Bangladesh Securities and Exchange Commission

Enforcement Division
Enforcement Department
Market, Market Intermediaries and Other Affairs Section
www.sec.gov.bd

নং-বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৮৭৯/২০২৫/১১৯৬
তারিখঃ অক্টোবর ২৩, ২০২৫

Bangladesh General Insurance Company Limited (BGIC)
(Trustees of the mutual funds managed by
LR Global Bangladesh Asset Management Company Ltd.)
42, Dilkusha C/A, Dhaka-1000

বিষয়: আদেশ।

কমিশনের আদেশ নং- নং-বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৮৭৯/২০২৫/১১৯৫ তারিখঃ অক্টোবর ২৩, ২০২৫ এর সত্যায়িত অনুলিপি আপনার অবগতি ও প্রয়োজনীয় ব্যবস্থা গ্রহনের জন্য এতদসঙ্গে সংযুক্ত করা হলো।

বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশনের পক্ষে,

২৩/১০/২০২৫

মোঃ সুলতান সালাহ উদ্দিন
উপপরিচালক (এনফোর্সমেন্ট)
IP PABX: 88-02-09609-100600, Ext- 1220
ই-মেইল- ssuddin@sec.gov.bd

অবগতির জন্য অনুলিপি:

১. চেয়ারম্যান মহোদয়ের দপ্তর, বিএসইসি।
২. পিও টু সকল কমিশনার, বিএসইসি।
৩. পিও টু নির্বাহী পরিচালক, এনফোর্সমেন্ট, বিএসইসি।
৪. পিও টু নির্বাহী পরিচালক, এমআইএস, বিএসইসি।
৫. পিও টু নির্বাহী পরিচালক, এমআইআইডি, বিএসইসি।

Bangladesh Securities and Exchange Commission
Enforcement Division
Enforcement Department
Market, Market Intermediaries and Other Affairs Section
www.sec.gov.bd

নং-বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৮৭৯/২০২৫/১১৯৫ **তারিখঃ অক্টোবর ২৩, ২০২৫**

আদেশ

যেহেতু, Securities and Exchange Ordinance, 1969 এর Section 2 (cc) মোতাবেক কমিশন অর্থ বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন যা বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩-এর অধীনে গঠিত;

যেহেতু, কমিশনের অনুসন্ধান ও তদন্ত আদেশ নং- বিএসইসি/আইইআইডি/ইনকোয়ারি/২০২৪/৪৩৭ তারিখ: সেপ্টেম্বর ১, ২০২৪ইং দ্বারা প্রদত্ত ক্ষমতাবলে কমিশন দ্বারা গঠিত অনুসন্ধান ও তদন্ত (Enquiry and Investigation) কমিটি কোয়েস্ট বিডিসি লিমিটেড (Quest BDC Limited) (former Padma Printers & Colour Limited) সংক্রান্ত যাবতীয় বিষয়ে তদন্ত ও অনুসন্ধান সম্পন্ন করে কমিশনে এ সংক্রান্ত একটি প্রতিবেদন দাখিল দাখিল করেছে। অনুসন্ধান ও তদন্ত প্রতিবেদন থেকে অন্যান্যের মধ্যে নিম্নলিখিত বিষয়গুলি উপস্থাপিত হয়:

1. **LR GLOBAL BANGLADESH ASSET MANAGEMENT COMPANY LTD. (LRGB) TAKEOVERS PADMA PRINTERS RIDING ON CALLOUS & DUBIOUS COMMISSION DECISIONS:**

   Acquisition of 51% shares from the previous sponsor/directors/shareholder of Padma Printers in violation of Mutual Fund Rules:

In 2022, Mr. Reaz Islam, CEO of LRGB took an interest in Padma Printers and LR Global Bangladesh Asset Management Company Ltd. (LRGB) informed BSEC about the intention to acquire 51% shares of Padma Printers by LRGB managed 6 Mutual Funds from sponsor/directors/shareholder of Padma Printers via letter dated 14 September 2022. Padma Printers also sought permission from BSEC through letter dated 14 September 2022. BSEC allowed the proposed transfer of sponsor shares and gave the go ahead vide letter no. SEC/SRMIC/94-53/405/218 dated 21 September 2022.

It appears that Mr. Reaz Islam, CEO of LRGB had personal ties with the then-BSEC Chairman Professor Shibli Rubayet Ul Islam and by leveraging the same, he secured approval to invest in the financially weak Padma Printers, by using mutual fund assets. In the news report "ওয়াল স্ট্রিট খেয়ে রিয়াজ এখন মতিঝিলপাড়ায়", 13 June 2024, The Daily Samakal alleged that Mr. Reaz Islam, CEO of LRGB leveraged his close connection with the then Chairman to secure the approval. The report stated that the favorable treatment is attributed to their personal relationship as in 2022, Mr. Reaz Islam is alleged to have co-founded a business named "Sigma Management" in Dubai with Mr. Zuhayer Islam, who is the eldest son of the then BSEC Chairman. This relationship is alleged to have influenced BSEC's approval. Notably, the Committee could not find any rebuttal to these claims from Professor Shibli Rubayet Ul Islam.

