



MCB-ARIF HABIB
Savings and Investments Limited

QUARTERLY REPORT

SEPTEMBER
2019
(UNAUDITED)

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



ALHAMRA ISLAMIC ACTIVE ALLOCATION FUND

CONTENTS

1	Fund's Information	296
2	Report of the Directors of the Management Company	297
3	Condensed Interim Statement of Assets And Liabilities	309
4	Condensed Interim Income Statement (Un-audited)	310
5	Condensed Interim Statement of Other Comprehensive Income (Un-audited)	311
6	Condensed Interim Statement of Movement in Unit Holder's Funds (Un-audited)	312
7	Condensed Interim Cash Flow Statement (Un-audited)	313
8	Notes to and forming part of the Condensed Interim Financial Statements	314

FUND'S INFORMATION

Management Company	MCB-Arif Habib Savings & Investments Limited 24th Floor, Centre Point, Off Shaheed-e-Millat Expressway Near K.P.T. Interchange, Karachi.	
Board of Directors	Mian Muhammad Mansha Mr. Nasim Beg Mr. Muhammad Saqib Saleem Syed Savail Meekal Hussain Mr. Haroun Rashid Mr. Ahmed Jahangir Mr. Samad A. Habib Mr. Mirza Qamar Beg	Chairman Vice Chairman Chief Executive Officer Director Director Director Director Director
Audit Committee	Mr. Haroun Rashid Mr. Ahmed Jahangir Mr. Mirza Qamar Beg Mr. Nasim Beg	Chairman Member Member Member
Risk Management Committee	Mr. Mirza Qamar Beg Mr. Ahmed Jahangir Mr. Nasim Beg	Chairman Member Member
Human Resource & Remuneration Committee	Mr. Mirza Qamar Beg Mr. Nasim Beg Mr. Haroun Rashid Mr. Ahmed Jahangir 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. Amir Qadir	
Trustee	MCB Financial Services Limited 4th Floor, Pardesi House, Old Queens Road, Karachi - Pakistan. Ph: (92-21) 32419770 Fax: (92-21) 32416371 Web: www.mchfsl.com.pk	
Bankers	MCB Bank Limited Dubai Islamic Bank Pakistan Limited Bank Islami Pakistan Limited	
Auditors	Ernst & Young Ford Rhodes Chartered Accountant Progressive Plaza, Beaumont Road, P.O. Box 15541 Karachi, Sindh-75530, Pakistan.	
Legal Advisor	Bawaney & Partners 3rd & 4th Floor, 68 C, Lane 13, Bukhari Commercial Area Phase VI, D.H.A., Karachi	
Transfer Agent	MCB-Arif Habib Savings & Investments Limited 24th Floor, Centre Point, Off Shaheed-e-Millat Expressway Near K.P.T. Interchange, Karachi.	
Rating	AM2++ Asset Manager Rating assigned by PACRA	

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

Dear Investor,

On behalf of the Board of Directors, We are pleased to present **Alhamra Islamic Active Allocation Plan -I** accounts review for the quarter ended September 30, 2019 (launched on December 29, 2016).

Economy and Money Market Review

Stabilization measures pursued by the government have started to bear fruits as the Balance of Payment situation continues to improve. The Current Account Deficit (CAD) contracted by ~55% on an Year on Year (YoY) basis to USD 1.3 billion in the first two months of FY20. Imports of goods continued to nosedive as it compressed by 23.5% while exports increased by 1.4% in the first two months. On the flip side, remittances remained weak amidst lesser number of working days and declined by 8% during the first two months of the fiscal year. Foreign exchange reserves increased by USD 1.2 billion during the period as Pakistan received its first tranche of USD 1.3 billion from IMF, while the outflow from CAD remained restrained.

CPI was rebased with a new base of 2015-16 and the average for newly rebased CPI clocked in at 10.1% YoY. However, the latest monthly readings were recorded north of 11% as rising food and energy prices took its toll on the index. Food inflation during the latest month was recorded at 15.0% YoY. Nevertheless, core inflation as measured by Non Food Non Energy was still controlled and averaged 8.4% for the quarter.

Large Scale Manufacturing as anticipated continued on a downward trajectory as the import based consumption demand evaporated. LSM posted a decline of ~3.3% in July, 2019 primarily decline emanating from cyclical sectors. Both Autos and Steel manufacturing saw demand compression of 27.5% and 15.5% respectively.

Provisional number of tax collection were also encouraging as FBR collected PKR 962 billion in the first quarter of the current fiscal year, which was 16% higher compared to the corresponding period of the last year. Dissecting the performance in terms of domestic and international collection, the performance was even better as domestic tax revenue grew by 28% YoY. The non-tax collection as per the provisional estimates were also promising as the government managed to collect PKR ~400 billion with the major portion driven by Surplus Profitability from SBP and Sale of Telecom sector licenses. The target for primary deficit was also met as per the provisional estimates as government generated a surplus of PKR 200 billion.

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. 2 Year bonds eased of by 86 bps during the quarter while the longer end (10Y) saw a massive easing of 154 bps during the same period. The State Bank of Pakistan (SBP) in its latest bi-monthly Monetary Policy Statement also left the Policy Rate unchanged at 13.25%, citing the Monetary Policy Committee's outlook on moderating inflation and balance of payment situation. The monetary policy committee kept the status quo after 8 successive increases.

EQUITIES MARKET OVERVIEW

Fiscal year 2020 had a dismal start with the market posting a loss of ~5.4% during the first quarter. While, fixed income market continued to cherish the stabilization measures, continuous selling from Mutual Funds amidst redemption measures resulted in weak sentiments in the local bourse. While foreigners continued to accumulate exposure (USD 23 million), Mutual Funds and Insurance companies were the biggest sellers, selling stocks worth of ~USD 82/23 million respectively. During the quarter, average trading volumes amounted to ~94 million shares compared to ~129 million shares during the preceding quarter. Similarly, Average trading value during the quarter was down by 12.7% QoQ to ~PKR 3,710 million.

Automobile Parts, Automobile Assemblers, Cement & Oil and Gas Marketing companies were the major laggards posting negative returns of 28.1%/17.7%/14.5%/13.3% respectively. Massive decline in automobile volumes was witnessed after manufacturers raised prices to an unprecedented level, keeping the investors at bay from the sector. Similarly, Cement sector continued to remain weak as the local supply glut put pressure on cement prices while cost pressures continued to mount (Axle Load Limit). Poor result announcement by HASCOL Petroleum dragged the performance of the entire sector.

FUND PERFORMANCE

During the period under review, the fund posted a return of -1.51% against -6.11% for the benchmark. The fund was 76.7% invested in Alhamra Islamic Stock Fund and 18.9% invested in Alhamra Islamic Income Fund as at 30th September, 2019.

The Net Assets of the Fund as at September 30, 2019 stood at Rs. 486 million as compared to Rs. 627 million as at June 30, 2019 registering a decrease of 22.49%.

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

The Net Asset Value (NAV) per unit as at September 30, 2019 was Rs. 87.8505 as compared to opening NAV of Rs. 89.1993 per unit as at June 30, 2019 a decrease of Rs. 1.3488 per unit.

FUTURE OUTLOOK

Policy adjustments by the central bank will result in macroeconomic consolidation thus restricting the economic growth in low single digits for the current year. IMF forecasts Pakistan GDP growth to slow down to 2.5% in FY20, in the wake of tightening policies pursued by the government. Industrial growth will remain muted particularly for the import-driven consumption based sectors. However, export driven industrial companies can provide some respite as the government has incentivized the above, while increased power supply also eliminates bottleneck for them.

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. Our forecast at very conservative assumptions is that CAD will settle at 2.6% of GDP. We have assumed crude oil prices at USD 70/BBL, which are currently hovering near USD 60/BBL. After signing up for an IMF program, Pakistan will be able to finance its gross finance requirements by tapping into international avenues. Saudi deferred oil facility will also provide a short term buffer to foreign exchange reserves. We expect foreign exchange reserves to increase to USD ~12 billion by the end of the current fiscal year. With PKR aligned to its equilibrium levels (Aug'19 REER at 92.71) and current account deficit in a sustainable range, PKR should now depreciate nominally based on its historical average.

CPI is expected to jack up to an average of ~11.0% for the fiscal year from current quarter average of 10.1% owing to a hike in food inflation and rising utility prices. Nevertheless, we expect core inflation as represented by Non Food Non Energy (NFNE) to average below 10.0% for the year. We expect the 12 month forward CPI to start slowing down from the second half of this fiscal year, which will open the room for monetary easing as central bank has indicated to opt for more proactive monetary policy approach.

On the fiscal side, the government is aiming to limit fiscal deficit at 7.4% of GDP for the year. While the final target for fiscal deficit can evolve, nevertheless, it has to meet the primary condition of IMF for limiting the primary deficit at 0.6% of GDP. For this purpose, FBR is targeting an ambitious tax collection of PKR 5.5 trillion (up 35% YoY). The budget presented in the parliament proposed PKR 600-700 billion of tax measures, while the remaining amount was kept contingent on FBR efforts and economic growth. On the expenditure side, the government is aiming for austerity measures on the current expenditure side, however, it is aiming for an expansionary Public Sector Development Program (PSDP) of PKR 1.7 trillion (up 40% YoY). We believe the tax collection target to be highly optimistic and expect a shortfall of PKR ~400-500 billion. The result of provisional tax collection for 1Q assert our view as there was a shortfall of PKR 100 billion during the quarter. Resultantly, the shortfall in tax collection will trickle down to a lower development spending.

