NBP FUNDS
Managing Your Savings
NBP Fund Management Limited

Dr. Amjad Waheed, CFA
Chief Executive Officer

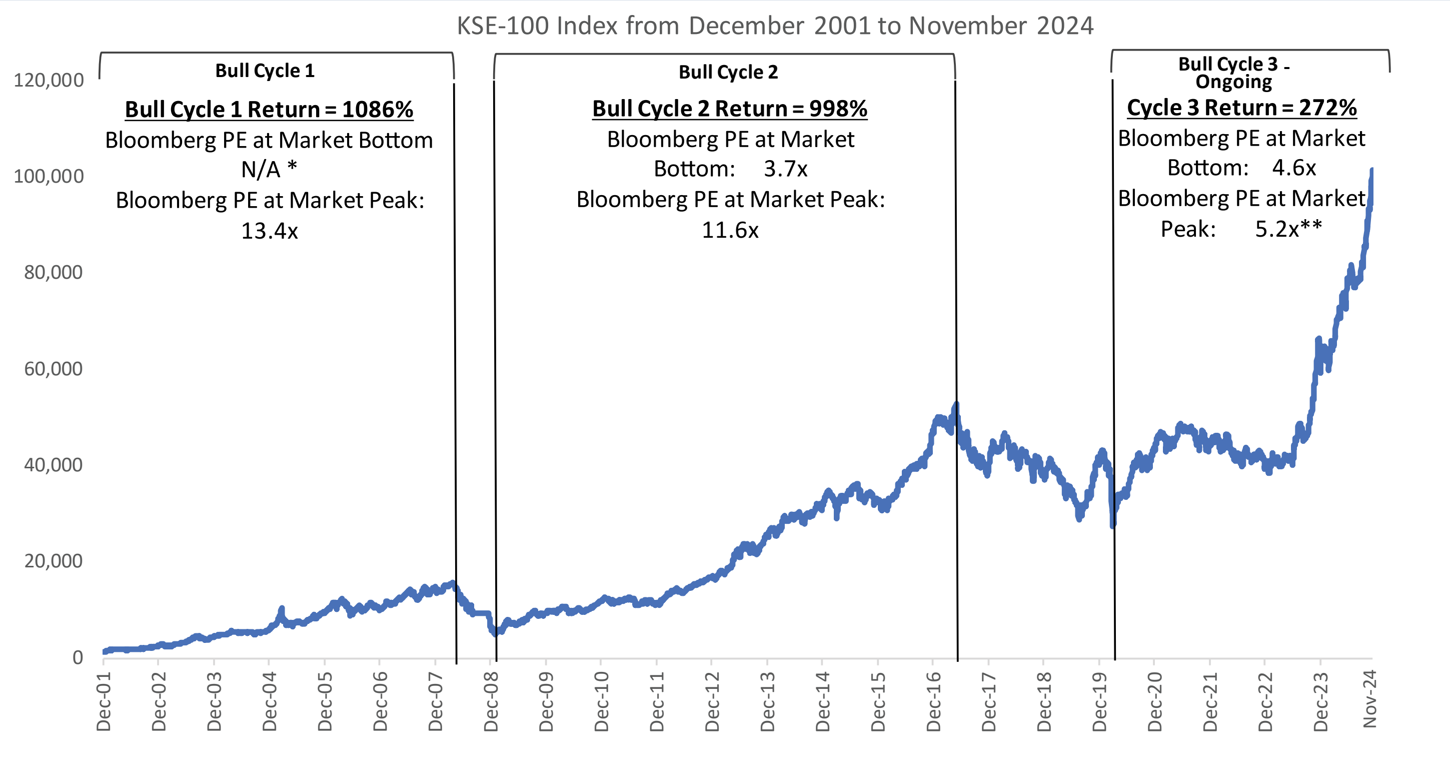
Will the Stock Market bull run continue? A Historical Perspective

The dream run continues in Pakistan Stock Exchange (PSX), as the KSE-100 index has made history in November 2024 by breaking the much hyped 100,000 level, closing at 101,357 points. The month of November delivered the highest ever gain of 12,391 points for a single month in the PSX history.

