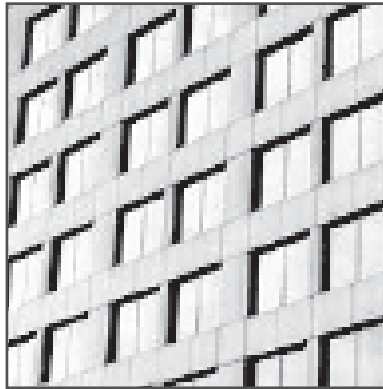




# 2021

## Directors Report

For the half year ended  
December 31, 2021



## مینجمنٹ کمپنی کے ڈائریکٹرز کی رپورٹ

فیصل ایسٹ مینجمنٹ لمیٹڈ کے ڈائریکٹرز مندرجہ ذیل فنڈز کی مینجمنٹ کمپنی، 31 دسمبر 2021 کو ختم ہونے والے سالشماہی کے عبوری اکاؤنٹس کے ساتھ ذرا انتظام فنڈز کے آپریشنز پر سہ ماہی رپورٹ پیش کرتے ہوئے۔

### ایکویٹی / ایسٹ ایلوکیشن فنڈز

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

### فلسڈ انکم فنڈز

☆	فیصل انکم اور گروتھ فنڈ
☆	فیصل بیونگزر گروتھ فنڈ
☆	فیصل اسلامک بیونگزر گروتھ فنڈ
☆	فیصل نی مارکیٹ فنڈ
☆	فیصل فنانشل سیکور آپریشن فنڈ
☆	فیصل ایم ٹی ایس فنڈ
☆	فیصل حلال آمدنی فنڈ
☆	فیصل گورنمنٹ سیکورٹیز فنڈ
☆	فیصل اسلامک کیش فنڈ
☆	فیصل کیش فنڈ
☆	فیصل ایپریٹس بیونگزر فنڈ ز پلان 1

### فنڈز 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 شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 7
-	فیصل شریعہ کیپیٹل پریزرویشن پلان 8
☆	فیصل فنانشل پلاننگ فنڈ
-	فیصل ایکویٹی پریل پریزرویشن پلان

رضا کارانہ پیش کشیم

☆ فیصل اسلامک فینڈ

☆ قرض سب فینڈ

☆ ایکویٹی سب فینڈ

☆ منی مارکیٹ سب فینڈ

☆ فیصل پیش فینڈ

☆ قرض سب فینڈ

☆ ایکویٹی سب فینڈ

☆ منی مارکیٹ سب فینڈ

اقتصادی جائزہ:

معاشرتی ترقی کی رفتار نے رجحان میں اعتدال کو ظاہر کرنا شروع کیا جس کی عکاسی مالی سال 22 کے لیے نظر ثانی شدہ جی ڈی پی نمو کے ہدف کے ذریعے 4-5 فیصد کی حد میں ہوئی۔ مالی سال 21 کے لیے جی ڈی پی کی نمو کے تخمینے میں بھی نظر ثانی کر کے 5.6 فیصد کر دیا گیا ہے۔ نظر ثانی کی بنیادی وجوہات میں بنیادی سال 2005-06 تا 2016-16 قومی کھاتوں کی بحالی اور طلب اور رسد کے ضمنی اشاریوں میں نمو میں کمی ہے۔ ایل ایس ایم آئی کی مجموعی پیداوار 15 ایم ایف وای 21 کے 6.85 فیصد کے مقابلے 5 ایم ایف وای 22 کے لیے 3.26 فیصد بڑھ گئی۔ مالیاتی محاذ پر قابل ذکر بہتری دیکھنے میں آئی کیونکہ 1 تھو ایف ٹی 22 کے دوران مالیاتی خسارہ ایف ٹی آر ٹیکس وصولی میں 37 فیصد وای وای اضافے کے ساتھ جی ڈی پی کے 0.8 فیصد پر پہنچ گیا۔ لیکن یہ جزوی طور پر درآمدات میں اضافے کی وجہ سے ہوا، جسے حکام نوکنے کی کوشش کر رہے تھے۔ مالیاتی محاذ پر، اسٹیٹ بینک آف پاکستان (ایس بی پی) نے 11 اگست 2021 میں پالیسی کی شرح کو 2750 پی پی ایس سے بڑھا کر 9.75 فیصد کر دیا۔ اس فیصلے کے پیچھے اہم محرک عنصر کرنٹ اکاؤنٹ (سی اے ڈی) کے خسارے کو بڑھانا اور روپے میں 11 فیصد کی کمی تھی۔ پاکستان کا کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ (سی اے ڈی) دسمبر 2021 میں 1.9 بلین امریکی ڈالر رہا، جو کہ 2 نومبر 2021 میں 1.65 بلین امریکی ڈالر کے مقابلے میں بہت زیادہ ہے۔ اس نے 11 اگست 2021 کے دوران خسارے کو بڑے پیمانے پر امریکی ڈالر 9.0 بلین تک لیا (ایس بی پی ایل وای میں امریکی ڈالر 1.2 بلین کے مقابلے میں)۔ اسے مٹانے کے لیے زیادہ تر بڑے سربراہوں نے پیچھے مینے سے اپنی سچ کو برقرار رکھا، لیکن ہمارے خیال میں خسارہ پائیدار نہیں ہے۔ برآمدات گزشتہ ماہ کے 2.9 بلین امریکی ڈالر سے کم ہو کر دسمبر 21 کے آخر میں 2.8 بلین امریکی ڈالر (پی پی ایس کے مطابق) پر پہنچ گئیں، جہاں ٹیکسٹائل کی برآمدات (موٹی، ہماری نظر میں) میں اس طرح کی کمی دیکھی گئی۔ مجموعی طور پر درآمدات 7.7 بلین امریکی ڈالر کی بلند رہیں، لیکن بہت سی گینگیز (بہتر و بولم بنو ڈور اٹوز) نے 10 فیصد سے زیادہ ایم ایم کی دکھائی۔ جو حالیہ تین کے اقدامات اور بلند گریڈ قیمتوں سے مانگ پر نئی اثرات کی عکاسی کر سکتی ہے۔ اوی کر دنا، وای کے آغاز کے دوران ترسیلات زر 2.5 بلین امریکی ڈالر پر فلیٹ ایم ایم تھیں۔ جس کا مطلب یہ ہے کہ پاکستان عالمی وای کی حالت کے باوجود موجودہ شرح کو برقرار رکھ سکتا ہے۔ ایف ایس کے ذخائر 21 نومبر میں امریکی ڈالر 15.9 بلین کے مقابلے میں امریکی ڈالر 20 بلین کے آگے آئے۔ آخر کار 21 دسمبر کے آخر میں امریکی ڈالر 17.7 بلین پر طے ہونے سے پہلے۔ اکتوبر-دسمبر 2021 کے دوران مینڈگی اوسط 11.0 فیصد بمقابلہ 8.4 فیصد رہی، جہاں ریڈنگز میں اضافہ زیادہ تر توانائی کی قیمتوں کی وجہ سے ہوا۔ عالمی اجناس کی قیمتیں جس کی وجہ سے پٹرول کی قیمتیں بلند ہوئیں اور بجلی کی قیمتوں میں اضافہ آئی ایم ایف کی جانب سے قفل کا شکار آئی ایم ایف کے دوبارہ شروع پروگرام ہونے کی پیشگی شرط کے طور پر نافذ کیا گیا۔ بنیادی افراط زر شہری-دہلی مراکز میں 5.6 فیصد-7.5 فیصد سے اوسط 7.5 فیصد رہا۔ دسمبر 2021 میں قومی سی پی آئی میں تیزی سے 12.3 فیصد وای وای اضافہ اور فروری 2020 کے بعد سب سے زیادہ ریڈنگز، نومبر میں 11.5 فیصد سے زیادہ (انڈیکس فلیٹ ایم ایم تھا)۔ شہری سی پی آئی بڑھ کر 12.7 فیصد (نومبر میں 12.0 فیصد) ہو گیا، جبکہ دیہی سی پی آئی 11.6 فیصد بمقابلہ گزشتہ ماہ 10.9 فیصد تھا۔ دسمبر کے دوران خراب ہونے والے اہم عوامل میں بجلی کا زیادہ بھری اور ٹرانسپورٹ کی لاگت تھی۔ قومی سی پی آئی 11 اگست 2021 میں 8.9 فیصد رہا۔ دسمبر 2021 میں قومی سی پی آئی میں تیزی سے 12.3 فیصد وای وای اضافہ ہوا۔ فروری 2020 کے بعد سب سے زیادہ پڑھنا نومبر میں 11.1 فیصد سے زیادہ (انڈیکس فلیٹ ایم ایم تھا)۔ شہری سی پی آئی بڑھ کر 12.7 فیصد (نومبر میں 12.0 فیصد) ہو گیا، جبکہ دیہی سی پی آئی 11.6 فیصد بمقابلہ گزشتہ ماہ 10.9 فیصد تھا۔ دسمبر کے دوران خراب ہونے والے اہم عوامل میں بجلی کا زیادہ بھری اور ٹرانسپورٹ کی لاگت تھی۔ قومی سی پی آئی 11 اگست

