MCB-ARIF HABIB
Savings and Investments Limited

AM2+ by PACRA

HALF YEAR REPORT

DECEMBER 2019 (UNAUDITED)

Half Year Report for Funds Under Management of MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited

ALHAMRA ISLAMIC ACTIVE ALLOCATION FUND

CONTENTS

1	Fund's Information	363
2	Report of the Directors of the Management Company	364
3	Trustee Report to the Unit Holders	378
4	Auditor's Report to the Unit Holders on Review of Condensed Interim Financial Statements	379
5	Condensed Interim Statement of Assets And Liabilities	381
6	Condensed Interim Income Statement (Un-audited)	382
7	Condensed Interim Statement of Other Comprehensive Income (Un-audited)	383
8	Condensed Interim Statement of Movement in Unit Holder's Funds (Un-audited)	384
9	Condensed Interim Cash Flow Statement (Un-audited)	385
10	Notes to and forming part of the Condensed Interim Financial Statements (Un-audited)	386

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	Chairman
	Mr. Nasim Beg	Vice Chairman
	Mr. Muhammad Saqib Saleem	Chief Executive Officer
	Mr. Ahmed Jahangir	Director
	Mr. Kashif A. Habib	Director
	Mirza Qamar Beg	Director
	Syed Savail Meekal Hussain	Director
	Ms. Mavra Adil Khan	Director
Audit Committee	Mirza Qamar Beg	Chairman
	Mr. Nasim Beg	Member
	Mr. Ahmed Jahangir	Member
	Mr. Kashif A. Habib	Member
	Syed Savail Meekal Hussain	Member
Human Resource & Remuneration Committee	Mirza Qamar Beg	Chairman
	Mr. Nasim Beg	Member
	Mr. Ahmed Jahangir	Member
	Syed Savail Meekal Hussain	Member
	Ms. Mavra Adil Khan	Member
	Mr. Muhammad Saqib Saleem	Member
Chief Executive Officer	Mr. Muhammad Saqib Saleem	
Chief Operating & Financial Officer	Mr. Muhammad Asif Mehdi Rizvi	
Company Secretary	Mr. Altaf Ahmad Faisal	
Trustee	**MCB Financial Services Limited** 4th Floor, Pardesi House, Old Queens Road, Karachi, Pakistan Ph: (92-21) 32419770 Fax: (92-21) 32416371 Web: www.mcbfsl.com.pk	
Bankers	MCB Bank Limited Dubai Islamic Bank Limited Bank Islami Pakistan Limited	
Auditors	**Ernst & Young Ford Rhodes** Chartered Acountant Progressive Plaza, Beaumount 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 HALF YEAR ENDED DECEMBER 31, 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 half year ended December 31, 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 ~75% on a Year on Year (YoY) basis to USD 2.1 billion in the first half of FY20. Imports of goods and services continued to nosedive as it compressed by 18.5% while exports of goods and services increased by 4.8% in the first half of fiscal year. Remittances provided a moderate buffer, increasing by 3.3% to USD 11.4 billion during the period. Foreign exchange reserves increased by a massive USD 4.1 billion during the period as Pakistan received flows from IMF and multilateral institutions, 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 11.1% YoY for the first half of FY20. Food inflation took a toll on the overall CPI, as it increased by 14.9% during the period. Major hit on food inflation surfaced from a hike in the prices of perishable food items after imports from India was banned. Nevertheless, core inflation as measured by Non Food Non Energy was still controlled and averaged 8.1% for the period. All the monetary policy meetings held during period kept interest rates on a status quo citing near term inflation as the major concern.

The outlook on GDP growth ranged in between 2.5% to 3.5% according to various institutions. However, as of late it was expected to remain on the lower side as 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 ~5.9% in the first five months of FY20, with most of the decline emanating from cyclical sectors. Both Autos and Steel manufacturing saw demand compression of 37.7% and 13.8% respectively.

rovisional number of tax collection were also encouraging as FBR collected PKR 2,080 billion in the first half of the current fiscal year, which was 17% 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 target for primary deficit is also expected to be met as the government had generated significant buffer during the first quarter.

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. 3 Year bonds eased off by 221 bps while the longer tenor (10Y) bonds eased off by nearly ~300 bps during the first half. While, the State Bank of Pakistan (SBP) left the Policy Rate unchanged at 13.25% during the all monetary policies held in the quarter, citing the outlook on near term inflation however, it vowed to bring down inflation to 5-7% over the course of next 2 years.

EQUITIES MARKET OVERVIEW

While fiscal year 2020 had a dismal start during the first quarter, it sharply rebounded during the second quarter posting an astounding return of 27.0% during the second quarter, taking the cumulative return of first half to 20.2%. Foreigners after an extended period turned out to be net buyers, whilst accumulating a moderate USD 8 million during the first half. Individuals turned out to be major buyers during the period taking a exposure of USD 140 million in equities, while commercial banks and mutual funds turned out to be net sellers reducing their exposure by USD 91 million and USD 53 million respectively. Volumes and values traded averaged around 180.49 mn shares/ PKR 6.54 bn during the period.

Confidence in the risk assets was rejuvenated after data on external sector pointed out towards stability while currency appreciated by ~6% from its lows. Reversal of long term bond yields also proved to be a major catalyst for bull run in the equity markets. Bond markets rallied as the outlook on inflation improved after a stable currency and perhaps as the central bank vowed to fight inflation and bring it in a range of 5-7% in next 24 months. Most of the cyclicals had a stellar performance during the first half as cheap valuations along with a better medium term growth outlook provided the impetus. Along with that, appreciation in local currency for the first time after several years provided the much required boost to cyclicals. Engineering & Pharmaceutical sectors delivered significant outperformance (~43/36% respectively) during the period. While, E&Ps, Fertilizer, & Banks underperformed the market generating returns of 19%/17% and 12% respectively.

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE HALF YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019

FUND PERFORMANCE

During the period under review, the fund posted a return of 8.05% against 19.04% for the benchmark. The fund was 29.8% invested in Alhamra Islamic Stock Fund and 67.1% invested in Alhamra Islamic Income Fund as at 31th December, 2019.

The Net Assets of the Fund as at December 31, 2019 stood at Rs. 441 million as compared to Rs. 627 million as at June 30, 2019 registering a decrease of 29.67%.

The Net Asset Value (NAV) per unit as at December 31, 2019 was Rs. 96.3779 as compared to opening NAV of Rs. 89.1993 per unit as at June 30, 2019 an increase of Rs. 7.1786 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 2.3% of GDP. We have assumed crude oil prices at USD 70/BBL for the remaining part of the year, 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 ~14 billion by the end of the current fiscal year. With PKR aligned to its equilibrium levels (Oct'19 REER at 95.9) and current account deficit in a sustainable range, PKR should now depreciate nominally based on its historical average.

CPI is expected to average ~11.9% in the current fiscal year owing to lagged impact of currency depreciation along with a rise in food inflation. However, with a stable currency and high base effect, we expect headline inflation to ease off in the next year and decline to an average of ~8.8%. Risk to our expectations are any adverse increase in international commodity prices along with more than expected adjustment in utility tariffs. We believe current real interest rate is sufficient to cater for the near term inflation. However, given the room in real interest rates going forward, we do not rule out monetary easing at the start of the next fiscal year. Based on our outlook of inflation, we expect interest rates to ease off by 150-200 bps in the next 12 months.

On the fiscal side, the government is aiming to limit fiscal deficit at 7.3% 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 a revised tax collection of PKR 5.2 trillion (up 30% YoY). The budget presented in the parliament proposed PKR 600-700 billiion 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 1.6 trillion (up 40% YoY). We believe the tax collection target to be highly optimistic and expect a net shortfall of PKR ~300-400 billion. The result of provisional tax collection for 1H assert our view as there was a shortfall of PKR 120 billion during the period. Resultantly, the shortfall in tax collection will trickle down to a lower development spending.

From the capital market perspective, we believe investor confidence should renew towards risk assets as macroeconomic stability will be cherished after a bout of volatile years. Equity market has still a lot to offer despite the recent bull run (up 40%+ since the trough). Reversal in monetary policy will be a key theme to eye in CY20 as slowdown in inflation will provide much needed room to central bank to cut down the interest rates. We foresee interest rates easing of 150-200 bps in the next 12 months, albeit majority of them coming in the second half of the calendar year. Double digit earnings growth and cheap valuations will drive the total returns of equities. Generally, earnings rebound sharply after an economic downturn as equities tend to exhibit inflation hedging behavior. During the last few years earnings growth has not caught up with the nominal GDP growth, which generally tends to revert whenever the difference widens. Hence, we expect earnings growth to remain in double digits over the span of next few years, a key reason behind our optimism for equities.

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 already priced in some of the expected monetary easing during the course of year. Further capital gains are contingent on earlier than expected reversal in monetary cycle along with quantum of interest rate cuts. Liquidity in the monetary system will also define yield on bonds since the government has liberalized its sources of financing, particularly opening avenues from external sources.

ELECTION OF THE BOARD OF DIRECTORS

On February 06, 2020, election of directors of the Management Company was held in an extra ordinary general meeting. Mian Muhammad Mansha and Mr. Samad A. Habib have retired from the Board and Mr. Kashif A. Habib and Ms. Mavra Adil Khan have joined the Company as new directors. Details of the new Board is given in Company Introduction. The approval of the Securities and Exchange Commission of Pakistan is pending as on the date of the Directors' Report.

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
February 21, 2020

Nasim Beg
Vice Chairman / Director
February 21, 2020

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE HALF YEAR ENDED DECEMBER 31, 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 half year ended December 31, 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 ~75% on a Year on Year (YoY) basis to USD 2.1 billion in the first half of FY20. Imports of goods and services continued to nosedive as it compressed by 18.5% while exports of goods and services increased by 4.8% in the first half of fiscal year. Remittances provided a moderate buffer, increasing by 3.3% to USD 11.4 billion during the period. Foreign exchange reserves increased by a massive USD 4.1 billion during the period as Pakistan received flows from IMF and multilateral institutions, 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 11.1% YoY for the first half of FY20. Food inflation took a toll on the overall CPI, as it increased by 14.9% during the period. Major hit on food inflation surfaced from a hike in the prices of perishable food items after imports from India was banned. Nevertheless, core inflation as measured by Non Food Non Energy was still controlled and averaged 8.1% for the period. All the monetary policy meetings held during period kept interest rates on a status quo citing near term inflation as the major concern.

The outlook on GDP growth ranged in between 2.5% to 3.5% according to various institutions. However, as of late it was expected to remain on the lower side as 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 ~5.9% in the first five months of FY20, with most of the decline emanating from cyclical sectors. Both Autos and Steel manufacturing saw demand compression of 37.7% and 13.8% respectively.

Provisional number of tax collection were also encouraging as FBR collected PKR 2,080 billion in the first half of the current fiscal year, which was 17% 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 target for primary deficit is also expected to be met as the government had generated significant buffer during the first quarter.