This extraordinary performance is underpinned by a confluence of factors that have propelled the market to new heights. Notably, adherence to the International Monetary Fund (IMF) program, controlled Current Account Deficit (CAD), rising Forex reserves, declining inflation and subsequently the interest rates have created an environment ripe for equity investments. Additionally, share repurchases and strategic acquisitions have further bolstered the market's allure.

Understanding the Bull Cycles in the Stock Market: The history of the Pakistan Stock Exchange (PSX) shows that market recoveries and bull runs typically last much longer than bear markets, reflecting the market's resilience over time. We identify three distinct bull market cycles:

First Bull Cycle (2001-2008), 6+ years: From Dec 2001 to April 2008, the stock market (KSE-100) provided a cumulative return of 1086%. As per Bloomberg, the market's valuation (P/E ratio) stood at 13.4x at market peak (April 2008).



**Bloomberg data for market PE(f) is available since Feb-06, ** Current PE for November 29, 2024,* *Source: PSX, Bloomberg*

Second Bull Cycle (2009-2017), 8+ years: From January 2009 to May 2017, the market provided a return of 998%. At the market bottom (Jan 2009), stock market PE as per Bloomberg stood at 3.7x, whereas at the peak (May 2017) the stock market PE stood at 11.6x.

Third Bull Cycle (2020-Present), 4+ years: From March 2020 to date, the market has provided a return of 272%. At the market bottom (March 2020, Covid Pandemic), stock market PE as per Bloomberg stood at 4.6x, whereas at present which is also the market peak (Nov 2024), the stock market PE stands at 5.2x.

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.*

Dr. Amjad Waheed, CFA
Chief Executive Officer

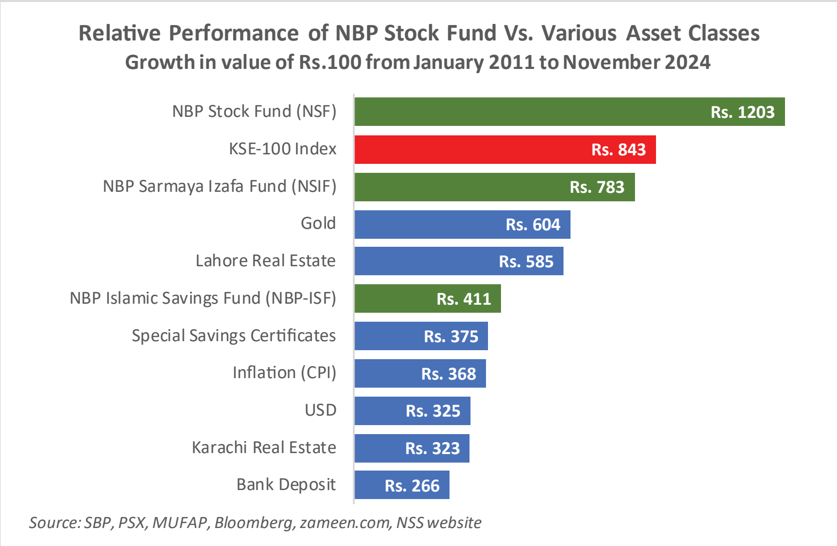
Bloomberg forward Price-to-earnings (PE)				
	Period	Market Return	PE at market bottom	PE at market peak
Cycle-1	Dec-01 to Apr-08	1086%	N/A *	13.4
Cycle-2	Jan-09 to May-17	998%	3.7	11.6
Cycle-3	Mar-20 to-Date	272%	4.6	5.2 **

**Bloomberg data for market PE(f) is available since Feb 06, ** Current PE for November 29, 2024,* *Source: PSX, Bloomberg*

What All This Means for Investors

- Bull Runs Have Staying Power: Past bull markets have lasted 7-8 years, and we are in middle of current one as about 4.7 years have elapsed.
- Valuations Are Still Attractive: Even after recent gains, the market is trading at valuations (P/E ratio) well below historical peaks (11x-13x).
- Psychological Barriers: The 100,000 index level may seem daunting, but it's important to focus on the market's underlying value rather than just the index numbers.