On the equity side, we believe, the last two years' market performance (down approx. 39% from peak levels) has reflected the concerns on political and economic direction & also reflected in performance of cyclical stocks where correction in stock prices is even sharper. We continue to reiterate our stance that current levels offer very attractive levels for long term investors with very little downside potential. We believe upside in stocks shall unveil only gradually as confidence reigns back and economic policies shape the outlook in the expected manner. Therefore, going forward, stocks offer long term investment opportunity with rewards for patient investors. We continue to track trends in the economic indicators of the country and adjust our portfolio accordingly.

The equity strategy should be a mix of macro based theme along with bottom up analysis. The overall strategy should be a focus towards defensive sectors (E&P's, Power, Fertilizers) and sector which will benefit from changing dynamics on macro front (Commercial Banks) should be overweight. In addition to that, government's strong focus on reviving exports should provide a boost to the outlook of export oriented sectors such as Textiles & IT. Despite being negative on cyclical stocks, we believe there will be distressed assets and quality companies which should be looked into as they have a tendency to provide abnormal returns.

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.



Muhammad Saqib Saleem
Chief Executive Officer
October 24, 2019



Nasim Beg
Vice Chairman / Director

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

Dear Investor,

On behalf of the Board of Directors, We are pleased to present **Alhamra Islamic Active Allocation Plan II** accounts review for the quarter ended September 30, 2019.

ECONOMY AND MONEY MARKET OVERVIEW

Stabilization measures pursued by the government have started to bear fruits as the Balance of Payment situation continues to improve. The Current Account Deficit (CAD) contracted by ~55% on an Year on Year (YoY) basis to USD 1.3 billion in the first two months of FY20. Imports of goods continued to nosedive as it compressed by 23.5% while exports increased by 1.4% in the first two months. On the flip side, remittances remained weak amidst lesser number of working days and declined by 8% during the first two months of the fiscal year. Foreign exchange reserves increased by USD 1.2 billion during the period as Pakistan received its first tranche of USD 1.3 billion from IMF, while the outflow from CAD remained restrained.

CPI was rebased with a new base of 2015-16 and the average for newly rebased CPI clocked in at 10.1% YoY. However, the latest monthly readings were recorded north of 11% as rising food and energy prices took its toll on the index. Food inflation during the latest month was recorded at 15.0% YoY. Nevertheless, core inflation as measured by Non Food Non Energy was still controlled and averaged 8.4% for the quarter.

Large Scale Manufacturing as anticipated continued on a downward trajectory as the import based consumption demand evaporated. LSM posted a decline of ~3.3% in July, 2019 primarily decline emanating from cyclical sectors. Both Autos and Steel manufacturing saw demand compression of 27.5% and 15.5% respectively.

Provisional number of tax collection were also encouraging as FBR collected PKR 962 billion in the first quarter of the current fiscal year, which was 16% higher compared to the corresponding period of the last year. Dissecting the performance in terms of domestic and international collection, the performance was even better as domestic tax revenue grew by 28% YoY. The non-tax collection as per the provisional estimates were also promising as the government managed to collect PKR ~400 billion with the major portion driven by Surplus Profitability from SBP and Sale of Telecom sector licenses. The target for primary deficit was also met as per the provisional estimates as government generated a surplus of PKR 200 billion.

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. 2 Year bonds eased of by 86 bps during the quarter while the longer end (10Y) saw a massive easing of 154 bps during the same period. The State Bank of Pakistan (SBP) in its latest bi-monthly Monetary Policy Statement also left the Policy Rate unchanged at 13.25%, citing the Monetary Policy Committee's outlook on moderating inflation and balance of payment situation. The monetary policy committee kept the status quo after 8 successive increases.

EQUITIES MARKET OVERVIEW

Fiscal year 2020 had a dismal start with the market posting a loss of ~5.4% during the first quarter. While, fixed income market continued to cherish the stabilization measures, continuous selling from Mutual Funds amidst redemption measures resulted in weak sentiments in the local bourse. While foreigners continued to accumulate exposure (USD 23 million), Mutual Funds and Insurance companies were the biggest sellers, selling stocks worth of ~USD 82/23 million respectively. During the quarter, average trading volumes amounted to ~94 million shares compared to ~129 million shares during the preceding quarter. Similarly, Average trading value during the quarter was down by 12.7% QoQ to ~PKR 3,710 million.

Automobile Parts, Automobile Assemblers, Cement & Oil and Gas Marketing companies were the major laggards posting negative returns of 28.1%/17.7%/14.5%/13.3% respectively. Massive decline in automobile volumes was witnessed after manufacturers raised prices to an unprecedented level, keeping the investors at bay from the sector. Similarly, Cement sector continued to remain weak as the local supply glut put pressure on cement prices while cost pressures continued to mount (Axle Load Limit). Poor result announcement by HASCOL Petroleum dragged the performance of the entire sector.

FUND PERFORMANCE

During the period under review, the fund posted a return of -0.08% against -5.40% for the benchmark. The fund was 74.6% invested in Alhamra Islamic Stock Fund and 19.1% invested in Alhamra Islamic Income Fund as at 30th September, 2019.

The Net Assets of the Fund as at September 30, 2019 stood at Rs. 467 million as compared to Rs.708 million as at June 30, 2019 registering a decrease of 34.03%.

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

The Net Asset Value (NAV) per unit as at September 30, 2019 was Rs.93.7979 as compared to opening NAV of Rs. 93.8703 per unit as at June 30, 2019 a decrease of Rs.-0.0724 per unit.

FUTURE OUTLOOK

Policy adjustments by the central bank will result in macroeconomic consolidation thus restricting the economic growth in low single digits for the current year. IMF forecasts Pakistan GDP growth to slow down to 2.5% in FY20, in the wake of tightening policies pursued by the government. Industrial growth will remain muted particularly for the import-driven consumption based sectors. However, export driven industrial companies can provide some respite as the government has incentivized the above, while increased power supply also eliminates bottleneck for them.

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. Our forecast at very conservative assumptions is that CAD will settle at 2.6% of GDP. We have assumed crude oil prices at USD 70/BBL, which are currently hovering near USD 60/BBL. After signing up for an IMF program, Pakistan will be able to finance its gross finance requirements by tapping into international avenues. Saudi deferred oil facility will also provide a short term buffer to foreign exchange reserves. We expect foreign exchange reserves to increase to USD ~12 billion by the end of the current fiscal year. With PKR aligned to its equilibrium levels (Aug'19 REER at 92.71) and current account deficit in a sustainable range, PKR should now depreciate nominally based on its historical average.

CPI is expected to jack up to an average of ~11.0% for the fiscal year from current quarter average of 10.1% owing to a hike in food inflation and rising utility prices. Nevertheless, we expect core inflation as represented by Non Food Non Energy (NFNE) to average below 10.0% for the year. We expect the 12 month forward CPI to start slowing down from the second half of this fiscal year, which will open the room for monetary easing as central bank has indicated to opt for more proactive monetary policy approach.

On the fiscal side, the government is aiming to limit fiscal deficit at 7.4% of GDP for the year. While the final target for fiscal deficit can evolve, nevertheless, it has to meet the primary condition of IMF for limiting the primary deficit at 0.6% of GDP. For this purpose, FBR is targeting an ambitious tax collection of PKR 5.5 trillion (up 35% YoY). The budget presented in the parliament proposed PKR 600-700 billion of tax measures, while the remaining amount was kept contingent on FBR efforts and economic growth. On the expenditure side, the government is aiming for austerity measures on the current expenditure side, however, it is aiming for an expansionary Public Sector Development Program (PSDP) of PKR 1.7 trillion (up 40% YoY). We believe the tax collection target to be highly optimistic and expect a shortfall of PKR ~400-500 billion. The result of provisional tax collection for 1Q assert our view as there was a shortfall of PKR 100 billion during the quarter. Resultantly, the shortfall in tax collection will trickle down to a lower development spending.

On the equity side, we believe, the last two years' market performance (down approx. 39% from peak levels) has reflected the concerns on political and economic direction & also reflected in performance of cyclical stocks where correction in stock prices is even sharper. We continue to reiterate our stance that current levels offer very attractive levels for long term investors with very little downside potential. We believe upside in stocks shall unveil only gradually as confidence reigns back and economic policies shape the outlook in the expected manner. Therefore, going forward, stocks offer long term investment opportunity with rewards for patient investors. We continue to track trends in the economic indicators of the country and adjust our portfolio accordingly.

The equity strategy should be a mix of macro based theme along with bottom up analysis. The overall strategy should be a focus towards defensive sectors (E&P's, Power, Fertilizers) and sector which will benefit from changing dynamics on macro front (Commercial Banks) should be overweight. In addition to that, government's strong focus on reviving exports should provide a boost to the outlook of export oriented sectors such as Textiles & IT. Despite being negative on cyclical stocks, we believe there will be distressed assets and quality companies which should be looked into as they have a tendency to provide abnormal returns.