The octogenarian Mr. Khan Mohammad Ameer, Managing Director of erstwhile Padma Printers & Colour Ltd. appeared at a personal hearing with the founding family members to face the Enquiry & Investigation Committee. During the discourse and in his subsequent written submission he revealed the background of the divestment by his family as:

২০২২ সালে এলআর গ্লোবালের নিকট উদ্যোক্তাদের ৫১% শেয়ার বিক্রয়ের পটভূমিঃ

কোম্পানী পরিচালনা করে দীর্ঘদিন যাবৎ শেয়ারহোল্ডারকে লভ্যাংশ প্রদান করা সম্ভব হচ্ছিল না এবং আমরা উদ্যোক্তারাও কোন লভ্যাংশ পাচ্ছিলাম না। তাছাড়াও পরিচালনা পর্ষদে আমাদের পরবর্তী প্রজন্ম প্রিন্টিং ব্যবসার প্রতি আগ্রহ না থাকার ফলে আমরা পরিচালনায় সক্ষম এরূপ উদ্যোক্তা খুঁজছিলাম। একাধিক ব্যবসায়িক প্রতিষ্ঠান ও ব্যক্তির সাথে আলোচনা করে এবং মূল্য যাচাই করে এলআর গ্লোবাল এর পরিচালনাধীন ফান্ডসমুহ সর্বোচ্চ দরদাতা হওয়ায় আমরা তাদের সাথে বিক্রয় চুক্তিতে আবদ্ধ হই। উল্লেখ্য যে এলআর গ্লোবালের শর্ত অনুযায়ী মোট শেয়ারের ৫১% শেয়ার বিক্রি করলে তবেই তারা উল্লেখিত শেয়ার ক্রয় করবে। সেক্ষেত্রে আমাদের উদ্যোক্তার নিকট কোম্পানীর ৬২.৫৬% শেয়ার থাকলেও ৪৯% শেয়ার বিক্রি করতে সম্মত হয়। কোম্পানীর উদ্যোক্তাগন সকলে আমাদের বৃহৎ পরিবারের সদস্য। হস্তান্তরিত ৫১% শেয়ারের মধ্যে ১.৭৩% (৩০৯০০) শেয়ার ছিল একজন সাধারণ বিনিয়োগকারীর। অন্যান্য উদ্যোক্তাগন শেয়ার বিক্রয় করতে সম্মত না হওয়া পরিচালনা পর্ষদের বিশেষ অনুরোধে একজন সাধারণ শেয়ারহোল্ডার শেয়ার হস্তান্তর করতে রাজি হয়। যা বিগত ২২ সেপ্টেম্বর ২০২২ইং তারিখে পরিচালনা পর্ষদের সভায় অনুমোদিত হয়।

In course of discussion, Mr. Khan Mohammad Ameer also revealed to the Committee that during the whole process they had been called to the Commission by the then Chairman Professor Shibli Rubayet Ul Islam at his office and literally coerced to off-load their holding and transfer ownership although they were reluctant to do so.

In 2022, LRGB gained control of the company by acquiring 8,16,000 shares (51% of total shares) from the previous owners through investments by six closed-end mutual funds under its management, all under the Trusteeship of Bangladesh General Insurance Company Limited (BGIC):

1. NCCBL Mutual Fund-1
2. LR Global Bangladesh Mutual Fund One
3. AIBL First Islamic Mutual Fund
4. MBL First Mutual Fund
5. DBH First Mutual Fund
6. Green Delta Mutual Fund

The six mutual funds reported the acquisition cost of Padma Printer shares from the former owners at Tk289.48 per share, a significant premium over the prior trading price of Tk 13.60. Due to succession issues among some founding family members, LRGB also purchased shares from a non-family shareholder to achieve 51% controlling shares by the 6 (six) Mutual Funds managed by it.

Brokers - BLI Securities Limited (seller) and Sonali Securities Limited (buyer) represented by Mr. Minhaz Mannan Emon and Brigadier General Sharif Ahsan (Rtd) respectively were also called for a hearing by the Enquiry Committee, and they confirmed that settlement of shares and cash were through the stock exchange mechanism and the sellers received the payment in full. Notably, Brigadier General Sharif Ahsan (Rtd) was nominated to the board and eventually appointed as the Managing Director of Quest BDC.

Rule 56 of the Securities and Exchange Commission (Mutual Fund) Rules 2001 mandates asset managers to base investment decisions on financial analysis and adhere to restrictions, yet LRGB without any such financial analysis made such investment.

After being called for a hearing by the Enquiry Committee, LRGB provided a surveyor's report dated 12 March 2023 and Valuation report dated 05 July 2023 performed by Khan Wahab Shafique Rahman & Co., Chartered Accountants with regard to the 1.28 acres (128 decimals) of land owned by

Padma Printers in Savar near Dhaka. But the investment was made in 2022 before the valuation of the land. So, it is evident that the investment in 51% shares of sponsor directors of Padma Printers was made before valuation of the land. Therefore, LRGB, as asset manager, has contravened the above-stated Rule 56 by not making proper financial analysis before investing in Quest BDC.

Furthermore, LRGB violated the Securities and Exchange Commission (Mutual Fund) Rules, 2001, Rule 56, Schedule 05 (Sub-Rule 03) by investing in more than 15% of the total paid-up capital of one single company through the schemes of the mutual funds under its management

> পঞ্চম তফসিল (বিধি ৫৬ দ্রষ্টব্য) বিনিয়োগে বাধা-নিষেধ:
>
> ৩. কোন মিউচ্যুয়াল ফান্ড উহার সকল স্কীমের অধীনে কোন কোম্পানীর পরিশোধিত মূলধনের শতকরা ১৫ ভাগের বেশি বিনিয়োগ করিবে না।

At the time of acquiring 51% shares in Padma Printers, each of the six mutual funds were non-compliant with the mutual fund investment restriction by exceeding the 15% threshold.

