

Leading Niche Technologies

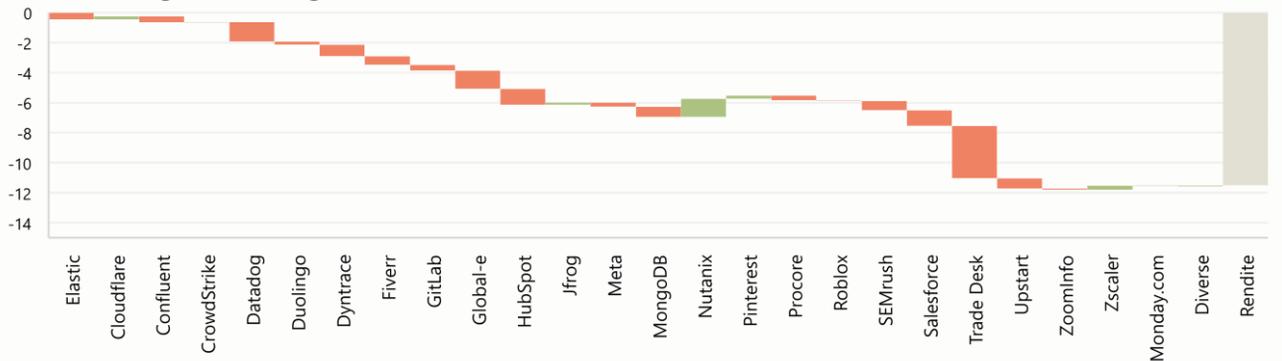
Übersicht 1. Quartal 2025

Leading Niche Technologies ist ein aktiv verwaltetes Portfolio mit Fokus auf aufstrebende Technologieunternehmen aus der 2. sowie 3. Reihe und zukünftigen Marktführern. Der nicht-traditionelle Investmentansatz bedient sich wachstums-spezifischen Bewertungsansätzen. Das Portfolio besteht aus 25-30 Unternehmen und verschmilzt die Liquidität der Aktienmärkte mit dem Venture-Capital-Gedankengut, hauptsächlich mit Unternehmen aus den USA. Benchmark-unabhängig positioniert, wird eine Gesamtrendite von >10% p.a. (in CHF) angestrebt, getrieben durch Innovationen in der Digitalwirtschaft.

Rendite seit Mandatsbeginn (Oktober 2018) in CHF



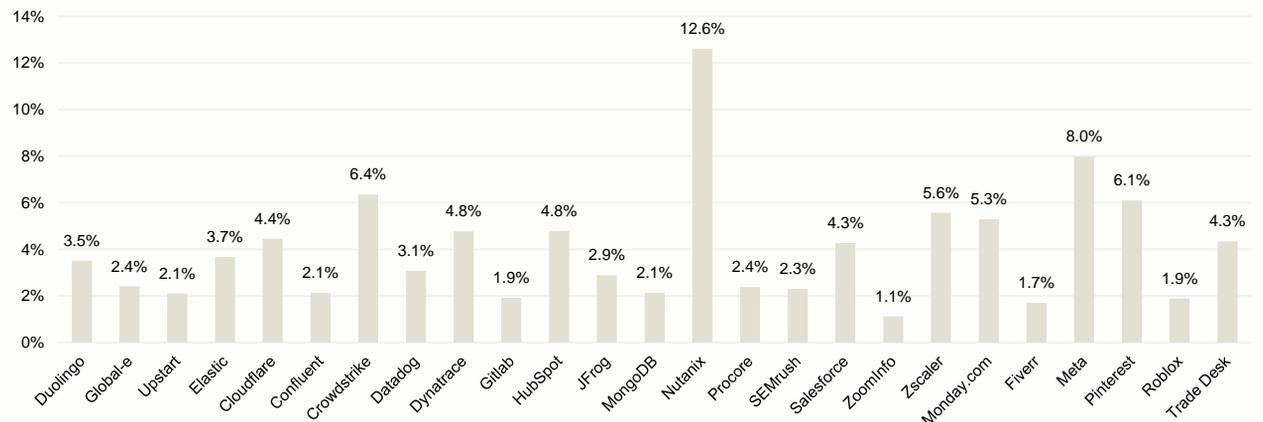
Renditebeiträge seit Anfang Jahr



Kennzahlen (durchschnittliche Werte der Portfolio-Unternehmen)



