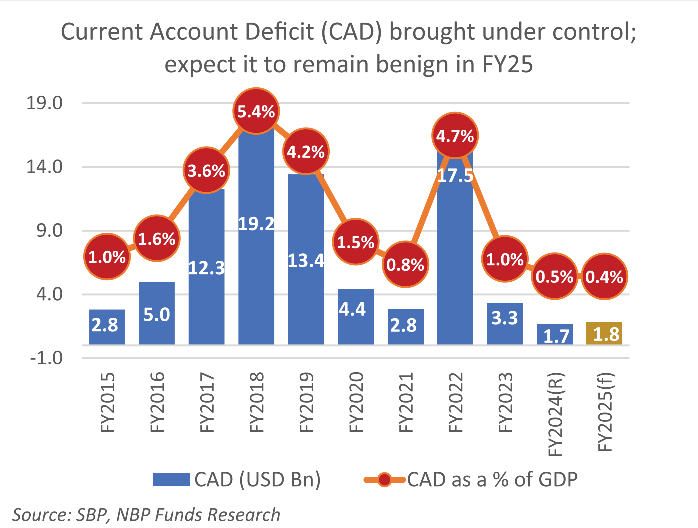
Dr. Amjad Waheed, CFA
Chief Executive Officer

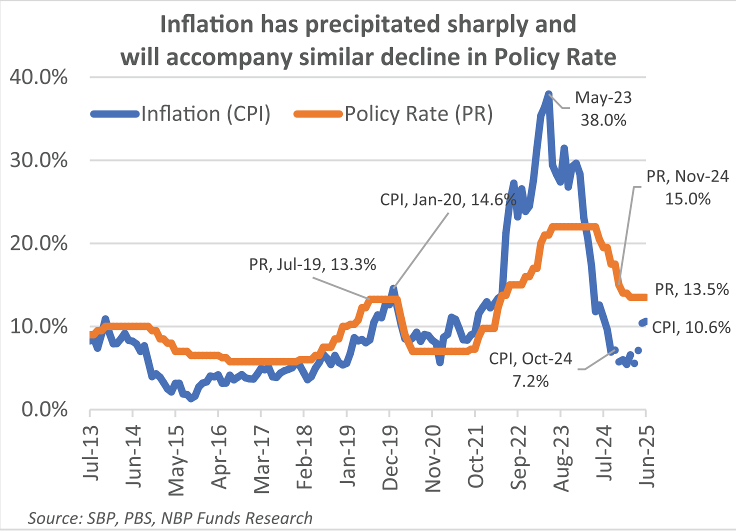
Stock Market Performance Expectations as KSE-100 Scales New Highs

The equity market had a spectacular run-up during FY24, as the benchmark KSE-100 index posted an annual return of 89% in PKR terms, while in USD terms, the return was 94%, as PKR appreciated against the US dollar. This helped PSX become the best performing market in the world in FY24. The strong momentum in equities has continued during the first four months of FY25, as the KSE-100 Index has delivered a healthy return of 13.4%. In the process, the benchmark Index is scaling new highs with KSE-100 settling close to the psychological barrier of 90,000 level.

Notwithstanding the robust performance, the stock market in our opinion still offers considerable upside potential to investors due to a host of reasons. Foremost, the successful signing of Staff-Level Agreement (SLA) and a longer and larger new program instils confidence, and unlocks the potential for critical foreign funding sources. This extended program has also made Pakistan eligible for a concessionary climate-related funding, for which the country has made a request of USD 1 billion. Moreover, the anticipated further decline in interest rates in upcoming monetary policies create a favourable environment for equity investments. Active corporate activity such as share repurchases and acquisitions at significant premiums, form a compelling landscape that presents opportunities for both domestic and international investors seeking to capitalize on Pakistan's vibrant stock market.