Investing for the Long Haul - The NBP Stock Fund Advantage: Well managed equity mutual funds provide better returns to their investors than the stock market and other asset classes including real estate and gold. For performance comparison, we have used the index provided by zameen.com for the performance of the real estate sector. As a case in point, our flagship equity fund, NBP Stock Fund (NSF) has out-performed the stock market by 360% over the last 14 years (from January 2011 till November 2024) by earning a return of 1103% versus 743% rise in the stock market. It is also pertinent to mention here that during the same period, NSF has outperformed gold by 599%. An investment of Rs.100 in NBP Stock Fund 14 years ago would have grown to Rs.1,203 today, whereas an investment of Rs.100 in the stock market (KSE-100 Index) and gold 14 years ago would be worth Rs.843 and Rs.604 today, respectively. This out-performance of the NBP Stock Fund is net of management fee, and all other expenses.



In conclusion, we advocate for investors with a medium-to-long-term horizon to consider the historical lessons outlined above. The investors should not be fazed by the 100,000 points index level but instead should focus on valuation, which remain attractive. Furthermore, our NBP Stock Funds, with a proven track record of outperforming the stock market in the long-term, present a compelling opportunity for investors seeking exposure to equities. Thus, we recommend investors with medium to long-term investment horizon to consider NBP stock funds to take exposure into equities. Investors in equity or equity funds are advised to remain patient and not panic and sell when the stock market declines. The lesson of history is that the stock market is volatile, but provides a higher return than other asset classes over the long-term. We advise investor to consider investing in NBP stock funds.

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

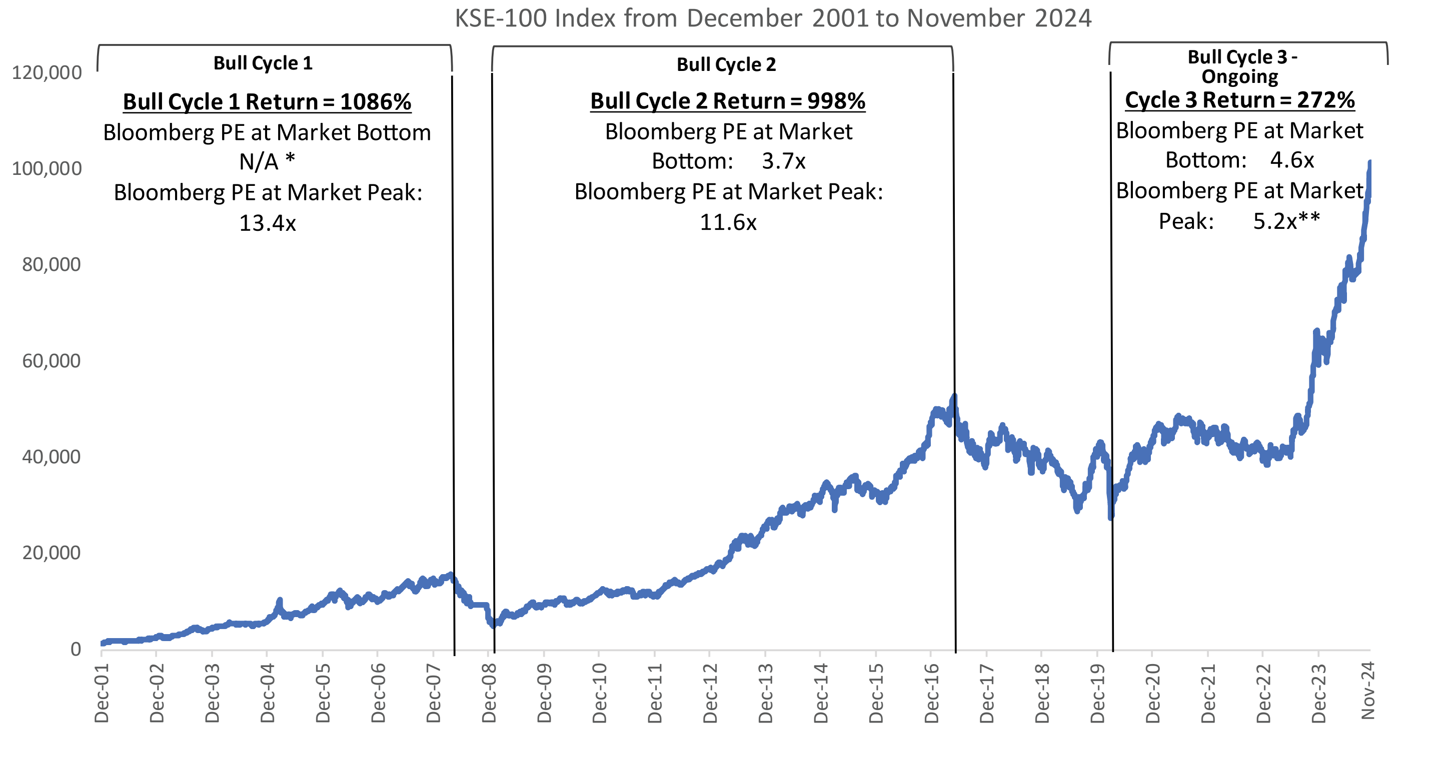
ڈاکٹر امجد وحید، سی ایف اے
چیف ایگزیکیٹو آفیسر