Mutual Funds under LR Global BD	Investment in Quest BDC	15% of total Paid-Up Capital (Single Co.)	Status
NCCBL Mutual Fund-1	Tk9.43 crore	Tk24 lac only	Non-Compliant
LR Global Bangladesh Mutual Fund One	Tk12.15 crore		Non-Compliant
AIBL 1st Islamic Mutual Fund	Tk9.22 crore		Non-Compliant
MBL 1st Mutual Fund	Tk9.43 crore		Non-Compliant
DBH First Mutual Fund	Tk9.98 crore		Non-Compliant
Green Delta Mutual Fund	Tk8.71 crore		Non-Compliant

Source: Portfolio Statements of respective mutual funds under LRGB

However, after raising the paid-up capital of the Company under the *Securities and Exchange Commission (Issue of Capital) Rules, 2001* from existing BDT 1,60,00,000 (Taka one crore sixty lac) to BDT 50,00,00,000 (Taka fifty crore) through the issuance of 48,400,000 ordinary shares of BDT 10 each totaling BDT 48,40,00,000 (Taka forty eight crore forty lac) to existing shareholders/new shareholders directors of the company, the status of previous non-compliance stood as below:

Mutual Funds under LR Global BD	Fund-Wise Contribution to Share Capital of Quest	15% of total Paid-Up Capital (Single Co.)	Status
DBH First Mutual Fund	4,38,25,140	Tk7.50 crore only	8.77%
Green Delta Mutual Fund	5,27,84,350		10.56%
AIBL 1st Islamic Mutual Fund	3,84,70,600		7.69%
MBL 1st Mutual Fund	3,64,94,230		7.30%
LR Global Bangladesh Mutual Fund One	7,97,27,790		15.95%
NCCBL Mutual Fund-1	4,03,57,920		8.07%

Source: Portfolio Statements of respective mutual funds under LRGB and Un-Audited Financial Statement of Quest BDC, as on 30 June 2024

While the increase in Quest BDC's (formerly Padma Printer) paid-up capital has brought five of the six mutual funds under compliance with the investment restriction, this subsequent compliance does not absolve LRGB of its earlier breach of Rule 56, Schedule 5, Sub-Rule 3 of the Securities and Exchange Commission (Mutual Fund) Rules, 2001. At the time of the original investment, the mutual funds exceeded the prescribed 15% threshold, constituting a clear violation of regulatory provisions. Compliance achieved through post-facto changes in the investee company's capital structure does not negate the fact that LRGB failed to adhere to the regulatory limits when the investments were initially made.

As on 30 June 2024, LR Global Bangladesh Mutual Fund One is reported to be still non-compliant.

According to Rule 33 (10) of the Mutual Fund Rules 2001, asset managers shall be treated as portfolio managers under the Securities and Exchange Commission (Merchant Banker and Portfolio Manager) Rules, 1996 and are also bound by the duties of portfolio managers.

Rule 33 (10) of the Mutual Fund Rules 2001 read as follows:

(১০) সম্পদ ব্যাবস্থাপক কোন প্রতিষ্ঠানের ফান্ড ব্যাবস্থাপনার ক্ষেত্রে সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মার্চেন্ট ব্যাংকার ও পোর্টফোলিও ম্যানেজার) বিধিমালা, ১৯৯৬ এর বিধি ২ এর দফা (চ) অনুযায়ী পোর্টফোলিও ম্যানেজার হিসাবে গণ্য হইবে। এ ক্ষেত্রে সম্পদ ব্যাবস্থাপক সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মার্চেন্ট ব্যাংকার ও পোর্টফোলিও ম্যানেজার) বিধিমালা, ১৯৯৬ এ বর্ণিত পোর্টফোলিও ম্যানেজারের দায়িত্ব ও আচরণ বিধি মানিয়া চলিবে।

Rule 30(3) Securities and Exchange Commission (Merchant Banker and Portfolio Manager) Rules, 1996 forbids portfolio managers from making speculative investments with their client's fund.

Rule 30(3) of the Merchant Banker and Portfolio Manager Rules, 1996 states:

(৩) পোর্টফোলিও ম্যানেজার মক্কেলের অর্থ বিনিয়োগের সময় ফটকাবাজারী (speculative) লেনদেন করিবেন না।

The investment in Padma Printers by LRGB was clearly speculative (ফটকাবাজারী) in nature as previously elaborated and as such LRGB has clearly contravened fiduciary duties outlined under Rule 30(3) of the Merchant Banker and Portfolio Manager Rules, 1996.

According to the Securities and Exchange Commission (Mutual Fund) Rules 2001, it is the fiduciary responsibility of the Fund Manager and the Trustee of the mutual fund to protect the trust property and also to protect the interest of the unit holders from any loss as per Rule 15(5) and Rule 33(7) as under:

১৫। মিউচ্যুয়াল ফান্ড গঠন পদ্ধতি।—

(৫) উক্ত ট্রাস্ট দলিলে এমন কোনোবিষয়ের উল্লেখ থাকিবে না যাহা-

(ক) মিউচ্যুয়াল ফান্ড বা উহার ইউনিট মালিকদের সম্পর্কে ট্রাস্টের দায়দায়িত্ব ও বাধ্যবাধকতা সীমাবদ্ধ করিবে বা উহার অবসান ঘটাইবে; অথবা

(খ) ট্রাস্টি বা সম্পদ ব্যবস্থাপকের কার্যে অবহেলা বা তৎকর্তৃক কোনোকার্য করা বা না করার কারণে ইউনিট মালিকদের লোকসান ও ক্ষতি সাধিত হইবার পরও উহার দায়দায়িত্ব হইতে ট্রাস্টি ও সম্পদ ব্যবস্থাপককে অব্যাহতি দান করিবে।

৩৩। সম্পদ ব্যবস্থাপকের কর্তব্য ও দায়-দায়িত্ব।—

(৭) কোনোচুক্তিতে যাহাই থাকুক না কেন, কোনোসম্পদ ব্যবস্থাপক বা উহার পরিচালক বা কর্মকর্তা স্ব স্ব পদে নিয়োজিত থাকাকালীন সময়ে নিজ নিজ কর্ম বা বিচ্যুতির জন্য মিউচ্যুয়াল ফান্ডের প্রতি স্ব স্ব দায় দায়িত্ব হইতে অব্যাহতি পাইবে না।

LRGB has failed to fulfill its fiduciary responsibilities.

