



# ***Die* Nebenwert-Aktie**

## **3. ordentliche Generalversammlung**

### **vom 20. März 2003 in Basel**



## **Tagesordnung**

- **Begrüssung** Th. F. Kocher, VR-Präsident
  - **Einleitung Bell** Martin Gysin, CFO Bell
  - **Betriebsbesichtigung Bell** Davide Elia, Bell
  - **Mittagessen** Bell
- Generalversammlung Swiss Small Cap Invest AG***
- **Präsidialadresse** Th. F. Kocher
  - **Jahresbericht 2002** Ph. Baumgartner
  - **Unternehmensstrategie** Ph. Baumgartner
  - **Aktivitäten 2003** Ph. Baumgartner
  - **Statutarische Traktanden** Th. F. Kocher
  - **Schlusswort** Th. F. Kocher



## **Bell**

**Führender Schweizer Fleischverarbeiter**

***Bereiche: Frischfleisch, Charcuterie (Wurst, Aufschnitt)  
Comestibles (Geflügel, Fisch), Convenience (Salate)***

**Grösster Kunde: Muttergesellschaft Coop**

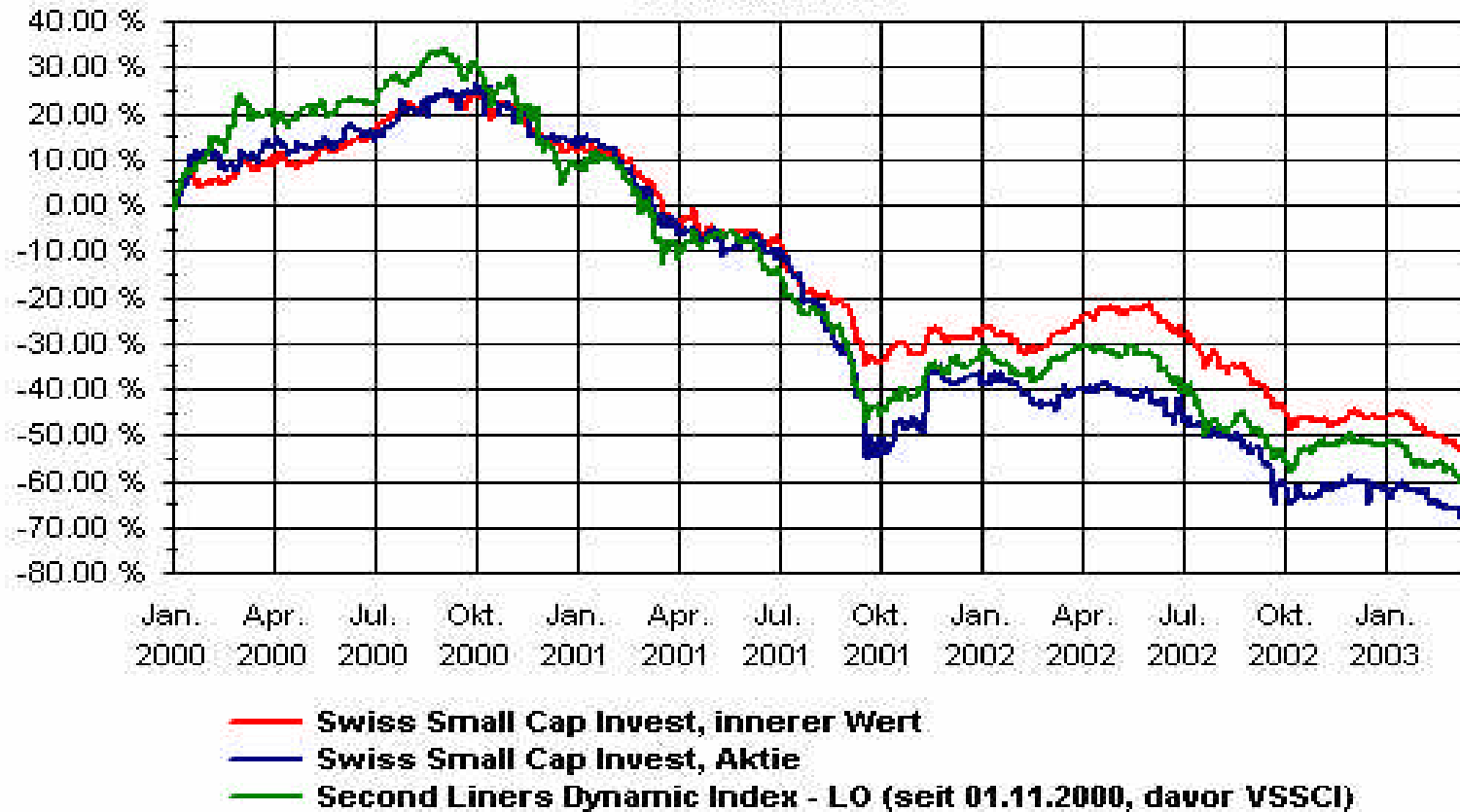
**Substanzstarkes Unternehmen mit aktionärs-  
freundlicher Ausschüttungspolitik**

