



MCB-ARIF HABIB
Savings and Investments Limited

QUARTERLY REPORT

MARCH
2020
(UNAUDITED)

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



ALHAMRA ISLAMIC ACTIVE ALLOCATION FUND

TABLE OF CONTENTS

| | | |
|---|---|-----|
| 1 | Fund's Information | 304 |
| 2 | Report of the Directors of the Management Company | 305 |
| 3 | Condensed Interim Statement of Assets And Liabilities | 319 |
| 4 | Condensed Interim Income Statement (Un-audited) | 320 |
| 5 | Condensed Interim Statement of Comprehensive Income (Un-audited) | 321 |
| 6 | Condensed Interim Statement of Movement in Unit Holder's Funds (Un-audited) | 322 |
| 7 | Condensed Interim Cash Flow Statement (Un-audited) | 323 |
| 8 | Notes to and forming part of the Condensed Interim Financial Statements (Unaudited) | 324 |

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 |
| Audit Committee | Mirza Qamar Beg Mr. Nasim Beg Mr. Ahmed Jahangir Mr. Kashif A. Habib Syed Savail Meekal Hussain | Chairman 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 |
| Chief Executive Officer | Mr. Muhammad Saqib Saleem | |
| Chief Operating Officer & Chief 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 Islamic Pakistan Limited | |
| Auditors | Ernst & Young Ford Rhodes Chartered Accountants 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 | AM2++Asset Manager Rating assigned by PACRA | |

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE NINE MONTHS AND QUARTER ENDED MARCH 31, 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 March 31, 2020 (launched on March 29, 2016).

Economy and Money Market Review

The third quarter of FY20 was full of gloom and doom, after the Coronavirus (Covid-19) outbreak wreaked havoc on the global economy. Global cases topped 1.5 million, while more than 80,000 people became the morsel of death as the fatal outbreak continued to spread throughout the world. While China took stringent measures to rein in the coronavirus, the other part of the globe especially EU and US was hit hard by the pandemic. On the flip side, the number of cases on the domestic side still dwarfed the developed world (~4,500 cases as of now), however, the situation was still uncertain as of now. The country has also been forced into a semi lockdown, which has affected the domestic businesses.

The outlook on GDP growth ranged from 2.4%-3.0% according to various institutions, prior to Covid-19 outbreak. However, as of late, the outbreak of COVID-19 has created uncertainty relative to trajectory of the GDP growth going forward. The weak production outlook of major crops (Cotton, Wheat and Sugar) along with a lower industrial growth arising out of weaker than expected LSM growth is expected to take a dent on the overall growth. Large Scale Manufacturing as anticipated continued on a downward trajectory as the import based consumption demand evaporated. LSM posted a decline of ~3.4% in the first seven months of FY20, with most of the decline emanating from petroleum production and cyclical sectors.

Lagged impacts of policy action in terms of monetary tightening and exchange rate adjustments continued to bear fruits as reflected in improvement in Balance of Payments position. The current account deficit in the first eight months of this year contracted by ~70% on Year on Year basis to USD 2.8 billion. Imports of goods and services continued to decline as it compressed by ~15% while exports have started to inch up registering increase of ~3.2% in first eight months of FY20. Remittances provided some cushion to BoP position increasing by ~5% over the period. The country received net foreign investment in debt securities worth ~USD 3.1 billion during Jul-Feb period. However, USD 1.8 billion worth of sovereign debt was divested in the month of March. The foreign exchange reserves increased by USD 2.9 billion from Jul-Mar FY20 supported by flows from IMF, multilateral institutions and foreign portfolio investors along with a curtailed current account deficit.

FBR has collected provisional taxes of PKR 3,050 billion during the first nine months of this fiscal year. Provisional tax collection prior to month of March was very encouraging, growing at a rate of 17% YoY. However, lockdown enforced during the month of March led to a shortfall of nearly PKR 100-150 billion, which weakened the overall growth to 13% in the first nine months of FY20.

Average CPI for clocked in CPI in at 11.5% YoY for the first nine months of FY20. Major hit on food inflation surfaced from a hike in the prices of perishable food items after imports from India was banned. However, the inflationary pressures have started trending downwards with inflation for March clocking in at 10.2% as lower petroleum prices along with easing food inflation put breaks on overall inflation. Nevertheless, core inflation as measured by Non Food Non Energy was still controlled and averaged 8.1% for the period.

The MPC committee in its first meeting of the month reduced the interest rate by 75 bps citing the easing outlook on inflation. During the month, another emergent meeting was called whereby the MPC decided to reduce the interest rates by a further of 150 bps following a global trend of easing by the central banks as a response to coronavirus outbreak.

During the period under review, yield curve shifted downwards owing to massive demand for longer tenor bonds as market participants drew comfort from stabilization measures and anticipated outlook of lower inflation. Alongside, participation from foreign investors at such an unprecedented scale for the first time in the local bond market brought in extra pool of liquidity pushing the yields down. The cumulative decline of 225 bps in interest rates further yields downwards in third quarter of this fiscal year. 3 Year bonds eased off by ~500 bps while the longer tenor (10Y) bonds also eased off by nearly ~450 bps during the first nine months of FY20.

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE NINE MONTHS AND QUARTER ENDED MARCH 31, 2020

EQUITIES MARKET OVERVIEW

As panic hit equity markets around the globe post novel coronavirus spread, KSE-100 Index was no different. The benchmark index plunged by ~28% in the third quarter of the current fiscal year, reversing all the previous gains of the fiscal year. This took the cumulative negative return of nine months of FY20 to 13.8%. Also, KSE had its worst month since the financial crisis of 2008 as the global pandemic took a toll on all risk assets. Foreigners continued to shun risk assets across the emerging market and Pakistan did not turn out to be an exception. FIPI selling during the quarter amounted to USD 130 million during the period. Individuals were the main buyers during the period taking exposure of USD 144 million in equities, while commercial banks and mutual funds turned out to be net sellers reducing their exposure by USD 48 million and USD 85 million respectively. Volumes and values traded averaged around 191 mn shares/ PKR 7.1 bn during the period.

The energy chain underperformed severely during the quarter as crude oil prices had its one of the worst month of history, after Saudi Arabia started a price war as an agreement wasn't reached between OPEC and Russia. Alongside, a weak global demand amidst the contagious virus added fuel to the fire. Oil prices touched its 18 year low during the month. E&Ps, and OMC's lost more than 40% during the quarter. Commercial banks also lost nearly 30% during the period, as central bank continued its easing policy, while foreigners continued to dump local banks as they shunned risk assets. Fertilizers and Pharmaceutical sectors outperformed the index as defensive plays remained in the radar of investors.

FUND PERFORMANCE

During the period under review, the fund posted a return of 4.25% against the benchmark return of -16.05% an outperformance of 20.30%

The fund was 0.0% invested in Alhamra Islamic Stock Fund and 92.3% invested in Alhamra Islamic Income Fund as at 31th March, 2020.

The Net Assets of the Fund as at March 31, 2020 stood at Rs. 362 million as compared to Rs. 627 million as at June 30, 2019 registering a decrease of 42.3%.

The Net Asset Value (NAV) per unit as at March 31, 2020 was Rs. 92.9899 as compared to opening NAV of Rs. 89.1993 per unit as at June 30, 2019 an increase of Rs. 3.7909 per unit.

FUTURE OUTLOOK

The COVID-19 outbreak has created uncertainty related to economic numbers. Independent reports point out that Pakistan can lose up to 4.0% of GDP, if the lockdown is enforced for at least one more month. While Pakistan currently lags behind developed countries in terms of number of cases, we still await more data to have a clearer picture. Global picture also points out that with social distancing in place, things will get in control over the course of next two months. If the trend continues, we expect global growth to show sign of recoveries by the third quarter. Albeit, if a second wave erupts, our optimism will not hold true. On the local side, the current data shows some light at the end of the tunnel. However, if things get out of control, Pakistan will have a more severe impact as it lacks health infrastructure along with fiscal muscles to combat the pandemic in the short run.

Government has announced fiscal stimulus worth PKR 700-800 billion to protect the vulnerable industries and segments of the society which are worst hit from the pandemic. With lower tax collection (PKR 500 billion shortfall expected from our expectation) and higher expenditures we expect fiscal deficit to fall north of 9% of GDP. We believe the government will get a waiver from IMF to meet the primary balance target this year.

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. The plunge of international oil prices to USD 34/BBL has come as a blessing in disguise. Global slowdown would be detrimental for exports and remittances from oil producing nations would be affected due to lower oil prices. Our forecast is that CAD will settle at 2.3% of GDP for FY20 and 1.3% of GDP for FY21, assuming the global economy starts picking up from third quarter of the calendar year. Given the rise in bond yields of emerging market countries, we expect the idea of raising funds from Eurobond to be shelved. Alongside privatization flows

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE NINE MONTHS AND QUARTER ENDED MARCH 31, 2020

are also expected to be deferred for next year. Furthermore, we expect portfolio flows to revert back to zero this year. To meet the shortfall in external financing, a lot would depend on whether multilateral and bilateral institutions will facilitate deferred debt payments along with extension of additional credit. We expect additional financing of USD 2 billion from IMF and multilateral institutions, while we also expect Pakistan will be able to restructure debt of USD 2.5 billion. Assuming if the scenario plays out as we are expecting, the currency should stabilize at current levels as the REER as per our estimates is undervalued by 10% at current level (PKR 167 vs USD).

CPI is expected to average ~11.1% in the current fiscal year owing to lagged impact of currency depreciation along with a rise in food inflation. The plunge in oil prices has provided much needed respite to inflationary outlook. With subdued oil prices and high base effect, we expect headline inflation to ease off in the next year and decline to an average of ~7.4%. Risk to our expectations are significant increase in international commodity prices along with more than expected adjustment in utility tariffs. Based on our outlook of inflation, we expect interest rates to ease off by 100-150 bps in the next 12 months. However, if recessionary pressures build over the course of time, we do not rule out further cuts in interest rate from our base case.

From capital market perspective, particularly equities, we await more clarity on local status of Covid-19. Equities in terms of valuations have not been as cheap as they are now, however, at the same time, the economic outlook has not been as uncertain as it is now owing to Covid-19. On the flip side, the bond market is pricing a relatively normal economic scenario, whereby it expects inflation to significantly fall and economic activities to resume in the short run after the lockdown period. If that is the case, then equities as an asset class is bound to outperform all the relative asset classes in the domestic market. The risk premiums (difference between earnings yield and 10Y bonds) have moved into unseen territory. Risk premium is currently close to ~10.0% against the historical average of 0.9% and a 15-year low of 6.0% (happened in the financial crisis of 2008-09). 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 most of the expected monetary easing expected going forward. We remain cautious at the current levels of bond yields and would continue to monitor the data points to capitalize on opportunities.

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
April 20, 2020



Nasim Beg
Director/Vice Chairman

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE NINE MONTHS AND QUARTER ENDED MARCH 31, 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 March 31, 2020.

ECONOMY AND MONEY MARKET OVERVIEW

The third quarter of FY20 was full of gloom and doom, after the Coronavirus (Covid-19) outbreak wreaked havoc on the global economy. Global cases topped 1.5 million, while more than 80,000 people became the morsel of death as the fatal outbreak continued to spread throughout the world. While China took stringent measures to rein in the coronavirus, the other part of the globe especially EU and US was hit hard by the pandemic. On the flip side, the number of cases on the domestic side still dwarfed the developed world (~4,500 cases as of now), however, the situation was still uncertain as of now. The country has also been forced into a semi lockdown, which has affected the domestic businesses.

The outlook on GDP growth ranged from 2.4%-3.0% according to various institutions, prior to Covid-19 outbreak. However, as of late, the outbreak of COVID-19 has created uncertainty relative to trajectory of the GDP growth going forward. The weak production outlook of major crops (Cotton, Wheat and Sugar) along with a lower industrial growth arising out of weaker than expected LSM growth is expected to take a dent on the overall growth. Large Scale Manufacturing as anticipated continued on a downward trajectory as the import based consumption demand evaporated. LSM posted a decline of ~3.4% in the first seven months of FY20, with most of the decline emanating from petroleum production and cyclical sectors.

