



# ***Die* Nebenwert-Aktie**

## **6. ordentliche Generalversammlung**

### **vom 04. April 2006 in Lenzburg**



## Tagesordnung

- **Begrüssung** Th. F. Kocher, VR-Präsident
- **Vorstellung Quadrant** A. Niggli, VR-Präsident Quadrant
- ***Generalversammlung Swiss Small Cap Invest AG***
- **Präsidialadresse** Th. F. Kocher
- **Strategie und Aktivitäten** Ph. Baumgartner
- **Jahresbericht 2005** Ph. Baumgartner
- **Statutarische Traktanden** Th. F. Kocher
- **Schlusswort** Th. F. Kocher
- **Apéro**



## **Viele Faktoren beeinflussen die Nachhaltigkeit einer Beteiligungsgesellschaft**

- **Performance im Vergleich zum Referenzindex**
- **Sinnvoller Referenzindex**
- **Kompetentes, unabhängiges Management**
- **Effiziente Kostenstruktur**
- **Nachhaltiges Erfolgssystem**
- **Liquidität der eigenen Aktie**
- **Strategische Entwicklung der Gesellschaft**



## Performance - Berichtsperiode

	01.01.2005	31.12.2005	Veränderung
<b>Aktie</b>	<b>69.00</b>	<b>79.55</b>	<b>15,3%</b>
<b>NAV</b>	<b>76.46</b>	<b>91.87</b>	<b>20,2%</b>
<b>Discount</b>	<b>9,8%</b>	<b>13,4%*</b>	
<b>Gesamtmarkt SPI</b>	<b>4'234.56</b>	<b>5'742.41</b>	<b>35,6%</b>
<b>Vergleichsindex</b>	<b>6'460.82</b>	<b>8'653.20</b>	<b>33,9%</b>

\* zum Vergleich: Micro Value: 13%



## Kostensatz sinkt weiter

Jahr	Anlagevolumen in CHF per 31.12.	Kosten TCHF	in % AV	Kosten in % Basis: 2000
2000	51'730'000	1'487	2.87	100.0
2001	32'490'000	1'122	3.45	75.4
2002	25'042'000	972	3.88	65.4
2003	31'280'000	838	2.67	56.4
2004	35'555'000	672	1.89	45.9
2005	42'763'000	709	<b>1.66</b>	47.7



## Marktorientiertes und flexibleres Anlageverhalten - höhere Einzelgewichtungen

- Investments in kleinkapitalisierte Unternehmen in der Schweiz
- Anlagehorizont von *grundsätzlich* **3-5 Jahren**
- Fokussierung des Portfolios auf noch 15-18 Beteiligungen, davon **6-8 Kernbeteiligungen** (Folge: höhere Einzelgewichtungen)
- Abweichung vom Vergleichsindex SSCI als Folge der Fokussierung
- **Anlageopportunitäten** vermehrt über *kürzerfristige* Engagements wahrnehmen (2005: Cytos, Inficon)
- **Keine neuen** Investments in Private Equity Unternehmen
- **Verstärktes Einwirken** auch bei kotierten Investments (direkt und/oder durch Pooling mit anderen Aktionären; u.a. Citron)
- Einfach **nachvollziehbare** SSCN-Strategie



## Fokussierung führt zu Abweichung vom Vergleichsindex

Name der Top 17	SSCN	in %
Bucher Industries AG		3.383
Ypsomed Holding AG		2.611
Unique Zurich Airport		2.584
Bank Coop AG		2.124
Temenos Group AG		1.996
Zehnder Group AG		1.944
AFG Arbonia-Forster	<b>6,0%</b>	1.896
Implenia AG		1.877
Daetwyler Holding AG		1.854
Belimo Holding AG		1.803
Huber & Suhner AG		1.803
Hiestand Holding AG		1.790
Banque Privee Edmond de Rothschild SA		1.579
Vaudoise D'electricite		1.557
Cytos Biotechnology AG	<b>2,5%</b>	1.440
Dufry Group		1.422
Quadrant AG	<b>11,2%</b>	1.416

- Vergleichsindex umfasst **139** Unternehmen
- 10 Beteiligungen mit einem Indexanteil von **9,9%** sind im Portfolio von SSCN enthalten
- Jede dieser Beteiligungen ist gegenüber dem Index deutlich übergewichtet
- Der Indexnachbildung wird **kein** Gewicht beigemessen
- SSCN verfolgt eine bewusste Fokussierungsstrategie
- Der SPI Small Cap Index der SWX (SSCI) wird als mangels besserer Alternativen von SSCN als Vergleich herangezogen
- Als Maximaldefinition hat SSCN zusätzlich als Obergrenze bezüglich Kapitalisierung 0,2% des SPI (rund CHF 2,1 Mrd.) festgelegt
- SSCN hält insgesamt 4% Private Equity, welche im Index nicht enthalten sind

