



## **Die Nebenwert-Aktie**

**... hält Beteiligungen  
an Schweizer KMU**

[www.swiss-small-cap.com](http://www.swiss-small-cap.com)



## **Einführung**

- Die Verwaltungsräte von Swiss Small Cap Invest AG (SSCN) und Nebag haben am 19. August 2003 bekanntgegeben, dass sie nach eingehender Prüfung einen Zusammenschluss der beiden Gesellschaften als vorteilhaft erachten. Sie werden den Aktionären an einer ausserordentlichen Generalversammlung Ende Oktober 2003 einen entsprechenden Vorschlag unterbreiten und diesen zur Annahme empfehlen.
- Diese Präsentation verschafft den Aktionären sowie den Interessenten von Swiss Small Cap Invest AG und Nebag einen Überblick über den Fusionsprozess und die daraus entstehende neue Gesellschaft
- Den nachfolgenden Informationen ist ein erfolgreicher Zusammenschluss von SSCN und Nebag zu Grunde gelegt



## Unternehmensportrait (neu)

- **Gründung:** 06.09.1999
- **Sitz:** Zürich (Holdingprivileg)
- **Aktienkapital:** nom. ca. 60'000'000 CHF (ca. 1 Mio. Aktien à nom. 60 CHF)
- **Handel:** kotiert an der SWX seit 06.06.2000
- **Anlagehorizont:** grundsätzlich langfristige Anlagen von **3-5 Jahren**; Führen eines Schattenportfolios
- **Wachstumsziel:** **Outperformance** zum Benchmark (mit High Water Mark) und **positive absolute** Performance
- **Benchmark:** Second-Liners-Dynamic-Index von Lomard Odier Darier Hentsch (SLDI-LO)
- **Gebührenstruktur:** TER von **1.5%** und All-In Fee von **1.65%** (alt: über 2,2%)
- **Aktionärsstruktur:** Siemens PK (18 %), Corisol Holding (8%), OZ Bankers (7%), Aargauische PK (6%), diverse institutionelle Investoren (breit gestreut), KMU, grössere Anzahl eingetragener Kleinaktionäre



## Anlageuniversum und -strategie

- Kleinkapitalisierte Gesellschaften (Small Caps resp. KMU) mit Sitz in der **Schweiz** und im Fürstentum Liechtenstein
- Small Caps sind Unternehmen, deren Marktkapitalisierung im Investitionszeitpunkt **0,2%** (rund CHF 1,5 Mrd.) der SPI-Kapitalisierung nicht übersteigen
- Schweizer Unternehmen, die an einer ausländischen Börse kotiert sind, fallen ebenfalls in das Anlageuniversum von SSCN
- Mindestens **50%** des Gesellschaftsvermögens sind in kotierte Small Caps zu investieren. Daneben werden Beteiligungen im Umfang von 20% bis 50% an **nicht kotierten Nebenwerten** erworben
- Portfolio von rund 20-40 verschiedenen Unternehmen (**Stockpicking ohne Klumpenrisiken**); Portfoliobereinigung nach erfolgreicher Fusion
- **Gemischte Form** von aktiver und passiver Anlagestrategie (passiv = Finanzinvestor mit Renditeziel; aktiv = direkte Einflussnahme auf das Unternehmen)

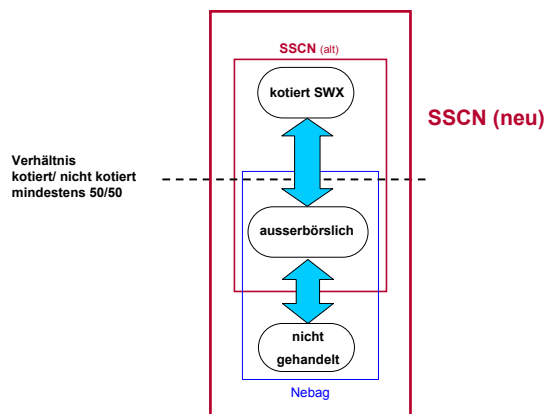


## Marktumfeld und Potenzial

- Nebenwerte richten sich **nachhaltiger** auf Marktentwicklungen aus (Kernaktivitäten, Organisations- und Aktionärsstruktur, Ausschüttungspolitik etc.)
- Nebenwerte werden von einer **Globalisierungswelle** erfasst und zu substantziellen Strategieschritten gezwungen
- **Wechselbewegungen** zwischen dem kotierten und nicht kotierten Börsensegment werden die Folge sein. Dies eröffnet einem **substanzorientierten, aktiven** Investor ein zusätzliches Wertsteigerungs- und Renditepotenzial
- Die Beteiligungsgesellschaft als „geschlossener Fonds“ ist dafür das **optimale Anlagevehikel**, weil die Portfoliostruktur unabhängig von der Marktentwicklung gestaltet werden kann (z.B. keine Verkäufe zu Unzeiten)
- Der Discount sollte in diesem Kontext und der optimierten Unternehmensgrösse **reduziert** werden können



