصل منی مارکیٹ فنڈ
- ☆ فیصل فنانشل سیکر آپرچونٹی فنڈ
- ☆ فیصل اسلامی ایسٹ ایلوکیشن فنڈ
- ☆ فیصل ایم ٹی ایس فنڈ
- ☆ فیصل حلال آمدنی فنڈ
- ☆ فیصل گورنمنٹ سیکورٹیز فنڈ
- ☆ فیصل اسلامک کیش فنڈ
- ☆ فیصل انکم اینڈ گروتھ فنڈ

## فنڈ کی فنڈز

☆ فیصل شریعہ پلاننگ فنڈ

- فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان
- فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 2

☆ فیصل اسلامی مالیاتی منصوبہ بندی فنڈ

- فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 3
- فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 4
- فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 5
- فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 6

☆ فیصل فنانشل پلاننگ فنڈ

- فیصل ایکٹوپرنسپل پریزرویشن پلان

## معاشی جائزہ:

حکومت اور اسٹیٹ بینک آف پاکستان کی طرف سے ایک مضبوط مربوط پالیسی ردعمل (اہم پالیسی کی شرح کو 625 پی پی ایس سے کم کر کے 7 فیصد کر دیا گیا اور اس صنعت کو مختلف مراعات کی پیش کش کی گئی۔ نسبتاً مضبوط معاشی بحالی کا مرحلہ طے کیا ہے۔

ویکسین کے محاذ پر، حکومت پاکستان (جی او پی) نے چین سے COVID ویکسین کی 1.2 ملین خوراکیں خریدنے کا فیصلہ کیا ہے جبکہ پاکستان میں ایمرجنسی استعمال کے لئے چار ویکسینوں کو منظوری دے دی گئی ہے۔ 2021 کی پہلی سہ ماہی سے صحت کے کارکنوں کے لئے ٹیکہ لگانے کا عمل شروع ہوگا۔ یہ ملک کے لئے خوش آئند خبر ہے، جو دوسری لہر کے درمیان ہے، جس میں COVID-19 کا مثبت تناسب 4.64 فیصد ہے اور 31 دسمبر 2020 کو فعال معاملات 34,773 پر کھڑے ہیں۔

پاکستان بیورو آف شماریات (پی بی ایس) کے جاری کردہ اعداد و شمار کے مطابق، نیشنل سی پی آئی (این سی پی آئی) سالانہ افراط زر دسمبر 1920 میں 8.0 فیصد بمقابلہ نومبر 20 میں 8.3 فیصد اور دسمبر 19 میں

12.6 فیصد رہ گیا ہے۔ این-سی پی آئی میں 20 اپریل کی تعداد کے بعد سب سے پہلے M/M 0.7% کا تناسب دیکھا گیا۔ 1HFY21 کی اوسط افراط زر 8.63% ہے جو 1HFY20 میں 11.11% کے مقابلے میں ہے۔ خراب ہونے والی اشیائے خورد و نوش (وزن: 5.0%) کی وجہ سے این-سی پی آئی میں M/M 1.0% کی کمی کے ساتھ سکڑاؤ پیدا ہوا۔ ناکارہ اشیاء (وزن: 29.6%) میں دسمبر 20 کے دوران 0.2 فیصد کی معمولی کمی ریکارڈ کی گئی۔ گندم، پیاز، ٹماٹر، چینی اور تازہ سبزیوں جیسے ہیوی ویٹ اشیائے خورد و نوش کی قیمتوں میں کمی کی وجہ سپلائی میں بہتری ہے۔ دوسری طرف، فیول لاگت ایڈجسٹمنٹ کا مطلب یہ ہے کہ بجلی کے معاوضوں میں M/M 6% اضافہ کیا گیا ہے۔ اور HSD کی اعلیٰ قیمتوں میں M/M 1.6% ٹرانسپورٹ میں اضافہ ہوا اگرچہ مہنگائی کے دباؤ پر قابو پانا 2021 میں ایک چیلنج ہوگا (تیل کی قیمتوں میں اضافے اور پالیسی کی حمایت کے نتیجے میں گھریلو مانگ، افادیت کی قیمت میں ایڈجسٹمنٹ، اور اجناس کی قیمتوں میں تیزی سے اضافے کا امکان)، اسٹیٹ بینک آف پاکستان (ایس بی پی) کا امکان نہیں ہے جب تک با معنی معاشی بحالی صورت اختیار نہیں کرتی اس وقت تک اس کی مالیاتی پالیسی پر مادی طور پر ریورس کورس کرنا ہے۔