ایف وای 22 کے دوران اوسطاً 9.8 فیصد ری، جو پچھلے سال کی اسی مدت میں 8.6 فیصد تھی۔ اسی اڈے کی موجودہ رن ریٹ ایس بی پی کی طرف سے متوقع ڈی ڈی پی کے 4 فیصد کے مساوی سے بہت زیادہ ہے (امریکی ڈالر 1.0-1.2، این/امینید)، جس کے لیے مرکزی بینک کے مطابق مناسب سرمائے کے وعدے موجود ہیں۔ ایس ایس بی پی اور وزارت خزانہ کے حالیہ سخت اقدامات کے نتیجے میں 22 اسی ایف میں 22 میں کمی کی توقع ہے، تا کہ ایف وای 22 میں سے ڈی ڈی امریکی ڈالر 15 بی این کے قریب پہنچ جائے۔ دوسری طرف، آنے والے مہینوں میں درآمدات میں مزید اضافہ آجائے گا ہے، جس سے ہمارے خیال میں مجموعی ماہانہ درآمدات تقریباً 6.0-6.5 ملین امریکی ڈالر تک پہنچ جائیں گی۔ مزید یہ کہ، یہ ممکن ہے کہ جنوری میں ہی 13 اسی ایف وای او ای سے بڑھ جائے اور 11 جون 2022 تک 12 فیصد کے درمیان رہے۔ پھر بھی، ایس بی پی نے جنوری اہم بی ایس میں جمود کے موقف کے لیے رہنمائی کی ہے جس کا اس نے ڈسپر کی میننگ کے بعد سے جارحانہ طور پر او ایس او ایس کا انعقاد کیا ہے، جس کا مقصد کرنسی مارکیٹ کی شرح کو پالیسی ریٹ کے ساتھ ہم آہنگ کرنا ہے (اس وقت تقریباً 17.5 بی ایس بی پی ایس کے علاوہ)۔ یہ موقف مناسب ثابت ہوگا اگر 2022 کے وسط تک عالمی اجناس کی قیمتوں میں باہمی نارملائزیشن ہو اور روپے کی قدر میں استعمال پسند ہو۔

ایکویٹیوں کا جائزہ:

ٹیچ مارک نے 2021 کی پہلی ششماہی (1 اسی ڈی وای 21) کے دوران کووڈ سے نمٹنے کے لیے ایک مؤثر حکمت عملی کے طور پر مضبوط منافع نما ہر کیا اور اس کے نتیجے میں سیکور اٹنا تک، بحالی نے مارکیٹ کے جذبات کو تقویت بخشی جس کی عکاسی ٹیچ مارک کے ایس ای 100 انڈیکس نے 11 فیصد کے اضافے سے ہوتی ہے۔ تاہم، اس کے ایس ای 100 انڈیکس نے 12 اسی ڈی وای 21 میں بڑے پیمانے پر 5.8 فیصد کمی کی، جو کہ پتلے والیوم کے ساتھ 44,596 پوائنٹس پر بند ہوا۔ مارکیٹ نے نقصانات کو بڑھایا، 1 اسی ڈی وای 21 کے فوائد (8.2 فیصد) کو واپس لے کر او ایس ای ایس اور ساتھ سب سے زیادہ متاثر ہوئے۔ مارکیٹ نے کمزور کردہ گی او ایس کو اس وجہ سے پیش کیا: (i) ٹیکس چھوٹ کے خاتمے اور ایس بی پی ترمیمی بل کی منظوری میں تاخیر سے متعلق تعطل کا شکار آئی ایم ایف پروگرام کو دوبارہ شروع کرنے کے لیے شرائط، (ii) اسٹیٹ بینک کی جانب سے مالیاتی سختی کے اقدامات (پالیسی کی شرح میں اضافہ 21 دسمبر تک 27.5 بی ایس بی پی ایس سے 9.75 فیصد تک، (iii) اسی ڈی وای وسیع کرنا جس کے نتیجے میں امریکی ڈالر پاکستانی روپے کی بڑی قدر میں کمی واقع ہوئی، (iv) ایس ایس ای ٹیک ایف اہم بیس کی جس کے نتیجے میں ادارہ جاتی فروخت ہوئی، اور (v) افغانستان میں سیال ماحول پر جغرافیائی سیاسی خدشات۔ 2 قیو ایف وای 22 کے آغاز میں سیاسی شور و غل میں کمی کا اضافہ ہوا کیونکہ بدھتھی ہوئی مہنگائی پر اپوزیشن اتحاد (پی ڈی ایم) کے حوالے سے مسائل کی وجہ سے دارالحکومت کے سیاسی سرمائے کو ختم کر رہے تھے۔ تاہم، یہ مسائل 2 قیو ایف وای 22 کے اختتام کے قریب بڑے پیمانے پر کم ہو گئے۔ اس کے علاوہ، سہ ماہی میں بعد ازاں بڑے کرنٹ اکاؤنٹ خسارے کے بعد مارکیٹ میں بد امنی دیکھی گئی، جس کے نتیجے میں اسٹیٹ بینک آف پاکستان (ایس بی پی) کی جانب سے مالیاتی سختی ہوئی، جو مارکیٹ کے شرکاء کی توقع سے زیادہ تھی۔ اس پس منظر میں، ٹریڈنگ کو نقصان پہنچا جس میں یومیہ تجارت کی اوسط قدر 11 اسی ڈی وای 21 میں امریکی ڈالر 20 ملین سے 12 اسی ڈی وای 21 میں امریکی ڈالر 106 ملین تک 50 فیصد کمی واقع ہوئی۔ غیر ملکیوں نے بیکنوں (امریکی ڈالر 4.1 ملین)، ہیکٹس (امریکی ڈالر 4.8 ملین)، اور فریڈیز (امریکی ڈالر 4.7 ملین) میں خالص اخراج کے ساتھ 250 ملین امریکی ڈالر کی ایکویٹی فروخت کی۔ یہ مقامی طور پر افراد (امریکی ڈالر 2 ملین)، کمپنیوں (امریکی ڈالر 60 ملین) اور بیکنوں (امریکی ڈالر 28 ملین) کے ذریعے بڑے پیمانے پر جمع کیا گیا آئی ایم ایف پروگرام کے دوبارہ شروع ہونے کے ساتھ ساتھ آئی ایم ایس سے 1 ملین امریکی ڈالر کی قسط کی ادائیگی کے لیے راہ ہموار کرنے کے ساتھ ساتھ معاشی اصلاحات کے نتیجے میں معیشت کو مستحکم کرنے کی وجہ سے سرمایہ کاروں کے اعتماد کو آگے بڑھنے کا امکان ہے۔ ٹیچ مارک کے ایس ای 100 انڈیکس کی قیمت 4.84x کے فارورڈ پی ای کے ساتھ ہے۔ اس کی تاریخی اوسط 8x اور علاقائی اوسط 15x (فارورڈ پی ای) کے مقابلے میں گہری رعایت پر اعداد و شمار کے مطابق ٹیچ مارک فی الحال اپنی ایک سال کی حرکت اوسط سے کم 0.85x معیاری انحراف پر ٹریڈ کر رہا ہے۔ کوڈ کے نئے ویرینٹ "اوی کرو" کا عالمی چھپانے ایک منفی نظریہ ہے کیونکہ اس کے نتیجے میں وقفے وقفے سے لاک ڈاؤن ہو سکتا ہے، تاہم، پاکستان کو اچھی طرح سے رکھا گیا ہے کیونکہ اس کی اہل آبادی 46 فیصد مکمل طور پر ویکسین کر چکا ہے۔ جون 2021 کے لیے ٹی ڈی ایم کا مالی خسارہ جون 2020 میں 7.1 فیصد ہوتا بلکہ ڈی ڈی پی کا 8.1 فیصد ہوا۔ مجموعی ترقیاتی اخراجات کی وجہ سے مجموعی مالی توازن 1 فیصد وای او ای سے خراب ہو گیا، جو کہ شرائط میں 3.4 ملین روپے تک پہنچ گیا۔ اگست 2021 تک پاکستان کا کل قرضہ 39.77 ٹریلین روپے ہے۔

