

DIRECTORS' REPORT TO THE UNIT HOLDERS FOR THE HALF YEAR ENDED 31 December, 2024

On behalf of the Board of Directors, I am pleased to present the Financial Statements of Alfalah GHP Income Multiplier Fund (AGIMF), Alfalah GHP Cash Fund (AGCF), Alfalah GHP Islamic Stock Fund (AGISTF), Alfalah GHP Alpha Fund (AGAF), Alfalah GHP Value Fund (AGVF), Alfalah Financial Value Fund (AFVF), Alfalah GHP Sovereign Fund (AGSOF), Alfalah GHP Income Fund (AGIF), Alfalah Financial Sector Income Fund Plan-1, Alfalah Financial Sector Income Fund Plan-2, Alfalah Islamic Sovereign Plan-1, Alfalah Islamic Sovereign Plan-2, Alfalah Islamic Sovereign Plan-3, Alfalah GHP Stock Fund (AGSTF), Alfalah Government Securities Plan - I, Alfalah Government Securities Plan-II, Alfalah GHP Money Market Fund (AGMMF), Alfalah GHP Islamic Income Fund (AGIIF), Alfalah Islamic Money Market Fund (AIMMF), Alfalah Stable return Plan-4, Alfalah Stable return Plan-11, Alfalah Stable return Plan-12, Alfalah Stable return Plan-13, Alfalah Stable return Plan-14, Alfalah Stable return Plan-15, Alfalah Stable return Plan-16, Alfalah Islamic Stable Plan – 2, Alfalah Islamic Stable Plan – 4, Alfalah GHP Prosperity Planning Fund (AGPPF), Alfalah GHP Islamic Prosperity Planning Fund (AGIPPF), Alfalah GHP Islamic Dedicated Equity Fund (AGIDEF), Alfalah GHP Islamic Value Fund (AGIVF), Alfalah Strategic Allocation Fund (ASAF), Alfalah Islamic Rozana Amdani Fund (AIRAF), Alfalah GHP Pension Fund (AGPF), Alfalah GHP Islamic Pension Fund (AGIPF), Alfalah GHP Islamic Prosperity Planning Fund (AGIPPF-II), Alfalah Islamic KPK Employee Pension Fund (AIKPK), Alfalah KPK Employee Pension Fund (AKPK) and Alfalah Consumer Index Exchange Traded Fund (ACIETF) for the half year ended December 31, 2024.

Economy Overview

In 1QFY25, Pakistan's GDP grew by 0.92% YoY, driven primarily by agriculture and services sectors, while the industrial sector experienced a contraction, largely due to weak demand in the construction industry. Agriculture and services sectors saw growth rates of 1.15% and 1.43%, respectively. To recall government has set the GDP target of 3.6% in FY25 GDP for the fiscal year 2024 grew by 2.50%, driven mainly by the agricultural sector (6.18%) and the services sector (2.35%). In contrast, the industrial sector declined by 1.65% due to subdued demand.

For 6MFY25, Pakistan's current account registered a notable improvement, showing a surplus of USD 1.22 billion compared to a deficit of USD 1.39 billion in the same period last year. Both exports and imports rose by 7.15% and 9.33%, respectively. However, the primary driver of the improvement was remittances, which grew by 32.82%. In FY24, the CAD narrowed significantly to USD 665 million from USD 3.27 billion in FY23, marking an 80% YoY reduction and the lowest deficit in 12 years. This progress was attributed to higher exports, robust remittance inflows, and reduced demand for capital goods, resulting in a modest 0.9% increase in imports.

As of December 2024, Pakistan's foreign exchange reserves stood at USD 16.3 billion, up from USD 12.6 billion at the end of 2023. The reserves have increased during the year, bolstered by the USD 3 billion provided under the Standby Agreement (SBA), along with additional bilateral and multilateral assistance. In September 2024, Pakistan secured final approval for a USD7 billion loan program from the International Monetary Fund (IMF) under the Extended Fund Facility (EFF). This agreement aims to reinforce macroeconomic stability and promote sustainable growth by addressing key economic challenges, including significant debt repayment obligations, low foreign exchange reserves, and high inflation. The EFF focuses on critical measures such as fiscal consolidation, raising the tax-to-GDP ratio, adjusting power and gas tariffs to prevent circular debt

buildup, implementing prudent monetary policies to curb inflation, and advancing reforms in state-owned enterprises. These initiatives are designed to alleviate currency depreciation pressures, improve export performance, and ease the burden of servicing external debt. If successfully implemented, the EFF has the potential to stabilize Pakistan's financial position and provide a foundation for long-term economic resilience.

Pakistan's financing plan for FY25 includes USD 16.8 billion in rollovers of short-term financing and an additional USD 2.5 billion from key partners, including China, Saudi Arabia, the ADB, and ISDB. The government has secured commitments from bilateral partners to maintain their exposures, ensuring the continued rollover of liabilities. Additionally, foreign commercial bank loans amounting to USD 6.6 billion from previous agreements are expected to be extended.

Inflation in FY24 averaged 23.88%, a decrease from 29.04% in FY23. Notably, inflationary pressures eased in the final quarter, averaging 13.9%, compared to 27.2% in the first nine months of the fiscal year. By January 2025, inflation has slowed to 2.4%. This decline was driven by the stabilization of the Pakistani Rupee (PKR) since June 2023 and lower food and energy prices. Additionally, government measures aimed at curbing speculative activities in foreign exchange and commodity markets played a key role in reducing inflation.

In response to these positive developments, the Monetary Policy Committee (MPC) has reduced the policy rate by a total of 1,000 basis points, bringing it down to 12.00%. These cuts reflect the Central Bank's confidence in the sustained downward trajectory of inflation. With the real interest rate now at 9.6%, we believe there is potential for an additional 2%-3% reduction in the policy rate.

On the energy front, the government is negotiating with Independent Power Producers (IPPs) to revise Power Purchase Agreements, targeting reduced capacity payments. However, substantial changes may deter future foreign investment.

Despite signs of recovery, challenges persist, including rising taxes and declining real wages affecting consumer purchasing power. Political tensions have stabilized compared to few months back. Additionally, regional conflicts and a fragile law and order situation pose risks, particularly regarding global commodity prices. As Pakistan faces these challenges, the focus remains on effective policy implementation for sustained growth and stability.

Equity Market Review:

Building on the momentum from the previous year, the KSE-100 index posted an impressive return of 84.35% in CY24, driven by several key factors. Strengthened corporate profitability, the signing of a Stand-By Arrangement (SBA) with the IMF, and subsequent financial support from bilateral and multilateral partners played pivotal roles. These developments not only enhanced foreign exchange reserves but also contributed to a significant recovery in Eurobond prices. Additionally, the announcement of election dates by the caretaker government and decisive actions against illegal foreign exchange dealers helped stabilize the local currency, which appreciated by nearly 9.5% from its September 2023 low. Coupled with a slowdown in inflation and improved reserves, these factors collectively reinforced investor confidence in the equity market.

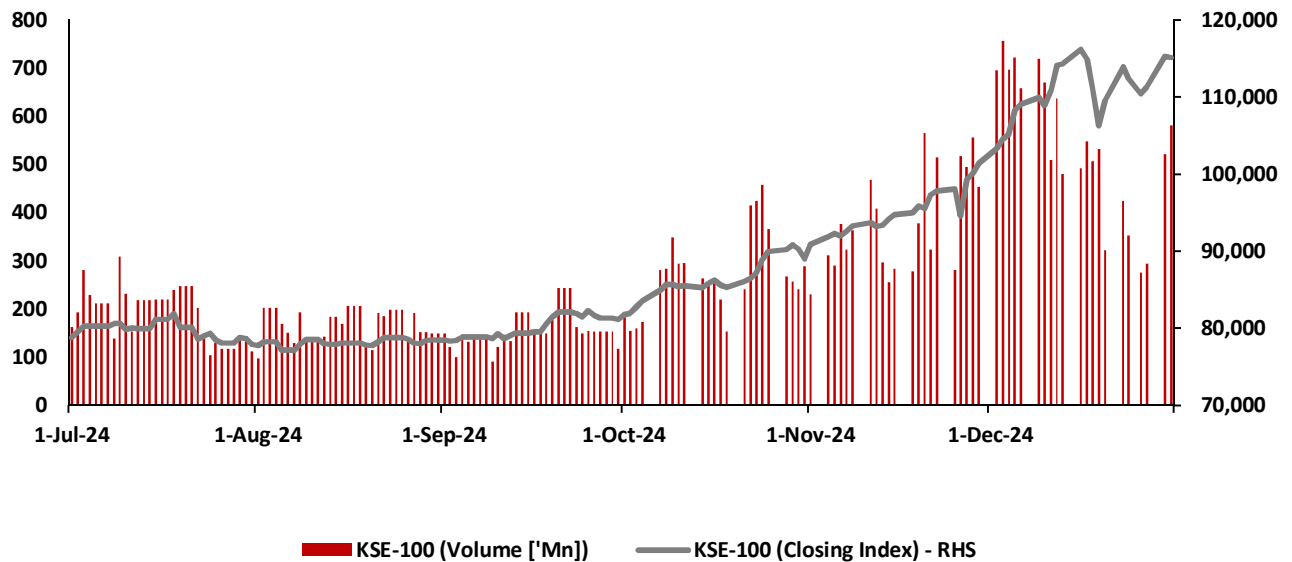
Foreign investors increased their equity exposure by USD 102 million through August 2024, driven by improving macroeconomic conditions and expectations of external financing to bridge the funding gap. This rise in investment confidence reflected positive market sentiment, boosted by the anticipated influx of financial support. However, following the FTSE rebalancing, foreign investors adjusted their portfolios, leading to net outflows of USD 116.99 million by December 31, 2024. Notable investors like Vanguard sold equities worth USD 165 million, with the largest outflows occurring in the Fertilizers, Oil & Gas Exploration, and Commercial Banks sectors. In contrast, the Technology sector saw inflows of USD 20.29 million.

Key macroeconomic improvements contributed to this positive outlook, including: a) a resurgence in economic activity fueled by decreasing inflation; b) bolstered foreign exchange reserves and a stable Pakistani Rupee, supported by multilateral and bilateral assistance; and c) the successful signing of a USD 7.7 billion staff-level agreement under the Extended Fund Facility. These developments have significantly enhanced investor sentiment, prompting a shift in asset allocation towards equities, given their attractive valuations.

Looking ahead, we are optimistic that the new 37-month Extended Fund Facility agreement will provide vital stability to fiscal and external accounts. Our focus will remain on maintaining macroeconomic stability, adhering to prudent monetary policies, preventing fiscal slippages, upholding a market-based exchange rate, and executing long-term economic reforms. This strategic approach will offer much-needed clarity and confidence in our economic trajectory.

Despite the strong rally, the market stills remain undervalued, with a P/E ratio of 6.5x, well below the 15-year average of 7.37x, and a market capitalization-to-GDP ratio of 13.2%, compared to a historical average of 16.1%. This suggests rerating potential; especially as declining interest rates make equities more attractive. With expected currency stability and better external account management, the market is poised for gains in CY25.

KSE - 100 Closing Index & Volumes Traded

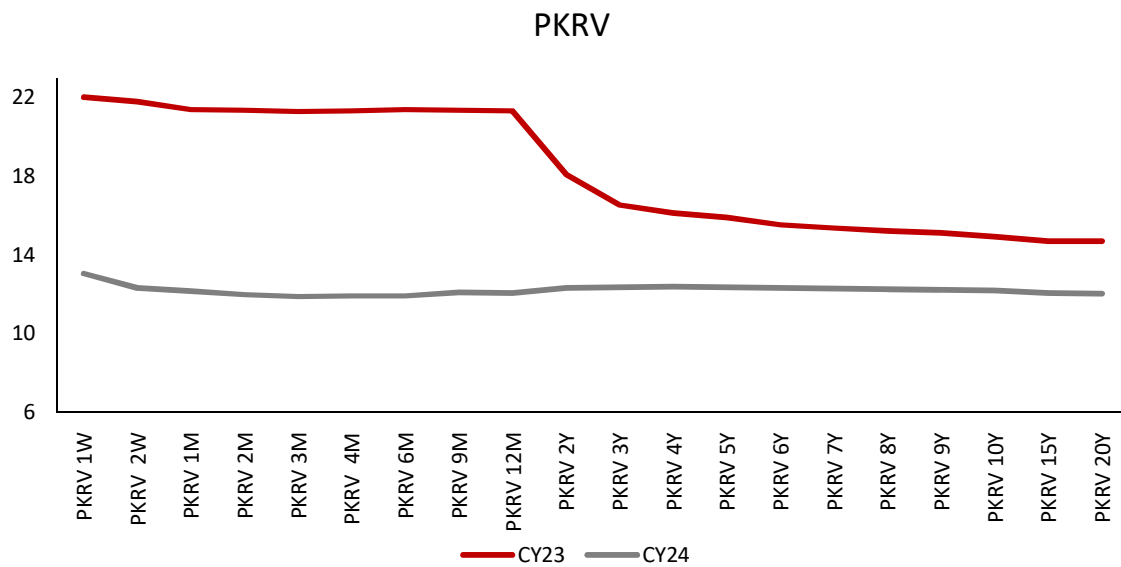


Money Market Review:

Real GDP posted a growth of 0.92% in 1QFY25.

Inflation for 1HFY25 averaged at 7.22% compared to 28.79% in 1HFY24, mainly due to stability in exchange rate coupled with improving external position, rising agricultural yields, fiscal consolidation and softening oil prices. As a result, the Central Bank started monetary easing from June 2024 resulting in 1,000bps cut in interest rates.,

The policy rate currently stands at 12.00%, while, inflation for the month of January arrived at 2.4%. Going forward, interest rates have the potential to further ease by 2%-3%, supported by declining inflation and the current positive real interest rate. For CY25, inflation is projected to average approximately 6%-7%, taking into account the recent electricity price hike and a typical monthly inflation increase of 0.6%. However, this outlook is subject to risks, including potential rise in international oil prices and a sharp depreciation of the PKR, both of which could exert upward pressure on inflation.

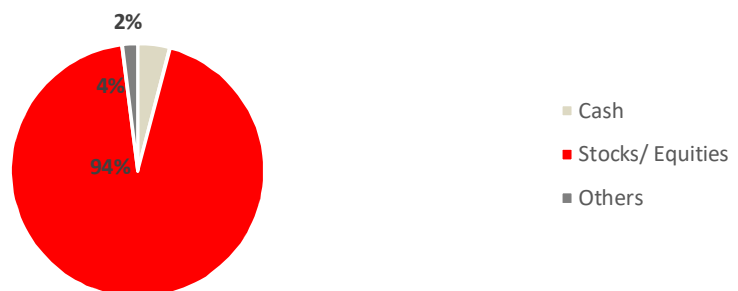


Fund Operations and Performance

Alfaluh GHP Alpha Fund

During 1HFY25, AGAF earned a return of 56.77% versus the benchmark (KSE-100) return of 46.76% during the same period.

Asset Allocation (as at 31-Dec-24)

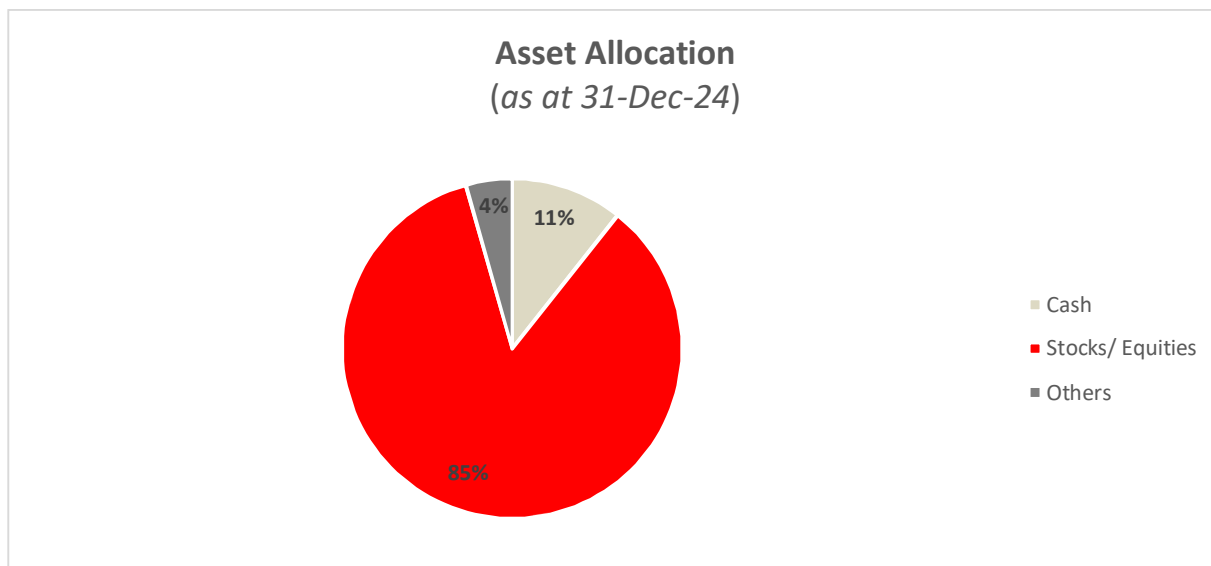


Key Financial Data**Rs. In million**

Description	Half Year ended 31 December 2024	Half Year ended 31 December 2023
<i>Net Assets at end of the period</i>	<i>1879.85</i>	<i>689.03</i>
<i>Gross income / (loss)</i>	<i>605.27</i>	<i>263.51</i>
<i>Net comprehensive income / (loss)</i>	<i>577.50</i>	<i>249.82</i>
<i>Net Assets Value per Unit (Rs.)</i>	<i>80.1714</i>	<i>74.5641</i>
<i>Issuance of units during the period</i>	<i>1126.38</i>	<i>39.20</i>
<i>Redemption of units during the period</i>	<i>-811.47</i>	<i>-120.79</i>

Alfalah GHP Islamic Stock Fund

In 1HFY25, AGISTF earned a return of 49.17% while its benchmark returns of 41.30% during the same period.