ACKNOWLEDGMENT

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

On behalf of Directors,



Muhammad Saqib Saleem
Chief Executive Officer
October 24, 2019



Nasim Beg
Vice Chairman / Director

ڈائریکٹرز رپورٹ

جاری رکھے ہوئے ہیں۔

ایکویٹی کے لائحہ عمل میں کلاں معاشیات پر مبنی عوامل اور bottom up تجزیے کا امتزاج ہونا چاہیے۔ مجموعی طور پر حکمت عملی کی توجہ دفاعی شعبہ جات - ایکسپلوریشن اینڈ پروڈکشن (E&Ps)، پاور، کھاد - پر ہونی چاہیے اور کلاں معاشی میدان میں تبدیل ہوتے ہوئے عوامل سے مستفید ہونے والے شعبے (کمرشل بینکوں) کو زیادہ وزن دیا جانا چاہیے۔ علاوہ ازیں، برآمدات کی بحالی پر حکومت کی بھرپور توجہ سے برآمدات پر منحصر شعبوں مثلاً ٹیکسٹائلز اور انفارمیشن ٹیکنالوجی (IT) کے لیے مستقبل کے امکانات روشن ہوں گے۔ گردش اسٹاکس میں منفی رجحان کے باوجود ہم سمجھتے ہیں کہ ایسے distressed اثاثہ جات اور کوالٹی کمپنیاں موجود ہیں جن پر توجہ دی جانی چاہیے کیونکہ یہ غیر معمولی منافع جات فراہم کرنے کی استعداد کے حامل ہیں۔

اظہار تشکر

بورڈ آف ڈائریکٹرز فنڈ کے گراں قدر سرمایہ کاروں، سکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان اور فنڈ کے ٹرسٹیوں کی مسلسل معاونت اور پشت پناہی کے لئے شکر گزار ہے۔ علاوہ ازیں، ڈائریکٹرز مینجمنٹ ٹیم کی کوششوں کو بھی خراج تحسین پیش کرتے ہیں۔

من جانب ڈائریکٹرز،



نسیم بیگ

وائس چیئرمین / ڈائریکٹر



محمد ثاقب سلیم

چیف ایگزیکٹو آفیسر

24 اکتوبر، 2019ء

ادائیگی کے توازن کی پریشانیاں فی الوقت ختم ہو گئی ہیں کیونکہ کرنٹ اکاؤنٹ کا خسارہ (سی اے ڈی) مرکزی حکومت کے پالیسی اقدامات کے بعد معقول سطح تک آ گیا ہے۔ ہم بے حد محتاط مفروضوں کی بنیاد پر پیش گوئی کر سکتے ہیں کہ سی اے ڈی مجموعی ملکی پیداوار (جی ڈی پی) کے 2.6 فیصد پر رُک جائے گا۔ ہم نے خام تیل کی قیمتوں کو 70 ڈالر فی بی بی ایل فرض کیا ہے جو موجودہ طور پر 60 ڈالر فی بی بی ایل کے قریب منڈلا رہی ہیں۔ پاکستان ایک آئی ایم ایف پروگرام اختیار کرنے کے بعد بین الاقوامی ذرائع کو استعمال میں لا کر اپنی مجموعی مالیاتی ضروریات پوری کر سکے گا۔ سعودی تیل کی ملتی شدہ سہولت سے بھی زیر مبادلہ کے ذخائر کو مختصر المیعاد سہارا فراہم ہوگا۔ موجودہ مالی سال کے اختتام تک زیر مبادلہ کے ذخائر میں 12 بلین ڈالر اضافہ متوقع ہے۔ پاکستانی روپیہ اپنے توازن کی سطحوں سے ہم آہنگ ہے (اگست 2019ء 92.7 REER فیصد پر) اور کرنٹ اکاؤنٹ کا خسارہ قابل بقاء حد میں ہے، چنانچہ پاکستانی روپے کی قدر میں اب اس کے تاریخی اوسط کی بنیاد پر معمولی کمی ہونی چاہیے۔

زیر بحث مالی سال کے لیے سی پی آئی کا اوسط موجودہ سہ ماہی کے اوسط 10.1 فیصد سے 11.0 فیصد تک بڑھ جانے کی توقع ہے جس کا سبب اشیائے خورد و نوش کے افراط زر میں اضافہ اور یوٹیلٹی کی بڑھتی ہوئی قیمتیں ہیں۔ لیکن اشیائے خورد و نوش اور توانائی کے علاوہ دیگر عوامل (NFNE) سے ظاہر ہونے والی اصل افراط زر کا اوسط زیر بحث سال کے لیے 10.0 فیصد سے کم متوقع ہے۔ ہمیں اُمید ہے کہ 12 ماہانہ فارورڈ سی پی آئی موجودہ مالی سال کے نصف آخر سے سُست رفتار ہونا شروع ہو جائے گا جس کے مالیاتی سہولت کا موقع ملے گا کیونکہ مرکزی بینک نے مالیاتی پالیسی کا زیادہ متحرک لائحہ عمل اختیار کرنے کی طرف اشارہ کیا ہے۔

مالیاتی جہت میں حکومت زیر بحث سال کے لیے مالیاتی خسارے کو جی ڈی پی کے 7.4 فیصد تک محدود کرنے کے لیے کوشاں ہے۔ اگرچہ مالیاتی خسارے کا حتمی ہدف تبدیل ہو سکتا ہے لیکن پرائمری خسارے کو جی ڈی پی کے 0.6 فیصد پر محدود کر دینے کی آئی ایم کی بنیادی شرط کو پورا کرنا لازمی ہے۔ اس مقصد کے لیے ایف بی آر 5.5 ٹریلین روپے (35 فیصد YoY زیادہ) ٹیکس جمع کرنے کا پُر عزم ہدف طے کر رہی ہے۔ پارلیمنٹ میں پیش کردہ بجٹ میں 600 سے 700 بلین روپے ٹیکس کے اقدامات کی تجویز دی گئی جبکہ باقی مقدار کو ایف بی آر کی کوششوں اور معاشی ترقی سے مشروط کیا گیا۔ اخراجات کی جہت میں حکومت کرنٹ اخراجات کے حوالے سے سادگی کے اقدامات پر توجہ دے رہی ہے، تاہم 1.7 ٹریلین روپے (40 فیصد YoY زیادہ) کا ایک توسیعی پبلک سیکٹر ڈولپمنٹ پروگرام (پی ایس ڈی پی) کے لیے لیے بھی کوشاں ہے۔ ہم ٹیکس وصولی کے ہدف کو بے حد مثبت پسند سمجھتے ہیں لیکن ہمیں لگتا ہے کہ اس میں 400 سے 500 بلین روپے کی کمی آئے گی۔ پہلی سہ ماہی میں عارضی ٹیکس وصولی کے نتیجے سے ہمارے نظریے کی توثیق ہوتی ہے کیونکہ دوران سہ ماہی 100 بلین ڈالر کی کمی ہوئی تھی۔ ٹیکس وصولی میں کمی کے نتیجے میں ترقیاتی اقدامات کے لیے کم رقم خرچ کی جائے گی۔

ایکویٹی کی جہت میں ہم سمجھتے ہیں کہ گزشتہ دو برسوں کی مارکیٹ کی کارکردگی (بلند ترین سطحوں سے تقریباً 39 فیصد کم) سے سیاسی اور معاشی سمت پر خدشات کی عکاسی ہوئی، اور گردشی اسٹاکس کی کارکردگی میں بھی یہی عکاسی ہوتی ہے جہاں اسٹاک کی قیمتوں میں اصلاح تیز تر ہے۔ ہم اپنے موقف پر قائم ہیں کہ موجودہ سطحیں طویل المیعاد سرمایہ کاروں کے لیے بے حد پُرکشش سطحیں پیش کرتی ہیں کیونکہ اس میں خسارے کے امکانات کم ہیں۔ ہم سمجھتے ہیں کہ اسٹاکس میں مثبت رجحان بتدریج ظاہر ہوگا جب اعتماد بحال ہوگا اور معاشی پالیسیوں سے متوقع انداز میں مستقبل کے امکانات کی تشکیل ہوگی۔ چنانچہ اسٹاکس سے طویل المیعاد سرمایہ کاری کا موقع فراہم ہوتا ہے جس میں صبر و تحمل کا مظاہرہ کرنے والے سرمایہ کاروں کے لیے فوائد مضمر ہیں۔ ہم ملک کی معاشی علامات سے باخبر رہنے اور ان کے مطابق اپنے دائرہ کار میں مطلوبہ ترمیم کرنے کا سلسلہ

ڈائریکٹرز رپورٹ

ایکویٹیز مارکیٹ کا مجموعی جائزہ

مالی سال 2020ء کا آغاز ناخوشگوار تھا کیونکہ مارکیٹ کو پہلی سہ ماہی کے دوران 5.4 فیصد خسارے کا سامنا تھا۔ اگرچہ مقررہ آمدنی کی مارکیٹ میں استحکام کے اقدامات کا خیر مقدم کرنے کا سلسلہ جاری رہا لیکن میوچل فنڈز سے مسلسل فروخت بمع بازیابی کے اقدامات کے نتیجے میں مقامی صرافے میں مایوسی چھائی رہی۔ غیر ملکیوں نے شمولیت میں اضافے کا سلسلہ جاری رکھا (23 ملین ڈالر) اور میوچل فنڈز اور بیمہ کمپنیاں سب سے بڑے فروخت کار تھے جنہوں نے بالترتیب 82 ملین ڈالر اور 23 ملین ڈالر مالیت کے اسٹاکس فروخت کیے۔ دوران سہ ماہی اوسط تجارتی حجم 94 ملین حصص تھے جبکہ گزشتہ سہ ماہی میں 129 ملین حصص تھے۔ اسی طرح اوسط تجارتی قدر بھی دوران سہ ماہی 12.7 فیصد QoQ کم ہو کر 3,710 ملین روپے ہو گئی۔