## Unternehmensstrategie (1)





## Unternehmensstrategie (2)

- Anlagehorizont von **3-5 Jahren**
- **Verstärkte Einflussnahme** bei Investments (direkt und/oder durch Pooling mit anderen Aktionären)
- Bewusste Risikostreuung und permanente Überprüfung des Portfolios
- Grosse Kursschwankungen auf einzelnen Beteiligungen ausnützen
- **Sondersituationen** durch *nicht strategische* Engagements ausnutzen. Konkrete Beispiele: Centerpulse, Mikron, Card Guard mit jeweils 2%
- **Keine neuen** Investments in Private Equity Unternehmen
- Anbieten einer Zusatzdienstleistung: Abgabe von SSCN-Aktien gegen Übernahme von Nebenwerten Dritter (Aktientausch) sowie Verwertung derselben
- Sinnvolle **Wachstumsmöglichkeiten** wahrnehmen; Strategien sind erarbeitet



## Stärken / Schwächen Analyse

	SWISS SMALL CAP INVEST	nebag	SSCN Neu
Anlageuniversum	+	+	+
Strategie	+	=	+
Kapitalisierung	-	-	=
Management			+
Transparenz	+	=	+
Exit-Strategie	=	-	=
Kosten/Entschädigung	-	-	+
Aktie/Innerer Wert	-	-	+
Freefloat	+	-	+



## Portfolio

(alphabetische Auflistung)

### Kernbeteiligungen

Actelion	Berna Biotech	Phoenix Mecano
Agta Record -F-	Biella Neher	Typon
Alu Menzikon	CPH	Wasserwerke Zug
Bachem	Interroll	
Belimo	Kardex	
Bell	Metall Zug	

### Bereinigungskandidaten

Dätwyler	SIS Group	Bergbahnen
Feintool	Immobilien-gesellsch.	Diverse Kleinstbeteiligungen
Phonak	Medienunternehmen	
Usine Métallurgique	Regionalbanken	



## Gesamtkosten

- Das Zusammengehen führt zu einer Optimierung der Kostenstruktur auf der Basis des gewachsenen Gesellschaftsvermögens von **rund CHF 60 Mio.**
- Das zugrunde liegende Budget 2004 zeigt eine TER (Total Expense Ratio) von **1,5%** und eine All-In Fee von **1,65%**. Die TER enthält ein fixes Geschäftsleitungshonorar. Dieses beträgt **weniger** als die Hälfte der TER. Die All-In Fee liegt **deutlich** unter den entsprechenden Vergleichswerten der beiden Einzelgesellschaften
- Mit der festgelegten Kostenstruktur wurde ein **degressives Gebührenmodell** eingeführt
- Die TER liegt im Vergleich mit entsprechenden Anlagefonds, welche derzeit zum Teil deutlich grösser sind, auf einem absolut **konkurrenzfähigen** Niveau
- **Kostenvergleich mit vergleichbaren Anlagefonds (Stand: 1. H. 2003):**

Name	Grösse	TER	Management Fee	Kommissionen
SSCN (neu)	60 Mio.	1,52%	*)	
SSCN (Hochrechnung)	120 Mio.	1,16%	*)	
CS EF Sm & Mid Cap Sw	158 Mio.	ca. 1,80%	1,60%	2%A
UBS (CH) EF-Sm Caps Sw	190 Mio.	1,80%	n.a.	2%A
SaraSelect	153 Mio.	1,57%	1,50%	max. 5%A/0,4/0,2
BH Swiss Small Stocks	49 Mio.	1,60%	1,50%	1,5%A/0,5%RN
Vontobel Sw Sm Caps	240 Mio.	1,12%	1,00%	1,5%A
Vontobel Sw Mid & Sm Cap	40 Mio.	1,84%	1,65%	max. 5%A
LODH Sw Sm & Mid Cap	84 Mio.	1,51%	1,50%	max. 3%A
Durchschnitt Fitzrovia	USD 10-50 Mio.	1,88%	-	-