کیا اسٹاک مارکیٹ میں تیزی کا رجحان برقرار رہے گا؟ گزشتہ کارکردگی کے تناظر میں تجزیہ

پاکستان اسٹاک ایکسچینج (PSX) میں زبردست تیزی کا رجحان ابھی تک برقرار ہے۔ KSE-100 انڈیکس نے نومبر 2024 میں 100,000 کی بلند ترین سطح کو عبور کیا اور مہینے کے اختتام پر 12,391 پوائنٹس کے اضافے کے بعد 101,357 پوائنٹس پر بند ہوا۔ کسی ایک مہینے میں 12,391 پوائنٹس کا اضافہ اب تک کا سب سے زیادہ اضافہ ہے۔

اسٹاک مارکیٹ میں تیزی کے رجحان کا تاریخی جائزہ: پاکستان اسٹاک ایکسچینج کی تاریخ بتاتی ہے کہ تیزی کی مارکیٹ کی مدت عام طور پر گزشتہ مندی کی مدت سے زیادہ ہوتی ہے، جو کہ مختلف ادوار میں اسٹاک مارکیٹ کی اچھی کارکردگی دکھانے کی صلاحیت کو ظاہر کرتی ہے۔ ہم مضبوط اور اچھی کارکردگی کے تین مختلف ادوار کی بات کرتے ہیں:

پہلا دور - 2001 سے 2008 میں کارکردگی (6 سال سے زائد عرصہ): دسمبر 2001 سے اپریل 2008 تک، اسٹاک مارکیٹ (KSE-100) نے 1086 فیصد کی مجموعی کارکردگی دکھائی۔ بلومبرگ کے مطابق مارکیٹ کی بلند سطح اپریل 2008 میں مارکیٹ کا P/E 13.4x تھا۔



**Bloomberg data for market PE(f) is available since Feb-06, ** Current PE for November 29, 2024,* *Source: PSX, Bloomberg*