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. 3 Year bonds eased off by 221 bps while the longer tenor (10Y) bonds eased off by nearly ~300 bps during the first half. While, the State Bank of Pakistan (SBP) left the Policy Rate unchanged at 13.25% during the all monetary policies held in the quarter, citing the outlook on near term inflation however, it vowed to bring down inflation to 5-7% over the course of next 2 years.

EQUITIES MARKET OVERVIEW

While fiscal year 2020 had a dismal start during the first quarter, it sharply rebounded during the second quarter posting an astounding return of 27.0% during the second quarter, taking the cumulative return of first half to 20.2%. Foreigners after an extended period turned out to be net buyers, whilst accumulating a moderate USD 8 million during the first half. Individuals turned out to be major buyers during the period taking a exposure of USD 140 million in equities, while commercial banks and mutual funds turned out to be net sellers reducing their exposure by USD 91 million and USD 53 million respectively. Volumes and values traded averaged around 180.49 mn shares/ PKR 6.54 bn during the period.

Confidence in the risk assets was rejuvenated after data on external sector pointed out towards stability while currency appreciated by ~6% from its lows. Reversal of long term bond yields also proved to be a major catalyst for bull run in the equity markets. Bond markets rallied as the outlook on inflation improved after a stable currency and perhaps as the central bank vowed to fight inflation and bring it in a range of 5-7% in next 24 months. Most of the cyclicals had a stellar performance during the first half as cheap valuations along with a better medium term growth outlook provided the impetus. Along with that, appreciation in local currency for the first time after several years provided the much required boost to cyclicals. Engineering & Pharmaceutical sectors delivered significant outperformance (~43/36% respectively) during the period. While, E&Ps, Fertilizer, & Banks underperformed the market generating returns of 19%/17% and 12% respectively.

REPORT OF THE DIRECTOR OF THE MANAGEMENT COMPANY FOR THE HALF YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019

FUND PERFORMANCE

During the period under review, the fund posted a return of 9.56% against 19.16% for the benchmark. The fund was 0.00% invested in Alhamra Islamic Stock Fund and 95.9% invested in Alhamra Islamic Income Fund as at 31th December, 2019.

The Net Assets of the Fund as at December 31, 2019 stood at Rs. 238 million as compared to Rs.708 million as at June 30, 2019 registering a decrease of 66.38%.

The Net Asset Value (NAV) per unit as at December 31, 2019 was Rs.102.8437 as compared to opening NAV of Rs. 93.8703 per unit as at June 30, 2019 an increase of Rs.8.9734 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 2.3% of GDP. We have assumed crude oil prices at USD 70/BBL for the remaining part of the year, 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 ~14 billion by the end of the current fiscal year. With PKR aligned to its equilibrium levels (Oct'19 REER at 95.9) and current account deficit in a sustainable range, PKR should now depreciate nominally based on its historical average.

CPI is expected to average ~11.9% in the current fiscal year owing to lagged impact of currency depreciation along with a rise in food inflation. However, with a stable currency and high base effect, we expect headline inflation to ease off in the next year and decline to an average of ~8.8%. Risk to our expectations are any adverse increase in international commodity prices along with more than expected adjustment in utility tariffs. We believe current real interest rate is sufficient to cater for the near term inflation. However, given the room in real interest rates going forward, we do not rule out monetary easing at the start of the next fiscal year. Based on our outlook of inflation, we expect interest rates to ease off by 150-200 bps in the next 12 months.

On the fiscal side, the government is aiming to limit fiscal deficit at 7.3% 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 a revised tax collection of PKR 5.2 trillion (up 30% YoY). The budget presented in the parliament proposed PKR 600-700 billiion 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 1.6 trillion (up 40% YoY). We believe the tax collection target to be highly optimistic and expect a net shortfall of PKR ~300-400 billion. The result of provisional tax collection for 1H assert our view as there was a shortfall of PKR 120 billion during the period. Resultantly, the shortfall in tax collection will trickle down to a lower development spending.

From the capital market perspective, we believe investor confidence should renew towards risk assets as macroeconomic stability will be cherished after a bout of volatile years. Equity market has still a lot to offer despite the recent bull run (up 40%+ since the trough). Reversal in monetary policy will be a key theme to eye in CY20 as slowdown in inflation will provide much needed room to central bank to cut down the interest rates. We foresee interest rates easing of 150-200 bps in the next 12 months, albeit majority of them coming in the second half of the calendar year. Double digit earnings growth and cheap valuations will drive the total returns of equities. Generally, earnings rebound sharply after an economic downturn as equities tend to exhibit inflation hedging behavior. During the last few years earnings growth has not caught up with the nominal GDP growth, which generally tends to revert whenever the difference widens. Hence, we expect earnings growth to remain in double digits over the span of next few years, a key reason behind our optimism for equities.

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 already priced in some of the expected monetary easing during the course of year. Further capital gains are contingent on earlier than expected reversal in monetary cycle along with quantum of interest rate cuts. Liquidity in the monetary system will also define yield on bonds since the government has liberalized its sources of financing, particularly opening avenues from external sources.

ELECTION OF THE BOARD OF DIRECTORS

On February 06, 2020, election of directors of the Management Company was held in an extra ordinary general meeting. Mian Muhammad Mansha and Mr. Samad A. Habib have retired from the Board and Mr. Kashif A. Habib and Ms. Mavra Adil Khan have joined the Company as new directors. Details of the new Board is given in Company Introduction. The approval of the Securities and Exchange Commission of Pakistan is pending as on the date of the Directors' Report.

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
February 21, 2020

Nasim Beg
Vice Chairman / Director
February 21, 2020

Debt حاملین کے لیے ہم توقع کرتے ہیں کہ Money مارکیٹ فنڈز پالیسی شرحوں کی عکاسی بلا رکاوٹ سال بھر جاری رکھیں گے۔ دوسری جانب حکومتی بانڈز دورانِ سال پہلے ہی کچھ حد تک متوقع مالیاتی تسہیل میں کردار ادا کر چکے ہیں۔ کیپٹل میں مزید منافعوں کا دارومدار مالیاتی چکّر میں متوقع سے قبل تقلیب کے ساتھ ساتھ انٹریسٹ کی شرحوں میں کمی کے حجم پر ہے۔ مالیاتی نظام میں نقدیت سے بھی بانڈز پر منافع کا تعیّن ہوگا کیونکہ حکومت نے رقم کی فراہمی کے اپنے ذرائع میں آسانیاں پیدا کی ہیں، خاص طور پر خارجی ذرائع سے مواقع میسّر کر کے۔

بورڈ آف ڈائریکٹرز کا انتخاب

06 فروری 2020ء کو ایک غیر معمولی عمومی اجلاس میں مینجمنٹ کمپنی کے ڈائریکٹرز کا انتخاب منعقد ہوا۔ میاں محمد منشاء اور جناب صمد اے حبیب بورڈ سے ریٹائر ہو گئے ہیں اور جناب کاشف اے حبیب اور محترمہ ماوراء عادل خان کی کمپنی کے نئے ڈائریکٹرز کے طور پر تقرری ہوئی ہے۔ نئے بورڈ کی تفصیلات 'کمپنی کے تعارف' میں دی گئی ہیں۔ سیکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان کی منظوری ڈائریکٹرز رپورٹ کی تاریخ پر زیرِ التواء ہے۔

اظہارِ تشکّر

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

من جانب ڈائریکٹرز،

محمد ثاقب سلیم
چیف ایگزیکٹو آفیسر
21 فروری، 2020ء

نسیم بیگ
وائس چیئرمین / ڈائریکٹر
21 فروری، 2020ء

ادائیگی کے توازن کی پریشانیاں فی الوقت ختم ہوگئی ہیں کیونکہ 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، جی ڈی پی کے 2.3 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 ملتوی شدہ سہولت سے بھی زرِمبادلہ کے ذخائر کو مختصر المیعاد سہارا فراہم ہوگا۔ موجودہ مالی سال کے اختتام تک زرِمبادلہ کے ذخائر کے حوالے سے توقع ہے کہ وہ بڑھ کر 14 بلیَن ڈالر تک پہنچ جائیں گے۔ پاکستانی روپیہ اپنے توازن کی سطحوں سے ہم آہنگ ہے (اکتوبر ۲۰۱۹ء REER 95.9 فیصد پر) اور سی اے ڈی قابلِ بقاء حد میں ہے، چنانچہ پاکستانی روپے کی قدر میں اب اس کے تاریخی اوسط کی بنیاد پر معمولی کمی ہونی چاہیے۔

موجودہ مالی سال کے لیے سی پی آئی کا متوقع اوسط 11.9 فیصد ہوگا جس کا سبب روپے کی قدر کی سُست رفتار اثر پذیری اور اشیائے خورد و نوش کے افراطِ زر میں اضافہ ہے۔ تاہم مستحکم روپے اور بلند base کے اثر کے ساتھ ہمیں اُمید ہے کہ مجموعی افراطِ زر کا اوسط اگلے سال کم ہو کر 8.8 فیصد ہو جائے گا۔ بین الاقوامی اشیاء کی قیمتوں میں کسی منفی اضافے کے ساتھ ساتھ یوٹیلیٹی کی محصولات وغیرہ میں متوقع سے زیادہ ترمیمات سے ہماری توقعات کو خطرہ لاحق ہو سکتا ہے۔ ہم سمجھتے ہیں کہ انٹریسٹ کی موجودہ حقیقی شرح قریب المیعاد افراطِ زر سے نمٹنے کے لیے کافی ہے۔ تاہم حقیقی شرح میں اضافے کی گنجائش کو دیکھتے ہوئے اگلے مالی سال کے آغاز میں مالیاتی تسہیل کا امکان بعید نہیں ہے۔ افراطِ زر سے متعلق ہمارے پیش بینی کی بنیاد پر انٹریسٹ کی شرحوں میں اگلے بارہ ماہ میں 150 سے 200 بی پی ایس تک کی کمی کی اُمید ہے۔

مالیاتی جہت میں حکومت زیرِ بحث سال کے لیے مالیاتی خسارے کو جی ڈی پی کے 7.3 فیصد تک محدود کرنے کے لیے کوشاں ہے۔ اگرچہ مالیاتی خسارے کا حتمی ہدف ارتقاء پذیر ہونے کے باعث 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 (30 فیصد سال در سال زیادہ) ٹیکس جمع کرنے کے لیے مصروفِ عمل ہے۔ پارلیمنٹ میں پیش کردہ بجٹ میں 600 سے 700 بلیَن 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 1.5 ٹریلین روپے (40 فیصد سال در سال زیادہ) کا ایک توسیعی پبلک سیکٹر ڈویلپمنٹ پروگرام (پی ایس ڈی پی) کے لیے لیے بھی کوشاں ہے۔ ہم ٹیکس وصولی کے ہدف کو بے حد رجائیت پسند سمجھتے ہیں لیکن ہمیں لگتا ہے کہ اس کے حصول میں 300 سے 400 بلیَن روپے کی کمی آئے گی۔ نصف اوّل میں عارضی ٹیکس وصولی کے نتیجے سے ہمارے نظریئے کی توثیق ہوتی ہے کیونکہ دورانِ سہ ماہی 120 بلیَن ڈالر کم کی وصولی ہوئی جس کے نتیجے میں ترقیاتی اقدامات کے لیے بھی کم خرچ کیا جائے گا۔