اعلیٰ ترسیلات (25 فیصد تک) کے ساتھ، ملک نے 1HFY21 میں USD 2.03bn فیصد یا جی ڈی پی کا 1.5%) بمقابلہ CA 1.13bn (GDP کا 0.8%) سے زیادہ کرنٹ اکاؤنٹ (CA) سرپلس رجسٹر کیا ہے۔ بیرونی اکاؤنٹ میں بہتری کے پیچھے کلیدی ڈرائیور کی حیثیت سے YOY، پچھلے سال کے مقابلے میں 2.8bn8 اضافی آمدنی)۔ 1HFY21 کے دوران، برآمدات Y/YY3 سے کم، SPLY میں 14.6bn بمقابلہ 15.1bn امریکی ڈالر تک بڑھ گئیں۔ گزشتہ سہ ماہی کے بعد سے، برآمدات میں گزشتہ سالوں میں اکتوبر-دسمبر میں معمول کی کمی کے برآمدات ظاہر ہو رہی ہیں۔ آگے بڑھتے ہوئے، عالمی معاشی نمو کے ماتحت تخمینے کی وجہ سے شرح ہندسوں میں ہی رہ سکتی ہے۔ 1HFY21 کے دوران، درآمدات Y/Y1% سے کم، SPLY میں 26.9bn بمقابلہ امریکی ڈالر 26.7bn تک پہنچ گئیں۔ ہم توقع کرتے ہیں کہ غیر توانائی کی درآمد ٹھیک ہو جائے گی کیونکہ مالی سال 21 کے ذریعہ معیشت میں جی ڈی پی کی 2.0 فیصد اضافے کی توقع کی جا رہی ہے۔ اس کا کہنا ہے کہ، مثبت کیری (1HFY21 میں سرپلس) ساتھ ساتھ منتقلی کے بارے پر امید نقطہ نظر کے ساتھ موجودہ اکاؤنٹ کو آگے بڑھتے ہوئے

قابل انتظام میں رکھنا چاہئے۔

سہ ماہی پی کے آر اوسط قیمت 44 سے 159.52 تک سراہی گئی۔ مقامی کرنسی میں اضافے مستحکم بیرونی اکاؤنٹ پوزیشن کا نتیجہ ہیں۔ 31 دسمبر تک، اسٹیٹ بینک نیٹ ذخائر میں ماہانہ 2.3 فیصد اضافے سے 13.4 بلین ڈالر تک پہنچ گئی۔ گزشتہ 8 ہفتوں (جنوری 2018 کے شروع میں) ملک کے غیر ملکی ذخائر 20 بلین ڈالر سے زیادہ منڈلا رہے ہیں۔ امپورٹ کو 3 ماہ سے زیادہ رہتا ہے۔ غیر ملکی قرضوں کی حالیہ تاخیر کے ساتھ مستحکم بیرونی اکاؤنٹ کی حیثیت سے امریکی ڈالر/ پی کے آر استحکام کو یقینی بنانا چاہئے، جبکہ درآمدی کارآمد اور خام تیل کی قیمتوں میں بازیافت ایک منفی خطرہ ہے۔