\*) GL-Entschädigung



## Geschäftsleitung

- Es wird kein Asset Manager mehr eingesetzt und folglich auch **keine Management Fee** mehr ausbezahlt. Die Herren Baumgartner und Burri leiten die Gesellschaft als Geschäftsführer
- Die Geschäftsleitung bezieht in Folge dessen ein **fixes Geschäftshonorar** und trägt die Kosten für Sozialleistungen und Abgaben selber
- Die fixe Entlohnung wirkt sich bei einer positiven Marktentwicklung und/oder im Falle eines Neugeldzuflusses im Gegensatz zur prozentualen Management Fee **degressiv** und damit unmittelbar **positiv auf den Kostensatz** aus
- Ein Neugeldzufluss muss dementsprechend zuerst in positive Performance umgelegt werden können, bevor die Geschäftsleitung davon profitieren kann
- Die Geschäftsleitung kann eine Performance Fee beziehen



## Benchmark- und Performance Fee

- Benchmark: **SLDI** von Lombard Odier Darier Hentsch
- Benchmark berücksichtigt die Liquiditätsthematik von Nebenwerten, Änderungen in der Zusammensetzung werden frühzeitig bekanntgegeben, Real Time Berechnung, abfragbar über alle wichtigen Informationskanäle (Bloomberg etc.)
- Performance: **Outperformance** zum Benchmark (mit High Water Mark) und **positive absolute** Performance
- Die Performance Fee beträgt 20% der im Vergleich zum Benchmark erzielten *Outperformance* unter Berücksichtigung der nachfolgenden Einschränkung. Maximal beträgt die Performance Fee *10% der positiven absoluten Performance*

Bsp. Performance Fee:				Abs. Performance	Auszahlung
NAV:	+5%	5% v. 60 Mio. = 3 Mio.	10%	300'000.-	<b>3 Mio.</b>
SLDI:	+3%				<b>240'000.-</b>
Outp:	+2%	1,2 Mio.	20%	240'000.-	
NAV:	+0,5%	300'000.-	10%	30'000.-	<b>300'000.-</b>
SLDI:	-2,0%				<b>30'000.-</b>
Outp:	+2,5%	1,5 Mio.	20%	300'000.-	
NAV:	+0,0%	0.-	10%	0.-	<b>0.-</b>
SLDI:	-2,0%				<b>0.-</b>
Outp:	+2,0%	1,2 Mio.	20%	240'000.-	

- Berechnung: Die Bestimmung der Performance Fee findet ganz am Schluss nach Abzug sämtlicher anderer Verbindlichkeiten statt. Der Verwaltungsrat bezieht keine Performance Fee



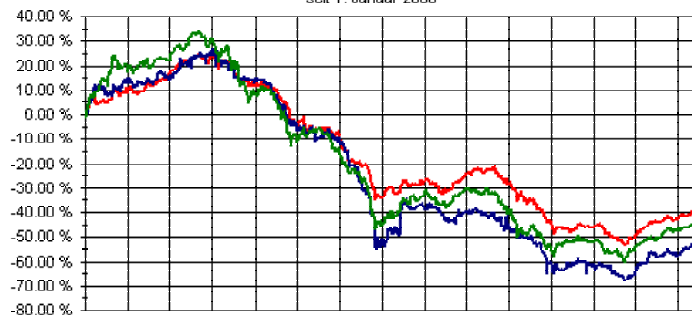
## Austauschverhältnis

- Als **Basis** zur Festlegung des Austauschverhältnisses sind die beiden **Inneren Werte** der Gesellschaft (NAV) bestimmt worden
- Die Zwischenabschlüsse beider Gesellschaften wurden per 30.6.2003 von den Revisionsgesellschaften PWC und BDO Visura geprüft
- Die genauen Austauschverhältnisse werden wenige Tage vor der geplanten Generalversammlung Ende Oktober 2003 bekannt gegeben