**kotiert an der Schweizer Börse**



## Swiss Small Cap Invest - Performance

seit 1. Januar 2000





## **Jahresbericht 2002**

- Starke Kursrückgänge bei den Nebenwerten
- Wertverringerung des Portfolios führt zu einem Nettoverlust aus Finanzanlagen von CHF 8,12 Mio. (davon 8,09 Mio. unrealisiert)
- Positive Kursentwicklung bei Bell (+32%), Agta Record (+13,5%) und Wasserwerke Zug (+8,7%)
- Negative Entwicklung bei Kardex (-70%), Feintool (-60%), Schaffner (-58%) und Georg Fischer (-55%), Abschreibung AIC
- Erfolgreiche Centerpulse Transaktion (+218%) resp. + CHF 1,7 Mio.
- Aktie: -39,8%, Innerer Wert: -26%, Discount: 28,8%, 1-Jahresvolatilität: 16%, SPI-Gesamtmarkt: -26%



## Corporate Governance

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



## Portfolio

### Portfolio per 20.03.2003

Agta Record -F-	10.49%	Belimo	5.18%	Schaffner	2.44%
Actelion	8.20%	Sarna	4.98%	Georg Fischer	2.37%
Interroll	7.98%	Phoenix Mecano	3.70%	Phonak	2.15%
Bell	7.43%	Dätwyler Holding	3.56%	Card Guard	1.35%
Bachem	6.65%	Kardex	2.66%	Mikron	0.36%
StarragHeckert	5.50%	Feintool	2.44%		

### *Nicht kotierte Unternehmen:*

Wasserwerke Zug	5.27%
SIS Group	4.76%
Swiss Tech Invest	4.52%
Thommen Medical	4.20%

*Liquidität:* 3.82%



## Durchschnittliche Performance pro Jahr

	Æ	01.01.- 18.03.03
<b>Innerer Wert (NAV)</b>	<b>- 18.6%</b>	<b>- 10.86%</b>
<b>Aktie</b>	<b>- 26.9%</b>	<b>- 15.03%</b>
<b>Benchmark</b>	<b>- 21.7%</b>	<b>- 11.61%</b>
<b>SPI</b>		<b>- 10.62%</b>



# SWISS SMALL CAP INVEST

<HELP> for explanation.  
Hit # <PAGE> for price and nav tables.