Allokation in %



Portfolio-Kommentar

Trotz Marktverwerfungen der letzten Wochen **konnte das Portfolio** (-11.5%) im 1. Quartal 2025 den Nasdaq Composite (-12.7%) sowie den WisdomTree Cloud Computing ETF (-15.7%) **relativ outperformen**. Anfang Januar kam es zum **"DeepSeek Moment"**, als ein chinesisches Unternehmen demonstrierte, dass hochskalierbare Large Language Models (LLMs) mit weniger Rechenleistung trainiert werden können. Dies **veränderte das KI-Narrativ**, da die Integration in Software günstiger wird. Infolgedessen erreichte das LNT-Portfolio Mitte Februar ein Jahreshoch von +20%, getrieben von Fortschritten in der KI-Integration und Kommerzialisierung der LLMs. **Softwareunternehmen aus der zweiten und dritten Reihe profitierten stark**. Ab Mitte Februar belasteten wirtschaftliche Unsicherheiten die Märkte, es folgte ein "Risk-Off-Szenario". Politische Entwicklungen in den USA, insbesondere Unsicherheiten über wirtschaftspolitische Massnahmen und Zölle, führten zu erhöhter Zurückhaltung. Viele CEOs der Portfoliounternehmen verwiesen darauf, auch wenn die **Q4 2024 Zahlen überzeugend** ausfielen. Die langfristigen Wachstumstreiber und die Innovationskraft der LNT-Unternehmen bleiben ungebrochen. Die aktuellen Kurschwankungen sind vor allem marktpsychologisch getrieben, nicht fundamental. Viele Portfoliounternehmen definieren ihre Marktsegmente neu und treiben disruptive Entwicklungen voran. Beispielsweise setzen Salesforce und Nutanix auf KI-Integration – sichtbar durch die Agentforce-Plattform von Salesforce oder Nutanix' GPT-in-a-box. Die Korrektur reduzierte die KI-Bewertungsprämien, wodurch sich attraktive Einstiegsniveaus ergeben. Positionen in The Trade Desk und Zscaler wurden erhöht - beide verfügen über starke Burggräben. Gleichzeitig wurde Cloudflare nach neuen Höchstständen leicht reduziert. Auch Nutanix wurde verkleinert, um das Portfolio zu optimieren und Chancen zu nutzen. Sollte sich der **KI-Boom in der Softwareintegration** bewahrheiten, dürfte das Portfolio überproportional profitieren und eine **"goldene Opportunität"** darstellen. Die LNT-Unternehmen setzen frühzeitig auf KI-gestützte Geschäftsmodelle und bieten Lösungen, die Marktstrukturen grundlegend verändern.