### Swiss Small Cap Invest - Performance

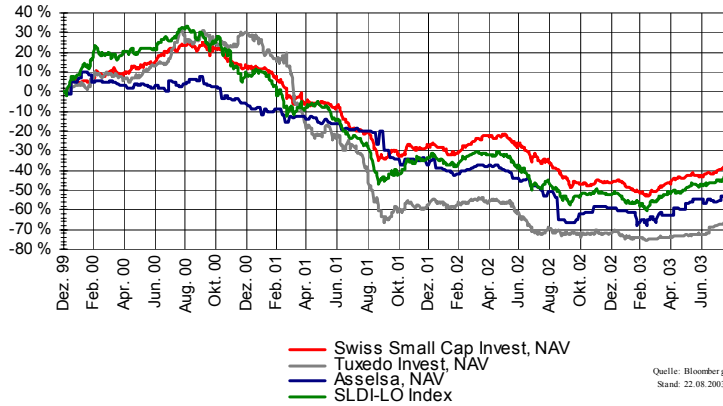
seit 1. Januar 2000



- Swiss Small Cap Invest, innerer Wert
- Swiss Small Cap Invest, Aktie
- Second Liners Dynamic Index - LO (seit 01.11.2000, davor VSSCI)



Performancevergleich NAV seit 1. Januar 2000

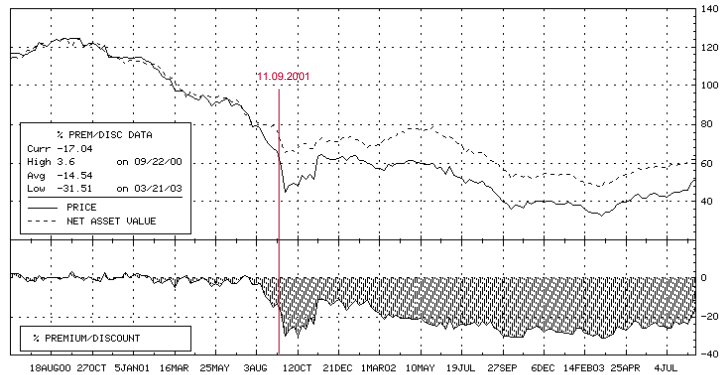


Quelle: Bloomberg  
Stand: 22.08.2003



FUND PREMIUM/DISCOUNT GRAPH

Range 6/ 9/00 to 8/22/03 Period 1 (D-W-M-Q-Y) Currency CHF  
SSCN SW SWISS SMALL CAP INVEST





## Vorteile für SSCN Aktionäre

- Erarbeiten eines nachhaltigen **Mehrwerts** auch auf nicht kotierten Beteiligungen (Umfang von zusätzlich ca. CHF 30 Mio.) mit dem bekannten und **bewährten Know how** aus den bisherigen Aktivitäten
- Gewachsene **Unternehmensgrösse** (ca. CHF 60 Mio.) als Basis für weiteres Wachstum
- Halten grösserer Firmenanteile mit der Möglichkeit zur Einflussnahme dank gewachsener Unternehmensgrösse, ohne den Diversifikationsaspekt innerhalb des SSCN-Portfolios zu vernachlässigen
- Tiefere Gesamtkosten bei vollständiger Kostentransparenz und **degressiver** Kostenstruktur
- Wechselbewegungen zwischen dem kotierten und nicht kotierten Börsensegment im Rahmen der KMU-Konsolidierungsbewegung eröffnen zusätzliches **Wertsteigerungspotenzial**
- Gute Grundlage zur erfolgreichen Reduktion des Discounts



## Vorteile für Nebag Aktionäre

- **Erhöhte** Bewegungsfreiheit innerhalb des Portfolios dank einem starken Mix von kotierten (min. 50%) und nicht kotierten Investments
- Gewachsene **Unternehmensgrösse** (ca. CHF 60 Mio.) als Basis für weiteres Wachstum und Reduktion des Discounts
- Halten grösserer Firmenanteile mit der Möglichkeit zur Einflussnahme dank gewachsener Unternehmensgrösse, ohne den Diversifikationsaspekt innerhalb des Portfolios zu vernachlässigen
- Tiefere Gesamtkosten bei vollständiger Kostentransparenz und **degressiver** Kostenstruktur
- Kotierung an der SWX und regelmässige Handelbarkeit der Aktie
- **Höhere Liquidität** (Handelbarkeit) der Aktie
- Erhöhte **Transparenzvorschriften**



---

---

## Provisorischer Zeitplan

- Juli 03           Bereinigung Fusionsvorbereitungen
- Aug 03           Medieninformation
- Aug/Sept 03    Gespräche mit bestehenden/neuen Investoren
- Aug/Sept 03    Umsetzung des Fusionsprozesses
- Ende Sept       Einladung a.o. GV's
- 23.10.03        a.o. Generalversammlungen
- 31.10.03        Kotierung der neuen Aktie
- ab 01.11.03     Berechnung des konsolidierten NAV
- ab 01.11.03     Bereinigung Portfolio