Lagged impacts of policy action in terms of monetary tightening and exchange rate adjustments continued to bear fruits as reflected in improvement in Balance of Payments position. The current account deficit in the first eight months of this year contracted by ~70% on Year on Year basis to USD 2.8 billion. Imports of goods and services continued to decline as it compressed by ~15% while exports have started to inch up registering increase of ~3.2% in first eight months of FY20. Remittances provided some cushion to BoP position increasing by ~5% over the period. The country received net foreign investment in debt securities worth ~USD 3.1 billion during Jul-Feb period. However, USD 1.8 billion worth of sovereign debt was divested in the month of March. The foreign exchange reserves increased by USD 2.9 billion from Jul-Mar FY20 supported by flows from IMF, multilateral institutions and foreign portfolio investors along with a curtailed current account deficit.

FBR has collected provisional taxes of PKR 3,050 billion during the first nine months of this fiscal year. Provisional tax collection prior to month of March was very encouraging, growing at a rate of 17% YoY. However, lockdown enforced during the month of March led to a shortfall of nearly PKR 100-150 billion, which weakened the overall growth to 13% in the first nine months of FY20.

Average CPI for clocked in CPI in at 11.5% YoY for the first nine months of FY20. Major hit on food inflation surfaced from a hike in the prices of perishable food items after imports from India was banned. However, the inflationary pressures have started trending downwards with inflation for March clocking in at 10.2% as lower petroleum prices along with easing food inflation put breaks on overall inflation. Nevertheless, core inflation as measured by Non Food Non Energy was still controlled and averaged 8.1% for the period.

The MPC committee in its first meeting of the month reduced the interest rate by 75 bps citing the easing outlook on inflation. During the month, another emergent meeting was called whereby the MPC decided to reduce the interest rates by a further of 150 bps following a global trend of easing by the central banks as a response to coronavirus outbreak.

During the period under review, yield curve shifted downwards owing to massive demand for longer tenor bonds as market participants drew comfort from stabilization measures and anticipated outlook of lower inflation. Alongside, participation from foreign investors at such an unprecedented scale for the first time in the local bond market brought in extra pool of liquidity pushing the yields down. The cumulative decline of 225 bps in interest rates further yields downwards in third quarter of this fiscal year. 3 Year bonds eased off by ~500 bps while the longer tenor (10Y) bonds also eased off by nearly ~450 bps during the first nine months of FY20.

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE NINE MONTHS AND QUARTER ENDED MARCH 31, 2020

EQUITIES MARKET OVERVIEW

As panic hit equity markets around the globe post novel coronavirus spread, KSE-100 Index was no different. The benchmark index plunged by ~28% in the third quarter of the current fiscal year, reversing all the previous gains of the fiscal year. This took the cumulative negative return of nine months of FY20 to 13.8%. Also, KSE had its worst month since the financial crisis of 2008 as the global pandemic took a toll on all risk assets. Foreigners continued to shun risk assets across the emerging market and Pakistan did not turn out to be an exception. FIPI selling during the quarter amounted to USD 130 million during the period. Individuals were the main buyers during the period taking exposure of USD 144 million in equities, while commercial banks and mutual funds turned out to be net sellers reducing their exposure by USD 48 million and USD 85 million respectively. Volumes and values traded averaged around 191 mn shares/ PKR 7.1 bn during the period.

The energy chain underperformed severely during the quarter as crude oil prices had its one of the worst month of history, after Saudi Arabia started a price war as an agreement wasn't reached between OPEC and Russia. Alongside, a weak global demand amidst the contagious virus added fuel to the fire. Oil prices touched its 18 year low during the month. E&Ps, and OMC's lost more than 40% during the quarter. Commercial banks also lost nearly 30% during the period, as central bank continued its easing policy, while foreigners continued to dump local banks as they shunned risk assets. Fertilizers and Pharmaceutical sectors outperformed the index as defensive plays remained in the radar of investors.

FUND PERFORMANCE

During the period under review, the fund posted a return of 9.58% against the benchmark return of -14.75% an outperformance of 24.33%.

The fund was 0.00% invested in Alhamra Islamic Stock Fund and 92.0% invested in Alhamra Islamic Income Fund as at 31th March, 2020.

The Net Assets of the Fund as at March 31, 2020 stood at Rs. 183 million as compared to Rs.708 million as at June 30, 2019 registering a decrease of 74.2%.

The Net Asset Value (NAV) per unit as at March 31, 2020 was Rs.102.8623 as compared to opening NAV of Rs. 93.8703 per unit as at June 30, 2019 an increase of Rs.8.992 per unit.

FUTURE OUTLOOK

The COVID-19 outbreak has created uncertainty related to economic numbers. Independent reports point out that Pakistan can lose up to 4.0% of GDP, if the lockdown is enforced for at least one more month. While Pakistan currently lags behind developed countries in terms of number of cases, we still await more data to have a clearer picture. Global picture also points out that with social distancing in place, things will get in control over the course of next two months. If the trend continues, we expect global growth to show sign of recoveries by the third quarter. Albeit, if a second wave erupts, our optimism will not hold true. On the local side, the current data shows some light at the end of the tunnel. However, if things get out of control, Pakistan will have a more severe impact as it lacks health infrastructure along with fiscal muscles to combat the pandemic in the short run.

Government has announced fiscal stimulus worth PKR 700-800 billion to protect the vulnerable industries and segments of the society which are worst hit from the pandemic. With lower tax collection (PKR 500 billion shortfall expected from our expectation) and higher expenditures we expect fiscal deficit to fall north of 9% of GDP. We believe the government will get a waiver from IMF to meet the primary balance target this year.

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. The plunge of international oil prices to USD 34/BBL has come as a blessing in disguise. Global slowdown would be detrimental for exports and remittances from oil producing nations would be affected due to lower oil prices. Our forecast is that CAD will settle at 2.3% of GDP for FY20 and 1.3% of GDP for FY21, assuming the global economy starts picking up from third quarter of the calendar year. Given the rise in bond yields of emerging market countries, we expect the idea of raising funds from Eurobond to be shelved. Alongside privatization flows are also expected to be deferred for next year. Furthermore, we expect portfolio flows to revert back to

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE NINE MONTHS AND QUARTER ENDED MARCH 31, 2020

zero this year. To meet the shortfall in external financing, a lot would depend on whether multilateral and bilateral institutions will facilitate deferred debt payments along with extension of additional credit. We expect additional financing of USD 2 billion from IMF and multilateral institutions, while we also expect Pakistan will be able to restructure debt of USD 2.5 billion. Assuming if the scenario plays out as we are expecting, the currency should stabilize at current levels as the REER as per our estimates is undervalued by 10% at current level (PKR 167 vs USD).

CPI is expected to average ~11.1% in the current fiscal year owing to lagged impact of currency depreciation along with a rise in food inflation. The plunge in oil prices has provided much needed respite to inflationary outlook. With subdued oil prices and high base effect, we expect headline inflation to ease off in the next year and decline to an average of ~7.4%. Risk to our expectations are significant increase in international commodity prices along with more than expected adjustment in utility tariffs. Based on our outlook of inflation, we expect interest rates to ease off by 100-150 bps in the next 12 months. However, if recessionary pressures build over the course of time, we do not rule out further cuts in interest rate from our base case.

From capital market perspective, particularly equities, we await more clarity on local status of Covid-19. Equities in terms of valuations have not been as cheap as they are now, however, at the same time, the economic outlook has not been as uncertain as it is now owing to Covid-19. On the flip side, the bond market is pricing a relatively normal economic scenario, whereby it expects inflation to significantly fall and economic activities to resume in the short run after the lockout period. If that is the case, then equities as an asset class is bound to outperform all the relative asset classes in the domestic market. The risk premiums (difference between earnings yield and 10Y bonds) have moved into unseen territory. Risk premium is currently close to ~10.0% against the historical average of 0.9% and a 15 year low of 6.0% (happened in the financial crisis of 2008-09). 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 most of the expected monetary easing expected going forward. We remain cautious at the current levels of bond yields and would continue to monitor the data points to capitalize on opportunities.

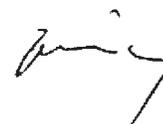
ACKNOWLEDGMENT

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
April 20, 2020



Nasim Beg
Director/Vice Chairman

ڈائریکٹرز رپورٹ

پیش بینی کی بنیاد پر انٹریسٹ کی شرحوں میں اگلے بارہ ماہ میں 100 سے 150 بی پی ایس تک کی کمی کی اُمید ہے۔ تاہم اگر وقت گزرنے کے ساتھ کساد بازاری کے دباؤ میں اضافہ ہو تو انٹریسٹ کی شرحوں میں مزید کمی بعید از قیاس نہیں ہے۔

کلیپیٹل مارکیٹ خصوصاً ایکویٹیز کے معاملے میں ہم کو وڈ۔19 کی مقامی صورتحال مزید واضح ہونے کے منتظر ہیں۔ ایکویٹی اپنی قدر کے اعتبار سے جتنی سستی فی الوقت ہیں اتنی پہلے کبھی نہیں تھیں، تاہم، بیک وقت، معاشی مستقبل بھی اتنا غیر یقینی پہلے کبھی نہیں تھا جتنا کو وڈ۔19 کی وجہ سے فی الوقت ہے۔ دوسری طرف بانڈ مارکیٹ نسبتاً معمول کے مطابق معاشی منظر پیش کر رہی ہے جس میں لاک آؤٹ مدت کے بعد مختصر میعاد میں افراطِ زر میں بڑی کمی اور معاشی سرگرمیوں کی بحالی کی اُمید کی جا رہی ہے۔ اگر ایسا ہی ہو تو ایکویٹیز ایک اثاثہ جاتی زمرے کی حیثیت سے مقامی مارکیٹ میں ضرورتاً دیگر اثاثہ جاتی زمروں سے کارکردگی میں سبقت لے جائیں گی۔ خطرات کے پریمنیم (منافعوں اور دس سالہ بانڈز میں فرق) نامعلوم مقام پر چلے گئے ہیں۔ موجودہ طور پر خطرات کے پریمنیم تقریباً 10.0 فیصد کے قریب ہیں جبکہ اس کا تاریخی اوسط 0.9 فیصد ہے اور گزشتہ پندرہ برسوں کی کم ترین سطح 6.0 فیصد ہے (جو 2008-09ء کے مالی بحران کے دوران دیکھی گئی تھی)۔ ہم سمجھتے ہیں کہ سیکٹرز اور اسٹاک کی وسیع 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 پالیسی شرحوں کی عکاسی بلا رکاوٹ سال بھر جاری رکھیں گے۔ دوسری جانب حکومتی بانڈ 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۔

اظہار تشکر

بورڈ فنڈ کے گراں قدر سرمایہ کاروں، سکیورٹیز اینڈ اینڈ ایچینج کمیشن آف پاکستان اور فنڈ کے ٹرسٹیز کی مسلسل معاونت اور پشت پناہی کے لئے شکر گزار ہے۔ مزید برآں، مینجمنٹ ٹیم کی کاوشوں کو بھی ڈائریکٹرز کی طرف سے خراج تحسین پیش کیا جاتا ہے۔

برائے اور من جانب بورڈ



نسیم بیگ
ڈائریکٹر او اے سی چیئرمین



محمد ثاقب سلیم
چیف ایگزیکٹو آفیسر
120 اپریل 2020ء

ڈائریکٹرز رپورٹ

31 مارچ 2020ء کو net اثاثہ جاتی قدر (این اے وی) 102.8623 روپے فی یونٹ تھی جو 30 جون 2019ء کو ابتدائی این اے وی 93.8703 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 8.992 روپے فی یونٹ اضافہ ہے۔

