

Künstliche Intelligenz – Erfolgsfaktor für Gesundheitsunternehmen und Investoren

10. Juli 2025

Marketing-Kommunikation für professionelle Anleger – keine Weitergabe an Dritte

Disclaimer

Dieses Marketingdokument bezieht sich auf Bellevue AI Health – ein Teilfonds von Bellevue Funds (Lux), ein Umbrella UCITS-SICAV nach luxemburgischem Recht mit Zulassung in Deutschland, Österreich, Luxemburg, Spanien und Singapur (res). Für Hongkong wurde der Teilfonds bei der luxemburgischen Aufsichtsbehörde notifiziert. In der Schweiz ist der Teilfonds bei der FINMA zugelassen und reguliert. Diese Präsentation ist nur für professionelle Anleger in Deutschland, Österreich, Luxemburg, Spanien, Singapur (res.), Hongkong sowie qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt.

GenAI als entscheidender Erfolgsfaktor für Unternehmen und Investoren

Beschleunigt den digitalen Transformationsprozess des Gesundheitswesens



Gesundheitsunternehmen profitieren am meisten von GenAI

Enorm komplexe Problemstellungen/Aufgaben

Massive Systemineffizienzen

Grosse Menge an unstrukturierten Daten



Massives Verbesserungspotential

Schnellere Medikamentenentwicklung

Neue und verbesserte Behandlungsmethoden

Stark reduzierter Administrationsaufwand im Gesundheitswesen



Langfristiger Wettbewerbsvorteil

GenAI optimierte Geschäftsabläufe ermöglichen es, viel mehr viel besser zu tun

GenAI beschleunigt die Entwicklung kompetitiver, differenzierter Medikamente, Produkte und Dienstleistungen



GenAI – ein integraler Bestandteil des Anlageentscheids

GenAI beeinflusst massgeblich den Shareholder Value der Unternehmen

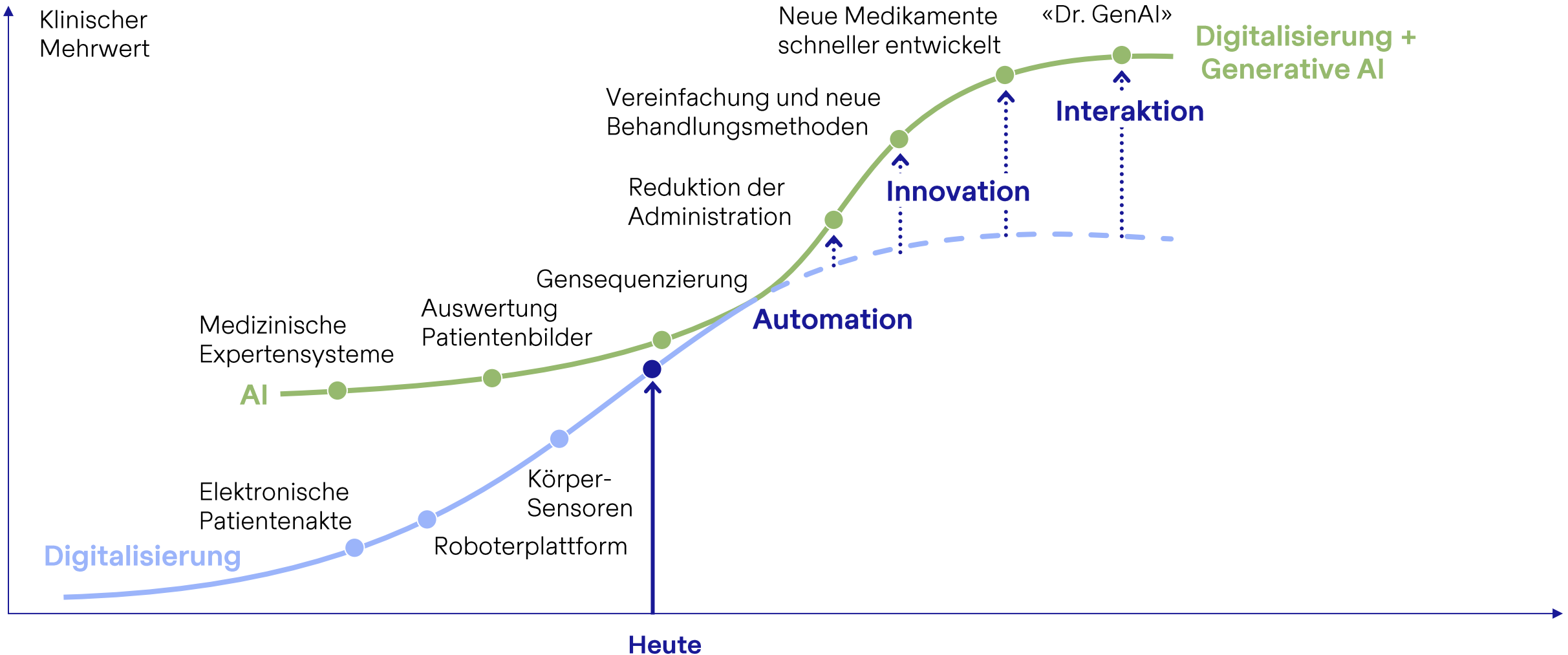
«Bellevue AI Affinity Score» als proprietäres Messinstrument