فیکسڈ انکم کا جائزہ:

27 جولائی 2021 سے، مرکزی بینک نے 7.00 فیصد کی پالیسی کی شرح کو برقرار رکھا، تاہم، 20 ستمبر 2021 کو، ترقی کے رجحان کو برقرار رکھنے، افراط زر کی توقعات کو نظر انداز رکھنے، اور سست روی کے لیے 25 بیس پوائنٹس (7.25 فیصد) کا اضافہ کیا گیا۔

مزید برآں، 19 نومبر 2021 کو، 150 بیس پوائنٹس کے اضافے نے پالیسی ریٹ کو 8.75 فیصد تک پہنچا دیا جس سے افراط زر کے دباؤ کا مقابلہ کرنے اور ترقی کے ساتھ استحکام کو برقرار رکھنے کے قابل بنایا گیا۔ اسی وای 21 کے اختتام کی طرف، 14 دسمبر 2021 کو، پالیسی ریٹ میں دوبارہ 100 بیس پوائنٹس کا اضافہ دیکھا گیا جس نے افراط زر

اور کرنٹ اکاؤنٹ خسارے کو کم کرنے کے مقصد کے ساتھ پالیسی ریٹ کو 9.75 فیصد تک لے لیا۔ 11 ایچ ایف وای 22 کے دوران، حکومت نے 1 ٹریڈی بلز میں پاکستان روپے 7.73 ٹی آر این اور 2 پاکستانی روپے 696.83 ملین پاکستان انویسٹمنٹ بانڈز میں قرض لیا۔

ایکویٹی اور ایسٹ ایبلوکییشن فنڈز کی کارکردگی

فیصل ایسٹ ایبلوکییشن فنڈ

زیر جائزہ مدت کے دوران، آپ کے فنڈ نے -4.23 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلے میں -9.48 فیصد کی واپسی پوسٹ کی۔ مدت کے اختتام پر ایکویٹیز میں فنڈ کی نمائش 84.26 فیصد تھی اور اس نے ٹیکنالوجی اور کمیونیکیشن، سیٹ، ٹیکسٹائل، ہیکٹرز پر KSE-100 کے مقابلے میں زیادہ وزن کا موقف اختیار کیا تھا جبکہ کمرشل بینکوں، تیل اور گیس کی تلاش کرنے والی کمپنیوں اور فرنیچر اینڈ ریکلر پر کم وزن کا موقف اختیار کیا گیا تھا۔

فیصل اسٹاک فنڈ

زیر جائزہ مدت کے دوران، آپ کے فنڈ نے -5.83 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلے میں -10.73 فیصد کی واپسی پوسٹ کی۔ مدت کے اختتام پر ایکویٹیز میں فنڈ کی نمائش 97.12 فیصد تھی۔ اس عرصے کے دوران کمیونیکیشن، سیٹ اور کمیونیکیشن، سیٹ اور انشورنس ہیکٹرز پر KSE-100 کے مقابلے میں زیادہ وزن کا موقف اختیار کیا گیا جبکہ کمرشل بینکوں، فرنیچر اینڈ ریکلر اور تیل و گیس کی تلاش کرنے والی کمپنیوں پر کم وزن کا موقف اختیار کیا گیا۔

فیصل اسلامک اسٹاک فنڈ

زیر جائزہ مدت کے دوران، آپ کے فنڈ نے -6.44 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلے میں -12.44 فیصد کی واپسی پوسٹ کی۔ مدت کے اختتام پر ایکویٹیز میں فنڈ کی نمائش 98.75 فیصد تھی۔ اس عرصے کے دوران کمیونیکیشن، سیٹ اور کمیونیکیشن، سیٹ اور انشورنس ہیکٹرز پر KSE-100 کے مقابلے میں زیادہ وزن کا موقف لیا گیا جبکہ کھاد، پاور جنریشن اور تیل اور گیس کی تلاش کرنے والی کمپنیوں پر کم وزن کا موقف اختیار کیا گیا۔

فیصل اسلامک ڈیڈیکیشنڈ ایکویٹی فنڈ

زیر جائزہ مدت کے دوران، آپ کے فنڈ نے -6.44 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلے میں -14.53 فیصد کی واپسی پوسٹ کی۔ مدت کے اختتام پر ایکویٹیز میں فنڈ کی نمائش 93.61 فیصد تھی۔ اس عرصے کے دوران ٹیکنالوجی اور کمیونیکیشن، سیٹ، پاور اور کمیونیکیشن ہیکٹرز پر KSE-100 کے مقابلے میں زیادہ وزن کا موقف لیا گیا جبکہ تیل اور گیس کی تلاش کرنے والی کمپنیوں پر کم وزن کا موقف اختیار کیا گیا۔

فیصل فنانشل ویلیو فنڈ

زیر جائزہ مدت کے دوران، آپ کے فنڈ نے 5.03 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلے میں 5.98 فیصد کی واپسی پوسٹ کی۔ مدت کے اختتام پر ٹی ایف سی میں فنڈ کی نمائش 57.45 فیصد تھی، اور ٹی بلز میں 16.38 فیصد اور کمرشل بیچرز میں 0.94 فیصد تھی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ بیجمنٹ فنڈز کو مختلف اعلیٰ پیداوار والے مقامات پر مختص کرے گا۔

فیصل اسلامک ایسٹ ایبلوکییشن فنڈ

فیصل اسلامک ایسٹ ایبلوکییشن فنڈ (ایف ایم ای ایف) نے 11 ایچ ایف وای 22 کے دوران 1.57 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلے میں 3.4% کی مطلق واپسی پوسٹ کی۔ مدت کے اختتام پر، کارپوریٹ سکوک، جی او پی اجارہ سکوک اور اسلامک کمرشل بیچرز میں نمائش کو برقرار رکھا گیا۔ آگے بڑھتے ہوئے، آپ کا فنڈ مسابقتی منافع فراہم کرنے کے لیے اسلامی سرمایہ کاری کے راستے تلاش کرتا رہے گا۔