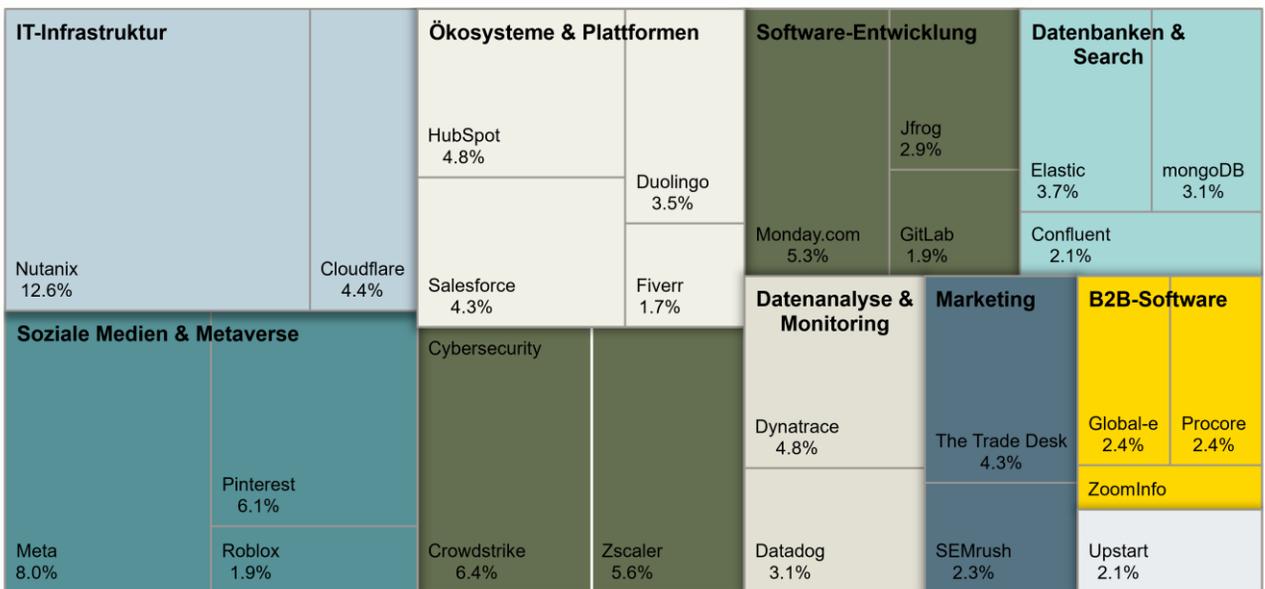
Neuaufnahmen

Zukäufe

Reduktionen / Veräusserungen



Portfolio-Themen



Kontakt:
Christian de Falco

Portfolio Manager
+41 41 249 80 33
christian.defalco@reichmuthco.ch



Roman Stalder

Stellvertretender Portfolio Manager
+41 41 249 49 37
roman.stalder@reichmuthco.ch

Rechtliche Hinweise und Haftungsausschluss

Diese Publikation dient ausschliesslich zu Informations- und Marketingzwecken und ist nicht auf die Herbeiführung eines Vertragsabschlusses gerichtet, sondern enthält lediglich - und Anlagekommentare von Reichmuth & Co. sowie eine Einschätzung zu ausgewählten Finanzinstrumenten und/oder Finanzdienstleistungen und **gilt daher als Werbung im Sinne von Art. 68 FIDLEG und Art. 95 FIDLEV.**

Somit stellt diese Publikation keine Anlageberatung oder individuell-konkrete Anlageempfehlung sowie kein Angebot für den Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Die zukünftige Performance von Investitionen lässt sich nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten, der Anlagewert kann sich vergrössern, aber auch vermindern und bei gewissen Produkten kann der Anleger zu Zusatzzahlungen verpflichtet werden. Darstellungen können unter Umständen auf unter 5-jährigen Berichtszeiträumen beruhen, was deren Aussagekraft vermindern kann. Zukunfts-darstellungen sind stets unverbindliche Annahmen. Darstellungen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkurschwankungen, was die Performance beeinträchtigen kann. Die Information in dieser Publikation ist in keiner Weise als Zusicherung einer zukünftigen Performance zu verstehen.

Reichmuth & Co. erbringt keine Rechts- und Steuerberatung. Im Weiteren übernimmt Reichmuth & Co. keinerlei Haftung für den Inhalt dieses Dokuments und haftet insbesondere nicht für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, einschliesslich direkte, indirekte oder Folgeschäden, die aufgrund von in diesem Dokument enthaltenen Informationen und/oder infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken entstehen können.