P203 Equity NAV

## PREMIUM/DISCOUNT GRAPH

PAGE 1 OF 6

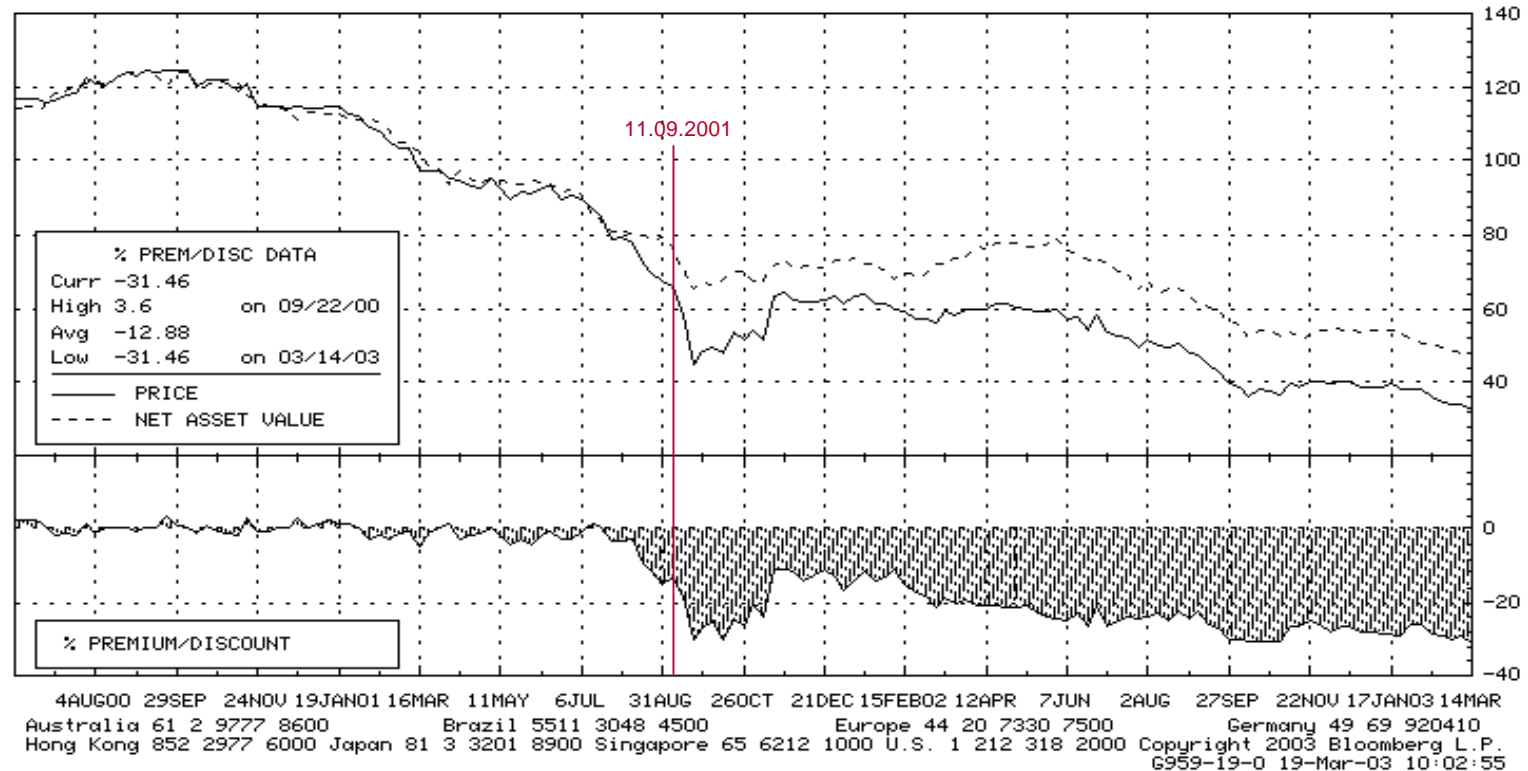
Range **6/ 9/00** to **3/14/03**

Period  (D-W-M-Q-Y)

Currency CHF

**SSCN SW**

SWISS SMALL CAP INVEST





## Liquidität der Aktie und Discount in %

	<u>Liquidität</u>		<u>Abschlag</u>	
	2002	2003	2002	2003
<b>Swiss Small Cap Invest</b>	<b>45.55</b>	<b>11.16</b>	<b>28.85</b>	<b>29.16</b>
<b>Tuxedo</b>	<b>38.55</b>	<b>6.32</b>	<b>30.26</b>	<b>24.37</b>
<b>Nebag</b>	<b>6.81</b>	<b>0.75</b>	<b>26.30</b>	<b>28.32</b>
<b>MicroValue</b>	<b>15.46</b>	<b>2.66</b>	<b>2.92</b>	<b>9.67</b>
<b>Belimo</b>	<b>18.86</b>	<b>7.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Analyse Nebenwertemarkt

- Schweizer Small- und Mid Caps: 13% der SPI-Marktkapitalisierung (>200 Titel)
- Überdurchschnittliche Korrekturen in mehreren Phasen
- **Zyklisches Element** in vielen Schweizer Nebenwerten
- **Sondersituationen** bei diversen Small Caps
- Höhere **Renditeerwartungen** bei höheren **Risiken**
- Diversifikationsmöglichkeiten
- Investition in Unternehmen nicht in Indizes
- Ungenügende externe Analysen
- geringere **Liquidität**



## Attraktivität von Nebenwerten

- Vergleichsweise einfache **Nachvollziehbarkeit** des Geschäftes (operativ, finanziell und personell)
- Kurze Entscheidungswege ermöglichen rasche Reaktionen auf Marktveränderungen
- Nischenanbieter in Märkten mit hohen Eintrittsbarrieren können **höhere Renditen** erwirtschaften
- Investitionen in Substanzwerte, Wachstumstitel und Sonder-situationen eröffnen **attraktive Anlagemöglichkeiten**
- **Gezielte Einflussnahme** auf Management ist erfolgsver-sprechender



