

Historical Performance of Investment Avenues

The last four years have been challenging for the stock market. This subdued performance of the stock market has come after eight years of robust returns during which the KSE-100 Index surged by around 807%. Looking at the long-term performance of the stock market, it is evident that these depressed periods do not stay forever. In the long run, equity has outperformed all the other asset classes, although it is volatile in the short-term. Historical market data cannot predict the future but it is still a useful guide to understand the potential risks and rewards for investors. With that in mind, we examine past performance of key domestic asset classes for a 20-year period from January 2001 to December 2020. We have included six asset categories for which long-term data is available: Treasury Bills, Bank Deposits, National Savings Schemes (NSS), Pakistan Investment Bonds (PIBs), Capital Protected Strategy (CPS), and Equities. CPS is a synthetic asset class under which portfolio is dynamically managed between the low risk and high risk components with the aim of capital preservation, while also capturing some upside of the stock market. The results of the CPS are based on back-testing as this strategy was not in practice during this entire period. Inflation as measured by CPI has averaged 7.9% per annum, and Pak Rupee has depreciated against the US Dollar by 5.2% per year, over the last twenty years.

The historical analysis, as given in the Table below depicts that equities offered the highest nominal and real return amongst all the asset classes. An investment of PKR 100 in equities in January 2001 would be worth PKR 2,902 by the end of December 2020. During the same period, PKR 100 investment in bank deposits or T-Bills would have increased to a paltry PKR 321 and PKR 538, respectively.

| Asset class | Bank Deposit | T-Bill | Special Savings Certificates (SSC) | Pakistan Investment Bonds (PIB) | Capital Protected Strategy (CPS) | Equity (Stock Market) |
|---|-----------------|--------|--|---------------------------------------|---|-----------------------------|
| Nominal annualized return | 6.0% | 8.8% | 9.7% | 12.5% | 13.6% | 18.3% |
| Inflation | 7.9% | 7.9% | 7.9% | 7.9% | 7.9% | 7.9% |
| Real return (adjusted for inflation) | -1.8% | 0.8% | 1.6% | 4.2% | 5.3% | 9.6% |
| Annualized Standard Deviation (Risk) | 0.5% | 1.1% | 6.3% | 12.1% | 7.9% | 25.7% |
| Sharpe Ratio* | N/A** | N/A | 0.14 | 0.31 | 0.61 | 0.37 |
| Value of Rs. 100 at the end of 20 years - Nominal value | 321 | 538 | 633 | 1,060 | 1,286 | 2,902 |
| Value of Rs. 100 at the end of 20 years - Real value*** | 70 | 117 | 137 | 230 | 279 | 629 |

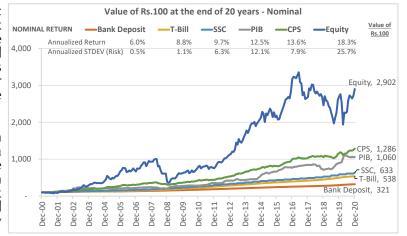
^{*}Sharpe Ratio = Excess return per unit of risk = (Expected return – Risk free rate)/(Standard deviation), we have used 6M T-Bill as a proxy for risk free rate

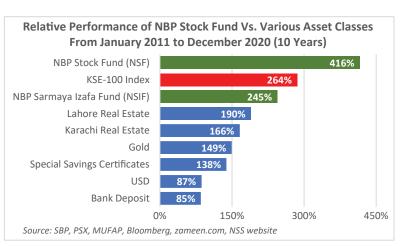
Source: SBP Statistical Bulletin, PSX, NSS website, NBP Funds Research

The outcome of the above analysis supports the basic notion that there is a positive relationship between risk and return, meaning higher the risk the higher the return. In line with the expectation, equities exhibited the highest volatility, and bank deposits and T-Bills have the lowest risk. The analysis also shows that over a long investment horizon, equities delivered the highest return.

One take away from this analysis is that investors with long-term goals like educating their children, owning a house, or saving for their retirement should have some of their assets invested in equities, preferably through equity mutual funds, while investors with low-risk appetite due to short term investment needs, should invest in bank deposit or as an alternative in money market / income funds.