کیپیٹل مارکیٹ کے نظریئے سے ہم سمجھتے ہیں کہ خطرات کے حامل اثاثہ جات میں سرمایہ کاروں کا اعتماد بحال ہونا چاہیے کیونکہ کئی برسوں کی عدم یقینی کے بعد حاصل ہونے والے کلاں معاشیاتی استحکام کا خیر مقدم کیا جائے گا۔ ایکوٹی مارکیٹ حالیہ bull run (40 فیصد اضافے) کے باوجود بہت استعداد کی حامل ہے۔ موجودہ سال ۲۰۲۰ء میں اہم ترین موضوع مالیاتی پالیسی کی تقلیب ہوگا کیونکہ افراطِ زر میں کمی سے مرکزی بینک کو انٹریسٹ کی شرحوں میں کمی کرنے کے لیے مطلوبہ محرک فراہم ہوگا۔ ہم اگلے بارہ ماہ میں انٹریسٹ کی شرحوں میں 150 سے 200 بی پی ایس کمی دیکھ رہے ہیں، اگرچہ اس کا زیادہ تر حصّہ کیلنڈر سال (جنوری تا دسمبر) کے نصف آخر میں ظاہر ہوگا۔ دو اعداد پر مشتمل آمدنیاں اور کم قیمت قدر کا تعیّن ایکوٹیز کے مجموعی منافعوں کے لیے محرک ثابت ہوں گے۔ کسی معاشی سُست روی کے دَور کے بعد عموماً آمدنیاں تیزی سے بڑھتی ہیں کیونکہ ایکوٹیز افراطِ زر سے تحفظ فراہم کرتی ہیں۔ گزشتہ کچھ برسوں کے دوران آمدنیوں کی ترقی جی ڈی پی کی برائے نام ترقی کے شانہ بشانہ بھی نہیں چل سکی ہے، جو عموماً فرق بڑھنے پر واپس لوٹتی ہے۔ چنانچہ اگلے پانچ برسوں کے دوران آمدنیوں میں ترقی دو اعداد پر برقرار رہنے کی توقع ہے جو ایکوٹیز سے متعلق ہماری رجائیت پسندی کی ایک کلیدی وجہ ہے۔

ہم سمجھتے ہیں کہ اِس سال سیکٹرز اور اسٹاک کا خورد نظریہ زیادہ اہمیت کا حامل رہے گا اور سرمایہ کاری کے انتخاب کے لیے ایسی کمپنیوں پر توجہ مرکوز ہونی چاہیے جو اپنی اندرونی قدر میں گہری رعایت پر تجارت کرتی ہیں۔ اسی طرح، اُن کمپنیوں کی جانب بھی توجہ مبذول ہونی چاہیے جن کی درمیانی میعاد کی آمدنی میں زبردست ترقی متوقع ہے۔

ایکوٹیز مارکیٹ کا مجموعی جائزہ

اگرچہ مالی سال 2020ء کا آغاز پہلی سہ ماہی کے دوران مایوس کن تھا لیکن دوسری سہ ماہی کے دوران اس نے تیزی سے رُخ بدلا اور 27 فیصد کا حیران کن منافع حاصل کیا جس سے نصف اوّل کا مجموعی منافع 20.2 فیصد تک پہنچ گیا۔ طویل مدّت بعد غرملکی افراد net خریدار ثابت ہوئے اور نصف اوّل کے دوران 8 ملیَن ڈالر کی معتدل مقدار جمع ہوئی۔ دورانِ مدّت افراد (بالمقابل ادارے) بڑے خریدار ثابت ہوئے اور ایکوٹیز میں 140 ملیَن ڈالر کی شمولیت ہوئی جبکہ کمرشل بینک اور میوچل فنڈز net فروخت کار ثابت ہوئے جن کی شمولیت کم ہو کر بالترتیب 91 ملیَن ڈالر اور 53 ملیَن ڈالر ہوگئی۔ دورانِ مدّت تجارت میں لگائے گئے حجم اور قدر تقریباً 180.49 ملیَن حصص / 6.54 روپے کی اوسط تک پہنچے۔

خارجی شعبے کے اعداد و شمار نے استحکام کی طرف اشارہ کیا جس کی بدولت خطرات پر مبنی اثاثہ جات میں اعتماد بحال ہوا جبکہ روپے کی قدر گزشتہ پست سطح سے اُٹھ کر 6 فیصد تک پہنچ سکی۔ طویل المیعاد بانڈز کے منافعوں میں کمی بھی ایکوٹی مارکیٹس میں حصص کی قیمتوں میں اضافے (bull run) کے لیے بڑا محرک ثابت ہوئی۔

روپے میں استحکام کے باعث، اور شاید اس وجہ سے بھی کہ مرکزی بینک نے افراطِ زر کا مقابلہ کر کے اسے اگلے چوبیس ماہ میں 5 سے 7 فیصد تک لانے کے عہد کیا ہے، افراطِ زر کی صورتحال میں متوقع بہتری ہوئی اور اس کے نتیجے میں بانڈ مارکیٹس میں تیز رفتار ترقی ہوئی۔ نصف اوّل کے دوران اکثر گردشی شعبوں کی کارکردگی شاندار رہی کیونکہ کم قیمت قدر کے تعیّن کے ساتھ ساتھ درمیانی مدّت کی متوقع ترقی نے محرّک فراہم کیا۔ مزید براں، متعدد برسوں بعد پہلی مرتبہ روپے کی قدر میں اضافے سے گردشی شعبوں کو مطلوبہ افزودگی فراہم ہوئی۔ انجینئرنگ اور فارماسیوٹیکلز شعبوں نے دورانِ مدّت قابلِ ذکر بہتر کارکردگی کا مظاہرہ کیا (بالترتیب 43 فیصد اور 36 فیصد) جبکہ دریافت اور پیداوار (ایکسپلوریشن اینڈ پروڈکشن: ای اینڈ پی)، کھاد اور بینکوں کے شعبوں نے بالترتیب 19 فیصد، 17 فیصد اور 12 فیصد منافع حاصل کر کے مارکیٹ کے مقابلے میں کم تر کارکردگی کا مظاہرہ کیا۔

فنڈ کی کارکردگی

زیرِ جائزہ مدّت کے دوران فنڈ نے 9.56 فیصد منافع حاصل کیا جبکہ مقررہ معیار (بنچ مارک) 19.16 فیصد تھا۔

31 دسمبر 2019ء کو فنڈ کی سرمایہ کاری 0.00 فیصد الحمراء اسلامک اسٹاک فنڈ میں اور 95.9 فیصد الحمراء اسلامک انکم فنڈ میں تھی۔

31 دسمبر 2019ء کو فنڈ کے net اثاثہ جات 238 ملیَن روپے تھے جو 30 جون 2019ء (708 ملیَن روپے) کے مقابلے میں 66.38 فیصد کمی ہے۔

31 دسمبر 2019ء کو net اثاثہ جاتی قدر (NAV) فی یونٹ 102.8437 روپے تھی جو 30 جون 2019ء کی ابتدائی NAV (93.8703 روپے) کے مقابلے میں 8.9734 روپے فی یونٹ اضافہ 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 مُلکی پیداوار (جی ڈی پی) کی ترقی مالی سال 20-2019ء میں سست روی کا شکار ہو کر 2.5 فیصد پر آجائے گی۔ صنعتی ترقی غیر فعّال رہے گی، خاص طور پر درآمدات سے چلنے والے صَرف 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۔

عزیز سرمایہ کار

الحمراء اسلامک ایکٹو ایلوکیشن پلان II کے بورڈ آف ڈائریکٹر کی جانب سے 31 دسمبر 2019ء کو ختم ہونے والی سہ ماہی کے اکاؤنٹس کا جائزہ پیشِ خدمت ہے۔

معیشت اور بازارِ زر کا مجموعی جائزہ

استحکام کے حکومتی اقدامات کے ثمرات ظاہر ہونا شروع ہو گئے ہیں کیونکہ ادائیگی کے توازن کی صورتحال میں بہتری جاری ہے۔ مالی سال ۲۰۲۰ء کے نصف اوّل میں کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ (سی اے ڈی) سال درسال (YoY) بنیاد پر 75 فیصد کم ہو کر 2.1 بلیَن ڈالر ہو گیا۔ اشیاء اور مصنوعات کی درآمدات میں کمی کا سلسلہ جاری رہا اور 18.5 فیصد کمی ہوئی جبکہ اشیاء اور مصنوعات کی برآمدات میں 4.8 فیصد اضافہ ہوا۔ ترسیلاتِ زر 3.3 فیصد بڑھ کر 11.4 بلیَن ڈالر ہو گئیں جس سے معتدل رکاوٹ فراہم ہوئی۔ غیر مُلکی زرِمبادلہ کے ذخائر میں 4.1 بلیَن ڈالر کا خطیر اضافہ ہوا کیونکہ پاکستان کو آئی ایم ایف اور کثیر الجہتی اداروں سے رقوم موصول ہوئیں، جبکہ سی اے ڈی کے ذریعے رقوم کے خروج کا سلسلہ محدود رہا۔ صارفی قیمت کے انڈیکس (کنزیومر پرائس انڈیکس: سی پی آئی) کو سال ۲۰۱۵ء اور ۲۱۰۶ء والی بنیاد پر دوبارہ مقرر کیا گیا اور مالی سال ۲۰۲۰ء کے نصف اوّل کے لیے نئی بنیاد پر مقرر کردہ سی پی آئی کا اوسط 11.1 فیصد سال درسال بنا۔ اشیائے خورد و نوش کے افراطِ زر میں دورانِ مدّت 14.9 فیصد اضافہ ہوا اور اس نے مجموعی سی پی آئی کو متاثر کیا۔ اشیائے خورد و نوش کے افراطِ زر کی سب سے بڑی وجہ بھارت سے درآمدات پر پابندی کے بعد جلد خراب ہو جانے والی اشیائے خورد و نوش کی قیمتوں میں اضافہ ہے۔ بہرحال اشیائے خورد و نوش اور توانائی کے علاوہ پیمائش کردہ بنیادی افراطِ زر پھر بھی قابو میں تھی اور مذکورہ مدّت کے لیے اس کا اوسط 8.1 فیصد تھا۔ دورانِ مدّت ہونے والے تمام مالیاتی اجلاسوں میں انٹریسٹ کی شرحوں کو برقرار رکھا گیا اور مستقبلِ قریب میں متوقع افراطِ زر کو ایک بڑا مسئلہ قرار دیا گیا۔