## ایکویٹی جائزہ:

سال 2020 کی شروعات تیزی سے نوٹ پر کی گئی تھی۔ تاہم، COVID-19 نے جذبات کو جلد ہی مایوس کر دیا کیونکہ کے ایس ای 100 جنوری 2020 میں 43,219 پوائنٹس کی اونچائی سے 37% کی کمی سے مارچ 2020 میں 27,228 کے نچلے حصے کو پہنچ گیا۔ اس کے بعد سے، مرکز کی طرف سے مربوط جواب کے ذریعہ معاشی بنیادی اصولوں میں بہتری بینک اور حکومت پاکستان کے وسط اپریل کے وسط سے ستمبر تک لاک ڈاؤن پابندیوں میں بتدریج آسانی کے ساتھ، کارپوریٹ آمدنی کے بظاہر نمائش ہوئی۔ 1HFY21 کے دوران مارکیٹ دسمبر 2020 میں 2 (7.8%, مالیات 7.2% اور 3) صنعتی 3.0% کے ذریعہ دسمبر 2020 میں 27% کی مثبت واپسی کے ساتھ بند ہوا۔

اس عرصے کے دوران، غیر ملکیوں نے 284 ملین امریکی ڈالر کی قیمتیں فروخت کیں جبکہ گھریلو افراد نے 158 ملین ڈالر کی ایکویٹی خریدی جس کے بعد انشورنس اور کمپنیاں۔ باہمی فنڈز 1HFY21 میں 21 ملین ڈالر کے ساتھ خریدار رہے۔

انڈیکس 10.4x/ 0.7x/ 1.2x کے بالترتیب پی/ای، پی/ایس اور پی/بی میں پیچھے ہو رہا ہے۔ تشخیص اپیل کر رہے ہیں کیونکہ S/P اور B/P کی اوسط سطح سے 30-35% چھوٹ ہے۔ مزید یہ کہ کے ایس ای ایل ایل ایم کیٹ میں تجارت کر رہا ہے۔ کیپ/ جی ڈی پی بمقابلہ 18% بمقابلہ 24% کی سطح۔ پالیسی سپورٹ کا تسلسل اور کے ایس ای 100 کی آمدنی میں اضافہ مالی سال 2021 کے

دوران FY2021 رہی ہے۔

علاقائی طور پر، پاکستان پی/بی سرحدی اور چھوٹی ابھرتی ہوئی منڈیوں کے مقابلہ میں 30% (اوسطاً 12%) کی نمایاں چھوٹ پر تجارت کر رہا ہے۔ 1) آئی ایم ایف پروگرام کا تسلسل، 2) مارکیٹ پر مبنی شرح تبادلہ، 3) سیاسی حکومت میں استحکام اور 4) معاشی میں بہتری، غیر ملکی سرمایہ کاروں کا پاکستان پر اعتماد بحال کر سکتی ہے۔ مزید یہ کہ، روشن ڈیجیٹل اکاؤنٹ کا نیا اقدام بیرون ملک مقیم پاکستانیوں کو مقامی سرمایہ کی منڈی میں سرمایہ کاری کے لئے بھی حوصلہ افزائی کر سکتا ہے۔

توقع کی جا رہی ہے کہ مالی سال 2021 میں ان مساوات کو مضبوط اوپر کی طرف جاری رکھنا ہے کیونکہ 1) ویکسین متعارف کرانے سے COVID وبائی بیماری کمزور ہو جائے گی، 2) آئندہ نتیجہ سیزن کا آغاز، 3) تعمیراتی معافی کا تسلسل اور 4) اصلاحات جیسے سرکلر کی قرارداد قرض مارکیٹ کو مدد فراہم کرے۔ فی الحال، بیچ مارک کے ایس ای 100 انڈیکس 6.7x کے فارورڈ پی/ای پر تجارت کر رہا ہے۔

### منی مارکیٹ کا جائزہ:

2026، جون 2020 کے بعد سے، سینٹرل بینک 7.00% پر پالیسی شرح برقرار رکھے ہوئے ہے۔ اس نے ترقی اور روزگار کو فروغ دینے کے لئے ایک فعال روش اپنائی ہے۔ توقع کی جاتی ہے کہ اسٹیٹ بینک مستقبل قریب میں پالیسی کی شرح کو موجودہ سطح پر برقرار رکھے گا، بشرطیکہ کوئی غیر متوقع پیشرفت پیدا نہ ہو۔ 1HFY21 کے دوران، حکومت نے ٹریژری بلوں میں 1) پی کے آر 5.12tn اور 2) پاکستان انویسٹمنٹ بانڈز میں پی کے آر 291.54 بلین قرض لیا تھا۔

