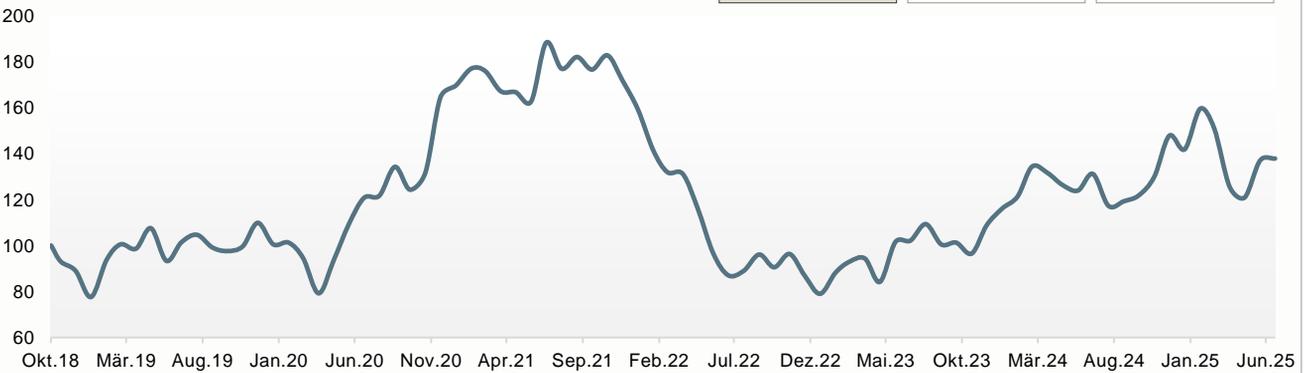


# Leading Niche Technologies

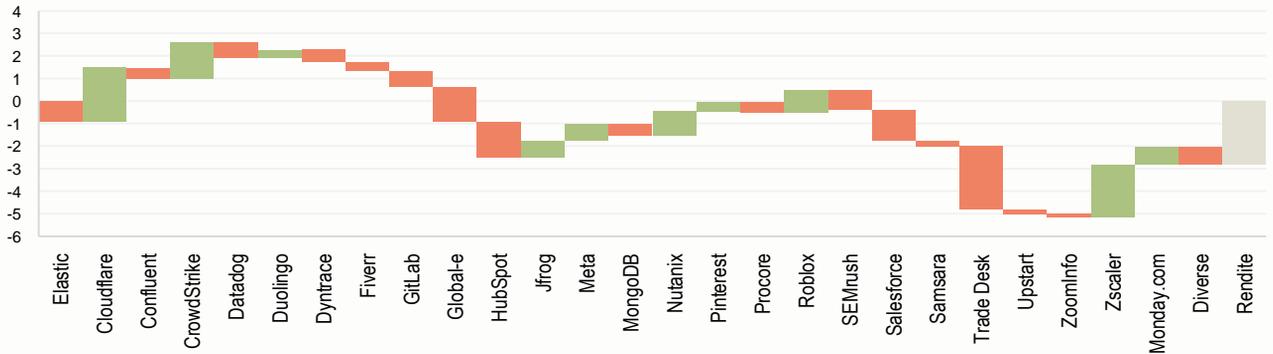
Übersicht 2. Quartal 2025

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)