Source: SBP, NBP Funds Research



Source: SBP, PBS, NBP Funds Research

The latest CPI reading for the month of October-24 stood at 7.2%, which is the 3rd consecutive month with single digit inflation. Considering the current low level of inflation and anticipated trajectory, we expect more easing in the upcoming monetary policies, given still elevated Policy Rate prevailing in the country. Smart investors have started to position themselves for the impending interest rates cuts due to soft inflationary trend, and are gradually building positions in equities. Further decline in interest rates will trigger a strong shift of liquidity towards equities. Current account deficit (CAD) outlook appears benign due to moderating demand, decline in international commodity prices, and healthy growth in overseas workers' inflows. The reported CAD for 1QFY25 has decreased to USD 98 million vs. USD 1,241 million SPLY, and resultantly foreign exchange reserves have risen to over USD 11 billion.

Investment Case for NBP Islamic Energy Fund (NIEF): We would like to draw our investors' interest to our NBP Islamic Energy Fund (NIEF). NIEF is strategically concentrated in energy sector stocks, including Oil & Gas Exploration, Oil & Gas Marketing, Power Generation, and Refineries, which are essential to Pakistan's economic viability. Under the last IMF SBA and the ongoing IMF program, one of the key areas of focus remain the sustainability in the energy, particularly in the gas sector. With substantial gas price hikes

Disclaimer: *This publication is for informational purposes only and nothing herein should be construed as a solicitation, recommendation or an offer to buy or sell any fund. All investments in mutual funds are subject to market risks. The price of units may go up as well as down. Past performance is not necessarily indicative of future results. Please read the Offering Documents to understand the investment policies and the risks involved. NBP Funds or any of its sales representative cannot guarantee preservation / protection of capital and / or expected returns / profit on investments. The use of the name and logo of National Bank of Pakistan does not mean that it is responsible for the liabilities/ obligations of the Company (NBP Fund Management Limited) or any investment scheme managed by it.*

implemented by government in the last 2 years, the cashflows of the Oil & Gas Exploration sector are at record highs. Furthermore, the ongoing reforms, like addressing circular debt and improving energy sector efficiencies, are expected to boost the Fund's performance, while unlocking potential for massive payouts. It is pertinent to note that cumulative profitability of NIEF's constituent companies have more than quadrupled from FY20 (PKR 130 bn) to FY24 (PKR 549 bn). While at the same time, the current PE ratio of NIEF is merely 4.0x, compared to the KSE-100 and KMI-30 PE of 5.0x and 4.8x, respectively, which shows that NIEF is trading at a significant discount.

In conclusion, we recommend investors to build equity positions, through our NBP Islamic Energy Fund, to capture better expected returns due to improvement in the energy landscape of the country. NIEF has a strong track record of outperforming the stock market in the long-run.

	As of October 31, 2024		
	1 Year	2 Year	3 Year
NBP Islamic Energy Fund	**70.8%**	**133.3%**	**116.9%**
Benchmark KMI-30 Index	51.6%	92.9%	79.5%

Disclaimer: *This publication is for informational purposes only and nothing herein should be construed as a solicitation, recommendation or an offer to buy or sell any fund. All investments in mutual funds are subject to market risks. The price of units may go up as well as down. Past performance is not necessarily indicative of future results. Please read the Offering Documents to understand the investment policies and the risks involved. NBP Funds or any of its sales representative cannot guarantee preservation / protection of capital and / or expected returns / profit on investments. The use of the name and logo of National Bank of Pakistan does not mean that it is responsible for the liabilities/ obligations of the Company (NBP Fund Management Limited) or any investment scheme managed by it.*

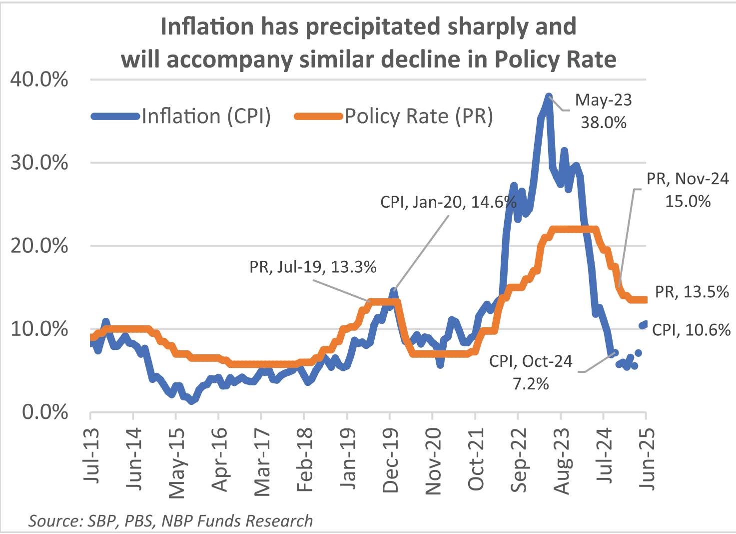
NBP FUNDS
Managing Your Savings
NBP Fund Management Limited