***Die Abweichung vom Vergleichsindex ist eine direkte Folge der Fokussierung auf 6-8 Kernbeteiligungen mit einer Anlagedauer von ungefähr 3-5 Jahren***



## Ereignisreiches 2005

- Definitiver Vertrag mit InCentive als Asset Manager
- Tiefere Management Fee von 0,9% und Reduktion der Geschäftsleitung
- Nochmalige Reduktion der Gesamtkosten auf unter 1,8%
- Leicht modifizierte Anlagestrategie führt zu noch stärkerer Fokussierung in Richtung „absolut return“ (absoluter Gewinn)
- Wertsteigerung des Portfolios führt zu einem Nettogewinn aus Finanzanlagen von CHF 7,5 Mio. (davon 5,3 Mio. unrealisiert)
- Positive Kursentwicklung u.a. bei Interroll (+96%), Kardex (+80%) und Georg Fischer (+37%); negativ: Actelion, Card Guard
- Diverse Umschichtungen. *Kauf:* Arbonia Forster, Gavazzi, Quadrant, Rätia, Swiss Steel; *Verkauf:* u.a. Bachem, Belimo, Micronas, Phoenix M., Schaffner
- Starke Kursfortschritte bei Nebenwerten haben zu einem verhältnismässig hohen Liquiditätsanteil (rund 10%) mit einem performancedämpfenden Effekt geführt
- Bed. Aktionäre: B. Frey (33,4%), AMG Substanzwerte (rund 10%), M. Eberle (5,5%)



## Performanceverbesserung seit Mitte 2005

	06/2005	03/2006	Veränderung
<b>Aktie</b>	<b>68.50</b>	<b>88.00</b>	<b>28,5%</b>
<b>NAV</b>	<b>80.02</b>	<b>102.84</b>	<b>28,5%</b>
<b>Discount</b>	<b>14,4%</b>	<b>14,4%*</b>	
<b>Gesamtmarkt SPI</b>	<b>4'752.39</b>	<b>6'169.12</b>	<b>29,8%</b>
<b>Vergleichsindex</b>	<b>7'580.07</b>	<b>9'978.13</b>	<b>31,6%</b>

\* zum Vergleich: Micro Value: 11,4%

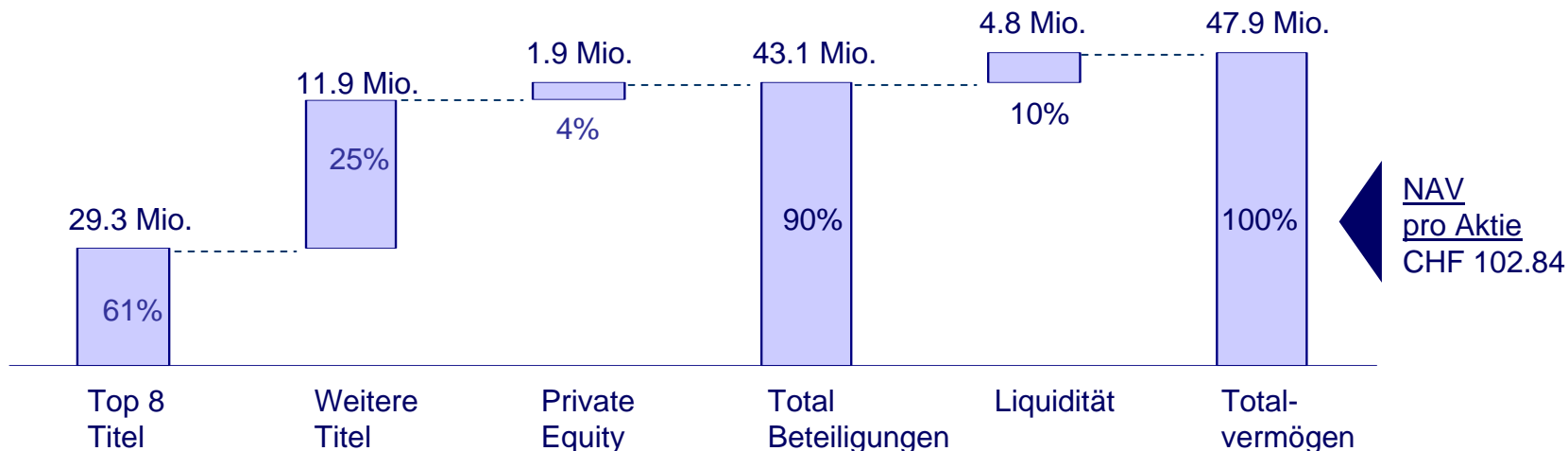


## Attraktive Portfoliozusammensetzung - Performance bereinigt um Cash/Private Equity

	06/2005	03/2006	Veränderung
<b>Aktie</b>	<b>68.50</b>	<b>88.00</b>	<b>28,5%</b>
<b>NAV</b>	<b>66.80</b>	<b>88.73</b>	<b>32,8%</b>
<b>Gesamtmarkt SPI</b>	<b>4'752.39</b>	<b>6'169.12</b>	<b>29,8%</b>
<b>Vergleichsindex</b>	<b>7'580.07</b>	<b>9'978.13</b>	<b>31,6%</b>