Violation: Bangladesh General Insurance Company Limited (BGIC) violated Rule 24 of the Securities and Exchange Commission (Mutual Fund) Rules 2001 by failing its responsibilities.

2. Fund Performance Get a Dent

Meanwhile, how the stale investment have adversely impacted the performance of the mutual funds is depicted from a comparison of the dividends declared by the funds as under:

Fund Name	2020	2021	2022	2023	2024
NCCBL Mutual Fund-1	7.25%	12%	6%	4.5%	Not Declared
LR Global Bangladesh Mutual Fund One	0%	15.1%	6%	3%	Not Declared
AIBL 1st Islamic Mutual Fund	0%	12.25%	10%	0.6%	Not Declared
MBL 1st Mutual Fund	0%	11.5%	10%	4.25%	Not Declared
DBH First Mutual Fund	0%	12%	7%	3%	Not Declared
Green Delta Mutual Fund	0%	12%	7%	1.5%	Not Declared

Out of the 6 mutual funds, two had their year-end financial closure at end-March and supposed to declare divided within 45 days, but both AIBL 1st Islamic Mutual Fund and MBL 1st Mutual Fund postponed their scheduled Trustee meeting for the purpose on 03 July 2024. Two others, DBH First Mutual Fund and Green Delta Mutual Fund practice June year end and was supposed to declare divided by mid-August, which they failed to till date. The other two funds have December closing. It depicts a sorry state of affairs to the despair of the unitholder investors.

During a hearing, the Executive Director of the Investment Management Division of the Commission further summarized the status as under:

০১। এল আর গ্লোবাল তার পরিচালিত ০৬ টি মিউচ্যুয়াল ফান্ড থেকে বিনিয়োগের পূর্বে কমিশনের ইনভেস্টমেন্ট ম্যানেজমেন্ট ডিভিশন বা ট্রাস্টি থেকে কোনো অনুমোদন নেয় নি। এছাড়াও, কোয়েস্ট বিডিসি লিমিটেড-এ এল আর গ্লোবাল বাংলাদেশ পরিচালিত মিউচুয়াল ফান্ড কর্তৃক মনোনীত পরিচালক নিয়োগ করা হয়েছে যার জন্য কমিশন বা ট্রাস্টি থেকে কোনো রকম অনুমোদন নেওয়া হয় নি।

০২। মিউচ্যুয়াল ফান্ড গুলোর ২০২৩ সালের নিরীক্ষিত আর্থিক বিবরণী পর্যালোচনা করে দেখা যায় যে, এল আর গ্লোবাল তার পরিচালিত ০৬ টি মিউচ্যুয়াল ফান্ড থেকে কোয়েস্ট বিডিসি লিমিটেডে উচ্চ মূল্যে বিনিয়োগ করে। কমিশন ২০২৪ সালের ০৩ জুলাই তারিখে ০৬ টি মিউচ্যুয়াল ফান্ড থেকে কোয়েস্ট বিডিসি লিমিটেডে বিনিয়োগের বিস্তারিত ব্যাখ্যা চেয়ে এল আর গ্লোবালকে পত্র প্রেরণ করে। এল আর গ্লোবাল ২০২৪ সালের ০৪ জুলাই ও ১৪ জুলাই তারিখে প্রমাণকসহ কোয়েস্ট বিডিসি লিমিটেডে বিনিয়োগের ব্যাখ্যা প্রদান করে।

০৩। কোম্পানির ব্যাখ্যা ও ডকুমেন্ট পর্যালোচনা করে দেখা যায় যে এল আর গ্লোবাল কোয়েস্ট বিডিসি লিমিটেডে বিনিয়োগের ক্ষেত্রে সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ এর বিধি ৫৬, ৩৩(১) এবং Clause ৩ of পঞ্চম তফসিল (বিনিয়োগে বাধা-নিষেধ) লঙ্ঘন করে।

The CEO of LRGB did not personally attend the hearing called for by the Enquiry & Inspection Committee and instead sent his representative who was heard and asked to provide a written submission. In their defense, LRGB claimed:

"...... All the actions were carried out after obtaining prior approval from BSEC time to time in a highly transparent process. Therefore, there is no way to allege that LR Global is non-compliant in relation to the investment made in Quest BDC. .... the Auditor has audited the accounts of the company twice within this period and the audited report has been submitted to both BSEC and DSE. It is pertinent to mention here that Quest BDC is still under the same OTC platform of

DSE where they were before our investment with materially improved financials and a bright future potential".

The stance of LRGB was not found to be reasonable by the Committee and therefore not acceptable.

Violation: LRGB violated Rule 24 of the Securities and Exchange Commission (Mutual Fund) Rules 2001 by failing its responsibilities.

3. STANCE OF THE TRUSTEE

As per the mutual fund rules, the Trustee of a mutual fund shall be responsible for monitoring the investment and related activities of the mutual funds and report any non-compliance to BSEC to protect interest of the investors and take other necessary actions in this regard.

The Trustee of these six mutual funds Bangladesh General Insurance Company Limited (BGIC) at their personal hearing with and subsequent written submission to the Enquiry & Investigation Committee vide letter no. BGIC/TRUSTEE/2024-671 of 24 September 2024 stated, among others:

"..... as Trustee BGIC does not interfere with any investment decisions as it is not permitted to do so.