ڈاکٹر امجد وحید، سی ایف اے
چیف ایگزیکٹیو آفیسر

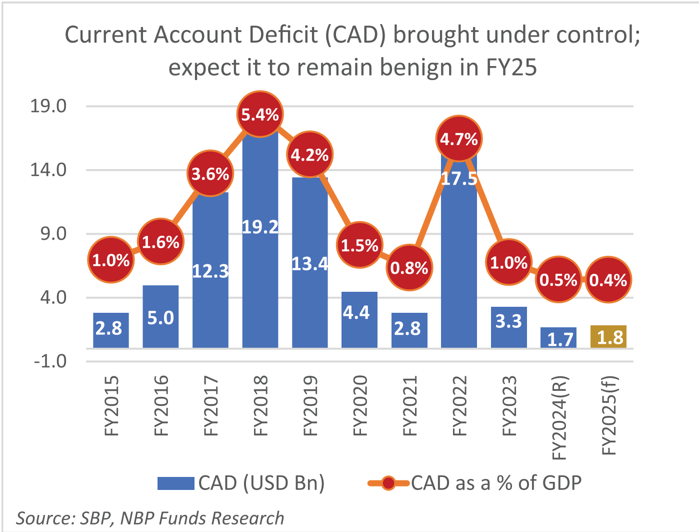
کے ایس ای 100 انڈیکس کی تاریخی بلند سطح اور اسٹاک مارکیٹ کی ممکنہ کارکردگی

مالی سال 2024 کے دوران اسٹاک مارکیٹ نے شاندار کارکردگی کا مظاہرہ کیا، KSE-100 انڈیکس نے روپے کی مد میں 89 فیصد کا منافع دیا، جبکہ ڈالر کے مد میں 94 فیصد کا منافع دیا۔ کیونکہ ڈالر کے مقابلے میں روپے کی قدر میں اضافہ ہوا۔ مالی سال 2024 میں کارکردگی کے لحاظ سے پاکستان اسٹاک مارکیٹ دنیا کی بہترین اسٹاک مارکیٹ رہی۔ مالی سال 2025 کے پہلے چار مہینوں کے دوران اسی کارکردگی کا تسلسل برقرار رہا اور انڈیکس نے 13.4 فیصد کا منافع دیا۔ اکتوبر 2024 کے اختتام پر KSE-100 انڈیکس 90,000 کی سطح کے قریب بند ہوا۔

اس غیر معمولی کارکردگی کے باوجود، ہماری رائے میں اسٹاک مارکیٹ اب بھی بہت سی عوامل کی بناء پر سرمایہ کاروں کو مزید منافع دے سکتی ہے۔ سب سے اہم بات، آئی ایم ایف کے ساتھ کامیابی کے ساتھ اسٹاف لیول ایگریمنٹ اور ایک طویل اور بڑے نئے پروگرام سے اعتماد میں اضافہ ہوتا ہے، جس سے غیر ملکی ذرائع سے اہم فنڈنگ کے امکانات روشن ہوتے ہیں۔ اس توسیعی پروگرام نے پاکستان کو موسمی تبدیلیوں سے متعلق رعایتی فنڈنگ کا بھی اہل بنادیا ہے، جس کے لیے حکومت کی جانب سے 1 بلین امریکی ڈالر کی درخواست کی جاچکی ہے۔ مزید برآں، آئندہ مالیاتی پالیسیوں میں شرح سود میں متوقع مزید کمی ایکویٹی سرمایہ کاری کے لیے سازگار ماحول پیدا کرتی ہے۔ فعال کارپوریٹ سرگرمیاں جیسے حصص کی دوبارہ خریداری پاکستان کی اسٹاک مارکیٹ سے فائدہ اٹھانے کے خواہاں ملکی اور بین الاقوامی سرمایہ کاروں کے لیے مواقع فراہم کرتی ہے۔