جی ڈی پی میں متوقع ترقی مختلف اداروں کے مطابق 2.5 سے 3 فیصد تھی، تاہم حالیہ مدّت میں اہم فصلوں (کپاس، گندم اور چینی) کی کمزور متوقع ترقی کے باعث جی ڈی پی میں ترقی بھی پست رہنے کا امکان ہے۔ علاوہ ازیں، بڑے پیمانے پر ہونے والی مینوفیکچرنگ (ایل ایس ایم) میں متوقع سے کم ترقی کے باعث کمزور صنعتی ترقی سے مجموعی ترقی کے متاثر ہونے کا امکان ہے۔ مزید براں، درآمدات پر مبنی کھپت کی طلب میں بتدریج کمی کے باعث ایل ایس ایم میں کمی کا سلسلہ جاری رہنے کا امکان ہے۔ مالی سال ۲۰۲۰ء کے ابتدائی پانچ ماہ کے دوران ایل ایس ایم میں 5.9 فیصد کمی ہوئی جس میں سے اکثر کا تعلق گردشی شعبوں سے تھا۔ آٹوز اور اسٹیل مینوفیکچرنگ میں طلب میں بالترتیب 37.7 فیصد اور 13.8 فیصد کمی ہوئی۔

ٹیکس وصولی کی عارضی تعداد بھی حوصلہ افزا تھی - موجودہ مالی سال کے نصف اوّل میں فیڈرل بورڈ آف ریوینیو (ایف بی آر) نے 2,080 بلیَن روپے جمع کیے جو گزشتہ سال کی مماثل مدّت سے 17 فیصد زیادہ ہے۔ مُلکی اور بین الاقوامی وصولی کو علیحدہ علیحدہ دیکھا جائے تو کارکردگی مزید بہتر ہے کیونکہ مُلکی سطح پر آمدنی میں 28 فیصد سال درسال اضافہ ہوا۔ پرائمری خسارے کا ہدف بھی پورا ہونے کا امکان ہے کیونکہ حکومت نے پہلی سہ ماہی کے دوران مطلوبہ رکاوٹ پیدا کر دی تھی۔

زیرِ جائزہ مدّت کے دوران طویل ترمیعاد کے بانڈز کی خطیر طلب کے باعث پیداواری خم میں جھکاؤ آیا کیونکہ مارکیٹ کے فریق استحکام کے اقدامات سے مطمئن ہوئے اور افراطِ زر میں کمی کا امکان پیدا ہوا۔ ساتھ ساتھ مقامی بانڈ مارکیٹ میں پہلی مرتبہ غیر مُلکی سرمایہ کاروں کی اتنی بڑے پیمانے پر شرکت کی بدولت کثیر نقد کی آمد ہوئی جس کے باعث پیداوار میں کمی ہوئی۔ نصف اوّل کے دوران تین سالہ بانڈز میں 221 بیسس پوائنٹس (بی پی ایس) جبکہ طویل ترمیعاد کے (دس سالہ) بانڈز میں تقریباً 300 بی پی ایس کی کمی ہوئی۔ اگرچہ اسٹیٹ بینک آف پاکستان (ایس بی پی) نے مذکورہ سہ ماہی میں منعقدہ تمام پالیسی اجلاسوں میں مستقبلِ قریب کی افراطِ زر کا حوالہ دیتے ہوئے پالیسی کی شرح کو غیر تبدیل شدہ رکھا لیکن اگلے دو برسوں کے دوران افراطِ زر میں 5 تا 7 فیصد کمی کا عہد کیا۔

کچھ حد تک متوقع مالیاتی تسہیل میں کردار ادا کر چکے ہیں۔ کیپیٹل میں مزید منافعوں کا دارومدار مالیاتی چکّر میں متوقع سے قبل تقلیب کے ساتھ ساتھ انٹریسٹ کی شرحوں میں کمی کے حجم پر ہے۔ مالیاتی نظام میں نقدیت سے بھی بانڈز پر منافع کا تعیّن ہوگا کیونکہ حکومت نے رقم کی فراہمی کے اپنے ذرائع میں آسانیاں پیدا کی ہیں، خاص طور پر خارجی ذرائع سے مواقع میسّر کر کے۔

بورڈ آف ڈائریکٹرز کا انتخاب

06 فروری 2020ء کو ایک غیر معمولی عمومی اجلاس میں مینجمنٹ کمپنی کے ڈائریکٹرز کا انتخاب منعقد ہوا۔ میاں محمد منشاء اور جناب صمد اے حبیب بورڈ سے ریٹائر ہو گئے ہیں اور جناب کاشف اے حبیب اور محترمہ ماوراء عادل خان کی کمپنی کے نئے ڈائریکٹرز کے طور پر تقرری ہوئی ہے۔ نئے بورڈ کی تفصیلات 'کمپنی کے تعارف' میں دی گئی ہیں۔ سیکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان کی منظوری ڈائریکٹرز رپورٹ کی تاریخ پر زیرِ التواء ہے۔

اظہارِ تشکّر

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

من جانب ڈائریکٹرز،

محمد ثاقب سلیم
چیف ایگزیکٹو آفیسر
21 فروری، 2020ء

نسیم بیگ
وائس چیئرمین / ڈائریکٹر
21 فروری، 2020ء

ادائیگی کے توازن کی پریشانیاں فی الوقت ختم ہوگئی ہیں کیونکہ 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، جی ڈی پی کے 2.3 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 ملتوی شدہ سہولت سے بھی زرِمبادلہ کے ذخائر کو مختصر المیعاد سہارا فراہم ہوگا۔ موجودہ مالی سال کے اختتام تک زرِمبادلہ کے ذخائر کے حوالے سے توقع ہے کہ وہ بڑھ کر 14 بلین ڈالر تک پہنچ جائیں گے۔ پاکستانی روپیہ اپنے توازن کی سطحوں سے ہم آہنگ ہے (اکتوبر ۲۰۱۹ء REER 95.9 فیصد پر) اور سی اے ڈی قابلِ بقاء حد میں ہے، چنانچہ پاکستانی روپے کی قدر میں اب اس کے تاریخی اوسط کی بنیاد پر معمولی کمی ہونی چاہیے۔

موجودہ مالی سال کے لیے سی پی آئی کا متوقع اوسط 11.9 فیصد ہوگا جس کا سبب روپے کی قدر کی سُست رفتار اثر پذیری اور اشیائے خورد و نوش کے افراطِ زر میں اضافہ ہے۔ تاہم مستحکم روپے اور بلند base کے اثر کے ساتھ ہمیں اُمید ہے کہ مجموعی افراطِ زر کا اوسط اگلے سال کم ہو کر 8.8 فیصد ہو جائے گا۔ بین الاقوامی اشیاء کی قیمتوں میں کسی منفی اضافے کے ساتھ ساتھ یوٹیلیٹی کی محصولات وغیرہ میں متوقع سے زیادہ ترمیمات سے ہماری توقعات کو خطرہ لاحق ہو سکتا ہے۔ ہم سمجھتے ہیں کہ انٹریسٹ کی موجودہ حقیقی شرح قریب المیعاد افراطِ زر سے نمٹنے کے لیے کافی ہے۔ تاہم حقیقی شرح میں اضافے کی گنجائش کو دیکھتے ہوئے اگلے مالی سال کے آغاز میں مالیاتی تسہیل کا امکان بعید نہیں ہے۔ افراطِ زر سے متعلق ہمارے پیش بینی کی بنیاد پر انٹریسٹ کی شرحوں میں اگلے بارہ ماہ میں 150 سے 200 بی پی ایس تک کی کمی کی اُمید ہے۔

مالیاتی جہت میں حکومت زیرِ بحث سال کے لیے مالیاتی خسارے کو جی ڈی پی کے 7.3 فیصد تک محدود کرنے کے لیے کوشاں ہے۔ اگرچہ مالیاتی خسارے کا حتمی ہدف ارتقاء پذیر ہونے کے باعث 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 ٹرلین روپے (30 فیصد سال در سال زیادہ) ٹیکس جمع کرنے کے لیے مصروفِ عمل 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 1.5 ٹرلین روپے (40 فیصد سال در سال زیادہ) کا ایک توسیعی پبلک سیکٹر ڈویلپمنٹ پروگرام (پی ایس ڈی پی) کے لیے لیے بھی کوشاں ہے۔ ہم ٹیکس وصولی کے ہدف کو بے حد رجائیت پسند سمجھتے ہیں لیکن ہمیں لگتا ہے کہ اس کے حصول میں 300 سے 400 بلین روپے کی کمی آئے گی۔ نصف اوّل میں عارضی ٹیکس وصولی کے نتیجے سے ہمارے نظریئے کی توثیق ہوتی ہے کیونکہ دورانِ سہ ماہی 120 بلین ڈالر کم کی وصولی ہوئی جس کے نتیجے میں ترقیاتی اقدامات کے لیے بھی کم خرچ کیا جائے گا۔

کیپیٹل مارکیٹ کے نظریئے سے ہم سمجھتے ہیں کہ خطرات کے حامل اثاثہ جات میں سرمایہ کاروں کا اعتماد بحال ہونا چاہیے کیونکہ کئی برسوں کی عدم یقینی کے بعد حاصل ہونے والے کلاں معاشیاتی استحکام کا خیر مقدم کیا جائے گا۔ ایکوٹی مارکیٹ حالیہ bull run (40 فیصد اضافے) کے باوجود بہت استعداد کی حامل ہے۔ موجودہ سال ۲۰۲۰ء میں اہم ترین موضوع مالیاتی پالیسی کی تقلیب ہوگا کیونکہ افراطِ زر میں کمی سے مرکزی بینک کو انٹریسٹ کی شرحوں میں کمی کرنے کے لیے مطلوبہ محرک فراہم ہوگا۔ ہم اگلے بارہ ماہ میں انٹریسٹ کی شرحوں میں 150 سے 200 بی پی ایس کی کمی دیکھ رہے ہیں، اگرچہ اس کا زیادہ تر حصّہ کیلنڈر سال (جنوری تا دسمبر) کے نصف آخر میں ظاہر ہوگا۔ دو اعداد پر مشتمل آمدنیاں اور کم قیمت قدر کا تعیّن ایکوٹیز کے مجموعی منافعوں کے لیے محرک ثابت ہوں گے۔ کسی معاشی سُست روی کے دَور کے بعد عموماً آمدنیاں تیزی سے بڑھتی ہیں کیونکہ ایکوٹیز افراطِ زر سے تحفظ فراہم کرتی ہیں۔ گزشتہ کچھ برسوں کے دوران آمدنیوں کی ترقی جی ڈی پی کی برائے نام ترقی کے شانہ بشانہ بھی نہیں چل سکی ہے، جو عموماً فرق بڑھنے پر واپس لوٹتی ہے۔ چنانچہ اگلے پانچ برسوں کے دوران آمدنیوں میں ترقی دو اعداد پر برقرار رہنے کی توقع ہے جو ایکوٹیز سے متعلق ہماری رجائیت پسندی کی ایک کلیدی وجہ ہے۔

