Bangladesh Securities and Exchange Commission

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

নং- বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৫২৮/২০২৩/৯০৭

তারিখ: আগস্ট ০৬, ২০২৫

Vanguard Asset Management Limited (Asset Manager)
Symphony (Level-6), Plot #SE (F) 9,
Road #142, South Avenue,
Gulshan - 1, Dhaka - 1212.

বিষয়: আদেশ।

কমিশনের আদেশ নং- **বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৫২৮/২০২৩/৯০৬ তারিখ: আগস্ট ০৬, ২০২৫** এর সত্যায়িত অনুলিপি আপনার অবগতি ও প্রয়োজনীয় ব্যবস্থা গ্রহনের জন্য এতদসঙ্গে সংযুক্ত করা হলো।

বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশনের পক্ষে,

০৬/০৮/২০২৫

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, এনফোর্সমেন্ট, বিএসইসি।
৩. পিও টু নির্বাহী পরিচালক, এনফোর্সমেন্ট, বিএসইসি।
৪. পিও টু নির্বাহী পরিচালক, আইএমডি, বিএসইসি। [Ref: BSEC/MF&SPV/MF-109/2013/(iv)]
৫. পিও টু নির্বাহী পরিচালক, এমএসআই, বিএসইসি।
৬. পিও টু পরিচালক, এনফোর্সমেন্ট, বিএসইসি।

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

নং- বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৫২৮/২০২৩/৯০৬ তারিখঃ আগস্ট ০৬, 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, Vanguard Asset Management Limited ০১ অক্টোবর ২০২১ থেকে ৩০ সেপ্টেম্বর ২০২২ পর্যন্ত সময়ের জন্য Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One-এর নিরীক্ষিত আর্থিক বিবরণী ১১ ডিসেম্বর ২০২২ তারিখে জমা দিয়েছে।

যেহেতু, Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One-এর নিরীক্ষিত আর্থিক বিবরণীতে দেখা গেছে যে ভ্যানগার্ড এএমএল বিডি ফাইন্যান্স মিউচুয়াল ফান্ড ওয়ানের কাছ থেকে প্রি-আইপিও প্লেসমেন্টে বিনিয়োগ হিসেবে AFC Health Limited-এ ৪.০০ কোটি টাকা বিনিয়োগ করা হয়েছে। সেখানে আরও উল্লেখ করা হয়েছে যে, AFC Health Limited-এর ৩.২০ লক্ষ সাধারণ শেয়ার এই তহবিলের মালিকানাধীন, যার মূল্য ৪.০০ কোটি টাকা, অর্থাৎ AFC Health Limited-এর প্রতি শেয়ারের অভিহিত মূল্য ১০.০০ টাকা এবং শেয়ার প্রিমিয়াম ২.৫০ টাকা।

যেহেতু, ১ জুলাই ২০১৮ থেকে ৩০ জুন ২০১৯ সময়কালের জন্য 'AFC Health Limited'-এর নিরীক্ষিত আর্থিক বিবৃতিতে শেয়ার মূলধন ১৪৫.০০ কোটি টাকা দেখানো হয়েছে এবং সেখানে কোনও শেয়ার প্রিমিয়াম উল্লেখ করা হয়নি।

যেহেতু, Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One-এর ১ অক্টোবর ২০২১ থেকে ৩০ সেপ্টেম্বর ২০২২ পর্যন্ত সময়ের নিরীক্ষিত আর্থিক বিবরণীতে 'Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One' থেকে 'AFC Health Limited'-এ প্রি-আইপিও প্লেসমেন্টে বিনিয়োগ হিসেবে করা বিনিয়োগ থেকে প্রাপ্ত কোনও আয় দেখানো হয়নি। উপরোক্ত বিবেচনায়, Vanguard Asset Management Limited (অ্যাসেট ম্যানেজার Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One) এর কাছে Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One থেকে প্রি-আইপিও প্লেসমেন্ট (AFC Health Limited) -এ বিনিয়োগের বিষয়ে ব্যাখ্যা এবং প্রাসঙ্গিক নথি চাওয়া হয়েছিল। জবাবে, Vanguard Asset Management Limited কিছু বিষয় ব্যাখ্যা করেছে এবং কিছু নথি প্রদান করেছে যা নিম্নে সন্নিবেশিত করে উপস্থাপন করা হলো:

Quoted:

Asking from BSEC	Replies from Vanguard Asset Management Limited
Point-1: The audited financial statements of AFC Health Limited for the period of 01 July, 2018 to 30 June, 2019 showed the total share capital as Tk 145.00 Crore and no share premium was mentioned there.	In reference of the above query, we forwarded a letter (enclosed) dated September 24, 2023 to AFC Health Ltd. to explain your query and relevant treatment in the Audited Financial Statements end June 30, 2019. We are awaiting explanation from their part and will forward to your end as we receive from AFC Health Ltd. Sangh Securities & Exchange.
Point-2: The audited financial statements of Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One' for the period from 01 October, 2021 to 30 September, 2022 doesn't show any income	**'No' dividend has been declared and distributed to VAMLBDMF1** till date though they have shown Retained Earnings of Tk. 36,60,60,445/- (Taka Thirty-Six Crore Sixty Lac

generated from the investment mode to 'AFG Health Ltd. as investment in Pre-IPO Placement from Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One'	Sixty Thousand Four Hundred Forty- Five) only in the audited financial statements end June 30, 2021. However, in our query letter to AFC Health Ltd. dated September 24, 2023; we requested them to explain their position on the said matter.
Point-3: you are requested to explain with necessary documents regarding the approval of this investment with premium (not shown in audited financial statements of AFC Health Ltd.) and how much Income of this investment generated to the fund since the inception of the investment. You are also requested to submit the explanation along with supporting documents.	We have already disclosed that from investment to till date 'No' dividend has been declared by the Board of Directors for general shareholders including the members of the Board in any of the Audited Financial Statements.