## ایکویٹی فنڈ کی کارکردگی

### فیصل ایسٹ ایلویشن فنڈ

زیر جائزہ مدت کے دوران، آپ کے فنڈ نے اس کے بیچ مارک 24.69 فیصد کے مقابلے میں 52.20% کی واپسی پوسٹ کی۔ مدت کے اختتام پر ایکویٹی میں فنڈ کی نمائش 89.85% فیصد تھی اور انہوں نے سیمنٹ، ٹیکنالوجی اور مواصلات، انجینئرنگ اور کیمیکل کمپنیوں پر کے ایس ای 100 کے مقابلے میں زیادہ وزن لیا تھا جبکہ کمرشل بینکوں، آئل اینڈ گیس کی کھوج کرنے والی کمپنیوں پر وزن کم موقف اختیار کیا گیا تھا۔ اور کھاد کا شعبہ۔

### فیصل اسٹاک فنڈ

زیر جائزہ مدت کے دوران، آپ کے فنڈ نے اس کے بیچ مارک کے 27.11% فیصد کے مقابلے میں 46.16% فیصد کی واپسی پوسٹ کی۔ اس مدت کے اختتام پر ایکویٹی میں فنڈ کی نمائش 67.87% فیصد رہی۔ کے ایس ای 100 کے سلسلے میں زیادہ وزن کا موقف کیمیکل، ٹیکنالوجی اور مواصلات، سیمنٹ اور انجینئرنگ کے شعبے پر لیا گیا جبکہ کھاد اور تیل کے بارے میں وزن کم کیا گیا۔ گیس کی تلاش کرنے والی کمپنیاں اور کمرشل بینک شامل ہیں۔

### فیصل اسٹاک فنڈ

زیر جائزہ مدت کے دوران، آپ کے فنڈ نے اس کے بیچ مارک کے 18.72% فیصد کے مقابلے میں 21.37% کی واپسی پوسٹ کی۔ مدت کے اختتام پر ایکویٹی میں فنڈ کی نمائش 95.02% تھی۔ اس دوران کیمیائی، ٹیکنالوجی اور مواصلات، انجینئرنگ، سیمنٹ کے شعبے پر کے ایم آئی 30 کے نسبت زیادہ وزن کا موقف لیا گیا، جبکہ کھاد اور تیل و گیس کی کھوج کرنے والی کمپنیوں پر بھی وزن کم کیا گیا۔



## فیصل اسلامک ڈیڈیکٹڈ ایکویٹی فنڈ

زیر جائزہ اس مدت کے دوران، آپ کے فنڈ میں اس کے 20.59 فیصد بینچ مارک کے مقابلہ میں 31.48 فیصد کی واپسی پوسٹ کی گئی۔ مدت کے اختتام پر ایکویٹی میں فنڈ کی نمائش 90.54 فیصد تھی۔ اس دوران کے ایم آئی 30 کے نسبت زیادہ وزن کے بارے میں کیمیکل، ٹکنالوجی اور مواصلات اور سیمنٹ کے شعبے پر کام کیا گیا جبکہ تیل اور گیس ایکسپلوریشن کمپنیوں پر بھی وزن کم کیا گیا۔