گاڑیوں کے پڑزہ جات، آٹوموبائل اسمبلرز، سینٹ اور آئل اینڈ گیس مارکیٹنگ کمپنیز اصل سست رفتار فریق تھے جنہوں نے بالترتیب 28.1 فیصد، 17.7 فیصد، 14.5 فیصد اور 13.3 فیصد منفی منافع پوسٹ کیا۔ گاڑیوں کے تیار کنندگان کی طرف سے قیمتوں میں بے دریغ اضافے کے بعد گاڑیوں کے حجم میں شدید کمی دیکھنے میں آئی جس کے نتیجے میں سرمایہ کار اس شعبے سے دور رہے۔ اسی طرح سینٹ کا شعبہ بدستور کمزور رہا کیونکہ بے تحاشا مقامی فراہمی نے سینٹ کی قیمتوں کو دباؤ میں ڈال دیا جبکہ لاگتوں کے دباؤ بڑھتے رہے (ایکسل لوڈ لٹ)۔ ہیسکول پٹرولیم کے مایوس گن نتائج نے پورے شعبے کی کارکردگی کو سست بنا دیا۔

فنڈ کی کارکردگی

زیر جائزہ مدت کے دوران فنڈ نے -0.08 فیصد منافع پوسٹ کیا جبکہ بچ مارک -5.40 فیصد تھا۔

30 ستمبر 2019ء کو فنڈ کی سرمایہ کاری الحراء اسلامک اسٹاک فنڈ میں 74.6 فیصد اور الحراء اسلامک انکم فنڈ میں 19.1 فیصد تھی۔

30 ستمبر 2019ء کو فنڈ کے net اثاثہ جات 467 ملین روپے تھے جو 30 جون 2019ء کی سطح 708 ملین روپے کے مقابلے میں 34.03 فیصد کمی ہے۔

30 ستمبر 2019ء کو net اثاثہ جاتی قدر (NAV) فی یونٹ 93.7979 روپے تھی جو 30 جون 2019ء کی سطح 93.8703 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 0.0724 روپے فی یونٹ کمی ہے۔

مستقبل کا منظر

مرکزی بینک کی طرف سے پالیسی میں ترمیمات کے نتیجے میں کلاں معاشیاتی استحکام ہوگا جس کے باعث موجودہ سال کے لیے معاشی ترقی چھوٹے اعداد تک محدود ہو جائے گی۔ آئی ایم ایف کی پیش گوئی کے مطابق حکومت کی اختیار کردہ تنگی پر مبنی پالیسیوں کے تناظر میں پاکستان کی مجموعی ملکی پیداوار (جی ڈی پی) کی ترقی مالی سال 2019-20ء میں سست ہو کر 2.5 فیصد پر آ جائے گی۔ صنعتی ترقی غیر فعال رہے گی، خاص طور پر درآمدات سے چلنے والے صرف پر مبنی شعبوں کے لیے۔ تاہم برآمدات سے چلنے والی صنعتی کمپنیاں کچھ سہولت فراہم کر سکتی ہیں کیونکہ حکومت نے ان کے لیے ترغیبات مقرر کی ہیں، جبکہ توانائی کی فراہمی میں اضافے سے بھی ان کمپنیوں کے لیے رکاوٹیں دور ہوتی ہیں۔

ڈائریکٹر رپورٹ

عزیز سرمایہ دار

الحرم اسلامک ایکٹو ایلوکیشن پلان - II کے بورڈ آف ڈائریکٹرز کی طرف سے 30 ستمبر 2019ء کو ختم ہونے والی سہ ماہی کے لیے گوشواروں کا جائزہ پیش خدمت ہے۔

معیشیت اور بازار زر کا جائزہ

حکومت نے استحکام کے لیے جو اقدامات کیے بالآخر ان کے ثمرات ظاہر ہونا شروع ہو گئے ہیں کیونکہ ادائیگی کے توازن کی صورتحال میں بہتری جاری ہے۔ مالی سال 2019-20ء کے پہلے دو ماہ میں کرنٹ اکاؤنٹ کا خسارہ (سی اے ڈی) یز آن یز (YoY) بنیاد پر 55 فیصد کم ہو کر 1.3 بلین ڈالر ہو گیا۔ پہلے دو ماہ میں درآمدات میں 23.5 فیصد کمی ہوئی جبکہ برآمدات میں 1.4 اضافہ ہوا۔ دوسری جانب ترسیل زر میں 8 فیصد کمی ہوئی اور اس کمزور صورتحال کا سبب ایم کار کی کم تعداد تھی۔ زرمبادلہ کے ذخائر میں دوران مدت 1.2 بلین ڈالر اضافہ ہوا کیونکہ پاکستان کو آئی ایم ایف سے 1.3 بلین ڈالر کی پہلی قسط موصول ہوئی، جبکہ سی اے ڈی سے اخراج کا سلسلہ محدود رہا۔

صارفی قیمت کے انڈیکس (سی پی آئی) کو 2015-16 کی بنیاد کے ساتھ دوبارہ مقرر کیا گیا، اور اس نئے سی پی آئی کے اوسط کا آغاز 10.1 فیصد YoY سے ہوا۔ تاہم تازہ ترین ماہانہ اعداد و شمار سے 11 فیصد درج ہوئے کیونکہ اشیائے خورد و نوش اور توانائی کی بڑھتی ہوئی قیمتوں نے انڈیکس کو متاثر کیا۔ تازہ ترین مہینے کے دوران اشیائے خورد و نوش میں افراط زر 15.0 فیصد YoY تھا، لیکن اشیائے خورد و نوش اور توانائی کے علاوہ دیگر عوامل میں اصل افراط زر نسبتاً قابو میں تھی اور زیر بحث سہ ماہی میں اس کا اوسط 8.4 فیصد تھا۔

وسیع پیمانے کی مینوفیکچرنگ (ایل ایس ایم) میں توقع کے مطابق کمی کا رجحان جاری رہا کیونکہ درآمدات پر مبنی صرفی مانگ بتدریج ختم ہو گئی۔ ایل ایس ایم میں جولائی 2019ء میں 3.3 فیصد کمی ہوئی جس کا اصل منبع گردش شعبہ جات تھے۔ گاڑیوں اور اسٹیل کی مینوفیکچرنگ میں مانگ بالترتیب 27.5 فیصد اور 15.5 فیصد سُکڑ گئی۔ ٹیکس کے حصول کے عارضی اعداد بھی حوصلہ افزا تھے۔ فیڈرل بورڈ آف ریونیو (ایف بی آر) نے موجودہ مالی سال کی پہلی سہ ماہی میں 962 بلین روپے ٹیکس جمع کیا جو گزشتہ سال کی مماثل مدت کے مقابلے میں 16 فیصد زیادہ ہے۔ اگر مقامی اور بین الاقوامی اعتبار سے علیحدہ علیحدہ دیکھا جائے تو کارکردگی زیادہ بہتر تھی کیونکہ مقامی سطح پر ٹیکس کی آمدنی میں 28 فیصد YoY اضافہ ہوا۔ ٹیکس کے علاوہ وصولی بھی عارضی تخمینوں کے مطابق حوصلہ افزا تھے۔ حکومت نے 400 بلین روپے ٹیکس جمع کیا جس کا اکثر حصہ اسٹیٹ بینک آف پاکستان (ایس بی پی) سے فاضل منافع اور ٹیلی کام سیکٹر لائسنس کی فروخت سے حاصل ہوا۔ عارضی تخمینوں کے مطابق پرائمری خسارے کا ہدف بھی حاصل ہو گیا کیونکہ حکومت نے 200 بلین کا فاضل منافع پیدا کیا۔

زیر جائزہ مدت کے دوران طویل تر میعاد کے بانڈز کی خطیر مانگ کے سبب پیداواری خم جھک گیا کیونکہ بازار میں شامل ہونے والے نئے فریق استحکام کے اقدامات سے مطمئن ہو کر افراط زر میں کمی کی توقع کر رہے تھے۔ دوران سہ ماہی دو سالہ بانڈز 86 بیسیس پوائنٹس کی ایزنگ ہوئی جبکہ اسی مدت کے دوران طویل تر میعاد والے (دس سالہ) بانڈز میں 154 بیسیس پوائنٹس کی خطیر ایزنگ ہوئی۔ ایس بی پی نے اپنے تازہ ترین دو ماہانہ مالیاتی پالیسی بیان میں افراط زر اور ادائیگی کے توازن کی صورتحال کو متعادل کرنے پر مانیٹری پالیسی کمیٹی کے نظریئے کا حوالہ دیتے ہوئے پالیسی کی شرح کو تبدیل کیے بغیر 13.25 فیصد پر چھوڑ دیا ہے۔ مالیاتی پالیسی نے 8 متواتر اضافوں کے بعد رائج شرح کو برقرار رکھا ہے۔

ڈائریکٹرز رپورٹ

اینڈ پروڈکشن (E&Ps)، پاور، کھاد - پرہونی چاہیے اور کلاں معاشی میدان میں تبدیل ہوتے ہوئے عوامل سے مستفید ہونے والے شعبے (کمرشل بینکوں) کو زیادہ وزن دیا جانا چاہیے۔ علاوہ ازیں، برآمدات کی بحالی پر حکومت کی بھرپور توجہ سے برآمدات پر منحصر شعبوں مثلاً ٹیکسٹائلز اور انفارمیشن ٹیکنالوجی (IT) کے لیے مستقبل کے امکانات روشن ہوں گے۔ گردشی اسٹاکس میں منفی رجحان کے باوجود ہم سمجھتے ہیں کہ ایسے distressed اثاثہ جات اور کوالٹی کمپنیاں موجود ہیں جن پر توجہ دی جانی چاہیے کیونکہ یہ غیر معمولی منافع جات فراہم کرنے کی استعداد کے حامل ہیں۔