However, as per the given explanation and received documents from Vanguard Asset Management Limited in the reply letter along the enclosures, some issues have been observed, which are summarized below:

A. Summary of different parties and relevant info:

Particulars	Description
Name of Asset Manager:	Vanguard Asset Management Limited
Name of the Fund	Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One
Name of Truste of the Fund	Bangladesh General Insurance Company Ltd
Name Custodian of the Fund	BRAC Bank Ltd.
Letter of Intent from BSEC to AFC Health Ltd. as per their application dated 31 July 2017 for raising paid-up capital	29 November 2017
Name of the Company where the Asset Manager made investment decision from the fund	AFC Health Ltd.
Date of Offer request from AFC Health Ltd. to Asset Manager	05 December 2917
Date of Application from Asset manager to Invest in AFC Health Ltd.	06 December 2017
Getting Approval from the Trustee	07 December 2017
Date of Consent of BSEC to raise capital of AFC Health Ltd. as per their application	11 December 2017
Date of Investment	21 December 2017
Date of Ordinary Shares Subscription Agreement	21 December 217 Investor (Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One) Invested in the Company 'AFC Health Ltd.' as Pre-IPO Investment.
Amount of Investment	Total Tk **4.00 crore** of total **32.00 lac ordinary shares** at Tk **10.00 face value** and additional Tk **2.50 as share premium** totaling to Tk **12.50 per**

	share. By **two** different money receipts of Tk **3.20 crore** and Tk 80 lac totaling to Tk **4.00 crore** from the *bank account No: 1121469467001* of Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One.
Approved investment Standard from BSEC	At Tk 10.00 face value per ordinary share of '*AFC Health Ltd.*'
Assumed Illegal Transfers through showing investment	As Tk 2.50 per share premium equivalent to Tk {(12.50 x 32,00,000) – (10.00 x 32,00,000)} or, Tk **80,00,000** dated 21 December 2017
Assumed Liable Parties:	i. Asset manager (**Vanguard Asset Management Limited**) of the fund namely 'Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One'. ii. Trustee (**Bangladesh General Insurance Company Ltd.**) iii. **AFC Health Ltd.** (in where the investment made to from the fund)

B. As per the Letter of Intent issued from BSEC to AFC Health Ltd. dated 29 November 2017

Quoted:

*The Commission is agreeable in principle to accord consent for raising the paid-up capital of AFC Health Limited from Tk 70,00,00,000/- (Seventy crore only) to Tk 145,00,00,000/- (One hundred forty five crore only) by issuing 7,50,00,000 (Seventy five crore only) ordinary shares of **Tk 10/- each** to the existing and **other than existing shareholders** of the company in cash consideration.*

Unquoted:

C. As per the '*Consent for Raising of Paid-up Capital*' from BSEC to AFC Health Ltd. dated 11 December 2017

Quoted:

*the Securities and Exchange Commission's consent under the provisions of the Securities and Exchange Commission (Issue of Capital) Rules, 2001, for rising the paid-up capital of AFC Health Limited from Tk 70.00.00.000 (Seventy crore only) to Tk 145.00.00.000 (One hundred forty five crore only) totaling 75,00,00,000 (Seventy five crore only) by issuing 7,50,00,000 (Seven crore fifty lac only) ordinary shares of **10/- each** to the existing and **other than existing shareholders** of the company in cash consideration.*

The consent has been accorded subject to the condition that the company shall comply with the relevant laws and regulatory requirements and shall also adhere to the following conditions imposed under Section-2CC of the Securities and Exchange Ordinance. 1969. .... 19. If the Company fails to comply with any of the conditions as stated above, the Company would be subject to penal provisions under the Securities and Exchange Ordinance, 1969 or any other related securities laws..........

Unquoted:

D. AFC Health Ltd. **offered** to Vanguard Asset Management Limited the Ordinary shares of AFC Health Ltd. at **Tk 10/-** mentioning the subject of *'Offer to Participate in Capital Raising of AFC Health Ltd.'* dated 05 December 2017.

E. Later, Vanguard Asset Management Limited responded to AFC Health Ltd. dated 20 December 2017 to Invest in **32,00,000 Ordinary Shares** of AFC Health Ltd. from *Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One'* at an acquisition price of Tk **12.50** per share and par value Tk **10.00**.

F. However, in the ***'Ordinary Shares Subscription Agreement'*** dated 21 December 2017 between *'Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One'* it is noticed that the following was mentioned over there,

Quoted:

On the basis of the representation of the Company, ***the Investor*** *has offered to invest in the Company by way of subscription to* ***32,00,000 ordinary shares*** *(hereinafter referred to as Ordinary Shares) of the Company aggregating to up to* ***BDT 4,00,00,000/-*** *(Bangladesh Taka Four Crore Only).*

... The ***Company has accepted*** *the offer of the Investor and accordingly the parties are desirous of entering into this Agreement (hereinafter referred to as this Agreement") for recording the terms and conditions the total investment of up to BDT* ***4,00,00,000/-*** *(Bangladesh Taka Four Crore Only) in the Ordinary Shares in the Company.*

...... The company (AFC Health Ltd.) shall issue ***32,00,000 Ordinary Shares*** *in favor of Investor of par value BDT 10 (Ten) per share at an* ***issue price of BDT 12.50*** *(Taka twelve and Paisa Fifty) per share.*

Unquoted:

G. The money receipts of the investment in from *'Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One' (Bank A/C No: 1121469467001)* to *AFC Health Ltd.* show two copies in which the first one is of Tk **3.20 crore** and another one was Tk **80.00 lac** totaling to (Tk 3.20 crore + Tk 80.00 lac) or, Tk **4.00 crore** which is very surprising and unusual.

The copy of money receipts should be a single receipt of Tk **4.00 crore**. But the Asset Manager (transferred the money from Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One' (Bank A/C No: 1121469467001) to AFC Health Ltd. at two different receipts of Tk **3.20 crore** and Tk **80.00 lac** respectively.

H. It posits that *Vanguard Asset Management Limited* intentionally manipulated the transfers form *'Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One'* to *AFC Health Ltd.* in two different transfers so that Tk **3.20 crore** could reflect the investment made at face value of **Tk 10.00** totaling to **Tk 3.20 crore** (Tk 10.00 x 32,00,000 no. of shares).

And another transfer of Tk **80.00 lac** as share premium (*Tk 2.50 per share X 32,00,000 no. of shares*) was done separately to hide the investment made in additional Tk 2.50 per share as share premium.

I. The investment of Tk **4.00 crore** to AFC Health Ltd. has been reported in all the audited financial statements of ***'Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One'*** from 2017 to 2022.

But the Audited Financial Statements of ***AFC Health Ltd.*** dated 30 June 2019 show that there was no share premium for the share issued by AFC Health Ltd.