Der Shareholder Value wird massgeblich von der erfolgreichen Umsetzung der AI Strategie bestimmt und ist deshalb ein entscheidender Faktor für die Aktienselektion

KI beschleunigt die Digitalisierung und Automation im Gesundheitswesen

Langjährig aufgebaute Datenpools ermöglichen heute leistungsstarke Deep-Learning-Anwendungen



AI-integrierte Portfoliokonstruktion

Input vom gesamten interdisziplinären Bellevue Team

Healthcare-Unternehmen weltweit*

Pharma, Biotech, Medtech, Life Sciences Tools, Krankenversicherer, Dienstleister

Bellevue AI Affinity Score

Selektion und Gewichtung

AI Unternehmensstrategie Implementierung



AI Verankerung im Topmanagement



AI Human- und Budgetallokation



AI basierte Produkteentwicklung



AI optimierte Geschäftsprozesse



Portfolioausrichtung und Sektormix

Allokation



Bewertung



Marktkapitalisierung



Wachstumsprofil



Profitabilität



Volatilität

Die Medikamentenentwicklung ist durch hohe Kosten und eine gleichzeitig hohe Misserfolgsrate geprägt



\$ 1-4 Milliarden

Durchschnittliches Investment



10-15 Jahre

Medikamentenentwicklungszeit



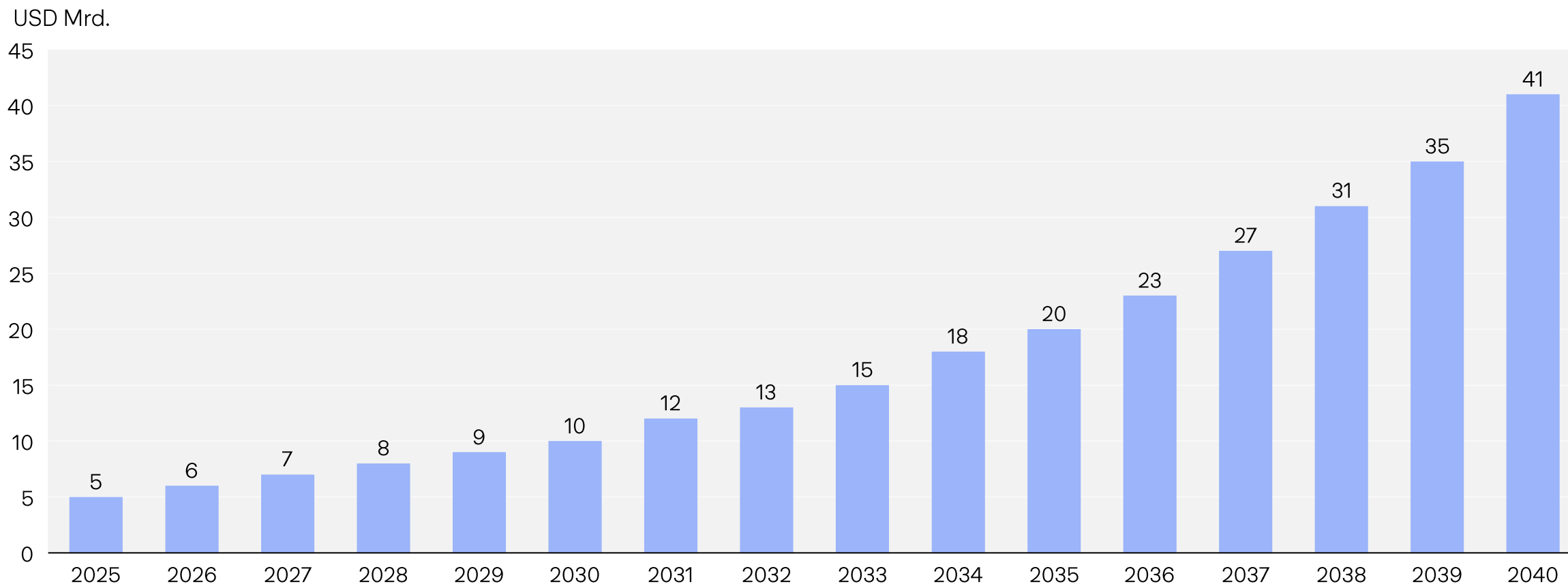
80-90%

der klinischen Studien scheitern
(40% in Phase 3)



KI-bezogene F&E-Ausgaben von Biopharma-Unternehmen