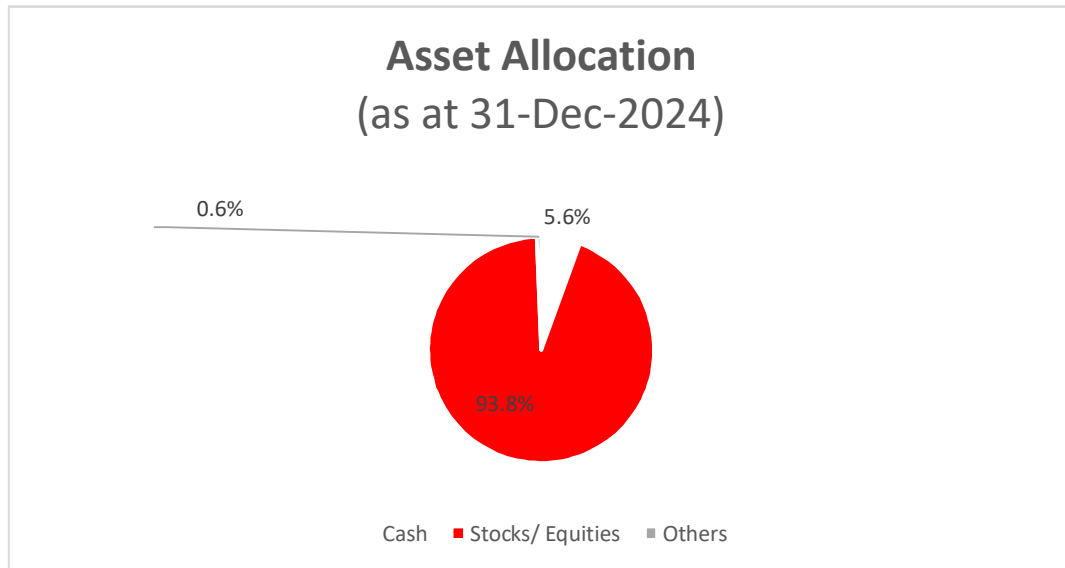


Key Financial Data

Description	Rs. In million	
	Half Year ended 31 December 2024	Half Year ended 31 December 2023
Average Net Assets	1,306.40	1453.38
Gross income / (loss)	1493.89	678.62
Net comprehensive income / (loss)	1420.25	64.58
Net Assets Value per Unit (Rs.)	57.6450	57.4465
Issuance of units during the period	7194.58	485.26
Redemption of units during the period	-5910.09	-682.23

Alfalsh GHP Stock Fund

During 1HFY25, AGSF earned a return of 56.10% versus the benchmark (KSE-100) return 46.76% during the same period.



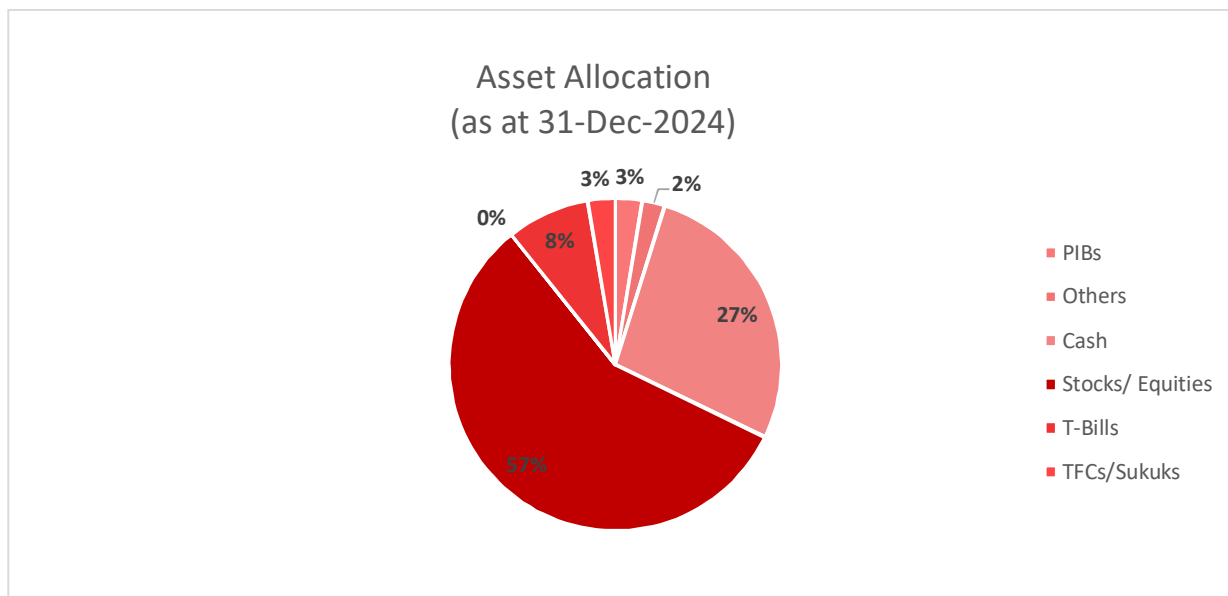
Key Financial Data

(Rupees in millions)

Description	Half Year ended 31 December 2024	Half Year ended 31 December 2023
Average Net Assets	3,627.38	1,203.98
Gross income / (loss)	2,104.97	560.18
Net Comprehensive income / (loss)	2009.97	530.98
Net Assets Value per Unit (Rs.)	146.9050	140.4710
Issuance of units during the period	6664.05	878.01
Redemption of units during the period	-4165.78	-1,154.05

Alfalah GHP Value Fund

During 1HFY25, AGVF earned a positive return of 36.73% its benchmark with a return of 26.39% during the same period.



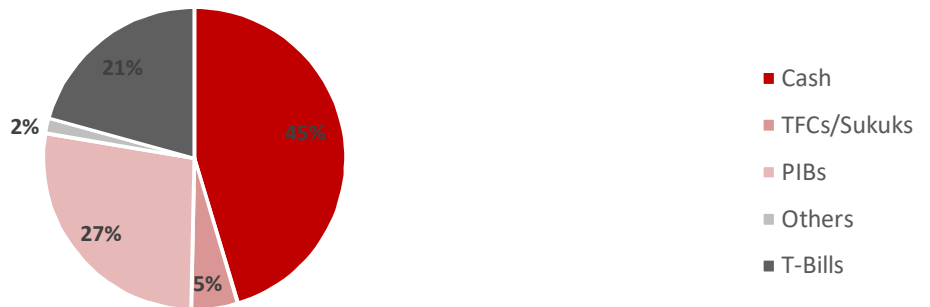
Key Financial Data

Description	Rs. In million	
	Half Year ended 31 December 2024	Half Year ended 31 December 2023
Average Net Assets	251.34	232.50
Gross gain/(loss)	85.62	84.50
Net comprehensive Income	79.25	79.00
Net Assets Value per Unit (Rs.)	66.7288	67.8472
Issuance of units during the period	176.69	3.07
Redemption of units during the period	-93.34	-104.86

Alfalah GHP Income Fund

During the period under review, AGIF earned a return of 18.41% while the fund's benchmark returned 15.86%.

Asset Allocation (as at 31-Dec-2024)

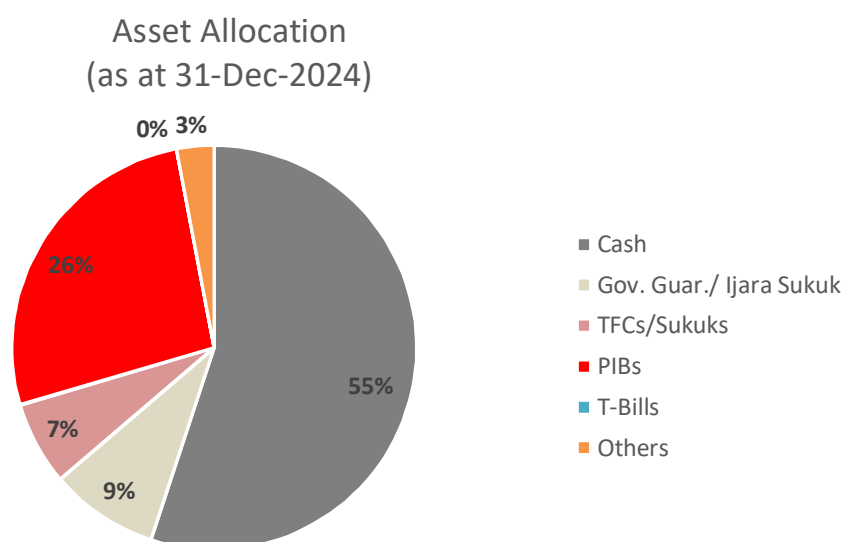


Key Financial Data

Description	Rs in million	
	Half Year ended 31 December 2024	Half Year ended 31 December 2023
<i>Average Net Assets</i>	2941.17	927.35
<i>Gross income</i>	310.76	110.99
<i>Net comprehensive income</i>	276.60	102.73
<i>Net Assets Value per Unit (Rs.)</i>	124.6276	127.4354
<i>Issuance of units during the period</i>	2747.05	2,869.12
<i>Redemption of units during the period</i>	-6340.48	-906

Alfalah GHP Income Multiplier Fund

During the period, Alfalah GHP Income Multiplier Fund generated a return of 17.81% while the benchmark stood at 15.49% during the same period.

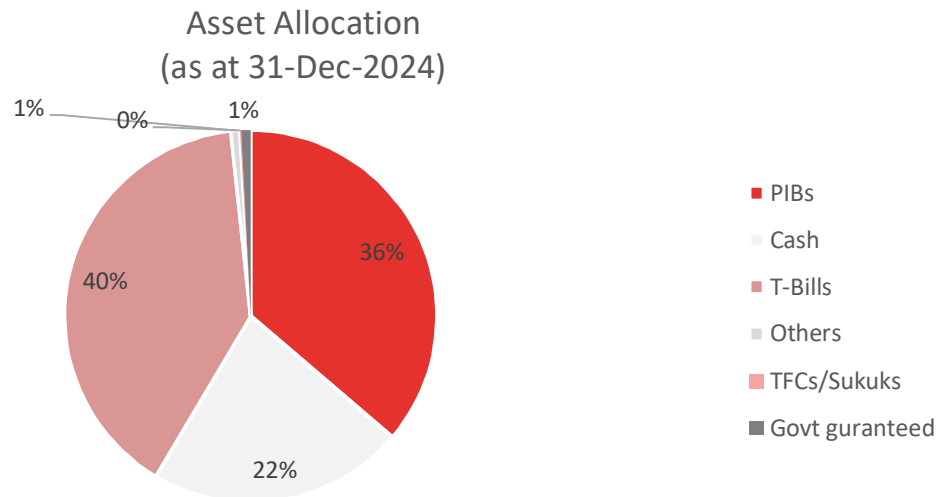


Key Financial Data

Description	Rs. In million	
	Half year ended December 31, 2024	Half year ended December 31, 2023
Average Net Assets	1,490.5	7,515.02
Gross income	149.12	918.84
Net comprehensive income	127.53	854.88
Net Assets Value per Unit (Rs.)	59.2582	54.1898
Issuance of units during the period	1,064.72	10,177.51
Redemption of units during the period	-1,073.99	-14,127.44

Alfalah GHP Sovereign Fund

During 1HFY25, Alfalah GHP Sovereign Fund generated a return of 20.93% while the fund's benchmark returned 15.58% during the same period.

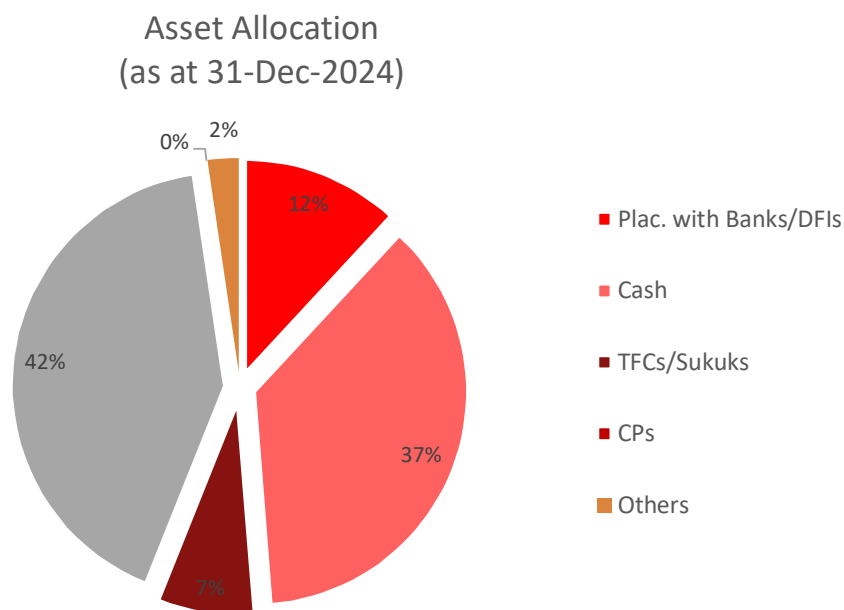


Key Financial Data

Description	Rupees in millions	
	Half Year ended 31 December 2024	Half Year ended 31 December 2023
Average Net Assets	11,600.04	1,576.01
Gross income	1,288.67	180.37
Net Comprehensive income /(loss)	1,124.97	164.26
Net Assets Value per Unit (Rs.)	119.0200	120.2502
Issuance of units during the period	24,523.22	6,103.05
Redemption of units during the period	-16,786.36	-2,372.48

Alfalah GHP Islamic Income Fund

Alfalah GHP Islamic Income Fund generated a return of 18.16%, while the benchmark generated an average return of 9.99% for 1QFY25.

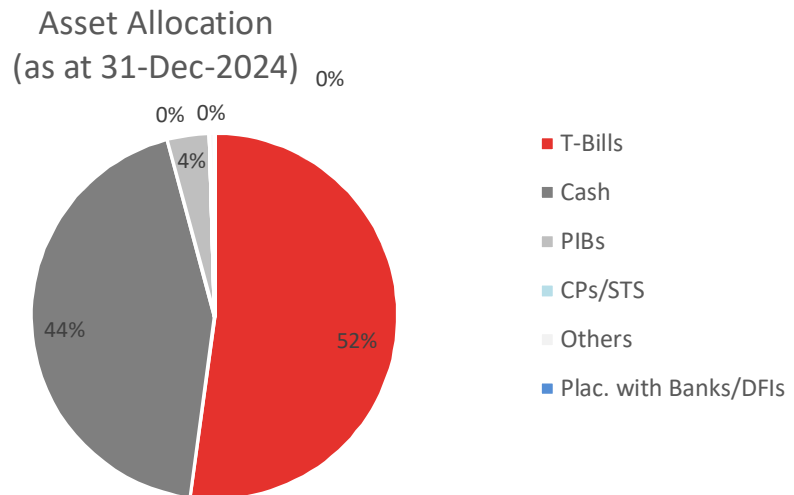


Key Financial Data **(Rupees in millions)**

Description	Half year ended December 31, 2024	Half year ended December 31, 2023
Average Net Assets	5,029.94	2,331.97
Gross income	465.90	206.05
Net Comprehensive income	419.53	241.48
Net Assets Value per Unit (Rs.)	112.7375	113.8092
Issuance of units during the period	10,460.56	2,035.78
Redemption of units during the period	-5,104.79	-2,497.43

Alfalah GHP Cash Fund

During the period, Alfalah GHP Cash Fund (AGCF) generated a return of 17.41% while the benchmark of the fund generated 16.23% during the same period.

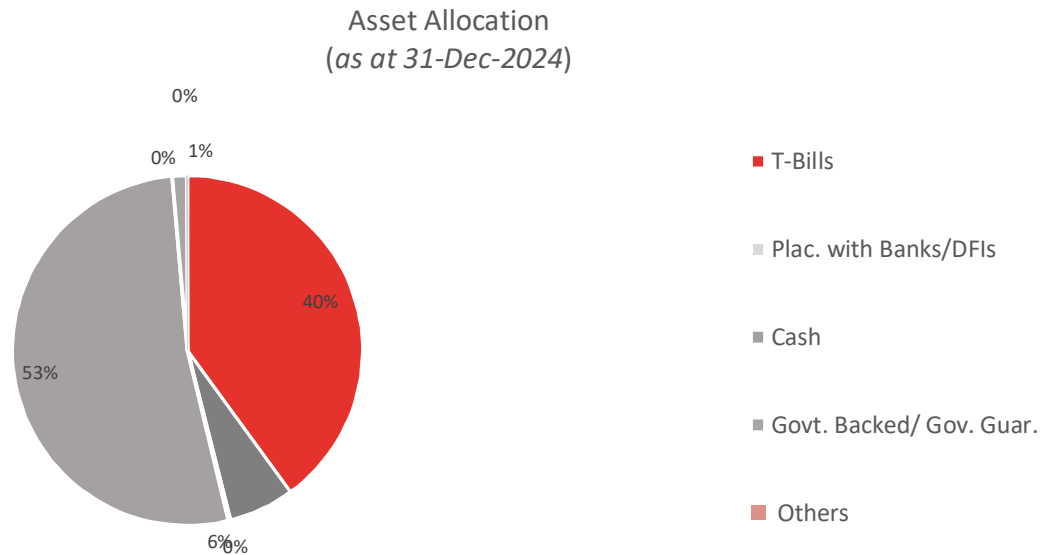


Key Financial Data

Description	Rs. In million	
	Half year ended 31 December 2024	Half year ended 31 December 2023
Average Net Assets	5,375.77	4,410.13
Gross income	507.84	489.80
Net comprehensive income	457.09	455.62
Net Assets Value per Unit (Rs.)	548.3768	557.6387
Issuance of units during the period	6,980.71	7,164.93
Redemption of units during the period	-7,975.91	-6,017.28

Alfalah GHP Money Market Fund

During the period, Alfalah GHP Money Market Fund (AGMMF) generated a return of 17.73% while the benchmark generated 16.23% during the same period.



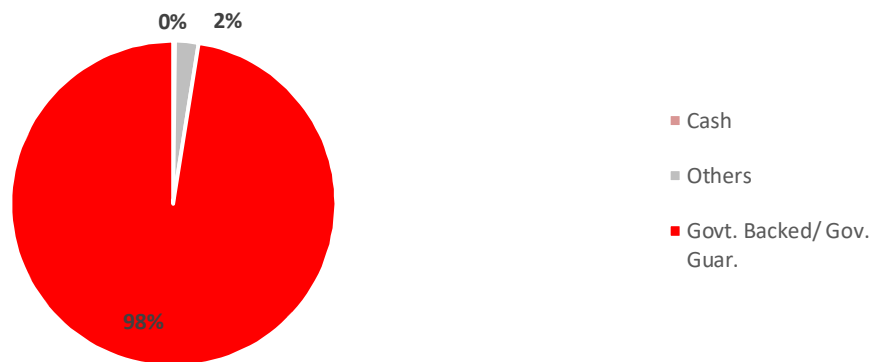
Key Financial Data

Description	Rs in million	
	Half year ended December 31, 2024	Half year ended December 31, 2023
Average Net Assets	68,809.38	43,556.55
Gross income	6,266.97	4,830.32
Net Comprehensive income	5,765.78	4,493.91
Net Assets Value per Unit (Rs.)	107.7858	99.0887
Issuance of units during the period	103,848.79	78,919.65
Redemption of units during the period	-55,996.66	-72,155.17

Alfalah GHP Stable Return Fund-Plan 4

During the period, Alfalah GHP Stable Return Fund-Plan 4(ARSF-4) generated a return of 19.91% while the benchmark generated 15.25% during the same period.

