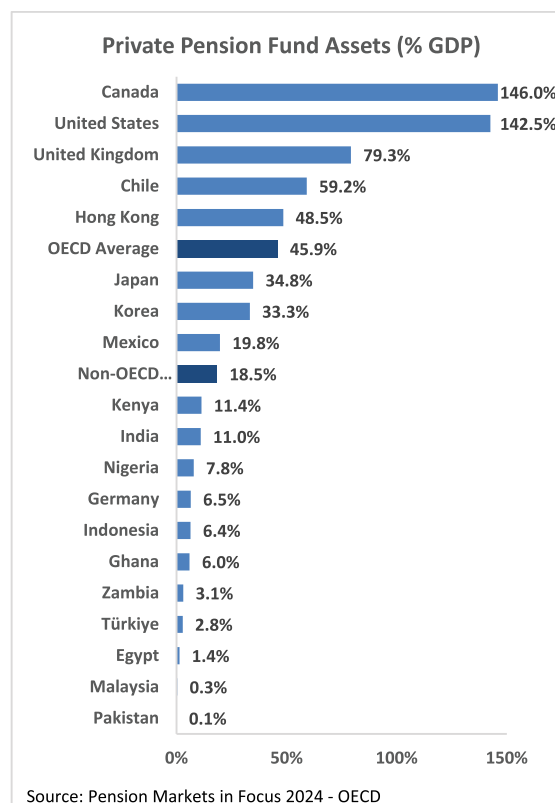


Voluntary Pension Schemes (VPS) - An Attractive Retirement Savings Product

Savings are an important determinant of economic growth rate of a country because higher savings lead to higher investments, which in turn boost economic development and prosperity. Much of the difference in economic performance between Pakistan and other developing countries over the last few years could be attributed to low rates of savings and investments in Pakistan. Pakistan's national savings and investments rates currently stand at just around 13.0% and 13.2%, respectively of the GDP. Public dissaving (high budget deficits) is one of the key reasons for Pakistan's low savings rate.

Traditional occupational saving and pension schemes, only partially cover government and private sector corporate employees, and usually remain unfunded or underfunded. Voluntary Pension Schemes (VPS) offer a retirement saving platform to all private citizens of Pakistan. However, they are in an infancy stage despite good growth during the last few years. According to the latest OECD global pension statistics, private pension assets in Pakistan form less than 0.1% of GDP compared to 45.9% for OECD countries, and 18.5% for selected non-OECD countries. Pakistanis, in general are not aware of the existence or attractiveness of these schemes, including the tax benefits.



Voluntary Pension Schemes (VPS) can address this issue as an attractive alternative to conventional occupational schemes like provident fund and gratuity schemes. For instance, VPS are actively managed by Pension Fund Managers, with experience and performance track record in managing savings and investments. In a typical employee scheme, such as a provident fund, all employees have similar asset allocation since they are part of the same pool, while in VPS each employee has the flexibility to choose an individualized asset allocation based on his/her risk/return profile, determined by the investment time horizon, liquidity needs, and willingness and capacity to take risk. Further, investment allocations being flexible can be changed anytime. VPS also offer portability and continuity as investors can easily switch between available pension fund managers. VPS offers the participants both Shariah compliant and conventional investment options. Unlike provident fund and gratuity schemes, pension plan continues even after change of the employer. As per income tax rules, individuals are also allowed to invest in VPS through their provident fund balances. This will not burden an individual's disposable income and the same can be funded to VPS through an already existing retirement scheme.

There are four additional benefits that potential investors can reap through investment in VPS. 1) It provides special tax benefits, not available to other investment vehicles. Individuals are entitled to a tax credit of up to 20% of their taxable income for the relevant tax year, as shown in the Table. 2) Over time, all the income and gains accrued to the investors in the VPS remain tax free before withdrawal, since VPS are exempt from both capital gains tax and withholding tax on dividend. During a usual 20-30 years investment horizon in typical VPS, this translates into significant savings due to tax-free compounding effect. 3) At retirement or maturity of the VPS, an investor can withdraw 50% of his/her investment in a tax-free manner. 4) NBP Pension Funds offers

Tax Rebate for Salaried Individuals			
		Individual A	Individual B
A	Taxable income of the current year	2,500,000	5,000,000
B	Tax Rate	10.2%	20.3%
C	Annual Tax Liability (A x B)	255,000	1,015,000
D	Eligible Investment in VPS (A x 20%)	500,000	1,000,000
E	Tax Rebate in VPS (D x B)	51,000	203,000

lucrative Insurance/Takaful coverage of upto PKR 7 million to its investors in VPS (conditions apply). It provides coverage against the mortality risk as well as any hospitalization needs. It is pertinent to note that our VPS offer one of the highest coverage in the industry in terms of these Insurance/Takaful benefits.