This clearly indicates that some intentional and illegal transfers what could be of Tk **4.00 crore** of only the Share premium of Tk **80.00 lac** from the *'Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One'* was made to *AFC Health Ltd.*

J. Although in the letter of intent, the Commission gave consent of **Tk 10.00** per share of the existing and other than existing shareholders of the company, *Vanguard Asset Management Limited* invested from *'Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One'* in **32.00 lac** shares of AFC Health Ltd. at acquisition price of **Tk 12.50** (*Tk 2.50 premium per share*) per share totaling to (32.00 lac shares x Tk 12.50 per share) Or, Tk **4.00 crore** with the *'Approval for participation in capital raising of 'AFC Health Ltd."* from the Trustee of the Fund (Bangladesh General Insurance Company Ltd.). Mentionable here that, the Trustee advised the Asset Manager in that letter as per given following,

Quoted:

All investments from *Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One* should be made in compliance with Securities and সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১, বিধি ৫৫ and বিধি ৫৬.

Please note that, we do not participate in any investment making decisions, so you are kindly requested to make investments in accordance with the above-mentioned clauses to ensure compliance."

Unquoted:

It is well understood that the Trustee (Bangladesh General Insurance Company Ltd.) knew all the matters but did not report to the Commission.

Whereas, it is stated in বিধি ৩৩ (১), ৩৩ (৮) and বিধি ৫৬, ৫৮, ৫৯ of সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ is stated as follows:

"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 কোন স্কীমের সহিত সংশ্লিষ্ট তহবিলের বিনিয়োগ যেন এই বিধিমালা ও ট্রাস্ট দলিলের পরিপন্থী না হয় উহা নিশ্চিত করিবে।

(৮) কমিশনের ও ট্রাস্টির নিকট সম্পদ ব্যবস্থাপক কর্তৃক পেশকৃত তথ্য ও বিবরণীতে কোন প্রকার বস্তুগত পরিবর্তন ঘটিলে সম্পদ ব্যবস্থাপক তৎক্ষণাৎ সেই সম্পর্কে কমিশন ও ট্রাস্টিকে অবহিত করিবে।

৫৬। বিনিয়োগে বাধানিষেধ।- সম্পদ ব্যবস্থাপক বিনিয়োগ সিদ্ধান্ত গ্রহণের পূর্বে সংশ্লিষ্ট সিকিউরিটিজের যথাযথ আর্থিক অবস্থা বিশ্লেষণ পূর্বক বিনিয়োগ সিদ্ধান্ত গ্রহণ করিবে এবং বিধি ৫৫ অনুসারে কোন বিনিয়োগ পঞ্চম তফসিল এ বর্ণিত বাধানিষেধ সাপেক্ষে করিবে।

৫৮। বিনিয়োগ মূল্যায়ন পদ্ধতি।- (১) প্রত্যেক মিউচ্যুয়াল ফান্ড প্রত্যেকটি স্কীমের জন্য, কমিশনের পূর্বানুমোদনক্রমে, বিনিয়োগের মূল্যায়ন পদ্ধতি নির্ধারণ করিবে।

(২) উপ-বিধি (১) এর বিধান ব্যহত না করিয়া, বাজারে তালিকাভুক্ত নহে এইরূপ বিনিয়োগের মূল্য সম্পদ ব্যবস্থাপক ও ট্রাস্টি ত্রৈমাসিক ভিত্তিতে পুনরীক্ষিত করিবে এবং নিরীক্ষকগণ মিউচ্যুয়াল ফান্ডের বার্ষিক প্রতিবেদনে তৎসম্পর্কে মন্তব্য করিবেন।

৫৯। **অব্যবসাকৃত বিনিয়োগের মূল্যায়ন**।- যে ক্ষেত্রে বিনিয়োগ তালিকাভূক্ত কিন্তু মূল্যায়নের তারিখের পূর্ববর্তী এক মাসের মধ্যে উহার ব্যবসা করা হয় নাই সেই ক্ষেত্রে, সম্পদ ব্যবস্থাপক উহার একটি নিরপেক্ষ ও স্বাধীন মূল্যায়ন করিবে যাহাতে উহার প্রকৃত আদায়যোগ্য মূল্য প্রতিফলিত হয়; উক্ত মূল্যায়নের পদ্ধতি ট্রাস্টি কর্তৃক অনুমোদিত হইতে হইবে এবং নিরীক্ষকগণ কর্তৃক মিউচ্যুয়াল ফান্ডের বার্ষিক প্রতিবেদনে তৎসম্পর্কে মন্তব্য করিতে হইবে।"

Violation: From the aforesaid activities of Asset manager (**Vanguard Asset Management Limited**) of the fund namely *'Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One'* has violated বিধি ৩৩ (১), ৩৩ (৮) and বিধি ৫৬, ৫৮, ৫৯ of সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ by investment of Tk 4.00 crore in 32.00 lac ordinary shares of AFC Health Ltd. at Tk 10.00 per share and Tk 2.50 share premium totaling to Tk 12.50 per share.

যেহেতু, উপর্যুক্ত আলোচ্য বিষয়ে সংশ্লিষ্ট সিকিউরিটিজ সংক্রান্ত আইন ভঙ্গের কারণে কমিশনের এনর্ফোসমেন্ট বিভাগ কর্তৃক জুন ০৯, ২০২৪ তারিখের বিএসইসি/এনফোর্সমেন্ট/৩৫২৮/২০২৩/৫২২ স্মারকমূলে Vanguard Asset Management Limited -কে জুন ৩০, ২০২৪ তারিখে কারণ প্রদর্শনসহ শুনানীতে উপস্থিত হতে বলা হয়। শুনানীতে উপস্থিত হয়ে Vanguard Asset Management Limited -এর পক্ষে জনাব ওয়াকার আহমেদ চৌধুরী, এমডি ও সিইও; জনাব সঞ্জীব কুমার রায়, ইভিপি ও হেড ফাইন্যান্সিয়াল কন্ট্রোল এবং ইয়াসির মোঃ ফজলে আমিন, ভিপি ও হেড অফ পোর্টফোলিও (on behalf) উপস্থিত হয়ে ডিসেম্বর ২৭ জুন, ২০২৪ তারিখের পত্রের মাধ্যমে নিম্নলিখিত বক্তব্য দাখিল করেন;

"Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One (VAMLBDMF1) (listed closed-end mutual fund) managed by Vanguard Asset Management Ltd. ("Vanguard" and/ or "VAML") participated in paid-up capital raising process of AFC Health Limited ("the Company") through Pre- IPO placement of 32,00,000 shares of the Company for Tk. 4,00,00,000.00 (Taka four crore) only i.e. at an acquisition price of Tk. 12.50 (Taka Twelve and Paisa fifty only) per share, which includes share premium of Tk. 2.50 per share.