Asset Allocation
(as at 31-Dec-2024)



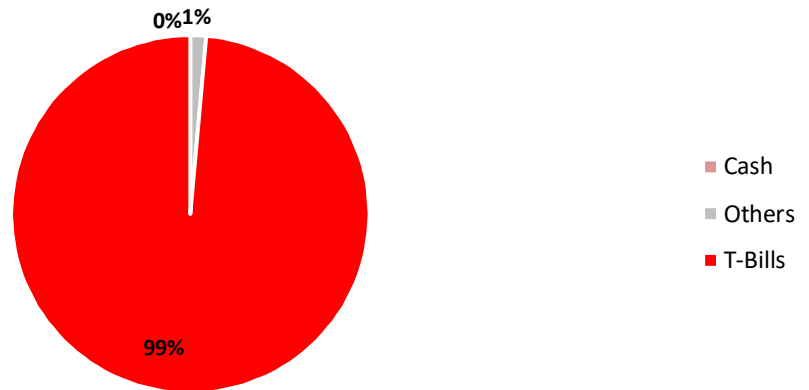
Rs.In million

Description	Half year ended December 31, 2024
Average Net Assets	3188.97
Gross income	321.65
Net Comprehensive income	305.32
Net Assets Value per Unit (Rs.)	110.3409
Issuance of units during the period	0.00
Redemption of units during the period	-314.38

Alfalah Stable Return Fund- Plan 11

During 1HFY25, Alfalah Stable return Fund-Plan 11 (ASRF-11) generated a return of 20.55% while the benchmark of the fund generated 16.92%.

Asset Allocation
(as at 31-Dec-2024)



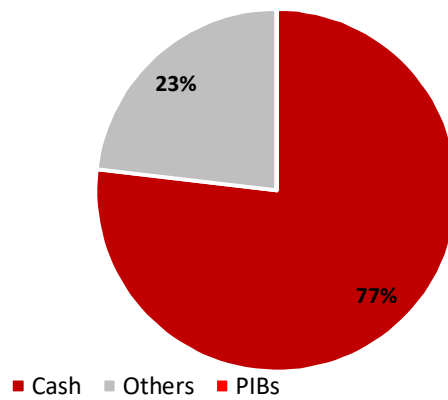
Rs.In million

Description	Half year ended December 31, 2024
Average Net Assets	1374.50
Gross income	147.56
Net Comprehensive income	134.66
Net Assets Value per Unit (Rs.)	110.7258
Issuance of units during the period	0.00
Redemption of units during the period	0.00

Alfalah Stable Return Plan - XII

During 1HFY25, Alfalah Stable return Fund-Plan 12 (ASRF-12) generated a return of 17.72% while the benchmark of the fund generated 15.76%.

Asset Allocation
(as at 31-Dec-2024)

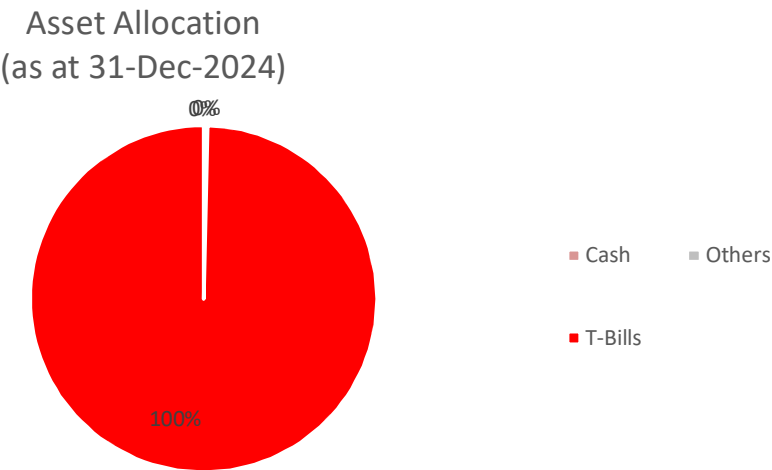


Rs.In million

Description	Half year ended December 31, 2024
Average Net Assets	5114.55
Gross income	203.40
Net Comprehensive income	191.99
Net Assets Value per Unit (Rs.)	103.8361
Issuance of units during the period	5005.00
Redemption of units during the period	0.00

Alfalah Stable Return Plan – XIII

During 1HFY25, Alfalah Stable Return Fund-Plan 13 (ASRF-13) generated a return of 18.03% while the benchmark of the fund generated 15.76%.

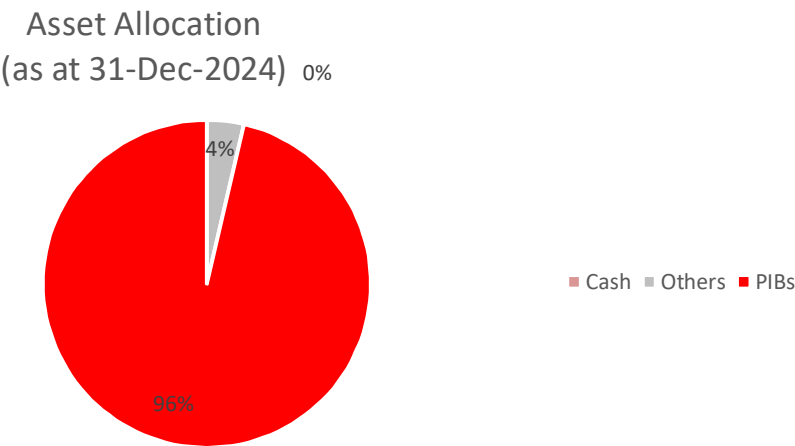


Rs.In million

Description	Half year ended December 31, 2024
Average Net Assets	4091.82
Gross income	150.46
Net Comprehensive income	142.59
Net Assets Value per Unit (Rs.)	103.5574
Issuance of units during the period	4008.51
Redemption of units during the period	0.00

Alfalah Stable Return Plan - XIV

During 1HFY25, Alfalah Stable return Fund-Plan 14 (ASRF-14) generated a return of 14.88% while the benchmark of the fund generated 15.76%.

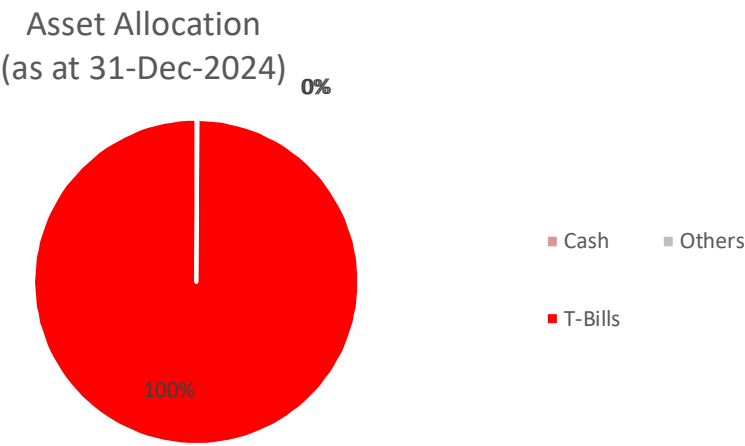


Rs.In million

Description	Half year ended December 31, 2024
Average Net Assets	6622.07
Gross income	198.28
Net Comprehensive income	191.24
Net Assets Value per Unit (Rs.)	102.9354
Issuance of units during the period	6515.00
Redemption of units during the period	0.00

Alfalah Stable Return Plan - XV

During 1HFY25, Alfalah Stable Return Fund-Plan 15 (ASRF-15) generated a return of 17.56% while the benchmark of the fund generated 15.16%.



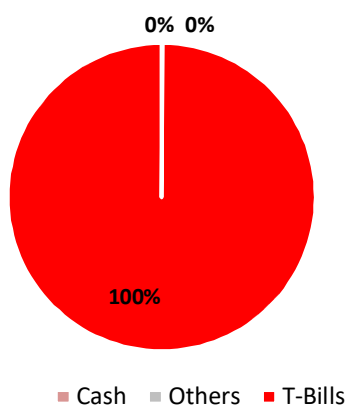
Rs.In million

Description	Half year ended December 31, 2024
Average Net Assets	1642.11
Gross income	34.38
Net Comprehensive income	33.47
Net Assets Value per Unit (Rs.)	102.0654
Issuance of units during the period	1621.57
Redemption of units during the period	1.00

Alfalah Stable Return Plan – XVI

During 1HFY25, Alfalah Stable Return Fund-Plan 16 (ASRF-16) generated a return of 10.64% while the benchmark of the fund generated 13.94%.

Asset Allocation
(as at 31-Dec-2024)



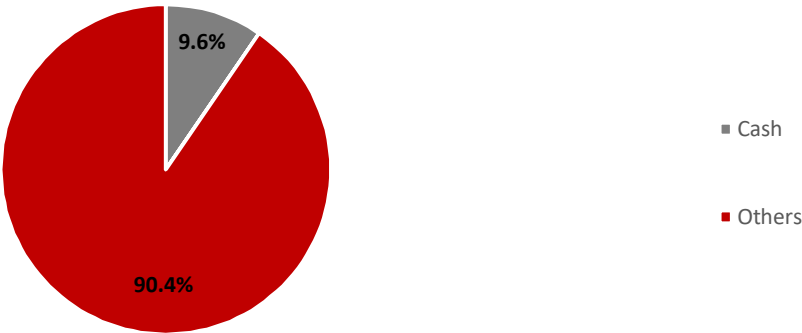
Rs.In million

Description	Half year ended December 31, 2024
Average Net Assets	6026.91
Gross income	35.14
Net Comprehensive income	33.30
Net Assets Value per Unit (Rs.)	100.5541
Issuance of units during the period	6010.00
Redemption of units during the period	0.00

Alfalah Financial Sector Income Fund-Plan 2*

During 1QFY25, Alfalah Financial Sector Income Fund Plan-2 (AFSIF Plan-2) generated a return of 11.21% while the benchmark of the fund generated 15.93%.

Portfolio Allocation at (31-Dec-2024)



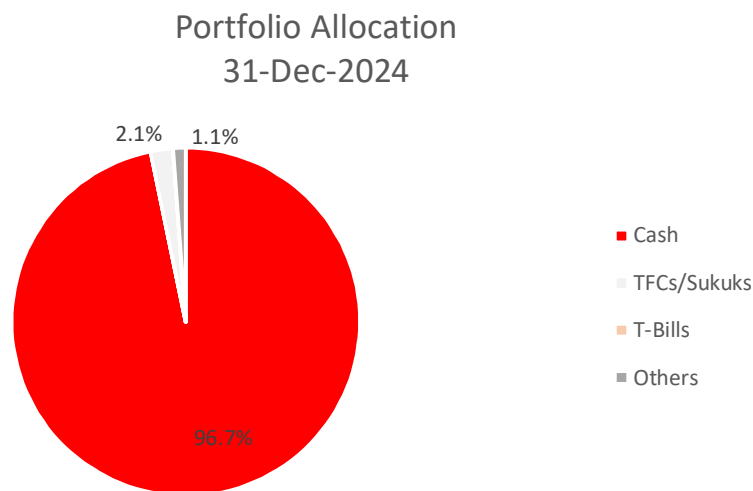
**This fund returns are based on since inception returns*

.In million

Description	'For the Period from July 15, 2024 to December 31, 2024
Average Net Assets	4,177.00
Gross income	313.61
Net Comprehensive income	300.88
Net Assets Value per Unit (Rs.)	100.0000
Issuance of units during the period	8,225.66
Redemption of units during the period	8,010.000

Alfalah Financial Sector Income Fund-Plan 1

During 1HFY25, Alfalah Financial Sector Income Fund Plan-1 (AFSIF Plan-1) generated a return of 16.46% while the benchmark of the fund generated 15.87%.



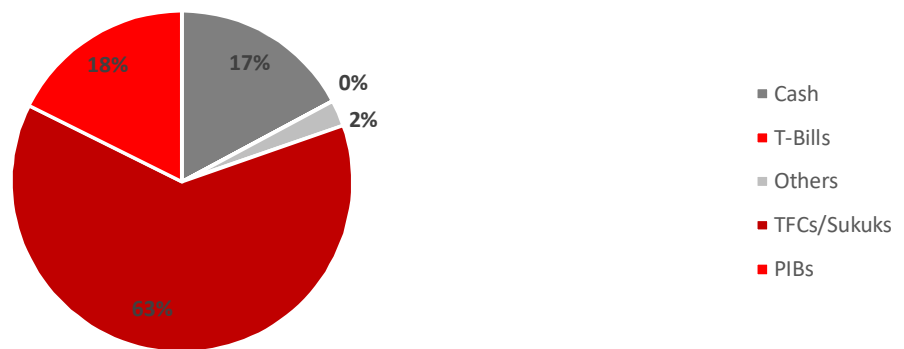
In million

Description	For the half year ended 31 December 2024
Average Net Assets	3,746.73
Gross income	330.60
Net Comprehensive income	301,39
Net Assets Value per Unit (Rs.)	108.5555
Issuance of units during the period	8,003.57
Redemption of units during the period	4,690.71

Alfalah Financial Value Fund

During 1HFY25, Alfalah Financial Value Fund generated a return of 10.08% while the benchmark of the fund generated 6.56%.

Asset Allocation
(as at 31-Dec-2024)

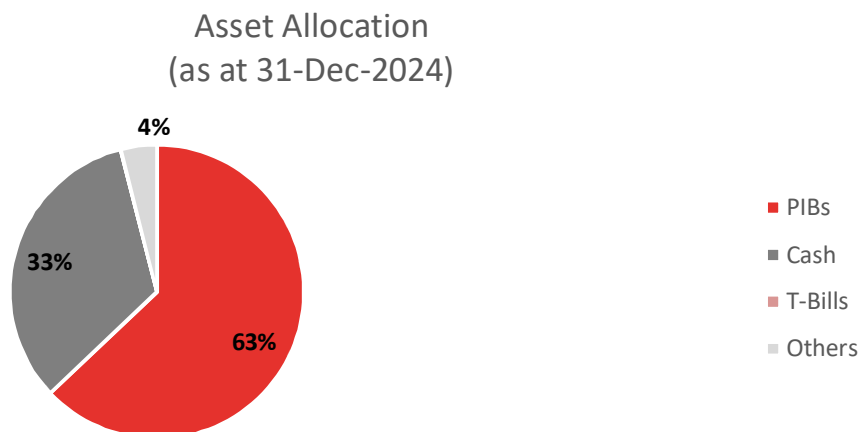


Key Financial Data

Description	Rs. In million	
	Half Year ended 31 December 2024	Half Year ended 31 December 2023
Average Net Assets	2,908.07	592.30
Gross gain/(loss)	283.51	27.51
Net comprehensive Income	278.36	26.49
Net Assets Value per Unit (Rs.)	127.5666	104.2235
Issuance of units during the period	40.57	1,518.20
Redemption of units during the period	-75.55	-186.07

Alfalah Government Securities Plan-I

During 1HFY25, Alfalah Government Securities Plan-I generated a return of 19.38% while the benchmark of the fund generated 13.92%.



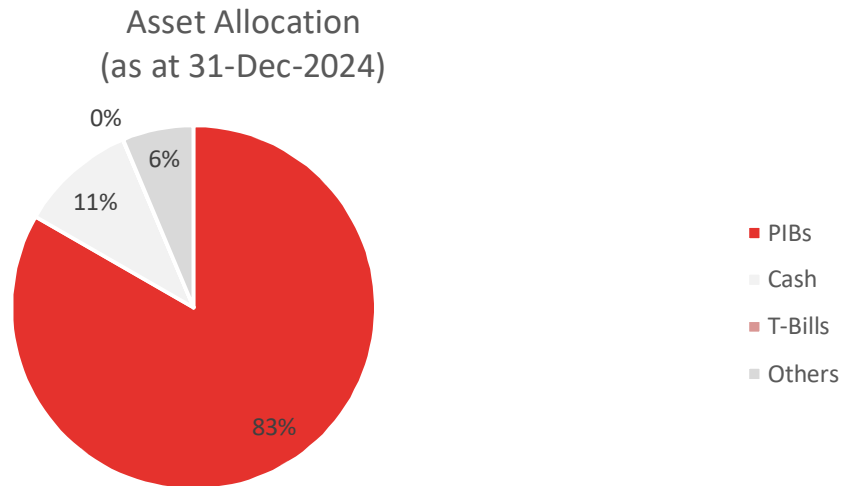
**This fund returns are based on since inception returns*

Key Financial Data **(Rupees in millions)**

Description	'For the Period from September 09, 2024 to December 31, 2024
Average Net Assets	5,047.88
Gross income /(loss)	312.89
Net Comprehensive income /(loss)	296.47
Net Assets Value per Unit (Rs.)	104.4029
Issuance of units during the period	10,228.71
Redemption of units during the period	5,164.63

Alfalah Government Securities Plan-II

During 1HFY25, Alfalah Government Securities Plan-II generated a return of 17.81% while the benchmark of the fund generated 13.02%.



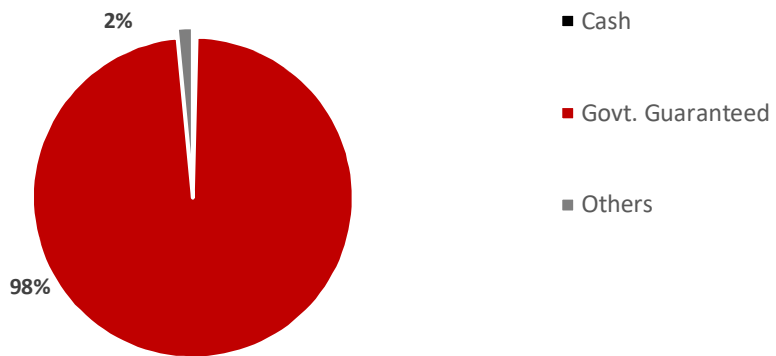
Key Financial Data **(Rupees in millions)**

Description	'For the Period from November 13, 2024 to December 31, 2024
Average Net Assets	5,584.57
Gross income /(loss)	125.90
Net Comprehensive income /(loss)	119.22
Net Assets Value per Unit (Rs.)	102.1417
Issuance of units during the period	11,673.73
Redemption of units during the period	382.73

Alfalah Islamic Stable Return Fund- Plan 2

During 1HFY25, Alfalah Islamic Stable Return Fund-Plan 2 (AISRF-II) generated a return of 19.58% while the benchmark of the fund generated 9.58%.