Wir erwarten ein Wachstum der KI-Ausgaben von 15-20 % p.a. auf USD 8-10 Mrd. in 5 Jahren und USD 30-40 Mrd. bis 2040



Aktuelle AI Health Anwendungsgebiete und Investmentfelder

Medikamentenentwicklung

- Wirkstoffidentifikation
- Medikamentendesign
- Design und Management klinischer Studien

MSCI GICS Subindustrie-Klassifizierung: Pharma und Biotech



Beispiele:



Patientenbehandlung

- Fortschrittliche Diagnostikverfahren
- Patientenüberwachung
- AI-fähige medizinische Geräte
- AI-gestützte Behandlungsmethoden
- AI-gestützte Operationsmethoden

MSCI GICS Subindustrie-Klassifizierung: Medtech, Services und Life Sciences Tools



Beispiele:



GE HealthCare



Gesundheitsdienstleistungen

- AI-unterstützte Patienteninteraktion
- Dokumentation Patientengespräche
- Medikamentenverschreibung
- Kostenrückerstattungsmanagement
- Zahlungsabwicklung

MSCI GICS Subindustrie-Klassifizierung: Managed Care, Facilities, Healthcare IT und Informationstechnologieunternehmen mit starkem Healthcare Fokus respektive Healthcare Partnerschaften



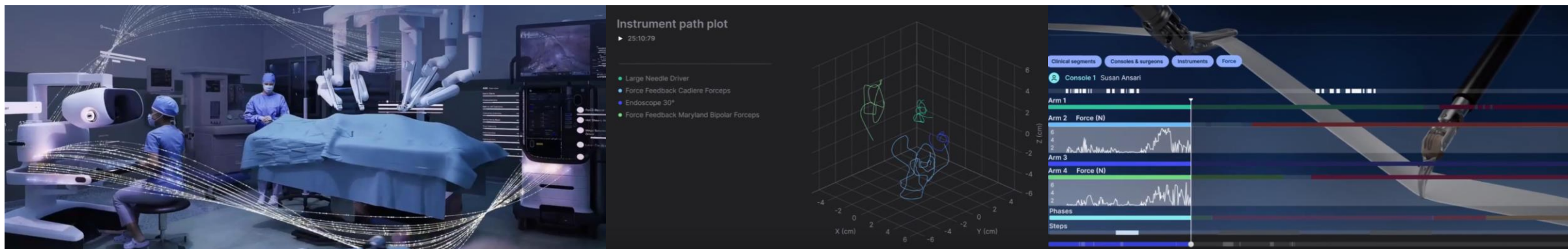
Beispiel:



Nur zur Veranschaulichung. Änderungen der Positionen und Allokationen sind vorbehalten. Jeder Bezug auf ein bestimmtes Unternehmen oder Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder direkten Investition in das Unternehmen oder das Wertpapier dar.