As our respected regulator, Investment Management Division of Bangladesh Securities and Exchange Commission ("BSEC"), through its letter No.: BSEC/MF & SPV/MF-109/2013/1724 dated 24 September, 2023 ***(enclosed-2)*** *raised query regarding investment of Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One in Pre-IPO Placement of AFC Health Limited. We replied to the letter and duly clarified all the queries through our letter dated 04 October, 2023* ***(enclosed-3)****.*

At this stage, BSEC through its letter dated 09 June, 2024 issued a show cause notice upon Vanguard upon alleging that in making the said investment in AFC Health Limited, Vanguard Asset Management Limited as Asset Manager violated বিধি-৩৩(১), ৩৩(৮), ৫৬ ৫৮, ৫৯ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১.

Our written explanation is as follows:

The investment in AFC Health Limited was made in strict compliance to the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ (hereinafter "the 2001 Rules" or "Mutual Fund Rules, 2001"), including but not limited to বিধি ৫৫, ৫৬ ও ৫৮, as well as within the parameters

provided in Trust Deed dated 22 July, 2013. The said investment is not restricted under the পঞ্চম তফসিল (বিধি ৫৬ দ্রষ্টব্য) of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১.

As per the letter of Show cause cum notice for hearing: Non-compliance of securities related laws dated June 09, 2024

Quoted:

D. *AFC Health Ltd.* ***Offered*** *to Vanguard Asset Management Limited the Ordinary Shares of AFC Health Ltd. at* ***Tk 10/-*** *mentioning the subject of 'Offer to Participate in Capital Raising of AFC Health Ltd.' Dated 05 December 2017.*

E. *Later, Vanguard Asset Management Limited responded to AFC Health Ltd. dated 20 December 2017 to Invest in* ***32,00,000 Ordinary Shares*** *of AFC Health Ltd. from Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One' at an* <u>*acquisition price of Tk 12.50 per Share and per value Tk 10.00.*</u>

Unquoted:

Response:

<u>**Determination of the price of investment on the basis of analysis of the audited financial statements of AFC Health Limited and its future prospect**</u>

Prior to the investment, Vanguard Asset Management Ltd. in compliance with বিধি ৫৬ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ duly analysed the financial conditions of the Company including its audited Financial Statements and upon consideration of the investment objectives as provided in বিধি ৫৫ and the specific investment restrictions as listed in the পঞ্চম তফসিল of the 2001 Rules, invested Tk. 4.00 crore in the said Company.

With respect to **Issues D and E** of the BSEC Show Cause Notice dated 09 June 2024, it is humbly stated that although after receiving the letter of intent of capital raising from Bangladesh Securities and Exchange Commission (BSEC) dated November 29, 2017, AFC Health Limited in its initial offer through its letter dated 05 December, 2017 suggested subscription at Tk. 10.00 per share however, their Managing Director of the Company verbally proposed to us for subscription of ordinary shares of the Company at Tk. 15.00 per share (Tk. 10 par value). At that stage, we asked for audited accounts and other financials to review the Company and its future prospects.

At the time, AFC Health Limited had two hospitals in operation associated with world renowned hospital **Fortis Escort Health Institute of India**, with a very good reputation located in Khulna and Chittagong in the name of 'AFC Health-Fortis Heart Institute, Khulna' and 'AFC Health-Fortis Heart Institute, Chittagong' respectively. The Company applied for raising its capital for further extension of their tertiary hospitals in Comilla and other cities like Narayanganj and Sylhet. The planned capacity of the hospital in Comilla was doubled in comparison to the hospitals in Khulna and Chittagong together. After reviewing their audited accounts and considering their future prospects, business plan, association with **Fortis Escorts Heart Institute of India** and their expansion plan, our forecasted valuation **(enclosed-4)** came around Tk. 15.60 per share considering post issue number of shares which is Tk. 145 crores paid up capital after capital raising.

Thereafter, after extensive negotiations, the parties reached an agreement vide which Vanguard Asset Management Ltd. agreed to subscribe to the shares of the Company at Tk. 12.50 per share which we considered as premium for their goodwill & establishment at that time with a condition that in Share Subscription Agreement this price shall be mentioned as the share purchase price which was below their NAV (Tk. 12.63) at that time (ie. period ended June 30, 2017). It is only thereafter we initiated necessary regulatory steps to make the investment.

Approval from the Trustee of the Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One

Vanguard Asset Management Ltd. sought approval from the Bangladesh General Insurance Company ("BGIC"), i.e. the Trustee of Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One, through its letter dated 06 December, 2017 **(enclosed-5)** for subscription of 32,00,000 shares of AFC health Limited at the total price of Tk. 4 crore, i.e. at Tk. 12.50 per share which includes Share Premium of Tk. 2.50 per share. BGIC through its letter dated 07 December, 2017 **(enclosed-6)** acknowledged the investment and advised to make investment as per the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ and Vanguard Asset Management Ltd. accordingly did so.

Intimation to BSEC prior to making the investment

Prior to making the investment in AFC Health Limited, Vanguard Asset Management Ltd. through its letter dated 17 December, 2017 **(enclosed-7)** informed its respected regulator BSEC about its intention to participate in capital raising of AFC Health Limited from Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One as per বিধি ৫৫ ও ৫৬ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ and the Trust Deed. In the said letter, Vanguard Asset Management Ltd. categorically mentioned that it intends to subscribe to 32,00,000 shares of the Company at Tk. 12.50 per share (Tk. 2.50 premium per share). In the said letter, along with other documents, VAML also enclosed its investment review and projected valuation of the shares of AFC Health Limited and information regarding investment in non-listed securities & investment compliances of the mutual funds with details calculation **(enclosed-8)**.

After subscription of the shares, in compliance with the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১, VAML took the approval of valuation for non-listed securities of AFC Health Ltd. after making investment and incorporated in the quarterly financial statement for the period ended December 31, 2017 and March 31, 2018 **(enclosed-9)** and also in the audited financial statements for the period ended September 30, 2018 **(enclosed-10)** and onwards. As such, VAML made full disclosure to BSEC and also the Trustees both prior to and after making the investment.