Asset Allocation
(as at 31-Dec-2024)

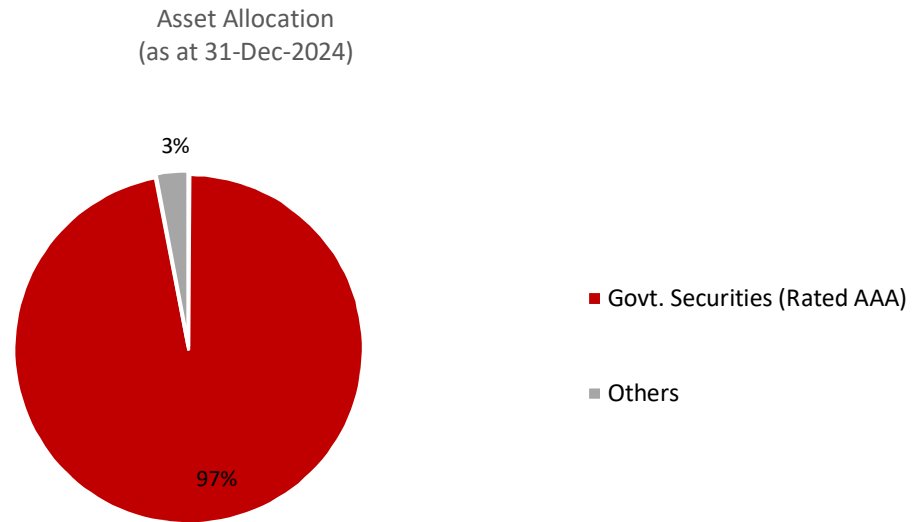


Rs.In million

Description	Half year ended December 31, 2024
Average Net Assets	1448.63
Gross income	149.75
Net Comprehensive income	139.87
Net Assets Value per Unit (Rs.)	110.1851
Issuance of units during the period	0.00
Redemption of units during the period	0.00

Alfalah Islamic Stable Return Fund- Plan 4

During 1HFY25, Alfalah Islamic Stable return Fund-Plan 4 (AISRF-IV) generated a return of 23.49% while the benchmark of the fund generated 9.58%.



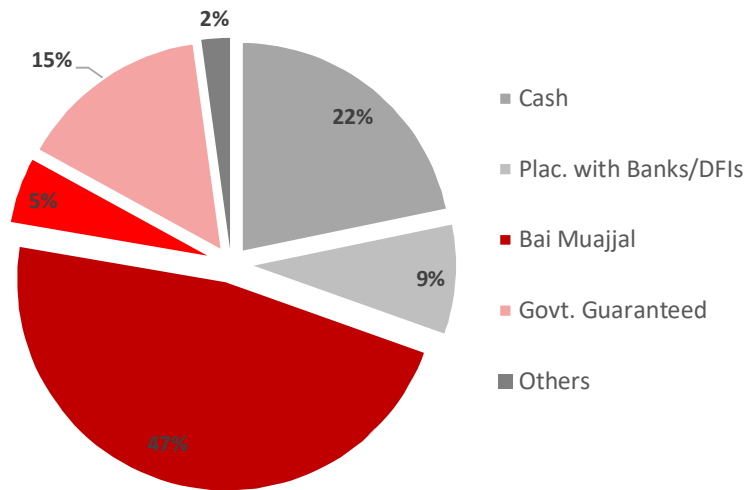
Rs.In million

Description	Half year ended December 31, 2024
Average Net Assets	1447.96
Gross income	135.54
Net Comprehensive income	128.05
Net Assets Value per Unit (Rs.)	111.9857
Issuance of units during the period	0.00
Redemption of units during the period	0.00

Alfalah Islamic Money Market Fund

During 1HFY25, Alfalah Islamic Money Market Fund (AIMMF) generated a return of 16.96% while the benchmark of the fund generated 9.58%

Asset Allocation
(as at 31 Dec 2024)



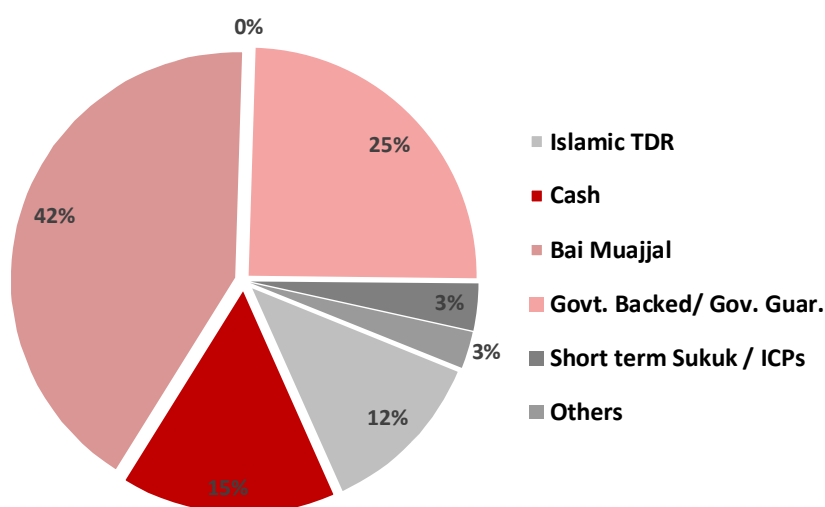
Rs.In million

Description	Half year ended December 31, 2024
Average Net Assets	64,877.54
Gross income	5,693.24
Net Comprehensive income	5,251.54
Net Assets Value per Unit (Rs.)	108.7778
Issuance of units during the period	146,316.62
Redemption of units during the period	82,403.80

Alfalah Islamic Rozana Amdani Fund

During the period, Alfalah Islamic Rozana Amdani Fund (AGIRAF) generated a return of 17.03% while the benchmark generated 9.58% during the same period.

Asset Allocation
(as at 31-Dec-2024)



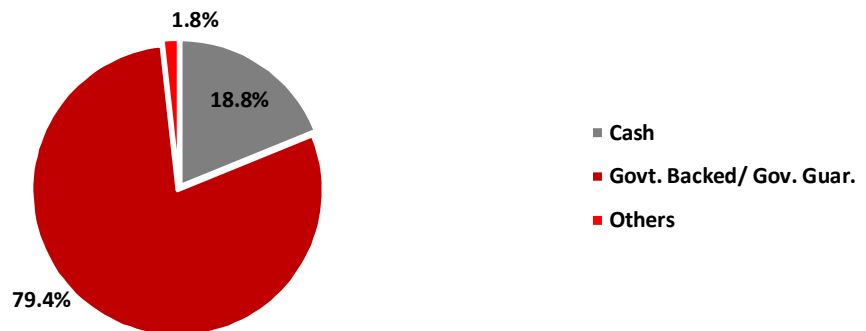
Key Financial Data

Description	Rs in million	
	Half year ended December 31, 2024	Half year ended December 31, 2023
Average Net Assets	21,567.48	36,106.48
Gross income	1,988.74	3,602.84
Net Comprehensive income	1,799.50	3,417.95
Net Assets Value per Unit (Rs.)	100.0000	100.0000
Issuance of units during the period	22,220.36	57,992.19
Redemption of units during the period	-63,711.68	-49,560.92

Alfalah Islamic Sovereign Plan-1

During the period, Alfalah Islamic Sovereign Plan-1 (AISP-1) generated a return of 18.95% while the benchmark generated 14.95% during the same period.

Asset Allocation (as at 31-Dec-2024)



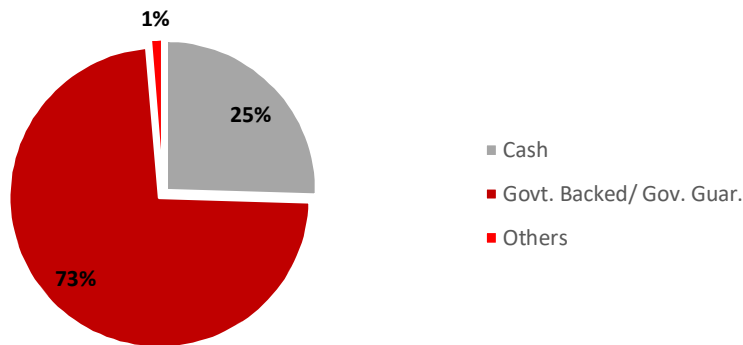
Key Financial Data (Rupees in millions)

Description	Half year ended December 31, 2024	Half year ended December 31, 2023
Average Net Assets	5,422.77	9,655.00
Gross income /(loss)	555.35	589.91
Net Comprehensive income /(loss)	487.25	538.31
Net Assets Value per Unit (Rs.)	100.4774	100.1829
Issuance of units during the period	8,896.61	509.57
Redemption of units during the period	-7,749.50	-391.04

Alfalah Islamic Sovereign Plan-2

During the period, Alfalah Islamic Sovereign Plan-2(AISP-II) generated a return of 18.66% while the benchmark generated 14.95% during the same period.

Asset Allocation (as at 31-Dec-2024)



Key Financial Data (Rupees in millions)

Description	Half year ended December 31, 2024	Half year ended December 31, 2023
Average Net Assets	9,309.86	9,640.50
Gross income /(loss)	939.70	106.15
Net Comprehensive income /(loss)	805.97	98.16
Net Assets Value per Unit (Rs.)	120.2268	101.0158
Issuance of units during the period	15,614.72	109.10
Redemption of units during the period	-10,975.55	-5.80

Alfalah Islamic Sovereign Plan – 3

During the period, Alfalah Islamic Sovereign Plan-3(AISP-III) generated a return of 15.34% while the benchmark generated 15.04% during the same period.

Asset Allocation (as at 31-Dec-2024)

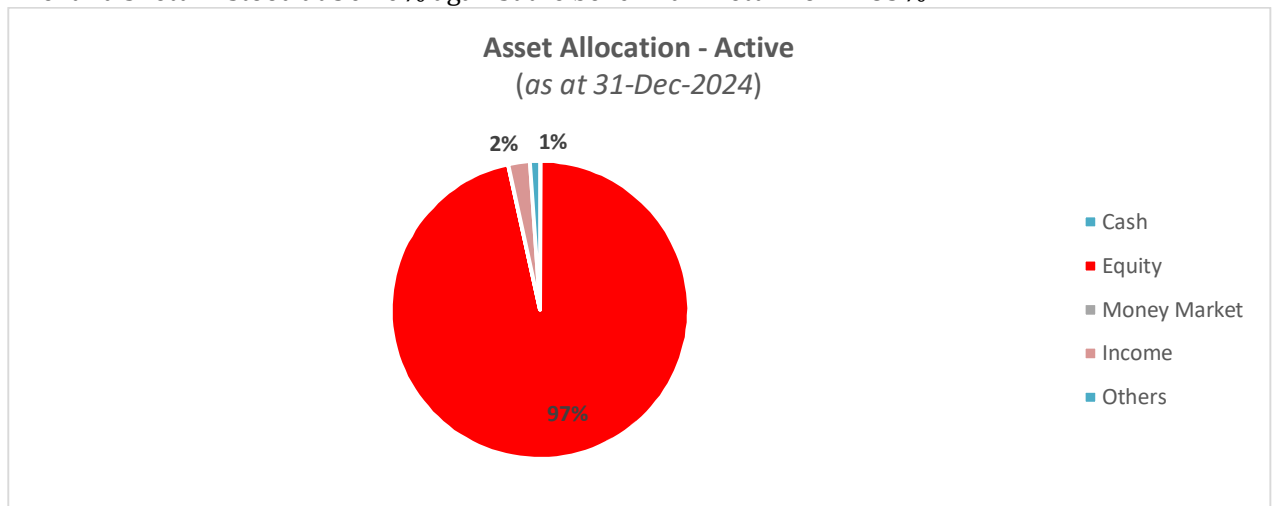


Key Financial Data (Rupees in millions)

Description	'For the Period from August 22, 2024 to December 31, 2024
Average Net Assets	181.41
Gross income /(loss)	8.48
Net Comprehensive income /(loss)	7.66
Net Assets Value per Unit (Rs.)	105.5067
Issuance of units during the period	1,462.54
Redemption of units during the period	-1,365.05

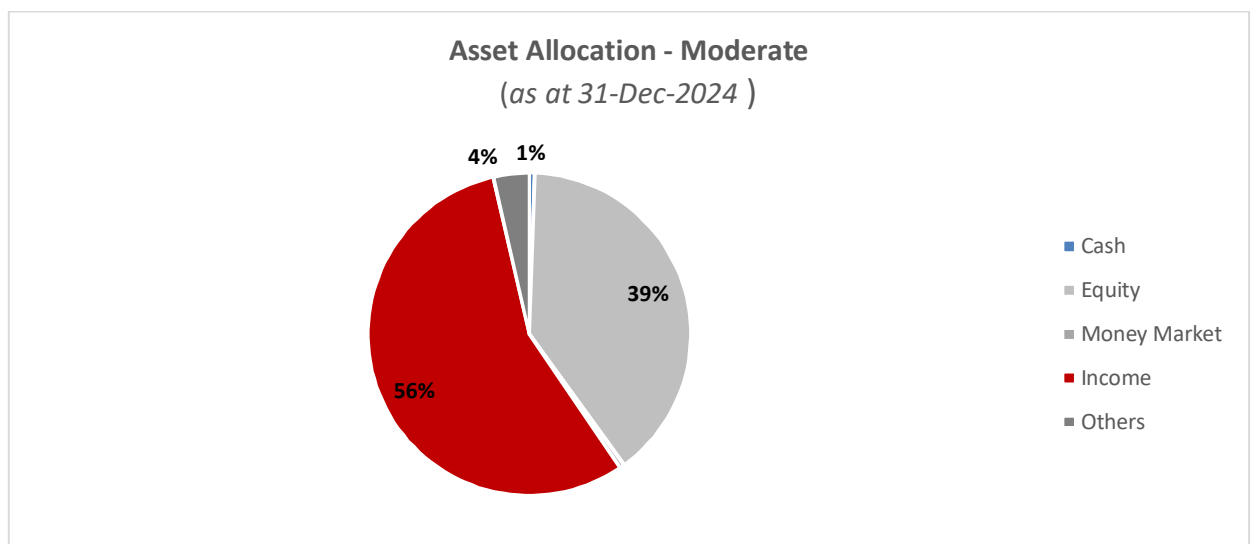
Alfalah GHP Prosperity Planning Fund- Active Allocation Plan

The fund's return stood at 50.20% against the benchmark return of 41.83%.



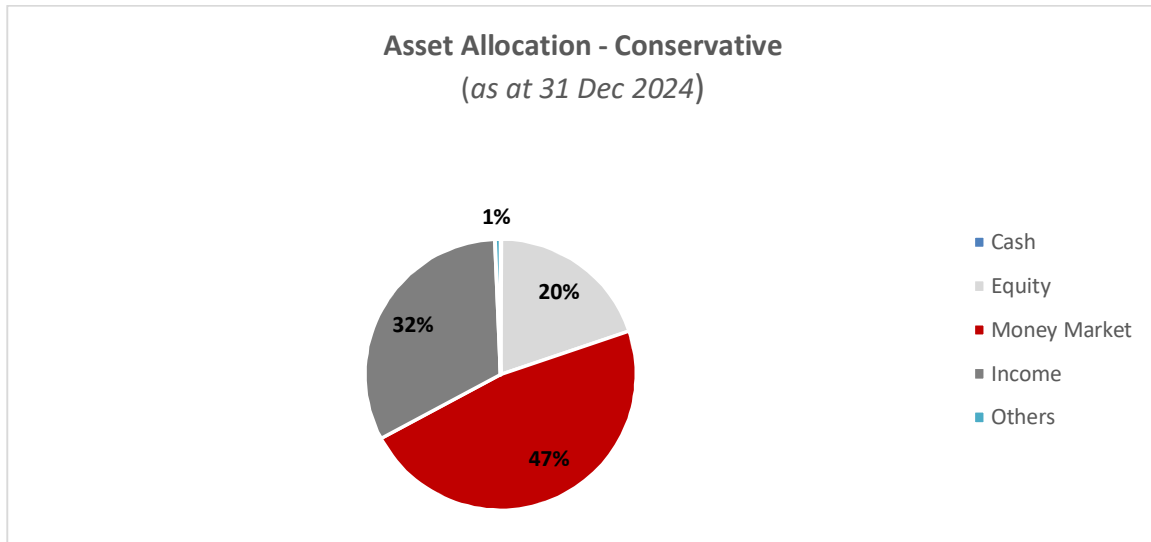
Alfalah GHP Prosperity Planning Fund- Moderate Allocation Plan

The fund's return stood at 28.12% against the benchmark return of 24.49%.



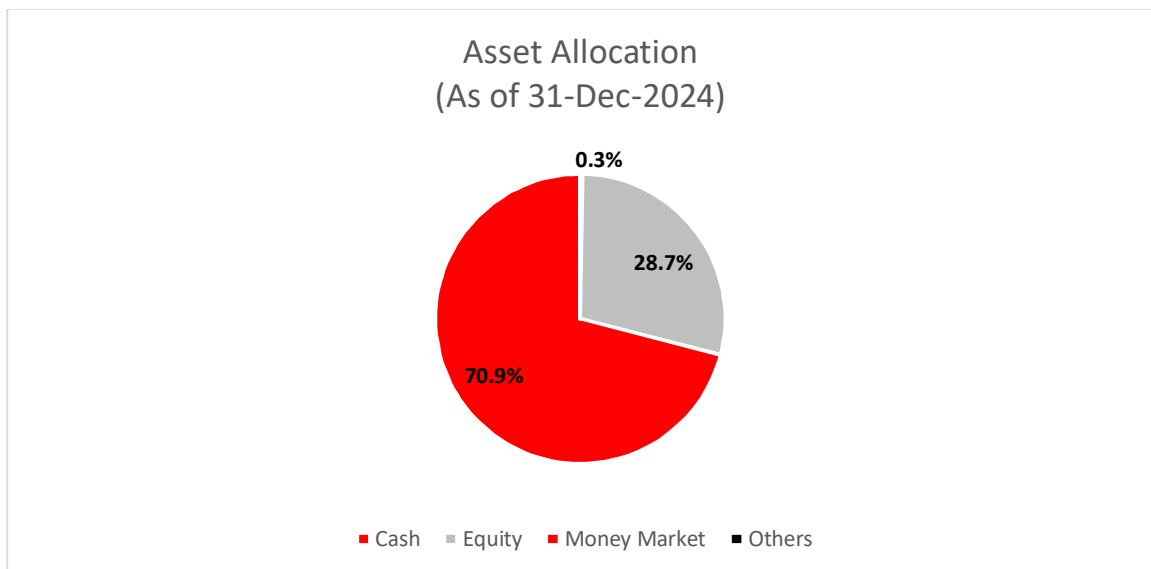
Alfalah GHP Prosperity Planning Fund- Conservative Allocation Plan

The fund generated a return of 17.72% against the benchmark which generated 15.06%.