## فلسفہ انکم فنڈ کی کارکردگی

### فیصل منی مارکیٹ فنڈ

فیصل منی مارکیٹ فنڈ (ایف ایم ایم ایف) نے 1HFY21 کے دوران 6.67% فیصد بینچ مارک کے مقابلہ میں 6.58 سالانہ منافع حاصل کیا۔ زیر جائزہ مدت کے اختتام پر، فنڈ منیجر نے دسمبر کے اختتام پر خصوصی نرخوں کے ساتھ اے اے کی شرح شدہ بینکوں کے ڈیلی پروڈکٹ (ڈی پی) اکاؤنٹس میں زیادہ تر لیکویڈیٹی برقرار رکھی۔ آئی سی پی میں نمائش 12.06% فیصد رہی جبکہ ڈی ایف آئی کے ساتھ پلیسمنٹ 7.58% فیصد رہی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ مینجمنٹ ڈی ایف آئی کے ساتھ ایل او پی میں مزید تعیناتی کے لئے بات چیت کر رہا ہے اور روزانہ کی بہتر شرح کے لئے تجارتی بینکوں سے بات چیت کرے گا۔

## فیصل حلال آمدنی فنڈ

فیصل حلال آمدنی فنڈ (ایف ایچ اے ایف) نے اس کے بینچ مارک کے 3.71% فیصد کے مقابلہ میں 1HFY21 کی مدت کے دوران 6.56% فیصد سالانہ منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، نقد رقم مختص 59.70% رہی تاہم بینکوں / DFIs میں رکھے گئے فنڈز 14.30% فیصد رہے جبکہ قلیل مدتی سٹاک اور اسلامی کمرشل پیپر میں نمائش بالترتیب 10.65% اور 14.66% رہی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ مینجمنٹ تجارتی بینکوں کے ساتھ بہتر روزانہ کی مصنوعات کی شرح کے لئے بات چیت میں ہے۔

## فیصل اسلامک کیش فنڈ

فیصل اسلامک کیش فنڈ (ایف آئی سی ایف) نے 1HFY21 کے دوران اس کے ہینج مارک کے %3.71 فیصد کے مقابلے میں %6.79 فیصد سالانہ منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، ڈی ایف آئی کے ساتھ نقد رقم مختص اور تقرری بالترتیب %61.31 اور %9.43 رہی جبکہ اسلامی کمرشل پیپر اور مختصر مدتی سکوک میں بالترتیب %22.76 اور %5.79 فیصد رہا۔ آگے بڑھتے ہوئے، بہتر یومیہ کی شرح کے لئے فنڈ مینجمنٹ کمرشل بینکوں کے ساتھ بات چیت کر رہا ہے اور وہ مجاز سرمایہ کاری میں مختلف راہیں تلاش کرتا رہے گا۔

## فیصل فنانشل سیکٹر آپریشنل فنڈ

فیصل فنانشل سیکٹر آپریشنل فنڈ (ایف ایف ایس ایف) نے 1HFY21 کے دوران %7.32 کے ہینج مارک کے مقابلے میں %6.32 سالانہ منافع حاصل کیا۔ ایڈورٹ فنڈ کی کارکردگی ٹی ایف سی ہولڈنگز پر دوبارہ تشخیصی نقصانات اور پی آئی بی فلوٹر ہولڈنگز میں ایم ٹی ایم نقصانات کی وجہ سے تھی۔ مدت کے اختتام پر، فنڈ مینجر نے زیادہ پیداوار والے ڈی پی اکاؤنٹ کے ساتھ نمائش کی اکثریت AAA ریٹڈ بینکوں کے ساتھ کھڑی کردی جبکہ پی آئی بی اور ٹی ایف سی میں نمائش بالترتیب %5.23 فیصد اور %2.20 فیصد رہی۔ آگے بڑھتے ہوئے، ہم توقع کرتے ہیں کہ ہماری فعال تجارتی حکمت عملی کے سبب واپسی رہے گی۔

## فیصل ایم ٹی ایس فنڈ

فیصل ایم ٹی ایس فنڈ (ایف ایم ٹی ایس ایف) نے 1HFY21 کی مدت کے دوران %7.22 کے ہینج مارک کے مقابلے میں %7.23 سالانہ منافع حاصل کیا۔ جائزہ لینے کے دوران فنڈ کے سائز میں بڑے پیمانے کے باوجود جہاں جون 2020 کے اختتام پر فنڈ کا سائز 1.00bnPKR سے 3.41bn تک بڑھا، دسمبر 2020 کے اختتام پر فنڈ مینجر نے ایم ٹی ایس مارکیٹ میں اپنی نمائش کو کم از کم مطلوبہ 7070 کے قریب برقرار رکھا جو مدت کے اختتام پر %70.66 فیصد رہا۔ مستقبل قریب میں، سرمایہ

