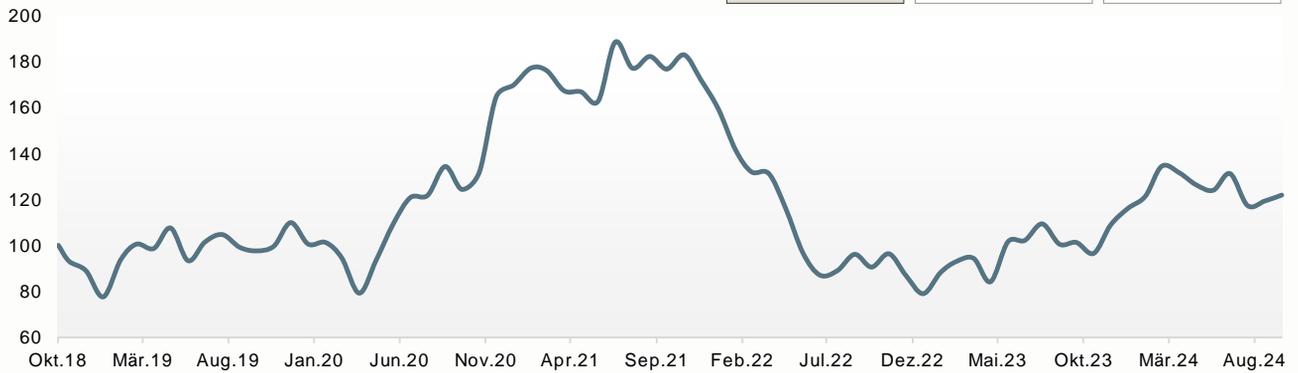


# Leading Niche Technologies

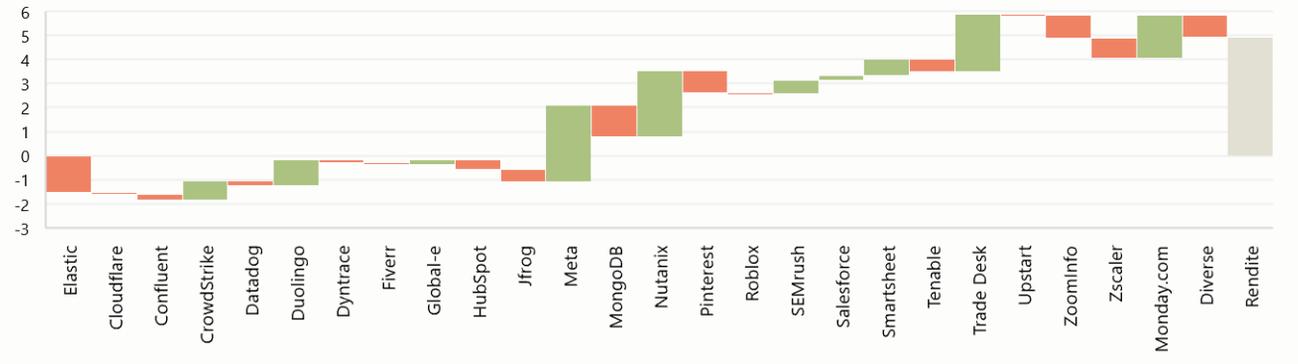
Übersicht 3. Quartal 2024

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



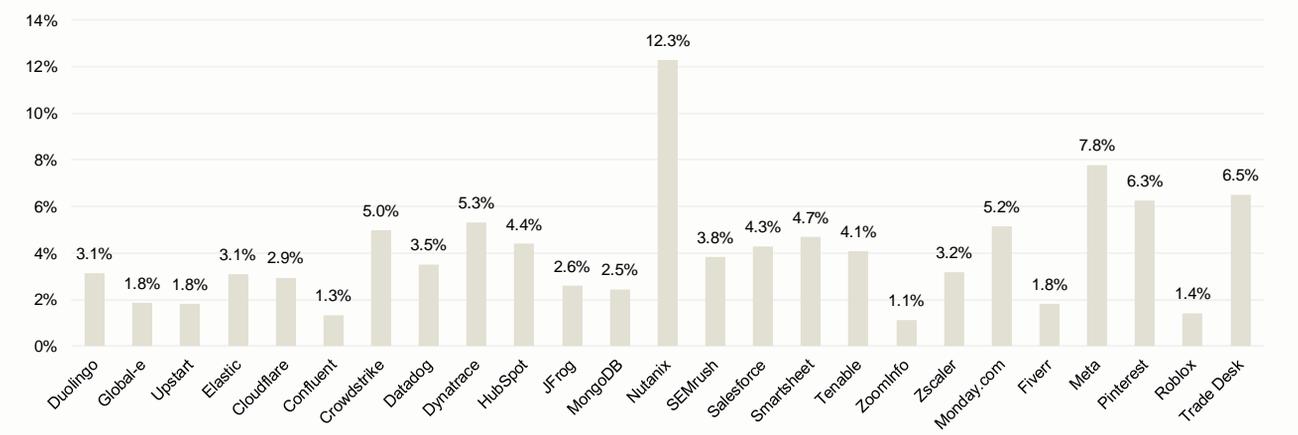
## Renditebeiträge seit Anfang Jahr



## Kennzahlen (durchschnittliche Werte der Portfolio-Unternehmen)



## Allokation in %



**Portfolio-Kommentar**

In den letzten Wochen hat die US-Notenbank FED die Leitzinsen erstmals seit dem steilen Erhöhungszyklus gesenkt. Trotz der Senkung bleiben die Zinssätze mit 4.75-5.00% auf hohem Niveau. Das Zinsumfeld beeinflusst die Bewertung von Wachstumsunternehmen stark, und die lockerere Geldpolitik könnte dem Portfolio bei einer sanften Wirtschaftslandung zugutekommen. Allerdings verstärkte die Sorge um die US-Wirtschaft die Zurückhaltung der Anleger, was das 3. Quartal negativ beeinflusste. Das Portfolio gab einen Grossteil der Jahresgewinne ab, schnitt jedoch im Vergleich zu ähnlichen Indizes wie dem Wisdomtree Cloud Computing ETF (-8.0% YTD) relativ gut ab. Die Bewertungen (EV/Sales) von Wachstumsunternehmen sind rund 35% niedriger als vor Corona und bieten Wachstumsinvestoren attraktive Chancen. Auch für die erfolgsverwöhnten „Glorreichen 7“ wurde das Marktumfeld herausfordernder und büssten an Rendite ein. Eine Trendumkehr hin zu Unternehmen der 2. und 3. Reihe erachten wir im kommenden Zinssenkungszyklus und einem moderatem Wirtschaftswachstum als realistisch.