Alfalah GHP Prosperity Planning Fund – Capital Preservation Plan IV

The fund generated a return of 24.47% against the benchmark which generated 15.89%.

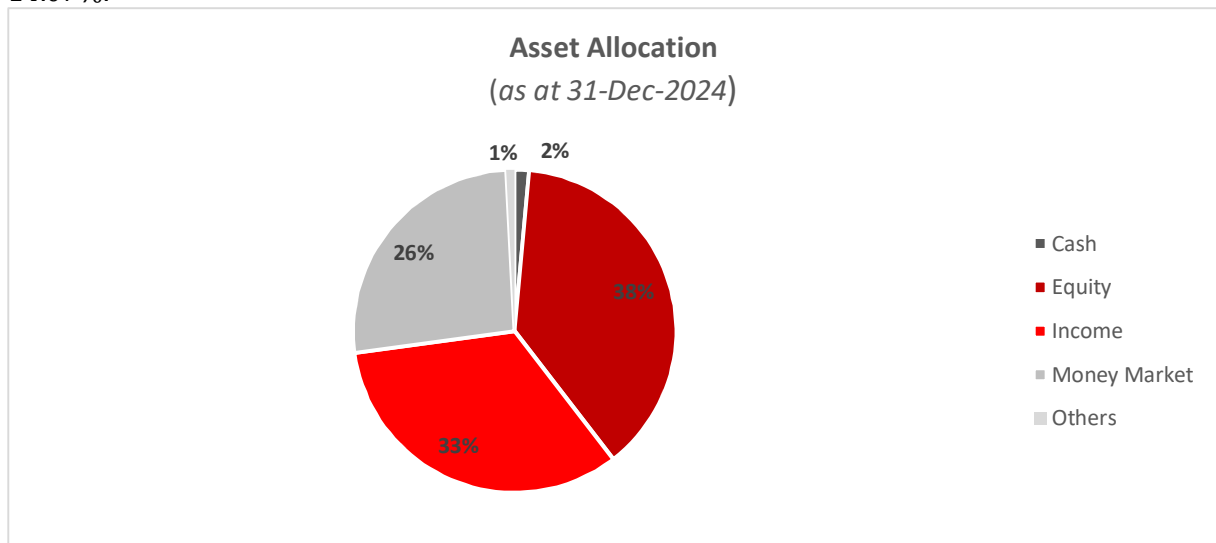


Key Financial Data (Rupees in Million)

Description	Alfalah GHP Active Allocation Plan	Alfalah GHP Conservative Allocation Plan	Alfalah GHP Moderate Allocation Plan	Alfalah GHP Capital Preversation Plan	Alfalah GHP Active Allocati on Plan	Alfalah GHP Conservative Allocation Plan	Alfalah GHP Moderate Allocation Plan
	Half year ended 31 December 2024				Half Year ended 31 December 2023		
<i>Average Net Assets</i>	84.19	287.28	38.88	459.65	51.91	236.43	33.05
<i>Gross income</i>	36.52	47.66	9.96	104.55	14.15	34.25	6.84
<i>Total Comprehensive Income</i>	36.44	47.35	9.91	104.08	14.01	33.56	6.74
<i>Net Assets Value per Unit (PKR)</i>	139.9721	127.6128	126.6086	124.8446	121.9557	119.9712	121.3833
<i>Issuance of units during the period</i>	1.04	0.40	0.29	0.01	0.01	1.00	0.56
<i>Redemption of units during the period</i>	-0.02	-0.27	-0.01	-1.42	-17.32	0.00	0.00

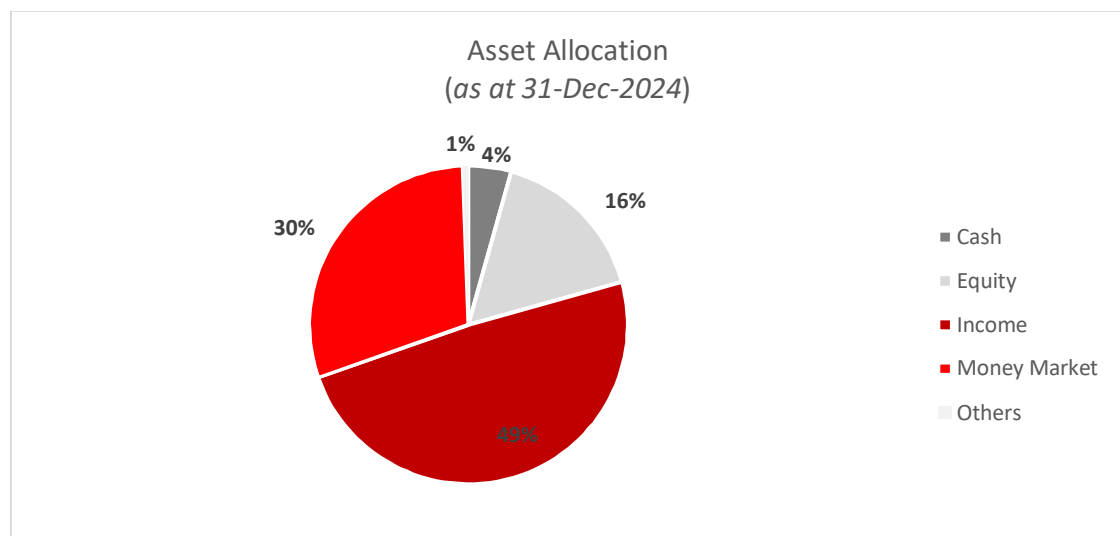
Alfalah GHP Islamic Prosperity Planning Fund- Moderate Allocation Plan

During the period, the fund generated a return of 24.92% against the benchmark which generated 14.07%.



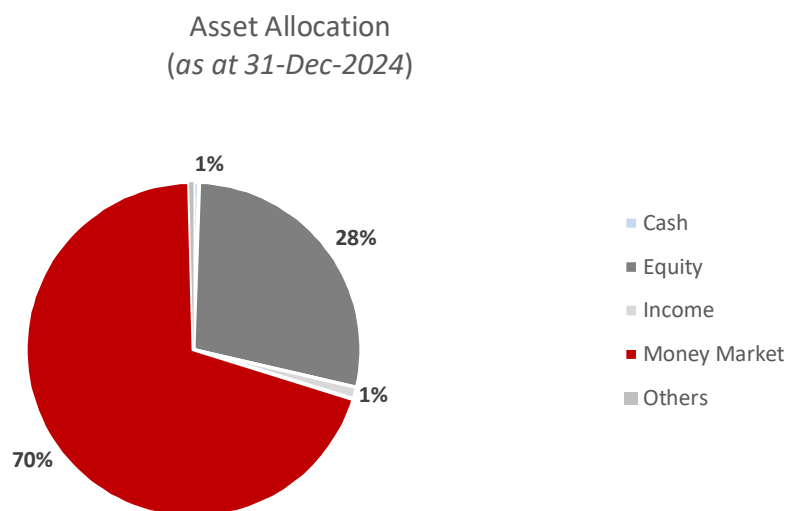
Alfaluh GHP Islamic Prosperity Planning Fund- Balance Allocation Plan

During the quarter, the fund generated a return of 16.05% against the benchmark which generated 12%.



Alfaluh GHP Islamic Prosperity Planning Fund- Active Allocation Plan II

The fund generated a return of 42.09% against the benchmark which generated 12.38%.



Key Financial Data **Alfalalah GHP Islamic Prosperity Planning Fund** (Rupees in Million)

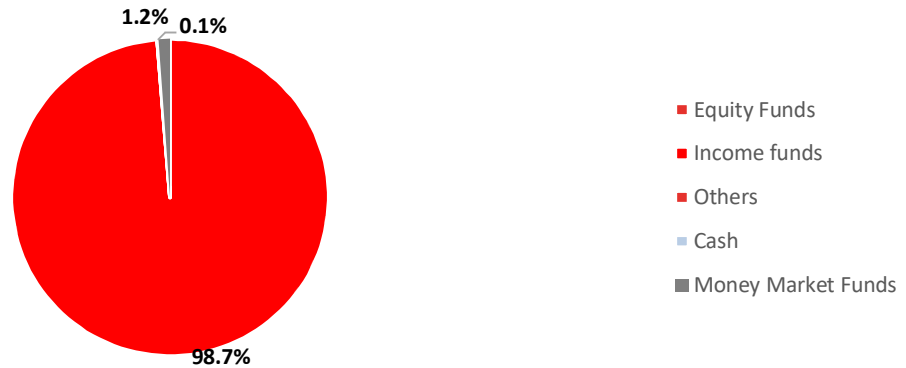
Description	Islamic Moderate Allocation Plan	Islamic Balance Allocation Plan	Islamic Active Allocation Plan – II
Half year ended 31 December 2024			
<i>Average Net Assets</i>	81.02	177.96	31.09
<i>Gross income</i>	19.00	27.34	10.75
<i>Total Comprehensive Income</i>	18.78	26.84	10.66
<i>Net Assets Value per Unit (PKR)</i>	130.3625	117.4808	129.0226
<i>Issuance of units during the period</i>	0.06	0.28	240.00
<i>Redemption of units during the period</i>	0.01	-1.36	-0.00

Description	Islamic Moderate Allocation Plan	Islamic Balance Allocation Plan	Islamic Active Allocation Plan – II
Half year ended 31 December 2023			
<i>Average Net Assets</i>	77.43	168.14	76.42
<i>Gross income</i>	12.71	24.41	14.64
<i>Total Comprehensive Income</i>	12.52	23.98	14.22
<i>Net Assets Value per Unit (PKR)</i>	122.7044	116.3295	107.5326
<i>Issuance of units during the period</i>	0.0008	0.0002	0.001
<i>Redemption of units during the period</i>	-6.40	-53.99	-21.30

Alfalah K-Trade Islamic Plan-7:

During the period, the fund generated a return of 11.29% against the benchmark which generated 10.80%.

Asset Allocation as at 31-Dec-2024



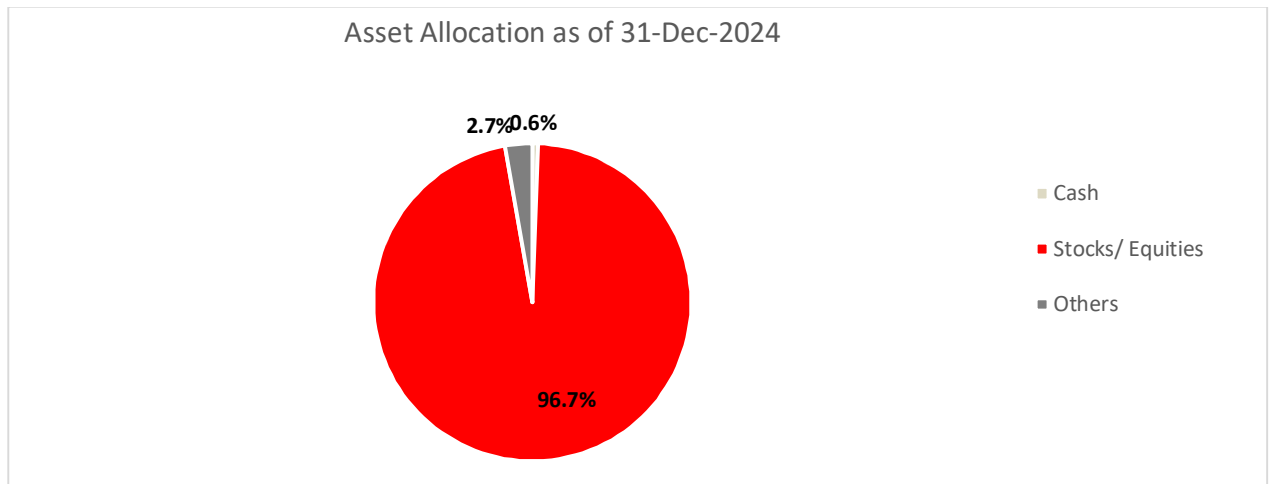
Key Financial Data

(Rupees in Million)

Description	Half year ended December 31, 2024	Half year ended December 31, 2023
Average Net Assets	76.86	61.53
Gross income / (Loss)	5.97	4.42
Total Comprehensive Income / (loss)	5.58	4.26
Net Assets Value per Unit (PKR)	119.8438	107.3766
Issuance of units during the period	100.18	410.00
Redemption of units during the period	-	-100.76

Alfalah GHP Islamic Dedicated Equity Fund

The fund generated a return of 49.42% against the benchmark which generated 41.30%.



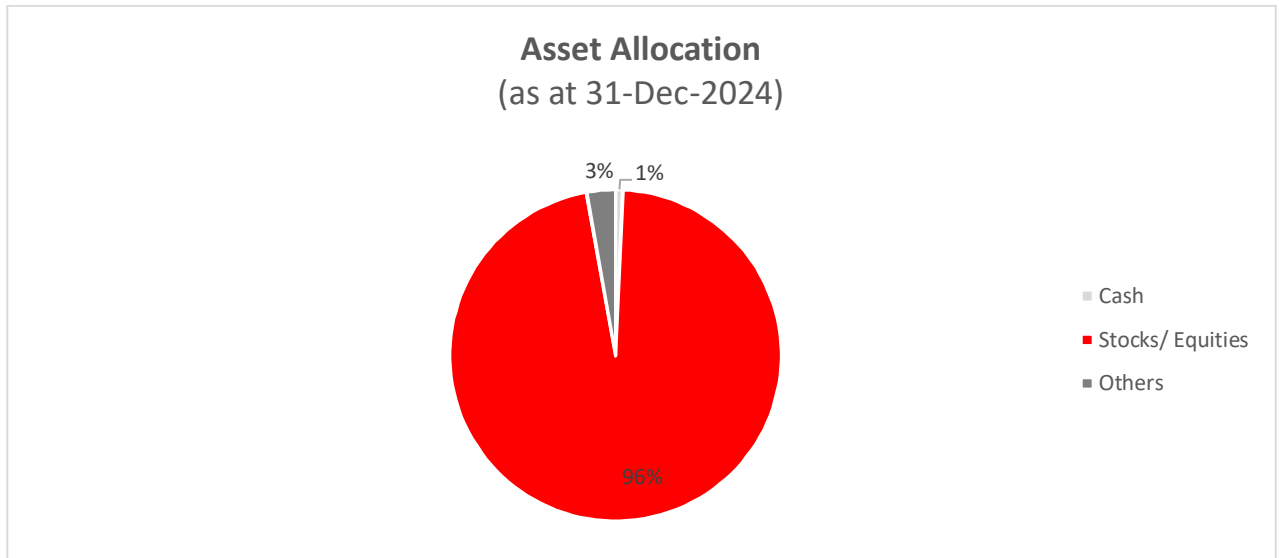
Key Financial Data

(Rupees in Million)

Description	Half year ended December 31, 2024	Half year ended December 31, 2023
Average Net Assets	86.96	94.11
Gross income / (Loss)	42.15	36.73
Total Comprehensive Income / (loss)	40.00	34.54
Net Assets Value per Unit (PKR)	94.2895	93.5120
Issuance of units during the period	51.50	130.00
Redemption of units during the period	-15.70	-103.89

Alfalah GHP Dedicated Equity Fund

The fund generated a return of 55.58% against the benchmark which generated 46.76%.



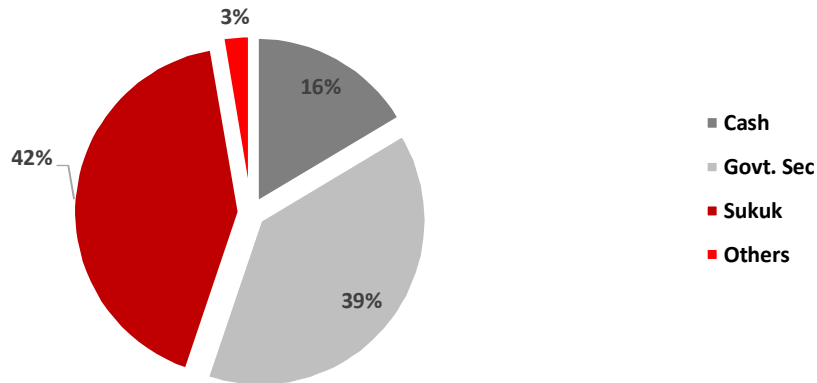
Key Financial Data
(Rupees in millions)

Description	Half year ended 31-Dec-24	Half year ended 31-Dec-23
Average Net Assets	292.665	67.97
Gross income	151.41	28.86
Net Comprehensive Income	144.67	27.31
Net Assets Value per Unit (Rs.)	154.0731	149.8366
Issuance of units during the period	243.11	28.50
Redemption of units during the period	-220.00	-31.50

Alfalah GHP Islamic Value Fund

The fund generated a return of 9.95 % against the benchmark which generated 5.17%.