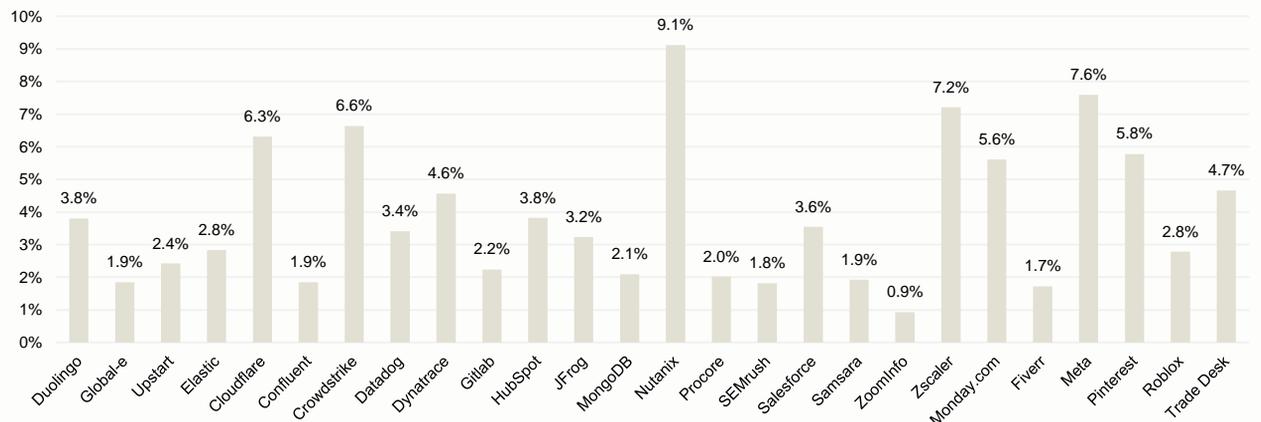
**Umsatzwachstum TTM**  
**+23%**

**Bruttomarge**  
**78%**

**Free Cash Flow**  
**+24%**

**Rule of 40**  
**47%**

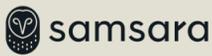
## Allokation in %



**Portfolio-Kommentar**

Im ersten Halbjahr 2025 zeigte sich das **LNT-Portfolio** in einem anspruchsvollen Marktumfeld **widerstandsfähig**. Trotz eines Rückgangs von -2.8% konnte es sowohl den Nasdaq Composite (-7.7%) als auch den WisdomTree Cloud Computing ETF (-15.5%) deutlich übertreffen. Zwischenzeitlich erreichte das Portfolio ein Jahreshoch von über +20% YTD, bevor es **im Zuge des sogenannten „Liberation Day“** der Trump-Regierung im April zu einem **Markteinbruch** kam. Dieser wurde **rasch wieder aufgeholt**, hauptsächlich im Zuge der Relativierung der US-Zollsanktionen und den Verbundenen Ängsten über die weitere Entwicklung der US-Konjunktur. Ein wesentliches **Belastungselement** ist der **schwache USD**, der die Rendite in CHF um über 10 Prozentpunkte schmälerte. **Fundamentale Kennzahlen** bleiben **attraktiv**: Mit einem Umsatzwachstum von +25% und Free Cash Flow-Margen von 30% bestätigen die Unternehmen ihre operative Qualität. Ein zentraler Treiber der kommenden Innovationswelle ist die rapide sinkende Kostenstruktur für KI-Integration. Der Preis pro Token - damit bezahlt man typischerweise für die Abfragen von KI-Modellen - ist in den letzten 18 Monaten um über 80% gefallen. Damit wird die breite Implementierung von **KI-Funktionalitäten** in B2B-Software **zunehmend wirtschaftlich**. Das Portfolio bleibt daher fokussiert auf skalierbare Softwareunternehmen mit früher KI-Adaption. Zu den Vorreitern zählen Salesforce mit Agentforce, HubSpot mit Breeze sowie GitLab mit GitLab Duo. Auch CrowdStrike bleibt strategisch relevant, wurde jedoch taktisch reduziert. Die Positionierung wurde im 2. Quartal gezielt verfeinert: GitLab – Anbieter von Plattformlösungen für Softwareentwicklung – wurde ausgebaut, um das Momentum in der KI-gestützten DevOps-Automatisierung zu nutzen. Neu aufgenommen wurde Samsara, ein IoT-Softwareanbieter, dessen datengetriebene Plattform das Portfolio optimal ergänzt. Im Gegenzug wurden einzelne Positionen leicht reduziert. Die **zunehmende KI-Integration** wird nicht nur Effizienz und Automatisierung vorantreiben, sondern auch neue, verbrauchsgesteuerte Umsatzmodelle ermöglichen und bietet langfristig orientierten Investoren mit entsprechenden Schwankungstoleranz eine „**goldene Opportunität**“.

**Neuaufnahmen**



**Zukäufe**



**Reduktionen / Veräusserungen**



**Portfolio-Themen**

<b>Soziale Medien &amp; Metaverse</b>		<b>Cybersecurity</b>		<b>Software-Entwicklung</b>		<b>Datenanalyse &amp; Monitoring</b>			
Meta 7.6%	Pinterest 5.8%	Zscaler 7.2%	CrowdStrike 6.6%	Monday.com 5.6%	Jfrog 3.2%	Dynatrace 4.6%			
	Roblox 2.8%			GitLab 2.2%		Datadog 3.4%			
<b>IT-Infrastruktur</b>		<b>Ökosysteme &amp; Plattformen</b>		<b>Datenbanken &amp; Search</b>		<b>B2B-Software</b>		<b>Marketing</b>	
Nutanix 9.1%	Cloudflare 6.3%	HubSpot 3.8%	Salesforce 3.6%	Elastic 2.8%		Procure 2.0%	Samsara 1.9%	The Trade Desk 4.7%	
		Duolingo 3.8%	Fiverr 1.7%	mongoDB 2.1%	Confluent 1.9%	Global-e 1.9%	ZooMnfo 0.9%	SEMrush 1.8%	
								Upstart 2.4%	



**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.