کاروں کا اعتماد بنیادی طور پر آپ کے فنڈ کی پیداوار حاصل کرے گا۔

## فیصل گورنمنٹ سیکیورٹیز فنڈ

فیصل گورنمنٹ سیکیورٹیز فنڈ (ایف جی ایس ایف) نے 1HFY21 کے دوران 7.07 فیصد بیج مارک کے مقابلے میں 6.36% سالانہ منافع حاصل کیا۔ فلٹر قیمتوں میں منفی حرکت کے پیچھے پی آئی بی فلوٹر ہولڈنگز میں ایم ٹی ایم کے نقصانات کی وجہ سے فنڈ کی کارکردگی کو گھٹا دیا گیا تھا۔ مدت کے اختتام پر، ٹی بل میں نمائش کم کردی گئی تاکہ فنڈ زیادہ پیداوار والے ڈی پی اکاؤنٹ میں رکھیں جبکہ پی آئی بی فلوٹر میں نمائش برقرار رکھی گئی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ منظور شدہ سرمایہ کاری کے راستوں میں نمائش کی تیاری جاری رکھے گا اور سرمایہ کاری کی ایک فعال حکمت عملی کے ساتھ پیداوار میں اضافہ کرے گا۔

## فیصل سیونگزر گروتھ فنڈ

فیصل سیونگزر گروتھ فنڈ (FSGF) نے 1HFY21 کے دوران 7.22% کے بیج مارک کے مقابلے میں 6.66 فیصد کی سالانہ واپسی حاصل کی۔ سرکاری سیکیورٹیز ہولڈنگز میں ٹی ایف سی ہولڈنگز اور ایم ٹی ایم نقصانات پر تجزیہ سے فنڈ کی کارکردگی متاثر ہوئی۔ استحکام کی حکمت عملی کے ایک اقدام کے طور پر، پی آئی بی کی نمائش میں اضافہ ہوا جب کہ اسپڈ ٹرانزیکشن میں نمائش کو بھی ٹی ایف سی / سکوک میں نمائش کو کم کر کے بنایا گیا تھا تاہم جائزے کے دوران اس عرصے میں نقد مختص برقرار رکھا گیا تھا۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ منافع بخش سرمایہ کاری کے راستوں میں نمائش کی تیاری جاری رکھے گا اور سرمایہ کاری کی ایک فعال حکمت عملی کے ساتھ پیداوار میں اضافہ کرے گا۔

## فیصل اسلامک سیونگزر گروتھ فنڈ

فیصل اسلامک سیونگزر گروتھ فنڈ (FISGF) نے 1HFY21 کے دوران اس کے بیج مارک کے 3.93 فیصد کے مقابلے میں 6.56% سالانہ منافع حاصل کیا۔ زیر جائزہ مدت کے دوران، کارپوریٹ سکوک اور سٹریٹجک آف مشاریکا (سی او ایم) کی نمائشوں کو کم کر کے جی او پی میں نمائش میں اضافہ کیا گیا جبکہ نقد رقم

مختص کو برقرار رکھا گیا۔ آگے بڑھتے ہوئے، آپ کا فنڈ منافع کی فراہمی کے لئے اسلامی سرمایہ کاری کے راستوں کی تلاش جاری رکھے گا۔