ہم سمجھتے ہیں کہ اِس سال سیکٹرز اور اسٹاک کا خوردنظر یہ زیادہ اہمیت کا حامل رہے گا اور سرمایہ کاری کے انتخاب کے لیے ایسی کمپنیوں پر توجہ مرکوز ہونی چاہیے جو اپنی اندرونی قدر میں گہری رعایت پر تجارت کرتی ہیں۔ اسی طرح، اُن کمپنیوں کی جانب بھی توجہ مبذول ہونی چاہیے جن کی درمیانی میعاد کی آمدنی میں زبردست ترقی متوقع ہے۔

Debt حاملین کے لیے ہم توقع کرتے ہیں کہ Money مارکیٹ فنڈز پالیسی شرحوں کی عکاسی بلا رکاوٹ سال بھر جاری رکھیں گے۔ دوسری جانب حکومتی بانڈز دورانِ سال پہلے ہی

اسٹیٹ بینک آف پاکستان (ایس بی پی) نے مذکورہ سہ ماہی میں منعقدہ تمام پالیسی اجلاسوں میں مستقبلِ قریب کی افراطِ زر کا حوالہ دیتے ہوئے پالیسی کی شرح کو غیر تبدیل شدہ رکھا لیکن اگلے دو برسوں کے دوران افراطِ زر میں 5 تا 7 فیصد کمی کا عہد کیا۔

ایکوٹیز مارکیٹ کا مجموعی جائزہ

اگرچہ مالی سال 2020ء کا آغاز پہلی سہ ماہی کے دوران مایوس کن تھا لیکن دوسری سہ ماہی کے دوران اس نے تیزی سے رُخ بدلا اور 27 فیصد کا حیران کن منافع حاصل کیا جس سے نصف اوّل کا مجموعی منافع 20.2 فیصد تک پہنچ گیا۔ طویل مدّت بعد غیر مُلکی افراد net خریدار ثابت ہوئے اور نصف اوّل کے دوران 8 ملیَن ڈالر کی معتدل مقدار جمع ہوئی۔ دورانِ مدّت افراد (بالمقابل ادارے) بڑے خریدار ثابت ہوئے اور ایکوٹیز میں 140 ملیَن ڈالر کی شمولیت ہوئی جبکہ کمرشل بینک اور میوچل فنڈز net فروخت کار ثابت ہوئے جن کی شمولیت کم ہو کر بالترتیب 91 ملیَن ڈالر اور 53 ملیَن ڈالر ہوگئی۔ دورانِ مدّت تجارت میں لگائے گئے حجم اور قدر تقریباً 180.49 ملیَن حصص / 6.54 روپے کی اوسط تک پہنچے۔

خارجی شعبے کے اعداد و شمار نے استحکام کی طرف اشارہ کیا جس کی بدولت خطرات پر مبنی اثاثہ جات میں اعتماد بحال ہوا جبکہ روپے کی قدر گزشتہ پست سطح سے اُٹھ کر 6 فیصد تک پہنچ سکی۔ طویل المیعاد بانڈز کے منافعوں میں کمی بھی ایکوٹی مارکیٹس میں حصص کی قیمتوں میں اضافے (bull run) کے لیے بڑا محرک ثابت ہوئی۔

روپے میں استحکام کے باعث، اور شاید اس وجہ سے بھی کہ مرکزی بینک نے افراطِ زر کا مقابلہ کر کے اسے اگلے چوبیس ماہ میں 5 سے 7 فیصد تک لانے کے عہد کیا ہے، افراطِ زر کی صورتحال میں متوقع بہتری ہوئی اور اس کے نتیجے میں بانڈ مارکیٹس میں تیز رفتار ترقی ہوئی۔ نصف اوّل کے دوران اکثر گردشی شعبوں کی کارکردگی شاندار رہی کیونکہ کم قیمت قدر کے تعیّن کے ساتھ ساتھ درمیانی مدّت کی متوقع ترقی نے محرک فراہم کیا۔ مزید براں، متعدد برسوں بعد پہلی مرتبہ روپے کی قدر میں اضافے سے گردشی شعبوں کو مطلوبہ افزودگی فراہم ہوئی۔ انجینئرنگ اور فارماسیوٹیکلز شعبوں نے دورانِ مدّت قابلِ ذکر بہتر کارکردگی کا مظاہرہ کیا (بالترتیب 43 فیصد اور 36 فیصد) جبکہ دریافت اور پیداوار (ایکسپلوریشن اینڈ پروڈکشن: ای اینڈ پی)، کھاد اور بینکوں کے شعبوں نے بالترتیب 19 فیصد، 17 فیصد اور 12 فیصد منافع حاصل کر کے مارکیٹ کے مقابلے میں کم تر کارکردگی کا مظاہرہ کیا۔

فنڈ کی کارکردگی

زیرِ جائزہ مدّت کے دوران فنڈ نے 8.05 فیصد منافع حاصل کیا جبکہ مقررہ معیار (بنچ مارک) 19.04 فیصد تھا۔

31 دسمبر 2019ء کو فنڈ کی سرمایہ کاری 29.8 فیصد الحمراء اسلامک اسٹاک فنڈ میں، اور 67.1 فیصد الحمراء اسلامک انکم فنڈ میں تھی۔

31 دسمبر 2019ء کو فنڈ کے net اثاثہ جات 441 ملیَن روپے تھے جو 30 جون 2019ء (627 ملیَن روپے) کے مقابلے میں 29.67 فیصد کمی ہے۔

31 دسمبر 2019ء کو net اثاثہ جاتی قدر (NAV) فی یونٹ 96.3779 روپے تھی جو 30 جون 2019ء کی ابتدائی NAV (89.1993 روپے) کے مقابلے میں 7.1786 روپے فی یونٹ اضافہ 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 مُلکی پیداوار (جی ڈی پی) کی ترقی مالی سال 20-2019ء میں سست روی کا شکار ہو کر 2.5 فیصد پر آ جائے گی۔ صنعتی ترقی غیر فعّال رہے گی، خاص طور پر درآمدات سے چلنے والے صَرف 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۔

عزیز سرمایہ کار

الحمراء اسلامک ایکٹو ایلوکیشن پلان -I (آغاز کردہ: 29 دسمبر 2016ء) کے بورڈ آف ڈائریکٹر کی جانب سے 31 دسمبر 2019ء کو ختم ہونے والی سہ ماہی کے اکاؤنٹس کا جائزہ پیشِ خدمت ہے۔

معیشت اور بازارِ زر کا مجموعی جائزہ

استحکام کے حکومتی اقدامات کے ثمرات ظاہر ہونا شروع ہو گئے ہیں کیونکہ ادائیگی کے توازن کی صورتحال میں بہتری جاری ہے۔ مالی سال ۲۰۲۰ء کے نصف اوّل میں کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ (سی اے ڈی) سال درسال (YoY) بنیاد پر 75 فیصد کم ہو کر 2.1 بلیَن ڈالر ہو گیا۔ اشیاء اور مصنوعات کی درآمدات میں کمی کا سلسلہ جاری رہا اور 18.5 فیصد کمی ہوئی جبکہ اشیاء اور مصنوعات کی برآمدات میں 4.8 فیصد اضافہ ہوا۔ ترسیلاتِ زر 3.3 فیصد بڑھ کر 11.4 بلیَن ڈالر ہو گئیں جس سے معتدل رکاوٹ فراہم ہوئی۔ غیر مُلکی زرِ مبادلہ کے ذخائر میں 4.1 بلیَن ڈالر کا خطیر اضافہ ہوا کیونکہ پاکستان کو آئی ایم ایف اور کثیر الجہتی اداروں سے رقوم موصول ہوئیں، جبکہ سی اے ڈی کے ذریعے رقوم کے خروج کا سلسلہ محدود رہا۔ صارفی قیمت کے انڈیکس (کنزیومر پرائس انڈیکس: سی پی آئی) کو سال ۲۰۱۵ء اور ۲۱۰۶ء والی بنیاد پر دوبارہ مقرر کیا گیا اور مالی سال ۲۰۲۰ء کے نصف اوّل کے لیے نئی بنیاد پر مقرر کردہ سی پی آئی کا اوسط 11.1 فیصد سال درسال بنا۔ اشیائے خورد و نوش کے افراطِ زر میں دورانِ مدّت 14.9 فیصد اضافہ ہوا اور اس نے مجموعی سی پی آئی کو متاثر کیا۔ اشیائے خورد و نوش کے افراطِ زر کی سب سے بڑی وجہ بھارت سے درآمدات پر پابندی کے بعد جلد خراب ہو جانے والی اشیائے خورد و نوش کی قیمتوں میں اضافہ ہے۔ بہر حال اشیائے خورد و نوش اور توانائی کے علاوہ پیمائش کردہ بنیادی افراطِ زر پھر بھی قابو میں تھی اور مذکورہ مدّت کے لیے اس کا اوسط 8.1 فیصد تھا۔ دورانِ مدّت ہونے والے تمام مالیاتی اجلاسوں میں انٹریسٹ کی شرحوں کو برقرار رکھا گیا اور مستقبلِ قریب میں متوقع افراطِ زر کو ایک بڑا مسئلہ قرار دیا گیا۔

جی ڈی پی میں متوقع ترقی مختلف اداروں کے مطابق 2.5 سے 3 فیصد تھی، تاہم حالیہ مدّت میں اہم فصلوں (کپاس، گندم اور چینی) کی کمزور متوقع ترقی کے باعث جی ڈی پی میں ترقی بھی پست رہنے کا امکان ہے۔ علاوہ ازیں، بڑے پیمانے پر ہونے والی مینوفیکچرنگ (ایل ایس ایم) میں متوقع سے کم ترقی کے باعث کمزور صنعتی ترقی سے مجموعی ترقی کے متاثر ہونے کا امکان ہے۔ مزید براں، درآمدات پر مبنی کھپت کی طلب میں بتدریج کمی کے باعث ایل ایس ایم میں کمی کا سلسلہ جاری رہنے کا امکان ہے۔ مالی سال ۲۰۲۰ء کے ابتدائی پانچ ماہ کے دوران ایل ایس ایم میں 5.9 فیصد کمی ہوئی جس میں سے اکثر کا تعلق گردشی شعبوں سے تھا۔ آٹو زاور اسٹیل مینوفیکچرنگ میں طلب میں بالترتیب 37.7 فیصد اور 13.8 فیصد کمی ہوئی۔