Source: SBP, PBS, NBP Funds Research



Source: SBP, NBP Funds Research

اکتوبر-2024 میں افراطِ زر کی شرح 7.2 فیصد رہی، 10 فیصد سے کم شرح افراطِ زر کا لگاتار تیسرا مہینہ ہے۔ افراطِ زر کی موجودہ نچلی سطح اور متوقع کم سطح کو مدِنظر رکھتے ہوئے اور ملک میں موجودہ پالیسی ریٹ کی بلند سطح کو دیکھتے ہوئے، آئندہ مالیاتی پالیسیوں میں مزید کمی کا امکان ہے۔ سرمایہ کاروں نے مہنگائی کی کم شرح کے رجحان کی وجہ سے پالیسی ریٹ کی شرح میں متوقع کمی کی بناپر بتدریج ایکویٹی میں سرمایہ کاری بڑھا رہے ہیں۔ جس کی رفتار میں پالیسی ریٹ میں کمی کے ساتھ ساتھ تیزی آتی جائے گی۔ بین الاقوامی مارکیٹ میں اجناس کی قیمتوں میں کمی، اور بیرونِ ملک مقیم پاکستانیوں کی جانب سے زرِمبادلہ کی ترسیل میں مستحکم اضافہ کرنٹ اکاؤنٹ خسارے کی کم سطح برقرار رکھنے میں معاون ہوگا۔ مالی سال 2025 کی پہلی سہاہی میں کرنٹ اکاؤنٹ خسارہ 98 ملین امریکی ڈالر رہا جو کہ گذشتہ سال اسی مدت میں 1 ارب 241 ملین امریکی ڈالر تھا، جس کے نتیجے میں زرِمبادلہ کے ذخائر 11 ارب امریکی ڈالر ہوگئے ہیں۔

NBP اسلامک انرجی فنڈ (NIEF) کے لیے سرمایہ کاری کا مقدمہ:

ہم اپنے NBP اسلامک انرجی فنڈ (NIEF) کی جانب سرمایہ کاروں کی توجہ مبذول کروانا چاہتے ہیں۔ (NIEF) بنیادی طور پر توانائی کے شعبے میں سرمایہ کاری کرتا ہے، جس میں تیل اور گیس کی تلاش اور مارکیٹنگ، پاور جنریشن، اور ریفائنریز شامل ہیں جو کہ پاکستان کے معاشی استحکام کے لیے نمایاں حیثیت رکھتی ہیں۔ حکومت گذشتہ اور موجودہ آئی ایم ایف پروگرام کے تحت توانائی کے شعبے پر خاص توجہ رہی ہے۔ گزشتہ 2 سالوں میں حکومت کی طرف سے گیس کی قیمتوں میں خاطر خواہ اضافے کے ساتھ، تیل اور گیس کی تلاش کے شعبے میں کیش فلو ریکارڈ بلندیوں پر ہے۔ مزید برآں، گردشی قرضوں سے نمٹنے اور توانائی کے شعبے کی کارکردگی کو بہتر بنانے جیسی جاری اصلاحات سے منافع کی تقسیم (ڈویڈنڈ) بڑھنے کی امید ہے جس سے ہمارے انرجی فنڈ کی کارکردگی اچھی رہنے کی توقع ہے۔