Quelle: Bellevue Asset Management AG

Da Vinci 5 ist das fortschrittlichste und am besten integrierte robotergestützte Chirurgiesystem aller Zeiten



- **Force Feedback** – Chirurgen mit unterschiedlicher Erfahrung üben bis zu 43% weniger Kraft auf das Gewebe aus. Die Daten werden zudem aufgezeichnet, um mit gezieltem Training die Leistung der Chirurgen zu verbessern
- **AI und ML** – mit der mehr als 10'000-fachen Rechenleistung im Vergleich zum Vorgängermodell wird sich das System im Laufe der Zeit durch Software und erweiterte Funktionen weiterentwickeln
- Da Vinci 5 **Vision System** – Hochleistungs-Bildverarbeitungssystem für realistischste 3D-Bilder und revolutionäre Farbe und Auflösung
- **Hochergonomisches System** mit größerem Bewegungsumfang und breiter Palette an ergonomischen Einstellungen sorgt für weniger körperliche Beschwerden bei Chirurgen
- **Grössere Autonomie des Chirurgen** – Chirurgen können alle für die Operation benötigten Komponenten von ihrer Konsole aus steuern, was die Arbeitsbelastung des Pflorgeteams reduziert

Da Vinci 5's AI verkürzt Trainingszeiten, steigert die Effizienz chirurgischer Programme in Krankenhäusern und senkt damit die Behandlungskosten

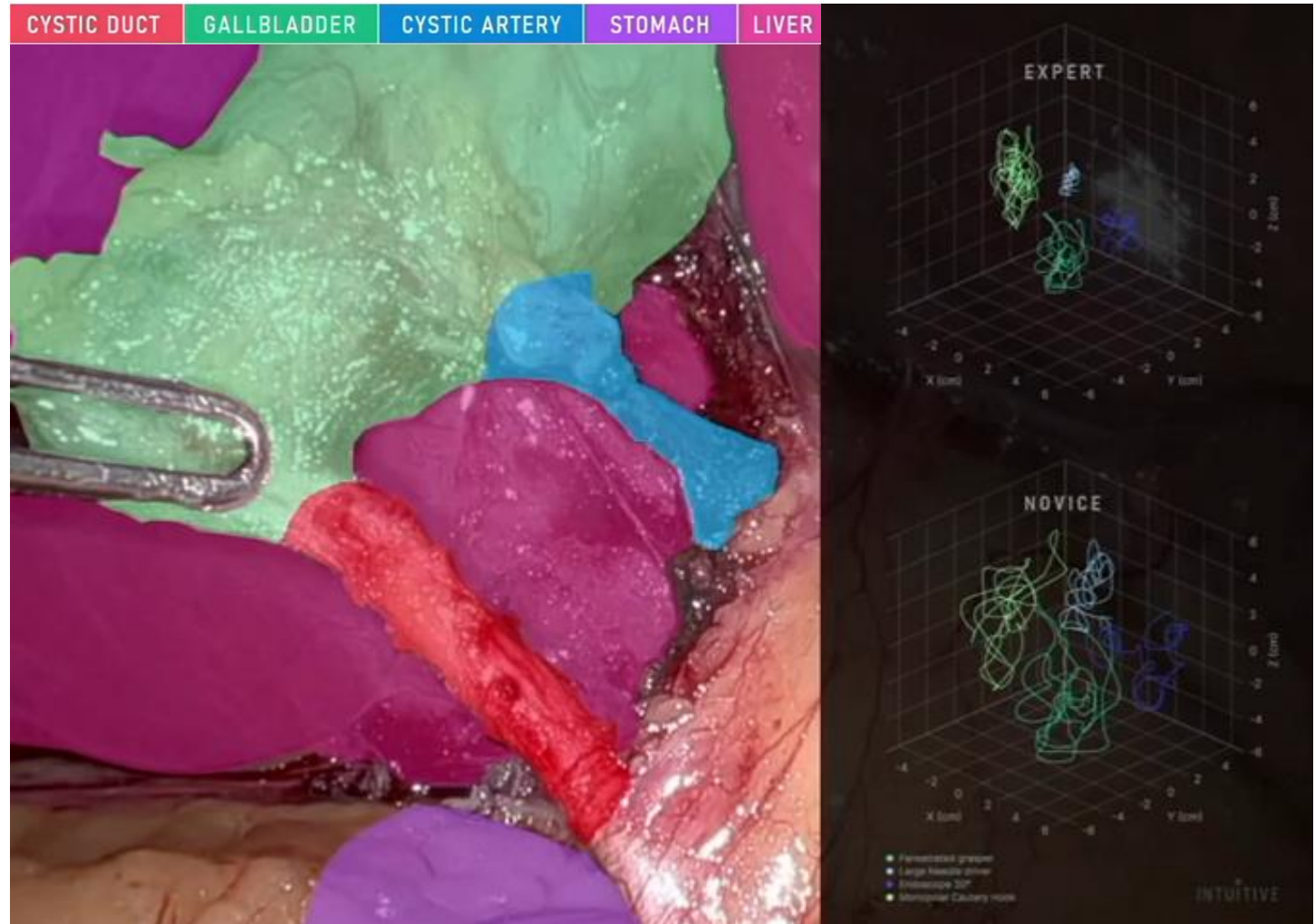
Die **Case Insights-Technologie** nutzt Daten von Intuitives Operationsrobotern und Krankenhäusern, um Zusammenhänge zwischen chirurgischer Vorgehensweise, Patientenmerkmalen und Behandlungsergebnissen zu erkennen. Ziel ist es, objektive Leistungskennzahlen zu entwickeln