## فیصل انکم اینڈ گروتھ فنڈ

فیصل انکم اینڈ گروتھ فنڈ (ایف آئی جی ایف) نے 1HFY21 کے دوران 7.51% کے ہینچ مارک کے مقابلے میں 7.58% سالانہ منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، نقد رقم کی تقسیم 49.93 فیصد رہی جبکہ پی آئی بی، ٹی ایف سی اور تجارتی کاغذات کی نمائش بالترتیب 15.23 فیصد، 29.71% اور 2.96 فیصد رہی۔ آگے بڑھتے ہوئے، آپ کا فنڈ مسابقتی معاشی زمین کی تزئین میں زیادہ سے زیادہ منافع حاصل کرنے کی کوشش کرے گا۔

## فیصل اسلامک ایسٹ ایلوکیشن فنڈ

فیصل اسلامک ایسٹ ایلوکیشن فنڈ (ایف آئی اے ایف) نے اس کے ہینچ مارک کے 1.96 فیصد کے مقابلے میں 1HFY21 کے عرصے کے دوران 4.16% کی واپسی پوسٹ کی۔ مدت کے اختتام پر، آپ کے فنڈ نے کارپوریٹ اور جی او پی اجارا سکوک میں اپنی نمائش برقرار رکھی۔ آگے بڑھتے ہوئے، آپ کا فنڈ مسابقتی منافع کی فراہمی کے لئے اسلامی سرمایہ کاری کے راستوں کی تلاش جاری رکھے گا۔

## فنڈ کی فنڈز کی کارکردگی

### فیصل ایکٹو پرنسپل پریزرویشن پلان

فیصل ایکٹو پرنسپل پریزرویشن پلان نے ایف آئی ڈی ٹی بنیاد پر 13.92 فیصد کے ہینچ مارک کے مقابلے میں 13.22 فیصد کی مجموعی واپسی حاصل کی۔ مدت کے اختتام پر فنڈ نے منی مارکیٹ اسکیم میں 48.90% اور اسلامی ڈیڈ ویکیٹڈ ایکویٹی اسکیم میں 47.57% کی سرمایہ کاری کی۔ آگے بڑھنے پر، فنڈ مینجمنٹ مختلف اعلیٰ پیداوار والے راستوں میں فنڈ مختص کرے گی۔

## فیصل شریعہ کیپیٹل پر یزرویشن پلان

فیصل شریعہ کیپیٹل پر یزرویشن پلان کو ایف آئی ڈی ٹی بنیاد پر اس کے بیچ مارک 13.31 فیصد کے مقابلے میں 10.61 فیصد کی مجموعی واپسی حاصل ہوئی۔ اس مدت کے اختتام پر آپ کی ایکویٹی اسکیم میں فنڈ کی سرمایہ کاری کی نمائش 47.28 فیصد رہی، اور شرعی منی مارکیٹ اسکیم 51.23 فیصد رہی۔

## فیصل شریعہ کیپیٹل پر یزرویشن پلان 2

فیصل شریعہ کیپیٹل پر یزرویشن پلان نے ایف ای ڈی ٹی بنیاد پر اس کے بیچ مارک کے 10، 70 فیصد کے حساب سے 13.15% کی مجموعی واپسی حاصل کی۔ اس مدت کے اختتام پر، شرعی منی مارکیٹ اسکیم میں آپ کے فنڈ میں سرمایہ کاری کی نمائش 5.65 فیصد اور شریعہ ڈیڈ ویکٹیو اسکیم میں 38.77 فیصد رہی۔ ہی اس کے بعد سے ہی ایف ایس سی پی پی-II نے 16.76% بمقابلہ 16.52% واپسی حاصل کی۔

## فیصل شریعہ کیپیٹل پروٹیکشن پلان 3

فیصل شریعہ کیپیٹل پروٹیکشن پلان کو ایف آئی ڈی ٹی بنیاد پر اس کے بیچ مارک 11.05% کے مقابلے میں 13.50% کی مجموعی واپسی حاصل ہوئی۔ اس مدت کے اختتام پر، شرعی منی مارکیٹ اسکیم میں آپ کے فنڈ میں سرمایہ کاری کی نمائش 34.78 فیصد، شرعی انکم اسکیم میں 15.19 فیصد اور شرعی وقف ایکویٹی اسکیم 49.50 فیصد رہی۔ آگے بڑھنے پر، فنڈ مینجمنٹ مختلف اعلیٰ پیداوار والے راستوں میں فنڈ مختص کرے گی۔ ابتداء کے بعد سے ہی ایف ایس سی پی پی 3 نے 15.18 فیصد کے مقابلے میں 14.25% بیچ مارک کی واپسی حاصل کی۔