مستقبل کے امکانات

کووڈ-19 وبا کے باعث معاشی اعداد میں عدم یقینی پیدا ہو گئی ہے۔ آزاد ذرائع کی رپورٹس اشارہ کر رہی ہیں کہ اگر لاک ڈاؤن کم سے کم بھی ایک اور مہینہ نافذ رہتا ہے تو پاکستان کو جی ڈی پی کے 4 فیصد تک کا نقصان ہو سکتا ہے۔ اگرچہ پاکستان میں کورونا وائرس سے متاثرہ افراد کی تعداد تاحال ترقی یافتہ ممالک کے مقابلے میں کم ہے لیکن واضح صورتحال جاننے کے لیے مزید معلومات اور اعداد و شمار درکار ہیں۔ عالمی منظر نامے سے ظاہر ہوتا ہے کہ سماجی فاصلہ اختیار کرنے سے اگلے دو ماہ کے دوران حالات قابو میں آسکتے ہیں۔ اگر یہ رجحان برقرار رہا تو تیسری سہ ماہی تک عالمی ترقی میں بحالی کی علامات ظاہر ہونے کے امکانات موجود ہیں۔ تاہم اگر وبا کی دوسری لہر ابھر آئی تو ہماری رجوعیت پسندی درست ثابت نہیں ہوگی۔ مقامی سطح پر موجودہ اعداد و شمار کچھ حد تک اُمید کی کرن ثابت ہو سکتے ہیں۔ لیکن اگر حالات قابو سے باہر ہو گئے تو پاکستان شدید متاثر ہوگا کیونکہ یہاں صحت عامہ کے شعبے کا ڈھانچہ اور مالیاتی پٹھے کمزور ہونے کے باعث مختصر میعاد میں اس وبا کا مقابلہ کرنے کی صلاحیت کا فقدان ہے۔

حکومت نے وبا سے سب سے زیادہ متاثرہ صنعتوں اور سماجی طبقات کے تحفظ کے لیے 700 سے 800 بلین روپے مالیت کی مالی امداد کا اعلان کیا ہے۔ ٹیکس کے وصولی میں (متوقع طور پر 500 بلین روپے کی) کمی اور خرچوں میں اضافے کی بدولت اُمید کی جاسکتی ہے کہ مالیاتی خسارے میں جی ڈی پی کے 9 فیصد سے زائد کمی ہوگی۔ ہمارے اندازے کے مطابق حکومت کو آئی ایم ایف کی طرف سے سال رواں بقایا جات کا بنیادی ہدف پورا کرنے کی چھوٹ مل جائے گی۔

ادائیگی کے توازن کی پریشانیوں نے ابھی ختم ہو گئی ہیں کیونکہ کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ مرکزی حکومت کے پالیسی اقدامات کے بعد معقول سطح تک آ گیا ہے۔ تیل کی بین الاقوامی قیمتوں کا ڈالر فی بیرل تک کم ہو جانا زحمت کے بھیس میں رحمت ثابت ہوا ہے۔ عالمی سطح پر منسست روی کے برآمدات پر منفی اثرات مرتب ہوں گے اور تیل کی پست قیمتوں کے باعث تیل کی پیداوار کرنے والے ممالک سے ترسیلات زربھی متاثر ہوں گی۔ ہماری پیشن گوئی ہے کہ کرنٹ اکاؤنٹ کا خسارہ مالی سال 2019-20ء کے لیے مجموعی ملکی پیداوار کے 2.3 فیصد پر، اور مالی سال 2020-21ء کے لیے مجموعی ملکی پیداوار کے 1.3 فیصد پر آ کر رکے گا، اس مفروضے کی بنیاد پر کہ عالمی معیشت میں جولائی سے بحالی کا سلسلہ شروع ہو جائے گا۔ ابھرتی ہوئی مارکیٹوں کے ممالک میں بانڈ کے منافع جات میں اضافے کے پیش نظر ہمیں توقع ہے کہ ایورو بانڈ کے ذریعے فنڈ میں اضافے کی حکمت عملی کو فی الوقت اختیار نہیں کیا جائے گا۔ ساتھ ساتھ نجکاری سے ہونے والی آمدات متوقع طور پر اگلے سال کے لیے ملتی کر دی جائیں گی۔ مزید برآں ہمیں توقع ہے کہ پورٹ فولیو آمدات سال رواں واپس صرف تک چلی جائیں گی۔ خارجی فنانسنگ میں کمی کو پورا کرنے کے لیے بہت کچھ اس بات پر منحصر ہوگا کہ کثیر الجہتی اور دو جہتی ادارے قرضہ جات کی ملتی شدہ ادائیگیوں کی سہولت کے علاوہ اضافی قرضوں کی توسیع فراہم کر رہے ہیں یا نہیں۔ ہمیں آئی ایم ایف اور کثیر الجہتی اداروں سے 2 بلین ڈالر کی اضافی رقم کی فراہمی کی توقع ہے، جبکہ ہمیں یہ بھی اُمید ہے کہ پاکستان 2.5 بلین ڈالر قرض کی تشکیل نو کر سکے گا۔ اگر صورتحال ہماری توقعات کے مطابق رہی تو ہمارا تخمینہ ہے کہ روپیہ موجودہ سطحوں پر مستحکم ہو جائے گا کیونکہ REER کی قدر موجودہ سطح پر ہمارے تخمینوں کے مطابق 10 فیصد کم مقرر ہوئی ہے (167 روپے بمقابلہ امریکی ڈالر)۔

موجودہ مالی سال میں صارفی قیمت کے انڈیکس (سی پی آئی) کا متوقع اوسط 11.1 فیصد ہوگا جس کا سبب روپے کی قدر کی سست رفتار اثر پذیر اور ایشیائے خورد و نوش کی افراط زر میں اضافہ ہے۔ تیل کی قیمتوں میں چھلانگ سے افراط زر کے رجحان کو مطلوبہ مہلت حاصل ہوئی۔ تیل کی گھٹی ہوئی قیمتوں اور بلند base effect کی بنیاد پر ہمیں اُمید ہے کہ مجموعی افراط زر کا اوسط اگلے سال کم ہو کر 7.4 فیصد ہو جائے گا۔ بین الاقوامی اشیاء کی قیمتوں میں کسی منفی اضافے کے ساتھ ساتھ یوٹیلٹی کی محصولات وغیرہ میں متوقع سے زیادہ ترمیمات کے باعث ہماری توقعات غلط ثابت ہو سکتی ہیں۔ افراط زر سے متعلق ہماری

ڈائریکٹرز رپورٹ

اس کا اوسط 8.1 فیصد تھا۔

مانیٹری پالیسی کمیٹی (ایم پی سی) نے اپنے پہلے ماہانہ اجلاس میں افراط زر کی صورتحال میں بہتری کا حوالہ دیتے ہوئے انٹریسٹ کی شرح میں 75 بیسیس پوائنٹس (بی پی ایس) کمی کی۔ دوران ماہ ایک اور اجلاس منظر عام پر آیا جس میں ایم پی سی نے کورونا وائرس کی وبا کے رد عمل کے طور پر عالمی سطح پر مرکزی بینکوں کے رجحان کی پیروی کرتے ہوئے انٹریسٹ کی شرحوں میں مزید 150 بی پی ایس کمی کا فیصلہ کیا۔

زیر جائزہ مدت کے دوران طویل تر میعاد کے بانڈز کی خطیر طلب کے باعث پیداواری خم میں جھکاؤ آیا کیونکہ مارکیٹ کے فریق استحکام کے اقدامات سے مطمئن ہوئے اور افراط زر میں کمی کا امکان پیدا ہوا۔ ساتھ ساتھ مقامی بانڈ مارکیٹ میں پہلی مرتبہ غیر ملکی سرمایہ کاروں کی اتنی بڑے پیمانے پر شرکت کی بدولت اضافی نقد آیا جس کے باعث منافعوں میں کمی ہوئی۔ موجودہ مالی سال کی تیسری سہ ماہی میں انٹریسٹ کی شرحوں میں 225 بی پی ایس کی مجموعی کمی منافعوں میں بھی مزید کمی کا باعث بنی۔ مالی سال 2019-20ء کے ابتدائی نو ماہ کے دوران تین سالہ بانڈز میں تقریباً 500 بی پی ایس جبکہ طویل تر میعاد کے (دس سالہ) بانڈز میں تقریباً 450 بی پی ایس کمی ہوئی۔

ایکویٹیز مارکیٹ کا مجموعی جائزہ

کورونا وائرس کی وبا پھیلنے کے بعد دنیا بھر میں ایکویٹی مارکیٹس کو نقصان ہوا، اور کراچی اسٹاک ایکسچینج (کے ایس ای -100) کا معاملہ کچھ مختلف نہ تھا۔ انڈیکس کا یہ مقررہ معیار موجودہ مالی سال کی تیسری سہ ماہی میں تقریباً 28 فیصد گر گیا جس کے باعث مالی سال کے دوران ہونے والے تمام سابقہ منافع جات رائیگاں ہو گئے۔ اس کے نتیجے میں مالی سال 2019-20ء کے نو ماہ کا مجموعی منفی منافع 13.8 فیصد تک پہنچ گیا۔ مزید برآں، 2008ء کے مالی بحران کے بعد کے ایس ای کے لیے یہ بدترین مہینہ تھا کیونکہ عالمی وبائے خطرات پر مبنی اثاثہ جات کو زبوں حالی کا شکار کر دیا۔ غیر ملکیوں نے پوری اُبھرتی ہوئی مارکیٹ میں خطرات پر مبنی اثاثہ جات سے گریز کیا اور پاکستان اس صورتحال سے مستغنی نہیں تھا۔ دوران سہ ماہی غیر ملکی سرمایہ کاروں کے دائرہ کار کی سرمایہ کاری (ایف آئی پی آئی) کی فروخت 130 ملین ڈالر کی سطح پر تھی۔ دوران سہ ماہی بنیادی خریدار افراد تھے جنہوں نے ایکویٹیز میں 48 ملین ڈالر کی سرمایہ کاری کی جبکہ کمرشل بینک اور میوچل فنڈ حتمی فروخت کار رہے جنہوں نے سرمایہ کاری میں بالترتیب 48 ملین ڈالر اور 85 ملین ڈالر کی۔ دوران مدت خرید و فروخت ہونے والے حجم اور قدروں کا اوسط تقریباً 191 ملین حصص 7.1 بلین روپے تھا۔

دوران سہ ماہی توانائی کی کاروباری زنجیر میں کارکردگی شدید ناقص رہی کیونکہ خام تیل کی قیمتوں کی تاریخ کا یہ ایک بدترین مہینہ تھا۔ سعودی عرب نے قیمت کی جنگ شروع کر دی تھی کیونکہ پٹرولیم برآمد کرنے والے ممالک کی تنظیم (اوپیک) اور روس کے ساتھ معاہدہ طے نہیں پاسکا تھا۔ ساتھ ساتھ متعدد وائرس کے باعث کمزور عالمی مانگ نے صورتحال کو مزید خراب کر دیا۔ تیل کی قیمتیں گزشتہ اٹھارہ برسوں کی پست ترین سطح پر پہنچ گئیں۔ (تیل کی دریافت اور پیداوار (ای اینڈ پی) اور تیل کی مارکیٹنگ کی کمپنیوں (اویم سی) کو دوران سہ ماہی 40 فیصد سے زائد کا نقصان ہوا۔ کمرشل بینکوں کو بھی تقریباً 30 فیصد خسارے کا سامنا ہوا کیونکہ مرکزی بینک نے تسہیل کی پالیسی جاری رکھی جبکہ غیر ملکیوں میں خطرات پر مبنی اثاثہ جات سے گریز اور اس کے نتیجے میں مقامی بینکوں سے بے اعتنائی کا رجحان برقرار رہا۔ کھاد اور دو اسازی کے شعبوں کی کارکردگی انڈیکس سے سبقت لے گئی کیونکہ سرمایہ کاروں کی توجہ دفاعی حکمت عملی پر مرکوز رہی۔

فنڈ کی کارکردگی

زیر جائزہ مدت کے دوران فنڈ نے 9.58 فیصد منافع پوسٹ کیا جو -14.75 فیصد منافع مارک منافع سے 24.33 فیصد بہتر کارکردگی ہے۔

31 مارچ 2020ء کو فنڈ کی سرمایہ کاری الحمراء اسلامک اسٹاک فنڈ میں 0.0 فیصد اور الحمراء اسلامک انکم فنڈ میں 92.0 فیصد تھی۔

31 مارچ 2020ء کو فنڈ کے inet اثاثہ جات 183 ملین روپے تھے جو 30 جون 2019ء کو 708 ملین روپے کے مقابلے میں 74.2 فیصد کمی ہے۔