Zwei Beispiele für Case Insights:

- **Bildsegmentierung** und fortgeschrittene Visualisierung (rechts abgebildet)
- **Benchmarking** der Leistung von Chirurgen (ganz rechts abgebildet)

Weitere Beispiele für Case Insights:

- KI-basierte Planung chirurgischer Eingriffe
- Unterstützung der klinischen Entscheidungsfindung
- Empfehlungen



Bellevue Global Healthcare Funds

Alle Investmentlösungen widerspiegeln die Wichtigkeit der Generativen AI in ihrer Portfoliokonstruktion

Bellevue Medtech & Services^(LUX)

- Globaler Gesundheitsfonds ohne Medikamente
- Fokus auf **Innovation**, Wachstum und Qualität
- **Gute Ergänzung für Pharma-lastige Portfolios**
- Diversifiziert: 40 bis 60 Aktien
- **Top-5-Gesundheitsfonds weltweit über 10 Jahre** (Citywire, Mai 2025)
- **Nr. 1 Gesundheitsfonds Deutschland über 10 Jahre** (CAPinside, Juli 2025)

Seit 1995, resp. 2009

Bellevue AI Health^(LUX)

- Diversifizierter Gesundheitsfonds
- **Bellevue AI-Score** gesteuerter Selektion und Konstruktion
- Orientiert sich am **MSCI World Healthcare**
- Diversifiziert: 50 bis 80 Aktien

Seit März 2022

Bellevue Digital Health^(LUX)

- Wachstumsorientierter Gesundheitsfonds
- Themenfokus **Digitalisierung und GenAI**
- **Überzeugungsbasierte Positionsgrößen / kein BM**
- Diversifiziert: 30 bis 40 Aktien

Seit Nov 2023

Fazit



Wieso jetzt in Bellevue Healthcare Fonds investieren?

- **Gesundheitswesen profitiert** überdurchschnittlich von der Generativen AI im Vergleich zu anderen Industrien
- Unternehmen, die Generative AI früh nutzen, werden **nachhaltige Wettbewerbsvorteile** erlangen und dies dürfte sich positiv auf Fundamentaldaten und Aktienkurse auswirken
- Effizientere und effektivere Biopharma F&E – **AI verkürzt Entwicklungszeiten** und **reduziert Entwicklungsrisiken** von Medikamenten
- Innovation in Medtech & Services – **AI steigert die Diagnostik- und Behandlungsqualität** durch Innovation und automatisierte administrative Abläufe signifikant

Kontakt



Bellevue Asset Management AG

Theaterstrasse 12
CH-8001 Zürich

T +41 44 267 67 00
info@bellevue.ch
www.bellevue.ch

Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH

Taunusanlage 15
DE-60325 Frankfurt am Main

T +49 69 770 608 100
info@bellevue-am.de
www.bellevue.ch

Disclaimer 1/3

Dieses Marketingmaterial bezieht sich auf Bellevue Funds (Lux) (nachstehend der „Fonds“), eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („société d'investissement à capital variable“, SICAV) unter der Grundlage der gültigen Fassung des Gesetzes des Grossherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften („Gesetz von 1915“) organisiert und unter Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) zugelassen. Bellevue AI Health ist ein Teilfonds der Bellevue Funds (Lux). Das vorliegende Werbematerial wird von Bellevue Asset Management AG herausgegeben, die als Vermögensverwalter zugelassen ist, von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (FINMA) beaufsichtigt wird und als Anlageverwalter des Fonds fungiert. Prospekt, Statuten, Jahres- und Halbjahresberichte, Kursinformationen sowie wesentliche Anlegerinformationen (PRIIP-KID) und weitere Informationen über den Fonds in deutscher und englischer Sprache können bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, Bellevue Asset Management AG, Theaterstrasse 12, CH-8001 Zürich, und den unten genannten Vertretern, Facility-Agenten, Zahl- und Informationsstellen sowie im Internet unter www.bellevue.ch kostenlos angefordert werden. Das Basisinformationsblatt (PRIIP KID) ist in den Sprachen der Länder, in denen der Fonds vertrieben wird unter www.fundinfo.com kostenlos erhältlich.

