

Leading Niche Technologies

Übersicht 3. 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

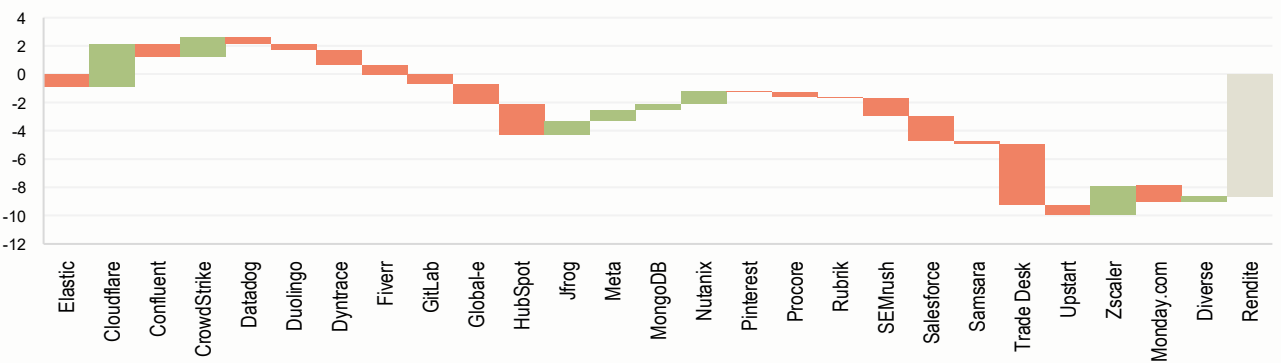
-8.7%
Year-to-date

+29.6%
kumulierte Rendite

+3.8%
durchschnittlich p.a.



Renditebeiträge seit Anfang Jahr



Kennzahlen (durchschnittliche Werte der Portfolio-Unternehmen)