بورڈ آف ڈائریکٹرز کی طرف سے الحراء اسلامک ایکٹیو ایلوکیشن پلان II- کے اکاؤنٹس کا جائزہ برائے سہ ماہی مختتمہ 31 مارچ 2020ء پیش خدمت ہے۔

معیشت اور بازار کا جائزہ

مالی سال 2019-20ء کی تیسری سہ ماہی تاریکی و تباہی سے بھرپور تھی کیونکہ کورونا وائرس (کووڈ-19) کی وبا نے عالمی معیشت میں آفت مچا دی۔ دیکھتے ہی دیکھتے یہ قاتل وبا دنیا بھر میں پھیل گئی جس سے پندرہ لاکھ سے زائد افراد متاثر ہوئے جبکہ ۸۰ ہزار سے زائد لقمہء اجل بن گئے۔ چین نے سخت اقدامات اٹھا کر کورونا وائرس کو شکست دی جبکہ دنیا کے دوسرے حصے خصوصاً یورپی یونین اور امریکا بڑی طرح متاثر ہوئے۔ دوسری جانب اگرچہ ہمارے ملک میں متاثرہ افراد کی تعداد اب تک ترقی یافتہ دنیا کے مقابلے میں کم ہے (تقریباً 4,500 تا حال) لیکن صورت حال فی الوقت غیر یقینی ہے۔ ملک بھر میں نیم لاک ڈاؤن نافذ ہے جس سے مقامی کاروبار متاثر ہوئے ہیں۔

کووڈ-19 کی وبا پھیلنے سے قبل مجموعی ملکی پیداوار (جی ڈی پی) میں متوقع ترقی مختلف اداروں کے مطابق 2.4 فیصد سے 3.0 فیصد تک تھی۔ تاہم وبا کے باعث جی ڈی پی کی ترقی غیر یقینی صورتحال کا شکار ہو گئی ہے۔ اہم فصلوں (کپاس، گندم اور چینی) کی پیداوار میں متوقع کمی کے ساتھ ساتھ بڑے پیمانے کی مینوفیکچرنگ (ایل ایس ایم) کی متوقع سے کم ترقی کے نتیجے میں سست صنعتی پیش رفت کے باعث مجموعی ترقی متاثر ہونے کا امکان ہے۔ ایل ایس ایم توقع کے مطابق کمی کا شکار رہی کیونکہ درآمدی کپت کی مانگ ہوا میں تحلیل ہو گئی۔ مالی سال 2019-20ء کے ابتدائی سات ماہ میں ایل ایس ایم میں تقریباً 3.4 فیصد کمی ہوئی جس کا بڑا تناسب پٹرولیم کی پیداوار اور گردش شعبوں سے متعلق ہے۔

مالیاتی سختی اور زرمبادلہ کی شرحوں میں ترمیمات کے لحاظ سے پالیسی اقدام کے تاخیر شدہ اثرات کے ثمرات حاصل ہونے کا سلسلہ جاری رہا جس کی عکاسی ادائیگیوں کے توازن (بی او پی) کی صورتحال میں بہتری سے ہوتی ہے۔ سال رواں کے ابتدائی آٹھ ماہ میں کرنٹ اکاؤنٹ کا خسارہ سال در سال (YoY) بنیاد پر تقریباً 70 فیصد کم ہو کر 2.8 بلین ڈالر ہو گیا۔ مالی سال 2019-20ء کے ابتدائی آٹھ ماہ میں اشیاء اور خدمات کی درآمدات میں کمی کا سلسلہ جاری رہا اور یہ تقریباً 15 فیصد کم ہوئیں جبکہ برآمدات میں اضافے کا سلسلہ شروع ہو گیا ہے اور ان میں تقریباً 3.2 فیصد اضافہ ہوا۔ ترسیلات زر سے بی او پی کی حالت کو کچھ سہارا ملا کیونکہ دوران مدت ان میں تقریباً 5 فیصد اضافہ ہوا۔ جولائی تا فروری کی مدت کے دوران ملک میں قرضہ جاتی سکیورٹیز میں تقریباً 3.1 بلین ڈالر مالیت کی حتمی غیر ملکی سرمایہ کاری ہوئی۔ تاہم مارچ کے مہینے میں 1.8 بلین مالیت کے خود مختار قرضوں کی سرمایہ کاری واپس لے لی گئی۔ زرمبادلہ کے ذخائر میں جولائی تا مارچ کے دوران 2.9 بلین ڈالر اضافہ ہوا جس کی معاونت انٹرنیشنل مانیٹری فنڈ (آئی ایم ایف)، کثیرالجہتی اداروں اور غیر ملکی دائرہ کار کے سرمایہ کاروں سے آمدات کے ساتھ ساتھ کرنٹ اکاؤنٹ کے خسارے میں کمی سے ہوئی۔

مالی سال کے ابتدائی نو ماہ کے دوران فیڈرل بورڈ آف ریونیو (ایف بی آر) نے 3,050 بلین روپے کے عارضی ٹیکس جمع کیے۔ مارچ کے مہینے سے پہلے عارضی ٹیکس کی وصولی بہت حوصلہ افزا تھی اور اس میں 17 فیصد سال در سال ترقی ہو رہی تھی۔ تاہم مارچ کے مہینے میں لاک ڈاؤن کے نفاذ کے نتیجے میں تقریباً 100 سے 150 بلین روپے کی کمی ہوئی جس سے مالی سال 2019-20ء کے ابتدائی نو ماہ میں مجموعی ترقی 13 فیصد کم ہو گئی۔

مالی سال 2019-20ء کے ابتدائی نو ماہ کے لیے صارفی قیمت کے انڈیکس (سی پی آئی) کا اوسط 11.5 فیصد تھا۔ بھارت سے درآمدات پر پابندی عائد ہونے کے بعد جلد خراب ہونے والی اشیائے خورد و نوش کی قیمتوں میں اضافے کے باعث اشیائے خورد و نوش کی افراط زر پر بڑی ضرب پڑی۔ تاہم افراط زر کے دباؤ میں کمی کا رجحان شروع ہو گیا ہے جو مارچ میں 10.2 فیصد تھی کیونکہ پٹرولیم کی قیمتوں اور اشیائے خورد و نوش کی افراط زر میں کمی سے مجموعی افراط زر میں بھی کمی ہوئی ہے۔ بہر حال اشیائے خورد و نوش اور توانائی کے علاوہ دیگر شعبوں میں بیپائش کردہ بنیادی افراط زر قابو میں رہی اور مذکورہ مدت کے لیے

ڈائریکٹرز رپورٹ

پیش بینی کی بنیاد پر انٹریسٹ کی شرحوں میں اگلے بارہ ماہ میں 100 سے 150 بی پی ایس تک کی کمی کی امید ہے۔ تاہم اگر وقت گزرنے کے ساتھ کساد بازاری کے دباؤ میں اضافہ ہو تو انٹریسٹ کی شرحوں میں مزید کمی بعید از قیاس نہیں ہے۔

کمپیٹل مارکیٹ خصوصاً ایکویٹیز کے معاملے میں ہم کو وڈ۔19 کی مقامی صورتحال مزید واضح ہونے کے منتظر ہیں۔ ایکویٹیز اپنی قدر کے اعتبار سے جتنی سستی فی الوقت ہیں اتنی پہلے کبھی نہیں تھیں، تاہم، بیک وقت، معاشی مستقبل بھی اتنا غیر یقینی پہلے کبھی نہیں تھا جتنا کو وڈ۔19 کی وجہ سے فی الوقت ہے۔ دوسری طرف بانڈ مارکیٹ نسبتاً معمول کے مطابق معاشی منظر پیش کر رہی ہے جس میں لاک آؤٹ مدت کے بعد مختصر میعاد میں افراط زر میں بڑی کمی اور معاشی سرگرمیوں کی بحالی کی امید کی جارہی ہے۔ اگر ایسا ہی ہو تو ایکویٹیز ایک اثاثہ جاتی زمرے کی حیثیت سے مقامی مارکیٹ میں ضرورتاً دیگر اثاثہ جاتی زمروں سے کارکردگی میں سبقت لے جائیں گی۔ خطرات کے پرمیئم (منافعوں اور دس سالہ بانڈز میں فرق) نامعلوم مقام پر چلے گئے ہیں۔ موجودہ طور پر خطرات کے پرمیئم تقریباً 10.0 فیصد کے قریب ہیں جبکہ اس کا تاریخی اوسط 0.9 فیصد ہے اور گزشتہ پندرہ برسوں کی کم ترین سطح 6.0 فیصد ہے (جو 2008-09ء کے مالی بحران کے دوران دیکھی گئی تھی)۔ ہم سمجھتے ہیں کہ سیٹرز اور اسٹاک کی وسیع 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 پالیسی شرحوں کی عکاسی بلا رکاوٹ سال بھر جاری رکھیں گے۔ دوسری جانب حکومتی بانڈ 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۔

اظہار تشکر

بورڈ فنڈ کے گراں قدر سرمایہ کاروں، سکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان اور فنڈ کے ٹرسٹیز کی مسلسل معاونت اور پشت پناہی کے لئے شکر گزار ہے۔ مزید برآں، مینجمنٹ ٹیم کی کاوشوں کو بھی ڈائریکٹرز کی طرف سے خراج تحسین پیش کیا جاتا ہے۔

برائے اور من جانب بورڈ



نسیم بیگ
ڈائریکٹر او اے ایس چیئرمین



محمد ثاقب سلیم
چیف ایگزیکٹو آفیسر
20 اپریل 2020ء

ڈائریکٹرز رپورٹ

31 مارچ 2020ء کو net اثاثہ جاتی قدر (این اے وی) 92.9899 روپے فی یونٹ تھی جو 30 جون 2019ء کو ابتدائی این اے وی 89.1993 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 3.7909 روپے فی یونٹ اضافہ ہے۔

مستقبل کے امکانات

کووڈ-19 وبا کے باعث معاشی اعداد میں عدم یقینی پیدا ہو گئی ہے۔ آزاد ذرائع کی رپورٹس اشارہ کر رہی ہیں کہ اگر لاک ڈاؤن کم سے کم بھی ایک اور مہینہ نافذ رہتا ہے تو پاکستان کو جی ڈی پی کے 4 فیصد تک کا نقصان ہو سکتا ہے۔ اگرچہ پاکستان میں کورونا وائرس سے متاثرہ افراد کی تعداد تاحال ترقی یافتہ ممالک کے مقابلے میں کم ہے لیکن واضح صورتحال جاننے کے لیے مزید معلومات اور اعداد و شمار درکار ہیں۔ عالمی منظر نامے سے ظاہر ہوتا ہے کہ سماجی فاصلہ اختیار کرنے سے اگلے دو ماہ کے دوران حالات قابو میں آسکتے ہیں۔ اگر یہ رجحان برقرار رہتا تو تیسری سہ ماہی تک عالمی ترقی میں بحالی کی علامات ظاہر ہونے کے امکانات موجود ہیں۔ تاہم اگر وبا کی دوسری لہر ابھر آئی تو ہماری رجوعیت پسندی درست ثابت نہیں ہوگی۔ مقامی سطح پر موجودہ اعداد و شمار کچھ حد تک اُمید کی کرن ثابت ہو سکتے ہیں۔ لیکن اگر حالات قابو سے باہر ہو گئے تو پاکستان شدید تر متاثر ہوگا کیونکہ یہاں صحت عامہ کے شعبے کا ڈھانچہ اور مالیاتی پٹھے کمزور ہونے کے باعث مختصر میعاد میں اس وبا کا مقابلہ کرنے کی صلاحیت کا فقدان ہے۔

حکومت نے وبا سے سب سے زیادہ متاثرہ صنعتوں اور سماجی طبقات کے تحفظ کے لیے 700 سے 800 بلین روپے مالیت کی مالی امداد کا اعلان کیا ہے۔ ٹیکس کے وصولی میں (متوقع طور پر 500 بلین روپے کی) کمی اور خرچوں میں اضافے کی بدولت اُمید کی جاسکتی ہے کہ مالیاتی خسارے میں جی ڈی پی کے 9 فیصد سے زائد کمی ہوگی۔ ہمارے اندازے کے مطابق حکومت کو آئی ایم ایف کی طرف سے سال رواں بقایا جات کا بنیادی ہدف پورا کرنے کی چھوٹ مل جائے گی۔