اظہار تشکر

بورڈ آف ڈائریکٹرز فنڈ کے گراں قدر سرمایہ کاروں، سکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان اور فنڈ کے ٹرسٹیوں کی مسلسل معاونت اور پشت پناہی کے لئے شکر گزار ہے۔ علاوہ ازیں، ڈائریکٹرز مینجمنٹ ٹیم کی کوششوں کو بھی خراج تحسین پیش کرتے ہیں۔

من جانب ڈائریکٹرز،



نسیم بیگ
وائس چیئرمین / ڈائریکٹر



محمد ثاقب سلیم
چیف ایگزیکٹو آفیسر
24 اکتوبر، 2019ء

ڈائریکٹر رپورٹ

کے لیے رکاوٹیں دور ہوتی ہیں۔

ادائیگی کے توازن کی پریشانیوں فی الوقت ختم ہو گئی ہیں کیونکہ کرنٹ اکاؤنٹ کا خسارہ (سی اے ڈی) مرکزی حکومت کے پالیسی اقدامات کے بعد معقول سطح تک آ گیا ہے۔ ہم بے حد محتاط مفروضوں کی بنیاد پر پیش گوئی کر سکتے ہیں کہ سی اے ڈی مجموعی منگی پیداوار (جی ڈی پی) کے 2.6 فیصد پر رک جائے گا۔ ہم نے خام تیل کی قیمتوں کو 70 ڈالر فی بی بی ایل فرض کیا ہے جو موجودہ طور پر 60 ڈالر فی بی بی ایل کے قریب منڈلا رہی ہیں۔ پاکستان ایک آئی ایم ایف پروگرام اختیار کرنے کے بعد بین الاقوامی ذرائع کو استعمال میں لا کر اپنی مجموعی مالیاتی ضروریات پوری کر سکے گا۔ سعودی تیل کی ملتی شدہ سہولت سے بھی زرمبادلہ کے ذخائر کو مختصر المیعاد سہارا فراہم ہوگا۔ موجودہ مالی سال کے اختتام تک زرمبادلہ کے ذخائر میں 12 بلین ڈالر اضافہ متوقع ہے۔ پاکستانی روپیہ اپنے توازن کی سطحوں سے ہم آہنگ ہے (اگست 2019ء 92.7 REER فیصد پر) اور کرنٹ اکاؤنٹ کا خسارہ قابل بقاء حد میں ہے، چنانچہ پاکستانی روپے کی قدر میں اب اس کے تاریخی اوسط کی بنیاد پر معمولی کمی ہونی چاہیے۔

زیر بحث مالی سال کے لیے سی پی آئی کا اوسط موجودہ سہ ماہی کے اوسط 10.1 فیصد سے 11.0 فیصد تک بڑھ جانے کی توقع ہے جس کا سبب اشیائے خورد و نوش کے افراط زر میں اضافہ اور یوٹیلٹی کی بڑھتی ہوئی قیمتیں ہیں۔ لیکن اشیائے خورد و نوش اور توانائی کے علاوہ دیگر عوامل (NFNE) سے ظاہر ہونے والی اصل افراط زر کا اوسط زیر بحث سال کے لیے 10.0 فیصد سے کم متوقع ہے۔ ہمیں اُمید ہے کہ 12 ماہانہ فارورڈ سی پی آئی موجودہ مالی سال کے نصف آخر سے سست رفتار ہونا شروع ہو جائے گا جس کے مالیاتی سہولت کا موقع ملے گا کیونکہ مرکزی بینک نے مالیاتی پالیسی کا زیادہ متحرک لائحہ عمل اختیار کرنے کی طرف اشارہ کیا ہے۔

مالیاتی جہت میں حکومت زیر بحث سال کے لیے مالیاتی خسارے کو جی ڈی پی کے 7.4 فیصد تک محدود کرنے کے لیے کوشاں ہے۔ اگرچہ مالیاتی خسارے کا حتمی ہدف تبدیل ہو سکتا ہے لیکن پرائمری خسارے کو جی ڈی پی کے 0.6 فیصد پر محدود کر دینے کی آئی ایم کی بنیادی شرط کو پورا کرنا لازمی ہے۔ اس مقصد کے لیے ایف بی آر 5.5 ٹریلین روپے (35 فیصد YoY زیادہ) ٹیکس جمع کرنے کا پُر عزم ہدف طے کر رہی ہے۔ پارلیمنٹ میں پیش کردہ بجٹ میں 600 سے 700 بلین روپے ٹیکس کے اقدامات کی تجویز دی گئی جبکہ باقی مقدار کو ایف بی آر کی کوششوں اور معاشی ترقی سے مشروط کیا گیا۔ اخراجات کی جہت میں حکومت کرنٹ اخراجات کے حوالے سے سادگی کے اقدامات پر توجہ دے رہی ہے، تاہم 1.7 ٹریلین روپے (40 فیصد YoY زیادہ) کا ایک توسیعی پبلک سیکٹر ڈولپمنٹ پروگرام (پی ایس ڈی پی) کے لیے بھی کوشاں ہے۔ ہم ٹیکس وصولی کے ہدف کو بے حد مثبت پسند سمجھتے ہیں لیکن ہمیں لگتا ہے کہ اس میں 400 سے 500 بلین روپے کی کمی آئے گی۔ پہلی سہ ماہی میں عارضی ٹیکس وصولی کے نتیجے سے ہمارے نظریے کی توثیق ہوتی ہے کیونکہ دوران سہ ماہی 100 بلین ڈالر کی کمی ہوئی تھی۔ ٹیکس وصولی میں کمی کے نتیجے میں ترقیاتی اقدامات کے لیے کم رقم خرچ کی جائے گی۔

ایکویٹی کی جہت میں ہم سمجھتے ہیں کہ گزشتہ دو برسوں کی مارکیٹ کی کارکردگی (بلند ترین سطحوں سے تقریباً 39 فیصد کم) سے سیاسی اور معاشی سمت پر خدشات کی عکاسی ہوئی، اور گردشی اسٹاکس کی کارکردگی میں بھی یہی عکاسی ہوتی ہے جہاں اسٹاک کی قیمتوں میں اصلاح تیز تر ہے۔ ہم اپنے موقف پر قائم ہیں کہ موجودہ سطحیں طویل المیعاد سرمایہ کاروں کے لیے بے حد پُرکشش سطحیں پیش کرتی ہیں کیونکہ اس میں خسارے کے امکانات کم ہیں۔ ہم سمجھتے ہیں کہ اسٹاکس میں مثبت رجحان بتدریج ظاہر ہوگا جب اعتماد بحال ہوگا اور معاشی پالیسیوں سے متوقع انداز میں مستقبل کے امکانات کی تشکیل ہوگی۔ چنانچہ اسٹاکس سے طویل المیعاد سرمایہ کاری کا موقع فراہم ہوتا ہے جس میں صبر و تحمل کا مظاہرہ کرنے والے سرمایہ کاروں کے لیے فوائد مضمر ہیں۔ ہم ملک کی معاشی علامات سے باخبر رہنے اور ان کے مطابق اپنے دائرہ کار میں مطلوبہ ترمیم کرنے کا سلسلہ جاری رکھے ہوئے ہیں۔

ایکویٹی کے لائحہ عمل میں کلاں معاشیات پر مبنی عوامل اور bottom up تجزیے کا امتزاج ہونا چاہیے۔ مجموعی طور پر حکمت عملی کی توجہ دفاعی شعبہ جات - ایکسپلوریشن

ڈائریکٹر رپورٹ

ایکویٹیز مارکیٹ کا مجموعی جائزہ

مالی سال 2020ء کا آغاز ناخوشگوار تھا کیونکہ مارکیٹ کو پہلی سہ ماہی کے دوران 5.4 فیصد خسارے کا سامنا تھا۔ اگرچہ مقررہ آمدنی کی مارکیٹ میں استحکام کے اقدامات کا خیر مقدم کرنے کا سلسلہ جاری رہا لیکن میوچل فنڈز سے مسلسل فروخت بمع بازیابی کے اقدامات کے نتیجے میں مقامی صرافے میں مایوسی چھائی رہی۔ غیر ملکیوں نے شمولیت میں اضافے کا سلسلہ جاری رکھا (23 ملین ڈالر) اور میوچل فنڈز اور بیمہ کمپنیاں سب سے بڑے فروخت کار تھے جنہوں نے بالترتیب 82 ملین ڈالر اور 23 ملین ڈالر مالیت کے اسٹاکس فروخت کیے۔ دوران سہ ماہی اوسط تجارتی حجم 94 ملین حصص تھے جبکہ گزشتہ سہ ماہی میں 129 ملین حصص تھے۔ اسی طرح اوسط تجارتی قدر بھی دوران سہ ماہی 12.7 فیصد QoQ کم ہو کر 3,710 ملین روپے ہو گئی۔

گاڑیوں کے پڑہ جات، آٹوموبائل اسمبلرز، سینٹ اور آئل اینڈ گیس مارکیٹنگ کمپنیز اصل سست رفتار فریق تھے جنہوں نے بالترتیب 28.1 فیصد، 17.7 فیصد، 14.5 فیصد اور 13.3 فیصد منفی منافع پوسٹ کیا۔ گاڑیوں کے تیار کنندگان کی طرف سے قیمتوں میں بے دریغ اضافے کے بعد گاڑیوں کے حجم میں شدید کمی دیکھنے میں آئی جس کے نتیجے میں سرمایہ کار اس شعبے سے دور رہے۔ اسی طرح سینٹ کا شعبہ بدستور کمزور رہا کیونکہ بے تحاشا مقامی فراہمی نے سینٹ کی قیمتوں کو دباؤ میں ڈال دیا جبکہ لاگتوں کے دباؤ بڑھتے رہے (ایکسل لوڈ لٹ)۔ ہیسکول پٹرولیم کے مایوس کن نتائج نے پورے شعبے کی کارکردگی کو سست بنا دیا۔

