

# Leading Niche Technologies

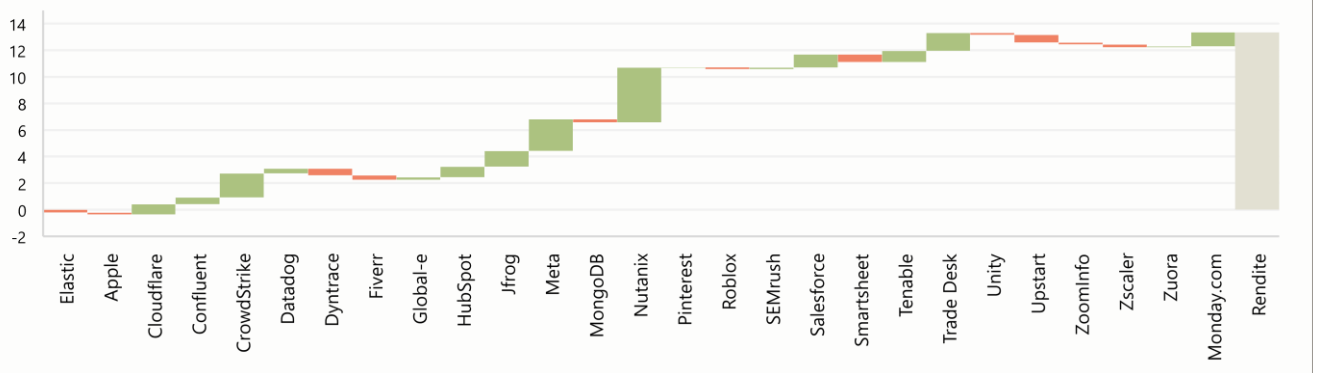
Übersicht 1. Quartal 2024

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



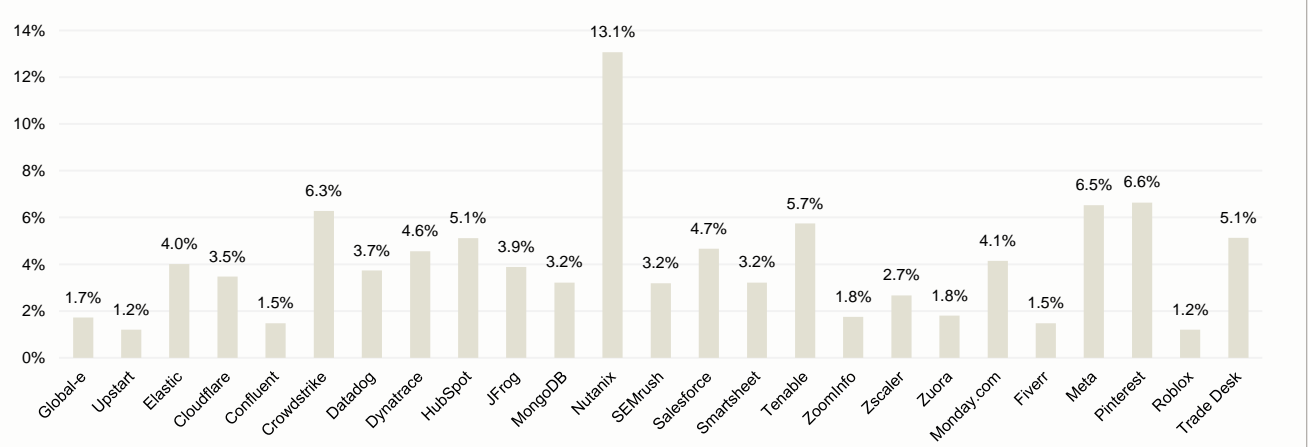
## Renditebeiträge seit Anfang Jahr



## Kennzahlen (durchschnittliche Werte der Portfolio-Unternehmen)



## Allokation in %



**Portfolio-Kommentar**

Die Adaption von Applikationen mit künstlicher Intelligenz und deren Infrastruktur treibt die Finanzmärkte weiter an. Das LNT-Portfolio erzielte dank guter Selektion eine Rendite von +13.4% und knüpfte an das positive Jahr 2023 an. Die Marktbreite im Technologie-Sektor hat im Vorjahresvergleich jedoch deutlich abgenommen. Dies steht im direkten Zusammenhang mit der gesunkenen Erwartung von Zinssenkungen der US-Notenbank Fed. Das Zinsumfeld hat auf die Aktienkurse von Unternehmen im LNT-Segment den stärksten Einfluss. Deutlich macht dies die Entwicklung vergleichbarer Indices zum LNT-Portfolio wie der Wisdomtree Cloud Computing ETF (+7.0% YTD) vs. der von den «Glorreichen 7» dominierte Nasdaq Index (+17.4% YTD). Seit 2 Jahren zeigt sich bei Mid-Caps eine Diskrepanz der Renditen von Unternehmen mit geringer Profitabilität im Vergleich zu solchen mit ausgewogener Balance aus Umsatzwachstum und hohen Free-Cash-Flow-Margen. Erstere handeln weiterhin deutlich unter ihren Tiefstständen. In der Selektion innerhalb des LNT-Portfolios ist die genannte Balance aus Wachstum und Cash-Flows zentral.