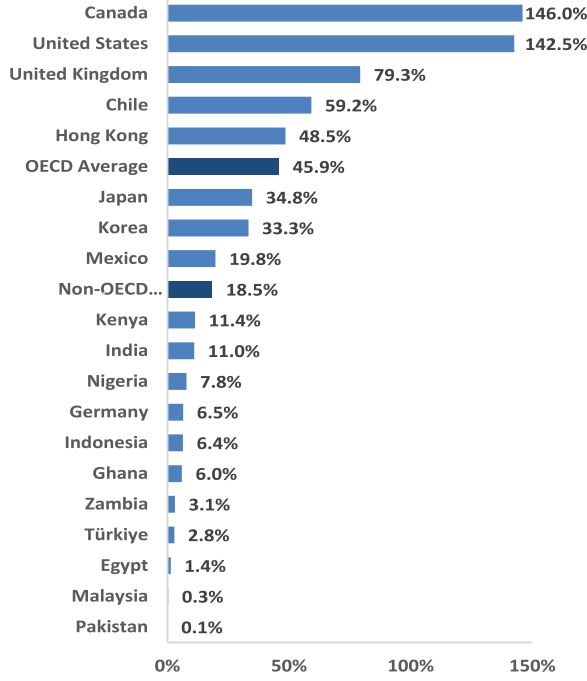
NBP Funds Management Limited launched two Voluntary Pension Schemes, NAFA Pension Fund (NPF) and NAFA Islamic Pension Fund (NIPF) in July 2013. These pension funds have delivered attractive returns since inception as depicted in the Table. An investment of PKR 100,000 made at the inception of NAFA Islamic Pension Fund (Equity) and NAFA Pension Fund (Equity) would have increased by around 9 times to PKR 9.7 lacs and PKR 8.8 lacs, respectively. Our Islamic equity pension fund, NIPF, has outperformed KMI-30 Index and peer funds by 407% and 240%, respectively. Our conventional equity pension fund, NPF, has outperformed KSE-30 Total Return Index and peer funds by 462% and 249%, respectively. We recommend investors to consider NAFA Pension Funds for their retirement savings to optimize their wealth, and enjoy tax and other benefits enunciated above.

Performance of Pension Funds (Since Inception on July 02, 2013 till May 31, 2025)					
		NBP Funds Annualized Return	NBP Funds Cumulative Return	Peers Average Cumulative Return *	Value of Rs.100 Invested in NBP Funds
NAFA Islamic Pension Fund	Equity Sub-Fund	20.1%	784%	544%	Rs. 884
	Debt Sub-Fund	8.6%	169%	170%	Rs. 269
	Money Market Sub-Fund	8.8%	173%	170%	Rs. 273
NAFA Pension Fund	Equity Sub-Fund	21.0%	871%	622%	Rs. 971
	Debt Sub-Fund	11.3%	256%	250%	Rs. 356
	Money Market Sub-Fund	9.8%	206%	203%	Rs. 306

* Average of all VPS Funds during the same time period

رضاکارانہ پنشن اسکیمیں (Voluntary Pension Schemes (VPS)) ریٹائرمنٹ کے لئے پرکشش سرمایہ کاری کی سہولت

Private Pension Fund Assets (% GDP)



Source: Pension Markets in Focus 2024 - OECD

بچت کسی ملک کی اقتصادی ترقی کا ایک اہم عنصر ہے کیونکہ زیادہ بچت زیادہ سرمایہ کاری کا باعث بنتی ہے، جس کے نتیجے میں معاشی ترقی اور خوشحالی میں اضافہ ہوتا ہے۔ پاکستان اور دیگر ترقی پذیر ممالک کے درمیان گزشتہ چند سالوں کے دوران اقتصادی کارکردگی میں بہت زیادہ فرق کی ایک بنیادی وجہ پاکستان میں بچت اور سرمایہ کاری کی کم شرح ہے۔ پاکستان کی قومی بچت اور سرمایہ کاری کا جی ڈی پی سے تناسب بلترتیب صرف 13.0 فیصد اور 13.2 فیصد ہے۔ عوام میں بچت کے رجحان میں کمی کے علاوہ، پاکستان میں کم بچت کی شرح کی ایک اور وجہ بھاری بھاری بچت خسارہ بھی ہے۔