## فیصل شریعہ کیپیٹل پر یزرویشن پلان 4

فیصل شریعہ کیپیٹل پر یزرویشن پلان کو ایف آئی ڈی ٹی بنیاد پر 9.37 فیصد کے بیچ مارک کے مقابلے میں 9.33 فیصد کی مجموعی واپسی حاصل ہوئی۔ اس مدت کے اختتام پر، شریعت کے مطابق ایکویٹی اسکیم میں

آپ کے فنڈ میں سرمایہ کاری کی نمائش 45.91 فیصد رہی، اور شرعی منی مارکیٹ اسکیم 53.31 فیصد رہی۔ آگے بڑھنے پر، فنڈ مینجمنٹ مختلف اعلیٰ پیداوار والے ایونیو میں فنڈ مختص کرے گی۔

### فیصل شریعہ کیپیٹل پر ریزرویشن پلان 5

فیصل شریعہ کیپیٹل پر ریزرویشن پلان نے FYTD بنیاد پر اس کے بیچ مارک کے 4.55 فیصد کے مقابلہ میں 3.61 فیصد کی مجموعی واپسی حاصل کی۔ اس مدت کے اختتام پر، شریعت کے مطابق ایکویٹی اسکیم میں آپ کے فنڈ میں سرمایہ کاری کی نمائش 49.36 فیصد رہی، اور شرعی منی مارکیٹ اسکیم 49.99 فیصد رہی۔ آگے بڑھنے پر، فنڈ مینجمنٹ مختلف اعلیٰ پیداوار والے راستوں میں فنڈ مختص کرے گی۔

### فیصل شریعہ کیپیٹل پر ریزرویشن پلان 6

فیصل شریعہ کیپیٹل پر ریزرویشن پلان نے ایف آئی ڈی ٹی بنیاد پر 0.29 فیصد کے بیچ مارک کے مقابلہ میں 0.06 فیصد کی مجموعی واپسی حاصل کی۔ مدت کے اختتام پر، شریعت کے مطابق ایکویٹی اسکیم میں آپ کے فنڈ میں سرمایہ کاری کی نمائش 10.15% رہی۔ آگے بڑھنے پر، فنڈ مینجمنٹ مختلف اعلیٰ پیداوار والے ایونیو میں فنڈ مختص کرے گی۔

## اعتراف

مینجمنٹ کمپنی کا بورڈ آف ڈائریکٹرز یونٹ ہولڈرز کا ان کے قابل قدر تعاون، معاونت اور رہنمائی کے لئے مینجمنٹ، سیکورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان اور پاکستان اسٹاک ایکسچینج لمیٹڈ کے انتظام پر اعتماد کے لئے ان کا شکریہ ادا کرتا ہے۔ بورڈ انتظامیہ کمپنی کے ملازمین اور ٹرسٹی کی ان کی لگن اور محنت کے لئے ان کا شکریہ بھی ادا کرتا ہے۔

بورڈ اور اس کی طرف سے

چیف ایگزیکٹو آفیسر

ڈائریکٹر

کراچی: 12 فروری 2021

Head Office

West wing, 7th Floor, Faysal House, ST-02,  
Shahrah-e-Faisal, Karachi, Pakistan.

Karachi

**U** 92 21 111329725  
**F** 92 21 38657800

Lahore

**T** 92 42 35785558  
**F** 92 42 35755196

Islamabad

**T** 92 51 2605721 / 23  
**F** 92 51 2275252

[faysalfunds.com](http://faysalfunds.com)

[facebook.com/faysalasset](https://facebook.com/faysalasset)

[twitter.com/faysalasset](https://twitter.com/faysalasset)