Well managed equity mutual funds have provided better returns to their investors than the stock market and other asset classes including real estate over the last ten (10) year period. For performance comparison, we have used the index provided by zameen.com for the performance of real estate sector. As a case in point, our flagship equity fund, NBP Stock Fund (NSF) has out-performed the stock market by 152% over the last 10 years (from January 2011 till December 2020) by earning a return of 416% versus 264% rise in the stock market. An investment of Rs. 100 in NBP Stock Fund 10 years ago would have grown to Rs. 516 today, whereas an investment of Rs. 100 in the stock market (KSE-100 Index) 10 years ago would be worth Rs. 364 today. This out-performance of the Fund is net of management fee, and all other expenses.





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.

^{**}Due to negative excess return, standard Sharpe ratio is meaningless

^{***}Adjusted for inflation



سرمایہ کاری کے ذرائع کی ماضی کی کار کردگی

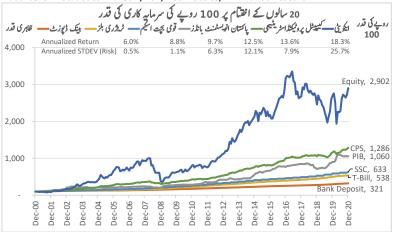
گذشتہ 4 سالوں میں اشاک مارکیٹ دباؤکا شکار رہی۔ اس سے بچھلے 8 سالوں میں مارکیٹ نے شاندار کا کردگی دکھائی جہاں کے ایس ای 100 انڈیکس میں 807 فیصد کا اضافہ دیکھا گیا۔ اگر اشاک ماکیٹ کی طویل المیاد کارکردگی پر نظر ڈالیس تو صاف دیکھا جا سکتا ہے کہ اسٹاک مارکیٹ میں مندی یا منفی رجھان کی کیفیت بچھ عرصے میں ختم ہو جاتی ہے۔ طویل گیا۔ اگر اسٹاک مارکیٹ میں غیر معمولی اتار چڑھاؤ دیکھا جا سکتا عرصے میں اسٹاک مارکیٹ کا منافع سرمایہ کاری کے دیگر ذرائع کے مقابلے میں زیادہ ہی رہا ہے، حالا تک قبل مدت میں اسٹاک مارکیٹ میں غیر معمولی اتار چڑھاؤ دیکھا جا سکتا ہے۔ ہم نے تجزیافی طور پر سرمایہ کاری کے دستیاب چھرہ) مختلف ذرائع جس میں ٹریژی بلز، بینک ڈیاز ٹس، قومی بچت اسٹیم، پاکستان انویسٹمنٹ بانڈ، کمیپیٹل پروٹیکٹر اسٹریٹجی اور اسٹاک مارکیٹ میں مارکیٹ میں مارکیٹ میں مارکیٹ میں مارکیٹ میں میں مارکیٹ میں اسٹاک مارکیٹ میں کا دی جاتی ایسا طریقہ ہے جس میں مارکیٹ میں اسٹاک مارکیٹ میں زیادہ منافع کا حصول ممکن ہو سکے۔ پچھلے 20 سالوں میں افراطِ زرگی سالانہ شرح 7.9 فیصد میں جبکہ اس دوران روپ کی قدر میں سالانہ 5.2 فیصد کمی ہوئی۔

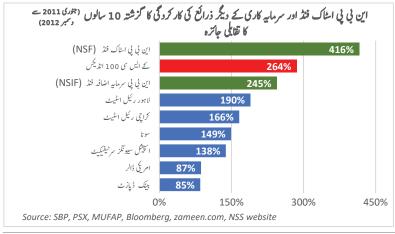
مندرجہ زیل گوشوارے سے یہ بات ظاہر ہے کہ اسٹاک مارکیٹ نے سرمایہ کاری کے دیگر ذرائع کے مقابلے میں سب سے زیادہ منافع فراہم کیاہے۔ اگر افراط زر کو مدِ نظر رکھا جائے تو بھی اسٹاک مارکیٹ میں مان کی کارکردگی سب سے بہتر رہی ہے۔اگر کسی نے جنوری 2001 میں اسٹاک مارکیٹ میں میں 100 روپے کی سرمایہ کاری کی ہوتی تو دسمبر 2020 منیں 100 روپے کی ظاہری قیدر بڑھ کر 2902 روپے ہو جاتی۔ اس دوران اگر ٹریٹری بلز اور بینک میں 100روپے لگائے ہوئے تو اُن کی ظاہری قدر با کترتیب 538 رویے اور 321 رویے ہوجاتی۔