کلڈ اٹک فنڈز کی کارکردگی

فیصل منی مارکیٹ فنڈ

فیصل منی مارکیٹ فنڈ (ایف ایم ایم ایف) نے 11 ایچ ایف وای 22 کے دوران 7.42 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلے میں 8.82 فیصد کا سالانہ منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام تک، فنڈ منیجریز نے 67.99 فیصد کی زیادہ پیداوار والی روزانہ کی مصنوعات میں نقدی کی نمائش کو برقرار رکھا۔ سی پی اور ایل او پی میں نمائش بالترتیب 4.81 فیصد اور 5.43 فیصد کے لگ بھگ تھی جب کہ سرکاری سکریوریز میں ایکسپوزر 21.22 فیصد تھی (جنوری کے لیے کب کی گئی)۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ بیجمنٹ ڈی پی سے میچوریز کے بعد مختصر میچورٹی ٹی بون میں نمائش کو مزید بڑھائے گی۔

### فیصل حلال آمدنی فنڈ

فیصل حلال آمدنی فنڈ (ایف ایچ اے ایف) نے 11 اسی ایف وای 22 کے دوران 3.24 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 8.24 فیصد کا سالانہ منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، فنڈ رقم مختص 81.77 فیصد رہی جب کہ مختصر مدت کے سکوک، ہائی مچل اور اسلامک کمرشل پیپرز میں نمائش بالترتیب 2.11 فیصد، 2.17 فیصد اور 12.87 فیصد رہی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ بینجمنٹ اسلامی بینکوں کے ساتھ روزانہ مصنوعات کی بہتر شرح / نی ڈی آر پلیسمنٹ کے لیے گفت و شنید کرے گی اور مجاز سرمایہ کاری کے اندر مختلف راستوں کی تلاش جاری رکھے گی۔

### فیصل اسلامک کیش فنڈ

فیصل اسلامک کیش فنڈ (ایف آئی سی ایف) نے 11 اسی ایف وای 22 کے دوران 3.24 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 8.14 فیصد کا سالانہ منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، فنڈ مختص کی شرح 84.54 فیصد رہی جب کہ اسلامی کمرشل پیپرز، ہائی مچل اور شارجہ ٹرم سکوک میں نمائش بالترتیب 10.93 فیصد، 1.81 فیصد اور 1.76 فیصد پر برقرار رہی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ بینجمنٹ اسلامی بینکوں کے ساتھ ایک بہتر پومیہ پروڈکٹ ریٹ / نی ڈی آر پلیسمنٹ کے لیے گفت و شنید میں ہے اور مجاز سرمایہ کاری کے اندر مختلف راستے تلاش کرنا جاری رکھے گا۔

### فیصل فنانشل سیکیورٹیز پوجنٹی فنڈ

فیصل فنانشل سیکیورٹیز پوجنٹی فنڈ (ایف ایف ایس او ایف) نے 11 اسی ایف وای 22 کے دوران 8.69 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 9.47 فیصد کا سالانہ منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام تک، ایکس پوزیشن 85.85% رہی جبکہ CP اور ٹی ایف سی / سکوک میں ایکسپوزر بالترتیب 10.27 فیصد اور 2.78 فیصد پر برقرار رہا۔ آگے بڑھتے ہوئے، ہم توقع کرتے ہیں کہ ہماری فعال تجارتی حکمت عملیوں کی وجہ سے منافع مساقتی رہے گا۔

### فیصل ایم ٹی ایس فنڈ

فیصل ایم ٹی ایس فنڈ (ایف ایم ٹی ایس ایف) نے 11 اسی ایف وای 22 کے دوران 8.69 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 8.46 فیصد کا سالانہ منافع حاصل کیا۔ اس مدت کے دوران، فنڈ مینجیمنٹ نے سر ہائی 70 فیصد کی ضرورت کو پورا کرنے کے لیے ایم ٹی ایس کی نمائش میں اضافہ کیا تاہم گزشتہ دو ماہ کے دوران اسٹاک مارکیٹ کی خرابی کے نتیجے میں ایم ٹی ایس کی نمائش میں کمی واقع ہوئی جو مدت کے اختتام پر 50.32 فیصد رہی۔ 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 ایف ایس ایف) نے 11 اسی ایف وای 22 کے دوران 8.56 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 9.25 فیصد کا سالانہ منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام تک، فنڈ میں بڑے پیمانے پر چھکارے کی وجہ سے کمرشل پیپرز میں ایکسپوزر بڑھ کر 84.05% ہو گیا جبکہ فنڈ رقم مختص 12.94 فیصد رہی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ ایک پریکٹیو کے ساتھ پیداوار کو بڑھانے کے لیے منظور شدہ سرمایہ کاری کے راستوں میں نمائش جاری رکھے گا۔ سرمایہ کاری کی حکمت عملی۔

### فیصل سیویکلز گروٹھ فنڈ

فیصل سیویکلز گروٹھ فنڈ (ایف ایس جی ایف) نے 11 اسی ایف وای 22 کے دوران 8.69 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 7.87 فیصد کا سالانہ منافع حاصل کیا۔ اختتام کی حکمت عملی کے اقدام کے طور پر، سرمایہ کاری سیکیورٹیز کی نمائش کو کم کر کے فنڈ رقم کی تقسیم میں اضافہ کیا گیا جب کہ ٹی ایف سی / سکوک میں ایکسپوزر 19.26 فیصد رہا۔ فنڈ مینجیمنٹ نے مدت کے دوران کمرشل پیپرز اور اسپرڈیز انزیکیشنز میں نمائش بھی کی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ منافع بخش سرمایہ کاری کی راہوں میں نمائش کو جاری رکھے گا اور ایک فعال تجارتی حکمت عملی کے ساتھ پیداوار میں اضافہ کرے گا۔

### فیصل اسلامک سیویکلز گروٹھ فنڈ

فیصل اسلامک سیویکلز گروٹھ فنڈ (ایف آئی ایس جی ایف) نے 11 اسی ایف وای 22 کے دوران 3.13 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 7.31 فیصد کا سالانہ منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، فنڈ مینجیمنٹ نے فنڈ رقم مختص کر کے آئی سی پی میں ایکسپوزر بنایا جبکہ کارپوریٹ سکوک اور جی او پی سکوک اجارہ میں ایکسپوزر کو برقرار رکھا گیا۔ فنڈ مینجیمنٹ نے اس مدت کے دوران سی او ایم میں نمائش بھی اضافہ کیا۔ آگے بڑھتے ہوئے، آپ کا فنڈ مسابقتی منافع فراہم کرنے کے لیے اسلامی سرمایہ کاری کے راستے تلاش کرتا رہے گا۔

### فیصل اکنامک سیکورٹیز گروٹھ فنڈ

فیصل اکنامک سیکورٹیز گروٹھ فنڈ (ایف آئی جی ایف) نے 11 اسی ایف وای 22 کے دوران 9.24 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 9.51 فیصد کا سالانہ منافع حاصل کیا۔ اس مدت

کے دوران ایف آئی جی ایف کے فنڈ کے سازشیوں کی گنا اضافہ ہوا جس کے نتیجے میں فنڈ کے 92 فیصد تک مجموعی طور پر کیش ایلیکیشن میں اضافہ ہوا جبکہ ٹی ایف ایس اور کمرشل بیہر میں نمائش کم ہو گئی۔ آگے بڑھتے ہوئے، آپ کا فنڈ مسابقتی ٹیکرو اٹاناک منظر نامے میں زیادہ سے زیادہ منافع حاصل کرنے کی کوشش کرے گا۔

### فیصل کیش فنڈ

فیصل کیش فنڈ (ایف سی ایف) نے 11 ستمبر 2022ء کو 7.42 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 7.68 فیصد کا سالانہ منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام تک، فنڈ منیجر نے 90.04 فیصد کی زیادہ پیداواری روزانہ مصنوعات کی نمائش کو برقرار رکھا۔ مدت کے اختتام پر سی پی میں نمائش 4.55 فیصد پر برقرار رہی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ بیجمنٹ ڈی پی سے سچوٹی کے بعد مختصر بیجمنٹ ڈی بلوں میں نمائش کو مزید فروغ دے گا۔