موجودہ پیشہ ورانہ بچت اور پنشن اسکیمیں، کسی حد تک صرف سرکاری اور نجی شعبے کے کارپوریٹ ملازمین کا احاطہ کرتی ہیں۔ حالانکہ رضاکارانہ پنشن اسکیمیں (Voluntary Pension Schemes)، پاکستان کے تمام افراد کو ریٹائرمنٹ سیونگ کی سہولت پیش کرتی ہیں۔ لیکن اسکے باوجود، یہ اسکیمز ابھی ابتدائی مراحل میں ہیں، گزشتہ چند سالوں کے دوران اس کے استعمال میں تیزی سے اضافہ دیکھا گیا ہے۔ OECD کے عالمی پنشن کے تازہ ترین اعداد و شمار کے مطابق، پاکستان میں نجی پنشن اثاثے جی ڈی پی کا 0.1 فیصد سے بھی کم ہیں جبکہ OECD ممالک میں یہ تناسب 45.9 فیصد اور غیر OECD ممالک میں 18.5 فیصد ہے۔ پاکستانی، عام طور پر ان اسکیموں کے وجود یا ان سے حاصل ہونے والے فوائد، خاص طور پر ٹیکس میں حاصل ہونے والی رعایت، سے واقف نہیں ہیں۔

رضاکارانہ پنشن اسکیم (VPS) ریٹائرمنٹ کی بچت کے لئے ایک پرکشش ذریعہ ہے، جو روایتی پیشہ ورانہ اسکیموں جیسے پرائیویٹ پنشن فونڈ اور گریجویٹ اسکیموں کے مقابلے میں بے شمار فوائد کی حامل ہے۔ مثال کے طور پر، بچت اور سرمایہ کاری کے انتظام میں وسیع تجربے اور کامیاب کارکردگی کے ٹریک ریکارڈ کے حامل پیشہ ور افراد VPS کی سرمایہ کاری کرتے ہیں۔ ایک پرائیویٹ پنشن فونڈ اور گریجویٹ اسکیموں کے لئے سرمایہ کاری ایک ہی اصول کے تحت کی جاتی ہے، کیونکہ وہ ایک ہی پُل کا حصہ ہوتے ہیں، جب کہ VPS میں ہر ملازم کو اپنے متعین کردہ رسک ایریٹن پروفائل کی بنیاد پر انفرادی طور پر سرمایہ کاری کے دستیاب وسائل فراہم کئے جاتے ہیں، جیسے سرمایہ کاری کی مدت، نقد رقم کی ضروریات، اور رسک کی استطاعت اور صلاحیت۔ مزید یہ کہ سرمایہ کاری کے تناسب کو کسی بھی وقت تبدیل کیا جاسکتا ہے۔ VPS میں سرمایہ کاری کا ایک پنشن فنڈ مینیجر سے دوسرے پنشن فنڈ مینیجر کی جانب اپنا سرمایہ منتقل کر سکتے ہیں۔ VPS میں شریعت کے مطابق اور روایتی سرمایہ کاری، دونوں سہولیات دستیاب ہیں۔ پرائیویٹ پنشن فونڈ اور گریجویٹ اسکیم کے برعکس، ادارے یا ملازمت کی تبدیلی کے بعد بھی پنشن پلان جاری رہتا ہے۔ مرد و عورتوں کے مطابق کوئی بھی اپنے پرائیویٹ پنشن فونڈ سے رقم پینشن فنڈ میں منتقل کر سکتا ہے۔ اس سے کسی فرد کی اخراجات کے لئے دستیاب آمدنی پر کوئی فرق نہیں پڑتا۔

Tax Rebate for Salaried Individuals

		Individual A	Individual B
A	Taxable income of the current year	2,500,000	5,000,000
B	Tax Rate	10.2%	20.3%
C	Annual Tax Liability (A x B)	255,000	1,015,000
D	Eligible Investment in VPS (A x 20%)	500,000	1,000,000
E	Tax Rebate in VPS (D x B)	51,000	203,000

اس کے علاوہ، VPS چار (4) مزید فوائد مہیا کرتا ہے (1) سرمایہ کاری کو ٹیکس کریڈٹ کی سہولت ملتی ہے، جو کہ دیگر سرمایہ کاری کے دستیاب ذرائع میں نہیں ہیں۔ کوئی بھی فرد متعلقہ ٹیکس سال کے لیے قابل ٹیکس آمدنی کے 20 فیصد تک ٹیکس کریڈٹ حاصل کر سکتا ہے۔ (2) وقت کے ساتھ ساتھ سرمایہ کاری پر حاصل ہونے والے منافع اور اس پر ملنے والے ڈیویڈنڈ پر ٹیکس لاگو نہیں ہوتا، اور ٹیکس کٹوتی کی وجہ سے سرمائے کی قدر میں کمی نہیں آتی اور پینشن فنڈ میں سرمایہ کاری، جو کہ عموماً 20-30 سالوں کے لئے ہوتی ہے، پر زیادہ منافع حاصل ہوتا ہے۔ (3) ریٹائرمنٹ کے وقت سرمایہ کار 50 فیصد تک کی رقم ٹیکس کٹوتی کے بغیر نکال سکتے ہیں۔ (4) این بی پی فنڈز اپنے سرمایہ کاروں کو ہسپتال میں علاج یا انتقال کی صورت میں 7 ملین روپے تک کی انشورنس یا کیکافل فراہم کرتی ہے (فوائد و ضوابط لاگو ہیں)۔ یہاں یہ بات قابل ذکر ہے کہ ہمارے پینشن فنڈز کے تحت انشورنس اور کیکافل کوریج انڈسٹری میں سب سے زیادہ ہے۔