فنڈ کی کارکردگی

زیر جائزہ مدت کے دوران فنڈ نے 1.51- فیصد منافع حاصل کیا جبکہ بچ مارک 6.11- فیصد تھا۔

30 ستمبر 2019ء کو فنڈ کی سرمایہ کاری الحمراء اسلامک اسٹاک فنڈ میں 76.7 فیصد اور الحمراء اسلامک انکم فنڈ میں 18.9 فیصد تھی۔

30 ستمبر 2019ء کو فنڈ کے net اثاثہ جات 486 ملین روپے تھے جو 30 جون 2019ء کی سطح 627 ملین روپے کے مقابلے میں 22.49 فیصد کمی ہے۔

30 ستمبر 2019ء کو net اثاثہ جاتی قدر (NAV) فی یونٹ 87.8505 روپے تھی جو 30 جون 2019ء کی سطح 89.1993 روپے فی یونٹ کے مقابلے میں 1.3488 روپے فی یونٹ کمی ہے۔

مستقبل کا منظر

مرکزی بینک کی طرف سے پالیسی میں ترمیمات کے نتیجے میں کلاں معاشیاتی استحکام ہوگا جس کے باعث موجودہ سال کے لیے معاشی ترقی چھوٹے اعداد تک محدود ہو جائے گی۔ آئی ایم ایف کی پیش گوئی کے مطابق حکومت کی اختیار کردہ تنگی پر مبنی پالیسیوں کے تناظر میں پاکستان کی مجموعی ملکی پیداوار (جی ڈی پی) کی ترقی مالی سال 2019-20ء میں سست ہو کر 2.5 فیصد پر آ جائے گی۔ صنعتی ترقی غیر فعال رہے گی، خاص طور پر درآمدات سے چلنے والے صرف پر مبنی شعبوں کے لیے۔ تاہم برآمدات سے چلنے والی صنعتی کمپنیاں کچھ سہولت فراہم کر سکتی ہیں کیونکہ حکومت نے ان کے لیے ترغیبات مقرر کی ہیں، جبکہ توانائی کی فراہمی میں اضافے سے بھی ان کمپنیوں

ڈائریکٹر رپورٹ

عزیز سرمایہ دار

الحمد للہ اسلامک ایکٹو ایلوکیشن پلان - I (آغاز کردہ 29 دسمبر 2016ء) کے بورڈ آف ڈائریکٹرز کی طرف سے 30 ستمبر 2019ء کو ختم ہونے والی سہ ماہی کے لیے گوشواروں کا جائزہ پیش خدمت ہے۔

معیشت اور بازار زر کا جائزہ

حکومت نے استحکام کے لیے جو اقدامات کیے بالآخر ان کے ثمرات ظاہر ہونا شروع ہو گئے ہیں کیونکہ ادائیگی کے توازن کی صورتحال میں بہتری جاری ہے۔ مالی سال 2019-20ء کے پہلے دو ماہ میں کرنٹ اکاؤنٹ کا خسارہ (سی اے ڈی) ییز آن ییز (YoY) بنیاد پر 55 فیصد کم ہو کر 1.3 بلین ڈالر ہو گیا۔ پہلے دو ماہ میں درآمدات میں 23.5 فیصد کمی ہوئی جبکہ برآمدات میں 1.4 اضافہ ہوا۔ دوسری جانب ترسیل زر میں 8 فیصد کمی ہوئی اور اس کمزور صورتحال کا سبب ایام کار کی کم تعداد تھی۔ زر مبادلہ کے ذخائر میں دوران مدت 1.2 بلین ڈالر اضافہ ہوا کیونکہ پاکستان کو آئی ایم ایف سے 1.3 بلین ڈالر کی پہلی قسط موصول ہوئی، جبکہ سی اے ڈی سے اخراج کا سلسلہ محدود رہا۔

صارفی قیمت کے انڈیکس (سی پی آئی) کو 2015-16 کی نئی بنیاد کے ساتھ دوبارہ مقرر کیا گیا، اور اس نئے سی پی آئی کے اوسط کا آغاز 10.1 فیصد YoY سے ہوا۔ تاہم تازہ ترین ماہانہ اعداد و شمار سے 11 فیصد درج ہوئے کیونکہ اشیائے خورد و نوش اور توانائی کی بڑھتی ہوئی قیمتوں نے انڈیکس کو متاثر کیا۔ تازہ ترین مہینے کے دوران اشیائے خورد و نوش میں افراط زر 15.0 فیصد YoY تھا، لیکن اشیائے خورد و نوش اور توانائی کے علاوہ دیگر عوامل میں اصل افراط زر نسبتاً قابو میں تھی اور زیر بحث سہ ماہی میں اس کا اوسط 8.4 فیصد تھا۔

وسیع پیمانے کی مینوفیکچرنگ (ایل ایس ایم) میں توقع کے مطابق کمی کا رجحان جاری رہا کیونکہ درآمدات پر مبنی صرفی مانگ بتدریج ختم ہو گئی۔ ایل ایس ایم میں جولائی 2019ء میں 3.3 فیصد کمی ہوئی جس کا اصل منبج گردش شعبہ جات تھے۔ گاڑیوں اور اسٹیل کی مینوفیکچرنگ میں مانگ بالترتیب 27.5 فیصد اور 15.5 فیصد سُکڑ گئی۔ ٹیکس کے حصول کے عارضی اعداد بھی حوصلہ افزا تھے۔ فیڈرل بورڈ آف ریونیو (ایف بی آر) نے موجودہ مالی سال کی پہلی سہ ماہی میں 962 بلین روپے ٹیکس جمع کیا جو گزشتہ سال کی مماثل مدت کے مقابلے میں 16 فیصد زیادہ ہے۔ اگر مقامی اور بین الاقوامی اعتبار سے علیحدہ علیحدہ دیکھا جائے تو کارکردگی زیادہ بہتر تھی کیونکہ مقامی سطح پر ٹیکس کی آمدنی میں 28 فیصد YoY اضافہ ہوا۔ ٹیکس کے علاوہ وصولی بھی عارضی تخمینوں کے مطابق حوصلہ افزا تھے۔ حکومت نے 400 بلین روپے ٹیکس جمع کیا جس کا اکثر حصہ اسٹیٹ بینک آف پاکستان (ایس بی پی) سے فاضل منافع اور ٹیلی کام سیکٹر لائسنس کی فروخت سے حاصل ہوا۔ عارضی تخمینوں کے مطابق پرائمری خسارے کا ہدف بھی حاصل ہو گیا کیونکہ حکومت نے 200 بلین کا فاضل منافع پیدا کیا۔

زیر جائزہ مدت کے دوران طویل تر ميعاد کے بانڈز کی خطیر مانگ کے سبب پیداواری خم جھک گیا کیونکہ بازار میں شامل ہونے والے نئے فریق استحکام کے اقدامات سے مطمئن ہو کر افراط زر میں کمی کی توقع کر رہے تھے۔ دوران سہ ماہی دو سالہ بانڈز 86 بیسیس پوائنٹس کی ایزنگ ہوئی جبکہ اسی مدت کے دوران طویل تر ميعاد والے (دس سالہ) بانڈز میں 154 بیسیس پوائنٹس کی خطیر ایزنگ ہوئی۔ ایس بی پی نے اپنے تازہ ترین دو ماہانہ مالیاتی پالیسی بیان میں افراط زر اور ادائیگی کے توازن کی صورتحال کو متعادل کرنے پر مانیٹری پالیسی کمیٹی کے نظریے کا حوالہ دیتے ہوئے پالیسی کی شرح کو تبدیل کیے بغیر 13.25 فیصد پر چھوڑ دیا ہے۔ مالیاتی پالیسی نے 8 متواتر اضافوں کے بعد رائج شرح کو برقرار رکھا ہے۔

CONDENSED INTERIM STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES AS AT SEPTEMBER 30, 2019

		(Un-audited)			(Audited)			
		September 30, 2019			June 30, 2019			
Note		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)						
ASSETS								
	Balances with banks	6.	21,212	29,637	50,849	21,062	7,530	28,592
	Investments	7.	464,845	437,448	902,293	607,695	701,524	1,309,219
	Profit receivable		170	127	297	202	86	288
	Advance, deposits and other receivables		79	22	101	60	-	60
	Total assets		486,306	467,234	953,540	629,019	709,140	1,338,159
LIABILITIES								
	Payable to MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company		60	53	113	75	63	138
	Payable to MCB Financial Services Limited - Trustee		40	41	81	54	60	114
	Payable to Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP)	10	26	30	56	1,098	725	1,823
	Accrued expenses and other liabilities	8	521	387	908	460	321	781
	Total liabilities		647	511	1,159	1,687	1,169	2,856
NET ASSETS			485,659	466,723	952,381	627,332	707,971	1,335,303
Unit holders' fund (as per statement attached)			485,659	466,723	952,381	627,332	707,971	1,335,303
Contingencies and Commitments		9						
			--- (Number of units) ---			--- (Number of units) ---		
NUMBER OF UNITS IN ISSUE			5,528,243	4,975,834		7,032,922	7,542,008	
			----- (Rupees) -----			----- (Rupees) -----		
NET ASSET VALUE PER UNIT			87.8505	93.7979		89.1993	93.8703	

The annexed notes 1 to 16 form an integral part of these condensed interim financial statements.