### فیصل سٹیٹس سیونگز پلان I

فیصل سٹیٹس سیونگز پلان نے ایف وائی ڈی کی بنیاد پر 2.36 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 1.60 فیصد کا مجموعی منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، آپ کے فنڈ کی نقد پوزیشن 98.40 فیصد تھی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ بیجمنٹ فنڈز کو مختلف اعلیٰ پیداوار والے مقامات پر مختص کرے گا۔

### فنڈز کی کارکردگی

#### فیصل ایکلو پرنسپل پریزرویشن پلان

فیصل ایکلو پرنسپل پریزرویشن پلان نے ایف وائی ڈی کی بنیاد پر 0.30 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 5.29 فیصد کا مجموعی منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر فنڈ نے منی مارکیٹ اسکیم میں 56.64 فیصد اور کیش میں 43.01 فیصد کی سرمایہ کاری کی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ بیجمنٹ فنڈز کو مختلف اعلیٰ پیداواری راستوں میں مختص کرے گا۔

#### فیصل شریعہ کیپٹل پریزرویشن پلان

فیصل شریعہ کیپٹل پریزرویشن پلان نے ایف وائی ڈی کی بنیاد پر 1.53 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 5.48 فیصد کا مجموعی منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر اسلامک منی مارکیٹ اسکیم میں آپ کے فنڈ کی سرمایہ کاری کی نمائش 65.50 فیصد تھی اور کیش میں 34.20 فیصد تھی۔

#### فیصل شریعہ کیپٹل پریزرویشن پلان II

فیصل شریعہ کیپٹل پریزرویشن پلان بنیاف وائی ڈی کی بنیاد پر 0.34 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 2.01 فیصد کا مجموعی منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر دیگر میں 89.12 فیصد کیش میں آپ کے فنڈ کی سرمایہ کاری کی نمائش بشمول قابل وصول 10.67 فیصد۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ بیجمنٹ فنڈز کو مختلف اعلیٰ پیداواری راستوں میں مختص کرے گا۔ آغاز سے لے کر اب تک ایف ایس سی پی نے 27.22 فیصد کی واپسی بمقابلہ شیئ مارک 24.20 فیصد کی واپسی حاصل کی۔ ایف وائی ڈی

#### فیصل شریعہ کیپٹل پریزرویشن پلان III

فیصل شریعہ کیپٹل پریزرویشن پلان نے ایف وائی ڈی کی بنیاد پر 2.26 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 6.21 فیصد کا مجموعی منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، 48.57 فیصد کی اسلامک ڈیڈ ایکویٹی اسکیم اور 47.06 فیصد کی اسلامک منی مارکیٹ اسکیم اور 4.35 فیصد کیش میں آپ کے فنڈ کی سرمایہ کاری کی نمائش۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ بیجمنٹ فنڈز کو مختلف اعلیٰ پیداواری راستوں میں مختص کرے گا۔ آغاز سے لے کر اب تک 15.93 فیصد کی واپسی بمقابلہ شیئ مارک 17.23 فیصد ہے۔

#### فیصل شریعہ کیپٹل پریزرویشن پلان IV

فیصل شریعہ کیپٹل پریزرویشن پلان نے ایف وائی ڈی کی بنیاد پر 1.76 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 5.85 فیصد کا مجموعی منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، اسلامک ڈیڈ ایکویٹی اسکیم میں آپ کی فنڈ انویسٹمنٹ ایکسپوزر 45.90 فیصد اور اسلامک منی مارکیٹ اسکیم 44.13 فیصد رہی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ بیجمنٹ فنڈز کو مختلف اعلیٰ پیداوار والے مقامات پر مختص کرے گا۔

#### فیصل شریعہ کیپٹل پریزرویشن پلان V

فیصل شریعہ کیپٹل پریزرویشن پلان نے FYTD کی بنیاد پر 2.09% کے شیئ مارک کے مقابلہ میں 5.99 فیصد کا مجموعی منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، 47.12 فیصد کی اسلامک ڈیڈ ایکویٹی اسکیم اور 48.16 فیصد کی اسلامک منی مارکیٹ اسکیم میں آپ کے فنڈ کی سرمایہ کاری کی نمائش۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ بیجمنٹ فنڈز کو مختلف اعلیٰ

پیداواری راستوں میں مختص کرے گا۔

### فیصل شریعہ کنیٹیل پر یز رویشن پلان VI-

فیصل شریعہ کنیٹیل پر یز رویشن پلان نے ایف وائی ٹی ڈی کی بنیاد پر-1.86 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں-5.71 فیصد کا مجموعی منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، شریعت کے مطابق ایکویٹی اسکیم میں آپ کے فنڈ کی سرمایہ کاری کی نمائش 41.02 فیصد تھی اور شریعت کے مطابق منی مارکیٹ اسکیم 56.50 فیصد تھی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ ٹینجمنٹ فنڈز کو مختلف فنڈز کو مختلف اعلیٰ پیداوار والے مقامات پر مختص کرے گا۔

### فیصل شریعہ کنیٹیل پر یز رویشن پلان VII-

فیصل شریعہ کنیٹیل پر یز رویشن پلان نے ایف وائی ٹی ڈی کی بنیاد پر-1.57 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں-5.28 فیصد کا مجموعی منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، اسلاک و ڈیلٹی کیڈز ایکویٹی اسکیم میں آپ کے فنڈ کی سرمایہ کاری 38.44 فیصد اور اسلاک منی مارکیٹ اسکیم میں 60.82 فیصد رہی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ ٹینجمنٹ فنڈز کو مختلف اعلیٰ پیداوار والے مقامات پر مختص کرے گا۔

### فیصل شریعہ کنیٹیل پر یز رویشن پلان VIII-

فیصل شریعت کنیٹیل پر یز رویشن پلان نے ایف وائی ٹی ڈی کی بنیاد پر-1.68 فیصد کے شیئ مارک کے مقابلہ میں-4.42 فیصد کا مجموعی منافع حاصل کیا۔ مدت کے اختتام پر، اسلاک و ڈیلٹی کیڈز ایکویٹی اسکیم میں آپ کے فنڈ انویسٹمنٹ ایکسچینج 47.18 فیصد اور اسلاک منی مارکیٹ اسکیم میں 52.01 فیصد رہی۔ آگے بڑھتے ہوئے، فنڈ ٹینجمنٹ فنڈز کو مختلف اعلیٰ پیداوار والے مقامات پر مختص کرے گا۔

### رضاء کارانہ پنشن اسکیم

### فیصل اسلاک پنشن فنڈز - قرض سب فنڈ

فنڈ اکتوبر 2021 کے اوائل میں شروع کیا گیا تھا۔ بینک اکاؤنٹ کھولنے اور آپریٹیشن فارمیٹیز اور طریقہ کار کی تکمیل کے بعد، فنڈ نے نومبر 2021 کے آخر میں کام شروع کیا۔ 1 اگست ایف وائی 22 کے لیے فنڈ کی واپسی 5.14 فیصد سالانہ تھی۔ یہ واپسی بڑھے گی کیونکہ فنڈ کے اخراجات کا تناسب بڑھے ہوئے سائز کے ساتھ بہتر ہوتا ہے اور ایک بار انکم ٹیکس میں چھوٹ حاصل ہو جاتی ہے۔ فنڈ فی الحال زیادہ تر کوپن کی اعلیٰ پیداوار کے ساتھ فلوٹنگ ریٹ جی آئی ایس میں لگایا جاتا ہے۔

### فیصل اسلاک پنشن فنڈز - ایکویٹی سب فنڈ

فنڈ کا آغاز اکتوبر 2021 کے اوائل میں کیا گیا تھا۔ بینک اکاؤنٹ کھولنے اور آپریٹیشن فارمیٹیز اور طریقہ کار کی تکمیل کے بعد، فنڈ نے دسمبر 2021 کے آخر میں کام شروع کیا۔ 1 اگست ایف وائی 22 کے لیے فنڈ کی واپسی قطعی طور پر 0.75 فیصد تھی۔ اس وقت فنڈ کی حکمت عملی لچکدار کاروباری ماڈلز کے ساتھ اچھی کمائی کی نمائش اور کیش جرنیشن والی کمپنیوں میں سرمایہ کاری کرنا ہے۔