Das vorliegende Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, welche die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz an einem Ort, in einem Staat, Land oder einer Rechtsordnung haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst. Insbesondere ist es nicht für US-Personen im Sinne von Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 bestimmt. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen und Daten stellen in keinem Fall ein Kauf- oder Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Zeichnung von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen geben eine Beurteilung zum Zeitpunkt der Ausgabe wieder und können jederzeit ohne entsprechende Mitteilung geändert werden. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen noch künftigen Anlageziele noch die finanzielle oder steuerrechtliche Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Insbesondere die steuerliche Behandlung hängt von individuellen Umständen ab und kann sich ändern. Dieses Dokument ist kein Ersatz für eine unabhängige Beurteilung. Anlegern wird empfohlen, vor jeder Anlageentscheidung zu prüfen, ob diese Anlage in Anbetracht ihrer Kenntnis und Erfahrung im Finanzsektor, ihrer Anlageziele und ihrer finanziellen Lage angemessen ist, oder sich professionell beraten zu lassen. Die Angaben und Einschätzungen in diesem Dokument stellen keine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Mit jeder Anlage sind Risiken verbunden, insbesondere im Zusammenhang mit Wert- und Ertragsschwankungen. Anleger müssen auch mit Kapitalverlusten rechnen. Wenn die Währung eines Finanzprodukts nicht die Referenzwährung ist, kann der Ertrag aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen. Die vergangene Performance ist kein Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Die bei Zeichnung oder Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren sind nicht in den Performancewerten enthalten. Kommissionen und Kosten haben negative Auswirkungen auf die Performance. Weitere Informationen über die damit verbundenen Kosten finden Sie im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ des Prospekts. Alle hierin genannten Referenzwerte/Indizes dienen ausschliesslich Informationszwecken. Kein Referenzwert/Index ist direkt mit den Anlagezielen, der Strategie oder dem Anlageuniversum des Teilfonds vergleichbar. Die Wertentwicklung einer Benchmark gilt nicht als Indikator für die vergangene oder zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds. Finanztransaktionen sollten nur nach gründlichem Studium des jeweils gültigen Prospekts erfolgen und sind nur auf Basis des jeweils zuletzt veröffentlichten Prospekts und vorliegenden Jahres- bzw. Halbjahresberichte gültig. Bitte beachten Sie die Risikofaktoren.

Vertriebsländer und lokale Fondsvertreter

Dieser Teilfonds der Bellevue Funds (Lux) SICAV ist in AT, CH, DE, ES, LU, SG (res.) registriert und zum öffentlichen Vertrieb zugelassen, für Hongkong wurde der Teilfonds bei der luxemburgischen Aufsichtsbehörde notifiziert.

Österreich und Deutschland: Zahl- und Informationsstelle: Zeidler Legal Process Outsourcing Limited., 19-22 Lower Baggot Street, Dublin 2, D02 X658, Ireland: Email: facilities_agent@zeidlerlegalservices.com und CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg.

Spanien: Vertretung: atl Capital, Calle de Montalbán 9, ES-28014 Madrid - CNMV unter der Nummer 938.

Schweiz: Die Bellevue Funds (Lux) SICAV wurde in der Schweiz von der Finanzmarktaufsichtsbehörde FINMA genehmigt und ist zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. Fondsvertreter in der Schweiz: Waystone Fund Services (Switzerland) SA, Avenue Villamont 17, CH-1005 Lausanne. Zahlstelle in der Schweiz: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Der Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), Statuten sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise und weitere Informationen über den Fonds sind kostenlos in deutscher Sprache bei Bellevue Asset Management AG, Theaterstrasse 12, CH-8001 Zürich, beim Vertreter in der Schweiz oder unter www.bellevue.ch erhältlich. Erfüllungsort und Gerichtsstand in Bezug auf die Anteile, die in der Schweiz oder von dort aus vertrieben werden, ist der eingetragene Sitz des Vertreters in der Schweiz. „Weitere Informationen zu Anlegerrechten finden Sie in englischer Sprache unter https://www.waystone.com/wp-content/uploads/2021/08/Waystone_Management_Company_Lux_S.A_Summary_of_Investor_Rights_-_August_2021.pdf.“ Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.