- *On our checking of whether these investments were within the investment parameters BGIC observed that the investment parameters were in compliance.*
- *10.01.2024: BGIC observed from December 2023 month end report submitted by AMC that the Funds investment in Quest BDC Limited (previously Padma Printers & Colour Ltd.) were 2,83,50,000 number of shares at Tk. 15.86 per share as new shares issued totaling to Tk. 45,00,00,013.*
- *08.05.2024: BGIC informed BSEC vide letter number BGIC/TRUSTEE/2024-290 dated 08.05.2024 that the investment from LR Global Bangladesh Mutual Fund One had breached the investment parameter (limit of 15% of paid-up capital of Quest BDC Limited).*
- *On 13.05.24, BGIC again informed BSEC vide letter number BGIC/TRUSTEE/2024-306 dated 13.05.2024 about the non-compliance."*

On the question of board representation in Quest BDC Limited by nominees of the mutual funds, BGIC informed as under:

- *"BGIC wrote to LR Global Bangladesh Asset Management Company Limited to let BGIC have full particulars of any representation from AMC on 30.04.2024.*
- *On 06.05.2024, AMC replied that AMC has representation only in Thyrocare Bangladesh Ltd.*
- *DSE requested BGIC to clarify appointment of Directors to the Board of Quest BDC on the same date.*
- *On 07.05.2024, BGIC wrote to DSE that BGIC is not aware of any representation from the Fund to the Board of Quest BDC Limited.*
- *BGIC requested LR Global on 12.05.2024 to respond to the DSE's query as well as their authority for appointing Directors.*

- *On 14.05.2024, LR Global responded stating that mutual funds have board representation in Quest BDC Limited and other companies but failed to state the authority for appointment of Directors from Mutual Funds.*
- *On 16.05.2024, BGIC appraised BSEC of the matter of representative of Mutual Funds on the board of Quest BDC Limited amongst others and sought from BSEC their observations/instructions on this matter to ensure compliance."*

In Bangladesh, Trustees are bound by fiduciary duties under law, primarily governed by the Trusts Act of 1882, and, for mutual funds additionally, by the Securities and Exchange Commission (Mutual Fund) Rules, 2001. These duties ensure that trustees act in the best interests of the beneficiaries and manage trust property with loyalty, care, good faith, impartiality, and prudent investment. The essential obligation of a fiduciary is loyalty, entitling beneficiaries to the fiduciary's single-minded loyalty. This duty has several facets: a fiduciary must act in good faith, must not profit from the Trust, must avoid conflicts between duty and personal interest, and must not act for personal or third-party benefit without informed consent from the beneficiaries. Trustees also have a duty of care, requiring prudent management of trust assets, meaning they must deal with trust property as carefully as an ordinary prudent person would with their own. Trustees must treat all beneficiaries fairly and impartially and maintain accurate accounts. In addition to these, in case of mutual funds, a Trustee shall also be responsible for ensuring compliance of the rules by the Asset Manager and Custodian; and if the Trustee ever considers that the activities of the mutual fund are in violation of any relevant Act or Rules, the Trustee shall immediately inform the Bangladesh Securities and Exchange Commission (BSEC) to take necessary measures for the purpose of rectifying the situation.

Rule 24 of the Securities and Exchange Commission (Mutual Fund) Rule, 2001 provides:

২৪। ট্রাস্টিগণের দায়-দায়িত্ব।–

(১) ট্রাষ্ট পরিচালনার সহিত সম্পর্কিত যে কোনো তথ্য সম্পদ ব্যবস্থাপকের নিকট হইতে প্রাপ্তির অধিকার ট্রাস্টির থাকিবে এবং ট্রাস্টি সম্পদ ব্যবস্থাপকের নিকট সময় সময় সাময়িক প্রতিবেদন চাহিতে পারিবে।

(২) কোনো ট্রাস্টি যদি কখনও মনে করে যে মিউচ্যুয়াল ফান্ডের কার্যক্রম সংশ্লিষ্ট আইন বা এই বিধিমালা অনুযায়ী পরিচালিত হইতেছেনা তাহা হইলে, তৎক্ষণাৎ উক্ত ট্রাস্টি পরিস্থিতি সংশোধনের উদ্দেশ্যে প্রয়োজনীয় ব্যবস্থা গ্রহণ করিবে এবং কমিশনকে তৎসম্পর্কে অবহিত করিবে।

(৩) ট্রাস্টি ট্রাস্টের পক্ষে কোনোঅর্জন ও হস্তান্তরের জন্য প্রয়োজনীয় সকল দলিল সম্পাদনের ব্যবস্থা নিশ্চিত করিবে এবং সম্পদ ব্যবস্থাপক কর্তৃক লেনদেন যেন যথাযথভাবে এবং এই বিধিমালা অনুসারে সম্পাদিত হয় তাহা নিশ্চিত করিবে।

(৪) সম্পদ ব্যবস্থাপক কর্তৃক এই বিধিমালা মানিয়া চলার জন্য ট্রাস্টিও দায়ী থাকিবে।

(৫) ট্রাস্টি, ট্রাস্ট দলিল বলে ক্ষমতাবান হইলে, সম্পদ ব্যবস্থাপকের সহিত তৃতীয় তফসিলে বর্ণিত বিষয়সমূহ এবং মিউচ্যুয়াল ফান্ডের তহবিল বিনিয়োগের জন্য প্রয়োজনীয় অন্যান্য বিষয় সম্বলিত একটি চুক্তি সম্পাদন করিবে।

(৬) ট্রাস্টি মিউচ্যুয়াল ফান্ডের স্কীমের সম্পদের তত্ত্বাবধান করিবে এবং এই বিধিমালা ও ট্রাস্ট দলিল অনুযায়ী ইউনিট মালিকগণের পক্ষে উহা অছি ব্যবস্থাধীনে রাখিবে।

(৭) মিউচ্যুয়াল ফান্ডের সকল লেনদেন যাহাতে ট্রাস্ট দলিল ও এই বিধিমালার তৃতীয় তফসিল অনুযায়ী পরিচালিত হয় তাহা ট্রাস্টি নিশ্চিত করিবে।