As per the letter of Show cause cum notice for hearing: Non-compliance of securities related laws dated June 09, 2024

Quoted:

F. However, in the 'Ordinary Shares Subscription Agreement' dated 21 December 2017 between 'Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One' it is noticed that the following was mentioned over there,

Quoted:

On the basis of the representation of the Company, ***the Investor*** *has offered to invest in the Company by way of subscription to* ***32,00,000 ordinary shares*** *(hereinafter referred to as Ordinary Shares) of the Company aggregating to up to* ***BDT 4,00,00,000/-*** *(Bangladesh Taka Four Crore Only).*

... The ***Company has accepted*** *the offer of the Investor and accordingly the parties are desirous of entering into this Agreement (hereinafter referred to as this Agreement") for recording the terms and conditions the total investment of up to BDT* ***4,00,00,000/-*** *(Bangladesh Taka Four Crore Only) in the Ordinary Shares in the Company.*

..... The Company (AFC Health Ltd.) shall issue ***32,00,000 Ordinary Shares*** *in favor of Investor of par value BDT 10 (Ten) Per Share at an* ***issue price of BDT 12.50*** *(Taka Twelve and Paisa Fifty) per Share.*

Unquoted:

Response:

Execution of the Ordinary Shares Subscription Agreement

In consideration of all the aforementioned, Vanguard Asset Management Ltd. decided to invest Tk. 4.00 crore in AFC Health Limited at the acquisition price of Tk. 12.50 per share. It is pertinent to mention that the Net Asset Value ("NAV") per share of the Company based on its financial statements and auditors' report for the year ended 30 June, 2017 was Tk. 12.63 (Taka Twelve and paisa Sixty Three). Although the Company sought Tk. 15 (Taka Fifteen) only per share initially for subscription of its shares, however upon negotiation Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One and AFC Health Limited entered into Ordinary Shares Subscription Agreement on 21 December, 2017 **(enclosed-11)** for subscription of 32,00,000 shares of AFC Health Limited at Tk. 12.50 per share at the total cost of Tk. 40,000,000 (Taka four crore) only.

In addressing **Issue F** of the BSEC Show Cause Notice dated 09 June, 2024, it is stated that the agreement between the parties is also reflected in the fifth recital of the Ordinary Shares Subscription Agreement, which starts with the phrase "On the basis of the representation of the Company". This "representation" reflects the verbal proposal of the Company to subscribe its shares at Tk. 15.00 per share and the negotiation thereafter vide which the said amount was reduced to Tk. 12.50 per share.

As per the letter of Show cause cum notice for hearing: Non-compliance of securities related laws dated June 09, 2024

Quoted:

G. *The money receipts of the investment in from 'Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One' (Bank A/C No: 1121469467001) to AFC Health Ltd. show two copies in which the first on is of 'Tk 3.20 Crore and another one was Tk 80.00 Lac totaling to (Tk3.20 crore + Tk 80.00 lac) or Tk 4.00 Crore Which is very surprising and unusual.*

The copy of money receipts should be a single receipt of Tk 4.00 crore. But Asset Manager (transferred the money from Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One' (Bank A/C No: 1121469467001) to AFC Health Ltd. at two different receipts of Tk 3.20 Crore and Tk 80.00 lac respectively.

Unquoted:

Response:

Payment made to AFC Health Limited as per Ordinary Share Subscription Agreement

The subscription amount of Tk. 4.00 crore against 32,00,000 shares of AFC Health Limited was paid by two (2) account payee cheques **(enclosed-12)** made out to AFC Health Limited as per the said Company's requirement. With respect to **Issue G** of the Show Cause Notice dated 09 June, 2024, it is stated that there are no restrictions in issuing two cheques for making the investment as long as the payment do not exceed the agreed and disclosed value of Tk. 4.00 crore, and therefore as per request of the Company, Vanguard Asset Management Ltd. issued two cheques in favour of the Company for the said subscription of 32,00,000 number of shares of the Company.

As per the terms of the Ordinary Share Subscription Agreement, Vanguard Asset Management Ltd. made payment of Tk. 4.00 crore to AFC Health Limited in the following manner:

Subscription & Allotment of ordinary Shares	Share Acquisition Amount	Cheque No. & Date	Payment Bank & Branch Name
32,00,000	Tk. 3,20,00,000.00	#0983565 Dt.: 21 Dec., 2017	The City Bank Ltd. & Gulshan Avenue Branch
	Tk. 80,00,000.00	#0983566 Dt.: 21 Dec., 2017	

After receiving the payments from Vanguard Asset Management Ltd. vide the account payee cheques, AFC Health Ltd. issued two (2) money receipts **(enclosed-13)** stating that the fund has been received as share money deposit. Since the above-mentioned payments were made out by account payee cheques and duly reflected in the audited financial statements of the Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One, it neither violated any provisions of the securities laws including the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ nor did such payment in any way amounted to any illegal transfer or manipulation.

As per the letter of Show cause cum notice for hearing: Non-compliance of securities related laws dated June 09, 2024

Quoted:

H. *It posits that Vanguard Asset Management Limited intentionally manipulated the transfer from Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One' to AFC Health Ltd. in two different transfers so that Tk 3.20 Crore Could reflect the investment made at face value of Tk.10.00 totaling to Tk 3.20 crore (Tk 10.00 X 32,00,000 no of Shares).*

And another transfer of Tk 80.00 lac as share premium (Tk 2.50 per share X 32,00,000 no. of Shares) was done separately to hide the investment made in additional Tk 2.50 per Share as share premium.

Unquoted:

Response:

Reflection of the payment of Investment and disclose in the financial statements of Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One

With respect to **Issue H** of the BSEC Show Cause Notice dated 09 June, 2024; it is stated that Vanguard Asset Management Ltd. at all times have been absolutely transparent about the transaction since it duly disclosed the payment of Tk. 4.00 crore before and after the transaction at issue to its Trustee, regulator BSEC as well as in its financial statements. The full Tk. 4.00 crore was disclosed by Vanguard Asset Management Ltd. which included both the cheque of Tk. 3.20 crore and also the cheque of Tk. 80 lakh. There is no question of hiding and/ manipulation of the said payments particularly when Vanguard Asset Management Ltd. duly disclosed the exact details and numbers of the said investment both prior to and after the investment to BSEC through its letter dated 17 December, 2017 **(enclosed-7)** and to the Trustee through its letter dated 06 December, 2017 **(enclosed-5)**. In compliance with সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ the said investment was also disclosed in the Quarterly report as well as in the Audited Reports of Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One.