Disclaimer 2/3

Copyright © 2025 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

© 2025 MSCI ESG Research LLC. Reproduziert mit Erlaubnis. Obwohl die Informationsanbieter von Bellevue Asset Management, insbesondere MSCI ESG Research LLC und seine verbundenen Unternehmen (die «ESG-Parteien»), Informationen aus Quellen erhalten, die sie als verlässlich erachten, gewährleistet oder garantiert keine der ESG-Parteien die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Daten. Keine der ESG-Parteien erteilt weder ausdrückliche noch stillschweigende Zusicherungen jeglicher Art und die ESG-Parteien schliessen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistungen für die Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf die in diesem Dokument enthaltenen Daten aus. Die ESG-Parteien haften nicht für allfällige Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den in diesem Dokument enthaltenen Daten. Des Weiteren und ohne die vorstehenden Ausführungen einzuschränken, haftet keine der ESG-Parteien für direkte, indirekte, besondere, zufällige oder Folgeschäden sowie Schäden mit Strafcharakter oder jegliche andere Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit dieser Schäden informiert worden ist.

Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.bellevue.ch/de/service/glossar erläutert.

BELLEVUE FUNDS (LUX) PROSPEKTZUSATZ - ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN HONGKONG NOVEMBER 2021

Dieser Abschnitt richtet sich ausschliesslich an Anleger in Hongkong, die in Anteile von Bellevue Funds (Lux) (die "**Gesellschaft**") in Hongkong investieren oder dies vorschlagen. Wir empfehlen Anlegern in Hongkong, diesen Zusatz in Verbindung mit dem Prospekt der Gesellschaft zu lesen (der "**Prospekt**"). Verweise auf den Prospekt sind als Verweise auf den durch diesen Zusatz ergänzten Prospekt zu verstehen. Die im Prospekt definierten Wörter und Begriffe haben sofern sie nachfolgend nicht anders definiert werden hierin dieselbe Bedeutung.

IN HONGKONG ANSÄSSIGE PERSONEN

WARNHINWEIS: DER INHALT DIESES PROSPEKTS WURDE NICHT VON EINER AUFSICHTSBEHÖRDE IN HONGKONG GEPRÜFT. DAHER RATEN WIR ANLEGERN ZUR VORSICHT IN BEZUG AUF DIESES ANGEBOT. BEI FRAGEN ZUM INHALT DIESES PROSPEKTS SOLLTEN SIE UNABHÄNGIGEN PROFESSIONELLEN RAT EINHOLEN.

DIESER PROSPEKT STELLT KEIN ANGEBOT UND KEINE AUFFORDERUNG AN DIE ÖFFENTLICHKEIT IN HONGKONG ZUM KAUF VON ANTEILEN DAR. DAHER DARF KEINE PERSON DIESEN PROSPEKT ODER WERBEMATERIAL, AUFFORDERUNGEN ODER DOKUMENTE FÜR DIE BZW. IM ZUSAMMENHANG MIT DEN ANTEILEN HERAUSGEBEN ODER FÜR DIE HERAUSGABE BESITZEN, DIE AN DIE ÖFFENTLICHKEIT IN HONGKONG GERICHTET SIND ODER FÜR DIESE WAHRSCHEINLICH ZUGÄNGLICH SIND SEHEN ODER VON IHR GELESEN WERDEN, AUSSER: (I) DIE ANTEILE SOLLEN AUSSCHLIESSLICH "PROFESSIONELLEN ANLEGERN" (IM SINNE DER SECURITIES AND FUTURES ORDINANCE OF HONG KONG (CAP. 571 DER GESETZE VON HONGKONG), IN IHRER AKTUELLEN FASSUNG (DIE "SFO") UND DER DAZU ERGANGENEN RECHTSVORSCHRIFTEN ANGEBOTEN WERDEN; (II) UNTER UMSTÄNDEN, DIE NICHT DAZU FÜHREN, DASS DIESER PROSPEKT EIN "PROSPEKT" IM SINNE DER COMPANIES (WINDING UP AND MISCELLANEOUS PROVISIONS) ORDINANCE OF HONG KONG (CAP. 32 DER GESETZE VON HONGKONG) IN IHRER AKTUELLEN FASSUNG (DIE "CO") WIRD ODER (III) UNTER UMSTÄNDEN, DIE KEIN ANGEBOT ODER KEINE AUFFORDERUNG AN DIE ÖFFENTLICHKEIT GEMÄSS DER SFO ODER DER CO DARSTELLEN. DAS ANGEBOT DER ANTEILE RICHTET SICH PERSÖNLICH AN DIE PERSON, DER DER PROSPEKT ÜBERGEBEN WURDE UND EINE ZEICHNUNG VON ANTEILEN WIRD NUR VON DIESER PERSON AKZEPTIERT. EINE PERSON, AN DIE EIN EXEMPLAR DIESES PROSPEKTS HERAUSGEGEBEN WURDE, DARF DIESEN PROSPEKT NICHT IN HONGKONG HERAUSGEBEN ODER VERBREITEN ODER EINE KOPIE DAVON ERSTELLEN ODER AN EINE ANDERE PERSON ÜBERGEBEN.