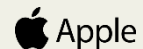
Mit «Confluent» und «Global-e» wurden zwei «Leaders of the Future» aufgenommen. Erster ist Anbieter einer «Streaming-Plattform für Datenverarbeitung» und letzterer hat das Ziel, «e-Commerce grenzunabhängig zu gestalten». Beide sind in einem frühen Nachfragezyklus ihrer Lösungen. Hingegen wurde «Unity» aufgrund geringer Transparenz seit der ironSource-Fusion und der schwachen Visibilität veräussert. Mit dem Verkauf von «Apple» wurde das Portfolio noch stärker auf Mid-Caps ausgerichtet. In diesem Segment sind die Fundamentaldaten attraktiv und intakt. Die Quartalszahlen waren weitestgehend erfreulich und sie profitieren von drei fundamentalen Trends: Die Modernisierung von IT-Infrastrukturen (Cloud), der KI-Adaption sowie dem Schutzbedürfnis (Cybersecurity) der genannten Trends. Die Bewertungen (EV/Sales) von Wachstumsunternehmen sind rund 20% tiefer als vor Corona und bieten Investoren mit einem Anlagehorizont von >7 Jahren mit entsprechender Risikotoleranz attraktive Chancen.

**Neuaufnahmen**

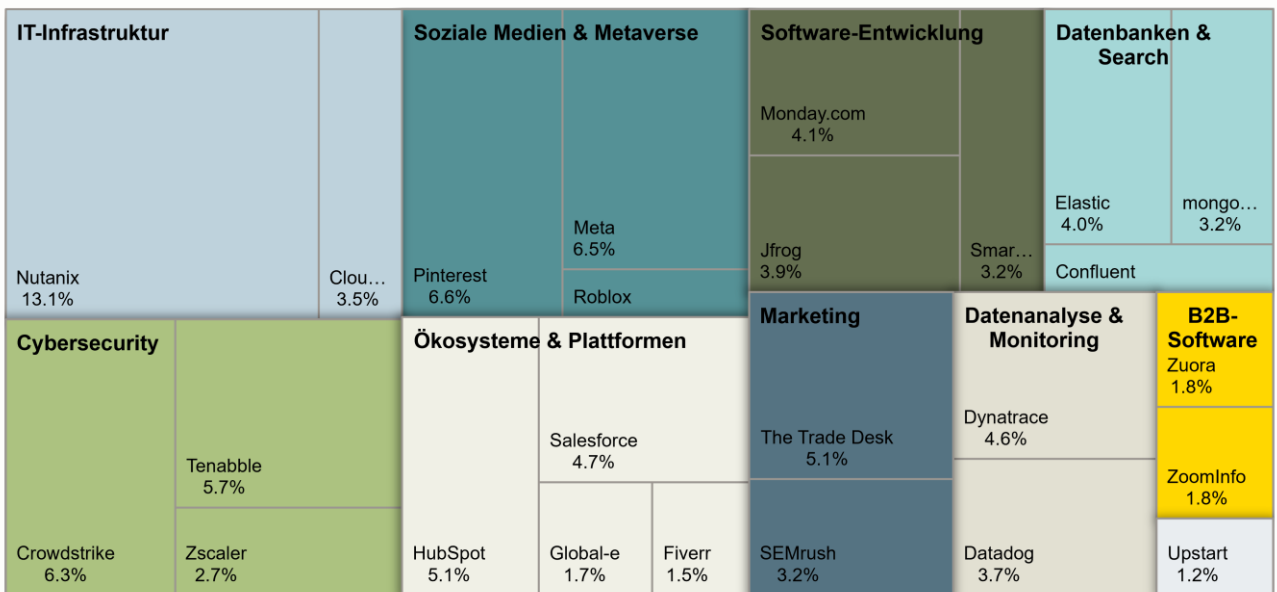


**Zukäufe**

**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.