ٹیکس وصولی کی عارضی تعداد بھی حوصلہ افزا تھی - موجودہ مالی سال کے نصف اوّل میں فیڈرل بورڈ آف ریوینیو (ایف بی آر) نے 2,080 بلیَن روپے جمع کیے جو گزشتہ سال کی مماثل مدّت سے 17 فیصد زیادہ ہے۔ مُلکی اور بین الاقوامی وصولی کو علیحدہ علیحدہ دیکھا جائے تو کارکردگی مزید بہتر ہے کیونکہ مُلکی سطح پر آمدنی میں 28 فیصد سال درسال اضافہ ہوا۔ پرائمری خسارے کا ہدف بھی پورا ہونے کا امکان ہے کیونکہ حکومت نے پہلی سہ ماہی کے دوران مطلوبہ رکاوٹ پیدا کر دی تھی۔

زیرِ جائزہ مدّت کے دوران طویل ترمیعاد کے بانڈز کی خطیر طلب کے باعث پیداواری خم میں جھکاؤ آیا کیونکہ مارکیٹ کے فریق استحکام کے اقدامات سے مطمئن ہوئے اور افراطِ زر میں کمی کا امکان پیدا ہوا۔ ساتھ ساتھ مقامی بانڈ مارکیٹ میں پہلی مرتبہ غیر مُلکی سرمایہ کاروں کی اتنی بڑے پیمانے پر شرکت کی بدولت کثیر نقد کی آمد ہوئی جس کے باعث پیداوار میں کمی ہوئی۔ نصف اوّل کے دوران تین سالہ بانڈز میں 221 بیسس پوائنٹس (بی پی ایس) جبکہ طویل ترمیعاد کے (دس سالہ) بانڈز میں تقریباً 300 بی پی ایس کی کمی ہوئی۔ اگرچہ

MCB FINANCIAL SERVICES LIMITED

REPORT OF THE TRUSTEE TO THE UNIT HOLDERS

ALHAMRA ISLAMIC ACTIVE ALLOCATION FUND

Report of the Trustee Pursuant to Regulation 41(h) of the Non-Banking Finance Companies and Notified Entities Regulations, 2008

Al-Hamra Islamic Active Allocation Fund, an open-end Scheme established under a Trust Deed executed between MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited as Management Company and MCB Financial Services Limited as Trustee on November 25, 2016.. The scheme was approved by Securities & Exchange Commission of Pakistan on December 02, 2016.

1. MCB Arif Habib Savings and Investments Limited, the Management Company of Al-Hamra Islamic Active Allocation Fund has, in all material respects, managed Al-Hamra Islamic Active Allocation Fund during the period ended 31st December 2019 in accordance with the provisions of the following:

   (i) Investment limitations imposed on the Asset Management Company and the Trustee under the trust deed and other applicable laws;

   (ii) the valuation or pricing is carried out in accordance with the deed and any regulatory requirement;

   (iii) the creation and cancellation of units are carried out in accordance with the deed;

   (iv) and any regulatory requirement

Khawaja Anwar Hussain
Chief Executive Officer
MCB Financial Services Limited

Karachi: February 20, 2020

4th Floor, Perdesi House, 2/1, R-Y-16, Old Queens Road, Karachi - 74200
Direct Nos. 021-32430485, 32415454, 32415204, 32428731 PABX No. 021-32419770, Fax No. 021-32416371
Website: http://www.mcbfsl.com.pk

EY
Building a better working world

EY Ford Rhodes
Chartered Accountants
Progressive Plaza, Beaumont Road
P.O. Box 15541, Karachi 75530
Pakistan

UAN: +9221 111 11 39 37 (EYFR)
Tel: +9221 3565 0007-11
Fax: +9221 3568 1965
ey.khi@pk.ey.com
ey.com/pk

INDEPENDENT AUDITORS' REVIEW REPORT

To the Unit holders of Alhamra Islamic Active Allocation Fund

Report on review of Interim Financial Statements

Introduction

We have reviewed the accompanying condensed interim Statement of Assets and Liabilities of **Alhamra Islamic Active Allocation Fund** (the Fund) as at **31 December 2019**, and the related condensed interim Income Statement, condensed interim Statement of Comprehensive Income, condensed interim Cash Flow Statement and condensed interim Statement of Movement in Unit Holders' Fund, and notes to the financial statements for the six-month period then ended (here-in-after referred to as the "interim financial statements"). Management Company is responsible for the preparation and presentation of this interim financial statements in accordance with accounting and reporting standards as applicable in Pakistan for interim financial reporting. Our responsibility is to express a conclusion on these financial statements based on our review. The figures of the condensed interim income statement and condensed interim statement of comprehensive income for the quarters ended 31 December 2019 and 31 December 2018 have not been subject to limited scope review by the external auditors as we are only required to review the cumulative figures for the six-months period ended 31 December 2019.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". A review of interim financial statements consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim financial statements is not prepared, in all material respects, in accordance with the accounting and reporting standards as applicable in Pakistan for interim financial reporting.

EY
Building a better
working world

The engagement partner on the review resulting in this independent auditors' review report is Shaikh Ahmed Salman.

Chartered Accountants

Date: 25 February 2020

Karachi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

CONDENDSED INTERIM STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES
AS AT DECEMBER 31, 2019

	Note	(Un-audited) December 31, 2019			(Audited) 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
		(Rupees in '000)					
ASSETS							
Balances with banks	4	**13,349**	**9,734**	**23,083**	21,062	7,530	28,592
Investments	5	**428,499**	**228,849**	**657,348**	607,695	701,524	1,309,219
Profit receivable		**202**	**125**	**327**	202	86	288
Advance, deposits and other receivables	6	**66**	**7**	**73**	60	-	60
Total assets		**442,116**	**238,715**	**680,831**	629,019	709,140	1,338,159
LIABILITIES							
Payable to MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company		**60**	**35**	**95**	75	63	138
Payable to MCB Financial Services Limited - Trustee		**38**	**25**	**63**	54	60	114
Payable to the Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP)	7	**50**	**45**	**95**	1,098	725	1,823
Accrued expenses and other liabilities	8	**1,049**	**819**	**1,868**	460	321	781
Total liabilities		**1,197**	**924**	**2,121**	1,687	1,169	2,856
NET ASSETS		**440,919**	**237,791**	**678,710**	627,332	707,971	1,335,303
UNIT HOLDERS' FUND (AS PER STATEMENT ATTACHED)		**440,919**	**237,791**	**678,710**	627,332	707,971	1,335,303
Contingencies and commitments	9						
		(Number of units)	(Number of units)				
NUMBER OF UNITS IN ISSUE		**4,574,904**	**2,312,164**		7,032,922	7,542,008	
		(Rupees)			(Rupees)		
NET ASSET VALUE PER UNIT		**96.3779**	**102.8437**		89.1993	93.8703	

The annexed notes 1 to 17 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 HALF YEAR AND QUARTER ENDED DECEMBER 31, 2019

	Note	Half year ended December 31, 2019			Half year ended December 31, 2018			Quarter ended December 31, 2019			Quarter ended December 31, 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	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)											
INCOME													
Gain / (loss) on redemption of investments - net		24,952	18,721	43,673	1,284	(16,453)	(15,169)	23,160	14,227	37,387	3,276	(16,453)	(13,177)
Net unrealised gain / (loss) on re-measurement of investments classified as 'fair value through profit or loss	5.1	5,852	4,604	10,456	6,451	(2,964)	3,487	20,493	18,173	38,666	3,644	(3,066)	578
Profit on bank balances		1,043	685	1,728	2,896	654	3,550	631	353	984	1,543	280	1,823
Dividend income		-	-	-	259	151	410	-	-	-	-	-	-
Other income		-	-	-	449	245	694	-	-	-	353	115	468
Total income / (loss)		31,847	24,010	55,857	11,339	(18,367)	(7,028)	44,284	32,753	77,037	8,816	(19,124)	(10,308)
EXPENSES													
Remuneration of the Management Company		103	69	172	359	82	441	62	36	98	170	29	199
Sindh sales tax on remuneration of the Management Company		13	9	22	47	11	58	8	5	13	22	4	26
Remuneration of the Trustee		223	206	429	587	353	940	104	72	176	294	174	468
Sindh sales tax on remuneration of the Trustee		29	27	56	76	46	122	14	10	24	38	23	61
Annual fee to Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP)		50	45	95	674	373	1,047	24	15	39	339	184	523
Allocated expenses	10	248	227	475	801	444	1,245	116	78	194	402	219	621
Auditors' remuneration		66	63	129	131	73	204	30	24	54	74	41	115
Amortisation of preliminary expenses and floatation costs		-	-	-	1,240	-	1,240	-	-	-	610	-	610
Printing charges		13	13	26	16	8	24	1	-	1	-	1	1
Settlement and bank charges		14	28	42	4	10	14	4	8	12	3	6	9
Listing fee		6	7	13	9	5	14	3	3	6	5	2	7
Legal and professional charges		46	45	91	70	40	110	25	22	47	35	20	55
Provision against Sindh Workers' Welfare Fund (SWWF)		621	465	1,086	146	-	146	621	465	1,086	136	-	-
Total expenses		1,432	1,204	2,636	4,160	1,445	5,605	1,012	738	1,750	2,128	703	2,695
Net income / (loss) for the period before taxation		30,415	22,806	53,221	7,179	(19,812)	(12,633)	43,272	32,015	75,287	6,688	(19,827)	(13,003)
Taxation	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net income / (loss) for the period		30,415	22,806	53,221	7,179	(19,812)	(12,633)	43,272	32,015	75,287	6,688	(19,827)	(13,003)
Allocation of net income for the period:													
Net income / (loss) for the period		30,415	22,806	53,221	7,179	-	7,179	43,272	32,015	75,287	6,688	-	6,688
Income already paid on units redeemed		(1,844)	(6,070)	(7,914)	(1,000)	-	(1,000)	(1,844)	(6,070)	(7,914)	(1,000)	-	(1,000)
		28,571	16,736	45,307	6,179	-	6,179	41,428	25,945	67,373	5,688	-	5,688
Accounting income available for distribution:													
- Relating to capital gains		28,571	16,736	45,307	6,179	-	6,179						
- Excluding capital gains		-	-	-	-	-	-						
		28,571	16,736	45,307	6,179	-	6,179						
Earnings / (losses) per unit	12												

The annexed notes 1 to 17 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 COMPREHENSIVE INCOME (UN-AUDITED)
FOR THE HALF YEAR AND QUARTER ENDED DECEMBER 31, 2019

	Half year ended December 31, 2019			Half year ended December 31, 2018			Quarter ended December 31, 2019			Quarter ended December 31, 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	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	**30,415**	**22,806**	**53,221**	7,179	(19,812)	(12,633)	**43,272**	**32,015**	**75,287**	6,688	(19,827)	(13,139)
Other comprehensive income for the period	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total comprehensive income / (loss) for the period	**30,415**	**22,806**	**53,221**	7,179	(19,812)	(12,633)	**43,272**	**32,015**	**75,287**	6,688	(19,827)	(13,139)

The annexed notes 1 to 17 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 HALF YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019