Disclaimer 3/3

Für potenzielle Anleger in Singapur

Anlagerenditen können aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen.

Das Angebot oder die Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen des/der Fonds, die Gegenstand dieses Dokuments sind, bezieht sich nicht auf eine kollektive Kapitalanlage, die gemäss Abschnitt 286 des Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore (der "SFA") zugelassen oder gemäss Abschnitt 287 der SFA anerkannt ist. Der/die Fonds ist/sind nicht von der Monetary Authority of Singapore (die "MAS") zugelassen oder anerkannt. Dieses oder jedes andere Dokument oder Material, das im Zusammenhang mit diesem Angebot oder Verkauf herausgegeben wird, ist kein Verkaufsprospekt im Sinne des SFA. Dementsprechend kommt hier die im SFA festgelegte gesetzliche Haftung für den Inhalt von Verkaufsprospekten nicht zur Anwendung. Anleger sollten sorgfältig überlegen, ob die Anlage für sie geeignet ist.

Das Dokument wurde nicht als Prospekt bei der MAS registriert. Daher dürfen dieses Dokument und sämtliche anderen Dokumente oder sämtliches Material in Zusammenhang mit dem Angebot, dem Verkauf oder einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf der Anteile des/der Fonds weder weitergegeben oder verbreitet werden noch dürfen die Anteile des/der Fonds angeboten oder verkauft oder, direkt oder indirekt, zum Gegenstand einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf an Personen in Singapur gemacht werden, ausser (i) an institutionelle Investoren, die unter § 304 SFA fallen, (ii) an relevante Personen oder Personen im Sinne von § 305 (1) und gemäss den Bedingungen von § 305 SFA oder (iii) gemäss und in Übereinstimmung mit den Bedingungen aller sonst anwendbaren Vorschriften des SFA.

Handelt es sich bei der relevanten Person, die Anteile gemäss § 305 zeichnet oder erwirbt, um:

- a) eine Gesellschaft (die kein zugelassener Anleger ist), deren einziger Geschäftszweck im Halten von Anlagen besteht und deren gesamtes Grundkapital sich im Besitz einer oder mehrerer Personen befindet, die jeweils zugelassene Anleger sind, oder
- b) ein Treuhandvermögen (dessen Treuhänder kein zugelassener Anleger ist), dessen einziger Geschäftszweck im Halten von Anlagen besteht und dessen Begünstigte jeweils zugelassene Anleger sind, sind die Wertpapiere (im Sinne von § 239 (1) SFA) der Gesellschaft oder die Rechte und Interessen der Begünstigten (wie auch immer diese sind) in Bezug auf dieses Treuhandvermögen sechs Monate nach dem Kauf der Anteile durch die Gesellschaft oder das Treuhandvermögen gemäss einem Angebot nach § 305 nicht übertragbar; ausser:
 - an einen institutionellen Investor oder an eine relevante Person oder im Sinne von § 305(5) SFA oder eine Person aufgrund eines Angebots im Sinne von § 275(1A) oder § 305A(3) (i) (B) SFA; bei einer Übertragung ohne Gegenleistung; oder bei einer Übertragung durch Anwendung geltender Gesetz; gemäss § 305A(5) SFA; oder gemäss Regulation 36 der Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations 2005 of Singapore.