**Asset Allocation
(as at 31-Dec-2024)**



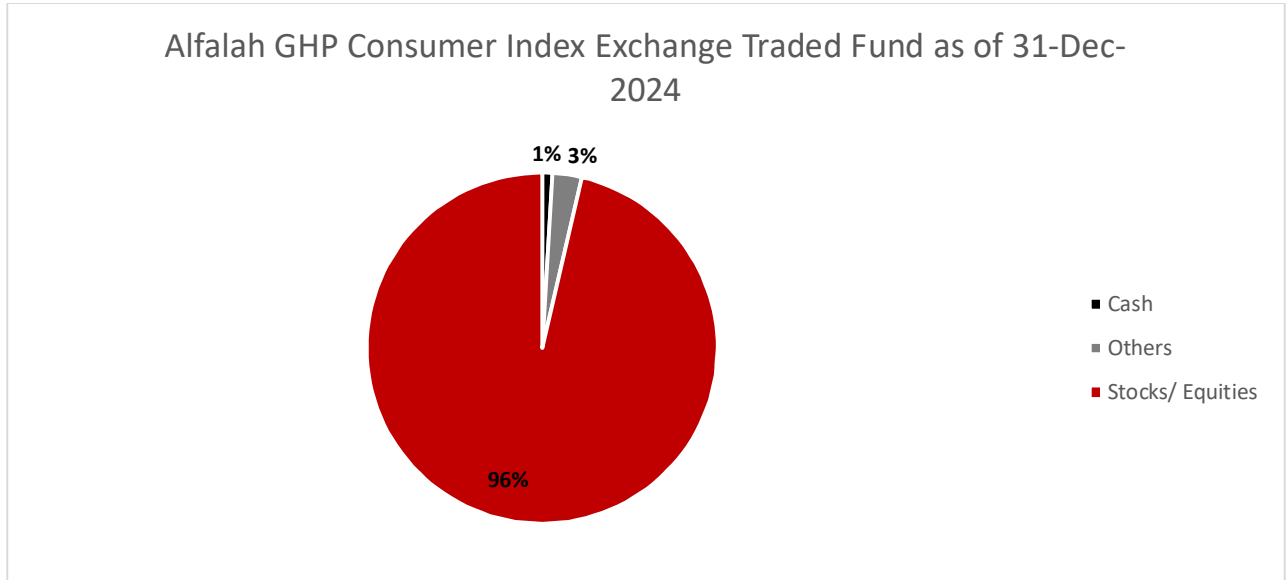
Key Financial Data

(Rupees in Million)

Description	Half Year ended 31 December 2024	Half Year ended 31 December 2023
Average Net Assets	1,746.99	3,018.92
Gross (loss)/ income	180.86	344.29
Total Comprehensive (loss)/ Income	176.11	338.04
Net Assets Value per Unit (PKR)	122.2654	100.0587
Issuance of units during the period	36.21	3,311.65
Redemption of units during the period	-2,141.08	-2,694.72

Alfalah GHP Consumer Index Exchange Traded Fund

The fund generated a return of 46.37% against the benchmark which generated 49.56%.



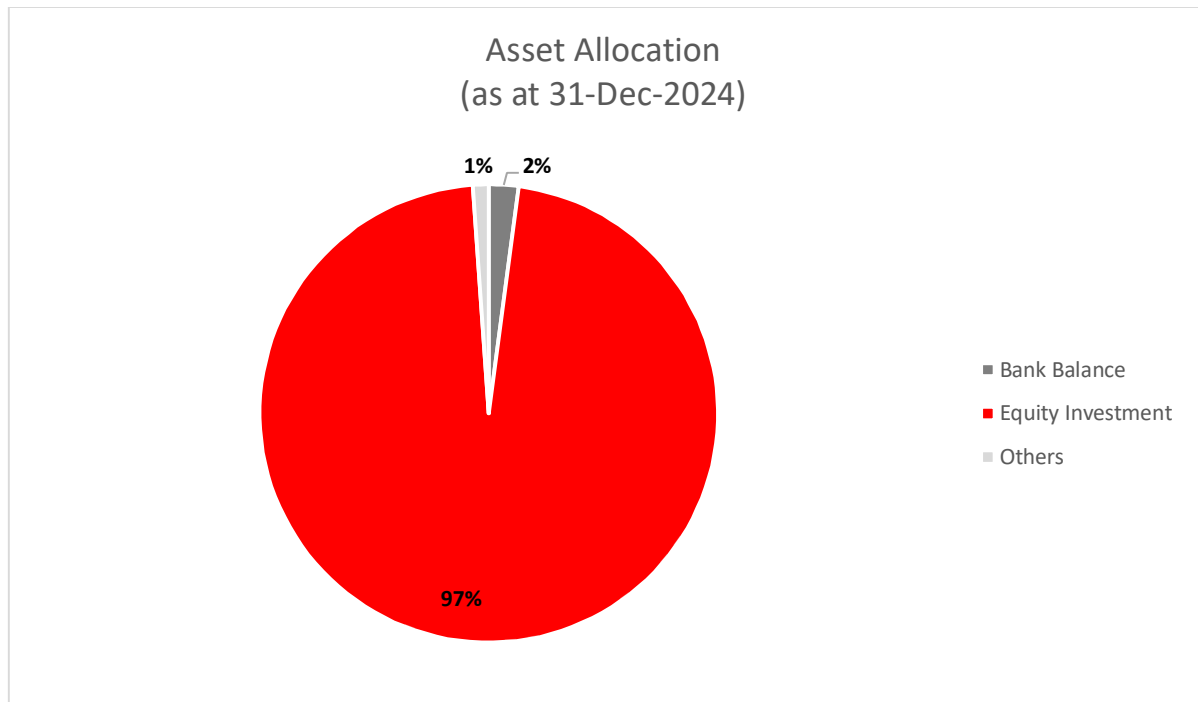
Key Financial Data

(Rupees in Million)

Description	Half Year ended 31 December 2024	Half Year ended 31 December 2023
Average Net Assets	43.16	43.55
Gross (loss)/ income	18.64	20.10
Total Comprehensive (loss)/ Income	18.09	19.50
Net Assets Value per Unit (PKR)	14.93	10.52
Issuance of units during the period	3.39	0.10
Redemption of units during the period	-1.26	-16.57

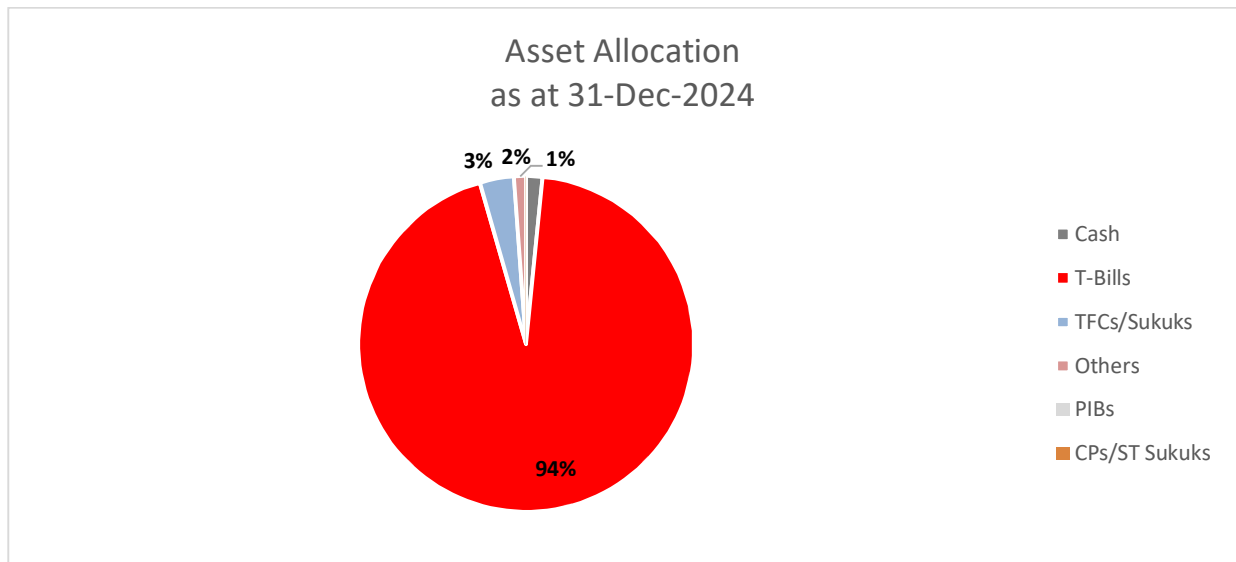
Alfalah GHP Pension Fund- Equity:

During the period the fund's return stood at 53.14%.



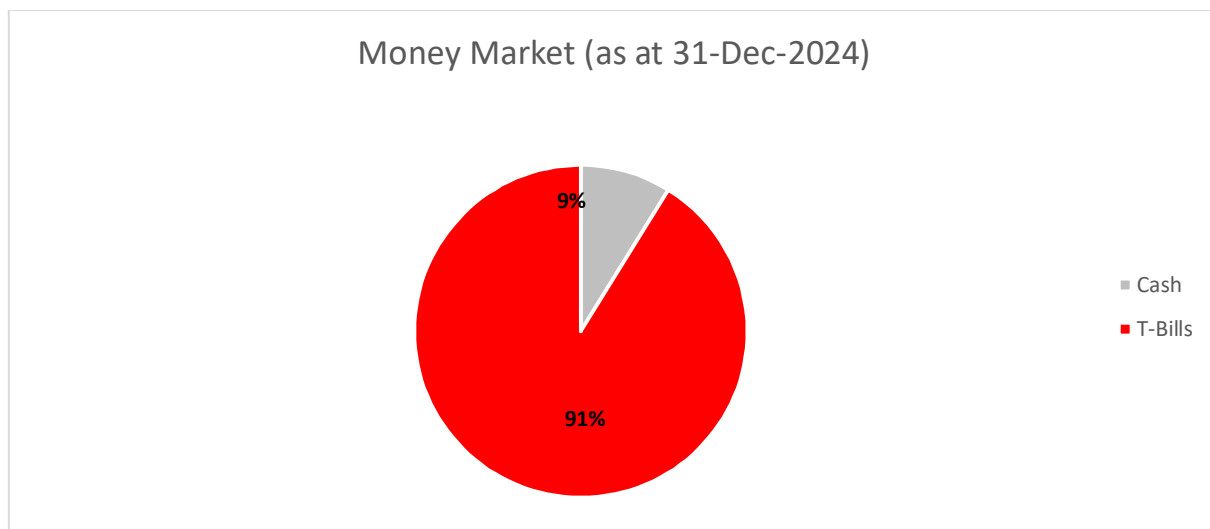
Alfalah GHP Pension Fund- Debt:

During the period, the fund generated return of 20.61%.



Alfalah GHP Pension Fund- Money Market:

During the year, the fund generated return of 17.21%.

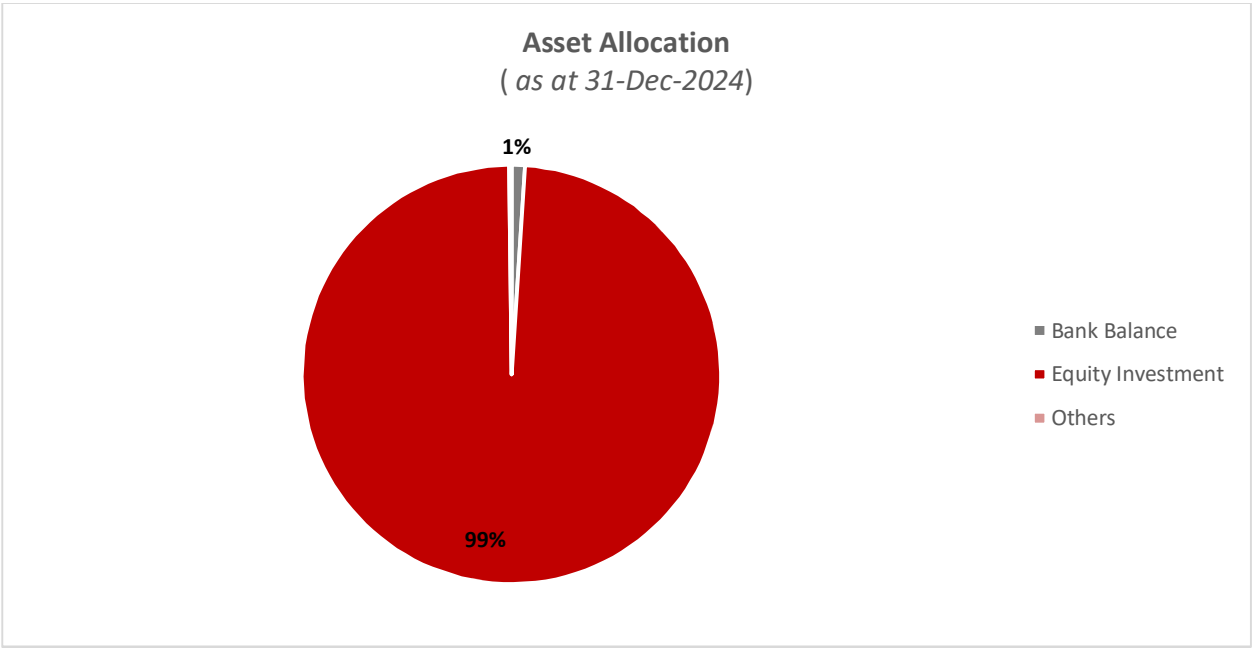


Key Financial Data

Description	Rs. In million					
	Equity Sub-Fund	Debt Sub-Fund	Money Market Sub-Fund	Equity Sub-Fund	Debt Sub-Fund	Money Market Sub-Fund
	Half Year ended 31 December 2024			Half Year ended 31 December 2023		
Average Net Assets	121.59	98.94	236.11	45.74	60.63	125.68
Gross (loss)/ income	62.49	10.24	20.74	19.72	6.53	13.78
Total Comprehensive (loss) / Income	59.64	9.58	9.52	19.26	5.99	12.97
Net Assets Value per Unit (PKR)	236.3077	214.2495	222.3781	119.9486	179.2678	185.1303
Issuance of units during the period	115.22	59.63	148.84	4.60	2.54	15.12
Redemption of units during the period	-78.81	-36.31	-130.78	-1.15	-2.01	-16.01

Alfalah GHP Islamic Pension Fund- Equity:

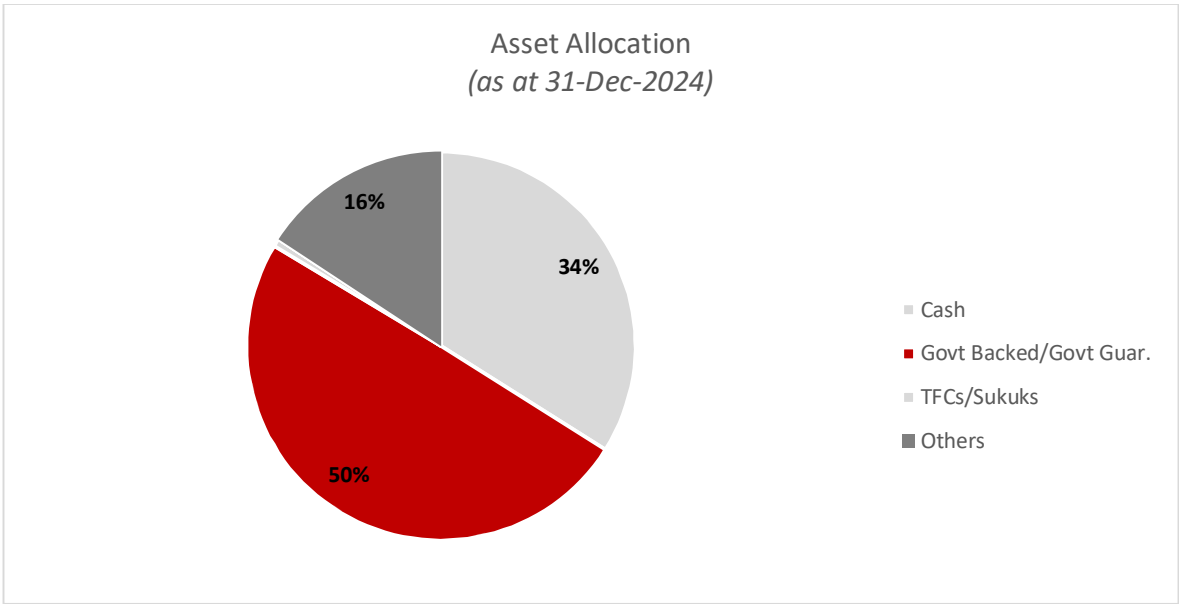
During the year, the fund’s return stood at 53.91%.



2.

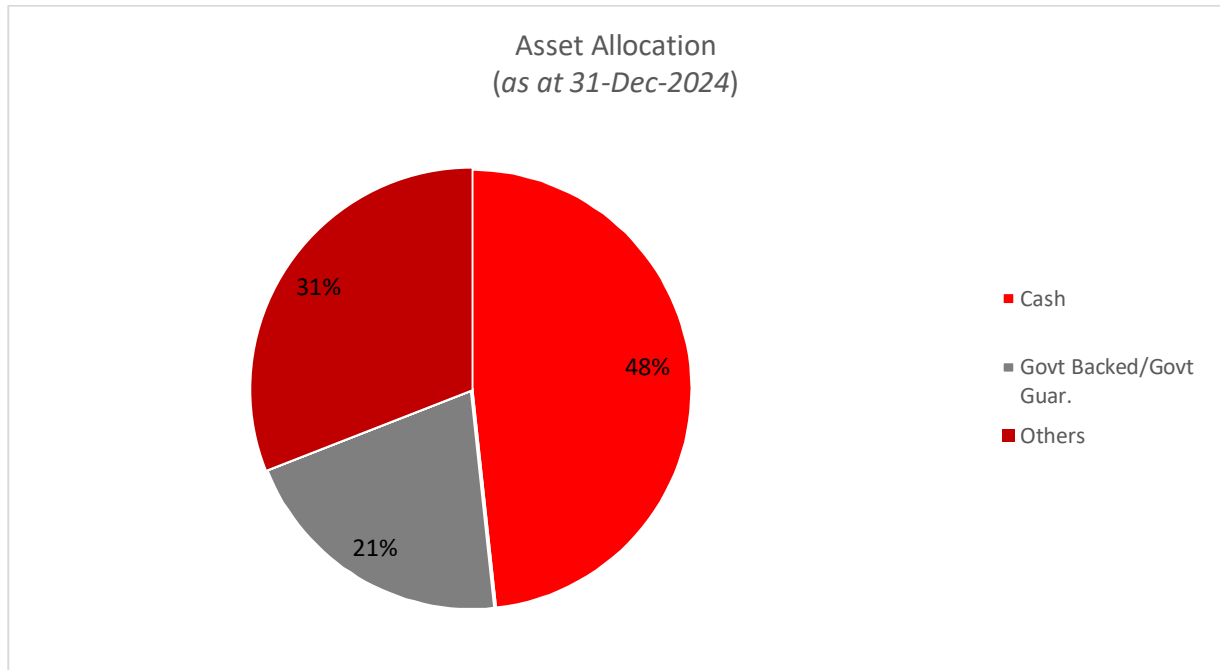
Alfalah GHP Islamic Pension Fund- Debt:

During the year, the fund generated a return of 22.27%.