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



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

CONDENSED INTERIM INCOME STATEMENT (UN-AUDITED) FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

		September 30, 2019			September 30, 2018		
		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		1,792	4,494	6,286	(1,992)	-	(1,992)
Net unrealised (loss) / gain on re-measurement of investments at fair value through profit or loss	7.1	(14,641)	(13,569)	(28,211)	2,807	102	2,910
Profit on bank balances		412	332	744	1,353	374	1,727
Dividend income		-	-	-	259	151	410
Other income		-	-	-	96	130	226
Total income		(12,437)	(8,744)	(21,181)	2,523	757	3,281
EXPENSES							
Remuneration of the Management Company		41	33	74	189	53	242
Sindh sales tax on remuneration of the Management Company		5	4	10	25	7	32
Remuneration of the Trustee		119	134	253	293	179	472
Sindh sales tax on remuneration of the Trustee		15	17	33	38	23	61
Annual fee to Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP)	10	26	30	56	335	189	524
Allocated expenses		132	149	281	399	225	624
Auditors' remuneration		36	39	75	57	32	89
Amortisation of preliminary expenses and floatation costs		-	-	-	630	-	630
Printing charges		12	13	25	16	7	23
Settlement and bank charges		10	20	30	1	4	5
Listing fee		3	4	7	4	3	7
Legal and professional charges		21	23	44	35	20	55
Provision against Sindh Workers' Welfare Fund		-	-	-	10	-	10
Total expenses		422	467	889	2,032	742	2,774
Net (loss) / income for the period before taxation		(12,859)	(9,210)	(22,070)	491	15	507
Taxation	11	-	-	-	-	-	-
Net (loss) / income for the period		(12,859)	(9,210)	(22,070)	491	15	507
<i>Allocation of net income for the period:</i>							
Net income / (loss) for the period		-	-	-	491	15	507
Income already paid on units redeemed		-	-	-	-	-	-
		-	-	-	491	15	507
<i>Accounting income available for distribution:</i>							
- Relating to capital gains		-	-	-	491	15	507
- Excluding capital gains		-	-	-	-	-	-
		-	-	-	491	15	507
Loss per unit	12						

The annexed notes 1 to 16 form an integral part of these condensed interim financial statements.

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



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

**CONDENSED INTERIM STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME (UN-AUDITED)
FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019**

	September 30, 2019			September 30, 2018		
	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 (loss) / income for the period after taxation	(12,859)	(9,210)	(22,070)	491	15	507
Other comprehensive income / (loss) for the period	-	-	-	-	-	-
Total comprehensive income / (loss) for the period	<u>(12,859)</u>	<u>(9,210)</u>	<u>(22,070)</u>	<u>491</u>	<u>15</u>	<u>507</u>

.The annexed notes 1 to 16 form an integral part of these condensed interim financial statements.

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



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

CONDENSED INTERIM STATEMENT OF MOVEMENT IN UNIT HOLDERS' FUNDS (UN-AUDITED) FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

	September 30, 2019						September 30, 2018					
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I			Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II			Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I			Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II		
	Capital Value	Undistributed (loss) / income	Total	Capital Value	Undistributed income / (loss)	Total	Capital Value	Undistributed income / (loss)	Total	Capital Value	Undistributed income / (loss)	Total
	(Rupees in '000)											
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:												
Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I (2019: Nil and 2018: 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 (2019: Nil and 2018: 13,683 units)												
- Capital value (at net asset value per unit at the beginning of the period)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,360	-	1,360
- Element of income	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,360	-	1,360
Redemption of units:												
Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I (2019: 1,504,679 and 2018: 34,524 units)												
- Capital value (at net assets value per unit at the beginning of the period)	(134,216)	-	(134,216)	-	-	-	(3,217)	-	(3,217)	-	-	-
- Element of loss	5,403	-	5,403	-	-	-	2	-	2	-	-	-
Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II (2019: 2,566,174 and 2018: 130,989 units)												
- Capital value (at net asset value per unit at the beginning of the period)	-	-	-	(240,887)	-	(240,887)	-	-	-	(13,016)	-	(13,016)
- Element of Loss	(128,814)	-	(128,814)	8,850	-	8,850	(3,215)	-	(3,215)	6	-	(13,010)
Total comprehensive income / (loss) for the period	-	(12,859)	(12,859)	-	(9,210)	(9,210)	-	491	491	-	15	-
Final distributions for the year ended June 30, 2018 (including additional units)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
at the rate of Rs. 0.2 per unit (Declared on July 04, 2018)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,595)	(1,595)
Net income / (loss) for the period less distribution	-	(12,859)	(12,859)	-	(9,210)	(9,210)	-	491	491	-	(1,579)	(1,579)
Net assets at end of the period	630,420	(144,761)	485,659	511,212	(44,488)	466,723	1,507,583	(106,406)	1,407,608	773,978	6,883	780,861
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		-			-			491			15	
- Excluding capital gains		-			-			-			-	
		<u>-</u>			<u>-</u>			<u>491</u>			<u>15</u>	
Net loss for the period		(12,859)			(9,210)			491			15	
Distribution during the period		-			-			-			(1,595)	
Undistributed (loss) / income carried forward		<u>(144,761)</u>			<u>(44,488)</u>			<u>(106,406)</u>			<u>6,883</u>	
Undistributed (loss) / income carried forward comprising of:												
- Realised		(130,120)			(30,919)			(109,213)			6,780	
- Unrealised		(14,641)			(13,569)			2,807			102	
		<u>(144,761)</u>			<u>(44,488)</u>			<u>(106,406)</u>			<u>6,883</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>87.8505</u>			<u>93.7979</u>			<u>93.2048</u>			<u>99.3754</u>		

.The annexed notes 1 to 16 form an integral part of these condensed interim financial statements.

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



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

CONDENSED INTERIM CASH FLOW STATEMENT (UN-AUDITED) FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

	September 30, 2019			September 30, 2018		
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
	(Rupees in '000)					
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES						
Net income / (loss) for the period	(12,859)	(9,210)	(22,069)	491	15	507
Adjustments for non cash and other items:						
Amortisation of preliminary expenses and floatation costs	-	-	-	630	-	630
Net unrealised loss / (gain) on re-measurement of investments at fair value through profit or loss	14,641	13,569	28,210	(2,807)	(102)	(2,910)
	14,641	13,569	28,210	(2,177)	(102)	(2,280)
Decrease / (Increase) in assets						
Investments	128,209	250,507	378,716	1,734	(151)	1,583
Profit receivable	32	(41)	(9)	(34)	116	82
Advance, deposits and other receivables	(19)	(22)	(41)	(15)	(14)	(29)
	128,222	250,444	378,666	1,685	(49)	1,636
(Decrease) in liabilities						
Payable to MCB Arif Habib Savings and Investments - Management Company	(15)	(10)	(25)	(6)	(24)	(30)
Payable to MCB Financial Services Limited - Trustee	(14)	(19)	(33)	(1)	(2)	(3)
Payable to the Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP)	(1,072)	(695)	(1,767)	(1,050)	(498)	(1,548)
Accrued expenses and other liabilities	61	66	127	74	39	113
	(1,040)	(658)	(1,698)	(983)	(485)	(1,468)
Net cash generated from / (used in) operating activities	128,964	254,145	383,109	(984)	(621)	(1,605)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES						
Amount received on issuance of units	-	-	-	-	1,360	1,360
Amount paid on redemption of units	(128,814)	(232,037)	(360,851)	(3,215)	(13,011)	(16,226)
Dividend Paid	-	-	-	-	(1,595)	(1,595)
Net cash (used in) financing activities	(128,814)	(232,037)	(360,851)	(3,215)	(13,246)	(16,461)
Net Increase / (decrease) in cash and cash equivalents during the period	150	22,108	22,258	(4,199)	(13,867)	(18,066)
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	21,212	29,637	50,850	73,741	13,528	87,269

The annexed notes 1 to 16 form an integral part of these condensed interim financial statements.

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



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

1. LEGAL STATUS AND NATURE OF BUSINESS

- 1.1 Alhamra Islamic Active Allocation Fund (the Fund) was established under a Trust Deed dated, November 25, 2016, executed between MCB Arif Habib Investments Limited as Management Company and MCB Financial Services Limited as Trustee. The Fund was approved by the Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP) on December 02, 2016 under the Non-Banking Finance Companies and Notified Entities Regulations, 2008 (the NBFC Regulations 2008).
- 1.2 The Management Company of the Fund has been licensed to act as an Asset Management Company under the Non Banking Finance Companies (Establishment and Regulations) Rules 2003 through a certificate of registration issued by the SECP. The registered office of the Management Company is situated at 24th Floor, Centre Point, Off. Shaheed-e-Millat Expressway, Near KPT Interchange, Karachi, Pakistan.
- 1.3 The Fund commenced its operations from December 29, 2016. The Fund is an open-end Shariah Compliant Fund of Funds that shall invest in other Shariah compliant Collective Investment Schemes as specified in the Investment Policy contained in the offering document and SECP circular No. 7 of 2009, as may be amended or substituted from time to time. The units of the Fund are redeemable subject to a contingent load.
- 1.4 The duration of the Fund is perpetual. However, Allocation Plans launched may have a set time frame. The Fund commenced its operations from December 29, 2016 and on that date, had offered one type of Allocation Plan (Plan-I). On June 16, 2017, the Fund has launched Allocation Plan-II. The Fund is allowed to invest in Shariah Compliant Collective Investment Schemes or in cash and / or near cash instruments as allowed under circular no.7 of 2009 dated March 6, 2009 issued by the SECP. The maturity of Allocation Plan I was two years from the close of the initial offer period of December 29, 2016 (i.e. maturing on December 28, 2018), however, the said maturity has been extended for another one year. The maturity of Allocation Plan II was two years from the close of the initial offer period of June 16, 2017 (i.e. maturing on June 15, 2019) which has also been extended by one year.
- 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
 - 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
- 2.1.3 The comparative in the statement of assets and liabilities presented in the condensed interim financial information as at 30 September 2019 have been extracted from the audited financial statements of the Fund for the year ended 30 June 2019, whereas the comparatives in the condensed interim income statement, condensed interim cash flow statement, condensed interim distribution statement and condensed interim statement of movement in unit holders' funds are stated from unaudited condensed interim financial information for the quarter ended 30 September 2018.
- 2.1.4 The disclosures made in this condensed interim financial information have, however, been limited based on the

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

requirements of the International Accounting Standard 34: 'Interim Financial Reporting'. This condensed interim financial information is unaudited.