دوسرا دور - 2009 سے 2017 تک میں کارکردگی (8 سال سے زائد عرصہ): جنوری 2009 سے مئی 2017 تک مارکیٹ نے 998 فیصد کا منافع اپنے سرمایہ کاروں کو دیا۔ جنوری 2009 میں اسٹاک مارکیٹ کے نچلی سطح پر بلومبرگ کے مطابق اسٹاک مارکیٹ کا P/E 3.7x تھا، جب کہ مئی 2017 میں اپنی بلندترین سطح پر اسٹاک مارکیٹ P/E 11.6x پر تھی۔

تیسرا دور - 2020 سے اب تک کارکردگی (4 سال سے زائد عرصہ): مارچ 2020 سے اب تک (نومبر 2024)، مارکیٹ نے 272 فیصد کا منافع اپنے سرمایہ کاروں کو دیا۔ اسٹاک مارکیٹ کی نچلی سطح (مارچ 2020) پر بلومبرگ کے مطابق اسٹاک مارکیٹ کا P/E 4.6x تھا، اس وقت، نومبر 2024 کے اختتام پر اسٹاک مارکیٹ اپنی بلندترین سطح پر موجود ہے اور اسٹاک مارکیٹ P/E 5.2x پر 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 زیر انتظام کسی بھی سرمایہ کاری اسکیم کی ذمہ داریوں/فرائض کے لیے جواب دہ ہے۔

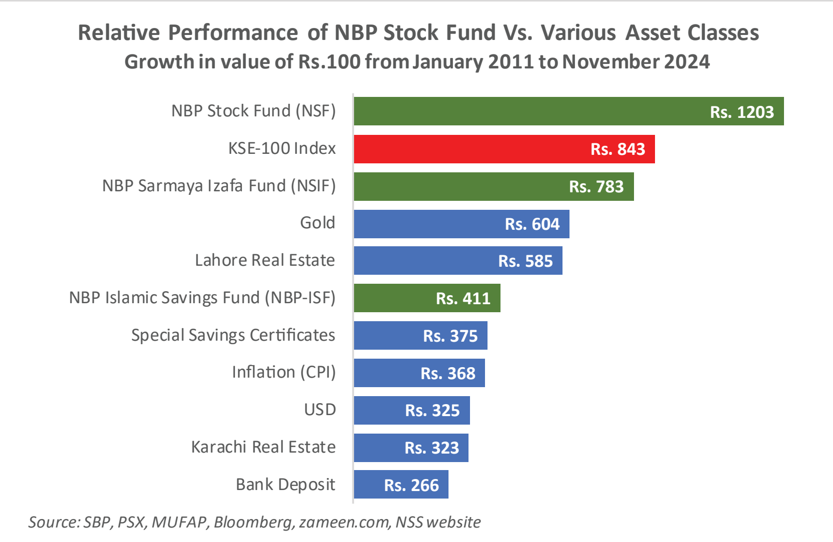
ڈاکٹر امجد وحید، سی ایف اے
چیف ایگزیکٹیو آفیسر

Bloomberg forward Price-to-earnings (PE)				
	Period	Market Return	PE at market bottom	PE at market peak
Cycle-1	Dec-01 to Apr-08	1086%	N/A *	13.4
Cycle-2	Jan-09 to May-17	998%	3.7	11.6
Cycle-3	Mar-20 to-Date	272%	4.6	5.2 **

**Bloomberg data for market PE(f) is available since Feb 06, ** Current PE for November 29, 2024,* *Source: PSX, Bloomberg*

مندرجہ بالا تجزیئے سے سرمایہ کار کیا نتیجہ اخذ کر سکتے ہیں:

- تیزی کے رجحان کی مدت طویل ہوتی ہے: ماضی میں اسٹاک مارکیٹ کی مثبت کارکردگی 7 سے 8 سال تک چلی ہے، اور ہم حالیہ تیزی کے درمیان میں ہیں کیونکہ تقریباً 4.7 سال گزر چکے ہیں۔
- اسٹاک مارکیٹ کی بنیادی قدر اب بھی پرکشش ہے: حالیہ کارکردگی کے بعد بھی اسٹاک مارکیٹ کا P/E اپنی تاریخی بلند سطح (11x-13x) سے خاصہ نیچے ہے۔
- نفسیاتی اثر: 100,000 سے اوپر انڈیکس کی سطح دیکھ کر لگ سکتا ہے کہ اسٹاک مارکیٹ بہت زیادہ بڑھ چکی ہے، لیکن صرف انڈیکس کی سطح کے بجائے اسٹاک مارکیٹ کی بنیادی قدر پر توجہ مرکوز کرنا بہت ضروری ہے۔



Source: SBP, PSX, MUFAP, Bloomberg, zameen.com, NSS website

طویل سرمایہ کاری کے لئے این بی پی اسٹاک فنڈ ایک بہترین انتخاب: اسٹاک مارکیٹ اور دیگر سرمایہ کاری کے ذرائع، جن میں زمین اور سونا بھی شامل ہے، کے مقابلے میں اسٹاک میوچل فنڈز کی کارکردگی پچھلے 14 سالوں میں اچھی رہی ہے۔ این بی پی اسٹاک فنڈ نے گزشتہ 14 سالوں میں 1103 فیصد اور اسٹاک مارکیٹ نے 743 فیصد منافع دیا ہے، یعنی اسٹاک فنڈ کا منافع 360 فیصد زیادہ ہے (جنوری 2011 سے نومبر 2024 تک)۔ این بی پی اسٹاک فنڈ کا یہ منافع سونے کے مقابلے میں 599 فیصد زیادہ ہے۔ 14 سال پہلے اسٹاک فنڈ میں 100 روپے کی سرمایہ کاری کی جاتی تو آج وہ بڑھ کے 1,203 روپے جبکہ اسٹاک مارکیٹ (KSE-100 Index) اور سونے میں بڑھ کر بالترتیب 843 روپے اور 604 روپے ہو جاتی۔ این بی پی اسٹاک فنڈ کی یہ کارکردگی تمام اخراجات نکالنے کے بعد ہے۔

آخر میں، ہم درمیانی سے طویل مدت کے لئے سرمایہ کاروں کو مشورہ دیتے ہیں کہ وہ اوپر بیان کیے گئے تاریخی اسباق پر غور کریں۔ سرمایہ کاروں کو 100,000 پوائنٹس انڈیکس کی سطح سے زیادہ اسٹاک مارکیٹ کی بنیادی قدر پر توجہ مرکوز رکھنی چاہیئے جو ابھی بھی پرکشش ہے۔ مزید برآں، ہمارے NBP اسٹاک فنڈز، جن کی کارکردگی طویل مدت میں اسٹاک مارکیٹ سے اچھی رہی ہے، اسٹاک مارکیٹ میں سرمایہ کاری کے خواہشمند سرمایہ کاروں کے لیے زبردست انتخاب ہیں۔ تاریخی تجزیئے سے پتہ چلتا ہے کہ اسٹاک مارکیٹ میں اتار چڑھاؤ آتا رہتا ہے، اسٹاک مارکیٹ میں تھوڑی کمی سے گھبرا کر سرمایہ نکالنے سے گریز کرنا چاہیئے اور اسٹاک مارکیٹ میں سرمایہ کاری کا دورانیہ طویل ہونا چاہیئے کیونکہ اس سے سرمایہ کاری کے دیگر مواقعوں کے مقابلے میں اسٹاک مارکیٹ میں زیادہ منافع کے حصول کے امکانات بہت بڑھ جاتے ہیں۔ ہم سرمایہ کاروں کو مشورہ دیتے ہیں کہ این بی پی اسٹاک فنڈز میں سرمایہ کاری کریں۔

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 زیر انتظام کسی بھی سرمایہ کاری اسکیم کی ذمہ داریوں/فرائض کے لیے جواب دہ ہے۔