Alfalah GHP Islamic Pension Fund- Money Market:

During the year, the fund generated a return of 17.80%.



Key Financial Data

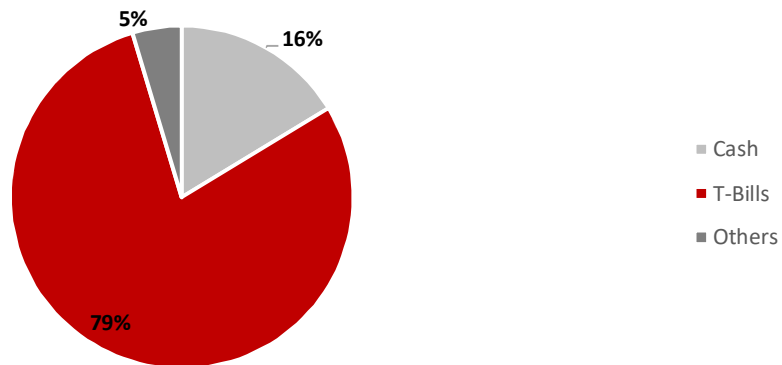
			Rs. In million
Description	Equity Sub-Fund	Debt Sub-Fund	Money Market Sub-Fund
	Half Year ended 31 December 2024		
Average Net Assets	96.54	117.71	165.19
Gross (loss)/ income	48.50	13.18	15.22
Total Comprehensive (loss) /Income	46.25	12.47	14.25
Net Assets Value per Unit (PKR)	243.5294	187.4620	194.7788
Issuance of units during the period	19.89	28..88	85.81
Redemption of units during the period	-15.89	-28.41	-91.51

			Rs. In million
Description	Equity Sub-Fund	Debt Sub-Fund	Money Market Sub-Fund
	Half Year ended 31 December 2023		
Average Net Assets	68.86	81.74	102.20
Gross income	30.32	7.00	11.06
Total Comprehensive Income	29.60	6.31	10.37
Net Assets Value per Unit (PKR)	124.8850	157.4873	163.4898
Issuance of units during the period	2.24	5.23	24.56
Redemption of units during the period	-11.55	-7.85	-29.39

Alfalah GHP KPK Employee Pension Fund - Money Market

During the year, the fund generated a return of 16.04%.

Asset Allocation
(as at 31 Dec 2024)

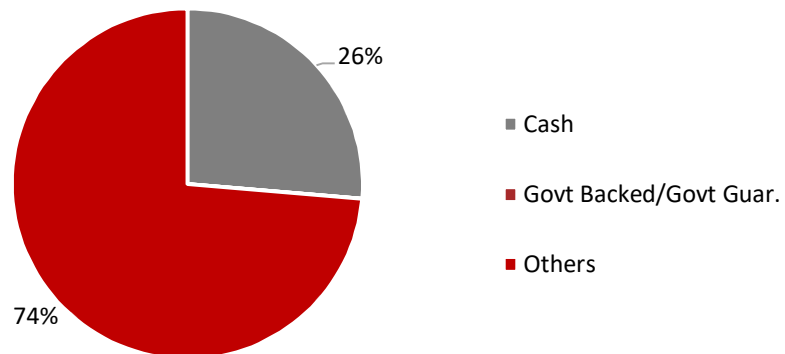


Description	Half Year ended 31 December 2024	Half Year ended 31 December 2023
Average Net Assets	35.96	30.23
Gross (loss)/ income	2.96	0.30
Total Comprehensive (loss)/ Income	2.83	0.29
Net Assets Value per Unit (PKR)	120.1567	100.9729
Issuance of units during the period	2.00	30.11
Redemption of units during the period	-	

Alfalah GHP Islamic KPK Employee Pension Fund - Money Market

During the year, the fund generated a return of 15.84%.

Asset Allocation (as at 31 Dec 2024)

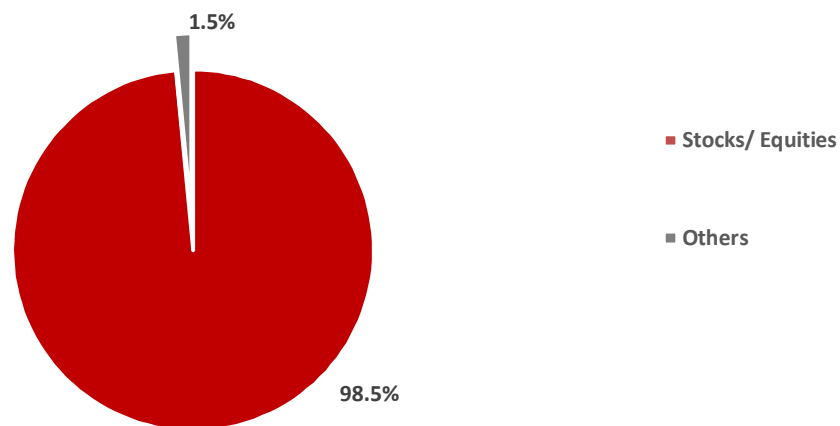


Description	Half Year ended 31 December 2024	Half Year ended 31 December 2023
Average Net Assets	46.17	30.15
Gross (loss)/ income	3.76	0.14
Total Comprehensive (loss)/ Income	3.62	0.13
Net Assets Value per Unit (PKR)	117.9088	100.4574
Issuance of units during the period	17.66	30.12
Redemption of units during the period	-	

Alfalah Strategic Allocation Fund

During the year, the fund generated a return of 1.35% Compared to the benchmark 1.59%.

Asset Allocation as of 31-Dec-2024



Acknowledgement

The Directors express their gratitude to the Securities and Exchange Commission of Pakistan for its valuable support, assistance, and guidance. The Board also thanks the employees of the Management Company and the Trustee for their dedication and hard work and the unit holders for their confidence in the Management.

For and behalf of the Board

Description	Half Year ended 31 December 2024	Half Year ended 31 December 2023
Average Net Assets	21.91	-
Gross (loss)/ income	1.58	-
Total Comprehensive (loss)/ Income	1.53	-
Net Assets Value per Unit (PKR)	101.3510	-
Issuance of units during the period	100.13	-
Redemption of units during the period	-	-

Chief Executive Officer

Date: December 31, 2024

بورڈ آف ڈائریکٹرز کی جانب سے، 31 دسمبر 2024 کو ختم ہونے والی ششماہی کے لئے میں الفلاح GHP اکم پلائی پلائر فنڈ (AGIMF)، الفلاح GHP کیش فنڈ (AGCF)، الفلاح GHP اسلامک اسٹاک فنڈ (AGISTF)، الفلاح GHP الفانڈ (AGAF)، الفلاح GHP ویلیو فنڈ (AGVF)، الفلاح فنانشل ویلیو فنڈ (AFVF)، الفلاح GHP سوریجن فنڈ (AGSOF)، الفلاح GHP اکم فنڈ (AGIF)، الفلاح GHP فنانشل سیکٹر اکم فنڈ پلان I، الفلاح GHP فنانشل سیکٹر اکم فنڈ پلان II، الفلاح اسلامک سوریجن پلان I، الفلاح اسلامک سوریجن پلان II، الفلاح اسلامک سوریجن پلان III، الفلاح GHP اسٹاک فنڈ (AGSTF)، الفلاح گورنمنٹ سیکورٹیز پلان I، الفلاح گورنمنٹ سیکورٹیز پلان II، الفلاح GHP منی مارکیٹ فنڈ (AGMMF)، الفلاح GHP اسلامک اکم فنڈ (AGIIF)، الفلاح GHP اسلامک منی مارکیٹ فنڈ (AGIMMF)، الفلاح سٹیبیل ریٹرن پلان IV، الفلاح سٹیبیل ریٹرن پلان 11، الفلاح سٹیبیل ریٹرن پلان 12، الفلاح سٹیبیل ریٹرن پلان 13، الفلاح سٹیبیل ریٹرن پلان 14، الفلاح سٹیبیل ریٹرن پلان 15، الفلاح سٹیبیل ریٹرن پلان 16، الفلاح سٹیبیل ریٹرن پلان 2، الفلاح سٹیبیل ریٹرن پلان 4، الفلاح GHP پراسپیئرٹی پلاننگ فنڈ (AGPPF)، الفلاح GHP اسلامک پراسپیئرٹی پلاننگ فنڈ (AGIPPF)، الفلاح GHP اسلامک ڈیڈ ویلکیڈ ایکٹیو فنڈ (AGIDEF)، الفلاح GHP اسلامک ویلیو فنڈ، الفلاح GHP اسٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ (ASAF)، الفلاح اسلامک روزانہ آمدنی فنڈ (AIRAF)، الفلاح GHP پینشن فنڈ (AGPF)، الفلاح GHP اسلامک پینشن فنڈ (AGIPF)، الفلاح GHP اسلامک پراسپیئرٹی اسلامک فنڈ (AGIPPF-II)، الفلاح GHP اسلامک کے پی کے ایسپلانی پینشن فنڈ (AGIKPF)، الفلاح GHP کے پی کے ایسپلانی پینشن فنڈ (AGKPK) اور الفلاح کنزرویٹو ایگریکچر ٹریڈ فنڈ (ACIETF) کے مالیاتی گوشوارے پیش کرتے ہوئے خوشی محسوس کرتا ہوں۔

اقتصادی جائزہ

مالی سال 25 کی پہلی سہ ماہی میں پاکستان کی جی ڈی پی میں 0.92 فیصد سالانہ اضافہ ہوا جس کی بنیادی وجہ زراعت اور خدمات کے شعبے تھے جبکہ صنعتی شعبے کو سکڑاؤ کا سامنا کرنا پڑا جس کی بڑی وجہ تعمیراتی صنعت میں کمزور طلب تھی۔ زراعت اور خدمات کے شعبوں میں بالترتیب 1.15 فیصد اور 1.43 فیصد کی شرح نمو دیکھی گئی۔ ذہن نشین رکھیں کہ حکومت نے مالی سال 25 میں جی ڈی پی کا ہدف 3.6 فیصد مقرر کیا ہے۔ ADD FY24 GDP

مالی سال 2025 کی ششماہی کے دوران پاکستان کے کرنٹ اکاؤنٹ میں نمایاں بہتری آئی ہے جس میں 1228 ملین ڈالر کا سرپلس ظاہر کیا گیا ہے جبکہ گزشتہ سال اسی عرصے میں یہ خسارہ 1.39 بلین ڈالر تھا۔ دونوں برآمدات اور درآمدات میں بالترتیب 7.15 فیصد اور 9.33 فیصد اضافہ ہوا۔ تاہم اس بہتری کا بنیادی محرک ترسیلات زر تھا جن میں 32.82 فیصد اضافہ ہوا۔ مالی سال 24 میں سی اے ڈی نمایاں طور پر کم ہو کر 665 بلین ڈالر رہ گیا جو مالی سال 23 میں 3.27 بلین ڈالر تھا، جو سال بہ سال 80 فیصد کی اور 12 سالوں میں سب سے کم خسارہ ہے۔ اس پیش رفت کی وجہ برآمدات میں اضافہ، ترسیلات زر کی زبردست آمد اور کیپٹل گزری کی طلب میں کمی ہے جس کے نتیجے میں درآمدات میں 0.9 فیصد کا معمولی اضافہ ہوا ہے۔

دسمبر 2024 تک پاکستان کے زرمبادلہ کے ذخائر 16.3 بلین ڈالر تھے جو 2023 کے اختتام پر 12.6 بلین ڈالر تھے۔ سال کے دوران زرمبادلہ کے ذخائر میں اضافہ ہوا ہے جس میں اسٹینڈ بائی ایگریمنٹ (ایس بی اے) کے تحت فراہم کردہ 3 بلین ڈالر کے علاوہ اضافی دوطرفہ اور کثیرالجہتی امداد شامل ہے۔ ستمبر 2024 میں پاکستان نے توسیعی فنڈ سہولت (ای ایف ایف) کے تحت بین الاقوامی مالیاتی فنڈ (آئی ایم ایف) سے 7 بلین ڈالر کے قرض پروگرام کی حتمی منظوری حاصل کی تھی۔ اس معاہدے کا مقصد میکرو اکنامک استحکام کو مضبوط بنانا اور اہم معاشی مشکلات سے نمٹنے کے ذریعے پائیدار نمو کو فروغ دینا ہے، جس میں قرضوں کی ادائیگی کی اہم ذمہ داریاں، کم غیر ملکی زرمبادلہ کے ذخائر اور زیادہ افراط زر شامل ہیں۔ ای ایف ایف مالیاتی استحکام، ٹیکس ٹوجی ڈی پی کے تناسب میں اضافہ، گزشتہ قرضوں میں اضافے کو روکنے کے لئے بجلی اور گیس کے نرخوں کو ایڈجسٹ کرنے، افراط زر کو روکنے کے لئے دانشمندانہ مانیٹری پالیسیوں کے نفاذ اور سرکاری ملکیت کے اداروں میں اصلاحات کو آگے بڑھانے جیسے اہم اقدامات پر توجہ مرکوز کرتا ہے۔ یہ اقدامات کرنسی کی قدر میں کمی کے دباؤ کو کم کرنے، برآمدی کارکردگی کو بہتر بنانے اور بیرونی قرضوں کی ادائیگی کے بوجھ کو کم کرنے کے لئے ڈیزائن کیے گئے ہیں۔ اگر کامیابی کے ساتھ اس پر عمل درآمد کیا جاتا ہے تو ای ایف ایف پاکستان کی مالیاتی پوزیشن کو مستحکم کرنے اور طویل مدتی معاشی چلک کی بنیاد فراہم کرنے کی صلاحیت رکھتا ہے۔

مالی سال 25 کے لیے پاکستان کے فنانشنگ پلان میں 16.8 بلین ڈالر کی قلیل مدتی فنانشنگ رول اوورز اور چین، سعودی عرب، ایشیائی ترقیاتی بینک اور آئی ایس ڈی بی سمیت اہم شراکت داروں سے اضافی 2.5 بلین ڈالر شامل ہیں۔ حکومت نے دو طرفہ شراکت داروں سے وعدوں کو محفوظ کیا ہے تاکہ وہ اپنے اثاثوں کو برقرار رکھیں اور ذمہ داریوں کے مسلسل رول اوور کو یقینی بنائیں۔ اس کے علاوہ گزشتہ معاہدوں سے 6.6 بلین ڈالر مالیت کے غیر ملکی کمرشل بینکوں کے قرضوں میں توسیع متوقع ہے۔

مالی سال 24 میں افراط زر کی اوسط 23.88 فیصد رہی جو مالی سال 23 میں 29.04 فیصد تھی۔ یہ بات قابل ذکر ہے کہ آخری سہ ماہی میں افراط زر کا دباؤ کم ہوا، اوسطاً 13.9 فیصد، جو مالی سال کے پہلے نو ماہ میں 27.2 فیصد تھا۔ دسمبر 2024 تک افراط زر کی شرح کم ہو کر 4.1 فیصد رہ گئی۔ یہ کمی جون 2023 سے پاکستانی روپیہ کے استحکام اور خوراک اور توانائی کی قیمتوں میں کمی کی وجہ سے ہوئی۔ مزید برآں، غیر ملکی زرمبادلہ اور اجناس کی منڈیوں میں قیاس آرائیوں کی سرگرمیوں کو روکنے کے لئے حکومتی اقدامات نے افراط زر کو کم کرنے میں کلیدی کردار ادا کیا۔

توانائی کے شعبے میں حکومت آزاد پاور پروڈیوسرز (آئی پی پیز) کے ساتھ بجلی کی خریداری کے معاہدوں پر نظر ثانی کے لیے مذاکرات کر رہی ہے، جس کا ہدف کپیسٹی کی ادائیگیوں میں کمی لانا ہے۔ تاہم، اہم تبدیلیاں مستقبل میں غیر ملکی سرمایہ کاری کو روک سکتی ہیں۔

بحالی کے اشاروں کے باوجود، چیلنجز بدستور موجود ہیں، جن میں بڑھتے ہوئے ٹیکس اور حقیقی اجرتوں میں کمی شامل ہے جو صارفین کی قوت خرید کو متاثر کرتی ہے۔ چند ماہ پہلے کے مقابلے میں سیاسی تناؤ میں استحکام آیا ہے۔ مزید برآں، علاقائی تنازعات اور امن وامان کی نازک صورتحال، خاص طور پر عالمی اجناس کی قیمتوں کے حوالے سے خطرات پیدا کرتی ہے۔ چونکہ پاکستان کو ان مشکلات کا سامنا ہے اس لئے پائیدار نمو اور استحکام کے لئے موثر پالیسی کے نفاذ پر توجہ مرکوز ہے۔

ایکویٹی مارکیٹ کا جائزہ:

گزشتہ سال کی رفتار کو برقرار رکھتے ہوئے، متعدد اہم عوامل کی وجہ سے KSE-100 انڈیکس نے مالی سال 24 میں 84.35 فیصد کا متاثر کن ریٹرن درج کیا۔ کارپوریٹ منافع میں اضافہ، آئی ایم ایف کے ساتھ اسٹینڈ بائی انتظامات (ایس بی اے) پر دستخط اور اس کے بعد دو طرفہ اور کثیرالجہتی شراکت داروں کی مالی مدد نے اہم کردار ادا کیا۔ ان پیش رفتوں نے نہ صرف زرمبادلہ کے ذخائر میں اضافہ کیا بلکہ یورو بانڈ کی قیمتوں میں نمایاں بحالی میں بھی کردار ادا کیا۔ مزید برآں نگران حکومت کی جانب سے انتخابات کی تاریخوں کے اعلان اور غیر قانونی زرمبادلہ ڈیلرز کے خلاف فیصلہ کن اقدامات سے مقامی کرنسی کو مستحکم کرنے میں مدد ملی جو ستمبر 2023 کی کم ترین سطح سے تقریباً 9.5 فیصد زیادہ ہے۔ افراط زر میں سست روی اور بہتر ذخائر کے ساتھ مل کر، ان عوامل نے مشترکہ طور پر ایکویٹی مارکیٹ میں سرمایہ کاروں کے اعتماد کو تقویت دی۔