It is pertinent to mention that the payment/ transfer of funds has been made as per the terms of the Ordinary Shares Subscription Agreement, i.e. Tk. 4.00 crore has been paid for subscription of 32,00,000 shares of AFC Health Limited.

In compliance with সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১, the said investment of Tk. 4.00 crore by Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One in AFC Health Limited was duly reflected in the audited financial statements of Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One.

However, we have been informed by our regulator Bangladesh Securities and Exchange Commission ("BSEC") that the audited financial statements of AFC Health Limited only reflected the Share Capital of Tk. 145 crore and did not reflect any share premium amount in their books.

As per the letter of Show cause cum notice for hearing: Non-compliance of securities related laws dated June 09, 2024

Quoted:

*I. The investment of Tk **4.00 crore** to AFC Health Ltd. has been reported in all the audited financial statement of **Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One'** from 2017 to 2022.*

*But the Audited Financial Statement of **AFC Health Ltd.** dated 30 june 2019 show that there was no share premium for the Share issued by AFC Health Ltd.*

*This Clearly indicates that some intentional and illegal transfers what could be of **Tk 4.00 Crore of only the share premium of Tk 80.00 lac** from the 'vanguard AML BD Finance Mutual Fund One' was made to AFC Health Ltd.*

Unquoted:

Response:

Non-disclosure of Share Premium amount by AFC Health Limited in its financial statements

It is humbly reiterated that Vanguard Asset Management Ltd. in strict compliance to the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ have at all times disclosed the investment of Tk. 4.00 crore for subscription of 32,00,000 share of AFC Health Limited, which included premium of Tk. 2.50 per share, in its financial statements as well as to all concerned including its Trustee and Regulator. The said fact has been expressly acknowledged by BSEC in the Show Cause Notice dated 09 June, 2024.

However, as informed by BSEC, despite receiving share premium from Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One, AFC Health Limited did not disclose the said share premium amount in its financial statements. The said non-disclosure by AFC Health Limited amounts to violation of numerous provisions of laws, and BSEC and other authorities may take appropriate actions against AFC Health Limited for such violation, if it deems necessary. However, such failure to disclose by AFC Health Limited cannot in any way be attributable to Vanguard Asset Management Ltd., particularly when Vanguard Asset Management Ltd. has fully disclosed about the investment in its financial statements.

In response to **Issue I** of the BSEC Show Cause Notice dated 09 June, 2024, it is stated that there was no "intentional and illegal transfer". The shares were subscribed by Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One based on the valuation report **(enclosed-4)** undertaken by Vanguard Asset Management Ltd., which was duly disclosed to BSEC through its letter dated 17 December, 2017 **(enclosed-7)** i.e. prior to execution of the Ordinary Shares Subscription Agreement on 21 December, 2017 **(enclosed-11)**. As such there has not been any illegal transfer, manipulation or hiding of the transaction by Vanguard Asset Management Ltd. at any stage. So it is respectfully submitted that the allegations against Vanguard Asset Management Ltd. is not correct or based on facts.

Investments made by VAMLBDMF1 are in compliance with the বিধি-৩৩(১), (৮), ৫৬, ৫৮ ও ৫৯ সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ and the penal provisions included in ধারা ১৮ of বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ with বিধি-৮২ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ is not attracted to VAML

1. VAML did not violate বিধি-৩৩(১) of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১

বিধি-৩৩(১) of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ provides as follows:

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 কোন স্কীমের সহিত সংশ্লিষ্ট তহবিলের বিনিয়োগ যেন এই বিধিমালা ও ট্রাস্ট দলিলের পরিপন্থী না হয় উহা নিশ্চিত করিবে।

In compliance with the said বিধি-৩৩(১), VAML took all necessary and reasonable steps in deciding to invest in AFC Health Limited and the said investment is not contrary to the scheme of Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One and its Trust Deed.

- VAML undertook due valuation of the shares of AFC Health Limited **(enclosed-4)**
- VAML submitted the said valuation report to BSEC **(enclosed-4)** before and after making the investment.

As such, VAML did not violate Rule ৩৩(১) of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১.

2. VAML did not violate বিধি-৩৩ (৮) of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১

বিধি-৩৩(৮) of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ provides as follows:

৩৩। সম্পদ ব্যবস্থাপকের কর্তব্য ও দায়-দায়িত্ব। (৮) কমিশনের ও ট্রাস্টির নিকট সম্পদ ব্যবস্থাপক কর্তৃক পেশকৃত তথ্য ও বিবরণীতে কোন প্রকার বস্তুগত পরিবর্তন ঘটিলে সম্পদ ব্যবস্থাপক তৎক্ষণাৎ সেই সম্পর্কে কমিশন ও ট্রাস্টিকে অবহিত করিবে।

In compliance with the said বিধি- ৩৩(৮) as mentioned, VAML prior to making the investment in AFC Health Limited, disclosed all relevant and necessary information to BSEC through its letter dated 17 December, 2017 **(enclosed-7)** and to the Trustee through its letter dated 06 December, 2017 **(enclosed-5)**. The information disclosed included the following:

- Information that Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One shall subscribe to 32,00,000 number of shares of AFC Health Limited at Tk. 12.50 per share (with Tk. 2.50 share premium) of the total cost of TK. 4.00 crore.
- Investment review and projected valuation of the shares of AFC Health Limited

VAML also disclose the investment of Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One in its quarterly reports as well as in the annual report.

The information provided by VAML to BSEC and the Trustee remained the same, i.e. Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One subscribed to 32,00,000 number of shares of AFC Health Limited at Tk. 12.50 per share of the total cost of Tk. 4.00 crore, and therefore VAML has not violated বিধি-৩৩(৮) of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১.

3. VAML did not violate বিধি- ৫৬ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১

বিধি- ৫৬ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ provides as follows:

৫৬। **বিনিয়োগে বাধানিষেধ।**- সম্পদ ব্যবস্থাপক বিনিয়োগ সিদ্ধান্ত গ্রহণের পূর্বে সংশ্লিষ্ট সিকিউরিটিজের যথাযথ আর্থিক অবস্থা বিশ্লেষণ পূর্বক বিনিয়োগ সিদ্ধান্ত গ্রহণ করিবে এবং বিধি ৫৫ অনুসারে কোন বিনিয়োগ পঞ্চম তফসিল এ বর্ণিত বাধানিষেধ সাপেক্ষে করিবে।

In compliance with the said বিধি- ৫৬ Vanguard do the following:

- Prior to making the investment in AFC Health Limited, VAML undertook appropriate financial analysis of the Company and also its future prospects. VAML shared the said information to BSEC through its letter dated 17 December, 2017 **(enclosed-7)** and to the Trustee through its letter dated 06 December, 2017 **(enclosed-5)**.