	Allocation Plan - I			Allocation Plan - II			Allocation Plan - I			Allocation Plan - II		
	Half Year Ended December 31, 2019						Half Year Ended December 31, 2018					
	Capital Value	Undistributed income / (loss)	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: 112,376 units)												
- Capital value (at net assets value per unit at the beginning of the period)	-	-	-	-	-	-	10,024	-	10,024	-	-	-
- Element of income	-	-	-	-	-	-	874	-	874	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,284	-	1,284
- Element of income	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76	-	76
		-	-	-	-	-	10,898	-	10,898	1,360	-	1,360
Redemption of units:												
Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I												
(2019: 2,458,018 and 2018: 701,025 units)												
- Capital value (at net assets value per unit at the beginning of the period)	**(219,254)**	-	**(219,254)**	-	-	-	(62,531)	-	(62,531)	-	-	-
- Amount paid out of element of income												
- Relating to 'Net income for the period after taxation'	-	**(1,844)**	**(1,844)**	-	-	-	-	(1,000)	(1,000)	-	-	-
- Refund / (adjustment) on units as element of income	**4,270**	-	**4,270**	-	-	-	(2,356)	-	(2,356)	-	-	-
Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II												
(2019: 4,720,758 and 2018: 245,549 units)												
- Capital value (at net asset value per unit at the beginning of the period)	-	-	-	**(443,139)**	-	**(443,139)**	-	-	-	(24,401)	-	(24,401)
- Amount paid out of element of income												
- Relating to 'Net income for the period after taxation'	-	-	-	-	**(6,070)**	**(6,070)**						
- Refund / (adjustment) on units as element of income				**(43,777)**	-	**(43,777)**	-	-	-	(142)	-	(142)
	(214,984)	**(1,844)**	**(216,828)**	**(486,916)**	**(6,070)**	**(492,986)**	(64,887)	(1,000)	(65,887)	(24,544)	-	(24,544)
Total comprehensive income / (loss) for the period	-	**30,415**	**30,415**	-	**22,806**	**22,806**	-	7,179	7,179	-	(19,812)	(19,812)
Distribution during the period	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,595)	(1,595)
Net income / (loss) for the period less distribution	-	**30,415**	**30,415**	-	**22,806**	**22,806**	-	7,179	7,179	-	(21,407)	(21,407)
Net assets at end of the period	**544,250**	**(103,331)**	**440,919**	**256,333**	**(18,542)**	**237,791**	1,456,809	(100,718)	1,356,091	762,446	(12,945)	749,501
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)	
		(131,902)			**(35,278)**			(106,897)			8,462	
Accounting income available for distribution:												
- Relating to capital gains		**28,571**			**16,736**			6,179			-	
- Excluding capital gains		-			-			-			-	
		28,571			**16,736**			6,179			-	
Net loss for the period		-			-			-			(19,812)	
Distribution during the period		-			-			-			(1,595)	
Undistributed loss carried forward		**(103,331)**			**(18,542)**			(100,718)			(12,945)	
Undistributed (loss) / income carried forward comprising of:												
- Realised		**(109,183)**			**(23,146)**			(107,169)			(9,981)	
- Unrealised		**5,852**			**4,604**			6,451			(2,964)	
		(103,331)			**(18,542)**			(100,718)			(12,945)	
		-- (Rupees) --			**-- (Rupees) --**			**-- (Rupees) --**			**-- (Rupees) --**	
Net assets value per unit at beginning of the period		**89.1993**			**93.8703**			89.1993			93.8703	
Net assets value per unit at end of the period		**96.3779**			**102.8437**			93.6579			96.7957	

The annexed notes 1 to 17 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**

CONDENDSED INTERIM CASH FLOW STATEMENT (UN-AUDITED)
FOR THE HALF YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019

	Note	Half year ended December 31, 2019			Half year ended December 31, 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		**30,415**	**22,806**	**53,221**	7,179	(19,812)	(12,633)
Adjustments for non cash and other items:							
Amortisation of preliminary expenses and floatation costs		**-**	**-**	**-**	1,240	-	1,240
Net unrealised (gain) / loss on re-measurement of investments classified as 'fair value through profit or loss'		**(5,852)**	**(4,604)**	**(10,456)**	(6,451)	2,964	(3,487)
		(5,852)	**(4,604)**	**(10,456)**	(5,211)	2,964	(2,247)
Decrease / (increase) in assets							
Investments		**185,048**	**477,279**	**662,327**	63,458	31,304	94,762
Profit receivable		**-**	**(39)**	**(39)**	(127)	76	(51)
Advance, deposits and other receivables		**(6)**	**(7)**	**(13)**	(64,999)	(5)	(65,004)
		185,042	**477,233**	**662,275**	(1,668)	31,375	29,707
(Increase) / decrease in liabilities							
Payable to MCB Arif Habib Savings and Investments - Management Company		**(15)**	**(28)**	**(43)**	(11)	(25)	(36)
Payable to MCB Financial Services Limited - Trustee		**(16)**	**(35)**	**(51)**	2	(3)	(1)
Payable to the Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP)		**(1,048)**	**(680)**	**(1,728)**	(711)	(314)	(1,025)
Accrued expenses and other liabilities		**589**	**498**	**1,087**	2,524	24	2,548
		(490)	**(245)**	**(735)**	1,804	(318)	1,486
Net cash generated from operating activities		**209,115**	**495,190**	**704,305**	2,104	14,209	16,313
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES							
Amount received on issuance of units		**-**	**-**	**-**	10,898	1,360	12,258
Amount paid on redemption of units		**(216,828)**	**(492,986)**	**(709,814)**	(65,887)	(24,544)	(90,431)
Cash distribution		**-**	**-**	**-**	-	(1,595)	(1,595)
Net cash used in financing activities		**(216,828)**	**(492,986)**	**(709,814)**	(54,989)	(24,779)	(79,768)
Net decrease in cash and cash equivalents during the period		**(7,713)**	**2,204**	**(5,509)**	(52,885)	(10,570)	(63,455)
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	4	**13,349**	**9,734**	**23,083**	25,055	16,825	41,880

The annexed notes 1 to 17 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

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 December 31, 2019, 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 These condensed interim financial statements of the Fund have been prepared in accordance with the accounting and reporting standards as applicable in Pakistan for interim financial reporting. Such standards comprise of:

- International Accounting Standard (IAS) 34, 'Interim Financial Reporting', issued by the International Accounting Standards Board (IASB) as notified under the Companies Act, 2017;

- Provisions of and directives issued under the Companies Act, 2017 along with part VIIIA of the repealed Companies Ordinance, 1984; and

- The NBFC Rules, the Non-Banking Finance Companies and Notified Entities Regulations, 2008 (the NBFC Regulations) and the requirements of 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 IAS 34, 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.

2.2 The disclosures made in these condensed interim financial statements do not include all the information and disclosures required in a full set of financial statements and should be read in conjunction with the published audited financial statements of the Fund for the year ended June 30, 2019.

2.3 These condensed interim financial statements are un-audited but subject to limited scope review by the auditors. Figures for the quarters ended December 31, 2019 and December 31, 2018 as reported in these interim financial statements have not been subject to limited scope review by the external auditors.

2.4 In compliance with schedule V of the NBFC Regulations the Directors of the Management Company, hereby declare that these condensed interim financial statements give a true and fair view of the state of the Fund's affairs as at December 31, 2019.

2.5 These condensed interim financial statements are presented in Pakistani Rupee, which is the functional and presentation currency of the Fund.

3. ACCOUNTING POLICIES AND ESTIMATES

3.1 The accounting policies applied in the preparation of these condensed interim financial information are the same as those applied in the preparation of the audited financial statements of the Fund for the year ended June 30, 2019.

The preparation of these condensed interim financial statements in conformity with approved accounting standards requires management to make estimates, assumptions and use judgements that affect the application of accounting 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.

3.2 New / Revised Standards, Interpretations and Amendments

The Fund has adopted the following standards and amendment to IFRSs which became effective for the current period:

IFRS 3 Business Combinations: Previously held interests in a joint operation

IFRS 9 Prepayment Features with Negative Compensation (Amendments)

IFRS 11 Joint Arrangements: Previously held interests in a joint operation

IFRS 16 Leases

IAS 12 Income Taxes: Income tax consequences of payments on financial instruments

classified as equity (Amendments)

IAS 19 Plan Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments)

IAS 23 Borrowing Costs: Borrowing costs eligible for capitalisation

IAS 28 Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (Amendments)

IFRIC Interpretation 23 Uncertainty over Income Tax Treatments

The adoption of the above amendments to accounting standards and interpretations did not have any effect on these condensed interim financial statements.

3.3 The Fund's financial risk management objectives and policies are consistent with those disclosed in the annual audited financial statements of the Fund as at and for the year ended June 30, 2019.

	Note	(Un-audited) December 31, 2019 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	**143**	**4,883**	**5,026**
In saving accounts	4.2	**13,206**	**4,851**	**18,057**
		13,349	**9,734**	**23,083**

	(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

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

4.2 These carry profit at the rate ranging from 12.00% to 13.00% (June 30, 2019: 11.75% to 12.25%) per annum.

	Note	(Un-audited) December 31, 2019 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	**428,499**	**228,849**	**657,348**

	(Audited) June 30, 2019 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

5.1 Units of open-end mutual funds

Name of the fund	Number of units				Balances as at December 31, 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 December 31,2019	Carrying value	Market value	Unrealised (loss) / gain		
					---------- (Rupees in '000) ----------			---------- % ----------	
Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I - related parties									
Alhamra Islamic Stock Fund	45,343,343	12,865,497	45,343,343	12,865,497	**132,000**	**131,743**	**(257)**	29.88%	30.75%
Alhamra Islamic Income Fund	2,147,943	3,877,358	3,260,419	2,764,882	**290,647**	**296,756**	**6,109**	67.30%	69.25%
Total as at December 31, 2019 (Un-audited)					**422,647**	**428,499**	**5,852**		
Total as at June 30, 2019 (Audited)					664,846	607,695	(57,151)		
Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II - related parties									
Alhamra Islamic Stock Fund	42,329,805	-	42,329,805	-	**-**	**-**	**-**	0.00%	0.00%
Alhamra Islamic Income Fund	3,331,943	2,743,505	3,943,263	2,132,185	**224,245**	**228,849**	**4,604**	96.24%	100.00%
Total as at December 31, 2019 (Un-audited)					**224,245**	**228,849**	**4,604**		
Total as at June 30, 2019 (Audited)					746,867	701,524	(45,343)		

	(Un-audited)		
	December 31, 2019		
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
	---------- (Rupees in '000) ----------		
6. ADVANCE, DEPOSITS AND OTHER RECEIVABLES			
Advance tax deducted at source	**60**	**-**	**60**
Prepayment	**6**	**7**	**13**
	66	**7**	**73**

	(Audited)		
	June 30, 2019		
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
	---------- (Rupees in '000) ----------		
Advance tax deducted at source	60	-	60

7. PAYABLE TO THE SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION OF PAKISTAN (SECP)

SECP, vide SRO no. 685(I)/2019 dated June 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.