ادائیگی کے توازن کی پریشانیوں فی الوقت ختم ہو گئی ہیں کیونکہ کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ مرکزی حکومت کے پالیسی اقدامات کے بعد معقول سطح تک آ گیا ہے۔ تیل کی بین الاقوامی قیمتوں کا 34 ڈالر فی بیرل تک کم ہو جانا زحمت کے بھیس میں رحمت ثابت ہوا ہے۔ عالمی سطح پر منسست روی کے برآمدات پر منفی اثرات مرتب ہوں گے اور تیل کی پست قیمتوں کے باعث تیل کی پیداوار کرنے والے ممالک سے ترسیلات زر بھی متاثر ہوں گی۔ ہماری پیشن گوئی ہے کہ کرنٹ اکاؤنٹ کا خسارہ مالی سال 2019-20ء کے لیے مجموعی ملکی پیداوار کے 2.3 فیصد پر، اور مالی سال 2020-21ء کے لیے مجموعی ملکی پیداوار کے 1.3 فیصد پر آ کر رہے گا، اس مفروضے کی بنیاد پر کہ عالمی معیشت میں جولائی سے بحالی کا سلسلہ شروع ہو جائے گا۔ ابھرتی ہوئی مارکیٹوں کے ممالک میں بانڈ کے منافع جات میں اضافے کے پیش نظر ہمیں توقع ہے کہ ایورو بانڈ کے ذریعے فنڈ میں اضافے کی حکمت عملی کو فی الوقت اختیار نہیں کیا جائے گا۔ ساتھ ساتھ نجکاری سے ہونے والی آمدات متوقع طور پر اگلے سال کے لیے ملٹی کریڈی جاسکیں گی۔ مزید براں ہمیں توقع ہے کہ پورٹ فولیو آمدات سال رواں واپس صرف تک چلی جائیں گی۔ خارجی فنانسنگ میں کمی کو پورا کرنے کے لیے بہت کچھ اس بات پر منحصر ہوگا کہ کثیر الجہتی اور دو جہتی ادارے قرضہ جات کی ملٹی شدہ ادائیگیوں کی سہولت کے علاوہ اضافی قرضوں کی توسیع فراہم کر رہے ہیں یا نہیں۔ ہمیں آئی ایم ایف اور کثیر الجہتی اداروں سے 2 بلین ڈالر کی اضافی رقم کی فراہمی کی توقع ہے، جبکہ ہمیں یہ بھی اُمید ہے کہ پاکستان 2.5 بلین ڈالر قرض کی تشکیل نو کر سکے گا۔ اگر صورتحال ہماری توقعات کے مطابق رہی تو ہمارا تخمینہ ہے کہ روپیہ موجودہ سطحوں پر مستحکم ہو جائے گا کیونکہ REER کی قدر موجودہ سطح پر ہمارے تخمینوں کے مطابق 10 فیصد کم مقرر ہوئی ہے (167 روپے بمقابلہ امریکی ڈالر)۔

موجودہ مالی سال میں صارفی قیمت کے انڈیکس (سی پی آئی) کا متوقع اوسط 11.1 فیصد ہوگا جس کا سبب روپے کی قدر کی سست رفتار اثر پذیری اور ایشیائے خورد و نوش کی افراط زر میں اضافہ ہے۔ تیل کی قیمتوں میں چھلانگ سے افراط زر کے رجحان کو مطلوبہ مہلت حاصل ہوئی۔ تیل کی گھٹی ہوئی قیمتوں اور بلند base effect کی بنیاد پر ہمیں اُمید ہے کہ مجموعی افراط زر کا اوسط اگلے سال کم ہو کر 7.4 فیصد ہو جائے گا۔ بین الاقوامی اشیاء کی قیمتوں میں کسی منفی اضافے کے ساتھ ساتھ پوٹیلٹی کی محصولات وغیرہ میں متوقع سے زیادہ تر میمات کے باعث ہماری توقعات غلط ثابت ہو سکتی ہیں۔ افراط زر سے متعلق ہماری

ڈائریکٹرز رپورٹ

مانیٹری پالیسی کمیٹی (ایم پی سی) نے اپنے پہلے ماہانہ اجلاس میں افراط زر کی صورتحال میں بہتری کا حوالہ دیتے ہوئے انٹریسٹ کی شرح میں 75 بیسیس پوائنٹس (بی پی ایس) کمی کی۔ دوران ماہ ایک اور اجلاس منظر عام پر آیا جس میں ایم پی سی نے کورونا وائرس کی وبا کے رد عمل کے طور پر عالمی سطح پر مرکزی بینکوں کے رجحان کی پیروی کرتے ہوئے انٹریسٹ کی شرحوں میں مزید 150 بی پی ایس کمی کا فیصلہ کیا۔

زیر جائزہ مدت کے دوران طویل تر ميعاد کے بانڈز کی خطیر طلب کے باعث پیداواری ختم میں جھکاؤ آیا کیونکہ مارکیٹ کے فریق استحکام کے اقدامات سے مطمئن ہوئے اور افراط زر میں کمی کا امکان پیدا ہوا۔ ساتھ ساتھ مقامی بانڈ مارکیٹ میں پہلی مرتبہ غیر ملکی سرمایہ کاروں کی اتنی بڑے پیمانے پر شرکت کی بدولت اضافی نقد آیا جس کے باعث منافعوں میں کمی ہوئی۔ موجودہ مالی سال کی تیسری سہ ماہی میں انٹریسٹ کی شرحوں میں 225 بی پی ایس کی مجموعی کمی منافعوں میں بھی مزید کمی کا باعث بنی۔ مالی سال 2019-20ء کے ابتدائی نو ماہ کے دوران تین سالہ بانڈز میں تقریباً 500 بی پی ایس جبکہ طویل تر ميعاد کے (دس سالہ) بانڈز میں تقریباً 450 بی پی ایس کمی ہوئی۔

ایکویٹیز مارکیٹ کا مجموعی جائزہ

کورونا وائرس کی وبا پھیلنے کے بعد دنیا بھر میں ایکویٹی مارکیٹس کو نقصان ہوا، اور کراچی اسٹاک ایکسچینج (کے ایس ای -100) کا معاملہ کچھ مختلف نہ تھا۔ انڈیکس کا یہ مقررہ معیار موجودہ مالی سال کی تیسری سہ ماہی میں تقریباً 28 فیصد گر گیا جس کے باعث مالی سال کے دوران ہونے والے تمام سابقہ منافع جات رائیگاں ہو گئے۔ اس کے نتیجے میں مالی سال 2019-20ء کے نو ماہ کا مجموعی منفی منافع 13.8 فیصد تک پہنچ گیا۔ مزید برآں، 2008ء کے مالی بحران کے بعد کے ایس ای کے لیے یہ بدترین مہینہ تھا کیونکہ عالمی وبا نے خطرات پر مبنی اثاثہ جات کو زبوں حالی کا شکار کر دیا۔ غیر ملکیوں نے پوری اُبھرتی ہوئی مارکیٹ میں خطرات پر مبنی اثاثہ جات سے گریز کیا اور پاکستان اس صورتحال سے مستثنیٰ نہیں تھا۔ دوران سہ ماہی غیر ملکی سرمایہ کاروں کے دائرہ کار کی سرمایہ کاری (ایف آئی پی آئی) کی فروخت 130 ملین ڈالر کی سطح پر تھی۔ دوران سہ ماہی بنیادی خریدار افراد تھے جنہوں نے ایکویٹیز میں 48 ملین ڈالر کی سرمایہ کاری کی جبکہ کمرشل بینک اور میوچل فنڈ حتمی فروخت کار رہے جنہوں نے سرمایہ کاری میں بالترتیب 48 ملین ڈالر اور 85 ملین ڈالر کی۔ دوران مدت خرید و فروخت ہونے والے حجم اور قدروں کا اوسط تقریباً 191 ملین حصص 7.1 بلین روپے تھا۔

دوران سہ ماہی توانائی کی کاروباری زنجیر میں کارکردگی شدید ناقص رہی کیونکہ خام تیل کی قیمتوں کی تاریخ کا یہ ایک بدترین مہینہ تھا۔ سعودی عرب نے قیمت کی جنگ شروع کر دی تھی کیونکہ پٹرولیم برآمد کرنے والے ممالک کی تنظیم (اوپیک) اور روس کے ساتھ معاہدہ طے نہیں پاسکا تھا۔ ساتھ ساتھ متعدد وائرس کے باعث کمزور عالمی مانگ نے صورتحال کو مزید خراب کر دیا۔ تیل کی قیمتیں گزشتہ اٹھارہ برسوں کی پست ترین سطح پر پہنچ گئیں۔ (تیل کی) دریافت اور پیداوار (ای اینڈ پی) اور تیل کی مارکیٹنگ کی کمپنیوں (اوا ایم سی) کو دوران سہ ماہی 40 فیصد سے زائد کا نقصان ہوا۔ کمرشل بینکوں کو بھی تقریباً 30 فیصد خسارے کا سامنا ہوا کیونکہ مرکزی بینک نے تسہیل کی پالیسی جاری رکھی جبکہ غیر ملکیوں میں خطرات پر مبنی اثاثہ جات سے گریز اور اس کے نتیجے میں مقامی بینکوں سے بے اعتنائی کا رجحان برقرار رہا۔ کھاد اور دواسازی کے شعبوں کی کارکردگی انڈیکس سے سبقت لے گئی کیونکہ سرمایہ کاروں کی توجہ دفاعی حکمت عملی پر مرکوز رہی۔

فنڈ کی کارکردگی

زیر جائزہ مدت کے دوران فنڈ نے 4.25 فیصد منافع پوسٹ کیا جو -16.05 فیصد منافع سے 20.30 فیصد بہتر کارکردگی ہے۔

31 مارچ 2020ء کو فنڈ کی سرمایہ کاری الحراء اسلامک اسٹاک فنڈ میں 0.0 فیصد اور الحراء اسلامک انکم فنڈ میں 92.3 فیصد تھی۔

31 مارچ 2020ء کو فنڈ کے net اثاثہ جات 362 ملین روپے تھے جو 30 جون 2019ء کو 627 ملین روپے کے مقابلے میں 42.3 فیصد کمی ہے۔

ڈائریکٹرز رپورٹ

عزیز سرمایہ کار

بورڈ آف ڈائریکٹرز کی طرف سے الحمد للہ اسلامک ایکٹیو ایلوکیشن پلان -I (آغاز کردہ 29 مارچ 2016ء) کے اکاؤنٹس کا جائزہ برائے سہ ماہی مختتمہ 31 مارچ 2020ء پیش خدمت ہے۔

معیشت اور بازار زر کا جائزہ

مالی سال 2019-20ء کی تیسری سہ ماہی تاریکی و تباہی سے بھرپور تھی کیونکہ کورونا وائرس (کووڈ-19) کی وبائی عالمی معیشت میں آفت چا دی۔ دیکھتے ہی دیکھتے یہ قاتل وبا دنیا بھر میں پھیل گئی جس سے پندرہ لاکھ سے زائد افراد متاثر ہوئے جبکہ ۸۰ ہزار سے زائد لقمہء اجل بن گئے۔ چین نے سخت اقدامات اٹھا کر کورونا وائرس کو شکست دی جبکہ دنیا کے دوسرے حصے خصوصاً یورپی یونین اور امریکا بڑی طرح متاثر ہوئے۔ دوسری جانب اگرچہ ہمارے ملک میں متاثرہ افراد کی تعداد اب تک ترقی یافتہ دنیا کے مقابلے میں کم ہے (تقریباً 4,500 تا حال) لیکن صورت حال فی الوقت غیر یقینی ہے۔ ملک بھر میں نیم لاک ڈاؤن نافذ ہے جس سے مقامی کاروبار متاثر ہوئے ہیں۔