توضیحات: 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۔ میچل 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 بالیسوں اور رسک کو بخوبی سمجھنے کے لئے آفرک دستاویزات کا مطالعہ کیجئے۔ این بی پی فنڈز یا اس کا کوئی بھی سبزر ناماندہ سرمایہ کاری پر متوقع منافع اور سرمائے کے تحفظ کی کارائی نہیں دے سکتا۔ این بی پی فنڈز بیمہ دار بانڈز کی دعوہ پروسیس میں مدد فراہم کرنے کا کردار ادا کرے گا۔ این بی پی فنڈز یا اس کا کوئی سبزر ناماندہ سرمایہ کاری، یا اس پر ہونے والے متوقع منافع اور سرمائے کے تحفظ اور کارکردگی کی ضمانت نہیں دے سکتا۔ فیڈرل بینک آف پاکستان کے نام اور لوگو کے استعمال کا مطلب یہ ہے کہ فیڈرل بینک این بی پی فنڈز یا اس کے زیر انتظام کسی بھی سرمایہ کاری اسکیم کی ذمہ داریوں کو ادا کرنے کے لئے جواب دہ ہے۔

این پی پی فنڈز مینجمنٹ لمیٹڈ نے جولائی 2013 میں دو رضاکارانہ پنشن اسکیمیں، پنشن فنڈ اور اسلامک پنشن فنڈ متعارف کروائیں۔ ان پنشن فنڈز نے شروع سے ہی پرکشش منافع دیا ہے جیسا کہ گوشوارے میں دکھایا گیا ہے۔ اسلامک پنشن فنڈ (ایکویٹی) اور پنشن فنڈ (ایکویٹی) میں اگر کسی نے فنڈز کے آغاز سے ایک لاکھ روپے کی سرمایہ کاری کی ہوتی تو اس کی قدر اس وقت نو گنا بڑھ کر بلترتیب تقریباً 9 لاکھ 7 ہزار اور 8 لاکھ 8 ہزار ہو چکی ہوتی۔ اپنے آغاز (جولائی 2013) سے لے کر اب تک ہمارے اسلامک ایکویٹی پنشن فنڈ کی جانب سے دیا گیا منافع KMI-30 انڈیکس اور مسابقتی فنڈز کے مقابلے میں بالترتیب 407 فیصد اور 240 فیصد زیادہ ہے، جبکہ ایکویٹی پنشن فنڈ کی جانب سے دیا گیا منافع KSE-30 ٹوٹل ریٹرن انڈیکس اور مسابقتی فنڈز کے مقابلے میں بالترتیب 462 فیصد اور 249 فیصد زیادہ ہے۔ ہم سرمایہ کاروں کو مشورہ دیتے ہیں کہ وہ اپنی ریٹائرمنٹ کی بچت کے لیے پنشن فنڈز کو ترجیح دیں تاکہ بچت اور سرمایہ کاری پر بہترین منافع حاصل کریں، اور اوپر بیان کردہ ٹیکس اور دیگر فوائد سے فیضیاب ہوسکیں۔

Performance of Pension Funds (Since Inception on July 02, 2013 till May 31, 2025)

		NBP Funds Annualized Return	NBP Funds Cumulative Return	Peers Average Cumulative Return *	Value of Rs.100 Invested in NBP Funds
NAFA Islamic Pension Fund	Equity Sub-Fund	20.1%	784%	544%	Rs. 884
	Debt Sub-Fund	8.6%	169%	170%	Rs. 269
	Money Market Sub-Fund	8.8%	173%	170%	Rs. 273
NAFA Pension Fund	Equity Sub-Fund	21.0%	871%	622%	Rs. 971
	Debt Sub-Fund	11.3%	256%	250%	Rs. 356
	Money Market Sub-Fund	9.8%	206%	203%	Rs. 306

* Average of all VPS Funds during the same time period