### فیصل اسلاک پنشن فنڈز - منی مارکیٹ سب فنڈ

فنڈ کا آغاز اکتوبر 2021 کے اوائل میں کیا گیا تھا۔ بینک اکاؤنٹ کھولنے اور آپریٹیشن فارمیٹیز اور طریقہ کار کی تکمیل کے بعد، فنڈ نے دسمبر 2021 کے آخر میں کام شروع کیا۔ 1 اگست ایف وائی 22 کے لیے فنڈ کی واپسی قطعی طور پر 0.75 فیصد تھی۔ اس وقت فنڈ کی حکمت عملی لچکدار کاروباری ماڈلز کے ساتھ اچھی کمائی کی نمائش اور کیش جرنیشن والی کمپنیوں میں سرمایہ کاری کرنا ہے۔

### فیصل پنشن فنڈز - ڈی بیٹ سب فنڈ

فنڈ اکتوبر 2021 کے اوائل میں شروع کیا گیا تھا۔ بینک اکاؤنٹ کھولنے اور آپریٹیشن فارمیٹیز اور طریقہ کار کی تکمیل کے بعد، فنڈ نے نومبر 2021 کے آخر میں کام شروع کیا۔ 1 اگست ایف وائی 22 کے لیے فنڈ کی واپسی 1.67 فیصد سالانہ تھی۔ یہ واپسی بڑھے گی کیونکہ فنڈ کے اخراجات کا تناسب بڑھے ہوئے سائز کے ساتھ بہتر ہوتا ہے اور ایک بار انکم ٹیکس میں چھوٹ حاصل ہو جاتی ہے۔ اس وقت فنڈ کی حکمت عملی مختصر مدت کے ٹی بلز میں سرمایہ کاری کرنا ہے۔

### فیصل پنشن فنڈز - ایکویٹی سب فنڈ

فنڈ اکتوبر 2021 کے اوائل میں شروع کیا گیا تھا۔ بینک اکاؤنٹ کھولنے اور آپریٹیشن فارمیٹیز اور طریقہ کار کی تکمیل کے بعد، فنڈ نے سال 21 کے آخر میں، جنوری 2022 کے



دوران کام شروع کیا۔ 1 ایلچ ایف وای 22 کے لیے فنڈ کی واپسی مطلق شرائط میں 0.56 فیصد تھی۔ اس وقت فنڈ کی حکمت عملی پلڈار کاروباری ماڈلز کے ساتھ اچھی کمائی کی نمائش اور کیش جنریشن والی کمپنیوں میں سرمایہ کاری کرتا ہے۔

### فیصل پنشن فنڈ - منی مارکیٹ سب فنڈ

فنڈ اکتوبر 2021 کے اوائل میں شروع کیا گیا تھا۔ بینک اکاؤنٹ کھولنے اور آپریشنل فارمیٹیز اور طریقہ کار کی تکمیل کے بعد، فنڈ نے نومبر 2021 کے آخر میں کام شروع کیا۔ 1 ایلچ ایف وای 22 کے لیے فنڈ کی واپسی 4.47 فیصد سالانہ تھی۔ یہ واپسی بڑھے گی کیونکہ فنڈ کے اخراجات کا تناسب بڑھے ہوئے سائز کے ساتھ بہتر ہوتا ہے اور ایک بار کم ٹیکس میں چھوٹ حاصل ہو جاتی ہے۔ اس وقت فنڈ کی حکمت عملی مختصر مدت کے ٹی بلز میں سرمایہ کاری کرتا ہے۔

### اعتراف

میںجنت کمپنی کا بورڈ آف ڈائریکٹرز پونٹ ہولڈرز کا ان کے قابل قدر تعاون، معاونت اور رہنمائی کے لئے منجبت، سکیورٹیز 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 ڈسٹی کی ان کی لگن اور محنت کے لئے ان کا شکریہ بھی ادا کرتا ہے۔  
بورڈ اور اس کی طرف سے

ڈائریکٹر

چیف ایگزیکٹو آفیسر

کراچی: 18 فروری 2022

**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 quarterly Report on the operations of the Funds under management along with the condensed interim accounts for the half year ended December 31, 2021.

**EQUITY / ASSET ALLOCATION FUNDS**

- Faysal Stock Fund
- Faysal Asset Allocation Fund
- Faysal Islamic Dedicated Equity Fund
- Financial Value Fund
- Faysal Islamic Stock Fund
- Faysal Islamic Asset Allocation 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 MTS Fund
- Faysal Halal Amdani Fund
- Faysal Government Securities Fund
- Faysal Islamic Cash Fund
- Faysal Cash Fund
- Faysal Special Savings Fund
- Faysal Special Savings Fund Plan I

**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 Sharia Capital Preservation Plan VII
- Faysal Sharia Capital Preservation Plan VIII
- Faysal Financial Planning Fund
- Faysal Active Principal Preservation Plan

**VOULANTARY PENSION SCHEME**

- Faysal Islamic Pension Fund
- Debt Sub Fund
- Equity Sub Fund
- Money Market Sub Fund
- Faysal Pension Fund
- Debt Sub Fund
- Equity Sub Fund
- Money Market Sub Fund

**Economic Review:**

The pace of economic growth started to show a moderation in trend reflected through the revised GDP growth target for FY22 in the range of 4-5 percent. GDP growth estimates for FY21 have also been revised to 5.6%. The main reasons for revision are rebasing of national accounts from base year 2005-06 to 2015-16 and decelerating growth in demand and supply side indicators. The overall output of LSMI increased by 3.26% for 5MFY22 compared to 6.85% for 5MFY21. There was notable improvement on the fiscal front as the fiscal deficit during 1QFY22 clocked in at 0.8% of GDP with a 37% Y/Y increase in FBR tax collection. But this was partly led by the surge in imports, which the authorities were trying to curb. On the monetary front, the State Bank of Pakistan (SBP) raised the policy rate by 275bps to 9.75% in 1HCY21. The key driving factor behind the decision was the widening current account (CAD) deficit, and ~11% slippage in the PKR. Pakistan's current account deficit (CAD) stood at US\$ 1.9bn in December 2021, up 2% M/M and much higher vs. US\$ 1.65bn reported in June 2021. This took the deficit during 1HFY22 to a sizable US\$ 9.0bn (against a surplus of US\$ 1.2bn in SPLY). Broadly, most major heads maintained their levels from previous month, but the deficit is not sustainable, in our view. Exports clocked in at ~US\$ 2.8bn (as per PBS) at end Dec'21 down from ~US\$ 2.9bn in the previous month, where a similar reduction was seen in Textile exports (seasonal, in our view). Overall imports remained high at ~US\$7.7bn, but many categories (Petroleum, Food and Autos) showed more than 10% M/M decline - which might reflect the negative impact on demand from recent tightening measures and high domestic prices. Remittances were flat M/M at ~US\$2.5bn amid the onset of Omicron outbreak - implying that Pakistan can sustain the present rate despite the state of the global pandemic. FX reserves dipped to US\$ 15.9bn in Nov'21 vs. US\$20bn in August, before finally settling at US\$ 17.7bn at end Dec'21. Inflation during Oct-Dec 2021 averaged 11.0% vs 8.4%, where the increase in readings was majorly due to higher energy prices - global commodity prices leading to higher petrol prices and power tariff hikes enforced by the IMF as precondition for resumption of the stalled IMF Program. Core inflation averaged 7.5%-8.9% from 5.6%-7.5% in the Urban-Rural centers. National CPI rose a sharp 12.3% Y/Y in December 2021, highest reading since February 2020, up from 11.5% in November (Index was flat M/M). Urban CPI rose to 12.7% (12.0% in November), while Rural CPI was 11.6% vs. 10.9% previous month. Key worsening factors during December were higher electricity tariff and cost of transport. National CPI averaged 9.8% during 1HFY22, compared with 8.6% same period last year. The present run rate of CAD is much higher than the equivalent of 4% of GDP projected by the SBP (c.US\$ 1.0-1.2bn/month), for which adequate capital commitments are in place, as per the central bank. We expect considerable reduction in 2HFY22 as a consequence of recent tightening measures by the SBP and Ministry of Finance, so that CAD in FY22 should clock near US\$ 15bn. On the flip side, imports should moderate further in the coming months, bringing overall monthly imports to about US\$ 6.0-6.5bn, in our view. Moreover, it is possible that CPI in January exceeds 13% yoy and remains between 11-12% until June 2022. Yet, the SBP has guided for a status quo stance in the January MPS while it has aggressively conducted OMOs since the December meeting, aimed at aligning money market rates with the policy rate (presently about 175bps apart). The stance will prove appropriate if there is a meaningful normalization in global commodity prices towards mid-2022 and moderate PKR depreciation hereon.