Trotz Unsicherheiten sind die Umsatzwachstumsraten (+23%) und FCF-Margen (23%) der Portfoliounternehmen gesund. Chancen sehen wir in Künstlicher Intelligenz, Cloud Computing und Cybersecurity, wobei das Portfolio vor allem in der Implementierungsphase der KI überproportional profitieren dürfte. **Duolingo**, neu im Portfolio, zeigt starkes Wachstum im Bereich Sprachlern-Apps und investiert in KI-gesteuerte Lerntechnologien. Auch die Positionen in **Zscaler** und **Confluent** wurden ausgebaut. Zscaler profitiert von der steigenden Nachfrage nach Cybersicherheit, während Confluent eine Schlüsselrolle in der Modernisierung von Datenarchitekturen spielt. **Tenable**, **Nutanix** und **CrowdStrike** wurden reduziert, um das Risiko besser zu diversifizieren. **Zuora** wurde vollständig verkauft, da wir mittelfristig weniger Wachstumspotenzial sehen. Wir bleiben überzeugt, dass kleine und mittelgrosse Technologieunternehmen langfristig attraktive überdurchschnittliche Renditen bieten, trotz kurzfristiger Volatilität.

**Neuaufnahmen**



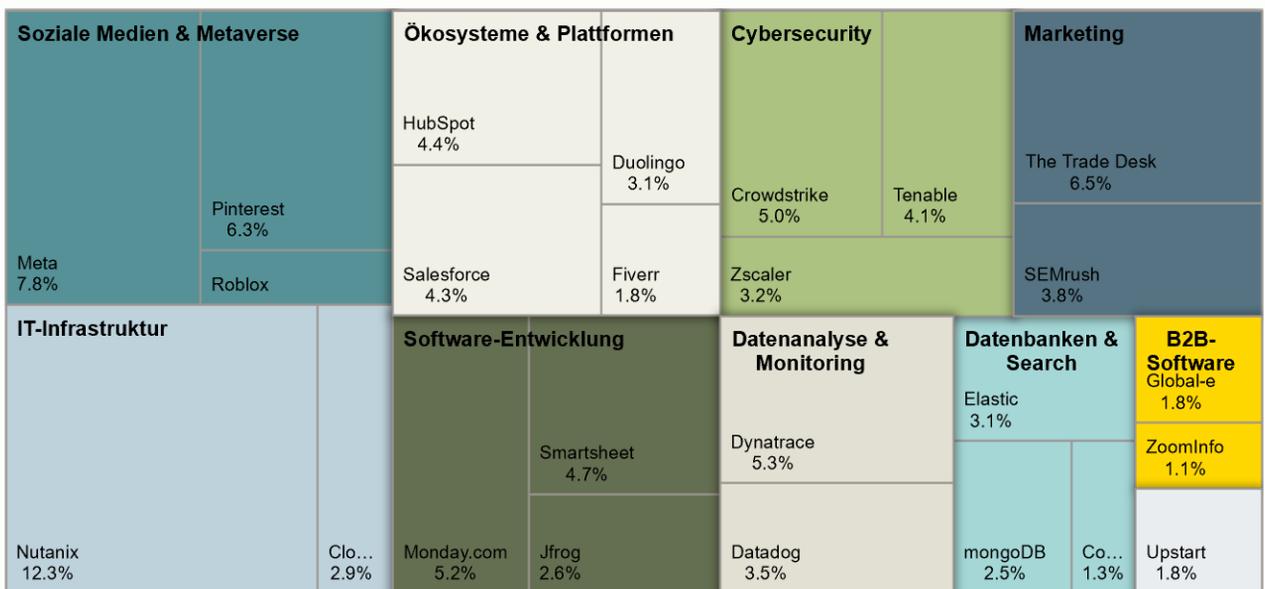
**Zukäufe**



**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.