		(Un-audited)		
		December 31, 2019		
		Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
	Note	---------- (Rupees in '000) ----------		
8. ACCRUED EXPENSES AND OTHER LIABILITIES				
Auditors' remuneration		**85**	**77**	**162**
Provision for Sindh Workers' Welfare Fund (SWWF)	7.1	**885**	**641**	**1,526**
Payable to legal advisor		**62**	**46**	**108**
Withholding Tax Payable		**-**	**42**	**42**
Others		**17**	**13**	**30**
		1,049	**819**	**1,868**

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

8.1 There is no change in the status of the SWWF as reported in note 12.1 to 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 statements of the Fund, the net assets value of the plan I and II as at December 31, 2019 would have been higher by Re.0.193 and Re.0.277 (June 30, 2019: Re.0.0375 and Re.0.0233) per unit respectively.

9. CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

There were no contingencies and commitments outstanding as at December 31, 2019 (June 30, 2019: Nil).

10. ALLOCATED EXPENSES

Uptil June 19, 2019 in accordance with the Regulation 60 of the NBFC Regulations, the Management Company was entitled to charge expenses related to registrar services, accounting, operations and valuation services, related to a Collective Investment Scheme (CIS) at the rate of 0.1 % of the average annual net assets of the scheme or actual whatever is less. However, SECP vide SRO 639 dated June 20, 2019 removed the maximum cap of 0.1 %.

Therefore, the Management Company can now charge actual expenses related to registrar services, accounting, operations and valuation services to the CIS with effect from June 20, 2019. Accordingly, the Management Company has resolved in its board meeting that the allocated expenses will be charged based on the discretion of the Management Company being lower than the actual expense.

11. TAXATION

The income of the Fund is exempt from income tax under clause 99 of Part I of the Second Schedule to the Income Tax Ordinance, 2001 subject to the condition that not less than ninety percent of its accounting income for the year, as reduced by capital gains, whether realised or unrealised, is distributed to the unit holders as cash dividend. Furthermore, regulation 63 of the NBFC Regulations requires the Fund to distribute 90% of the net accounting income other than capital gains to the unit holders. The Fund is also exempt from the provisions of section 113 (minimum tax) under clause 11A of Part IV of the Second Schedule to the Income Tax Ordinance, 2001. Accordingly, no provision for taxation has been made in these condensed interim financial statements.

12. EARNINGS / (LOSSES) PER UNIT

Earnings / (losses) per unit (EPU) 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, key management personnel and other associated undertakings and connected persons. Connected persons also include any person beneficially owing directly or indirectly 10% or more of the units in the issue / net assets of the Fund.

Transactions with connected persons essentially comprise sale and redemption of units, fee on account of managing the affairs of the Fund, other charges, sale and purchase of investments and distribution payments to connected persons. The transactions with connected persons are in the normal course of business, at contracted rates and at terms determined in accordance with market rates.

Remuneration payable to the Management Company is determined in accordance with the provision of the NBFC Regulations and constitutive documents of the Fund respectively.

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

		For the half year ended December 31, 2019 (Un-audited)							
13.1	**Unit Holders' Fund**	**As at July 01, 2019**	**Issued for cash / conversion in / transfer in**	**Redeemed / conversion out / transfer out**	**As at December 31, 2019**	**As at July 01, 2019**	**Issued for cash / conversion in / transfer in**	**Redeemed / conversion out / transfer out**	**As at December 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**	**52,317**	**-**	**-**	**56,528**
	Unit holders holding 10% or more units	**1,234,415**	**-**	**-**	**1,234,415**	**110,109**	**-**	**-**	**118,970**
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II								
	Group / associated companies								
	MCB Employees' Pension Fund *	**752,862**	**-**	**-**	**752,862**	**70,671**	**-**	**-**	**77,427**

	For the half year ended December 31, 2018 (Un-audited)							
	As at July 01, 2018	**Issued for cash / conversion in / transfer in**	**Redeemed / conversion out / transfer out**	**As at December 31, 2018**	**As at July 01, 2018**	**Issued for cash / conversion in / transfer in**	**Redeemed / conversion out / transfer out**	**As at December 31, 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	-	-	54,932
Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II								
Group / associated companies								
MCB Employees Pension Fund	751,350	-	-	751,350	74,814	-	-	72,727
Mandate Under discretionary portfolio	52,821	90	-	52,911	5,260	9	-	5,122
Unit holders holding 10% or more units	1,001,305	1,763	-	1,003,068	99,703	175	-	97,093

* The unit holder also holds 10% or more of the units in the Fund.

	(Un-audited)		
	For half year ended December 31, 2019		
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
	---------- (Rupees in '000) ----------		
13.2 Transactions during the period:			
MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company			
Remuneration of the Management Company	**103**	**69**	**172**
Sindh sales tax on remuneration of the Management Company	**13**	**9**	**22**
Allocated expense	**248**	**227**	**475**
MCB Financial Services Limited - Trustee			
Remuneration of the Trustee	**223**	**206**	**429**
Sindh sales tax on remuneration of Trustee	**29**	**27**	**56**
Alhamra Islamic Stock Fund			
Purchase of 12,865,497 units and Nil units by the Fund	**132,000**	**-**	**132,000**
Redemption of 45,329,805 units and 42,329,805 units by the Fund	**408,997**	**364,460**	**773,457**
Alhamra Islamic Income Fund			
Purchase of 3,877,358 units and 2,743,505 units by the Fund	**408,997**	**289,460**	**698,457**
Redemption of 3,260,419 units and 3,943,263 units by the Fund	**342,000**	**410,000**	**752,000**
MCB Bank Limited - Parent of the Management Company			
Bank charges	**3**	**6**	**9**

	(Un-audited)		
	For half year ended December 31, 2018		
	---------- (Rupees in '000) ----------		
MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company			
Remuneration of the Management Company	359	82	441
Sindh sales tax on remuneration of the Management Company	47	11	58
Allocated expense (including indirect taxes)	801	444	1,245
MCB Financial Services Limited - Trustee			
Remuneration of the Trustee	587	353	940
Sindh sales tax on remuneration of Trustee	76	46	122

	(Un-audited)		
	December 31, 2019		
	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I	Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II	Total
	---------- (Rupees in '000) ----------		
13.3 Balances outstanding at period end:			
MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited - Management Company			
Management remuneration payable	**20**	**11**	**31**
Sindh sales tax payable on management company remuneration	**3**	**1**	**4**
Payable against allocated expenses	**38**	**22**	**60**
MCB Financial Services Limited - Trustee			
Trustee remuneration payable	**34**	**23**	**57**
Sindh sales tax payable on trustee remuneration	**4**	**3**	**7**
MCB Bank Limited - Parent of the Management Company			
Balances with bank - current account	**143**	**4,883**	**5,026**
Alhamra Islamic Stock Fund - Fund under common management			
Outstanding 12,865,497 and Nil units (investments made by the Fund)	**131,743**	**-**	**131,743**
Alhamra Islamic Income Fund - Fund under common management			
Outstanding 2,764,882 and 2,132,184 units (investments made by the Fund)	**296,756**	**228,849**	**525,605**

	(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			
Management remuneration payable	19	3	22
management company remuneration	3	1	4
Payable against allocated expenses	53	59	112
MCB Financial Services Limited - Trustee			
Trustee remuneration payable	48	53	101
Sindh sales tax payable on Trustee remuneration	6	7	13
MCB Bank Limited - Parent of the Management Company			
Balances with bank - current account	1,672	400	2,072
Alhamra Islamic Stock Fund - Fund under common management			
Outstanding 45,343,343 and 42,329,805 units (investments made by the Fund)	390,406	337,064	727,470
Alhamra Islamic Income Fund - Fund under common management			
Outstanding 2,147,943 and 3,331,943 units (investments made by the Fund)	217,289	364,460	581,749

14. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

IFRS 13 - 'Fair Value Measurement' establishes a single source of guidance under IFRS for all fair value measurements and disclosures about fair value measurement where such measurements are required as permitted by other IFRSs. It defines fair value as the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date (i.e. an exit price).

Financial assets which are tradable in an open market are revalued at the market prices prevailing on the balance sheet date. The estimated fair value of all other financial assets and liabilities is considered not significantly different from book value.

The following table shows financial instruments recognized at fair value, analyzed between those whose fair value is based on:

Level 1: quoted prices in active markets for identical assets or liabilities;

Level 2: those involving inputs other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (as prices) or indirectly (derived from prices); and

Level 3: those with inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

As at December 31, 2019 and June 30, 2019, the Fund held the following instruments measured at fair values:

		December 31, 2019 (Un-audited)			
		Level 1	Level 2	Level 3	Total
	Note	(Rupees in '000)			
Alhamra Islamic Active Allocation Plan - I					
At fair value through profit or loss	14.1	-	**428,499**	-	**428,499**
Alhamra Islamic Active Allocation Plan - II					
At fair value through profit or loss	14.1	-	**228,849**	-	**228,849**
		-	**657,348**	-	**657,348**

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

14.1 Fair values of investments in units of mutual funds are determined based on net asset value disclosed at the Mutual Funds Association of Pakistan (MUFAP) as at the close of the business days.

During the period ended December 31, 2019, there were no transfers between level 1 and level 2 fair value measurements, and no transfer into and out of level 3 fair value measurements.

The Fund has not disclosed the fair values of other financial assets and financial liabilities, as these are either short term in nature or repriced periodically. Therefore, their carrying amounts are a reasonable approximation of their fair values.

15. TOTAL EXPENSE RATIO

Total Expense Ratio of the Alhamra Islamic Active Allocation Plan I and Alhamra Islamic Active Allocation Plan II is 0.58% and 0.54% respectively as on December 31, 2019 (December 31, 2018: 0.3% and 0.19% respectively) and these include 0.28% and 0.24% (December 31, 2018: 0.08% and 0.07% respectively) representing Government Levy, Sindh Workers' Welfare Fund (SWWF) and SECP fee respectively. The ratio of each plan is within the maximum limit of 0.5% as prescribed under the NBFC Regulations 60 (5) for a collective investment scheme categorised as a Shariah Compliant Fund of Fund scheme.

16. GENERAL

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

16.2 Certain prior period's figures have been re-arranged / re-classified, wherever necessary, to facilitate comparison in the presentation in the current period. However, there are material re-arrangements / re-classifications to report.

17. DATE OF AUTHORISATION FOR ISSUE

These condensed interim financial statements were authorised for issue by the Board of Directors of the Management Company in the meeting held on February 21, 2020.

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

Chief Executive Officer	Chief Financial Officer	Director

iSAVE

Savings Asaan. Life Asaan.

ANDROID APP ON Google play

Download on the App Store

MCB-Arif Habib Savings and Investments Limited

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