- In compliance with বিধি ৫৫ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১, the said investment is not restricted by any of the clauses provided in the পঞ্চম তফসিল of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১.

As such, VAML did not violate বিধি- ৫৬ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১.

4. VAML did not violate বিধি- ৫৮ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১

বিধি- ৫৮ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ provides as follows:

৫৮। বিনিয়োগ মূল্যায়ন পদ্ধতি।- (১) প্রত্যেক মিউচ্যুয়াল ফান্ড প্রত্যেকটি স্কীমের জন্য, কমিশনের পূর্বানুমোদনক্রমে, বিনিয়োগের মূল্যায়ন পদ্ধতি নির্ধারণ করিবে।

(২) উপ-বিধি (১) এর বিধান ব্যহত না করিয়া, বাজারে তালিকাভুক্ত নহে এইরূপ বিনিয়োগের মূল্য সম্পদ ব্যবস্থাপক ও ট্রাস্টি ত্রৈমাসিক ভিত্তিতে পুনরীক্ষিত করিবে এবং নিরীক্ষকগণ মিউচ্যুয়াল ফান্ডের বার্ষিক প্রতিবেদনে তৎসম্পর্কে মন্তব্য করিবেন।

In compliance with the said বিধি- ৫৮ Vanguard do the following:

- VAML has obtained due approval from BSEC on the investment valuation method included in the Prospectus of Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One.
- VAML reported the investment in AFC Health Limited in its quarterly portfolio report and un-audited financial statements for the period ended 31 December, 2017 & 31 March, 2018 and submitted to BSEC. **(enclosed-14)**
- The auditor of Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One, Hoda Vasi Chowdhury & Co, a BSEC enlisted Audit Firm, commented upon the said investment in its annual report for the period ended 30 September, 2018. **(enclosed-15)**

Therefore, VAML did not violate বিধি- ৫৮ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১.

5. VAML did not violate বিধি-৫৯ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১

বিধি- ৫৯ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ provides as follows:

৫৯। অব্যবসাকৃত বিনিয়োগের মূল্যায়ন।- যে ক্ষেত্রে বিনিয়োগ তালিকাভুক্ত কিন্তু মূল্যায়নের তারিখের পূর্ববর্তী এক মাসের মধ্যে উহার ব্যবসা করা হয় নাই সেই ক্ষেত্রে, সম্পদ ব্যবস্থাপক উহার একটি নিরপেক্ষ ও স্বাধীন মূল্যায়ন করিবে যাহাতে উহার প্রকৃত আদায়যোগ্য মূল্য প্রতিফলিত হয়; উক্ত মূল্যায়নের পদ্ধতি ট্রাস্টি কর্তৃক অনুমোদিত হইতে হইবে এবং নিরীক্ষকগণ কর্তৃক মিউচ্যুয়াল ফান্ডের বার্ষিক প্রতিবেদনে তৎসম্পর্কে মন্তব্য করিতে হইবে।

Since AFC Health Limited is a non-listed company, the investment made by Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One in the said Company do not come within the purview of বিধি- ৫৯.

Therefore, VAML has not violated বিধি-৫৯ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১.

6. ধারা ১৮ of বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ is not attracted to VAML

ধারা ১৮ of বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ provides as follows:

১৮। শাস্তি।-(১) যদি কোন ব্যক্তি এই আইনের কোন বিধান লংঘন করেন বা লংঘন করার উদ্যোগ গ্রহণ করেন বা লংঘনে প্ররোচনা ও সহায়তা করেন, তাহা হইলে তিনি অনধিক পাঁচ বৎসর সশ্রম কারাদন্ড বা অন্যূন পাঁচ লক্ষ টাকা অর্থ দন্ড বা উভয় দন্ডে দন্ডনীয় হইবেন।

(২) যদি কোন ব্যক্তি এই আইন বা বিধি বা প্রবিধানের অধীন-

(ক) প্রদত্ত কোন আদেশ বা নির্দেশ পালনে ব্যর্থ হন; বা

(খ) প্রযোজনীয় তথ্য সরবরাহে ব্যর্থ হন; বা

(গ) কোন অনুসন্ধান বা তদন্তের সময় অনুসন্ধানকারী বা তদন্তকারী ব্যক্তিকে প্রয়োজনীয় সুযোগ-সুবিধা প্রদানে ব্যর্থ হন; তাহা হইলে কমিশন উক্ত ব্যক্তিকে ব্যক্তিগতভাবে বা প্রতিনিধির মাধ্যমে শুনানীর সুযোগ প্রদান করিয়া লিখিত আদেশ দ্বারা সতর্ক করিয়া দিতে পারিবে বা অন্যূন এক লক্ষ টাকা অর্থদন্ডে দন্ডিত করিতে পারিবে, এবং উক্তরূপ ব্যর্থতা অব্যাহত থাকিলে অনুরূপ অব্যাহত থাকাকালীন প্রতিদিনের জন্য উক্ত ব্যক্তিকে অনুর্ধ্ব দশ হাজার টাকা অর্থ দন্ডে দন্ডিত করিতে পারিবে।

বিধি- ১৮ is not applicable upon VAML since Vanguard did the following:

- VAML made the investment in AFC Health Limited upon undertaking due valuation of the shares of the Company and its future prospects. Prior to making the investment, VAML disclosed the intention to make the investment to BSEC through its letter dated 17 December, 2017 **(enclosed-7)** and to the Trustee through its letter dated 06 December, 2017 **(enclosed-5)**.
- VAML did not attempt to violate or conspire or assist in violating any sections of the বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩
- VAML did not fail to comply with any orders or directives issued under the বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ or any Rules or regulations promulgated under the said Act.
- VAML did not fail to disclose any relevant information. VAML disclosed all information to BSEC and its Trustee prior to and after making the investment in AFC Health Limited. VAML included the information on the invested in its quarterly report as well as Audited Annual Report with comments from its Auditor.
- In addition, VAML did not fail to co-operate with any investigation undertaken by BSEC.

Therefore, in light of the above, none of the penal provisions of বিধি- ১৮ of বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ is attracted to VAML.