**Equities review:**

The benchmark showed robust returns during the first half of 2021 (1HCY21) as an effective strategy to handle covid and resultant macroeconomic recovery strengthened market sentiments that was reflected through an intra-year gain of 11% of the benchmark KSE100 Index. However, the KSE-100 index shed a sizeable 5.8% in 2HCY21, closing at 44,596 points, with thinning volumes. Market extended losses, pulling back 1HCY21 gains (8.2%) with OMCs and Cyclical among the worst hit. Market portrayed weak performance due to: (i) prerequisites for resumption of the stalled IMF program pertaining to removal of tax exemptions and delays over the passage of the SBP Amendment Bill which dampened sentiments, (ii) monetary tightening measures from SBP (policy rate increased by 275bps to 9.75% by Dec'21), (iii) widening CAD leading to sizable USD/PKR devaluation, (iv) MSCI downgrading to FM

which resulted in institutional selling, and (v) geopolitical concerns over the fluid environment in Afghanistan. Political noise rose substantially at the start of 2QFY22 due to issues with regards to opposition alliance (PDM) on rising inflation eroding political capital for the capital. However, these issues broadly subsided near the end of 2QFY22. In addition, unrest was witnessed in the market following subsequently large Current Account Deficits in the quarter, which resultantly led to monetary tightening on behalf of the State Bank of Pakistan (SBP), greater than anticipated by market participants. Against this backdrop, trading took a hit with average daily traded value declining by ~50% from US\$ 210mn in 1HCY21 to US\$ 106mn in 2HCY21. Foreigners sold equities worth US\$ 250mn with heightened net outflows in Banks (US\$ 141mn), Cements (US\$ 48mn) and Fertilizers (US\$ 47mn). This was mopped majorly by individuals (US\$ 72mn), Companies (US\$ 60mn) and Banks (US\$ 28mn) on the local side.

Going forward investor confidence is likely to revive due to a resilient earnings outlook coupled with the resumption of the IMF program paving the way for the disbursement of the US\$ 1bn tranche from the IMF followed by economic reforms consequently stabilizing the economy. The benchmark KSE100 Index is favorably priced with a forward P/E of 4.84x - at a deep discount against its historical average of ~8x and the regional average of 15x (forward P/E). Statistically, the benchmark is currently trading at -0.85 standard deviations below its one-year moving average. The global outbreak of the new COVID variant "Omicron" is a downside risk as it can result in intermittent lockdowns, however, Pakistan is well placed as ~46% of its eligible population is fully vaccinated.

#### **Fixed Income review:**

Since 27th July 2021, the Central Bank maintained a policy rate of 7.00%, however, on 20th September 2021, a raise of 25 basis points (7.25%) was undertaken to sustain the trend in growth, keep inflation expectations anchored, and slow the growth in the current account deficit. Furthermore, on 19th November 2021, a raise of 150 basis points brought the policy rate to 8.75% enabling a progression to counter inflationary pressures and preserve stability with growth. Towards the end of CY21, on 14th December 2021, the policy rate again witnessed an increase of 100 basis points taking the policy rate to 9.75% with the goal of moderating inflation and current account deficit. During 1HFY22, the Government borrowed 1) PKR 7.73trn in Treasury Bills and 2) PKR 696.83 bn in Pakistan Investment Bonds.

### **EQUITY AND ASSET ALLOCATION FUNDS PERFORMANCE**

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

During the period under review, your fund posted a return of -9.48% against its benchmark of -4.23%. At the close of the period fund exposure was 84.26% in Equities and had taken an overweight stance relative to KSE-100 on Technology & Communication, Cement, Chemicals 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 -10.73% against its benchmark of -5.83%. At the close of the period fund exposure was 97.12% in Equities. During this period overweight stance relative to KSE-100 was taken on the Chemical, Technology & Communication, Cement and Insurance sector whereas, the underweight stance was taken on Commercial Banks, Fertilizer and Oil & Gas exploration companies.

#### **Faysal Islamic Stock Fund**

During the period under review, your fund posted a return of -12.44% against its benchmark of -6.44%. At the close of the period fund exposure was 98.75% in Equities. During this period overweight stance relative to KMI-30 was taken on the Chemical, Technology & Communication, Cement whereas, the underweight stance was taken on, Fertilizer, Power Generation and Oil & Gas exploration companies.

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

During the period under review, your fund posted a return of -14.53% against its benchmark of -6.44%. At the close of the period fund exposure was 93.61% in Equities. During this period overweight stance

relative to KMI-30 was taken on the Technology & Communication, Cement, Power and Chemical sector whereas, the underweight stance was taken on Oil & Gas Exploration companies.

#### **Faysal Financial Value Fund**

During the period under review, your fund posted a return of 5.98% against its benchmark of 5.03%. At the close of the period fund exposure was 57.45% in TFCs, and 16.38% in T-Bills and 0.94% in Commercial Papers. %. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenue.

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

Faysal Islamic Asset Allocation Fund (FIAAF) posted an absolute return of 4.34% during 1HFY22 relative to its benchmark of 1.57%. At the end of the period, exposure in corporate Sukuk, GOP Ijara Sukuk and Islamic Commercial Paper were maintained. Going forward, your fund will continue to explore Islamic investment avenues in order to provide competitive returns.

### **FIXED INCOME FUNDS PERFORMANCE**

#### **Faysal Money Market Fund**

Faysal Money Market Fund (FMMF) yielded an annualized return of 8.82% during 1HFY22 relative to its benchmark of 7.42%. By the end of the period, fund manager maintained cash exposure in higher yielding daily product of 67.99%. Exposure in CP & LOP were around 4.81% & 5.43% respectively whereas exposure in government securities was 21.22% (booked for January). Going forward, fund management will further build up exposure in shorter maturities T bills after maturities from DP.

#### **Faysal Halal Amdani Fund**

Faysal Halal Amdani Fund (FHAF) yielded an annualized return of 8.24% during 1HFY22 relative to its benchmark of 3.24%. At the end of period, cash allocations stood at 81.77% whereas exposures in short term Sukuk, Bai Muajjal and Islamic commercial paper stood at 2.11%, 2.17% and 12.87% respectively. Going forward, fund management will be negotiating with Islamic banks for a better daily product rate / TDR placement and will continue to explore different avenues within the authorized investment.