| سرمایہ کاری کے ذرائع | بینک ڈپازٹس | ٹریثری بلز | قومی بچت اسکیم | پاکستان انویسٹمنٹ بانڈ | کیبیدٹل پروٹیکٹٹ اسٹرینیجی | ایکوئییٹی (اسٹاک مار کیٹ) |
|---|----------------|---------------|-------------------|------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| سالانه شرح منافع | 6.0% | 8.8% | 9.7% | 12.5% | 13.6% | 18.3% |
| افراط زر کی سالانه شرح | 7.9% | 7.9% | 7.9% | 7.9% | 7.9% | 7.9% |
| حقیقی سالانہ شرحِ منافع (افراط زر کے بعد) | -1.8% | 0.8% | 1.6% | 4.2% | 5.3% | 9.6% |
| سالانه اتار چڑھاؤ کی شرح - بِسک (Annualized Standard Deviation) | 0.5% | 1.1% | 6.3% | 12.1% | 7.9% | 25.7% |
| Sharpe Ratio* | N/A** | N/A | 0.14 | 0.31 | 0.61 | 0.37 |
| 20 سال کے اختتام پر100 روپے کی قدر - ظاہری قدر | 321 | 538 | 633 | 1,060 | 1,286 | 2,902 |
| 20 سال کے اختتام پر100 روپے کی قدر*** | 70 | 117 | 137 | 230 | 279 | 629 |

^{*}Sharpe Ratio = Excess return per unit of risk = (Expected return – Risk free rate)/(Standard deviation), we have used 6M T-Bill as a proxy for risk free rate
**Due to negative excess return, standard Sharpe ratio is meaningless

***Adjusted for inflation Source: SBP Statistical Bulletin, PSX, NSS website, NBP Funds Research





مندرجہ بالا تجزیئے سے اس رائے کو تقویت ملتی ہے کہ منافع اور رسک کاآپس میں مثبت تعلق ہے۔ دوسرے الفاظ میں زیادہ رسک زیادہ منافع۔ توقعات کے مطابق اسٹاک مار کیٹ کا رسک سب سے زیادہ رہا اور بینک ڈیازنس او رٹریٹری بلز کا رسک سب سے کم رہا اور طویل مدتی سرمایہ کاری کی صورت میں اسٹاک مارکیٹ نے سب

ایسے سرمایہ کار جن کے طویل مدتی معاشی مقاصد جبیبا کہ گھر خریدنا، بچوں کی تعلیم اور ریٹائر منٹ کے کیلئے بجت، ان کو اپنے سرمائے کا کچھ حصہ اسٹاک فنڈز کے ذریعے اسٹاک مارکیٹ میں لگانا چاہے۔وہ سر مایہ کار جو رسک کو کم رکھنا حاہتے ہیں اور جن کو سرمائے کی قلیل مدت تمین ضرورت پڑسکتی ہےانہیں جائے کہ وہ اپنی سرمایہ کاری بینکوں میں یا منی مار کیٹ / فکسڈ انگم میوچل فنڈز میں کریں۔

ہم نے این ٹی ٹی اسٹاک فنڈ کی کار کردگی کا موازنہ ریئل اسٹیٹ کے منافع سے بھی کیا ہے۔ Zameen.com نے پچھلے 10 سالوں کا ریئل اسٹیٹ انڈیکس مرتب کیا ہے۔ جیسا کہ گراف میں دیکھا جا سکتا ہے کہ این ٹی ٹی اسٹاک فنڈ نے مجھلے 10 سالوں میں 416 فیصد کامنافع فراہم کیا ہے جبکہ اسی دوران اسٹاک مار کیٹ نے 264 فیصد کا منافع مہیا کیا ہے۔ لیعنی این ٹی ٹی اسٹاک فنڈ نے اسٹاک مارکیٹ کے مقابلے میں 152 فیصد سے زیادہ منافع مہیا گیا۔ اگر تحسی نے 10 سال پہلے 100 رویے این ٹی ٹی ٹی اٹاک قنڈ میں لگائے ہوتے تو اس کی قدر اب تک 516 روئے ہوتی۔ اننی دوران، اسٹاک مار کیٹ میں 100 روپے کی سرمایہ کاری کی قدر 364 روپے ہو جاتی۔ این بی پی اسٹاک فنڈ کی یہ بہترین کار کردگی مینجمنٹ فیس اور تمام دیگر اخراجات نکالنے کے بعد ہے۔