تحفظات: یہ دستاویز صرف معلوماتی مقصد کے لئے ہے اور اس کا یہ قطعی مقصد نہیں کہ یہ کسی فنڈ کی خریداری یا فروخت کی سفارش یا تجویز کرتا ہو۔ میوچل اور پینشن فنڈز میں سرمایہ کاری کے نتائج مارکیٹ کے حالات پر منحصر ہیں۔ یہ ضروری نہیں کہ مستقبل کے نتائج گزشتہ کارکردگی کے مطابق ہوں۔ سرمایہ کاری کی پالیسیوں اور رِسک کو بخوبی سمجھنے کے لئے آفرنگ دستاویزات کا مطالعہ کیجئے۔ این بی پی فنڈز یا اس کا کوئی بھی سیلز نمائندہ سرمایہ کاری پر متوقع منافع اور سرمائے کے تحفظ کی گارنٹی نہیں دے سکتا۔ این بی پی فنڈز بیمہ دار یا نامزد کی دعوہ پروسیسنگ میں مدد فراہم کرنے کا کردار ادا کرے گا۔ این بی پی فنڈز یا اس کا کوئی سیلز کا نمائندہ سرمایہ کاری، یا اس پر ہونے والے متوقع منافع/سرمائے کے تحفظ/کارکردگی کی ضمانت نہیں دے سکتا۔ نیشنل بینک آف پاکستان کے نام اور لوگو کے استعمال کا مطلب یہ ہرگز نہیں ہے کہ نیشنل بینک این بی پی فنڈز یا اس کے زیرِ انتظام کسی بھی سرمایہ کاری اسکیم کی ذمہ داریوں/فرائض کے لیے جواب دہ ہے۔

NBP FUNDS
Managing Your Savings

NBP Fund Management Limited

ڈاکٹر امجد وحید، سی ایف اے
چیف ایگزیکیٹو آفیسر

یہ بات قابل غور ہے کہ انرجی سیکٹر کی کمپنیوں کا مجموعی منافع مالی سال 2020 میں 130 ارب بڑھ کر مالی سال 2024 میں 549 ارب ہو گیا ہے۔ جبکہ اسی وقت، NIEF کا موجودہ PE کا تناسب 4.0 ہے جبکہ کے ایس ای 100 انڈکس اور کے ایم آئی 30 انڈیکس میں بالترتیب 5.0x اور 4.8x ظاہر کرتا ہے کہ این بی پی اسلامک انرجی فنڈ ایک پرکشش سرمیہ کاری ہے۔

آخر میں، ہم سرمایہ کاروں کو مشورہ دیتے ہیں کہ وہ ہمارے این بی پی اسلامک انرجی فنڈ کے ذریعے اسٹاک مارکیٹ میں سرمایہ کاری کریں، تاکہ ملک میں توانائی کے شعبے میں متوقع بہتری کی وجہ سے اچھا متوقع منافع حاصل کیا جا سکے۔ این بی پی اسلامک انرجی نے طویل مدت میں اسٹاک مارکیٹ سے بہتر کارکردگی دکھائی ہے۔

	As of October 31, 2024		
	1 Year	2 Year	3 Year
NBP Islamic Energy Fund	**70.8%**	**133.3%**	**116.9%**
Benchmark KMI-30 Index	51.6%	92.9%	79.5%

تحفظات: یہ دستاویز صرف معلوماتی مقصد کے لئے ہے اور اس کا یہ قطعی مقصد نہیں کہ یہ کسی فنڈ کی خریداری یا فروخت کی سفارش یا تجویز کرتا ہو۔ میوچل اور پینشن فنڈز میں سرمایہ کاری کے نتائج مارکیٹ کے حالات پر منحصر ہیں۔ یہ ضروری نہیں کہ مستقبل کے نتائج گزشتہ کارکردگی کے مطابق ہوں۔ سرمایہ کاری کی پالیسیوں اور رسک کو بخوبی سمجھنے کے لئے آفرنگ دستاویزات کا مطالعہ کیجئے۔ این بی پی فنڈز یا اس کا کوئی بھی سیلز نمائندہ سرمایہ کاری پر متوقع منافع اور سرمائے کے تحفظ کی گارنٹی نہیں دے سکتا۔ این بی پی فنڈز بیمہ دار یا نامزد کی دعوہ پروسیسنگ میں مدد فراہم کرنے کا کردار ادا کرے گا۔ این بی پی فنڈز یا اس کا کوئی سیلز کا نمائندہ سرمایہ کاری، یا اس پر ہونے والے متوقع منافع/سرمائے کے تحفظ/کارکردگی کی ضمانت نہیں دے سکتا۔ نیشنل بینک آف پاکستان کے نام اور لوگو کے استعمال کا مطلب یہ ہرگز نہیں ہے کہ نیشنل بینک این بی پی فنڈز یا اس کے زیر انتظام کسی بھی سرمایہ کاری اسکیم کی ذمہ داریوں/فرائض کے لیے جواب دہ ہے۔