(৮) এই বিধিমালা ও ট্রাস্ট দলিল অনুযায়ী মিউচ্যুয়াল ফান্ডে প্রদেয় কোনোঅর্থ এবং কোনোস্কীমের ইউনিট মালিকদের পক্ষে মিউচ্যুয়াল ফান্ডে গৃহীত কোনো অর্থের হিসাবের জন্য ট্রাস্টি দায়ী থাকিবে।

According to the Securities and Exchange Commission (Mutual Fund) Rules 2001, it is the fiduciary responsibility of the Fund Manager and the Trustee of the mutual fund to protect the trust property and also to protect the interest of the unit holders from any loss as per Rule 15(5) and Rule 33(7) as under:

১৫। মিউচ্যুয়াল ফান্ড গঠন পদ্ধতি।—

(৫) উক্ত ট্রাস্ট দলিলে এমন কোনোবিষয়ের উল্লেখ থাকিবে না যাহা-

(ক) মিউচ্যুয়াল ফান্ড বা উহার ইউনিট মালিকদের সম্পর্কে ট্রাস্টের দায়দায়িত্ব ও বাধ্যবাধকতা সীমাবদ্ধ করিবে বা উহার অবসান ঘটাইবে; অথবা

(খ) ট্রাস্টি বা সম্পদ ব্যবস্থাপকের কার্যে অবহেলা বা তৎকর্তৃক কোনোকার্য করা বা না করার কারণে ইউনিট মালিকদের লোকসান ও ক্ষতি সাধিত হইবার পরও উহার দায়দায়িত্ব হইতে ট্রাস্টি ও সম্পদ ব্যবস্থাপককে অব্যাহতি দান করিবে।

৩৩। সম্পদ ব্যবস্থাপকের কর্তব্য ও দায়-দায়িত্ব।—

(১) সম্পদ ব্যবস্থাপক মিউচ্যুয়াল ফান্ডের কার্যক্রম ব্যবস্থাপনা ও উহার স্কীম পরিচালনার জন্য যুক্তিসংগত ও প্রয়োজনীয় সকল পদক্ষেপ গ্রহণ করিবে এবং কোনোস্কীমের সহিত সংশ্লিষ্ট তহবিলের বিনিয়োগ যেন এই বিধিমালা ও ট্রাস্ট দলিলের পরিপন্থী না হয় উহা নিশ্চিত করিবে।

(২) সম্পদ ব্যবস্থাপক মিউচ্যুয়াল ফান্ড তথা উহার অধীনে স্কীম পরিচালনার জন্যে যেই সকল ব্যাংকে হিসাব খুলিবে ও বন্ধ করিবে তাহার পূর্ণ বিবরণসহ ঐ সকল হিসাবে লেনদেনকৃত তথ্যাদি এবং সংশ্লিষ্ট সিকিউরিটিজ লেনদেনের বিস্তারিত পাক্ষিক ভিত্তিতে ট্রাস্টি ও হেফাজতকারিকে সরবরাহ করিবে।

(৭) কোনোচুক্তিতে যাহাই থাকুক না কেন, কোনোসম্পদ ব্যবস্থাপক বা উহার পরিচালক বা কর্মকর্তা স্ব স্ব পদে নিয়োজিত থাকাকালীন সময়ে নিজ নিজ কর্ম বা বিচ্যুতির জন্য মিউচ্যুয়াল ফান্ডের প্রতি স্ব স্ব দায় দায়িত্ব হইতে অব্যাহতি পাইবে না।

Considering all the issues cited above, it appears that the Trustee, BGIC, took some measures against the wrongdoings of the Asset Manager but that was mostly confined to routine missives to the regulator. Their approach was a bit casual in this regard, which did not deter the Asset Manager nor affect any remedy.

যেহেতু, উপর্যুক্ত আলোচ্য বিষয়ে সংশ্লিষ্ট সিকিউরিটিজ সংক্রান্ত আইন ভঙ্গের কারণে কমিশনের এনর্ফোসমেন্ট বিভাগ কর্তৃক ফেব্রুয়ারি ১৭, ২০২৫ তারিখে বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৮৭৯/২০২৫/৩২০ স্মারকমূলে Bangladesh General Insurance Company Limited, ইহার পরিচালনা পর্ষদ ও ব্যবস্থাপনা পরিচালক-কে মার্চ ১০, ২০২৫ তারিখে কারণ প্রদর্শন সহ শুনানীতে উপস্থিত হতে বলা হয়। নির্ধারিত তারিখ মার্চ ১০, ২০২৫ এ উক্ত শুনানিতে Bangladesh General Insurance Company Limited-এর পক্ষে Mr. Debabrata Banik, Deputy Managing Director and Mr. Mohammad Golam Morshed, Assistant Managing Director উপস্থিত হয়ে মার্চ ১০, ২০২৫ তারিখের পত্র নং BGIC/TRUSTEE/2025-115 এর মাধ্যমে নিম্নলিখিত বক্তব্য দাখিল করেন:

"We would like to make our submissions to the Commission as under:

1. Investment decisions and executions are made solely and exclusively by the Asset Management Company (AMC) i.e. LR Global Bangladesh Asset Management Company Ltd with no verbal or written consent of the Trustee as granted under clause 4.2.13 of the Trust Deed (Attachment-1) which reads "The Trustee shall not participate in any decision making process for investments of the Fund" and বিধি ১ (ক) of দ্বিতীয় তফসিল of সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ i.e. **দ্বিতীয় তফসিল, ট্রাস্ট দলিলের বিষয় বস্তু** - ১. (ক) ট্রাস্টি বিনিয়োগ উদ্দেশ্যে কোন সিদ্ধান্ত গ্রহণ প্রক্রিয়ায় অংশগ্রহণ করিবে না।

2. LR Global Bangladesh Asset Management Company Ltd. informed BSEC via its letter dated September 14, 2022 about its intention to acquire 51% shares of Padma Printers and Colors Ltd through investments from six close end Mutual Funds under its management as mentioned in the Enquiry and Investment Committee's report.