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

2.2 Basis of Measurement

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

2.3 Functional and presentation currency

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

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

3.1 The accounting policies adopted and the methods of computation of balances used in the preparation of these condensed interim financial statements are the same as those applied in the preparation of the annual financial statements of the Fund for the year ended June 30, 2019.

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

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

4. Estimates and Judgements

The preparation of condensed interim financial information requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets and liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates. In preparing this condensed interim financial information, the significant judgments made by management in applying accounting policies and the key sources of estimation uncertainty were the same as those that applied to financial statements as at and for the year ended 30 June 2019.

5. Financial Risk Management

The Fund's financial risk management objectives and policies are consistent with that disclosed in the financial statements as at and for the year ended 30 June 2019.

		(Un-Audited)		
		September 30, 2019		
	Note	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
----- (Rupees in '000) -----				
6. BALANCES WITH BANKS				
In current accounts	6.1	1,489	8,051	9,540
In saving accounts	6.2	19,723	21,586	41,309
		21,212	29,637	50,849

6.1 This represents balance maintained with MCB Bank Limited

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

6.2 These carry profit at the rates ranging between 11.75% to 13% (2019:11.75% and 12.25%) per annum.

	(Audited)		
	June 30, 2019		
	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
	21,062	7,530	28,592

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

7. INVESTMENTS

At fair value through profit or loss

- Units of open-end mutual funds	7.1	464,845	437,448	902,293
----------------------------------	-----	---------	---------	---------

	(Audited)		
	June 30, 2019		
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
	----- (Rupees in '000) -----		
At fair value through profit or loss			
- Units of open-end mutual funds	607,695	701,524	1,309,219

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

7.1 Units of open-end mutual funds

Name of the fund	Number of units				Balances as at September 30, 2019			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 September 30, 2019	Carrying Value	Market Value	Unrealised (loss) / gain		

----- (Rupees in '000) ----- % -----

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I

Alhamra Islamic Stock Fund	45,343,343	-	-	45,343,343	390,406	373,176	(17,229)	76.84%	80.28%
Alhamra Islamic Income Fund	2,147,943	-	1,267,362	880,581	89,081	91,669	2,588	18.88%	19.72%
Total as at September 30, 2019					479,487	464,845	(14,641)		
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	-	-	42,329,805	364,460	348,374	(16,085)	74.64%	79.64%
Alhamra Islamic Income Fund	3,331,943	-	2,476,301	855,642	86,558	89,074	2,516	19.08%	20.36%
Total as at September 30, 2019					451,018	437,448	(13,569)		
Total as at June 30, 2019					746,867	701,524	(45,343)		

(Un-Audited)

September 30, 2019		
Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total

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

Note

8 ACCRUED EXPENSES AND OTHER LIABILITIES

Auditors' remuneration		166	135	301
Provision for Sindh Workers' Welfare Fund (SWWF)	8.1	264	176	440
Payable to legal advisor		57	45	102
Others		34	31	65
		521	387	908

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

(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) 8.1	264	176	440
Payable to legal advisor	44	32	76
Others	22	18	40
	460	321	781

8.1 Provision for Sindh Workers' Welfare Fund

There is no change in the status of the SWWF as reported in the annual financial statements of the Fund for the year ended June 30, 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 September 30, 2019 would have been higher by Re. 0.05 per unit and 0.04 per unit respectively. (June 30, 2019 Plan I Re.0.0375 per unit and Plan II Re.0.0233 per unit).

9 CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

There were no contingencies and commitments outstanding as at September 30, 2019 and June 30, 2019.

10 Payable to Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP)

SECP, vide SRO no. 685 (I)/2019 dated June 28, 2019, revised the rate of annual fee at 0.02% (2018: 0.095%) of net assets on all categories of Collective Investment Schemes which is effective from July 01, 2019.

11 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.

12 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.

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

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

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

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

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

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

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

13.1 Unit Holders' Fund

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

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

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I

Group / associated companies

MCB Employees' Pension Fund	586,520	-	-	586,520	52,317	-	-	51,526
Alhamra Islamic Income Fund	2,147,943	-	1,267,362	880,581	217,419	-	130,000	91,669
Alhamra Islamic Stock Fund	45,343,343	-	-	45,343,343	389,953	-	-	373,176

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

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II

Group / associated companies

MCB Employees' Pension Fund	752,862	-	-	752,862	70,671	-	-	70,617
Alhamra Islamic Income Fund	3,331,944	-	2,476,301	855,642	337,266	-	255,000	89,074
Alhamra Islamic Stock Fund	42,329,805	-	-	42,329,805	364,036	-	-	348,374

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

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

* These persons became connected persons / related parties during the period due to acquiring unit holding of more than 10% of net assets of the Fund
Unit holding as at June 30, 2019 is less than 10%.

For the quarter ended September 30, 2018 (Un-audited)

As at July 01, 2018	Issued for cash / conversion in / transfer in	Redeemed / conversion out / transfer out	As at September 30, 2018	As at July 01, 2018	Issued for cash / conversion in / transfer in	Redeemed / conversion out / transfer out	As at September 30, 2018
(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	-	-	54,666
Alhamra Islamic Income Fund	6,816,335	1,319,624	986,243	7,149,716	723,041	100,259	100,000	733,880
Alhamra Islamic Stock Fund	55,988,654	9,615,385	9,532,888	56,071,151	603,558	100,000	100,000	593,793

Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II

Group / associated companies

MCB Employees Pension Fund	751,350	1,512	-	752,862	74,814	150	-	74,816
Alhamra Islamic Income Fund	3,965,838	194,595	-	4,160,433	420,675	151	-	427,045
Alhamra Islamic Stock Fund	32,195,678	-	-	32,195,678	347,069	-	-	340,952

Mandate Under discretionary portfolio	52,821	-	-	52,821	5,260	-	-	5,249
--	---------------	----------	----------	---------------	--------------	----------	----------	--------------

Unit holders holding 10% or more units	1,001,305	1,763	-	1,003,068	99,703	175	-	99,680
---	------------------	--------------	----------	------------------	---------------	------------	----------	---------------

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

13.2 Transactions during the period:

	(Un-Audited)		
	For quarter ended September 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			
Remuneration of the Management Company (including indirect taxes)	41	33	74
Sindh sales tax on remuneration of the Management Company	5	4	10
Allocated expense	132	149	281
MCB Financial Services Limited - Trustee			
Remuneration of the Trustee (including indirect taxes)	119	134	253
Sindh sales tax on remuneration of Trustee	15	17	33
MCB Bank Limited			
Bank Charges	2	4	6

	(Un-Audited)		
	For quarter ended September 30, 2018		
	----- (Rupees in '000) -----		
MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company			
Remuneration of the Management Company (including indirect taxes)	214	60	274
Allocated expense (including indirect taxes)	399	225	624
MCB Financial Services Limited - Trustee			
Remuneration of the Trustee (including indirect taxes)	331	202	533

13.3 Balances outstanding at period end:

	(Un-Audited)		
	September 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	18	11	28
Sindh sales tax payable on Management Company remuneration	2	1	4
Payable against allocated expenses	40	41	81
MCB Financial Services Limited - Trustee			
Payable to MCB Financial Services Limited - Trustee	35	37	72
Sindh sales tax payable on Trustee remuneration	5	5	9
MCB Bank Limited - Group / associated company			
Balances with bank - current account	1,489	8,051	9,540

NOTES TO AND FORMING PART OF THE CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS FOR THE QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2019

	(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

14 TOTAL EXPENSE RATIO

The total expense ratio of the Fund from July 1, 2019 to September 30, 2019 is 0.08 % & 0.08 % (September 30, 2018: 0.15% & 0.09 %) and this includes 0.01 % & 0.01 % (September 30, 2018: 0.1 % & 0.22 %) 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".

15 GENERAL

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

15.2. 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.

16 DATE OF AUTHORISATION

These condensed interim financial statements were authorised for issue on October 24, 2019 by the Board of Directors of the Management Company.

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



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited

Head Office: 24th Floor, Centrepont, Off Shaheed-e-Millat Expressway, Near K.P.T. Interchange, Karachi-74900
UAN: (+92-21) 11-11-62224 (11-11-MCB-AH), 111-468-378 (111-INVEST), Fax: (+92-21) 35316080, 35316081,
URL: www.mcbah.com, Email: info@mcbah.com