کووڈ-19 کی وبا پھیلنے سے قبل مجموعی ملکی پیداوار (جی ڈی پی) میں متوقع ترقی مختلف اداروں کے مطابق 2.4 فیصد سے 3.0 فیصد تک تھی۔ تاہم وبا کے باعث جی ڈی پی کی ترقی غیر یقینی صورتحال کا شکار ہو گئی ہے۔ اہم فصلوں (کپاس، گندم اور چینی) کی پیداوار میں متوقع کمی کے ساتھ ساتھ بڑے پیمانے کی مینوفیکچرنگ (ایل ایس ایم) کی متوقع سے کم ترقی کے نتیجے میں سست صنعتی پیش رفت کے باعث مجموعی ترقی متاثر ہونے کا امکان ہے۔ ایل ایس ایم توقع کے مطابق کمی کا شکار رہی کیونکہ درآمداتی کھپت کی مانگ ہوا میں تحلیل ہو گئی۔ مالی سال 2019-20ء کے ابتدائی سات ماہ میں ایل ایس ایم میں تقریباً 3.4 فیصد کمی ہوئی جس کا بڑا تناسب پٹرولیم کی پیداوار اور گردش شعبوں سے متعلق ہے۔

مالیاتی سختی اور زرمبادلہ کی شرحوں میں ترمیمات کے لحاظ سے پالیسی اقدام کے تاخیر شدہ اثرات کے ثمرات حاصل ہونے کا سلسلہ جاری رہا جس کی عکاسی ادائیگیوں کے توازن (بی او پی) کی صورتحال میں بہتری سے ہوتی ہے۔ سال رواں کے ابتدائی آٹھ ماہ میں کرنٹ اکاؤنٹ کا خسارہ سال در سال (YoY) بنیاد پر تقریباً 70 فیصد کم ہو کر 2.8 بلین ڈالر ہو گیا۔ مالی سال 2019-20ء کے ابتدائی آٹھ ماہ میں اشیاء اور خدمات کی درآمدات میں کمی کا سلسلہ جاری رہا اور یہ تقریباً 15 فیصد کم ہوئیں جبکہ برآمدات میں اضافے کا سلسلہ شروع ہو گیا ہے اور ان میں تقریباً 3.2 فیصد اضافہ ہوا۔ ترسیلات زر سے بی او پی کی حالت کو کچھ سہارا ملا کیونکہ دوران مدت ان میں تقریباً 5 فیصد اضافہ ہوا۔ جولائی تا فروری کی مدت کے دوران ملک میں قرضہ جاتی سکیورٹیز میں تقریباً 3.1 بلین ڈالر مالیت کی حتمی غیر ملکی سرمایہ کاری ہوئی۔ تاہم مارچ کے مہینے میں 1.8 بلین مالیت کے خود مختار قرضوں کی سرمایہ کاری واپس لے لی گئی۔ زرمبادلہ کے ذخائر میں جولائی تا مارچ کے دوران 2.9 بلین ڈالر اضافہ ہوا جس کی معاونت انٹرنیشنل مانیٹری فنڈ (آئی ایم ایف)، کثیر الجہتی اداروں اور غیر ملکی دائرہ کار کے سرمایہ کاروں سے آمدات کے ساتھ ساتھ کرنٹ اکاؤنٹ کے خسارے میں کمی سے ہوئی۔

مالی سال کے ابتدائی نو ماہ کے دوران فیڈرل بورڈ آف ریونیو (ایف بی آر) نے 3,050 بلین روپے کے عارضی ٹیکس جمع کیے۔ مارچ کے مہینے سے پہلے عارضی ٹیکس کی وصولی بہت حوصلہ افزا تھی اور اس میں 17 فیصد سال در سال ترقی ہو رہی تھی۔ تاہم مارچ کے مہینے میں لاک ڈاؤن کے نفاذ کے نتیجے میں تقریباً 100 سے 150 بلین روپے کی کمی ہوئی جس سے مالی سال 2019-20ء کے ابتدائی نو ماہ میں مجموعی ترقی 13 فیصد کم ہو گئی۔

مالی سال 2019-20ء کے ابتدائی نو ماہ کے لیے صارفی قیمت کے انڈیکس (سی پی آئی) کا اوسط 11.5 فیصد تھا۔ بھارت سے درآمدات پر پابندی عائد ہونے کے بعد جلد خراب ہونے والی اشیاء خورد و نوش کی قیمتوں میں اضافے کے باعث اشیاء خورد و نوش کی افراط زر پر بڑی ضرب پڑی۔ تاہم افراط زر کے باوجود میں کمی کا رجحان شروع ہو گیا ہے جو مارچ میں 10.2 فیصد تھی کیونکہ پٹرولیم کی قیمتوں اور اشیاء خورد و نوش کی افراط زر میں کمی سے مجموعی افراط زر میں بھی کمی ہوئی ہے۔ بہر حال اشیاء خورد و نوش اور توانائی کے علاوہ دیگر شعبوں میں پیمائش کردہ بنیادی افراط زر قابو میں رہی اور مذکورہ مدت کے لیے اس کا اوسط 8.1 فیصد تھا۔

CONDENSED INTERIM STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES AS AT MARCH 31, 2020

| | (Un-audited) | | | (Audited) | | |
|--|--|---|-------|--|---|-------|
| | ----- March 31, 2020 ----- | | | ----- June 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 |

Note ----- (Rupees in '000) -----

ASSETS

| | | | | | | | |
|---|----|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Balances with banks | 4. | 27,823 | 14,588 | 42,411 | 21,062 | 7,530 | 28,592 |
| Investments | 5. | 335,188 | 169,303 | 504,492 | 607,695 | 701,524 | 1,309,219 |
| Profit receivable | | 191 | 85 | 276 | 202 | 86 | 288 |
| Advance, deposits and other receivables | | 73 | 14 | 87 | 60 | - | 60 |
| Total assets | | 363,275 | 183,990 | 547,266 | 629,019 | 709,140 | 1,338,159 |

LIABILITIES

| | | | | | | | |
|--|---|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Payable to MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company | | 53 | 24 | 76 | 75 | 63 | 138 |
| Payable to MCB Financial Services Limited - Trustee | | 32 | 25 | 57 | 54 | 60 | 114 |
| Payable to Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP) | | 70 | 56 | 124 | 1,098 | 725 | 1,823 |
| Accrued expenses and other liabilities | 6 | 762 | 769 | 1,531 | 460 | 321 | 781 |
| Total liabilities | | 916 | 874 | 1,790 | 1,687 | 1,169 | 2,856 |

NET ASSETS

| | | | | | | | |
|--|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | | 362,359 | 183,117 | 545,476 | 627,332 | 707,971 | 1,335,303 |
| Unit holders' fund (as per statement attached) | | 362,359 | 183,117 | 545,476 | 627,332 | 707,971 | 1,335,303 |

Contingencies and Commitments

7

--- (Number of units) ---

--- (Number of units) ---

NUMBER OF UNITS IN ISSUE

3,896,766 **1,780,208**

7,032,922 **7,542,008**

----- (Rupees) -----

----- (Rupees) -----

NET ASSET VALUE PER UNIT

92.9899 **102.8623**

89.1993 **93.8703**

The annexed notes 1 to 13 form an integral part of these interim financial statements.

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



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

CONDENSED INTERIM INCOME STATEMENT (UN-AUDITED) FOR THE NINE MONTHS AND QUARTER ENDED MARCH 31, 2020

| | Nine Months ended March 31, 2020 | | | Nine Months ended March 31, 2019 | | | Quarter ended March 31, 2020 | | | Quarter ended March 31, 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 | 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 |
| Note (Rupees in '000) | | | | | | | | | | | | |
| INCOME | | | | | | | | | | | | |
| Gain / (loss) on sale of investments - net | 7,118 | 17,462 | 24,579 | 18,562 | (8,318) | 10,243 | (17,834) | (1,259) | (19,094) | 17,278 | 8,135 | 25,412 |
| Net unrealised gain / (loss) on re-measurement of investments at fair value through profit or loss | 10,376 | 6,318 | 16,694 | (909) | 380 | (529) | 4,524 | 1,714 | 6,238 | (7,360) | 3,344 | (4,016) |
| Profit on bank balances | 1,509 | 905 | 2,415 | 3,763 | 1,213 | 4,976 | 466 | 220 | 687 | 867 | 559 | 1,426 |
| Dividend income | - | - | - | 259 | 151 | 410 | - | - | - | 0 | (0) | (0) |
| Other income | - | - | - | 449 | 281 | 729 | - | - | - | (0) | 36 | 35 |
| Total income / (expenses) | 19,003 | 24,685 | 43,687 | 22,124 | (6,294) | 15,830 | (12,844) | 675 | (12,170) | 10,785 | 12,073 | 22,858 |
| EXPENSES | | | | | | | | | | | | |
| Remuneration of the Management Company | 150 | 91 | 240 | 406 | 118 | 524 | 47 | 22 | 68 | 47 | 36 | 83 |
| Sindh sales tax on remuneration of the Management Company | 19 | 12 | 31 | 53 | 15 | 68 | 6 | 3 | 9 | 6 | 4 | 10 |
| Remuneration of the Trustee | 314 | 268 | 582 | 821 | 523 | 1,344 | 91 | 62 | 153 | 234 | 170 | 404 |
| Sindh sales tax on remuneration of the Trustee | 41 | 35 | 76 | 107 | 68 | 175 | 12 | 8 | 20 | 31 | 22 | 53 |
| Annual fee to Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP) | 70 | 56 | 125 | 929 | 552 | 1,482 | 20 | 11 | 30 | 255 | 179 | 435 |
| Allocated expenses | 348 | 279 | 627 | 1,090 | 648 | 1,739 | 100 | 52 | 152 | 289 | 204 | 494 |
| Auditors' remuneration | 121 | 90 | 211 | 180 | 106 | 287 | 55 | 27 | 82 | 49 | 33 | 83 |
| Amortisation of preliminary expenses and floatation costs | - | - | - | 1,240 | - | 1,240 | - | - | - | (0) | - | (0) |
| Printing charges | 34 | 25 | 59 | 31 | 18 | 49 | 21 | 12 | 33 | 15 | 10 | 25 |
| Settlement and bank charges | 19 | 38 | 56 | 26 | 11 | 37 | 5 | 10 | 14 | 22 | 1 | 23 |
| Listing fee | 10 | 11 | 21 | 13 | 7 | 21 | 4 | 4 | 8 | 4 | 2 | 7 |
| Legal and professional charges | 23 | 22 | 46 | 86 | 49 | 135 | (23) | (23) | (45) | 16 | 9 | 25 |
| Provision against Sindh Workers' Welfare Fund | 357 | 475 | 832 | 343 | - | 343 | (264) | 10 | (254) | 197 | - | 197 |
| Total expenses | 1,505 | 1,401 | 2,906 | 5,325 | 2,116 | 7,442 | 73 | 197 | 270 | 1,165 | 671 | 1,837 |
| Net income / (loss) for the period before taxation | 17,497 | 23,284 | 40,781 | 16,799 | (8,410) | 8,388 | (12,918) | 478 | (12,439) | 9,620 | 11,402 | 21,022 |
| Taxation | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Net income / (loss) for the period | 17,497 | 23,284 | 40,781 | 16,799 | (8,410) | 8,388 | (12,918) | 478 | (12,439) | 9,620 | 11,402 | 21,022 |
| <i>Allocation of net income for the period:</i> | | | | | | | | | | | | |
| Net income / (loss) for the period | 17,497 | 23,284 | 40,781 | 16,799 | - | 16,799 | (12,918) | 478 | (12,440) | 9,620 | - | 9,620 |
| Income already paid on units redeemed | (7,445) | (9,897) | (17,343) | (16,799) | - | (16,799) | - | - | (9,620) | - | - | (9,620) |
| | 10,052 | 13,386 | 23,438 | - | - | - | (12,918) | 478 | (12,440) | - | - | - |
| <i>Accounting income available for distribution:</i> | | | | | | | | | | | | |
| - Relating to capital gains | 9,957 | 13,386 | 23,343 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Excluding capital gains | 95 | - | 95 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,052 | 13,386 | 23,438 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Earnings / (loss) per unit

9

The annexed notes 1 to 13 form an integral part of these interim financial statements.