3. Padma Printers and Colors Ltd also sought permission from BSEC through its letter dated September 14, 2022 as mentioned in the Enquiry and Investment Committee's report.

4. BSEC via its letter no. SEC/SRMIC/94-53/405/218 dated September 21, 2022 allowed the proposed transfer of shares as mentioned in the Enquiry and Investment Committee's report.

   Therefore, 51% acquisition of Shares of Padma Printers & Colors Ltd. by LR Global Bangladesh Asset Management Company Ltd. managed by six Mutual Funds was completed after obtaining prior approval from BSEC.

5. In compliance with Trustee's fiduciary responsibilities Bangladesh General Insurance Company PLC (BGIC) as Trustee of DBH First Mutual Fund, Green Delta Mutual Fund, AIBL 1st Islamic Mutual Fund, MBL 1st Mutual Fund, LR Global Bangladesh Mutual Fund One and NCCBL Mutual Fund – 1 informed/reported to BSEC vide its quarterly compliance report from the quarter ended December, 2023 about the investment parameter exceeding the 15% threshold limit of the paid up capital i.e. পঞ্চম তফসিল (বিধি ৩) of সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১.

It is important to note that as per the reports provided by the AMC to Trustee, it was observed that the paid up capital threshold limit only exceeded in LR Global Bangladesh Mutual Fund One starting from quarter end December, 2023. This calculation is done

based on the contribution to share capital in the invested company from the Mutual Fund and not the total investment amount.

6. BGIC PLC did not receive any responses/observations of its quarterly reports sent to BSEC of the violation of পঞ্চম তফসিল (বিধি ৩) of সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১.

We would also like to point out that বিধি ৫৬ of সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ limits the involvement of the Trustee and mandates Asset Managers to base investment decisions on financial analysis and adhere to restrictions.

In addition, clause 4.3.4 of the Trust Deed (Attachment-2) states "The Asset Management Company shall take all reasonable steps and exercise all due diligence and ensure that the investment of the Fund are not contrary to the provisions of the Trust Deed and the বিধিমালা." Therefore, as per the said Rules and Clauses, it is very clear that the liability for any loss arising out of any investment of Mutual Funds lies solely with the Asset Manager.

BGIC PLC as Trustee in no way involved itself in the investment from the Mutual Funds and therefore is not responsible for consequences arising from market transactions.

The investment in Quest BDC Ltd formally Padma Printers and Colors Ltd from the aforementioned Mutual Funds was made in different tranches and not as a single payment from each of Mutual Funds as shown in the reports provided by the AMC.

Due to the above, the paid up capital limit of 15% in the invested company (Quest BDC Ltd.) did not exceed for the investments made from each Mutual Funds as shown in the table below:

(Prior to increase of capital to Tk. 50 crore)

Mutual Funds Under LR Global BD	Investment in Quest BDC	15% of total Paid-Up Capital (Single Co.)	Fund-Wise Contribution to Share Capital (i.e. 1.60 Cr.) of Quest BDC	% of Paid- Up Capital	Status
AIBL 1st Islamic Mutual Fund	32,913,876	2,400,000	1,137,000	7.11%	Compliant
DBH First Mutual Fund	31,987,540		1,105,000	6.91%	Compliant
Green Delta Mutual Fund	39,890,344		1,378,000	8.61%	Compliant
LR Global Bangladesh Mutual Fund One	68,575,786		2,368,930	14.81%	Compliant
MBL 1st Mutual Fund	30,890,411		1,067,100	6.67%	Compliant
NCCBL Mutual Fund-1	31,958,592		1,104,000	6.90%	Compliant

As per the reports provided by AMC, BGIC PLC would like to explain that the investment amounts mentioned in the Enquiry Committee's report was reached at the end of December, 2023 since the investments were made in different tranches from each of the mentioned Mutual Funds. It is at this time that the prescribed 15% threshold limit of paid up capital was exceeded but that only it exceeded for LR Global Bangladesh Mutual

Fund One. As per the reports provided by the AMC, BGIC PLC had observed that LR Global Bangladesh Mutual Fund One had investment in Quest BDC Ltd resulting in 15.95% contribution to the paid up capital instead of the allowable 15% limit. This is illustrated in the table below:

Mutual Funds Under LR Global BD	Investment in Quest BDC	15% of total Paid-Up Capital (Single Co.)	Fund-Wise Contribution to Share Capital of Quest BDC	% of Paid- Up Capital	Status
AIBL 1st Islamic Mutual Fund	92,173,564		38,470,600	7.69%	Compliant
DBH First Mutual Fund	99,797,293		43,825,140	8.77%	Compliant
Green Delta Mutual Fund	121,487,726		52,784,350	10.56%	Compliant
LR Global Bangladesh Mutual Fund One	191,558,475	75,000,000	79,727,790	15.95%	Non-Compliant
MBL 1st Mutual Fund	87,123,946		36,494,230	7.30%	Compliant
NCCBL Mutual Fund-1	94,266,397		40,357,920	8.07%	Compliant

We would like to inform you for your kind information that BGIC PLC is a notable name in the financial and capital markets of Bangladesh. BGIC PLC was certified as the first general insurance company in the private sector in Bangladesh on July 29, 1985. since our inception BGIC PLC has been working with BSEC (formerly known as Controller of Capital Issues) to construct and market the Mutual Fund instrument in Bangladesh Financial Market and was successful in launching the First Mutual Fund i.e. AIMS First Guaranteed Mutual Fund in the private sector in 1999. BGIC PLC received the First Trustee Certificate of Mutual Funds in private sector in Bangladesh from BSEC on July 08, 2009.