7. বিধি-৮২ সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ is not attracted to VAML

বিধি- ৮২ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ provides as follows:

৮২। শাস্তি ও উহার কারণ।- (১) যে কেহ-

(ক) এই বিধিমালার অধীন নিবন্ধন মঞ্জুরের কোন শর্ত মানিয়া চলিতে ব্যর্থ হইলে; অথবা

(খ) আইন ও এই বিধিমালার কোন বিধান লংঘন করিলে;

উপ-বিধি (২) এ বর্ণিত যে কোন শাস্তি তাহার প্রতি আরোপিত হইবে।

(২) উপ-বিধি (১) অনুযায়ী যে সকল শাস্তি আরোপ করা যাইবে তাহা নিম্নরূপ, যথাঃ-

(ক) আইন দ্বারা নির্ধারিত জরিমানা ও শাস্তি;

(খ) একটি নির্দিষ্ট মেয়াদের জন্য নিবন্ধন স্থগিতকরণ, যাহা এক বৎসরের অধিক হইবেনা;

(গ) নিবন্ধন বাতিল;
(ঘ) অন্য কোন স্কীম গ্রহণে নিষেধাজ্ঞা;
(ঙ) কোন মিউচ্যুয়াল ফান্ডের জন্য ট্রাস্টি, সম্পদ ব্যবস্থাপক বা হেফাজতকারী হিসাবে কাজ করিবার নিষেধাজ্ঞা; এবং
(চ) অন্য কোন মিউচ্যুয়াল ফান্ড গঠনে নিষেধাজ্ঞা।

In the instant case:

- VAML did not fail to adhere to any of the conditions of its registration.
- As mentioned, VAML did not violate any of the provisions of the বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ and/ or সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১.

Therefore, the punishment provided in বিধি-৮২ of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ is not attracted upon VAML.

In consideration of the above, it is clear that Vanguard Asset Management Limited in making the investment in AFC Health Limited has not violated any of the provisions of the সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ and/ or Trust Deed and therefore the penal provisions provided in ধারা ১৮ of বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ and/ or বিধি-৮২ সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ are not attracted in any manner or form.

Vanguard once again reiterates its commitment to continue to act in strict compliance to all securities laws of the country including সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ and also comply with all relevant directions/orders/notifications issued by BSEC from time to time."

যেহেতু, Vanguard Asset Management Limited-এর উল্লিখিত বক্তব্য ও অনুসন্ধান থেকে প্রতীয়মান হয় যে, উপস্থাপিত অভিযোগসমুহ সঠিক ও ইচ্ছাকৃত এবং উপর্যুক্ত কর্মকান্ডের ফলে পুঁজিবাজারের সাধারণ বিনিয়োগকারীগণ ক্ষতিগ্রস্থ হয়েছেন যা পুঁজিবাজার উন্নয়নের পরিপন্থী, সেহেতু এক্ষেত্রে Vanguard Asset Management Limited-এর ব্যাখ্যা কমিশনের নিকট গ্রহণযোগ্য হিসেবে বিবেচিত হয়নি;

যেহেতু, Vanguard Asset Management Limited-উপর্যুক্ত কর্মকান্ডের মাধ্যমে সিকিউরিটিজ ও এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ এর বিধি ৩৩ (১), ৩৩ (৮), ৫৬, ৫৮, ৫৯ লংঘন করেছেন;

যেহেতু, Vanguard Asset Management Limited-এর উপর্যুক্ত কর্মকান্ড বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন আইন, ১৯৯৩ এর ধারা ১৮ এবং সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশন (মিউচ্যুয়াল ফান্ড) বিধিমালা, ২০০১ এর বিধি ৮২ অনুযায়ী শাস্তিযোগ্য অপরাধ;

যেহেতু, কমিশনের বিবেচনায়, সিকিউরিটিজ আইন ও বিধি-বিধান পরিপালনে আলোচ্য ব্যর্থতার জন্য, পুঁজিবাজারের শৃংখলা, স্বচ্ছতা এবং জনস্বার্থে আলোচ্য Vanguard Asset Management Limited-কে অর্থদন্ডে দন্ডিত করা প্রয়োজন ও সমীচীন;

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

- Vanguard Asset Management Limited কর্তৃক ২০১৭ সালে Vanguard AML BD Finance Mutual Fund One ফান্ড হতে দুর্বল আর্থিক ভিত্তিসম্পন্ন AFC Health Ltd. এ ৪.০০ (চার) কোটি টাকা বিনিয়োগ ও বিনিয়োগ পরবর্তী কার্যক্রমে সিকিউরিটিজ আইন লঙ্ঘিত হওয়ায় উক্ত ফান্ডের বিনিয়োগকারীদের স্বার্থে উক্ত সম্পদ ব্যবস্থাপক কর্তৃক ৯.০০ (নয়) কোটি টাকা অত্র আদেশের তারিখ হতে পরবর্তী ৩০ (ত্রিশ) দিনের মধ্যে উক্ত ফান্ডে জমা/ফেরত প্রদান করবে;
- উল্লিখিত অর্থ উক্ত ফান্ডে বর্নিত ৩০ (ত্রিশ) দিনের মধ্যে জমা প্রদান/ ফেরত আনতে ব্যর্থ হলে, Vanguard Asset Management Limited উপর ১০.০০ (দশ) কোটি টাকা অর্থদণ্ডে দন্ডিত মর্মে গণ্য হবে এবং তা কার্যকর হবে। উল্লিখিত সময় (৩০ দিন) অতিক্রান্ত হওয়ার পরবর্তী ৭ (সাত) দিনের মধ্যে আরোপিত অর্থদন্ড উক্ত ফান্ড ম্যানেজার কোম্পানির নিজস্ব দায় হিসাবে পরিশোধ করতে হবে । এছাড়াও, উক্ত সময়ে অর্থদন্ড পরিশোধে ব্যর্থ হলে এবং এ ধরনের ব্যর্থতা অব্যাহত থাকলে 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 জমা প্রদান করতে হবে, অন্যথায় সিকিউরিটিজ আইন মোতাবেক পরবর্তী আইনানুগ ব্যবস্থা গ্রহণ করা হবে।

বাংলাদেশ সিকিউরিটিজ অ্যান্ড এক্সচেঞ্জ কমিশনের আদেশক্রমে,

০৬/০৬/২০২৫

মোঃ আলী আকবর
কমিশনার

বিতরণ:

১. **Vanguard Asset Management Limited** (Asset Manager)
Symphony (Level-6), Plot #SE (F) 9,
Road #142, South Avenue,
Gulshan - 1, Dhaka - 1212.