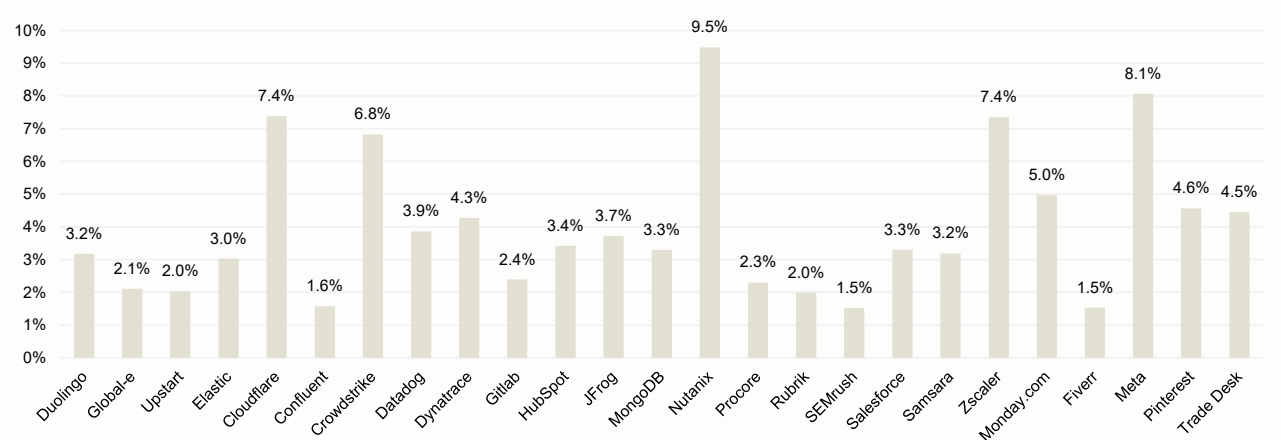
Umsatzwachstum TTM
+24%

Bruttomarge
79%

Free Cash Flow
+23%

Rule of 40
47%

Allokation in %



Portfolio-Kommentar

Im dritten Quartal 2025 gab die **Jahresrendite des LNT-Portfolios** auf **-8.7%** nach. Dennoch konnte **gegenüber dem Marktsegment (-17.7%, Wisdomtree Cloud Computing)** eine klare **Überrendite** erzielt werden, während im **Vergleich zum Nasdaq Composite (+2.7%)** mit den grossen Technologieunternehmen **eine Unterrendite** resultierte. Politische Unsicherheiten, Zölle und ein schwacher USD (-12%) belasteten die Rendite. Zwar sind die Unternehmen im Portfolio operativ kaum betroffen, doch führt Zurückhaltung auf Kundenseite zu Investitionsaufschüben – etwa bei Werbung. Besonders spürbar ist dies bei The Trade Desk. Trotz des Drucks bleibt das Unternehmen strategisch stark aufgestellt und wurde daher aus Überzeugung weiter ausgebaut. Wie in früheren Reportings beschrieben, verläuft die Integration von KI in Phasen. Während anfangs vor allem Hyperscaler und Chiphersteller profitierten, Bereiche, in denen das LNT-Portfolio untergewichtet ist, richtet sich der Fokus auf die dritte Phase: breite Integration von KI in Software. Diese wird neue Geschäftsmodelle ermöglichen, Effizienzen steigern und bestehende Strukturen transformieren. Der **Markt unterscheidet jedoch stark zwischen Unternehmen mit bereits sichtbaren Resultaten und jenen, bei denen die Umsetzung noch aussteht, was zu Bewertungsabschlägen trotz starker Fundamentaldaten führt**. Die Fundamentaldaten sind mit Wachstumsraten und Free-Cash-Flow-Margen von >20% sehr gut. Weitere Einblicke bietet das separate Paper „Die vier Phasen von Künstlicher Intelligenz“. Im Portfolio wurden **Roblox (Reputationsrisiken)** und **ZoomInfo (Fundamentalschwäche)** verkauft. Die Liquidität wurde genutzt, um **Überzeugungstitel** wie **Monday.com, Samsara** und **The Trade Desk** auszubauen. Mit **Rubrik** kam ein **neuer Player im Bereich Cybersecurity** hinzu. Auch wenn das Timing einer Neubewertung offen bleibt, nimmt die produktive Nutzung von KI klar zu. Gelingt es den Portfoliounternehmen, ihre KI-Fähigkeiten erfolgreich zu implementieren, bieten die **heutigen Kursniveaus langfristig attraktive Einstiegschancen**. Das Portfolio bleibt fokussiert auf innovative, wachstumsstarke Unternehmen mit echter Skalierbarkeit.

Neuaufnahmen

rubrik

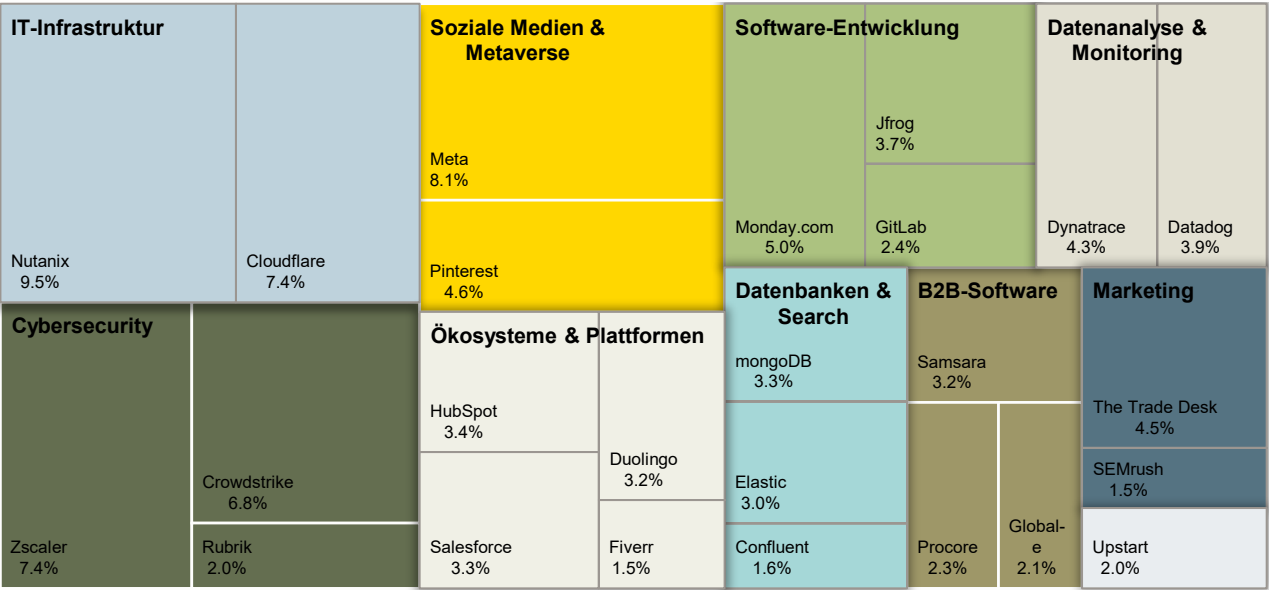
Zukäufe



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.