غیر ملکی سرمایہ کاروں نے اگست 2024 تک اپنے ایکویٹی ایکسپوزر میں 102 بلین امریکی ڈالر کا اضافہ کیا، جس کی وجہ سے میکرو اکنامک حالات میں بہتری اور فنڈنگ کے خلا کو پُر کرنے کے لئے بیرونی فنانشنگ کی توقعات ہیں۔ سرمایہ کاری کے اعتماد میں یہ اضافہ مارکیٹ کے مثبت جذبات کی عکاسی کرتا ہے، جس میں مالی امداد کی متوقع آمد سے اضافہ ہوا ہے۔ تاہم ایف ٹی ایس ای کے دوبارہ توازن کے بعد غیر ملکی سرمایہ کاروں نے اپنے پورٹ فولیو کو ایڈجسٹ کیا جس کے نتیجے میں 31 دسمبر 2024 تک 116.99 بلین امریکی ڈالر کا خالص اخراج ہوا۔ ویگوارڈ جیسے قابل ذکر سرمایہ کاروں نے 165 بلین امریکی ڈالر مالیت کے حصص فروخت کیے، جس میں سب سے زیادہ اخراج فریڈلانڈرز، تیل اور گیس کی تلاش اور کمرشل بینکوں کے شعبوں میں ہوا۔ اس کے برعکس ٹیکنالوجی کے شعبے میں 20.29 بلین امریکی ڈالر کی سرمایہ کاری دیکھی گئی۔

اہم میکرو اکنامک بہتریوں نے اس مثبت نقطہ نظر میں کردار ادا کیا، جس میں شامل ہیں: (a) افراط زر میں کمی کی وجہ سے معاشی سرگرمیوں میں دوبارہ اضافہ؛ (b) کثیرالجہتی اور دو طرفہ امداد کی مدد سے زرمبادلہ کے ذخائر میں اضافہ اور پاکستانی روپیہ کا استحکام؛ اور (c) توسیعی فنڈسہولت کے تحت 7.7 بلین امریکی ڈالر کے عملے کی سطح کے معاہدے پر کامیاب دستخط۔ پُرکشش ویلیو ایڈیشن کو دیکھتے ہوئے ان پیش رفتوں نے سرمایہ

کاروں کے جذبات میں نمایاں اضافہ کیا، ایکویٹیز کی طرف اثاثوں کی تقسیم میں تبدیلی آئی ہے۔

مستقبل کو دیکھتے ہوئے، ہم پُر امید ہیں کہ نئی 37 ماہ کی توسیعی فنڈ سہولت کا معاہدہ مالیاتی اور بیرونی کھاتوں کو اہم استحکام فراہم کرے گا۔ ہماری توجہ میکرو اکنامک استحکام کو برقرار رکھنے، دانشندانہ مانیٹری پالیسیوں پر عمل کرنے، مالی خسارہ کو کم کرنے، مارکیٹ پر مبنی شرح تبادلہ کو برقرار رکھنے اور طویل مدتی معاشی اصلاحات پر عمل درآمد پر رہے گی۔ یہ تیزویراتی نقطہ نظر ہمارے اقتصادی راستے میں انتہائی ضروری وضاحت اور اعتماد فراہم کرے گا۔

مضبوط تیزی کے باوجود، مارکیٹ اب بھی کم قیمت ہے، 6.05 گنا کا پی/ای تناسب، 10 سالہ اوسط 7.37 گنا سے بہت کم ہے، اور مارکیٹ کپیٹلا نریشن ٹی جی ڈی پی کا تناسب 13.2 فیصد ہے، جبکہ تاریخی اوسط 16.1 فیصد ہے۔ اس سے قابل ذکر بحالی کی صلاحیت کا پتہ چلتا ہے۔ خاص طور پر جب شرح سود میں کمی ایکویٹیز کو زیادہ پرکشش بناتی ہے۔ متوقع کرنسی استحکام اور بہتر بیرونی اکاؤنٹ مینجمنٹ کے ساتھ، مارکیٹ مالی سال 25 میں مزید فوائد کے لئے تیار ہے۔

منی مارکیٹ کا جائزہ:

مالی سال 25 کی پہلی سہ ماہی میں حقیقی جی ڈی پی میں 0.92 فیصد اضافہ ریکارڈ کیا گیا

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے لئے افراط زر اوسطاً 7.22 فیصد رہا جو مالی سال 24 کی پہلی ششماہی میں 28.79 فیصد تھا، جس کی بنیادی وجہ شرح تبادلہ میں استحکام کے ساتھ ساتھ بیرونی صورتحال میں بہتری، زرعی پیداوار میں اضافہ، مالی استحکام اور تیل کی قیمتوں میں کمی ہے۔ اس کے نتیجے میں مرکزی بینک نے جون 2024 سے مانیٹری نرمی کا آغاز کیا جس کے نتیجے میں گزشتہ 18 اجلاسوں میں شرح سود میں 1000bps کی کٹوتی کی گئی، جہاں اس وقت پالیسی ریٹ 12.00 فیصد ہے تاہم دسمبر کے مہینے کے لیے افراط زر 4.1 فیصد تک پہنچ گیا۔

ان مثبت پیش رفتوں کے جواب میں مانیٹری پالیسی کمیٹی (ایم پی سی) نے گزشتہ چار اجلاسوں کے دوران پالیسی ریٹ میں مجموعی طور پر 900 بیس پوائنٹس کی کمی کی ہے، جس سے یہ 13.00 فیصد پر آگئی ہے۔ یہ کٹوتیاں افراط زر میں مسلسل کمی کے راستے پر مرکزی بینک کے اعتماد کی عکاسی کرتی ہیں۔ اب حقیقی شرح سود 8.9 فیصد ہے، ہم سمجھتے ہیں کہ پالیسی ریٹ میں اضافی 2-3 فیصد کی امکان ہے۔

مستقبل کو دیکھتے ہوئے، شرح سود میں مزید 2 فیصد سے 3 فیصد تک کمی کی صلاحیت ہے، جس کی مدد سے افراط زر میں کمی اور موجودہ مثبت حقیقی شرح سود کی حمایت حاصل ہے۔ بجلی کی قیمتوں میں حالیہ اضافے اور ماہانہ افراط زر میں 0.62 فیصد اضافے کو مد نظر رکھتے ہوئے مالی سال 25 کے لیے افراط زر کی اوسط شرح تقریباً 6 سے 7 فیصد رہنے کا تخمینہ لگایا گیا ہے۔ تاہم، یہ نقطہ نظر خطرات سے مشروط ہے، بشمول تیل کی بین الاقوامی قیمتوں میں ممکنہ اضافہ اور روپیہ کی قدر میں تیزی سے کمی، یہ دونوں افراط زر پر دباؤ ڈال سکتے ہیں۔

فنڈ کے آپریشنز اور کارکردگی

الفلاح GHP الفافنڈ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، AGAF نے اسی مدت کے دوران 46.76 فیصد کی بیچ مارک (KSE-100) ریٹرن کے برعکس 56.77 فیصد کار ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP اسلامک اسٹاک فنڈ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، AGISTF نے 49.17 فیصد کار ریٹرن کمایا جبکہ اسی مدت کے دوران اپنے بیچ مارک ریٹرن 41.30 فیصد کمایا تھا۔

الفلاح GHP اسٹاک فنڈ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، AGSF نے گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران 46.76 فیصد بیچ مارک ریٹرن کے برعکس 56.10 فیصد کار ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP ویلیو فنڈ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، AGVF نے اسی مدت کے دوران 26.39 فیصد بیچ مارک ریٹرن کے برعکس 36.73 فیصد کار ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP اکم فنڈ

زیر جائزہ مدت کے دوران، AGIF نے گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران 18.41 فیصد بیچ مارک ریٹرن کے برعکس 15.86 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP اکم ملٹی پلائر فنڈ

مدت کے دوران، الفلاح GHP اکم ملٹی پلائر فنڈ نے 17.81 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ اسی مدت کے دوران فنڈ کا بیچ مارک ریٹرن 15.49 فیصد تھا۔

الفلاح GHP سوریجن فنڈ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح GHP سوریجن فنڈ نے 20.93 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ اسی مدت کے دوران فنڈ کا بیچ مارک ریٹرن 15.58 فیصد تھا۔

الفلاح GHP اسلامک اکم فنڈ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح GHP اسلامک اکم فنڈ نے 18.16 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ اسی مدت کے دوران بیچ مارک 9.99 فیصد تھا۔

الفلاح GHP کیش فنڈ

مدت کے دوران، الفلاح GHP کیش فنڈ (AGCF) نے 17.41 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران فنڈ کا بیچ مارک ریٹرن 16.23 فیصد تھا۔

الفلاح GHP منی مارکیٹ فنڈ

مدت کے دوران، الفلاح GHP منی مارکیٹ فنڈ (AGMMF) نے 17.73 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ اسی مدت کے دوران فنڈ کا بیچ مارک ریٹرن 16.23 فیصد تھا۔

الفلاح GHP سٹیبیل ریٹرن فنڈ - پلان 4

مدت کے دوران، الفلاح GHP سٹیبیل ریٹرن فنڈ - پلان 4 (ARSF-4) نے 19.91 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ اسی مدت کے دوران فنڈ کا بیچ مارک ریٹرن 15.25 فیصد تھا۔

الفلاح سٹیبیل ریٹرن فنڈ - پلان 11

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح سٹیبیل ریٹرن فنڈ - پلان 11 (ASRF-11) نے 20.55 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ اسی مدت کے دوران اوسط بیچ مارک ریٹرن 16.92 فیصد تھا۔

الفلاح سٹیل ریٹرن پلان-XII

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح سٹیل ریٹرن فنڈ - پلان 12 (ASRF-12) نے 17.72 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران فنڈ کا بیج مارک 15.76 فیصد کمایا تھا۔

الفلاح سٹیل ریٹرن پلان-XIII

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح سٹیل ریٹرن فنڈ - پلان 13 (ASRF-13) نے 18.03 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران بیج مارک 15.76 فیصد کمایا۔

الفلاح سٹیل ریٹرن پلان-XIV

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح سٹیل ریٹرن فنڈ - پلان 14 (ASRF-14) نے 14.88 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران بیج مارک 15.76 فیصد کمایا۔

الفلاح سٹیل ریٹرن پلان-XV

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح سٹیل ریٹرن فنڈ - پلان 15 (ASRF-15) نے 17.56 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران بیج مارک 15.16 فیصد کمایا۔

الفلاح سٹیل ریٹرن پلان-XVI

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح سٹیل ریٹرن فنڈ - پلان 16 (ASRF-16) نے 10.64 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران بیج مارک 13.94 فیصد کمایا۔

الفلاح فنانشل سیکرٹریٹم فنڈ - پلان 2*

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح فنانشل سیکرٹریٹم فنڈ - پلان 2 (AFSIF Plan-2) نے 11.21 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران بیج مارک 15.93 فیصد کمایا۔

* اس فنڈ کے ریٹرن آغاز کے ریٹرن پر مبنی ہیں۔

الفلاح فنانشل سیکرٹریٹم فنڈ - پلان 1

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح فنانشل سیکرٹریٹم فنڈ - پلان 1 (AFSIF Plan-1) نے 16.46 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران بیج مارک 15.87 فیصد کمایا۔

الفلاح فنانشل ویلیو فنڈ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح فنانشل ویلیو فنڈ نے 10.08 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران فنڈ کا بیج مارک 6.56 فیصد کمایا تھا۔

الفلاح گورنمنٹ سیکورٹیز پلان-I

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح گورنمنٹ سیکورٹیز پلان-I نے 19.38 فیصد ریٹرن کمایا، جبکہ فنڈ کا بیج مارک 13.92 فیصد کمایا۔

* اس فنڈ کے ریٹرنز آغاز کے ریٹرنز پر مبنی ہیں۔

الفلاح گورنمنٹ سیکورٹیز پلان-II

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح گورنمنٹ سیکورٹیز پلان-II نے 17.81 فیصد ریٹرن کمایا، جبکہ فنڈ کا بیج مارک 13.02 فیصد کمایا۔

* اس فنڈ کے ریٹرنز آغاز کے ریٹرنز پر مبنی ہیں۔

الفلاح اسلامک اسٹیمیل ریٹرن فنڈ- پلان 2

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح اسلامک اسٹیمیل ریٹرن فنڈ- پلان 2 (AISRF-II) نے 19.58 فیصد ریٹرن کمایا، جبکہ فنڈ کا بیج مارک 9.58 فیصد کمایا۔

الفلاح اسلامک اسٹیمیل ریٹرن فنڈ- پلان 4

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح اسلامک اسٹیمیل ریٹرن فنڈ- پلان 4 (AISRF-IV) نے 23.49 فیصد ریٹرن کمایا، جبکہ فنڈ کا بیج مارک 9.58 فیصد کمایا۔

الفلاح اسلامک منی مارکیٹ فنڈ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، الفلاح منی مارکیٹ فنڈ (AIMMF) نے 16.96 فیصد ریٹرن کمایا، جبکہ فنڈ کا بیج مارک 9.58 فیصد کمایا۔

الفلاح اسلامک روزانہ آمدنی فنڈ

مدت کے دوران، الفلاح اسلامک روزانہ آمدنی فنڈ (AGIRAF) نے 17.03 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران فنڈ کا بیج مارک 9.58 فیصد کمایا تھا۔

الفلاح اسلامک سورجین پلان-1

مدت کے دوران، الفلاح اسلامک سورجین پلان-1 (AISP-1) نے 18.95 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران فنڈ کا بیج مارک 14.95 فیصد کمایا تھا۔

الفلاح اسلامک سورجین پلان-2

مدت کے دوران، الفلاح اسلامک سورجین پلان-2 (AISP-II) نے 18.66 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران فنڈ کا بیج مارک 14.95 فیصد کمایا تھا۔

الفلاح اسلامک سورجین پلان-3

مدت کے دوران، الفلاح اسلامک سورجین پلان-3 (AISP-1) نے 15.34 فیصد ریٹرن کمایا جبکہ گزشتہ سال کی اسی مدت کے دوران فنڈ کا بیج مارک 15.04 فیصد کمایا تھا۔

الفلاح GHP پراسپیئرٹی پلاننگ فنڈ- ایکٹو ایلوکیشن پلان

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے لئے فنڈ کار ریٹرن 41.83 فیصد بچ مارک ریٹرن کے برعکس 50.20 فیصد رہا۔

الفلاح GHP پراسپیئرٹی پلاننگ فنڈ- ماڈریٹ ایلوکیشن پلان

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے لئے فنڈ کار ریٹرن 28.12 فیصد بچ مارک ریٹرن کے برعکس 24.49 فیصد رہا۔

الفلاح GHP پراسپیئرٹی پلاننگ فنڈ- کنزرویٹو ایلوکیشن پلان

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے لئے فنڈ کار ریٹرن 15.06 فیصد بچ مارک ریٹرن کے برعکس 17.72 فیصد رہا۔

الفلاح GHP پراسپیئرٹی پلاننگ فنڈ- کیپٹل پریزرویشن پلان IV

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے لئے فنڈ کار ریٹرن 15.89 فیصد بچ مارک ریٹرن کے برعکس 24.47 فیصد رہا۔

الفلاح GHP اسلامک پراسپیئرٹی پلاننگ فنڈ- ماڈریٹ ایلوکیشن پلان

مدت کے دوران، فنڈ کار ریٹرن 14.07 فیصد بچ مارک ریٹرن کے برعکس 24.92 فیصد رہا۔

الفلاح GHP اسلامک پراسپیئرٹی پلاننگ فنڈ- بیلنس ایلوکیشن پلان

سہ ماہی کے دوران، فنڈ کار ریٹرن 12 فیصد بچ مارک ریٹرن کے برعکس 16.05 فیصد رہا۔

الفلاح GHP اسلامک پراسپیئرٹی پلاننگ فنڈ- ایکٹو ایلوکیشن پلان II

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے لئے فنڈ کار ریٹرن 12.38 فیصد بچ مارک ریٹرن کے برعکس 42.09 فیصد رہا۔

الفلاح GHP اسلامک پراسپیئرٹی پلاننگ فنڈ

الفلاح GHP اسلامک پراسپیئرٹی پلاننگ فنڈ

الفلاح کے ٹریڈ اسلامک پلان-7

مدت کے دوران، فنڈ نے 10.80 فیصد بچ مارک کے برعکس 11.29 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP اسلامک ڈیڈ ویٹیکلڈ ایکٹیوٹی فنڈ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، فنڈ نے بچ مارک ریٹرن 41.03 فیصد کمانے کے برعکس 49.42 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP ڈیڈ ویٹیکلڈ ایکٹیوٹی فنڈ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، فنڈ نے بچ مارک 46.76 فیصد کمانے کے برعکس 55.58 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP اسلامک ویلیو فنڈ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، فنڈ نے بیج مارک 5.17 فیصد کمانے کے برعکس 9.95 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP کنزرویمرائٹیکس ایچجی ٹریڈ فنڈ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، فنڈ نے بیج مارک 49.56 فیصد کے برعکس 46.37 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP پنشن فنڈ-ایکویٹی

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، فنڈ نے 53.14 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP پنشن فنڈ-ڈیٹ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، فنڈ نے 20.61 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP پنشن فنڈ-منی مارکیٹ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، فنڈ نے 17.21 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP اسلامک پنشن فنڈ-ایکویٹی

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، فنڈ نے 53.91 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP اسلامک پنشن فنڈ-ڈیٹ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، فنڈ نے 22.27 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP اسلامک پنشن فنڈ-منی مارکیٹ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، فنڈ نے 17.80 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP کے پی کے ایمپلائز پنشن فنڈ-منی مارکیٹ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، فنڈ نے 16.04 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح GHP اسلامک کے پی کے ایمپلائز پنشن فنڈ-منی مارکیٹ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، فنڈ نے 15.84 فیصد ریٹرن کمایا۔

الفلاح سٹریٹجک ایلوکیشن فنڈ

مالی سال 25 کی پہلی ششماہی کے دوران، فنڈ نے 1.59 فیصد کے مقابلے 1.35 فیصد ریٹرن کمایا۔

اظہار تشکر

ڈائریکٹر قابل قدر معاونت، مدد اور رہنمائی پر سیکورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان کے شکرگزار ہیں۔ بورڈ لگن اور محنت پر مینجمنٹ کمپنی کے ملازمین اور ٹرٹی کا اور مینجمنٹ میں اعتماد پر پونٹ ہولڈرز کا بھی شکریہ ادا کرتے ہیں۔

منجانب بورڈ

چیف ایگزیکٹو آفیسر

کراچی: 31 دسمبر 2024ء