#### **Faysal Islamic Cash Fund**

Faysal Islamic Cash Fund (FICF) yielded an annualized return of 8.14% during 1HFY22 relative to its benchmark of 3.24%. At the end of period, cash allocations stood at 84.54% whereas exposure in Islamic Commercial Paper, Bai Muajjal and short term Sukuk were maintained at 10.93%, 1.81% and 1.76% respectively. Going forward, fund management is in negotiations with Islamic banks for a better daily product rate / TDR placement 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 9.47% during 1HFY22 relative to its benchmark of 8.69%. By the end of the period, cash allocation stood at 85.85% whereas exposure in CP and TFC/Sukuk were maintained at 10.27% and 2.78%, 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 8.46% during 1HFY22 relative to its benchmark of 8.69%. During the period, fund manager increased MTS exposure in order to meet quarterly requirement of 70% however deteriorated stock market during last two month resulted in to reduction in MTS exposure which stood at 50.32% at period end. 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 9.25% during 1HFY22 relative to its benchmark of 8.56%. By the end of the period, exposure in commercial paper increased to 84.05% due to massive redemption in the fund whereas cash allocation stood at 12.94%. Going forward, the fund will continue to build exposure in approved investment avenues to enhance yields with a proactive investment strategy.

**Faysal Savings Growth Fund**

Faysal Savings Growth Fund (FSGF) yielded an annualized return of 7.87% during 1HFY22 relative to its benchmark of 8.69%. As a measure of consolidation strategy, cash allocation was increased by reducing government securities exposure whereas exposure in TFC/Sukuks stood at 19.26%. Fund manager also built exposure in commercial paper and spread transactions during the period. Going forward, the fund will continue to build exposure in lucrative investment avenues and enhance yields with a proactive trading strategy.

**Faysal Islamic Savings Growth Fund**

Faysal Islamic Savings Growth Fund (FISGF) yielded an annualized return of 7.31% during 1HFY22 relative to its benchmark of 3.13%. At the end of the period, fund manager built exposure in ICP by reducing cash allocation whereas exposures in Corporate Sukuk and GOP Ijara Sukuk were maintained. Fund manager also increased exposure in COM during the period. 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 9.51% during 1HFY22 relative to its benchmark of 9.24%. Fund size of FIGF increased multifold during the period which resultantly increased overall cash allocation up to 92% of the fund whereas exposure in TFCs and commercial paper were reduced. Going forward, your fund will strive to maximize returns in a competitive macroeconomic landscape.

**Faysal Cash Fund**

Faysal Cash Fund (FCF) yielded an annualized return of 7.68% during 1HFY22 relative to its benchmark of 7.42%. By the end of the period, fund manager maintained higher yielding Daily product exposure of 90.04%. Exposure in CP was maintained at 4.55% at the end of the period. Going forward, fund management will further build up exposure in shorter maturities T bills after maturities from DP.

**Faysal Special Savings Plan I**

Faysal Special Saving Plan yielded a cumulative return of 1.60% on the FYTD basis relative to its benchmark of 2.36%. At the close of the period, your fund had Cash position of 98.40%. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenue.

**FUND OF FUNDS PERFORMANCE****Faysal Active Principal Preservation Plan**

Faysal Active Principal Preservation Plan yielded a cumulative return of -5.29% on the FYTD basis relative to its benchmark of 0.30%. At the close of the period fund invested 56.64% in the money market scheme and 43.01% Cash. 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 5.48% on the FYTD basis relative to its benchmark of 1.53%. At the close of the period your fund investment exposure in Islamic money market scheme was 65.50% and in Cash of 34.20%.

**Faysal Sharia Capital Preservation Plan-II**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of 2.01% on the FYTD basis relative to its benchmark of 0.34%. At the close of the period your fund investment exposure in Cash of 89.12% in Others including receivable of 10.67%. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenues. Since Inception FSCPP-II yielded a return of 27.22% versus Benchmark return of 24.20%.

**Faysal Sharia Capital Preservation Plan-III**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of -6.21% on the FYTD basis relative to its benchmark of -2.26%. At the close of the period, your fund investment exposure in the Islamic Dedicated Equity Scheme of 48.57% and Islamic Money Market Scheme of 47.06% and Cash of 4.35%. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenues. Since Inception FSCPP 3 yielded a return of 15.93% versus Benchmark return of 17.23%.

**Faysal Sharia Capital Preservation Plan-IV**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of -5.85% on the FYTD basis relative to its benchmark of -1.76%. At the close of the period, your fund investment exposure in the Islamic Dedicated Equity Scheme stood at 45.90% and Islamic Money Market Scheme stood at 44.13%. 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 -5.99% on the FYTD basis relative to its benchmark of -2.09%. At the close of the period, your fund investment exposure in Islamic Dedicated Equity Scheme of 47.12% and Islamic Money Market Scheme of 48.16%. 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 -5.71% on the FYTD basis relative to its benchmark of -1.86%. At the close of the period, your fund investment exposure in the sharia-compliant equity scheme stood at 41.02% and sharia compliant money market scheme stood at 56.50%. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenue.

**Faysal Sharia Capital Preservation Plan-VII**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of -5.28% on the FYTD basis relative to its benchmark of -1.57%. At the close of the period, your fund investment exposure in the Islamic Dedicated Equity Scheme stood at 38.44% and Islamic Money Market Scheme stood at 60.82%. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenue.

**Faysal Sharia Capital Preservation Plan-VIII**

Faysal Shariah Capital Preservation Plan yielded a cumulative return of -4.42% on the FYTD basis relative to its benchmark of -1.68%. At the close of the period, your fund investment exposure in the Islamic Dedicated Equity Scheme stood at 47.18% and Islamic Money Market Scheme stood at 52.01%. Going forward, fund management will allocate the funds in different high yielding avenue.

**VOULANTARY PENSION SCHEME**

Faysal Islamic Pension Fund - Debt Sub Fund

The fund was launched early October 2021. After bank account opening and completion of operational formalities and modalities, the Fund commenced operations in late November 2021. The return of the fund for 1HFY22 was 5.14% annualised. This return will pick up as the fund's expense ratio improves with expanded size and once income tax exemptions are obtained. The fund is currently mostly invested in floating-rate GIS with high coupon yield.

**Faysal Islamic Pension Fund - Equity Sub Fund**

The fund was launched early October 2021. After bank account opening and completion of operational formalities and modalities, the Fund commenced operations in late December 2021. The return of the fund for 1HFY22 was 0.75% in absolute terms. The fund's strategy at present is to invest in companies with good earnings visibility and cash generation, with resilient business models.

**Faysal Islamic Pension Fund - Money Market Sub Fund**

The fund was launched early October 2021. After bank account opening and completion of operational formalities and modalities, the Fund commenced operations in late November 2021. The return of the fund for 1HFY22 was 4.91% annualised. This return will pick up as the fund's expense ratio improves with expanded size and once income tax exemptions are obtained. The fund is currently mostly placed in cash deposits with a small exposure to floating-rate GIS with high coupon yield.

**Faysal Pension Fund - Debt Sub Fund**

The fund was launched early October 2021. Subsequent to bank account opening and completion of operational formalities and modalities, the Fund commenced operations in late November 2021. The return of the fund for 1HFY22 was 1.67% annualized. This return will pick up as the fund's expense ratio improves with expanded size and once income tax exemptions are obtained. The fund's strategy at present is to invest in short-term T-Bills.

**Faysal Pension Fund - Equity Sub Fund**

The fund was launched early October 2021. After bank account opening and completion of operational formalities and modalities, the Fund commenced operations subsequent to year-end 21, during January 2022. The return of the fund for 1HFY22 was 0.56% in absolute terms. The fund's strategy at present is to invest in companies with good earnings visibility and cash generation, with resilient business models.

**Faysal Pension Fund - Money Market Sub Fund**

The fund was launched early October 2021. Subsequent to bank account opening and completion of operational formalities and modalities, the Fund commenced operations in late November 2021. The return of the fund for 1HFY22 was 4.47% annualized. This return will pick up as the fund's expense ratio improves with expanded size and once income tax exemptions are obtained. The fund's strategy at present is to invest in short-term T-Bills.

**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  
Karachi: February 18, 2022**

**Director**