BGIC PLC would like to clarify that it has never been casual in performing its duties and responsibilities as stated in the Enquiry and Investigation Committee's report. BGIC PLC has always taken a diligent and proactive approach in overseeing the interest of the Unitholders of the Fund, and have continuously worked to ensure compliance with the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১.

In this instance in particular when the investment parameter exceeded the 15% threshold limit of their paid up capital of Quest BDC Ltd. and that to for investment made only from LR Global Bangladesh Mutual Fund One, BGIC PLC took immediate and appropriate steps by reporting the breach to BSEC via its letters No. BGIC/TRUSTEE/2024-290 dated May 08, 2024 **(Attachment-3)**, BGIC/TRUSTEE/2024-306 dated May 13, 2024 **(Attachment-4)** and BGIC PLC also cautioned the AMC about the investment breach via its letter No. BGIC/TRUSTEE/2024-305 dated May 13, 2024 **(Attachment-5)**. These efforts as part of our fiduciary responsibilities and duties were aimed at ensuring and protecting the best interest of the Unitholders of the Fund.

BGIC PLC is however, unclear as to the extent of additional actions required to demonstrate that BGIC PLC's approach was not casual. To date, BGIC PLC has not

received any formal feedback from BSEC regarding the issues raised, which makes it challenging for us to assess what more could have been done.

It may be emphasized and also important to note that the Enquiry and Investigation Committee in its report stated that "LR Global Bangladesh Asset Management Company Ltd. (LRGB) took over Padma Printers riding on callous and dubious commission decisions" and provided additional details about the matter. So from this it can be understood that the actions carried out took place after obtaining prior approval from BSEC.

We trust that we have followed all proper procedures, and we are committed to continuing to engage with all relevant parties to ensure compliance and transparency.

Finally, it is important to reaffirm that we value the Trust placed in us as Trustee and remain fully dedicated to upholding the highest standards of governance and regulatory adherence."

Bangladesh Securities and Exchange Commission
Enforcement Division
Enforcement Department
Market, Market Intermediaries and Other Affairs Section
www.sec.gov.bd

যেহেতু, Bangladesh General Insurance Company Limited-এর উল্লিখিত বক্তব্য এবং অনুসন্ধান ও তদন্ত প্রতিবেদন থেকে প্রতীয়মান হয় যে, Bangladesh General Insurance Company Limited-এর বিরুদ্ধে উপস্থাপিত অভিযোগসমুহ সঠিক ও ইচ্ছাকৃত এবং উপর্যুক্ত কর্মকান্ডের ফলে পুঁজিবাজারের সাধারণ বিনিয়োগকারীগণ ক্ষতিগ্রস্থ হয়েছেন যা পুঁজিবাজার উন্নয়নের পরিপন্থী,

যেহেতু, Bangladesh General Insurance Company Limited উপর্যুক্ত কর্মকান্ডের মাধ্যমে Rule 24 of the Securities and Exchange Commission (Mutual Fund) Rules 2001 লংঘন করেছেন;

যেহেতু, Bangladesh General Insurance Company Limited-এর উপর্যুক্ত কর্মকান্ড সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ এর বিধি ৮১ ও ৮২ এবং বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ এর ধারা ১৮ অনুযায়ী শাস্তিযোগ্য অপরাধ;

যেহেতু, কমিশনের বিবেচনায়, সিকিউরিটিজ আইন ও বিধি-বিধান পরিপালনে আলোচ্য ব্যর্থতার জন্য, পুঁজিবাজারের শৃংখলা, স্বচ্ছতা রক্ষার্থে Bangladesh General Insurance Company Limited কে অর্থদন্ডে দন্ডিত করা প্রয়োজন ও সমীচীন;

অতএব, সেহেতু, কমিশন উল্লিখিত যাবতীয় বিষয় বিবেচনাপূর্বক, সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ এর বিধি ৮১ ও ৮২ এবং বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ এর ধারা ১৮ এ প্রদত্ত ক্ষমতাবলে-

- NCCBL Mutual Fund-1, LR Global Bangladesh Mutual Fund One, AIBL 1st Islamic Mutual Fund, MBL 1st Mutual Fund, DBH First Mutual Fund ও Green Delta Mutual Fund এর ট্রাস্টি হিসেবে দায়িত্ব পালনে ঘাটতি থাকায় এবং ইউনিটহোল্ডারদের স্বার্থ রক্ষায় ব্যর্থতার কারণে Bangladesh General Insurance Company Limited (BGIC)-কে **৩.০০ (তিন) কোটি টাকা** অর্থদন্ডে দন্ডিত করল। এছাড়াও, উক্ত অর্থদন্ড জমা প্রদানে ব্যর্থতায় **প্রতিদিনের জন্য ১০.০০ (দশ) হাজার টাকা অর্থদন্ডে** দন্ডিত হবে। উক্ত অর্থদন্ড 'বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন' এর অনুকূলে ইস্যুকৃত ব্যাংক ড্রাফট/পে-অর্ডারের মাধ্যমে অন্যথায় সিকিউরিটিজ আইন মোতাবেক পরবর্তী আইনানুগ ব্যবস্থা গ্রহণ করা হবে।

বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশনের আদেশক্রমে,

২৬/১০/২০২৫

মোঃ আলী আকবর
কমিশনার

বিতরণ:

1. **Bangladesh General Insurance Company Limited (BGIC)**
   (Trustees of the mutual funds managed by
   LR Global Bangladesh Asset Management Company Ltd.)
   42, Dilkusha C/A, Dhaka-1000