## **Unternehmensstrategie**

- Investments in kleinkapitalisierte Unternehmen in der Schweiz
- Grundsätzlich langfristiger Anlagehorizont von **3-5 Jahren**
- **Mindestens** 75% des Vermögens in kotierte Small Caps investieren
- Bewusste Risikostreuung und definierte Exitstrategie
- Grosse Kursschwankungen auf einzelnen Beteiligungen ausnutzen
- **Sondersituationen** durch *nicht strategische* Engagements (u.a. Card Guard, Phonak) beschränkt ausnutzen
- Sinnvolle **Wachstumsmöglichkeiten** wahrnehmen; Strategien sind erarbeitet



## **Unternehmensstrategie (2)**

- Fortführung der bisherigen Kernstrategie
- **Anpassung** des Investmentansatzes an die veränderten Marktbedingungen
- Grössere gegenläufige Marktbewegungen noch **stärker** ausnutzen
- Bis auf weiteres werden **keine neuen** Investments in Private Equity Unternehmen mehr getätigt
- **Verstärkte Einflussnahme** auch bei kotierten Investments (direkt und/oder durch Pooling mit anderen Aktionären)
- Konstruktive, offene Kontakte mit unseren Aktionären



## Unternehmensgrösse

- Swiss Small Cap Invest (SSCN) hält grundsätzlich 20 Unternehmen im Portfolio. Aufgrund der bekannten Liquiditätsthematik bei Small Caps ermöglicht eine Portfoliogrösse um die **CHF 200 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



## Aktivitäten im 2003

- **Aufbau** Beteiligungen: Bossard (nicht abgeschlossen), Card Guard, Teilnahme an Kapitalerhöhung Thommen Medical
- **Reduktion** Beteiligungen: Bell (200 Stück), Mikron
- **Eigene Titel**: 5920 Stück (davon 3000 gesperrte Aktien); 1,3%
- Prüfung sinnvoller Wachstumsmöglichkeiten
- Aktivitäten zur **Reduktion** des Abschlages von Aktienkurs zu Innerem Wert
- Road-Shows für institutionelle Investoren
- Corisol Holding hält etwas über 12% an unserer Gesellschaft
- VR und GL halten rund 25'000 SSCN-Aktien



## Zusammenfassung

- Klar definierte und nachvollziehbare **Strategie**
- Detaillierte Corporate Governance Informationen
- Abschlag **Aktienkurs/Innerer Wert** nicht gerechtfertigt
- Keine Neuengagements in Private Equity
- **Wachstumsmöglichkeiten** werden laufend geprüft
- Konsequente Ausnutzung starker Kursbewegungen innerhalb des Portfolios
- Kostentransparenz inkl. Hurdle Rate (CHF 121.49)



*An den Börsen sind groteske Situationen entstanden.  
So ist auch der Kurs der Investmentgesellschaft  
Swiss Small Cap Invest, die sich an soliden  
Industriefirmen beteiligt, verzerrt. Gute  
Vermögensverwalter machen Kunden auf solche  
Spezielsituationen aufmerksam.*

Handelszeitung, 12. März 2003



## **Traktandum 1**

**Der Verwaltungsrat orientiert über den Kapitalverlust. Er beantragt, das Geschäft unter Kenntnisnahme des im OR-Anhang offengelegten Sachverhaltes wie bis anhin weiterzuführen und auf Sanierungsmassnahmen zu verzichten.**

**Der Verwaltungsrat beantragt, Jahresbericht und Jahresrechnung unter Kenntnisnahme des Revisionsberichtes zu genehmigen.**



## **Traktandum 2**

**Der Verwaltungsrat beantragt, den Bilanzverlust von CHF 25'393'252.23 auf neue Rechnung vorzutragen.**



## **Traktandum 3**

**Der Verwaltungsrat beantragt, den Mitgliedern des Verwaltungsrates Entlastung zu erteilen.**



## **Traktandum 4**

**Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl von Herrn José Truyol in den Verwaltungsrat für eine Amtszeit von vier Jahren.**



## **Traktandum 5**

**Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl der bisherigen Revisionsstelle PricewaterhouseCoopers AG für ein Jahr.**



## **Traktandum 6**

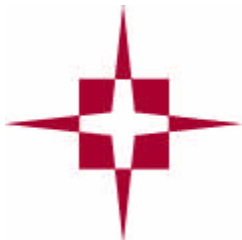
**Der Verwaltungsrat beantragt die Streichung des bisherigen Art. 3a über das genehmigte Kapital und die Schaffung eines neuen genehmigten Kapitals von CHF 23,25 Mio.**



**SWISS SMALL CAP INVEST**

---

**Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit!**



**SWISS SMALL CAP INVEST**

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