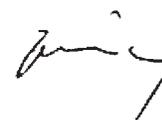
For MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited
(the Management Company)



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

CONDENSED INTERIM STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (UN-AUDITED) FOR THE NINE MONTHS AND QUARTER ENDED MARCH 31, 2020

| | Nine Months ended March 31, 2020 | | | Nine Months ended March 31, 2019 | | | Quarter ended March 31, 2020 | | | Quarter ended March 31, 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 | 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 | 17,497 | 23,284 | 40,781 | 16,799 | (8,410) | 8,388 | (12,918) | 478 | (12,439) | 9,620 | 11,402 | 21,022 |
| Other comprehensive income / (loss) for the period | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total comprehensive income / (loss) for the period | 17,497 | 23,284 | 40,781 | 16,799 | (8,410) | 8,388 | (12,918) | 478 | (12,439) | 9,620 | 11,402 | 21,022 |

The annexed notes 1 to 13 form an integral part of these interim financial statements.

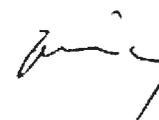
For MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited
(the Management Company)



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

CONDENSED INTERIM STATEMENT OF MOVEMENT IN UNIT HOLDERS' FUND (UN-AUDITED) FOR THE NINE MONTHS ENDED MARCH 31, 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 | | |
|---|---|-------------------------------------|----------------|--|-------------------------------------|----------------|---|-------------------------------------|----------------|--|-------------------------------------|----------------|
| | Nine Months Ended March 31, 2020 | | | | | | Nine Months Ended March 31, 2019 | | | | | |
| | Capital Value | Undistributed (loss) / income | Total | Capital Value | Undistributed Income / (loss) | Total | Capital Value | Undistributed income / (loss) | Total | Capital Value | Undistributed income / (loss) | Total |
| Net assets at the beginning of the period | 759,234 | (131,902) | 627,332 | 743,249 | (35,278) | 707,971 | 1,510,798 | (106,897) | 1,403,901 | 785,630 | 8,462 | 794,092 |
| Issuance of units (Re-investment of Dividend): | | | | | | | | | | | | |
| 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: 50 and 2019: 13,683 units) | | | | | | | | | | | | |
| - Capital value (at net asset value per unit at the beginning of the period) | - | - | - | 5 | - | 5 | - | - | - | 1,360 | - | 1,360 |
| - Element of income | - | - | - | 1 | - | 1 | - | - | - | (0) | - | (0) |
| | - | - | - | 5 | - | 5 | - | - | - | 1,360 | - | 1,360 |
| Redemption of units: | | | | | | | | | | | | |
| Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I (2020: 3,136,157 and 2019: 6,278,545 units) | | | | | | | | | | | | |
| - Capital value (at net assets value per unit at the beginning of the period) | (279,743) | - | (279,743) | - | - | - | (584,985) | - | (584,985) | - | - | - |
| - Amount paid out of element of income | - | (7,445) | (7,445) | - | - | - | - | (16,799) | (16,799) | - | - | - |
| - Relating to 'Net income for the period after taxation' | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Relating to 'Other comprehensive income for the period' | 4,718 | - | 4,718 | - | - | - | 7,610 | - | 7,610 | - | - | - |
| - Refund / (adjustment) on units as element of income | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II (2020: 5,761,849 and 2019: 281,265 units) | | | | | | | | | | | | |
| - Capital value (at net asset value per unit at the beginning of the period) | - | - | - | (540,866) | - | (540,866) | - | - | - | (27,950) | - | (27,950) |
| - Relating to 'Other comprehensive income for the period' | - | - | - | - | (9,897) | (9,897) | - | - | - | - | - | - |
| - Refund / (adjustment) on units as element of income | - | - | - | 2,621 | - | 2,621 | - | - | - | (167) | - | (167) |
| | (275,024) | (7,445) | (282,470) | (538,246) | (9,897) | (548,143) | (577,374) | (16,799) | (594,173) | (28,117) | - | (28,117) |
| Total comprehensive income / (loss) for the period | - | 17,497 | 17,497 | - | 23,284 | 23,284 | - | 16,799 | 16,799 | - | (8,410) | (8,410) |
| Distribution during the period | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1,595) | (1,595) |
| Net income / (loss) for the period less distribution | - | 17,497 | 17,497 | - | 23,284 | 23,284 | - | 16,799 | 16,799 | - | (10,005) | (10,005) |
| Net assets at end of the period | 484,210 | (121,850) | 362,359 | 205,008 | (21,891) | 183,117 | 933,424 | (106,897) | 826,527 | 758,873 | (1,543) | 757,330 |
| Undistributed (loss) / income brought forward comprising of: | | | | | | | | | | | | |
| - Realised | | (74,751) | | | 10,065 | | | (61,709) | | 13,697 | | |
| - Unrealised | | (57,151) | | | (45,343) | | | (45,188) | | (5,235) | | |
| | | <u>(131,902)</u> | | | <u>(35,278)</u> | | | <u>(106,897)</u> | | <u>8,462</u> | | |
| Accounting income available for distribution: | | | | | | | | | | | | |
| - Relating to capital gains | | 9,957 | | | 13,386 | | | - | | - | | |
| - Excluding capital gains | | 95 | | | - | | | - | | - | | |
| | | <u>10,052</u> | | | <u>13,386</u> | | | <u>-</u> | | <u>-</u> | | |
| Net Income for the period | | - | | | - | | | - | | (8,410) | | |
| Distribution during the period | | - | | | - | | | - | | (1,595) | | |
| Undistributed (loss) / income carried forward | | <u>(121,850)</u> | | | <u>(21,892)</u> | | | <u>(106,897)</u> | | <u>(1,543)</u> | | |
| Undistributed (loss) / income carried forward comprising of: | | | | | | | | | | | | |
| - Realised | | 17,494 | | | 17,462 | | | (105,988) | | (1,923) | | |
| - Unrealised | | (139,343) | | | (39,353) | | | (909) | | 380 | | |
| | | <u>(121,850)</u> | | | <u>(21,892)</u> | | | <u>(106,897)</u> | | <u>(1,543)</u> | | |
| | -- (Rupees) -- | | | | -- (Rupees) -- | | | -- (Rupees) -- | | -- (Rupees) -- | | |
| Net assets value per unit at beginning of the period | <u>89.1993</u> | | | <u>93.8703</u> | | | <u>93.1720</u> | | <u>99.5728</u> | | | |
| Net assets value per unit at end of the period | <u>92.9899</u> | | | <u>102.8623</u> | | | <u>94.0379</u> | | <u>98.2599</u> | | | |

The annexed notes 1 to 13 form an integral part of these interim financial statements.

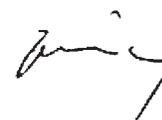
For MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited
(the Management Company)



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

CONDENSED INTERIM CASH FLOWS STATEMENT (UN-AUDITED) FOR THE NINE MONTHS ENDED MARCH 31, 2020

| | Nine Months ended March 31, 2020 | | | Nine Months ended March 31, 2019 | | |
|--|---|--|------------------|---|--|------------------|
| | Islamic Active Allocation Plan - I | Islamic Active Allocation Plan - II | Total | Islamic Active Allocation Plan - I | Islamic Active Allocation Plan - II | Total |
| | ----- (Rupees in '000) ----- | | | | | |
| CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES | | | | | | |
| Net income / (loss) for the period | 17,497 | 23,284 | 40,781 | 16,799 | (8,410) | 8,389 |
| Adjustments for non cash and other items: | | | | | | |
| Amortisation of preliminary expenses and floatation costs | - | - | - | 1,240 | - | 1,240 |
| Net unrealised loss / (gain) on re-measurement of investments at fair value through profit or loss | (10,376) | (6,318) | (16,694) | 909 | (380) | 529 |
| | (10,376) | (6,318) | (16,694) | 2,149 | (380) | 1,769 |
| Decrease / (Increase) in assets | | | | | | |
| Investments | 282,883 | 538,538 | 821,421 | 501,180 | 23,170 | 524,350 |
| Profit receivable | 11 | 1 | 12 | 338 | 85 | 423 |
| Advance, deposits and other receivables | (13) | (14) | (27) | (1) | (7) | (8) |
| | 282,881 | 538,525 | 821,406 | 501,517 | 23,248 | 524,765 |
| Decrease in liabilities | | | | | | |
| Payable to MCB Arif Habib Savings and Investments - Management Company | (22) | (39) | (61) | (106) | (28) | (134) |
| Payable to MCB Financial Services Limited - Trustee | (22) | (35) | (57) | (32) | (3) | (35) |
| Payable to the Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP) | (1,028) | (669) | (1,697) | (456) | (135) | (591) |
| Accrued expenses and other liabilities | 301 | 448 | 749 | (51) | (131) | (182) |
| | (771) | (295) | (1,066) | (645) | (297) | (942) |
| Net cash generated from / (used in) operating activities | 289,231 | 555,196 | 844,427 | 519,820 | 14,161 | 533,981 |
| CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES | | | | | | |
| Amount received on issuance of units | - | 5 | 5 | - | 1,360 | 1,360 |
| Amount paid on redemption of units | (282,470) | (548,143) | (830,613) | (594,173) | (28,117) | (622,290) |
| Cash distribution | - | - | - | - | (1,595) | (1,595) |
| Net cash (used in) / generated from financing activities | (282,470) | (548,138) | (830,608) | (594,173) | (28,352) | (622,525) |
| Net (decrease) in cash and cash equivalents during the period | 6,761 | 7,058 | 13,819 | (74,353) | (14,191) | (88,544) |
| Cash and cash equivalents at the beginning of the period | 21,062 | 7,530 | 28,592 | 77,940 | 27,395 | 105,335 |
| Cash and cash equivalents at the end of the period | 27,823 | 14,588 | 42,411 | 3,587 | 13,204 | 16,791 |

The annexed notes 1 to 13 form an integral part of these interim financial statements.

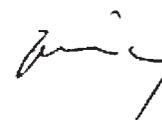
For MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited
(the Management Company)



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS (UNAUDITED) FOR THE NINE MONTHS ENDED MARCH 31, 2020

1. LEGAL STATUS AND NATURE OF BUSINESS

- 1.1 Al-Hamra Islamic Active Allocation Fund (the Fund) was established under a Trust Deed dated, November 25, 2016, executed between MCB-Arif Habib Savings and 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 Regulation) Rules, 2003 (the NBFC Rules) 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, Pakistan 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 is 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 is 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 for another one year (i.e. maturing on June 16, 2020).

Considering the above maturity of plans within next twelve months from March 31, 2020, the assets and liabilities reported in these condensed interim financial statements are stated at their realizable values.

- 1.5 The Pakistan Credit Rating Agency (PACRA) Limited has assigned Management quality rating of 'AM2++' dated October 08, 2019 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

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS (UNAUDITED) FOR THE NINE MONTHS ENDED MARCH 31, 2020

- 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 2019. The comparative in the statement of assets and liabilities presented in the condensed interim financial information as at 31 March 2020 have been extracted from the audited financial statements of the Fund for the year ended 30 June 2019, where as 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 nine months ended 31 March 2019.

2.1.3 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.

2.1.4 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 state of affairs of the Fund.

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

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES, ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND RISK MANAGEMENT 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, 2019.

3.2 The preparation of the condensed interim financial statements in conformity with accounting and reporting standards as applicable in Pakistan requires management to make estimates, assumptions and use judgments that affect the application of policies and reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Estimates, assumptions and judgments are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including reasonable expectations of future events. Revisions to accounting estimates are recognised prospectively commencing from the period of revision. In preparing the condensed interim financial statements, the significant judgments made by management in applying the Fund's accounting policies and the key sources of estimation and uncertainty were the same as those applied to the financial statements as at and for the year ended June 30, 2019. The Fund's financial risk management objectives and policies are consistent with those disclosed in the annual financial statements of the Funds for the year ended June 30, 2019.

**NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS (UNAUDITED)
FOR THE NINE MONTHS ENDED MARCH 31, 2020**

| (Un-Audited) | | | |
|-------------------------------|---|--|---------------|
| March 31, 2020 | | | |
| Note | Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I | Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II | Total |
| ----- (Rupees in '000) ----- | | | |
| 4. BALANCES WITH BANKS | | | |
| In current accounts | 4.1 | 8,109 | 10,323 |
| In saving accounts | 4.2 | 19,714 | 4,265 |
| | | <u>27,823</u> | <u>14,588</u> |
| | | | <u>42,411</u> |

4.1 Current accounts are maintained with MCB Bank Limited, a related party.

4.2 These carry profit at the rate ranging from 11.00% to 13.00% (June 30, 2019: 11.75% to 12.25%) per annum.

| June 30, 2019 | | | |
|------------------------------|---|--|---------------|
| Note | Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I | Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II | Total |
| ----- (Rupees in '000) ----- | | | |
| In current account | 1,672 | 400 | 2,072 |
| In saving accounts | 19,390 | 7,130 | 26,520 |
| | <u>21,062</u> | <u>7,530</u> | <u>28,592</u> |

| (Un-Audited) | | | |
|---|---|--|---------|
| March 31, 2020 | | | |
| Note | Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I | Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II | Total |
| ----- (Rupees in '000) ----- | | | |
| 5. INVESTMENTS | | | |
| At fair value through profit or loss | | | |
| - Units of open-end mutual funds | 5.1 | 335,188 | 169,303 |
| | | <u>504,491</u> | |

| (Audited) | | | |
|----------------------------------|---|--|-----------|
| June 30, 2019 | | | |
| Note | Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I | Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II | Total |
| ----- (Rupees in '000) ----- | | | |
| - Units of open-end mutual funds | 607,695 | 701,524 | 1,309,219 |

**NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS (UNAUDITED)
FOR THE NINE MONTHS ENDED MARCH 31, 2020**

5.1 Units of open-end mutual funds

| Name of the fund | Number of units | | | | Balances as at March 31, 2020 | | | Market value as a percentage of net assets | Market value as a percentage of total investment |
|------------------|---------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------|--|--|
| | As at July 01, 2019 | Purchased during the period | Redemption during the period | As at March 31, 2020 | Carrying Value | Market Value | Unrealised (loss) / gain | | |

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I

| | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|-----------|----------------|----------------|-----------------|--------|---------|
| Alhamra Islamic Stock Fund | 45,343,343 | 19,136,675 | 64,480,018 | - | - | - | - | 0.00% | 0.00% |
| Alhamra Islamic Income Fund | 2,147,943 | 5,449,535 | 4,564,547 | 3,032,931 | 324,812 | 335,188 | 10,376 | 92.50% | 100.00% |
| Total as at March 31, 2020 | | | | | 324,812 | 335,188 | 10,376 | | |
| Total as at June 30, 2019 | | | | | 664,846 | 607,695 | (57,151) | | |

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II

| | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|----------------|----------------|-----------------|--------|---------|
| Alhamra Islamic Stock Fund | 42,329,805 | 5,202,563 | 47,532,368 | - | - | - | - | 0.00% | 0.00% |
| Alhamra Islamic Income Fund | 3,331,943 | 3,162,192 | 4,962,205 | 1,531,930 | 162,986 | 169,303 | 6,318 | 92.46% | 100.00% |
| Total as at March 31, 2020 | | | | | 162,986 | 169,303 | 6,318 | | |
| Total as at June 30, 2019 | | | | | 746,867 | 701,524 | (45,343) | | |

| | (Un-Audited) | | |
|-------------|---|--|--------------|
| | March 31, 2020 | | |
| | Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I | Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II | Total |
| Note | ----- (Rupees in '000) ----- | | |

6 ACCRUED EXPENSES AND OTHER LIABILITIES

| | | | | |
|--|-----|------------|------------|--------------|
| Auditors' remuneration | | 96 | 64 | 160 |
| Provision for Sindh Workers' Welfare Fund (SWWF) | 6.1 | 621 | 651 | 1,272 |
| Payable to legal advisor | | 11 | 8 | 19 |
| Withholding Tax Payable | | - | 24 | 24 |
| Others | | 34 | 21 | 55 |
| | | 762 | 769 | 1,530 |

| | (Audited) | | |
|--|---|--|--------------|
| | June 30, 2019 | | |
| | Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I | Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II | Total |
| | ----- (Rupees in '000) ----- | | |

| | | | | |
|--|-----|-----|-----|-----|
| Auditors' remuneration | | 130 | 95 | 225 |
| Provision for Sindh Workers' Welfare Fund (SWWF) | 6.1 | 264 | 176 | 440 |
| Payable to legal advisor | | 44 | 32 | 76 |
| Others | | 22 | 18 | 40 |
| | | 460 | 321 | 781 |

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS (UNAUDITED) FOR THE NINE MONTHS ENDED MARCH 31, 2020

6.1 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, 2019. 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 March 31, 2020 would have been higher by Re. 0.067 per unit and 0.1 per unit respectively. (June 30, 2019 Plan I Re.0.0375 per unit and Plan II Re.0.0233 per unit).

7 CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

There were no contingencies and commitments outstanding as at March 31, 2020 and June 30, 2019.

8 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 the income to be earned by the Fund during the year ending June 30, 2019 to the unit holders in cash in the manner as explained above. Accordingly, no provision for taxation has been made in these condensed interim financial statements.

9 EARNINGS / (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.

10 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 (UNAUDITED) FOR THE NINE MONTHS ENDED MARCH 31, 2020

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

10.1 Unit Holders' Fund

For the nine months ended March 31, 2020 (Un-audited)

| | Issued for cash / conversion in / transfer in | Redeemed / conversion out / transfer out | As at March 31, 2020 | As at July 01, 2019 | Issued for cash / conversion in / transfer in | Redeemed / conversion out / transfer out | As at March 31, 2020 |
|-------------------------------|---|--|----------------------|------------------------------|---|--|----------------------|
| ----- (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 | - | - | 54,540 |
| Alhamra Islamic Income Fund | 2,147,943 | 5,449,535 | 4,564,547 | 3,032,931 | 217,419 | 580,933 | 484,000 | 335,188 |
| Alhamra Islamic Stock Fund | 45,343,343 | 19,136,675 | 64,480,018 | - | 389,953 | 194,000 | 580,934 | - |
| Unit holders holding 10% or more units* | 651,782 | - | - | 651,782 | 58,138 | - | - | 60,609 |

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II

Group / associated companies

| | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|-----------|------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| MCB Employees' Pension Fund | 752,862 | - | - | 752,862 | 70,671 | - | - | 77,441 |
| Alhamra Islamic Income Fund | 3,331,944 | 3,162,193 | 4,962,205 | 1,531,932 | 337,266 | 335,475 | 521,000 | 169,303 |
| Alhamra Islamic Stock Fund | 42,329,804 | 5,202,563 | 47,532,368 | - | 364,036 | 51,000 | 421,475 | - |

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 nine months ended March 31, 2019 (Un-audited)

| | Issued for cash / conversion in / transfer in | Redeemed / conversion out / transfer out | As at March 31, 2019 | As at July 01, 2018 | Issued for cash / conversion in / transfer in | Redeemed / conversion out / transfer out | As at March 31, 2019 |
|-------------------------------|---|--|----------------------|------------------------------|---|--|----------------------|
| ----- (Number of units) ----- | | | | ----- (Rupees in '000) ----- | | | |

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I

Group / associated companies

| | | | | | | | | |
|-----------------------------|------------|-------------|-------------|------------|---------|-----------|-----------|---------|
| MCB Employees' Pension Fund | 586,520 | - | - | 586,520 | 54,647 | - | - | 55,155 |
| Alhamra Islamic Income Fund | 6,816,335 | 19,732,381 | 22,561,720 | 3,986,996 | 723,157 | 2,044,411 | 2,347,000 | 425,785 |
| Alhamra Islamic Stock Fund | 55,988,654 | 178,107,911 | 193,368,822 | 40,727,742 | 603,558 | 1,827,000 | 2,008,940 | 398,725 |

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II

Group / associated companies

| | | | | | | | | |
|--|------------------|--------------|------------|------------------|---------------|------------|----------|---------------|
| MCB Employees' Pension Fund | 751,350 | 1,512 | - | 752,862 | 74,814 | - | - | 73,976 |
| Alhamra Islamic Income Fund | 3,965,838 | 6,921,137 | 7,361,908 | 3,525,067 | 420,743 | 719,939 | 766,000 | 376,454 |
| Alhamra Islamic Stock Fund | 32,195,678 | 73,964,141 | 68,519,377 | 37,640,442 | 347,069 | 751,000 | 699,302 | 368,500 |
| Mandate Under discretionary portfolio | 52,821 | 90 | - | 52,911 | 5,260 | 9 | - | 5,199 |
| Unit holders holding 10% or more units* | 1,001,305 | 1,763 | - | 1,003,068 | 99,703 | 175 | - | 98,561 |

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

**NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS (UNAUDITED)
FOR THE NINE MONTHS ENDED MARCH 31, 2020**

10.2 Transactions during the period:

| | (Un-Audited) | | |
|--|---|--|-------|
| | For nine months ended March 31, 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 | | | |
| Remuneration of the Management Company (including indirect taxes) | 150 | 91 | 240 |
| Sindh sales tax on remuneration of the Management Company | 19 | 12 | 31 |
| Allocated expense | 348 | 279 | 627 |
| MCB Financial Services Limited - Trustee | | | |
| Remuneration of the Trustee (including indirect taxes) | 314 | 268 | 582 |
| Sindh sales tax on remuneration of Trustee | 41 | 35 | 76 |
| MCB Bank Limited | | | |
| Bank Charges | 3 | 8 | 11 |

| | (Un-Audited) | | |
|---|--|-----|-------|
| | For nine months ended March 31, 2019 | | |
| | ----- (Rupees in '000) ----- | | |
| | MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company | | |
| Remuneration of the Management Company (including indirect taxes) | 406 | 118 | 524 |
| Sindh sales tax on remuneration of the Management Company | 53 | 15 | 68 |
| Allocated expense | 1,090 | 648 | 1,739 |
| MCB Financial Services Limited - Trustee | | | |
| Remuneration of the Trustee (including indirect taxes) | 821 | 523 | 1,344 |
| Sindh sales tax on remuneration of Trustee | 107 | 68 | 175 |
| MCB Bank Limited | | | |
| Bank Charges | 8 | 1 | 8 |

10.3 Balances outstanding at period end:

| | (Un-Audited) | | |
|--|---|--|--------|
| | March 31, 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 | 19 | 7 | 26 |
| Sindh sales tax payable on Management Company remuneration | 2 | 1 | 3 |
| Payable against allocated expenses | 32 | 16 | 47 |
| MCB Financial Services Limited - Trustee | | | |
| Payable to MCB Financial Services Limited - Trustee | 28 | 23 | 51 |
| Sindh sales tax payable on Trustee remuneration | 4 | 3 | 7 |
| MCB Bank Limited - Group / associated company | | | |
| Balances with bank - current account | 8,109 | 10,323 | 18,432 |

**NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS (UNAUDITED)
FOR THE NINE MONTHS ENDED MARCH 31, 2020**

| | (Audited) | | |
|--|---|--|-------|
| | June 30, 2019 | | |
| | 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 | 19 | 3 | 22 |
| Sindh sales tax payable on Management Company remuneration | 3 | 1 | 4 |
| Payable against allocated expenses | 53 | 59 | 112 |
| MCB Financial Services Limited - Trustee | | | |
| Payable to MCB Financial Services Limited - Trustee | 48 | 53 | 101 |
| Sindh sales tax payable on Trustee remuneration | 6 | 7 | 13 |
| MCB Bank Limited - Group / associated company | | | |
| Balances with bank - current account | 1,672 | 400 | 2,072 |

11 TOTAL EXPENSE RATIO

The total expense ratio of the Fund from July 1, 2019 to March 31, 2020 is 0.42 % & 0.5 % (March 31, 2019: 0.38 % & 0.25 %) and this includes 0.13 % & 0.21 % (March 31, 2019: 0.09 % & 0.07 %) 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".

12 GENERAL

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

12.2. 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.

13 DATE OF AUTHORISATION

These condensed interim financial statements were authorised for issue on 20 April, 2020 by the Board of Directors of the Management Company.

For MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited
(the 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) 11-11-622-24 (11-11-MCB-AH)

URL: www.mcbah.com, **Email:** info@mcbah.com