---

---

## Fokussierung des Portfolios

- Das Ziel von **20-40 Beteiligungen** verlangt eine konsequente Fokussierung des Portfolios
- Im ausserbörslichen Handel werden die dafür geeigneten Absatzkanäle genutzt sowie bei Bedarf auf das vorhandene Know how von Herrn Fritz Ruprecht zurückgegriffen
- Bei grossen Beteiligungen wird eine aktive Anlagestrategie verfolgt (Einflussnahme auf die Unternehmensaktivitäten)
- Bei Spezialsituationen wird das Pooling mit anderen Aktionärs- resp. Interessengruppen geprüft
- Umplatzierungen von Aktienblöcken
- Die Dauer der Portfoliobereinigung ist auch von der aktuellen Marktsituation abhängig



---

---

## Unternehmensgrösse

- Swiss Small Cap Invest (SSCN) hält grundsätzlich 20-40 Unternehmen im Portfolio. Aufgrund der bekannten Liquiditätsthematik bei Small Caps ermöglicht eine Portfoliogrösse um die **CHF 250 Mio.** eine noch steuerbare Wertobergrenze
- SSCN versteht sich als **Boutique-Produkt** mit einer beschränkten Volumenobergrenze. Die oben erwähnte Kapitalisierung ist nur mit einer langfristigen Strategiewerichtung erreichbar
- Parallel zur fusionsbedingten Portfoliobereinigung werden weitere externe und strategisch orientierte Wachstumsschritte geprüft und gegebenenfalls umgesetzt



---

---

## Corporate Governance

- Formaler Nachvollzug der geltenden Vorschriften
- Ausgewogenes Verhältnis von Führung und Kontrolle sowie vollständige Transparenz ermöglicht eine verantwortungsvolle Unternehmensführung
- Proaktive, offene Informationspolitik für alle Anspruchsgruppen
- Regulatorische Anforderungen werden bewusst übertroffen (u.a. Kompetenzen VR, Zusammenarbeit GL und VR, Honorare, Bewertungsrichtlinien)
- Zusätzliche Angaben bezüglich Kapitalverlust, Verlustvorträgen, Gewinnschätzungen (Mehrjahresanalysen)
- Grundlage für eine nachhaltige Vertrauensbildung
- **Realistische Abbildung von Chancen/Risiken im Portfolio und hohe Transparenz**



---

## Geschäftsleitung

**Philipp Baumgartner (lic. rer. pol.):**

Ausgewiesener Nebenwertspezialist, Wirtschaftsprüfer bei Revisuisse Price Waterhouse (91-95), Analystentätigkeit bei der Schweizerischen Volksbank (95/96) und der Bank Hofmann (97-99). Seit 1999 Partner bei PB Asset Management.

**Peter F. Burri (lic. iur.):**

Finanzchef einer SBG Niederlassung (88/89), Anlageberater für grosse institutionelle Kunden im Bereich Schweizer Aktien bei der Bank J. Vontobel (90-94), Leiter Fondsmanagement bei Bank Hofmann (94-99). Seit 1999 Partner bei PB Asset Management.

---

### Entwicklungen

- Performance Bank Hofmann Swiss Small Stocks-Aktienfonds:  
1997: +15.36%, 1998: +8.07%, 1999: +74.21%, Bester Schweizer Aktienfonds 1999.
- Performance SSCN 2000: +13.54% (Benchmark: +18.98%; SPI: +11.91%)
- Performance SSCN 2001: - 35.84% (Benchmark: - 39.51%; SPI: - 22.03%)
- Performance SSCN 2002: - 26.20% (Benchmark: - 27.94%; SPI: - 25.95%)



---

## Kontaktadressen

**Verwaltungsrat:**

Theodor F. Kocher, Verwaltungsratspräsident

**Geschäftsleitung:**

Philipp Baumgartner, Vorsitzender der Geschäftsleitung  
Peter F. Burri

**Postadresse:**

Swiss Small Cap Invest AG  
Kernstrasse 8  
Postfach  
8036 Zürich

Tel 01 295 9000

Fax 01 295 9009

E-mail: [info@smallcap.ch](mailto:info@smallcap.ch)

Web: [www.swiss-small-cap.com](http://www.swiss-small-cap.com)



## Daten zur Aktie

- Tickersymbol: SSCN
- Valoren-Nummer: 1021896
- WPK-Nummer: 939339
- NZZ (Investmentgesellschaften): SwSmallC. N



## Beilagen

- Medienmitteilung SSCN vom 19.8.2003
- Presseartikel Handelszeitung vom 20.8.2003