## Portfolio per Ende März 2006



NAV  
pro Aktie  
CHF 102.84

Quadrant 11%  
 Citron 9%  
**Energie 9%**  
 Gurit 7%  
 Interroll 7%  
 Agta Rec. 6%  
 Gavazzi 6%  
 Arbonia F. 6%

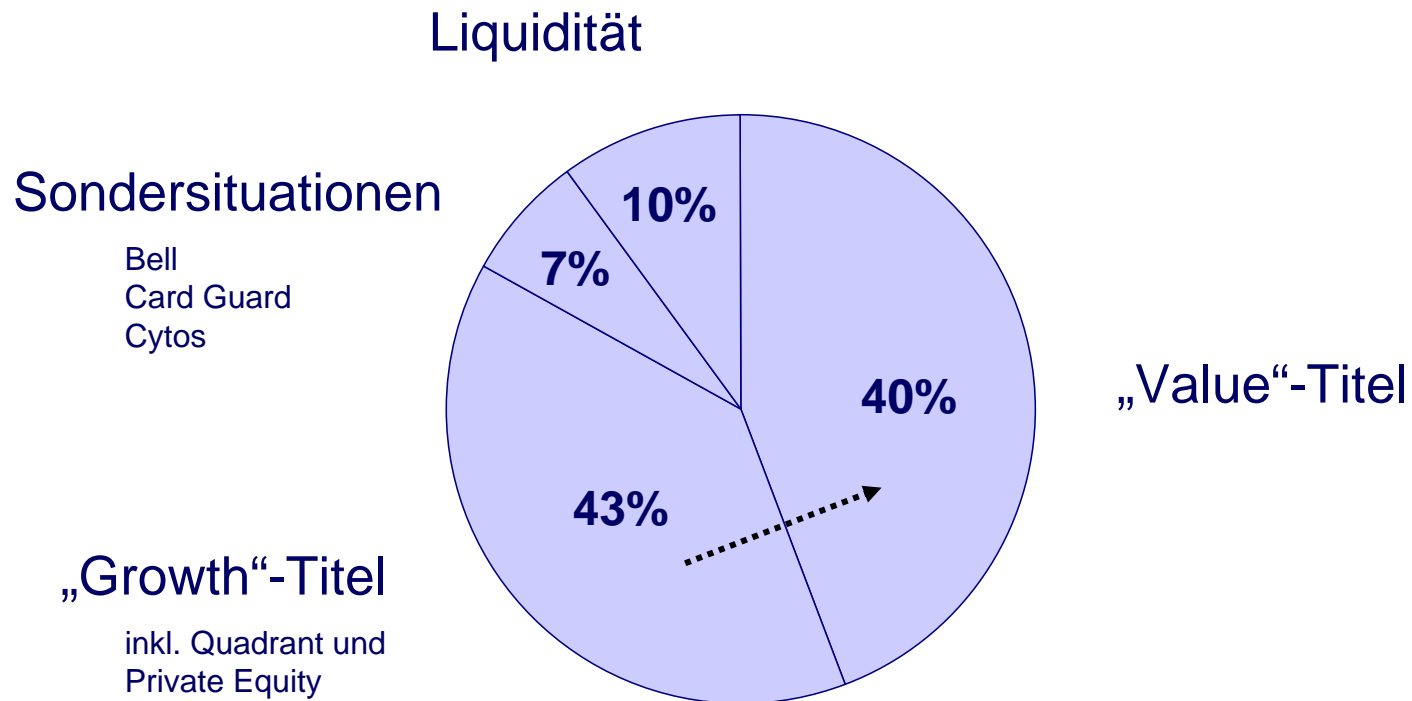
Kardex 6%  
 G. Fischer 6%  
 Ascom 5%  
 C. Guard 3%  
 Cytos 2%  
 Bell 2%  
 Diverse 1%

**Private Equity 4%**

**Energie:** WWZ (5%), Rätia (4%)  
**Diverse:** Schweizerhall  
**Private Equity:** Thommen Medical (3%), Ziemer Group (1%)

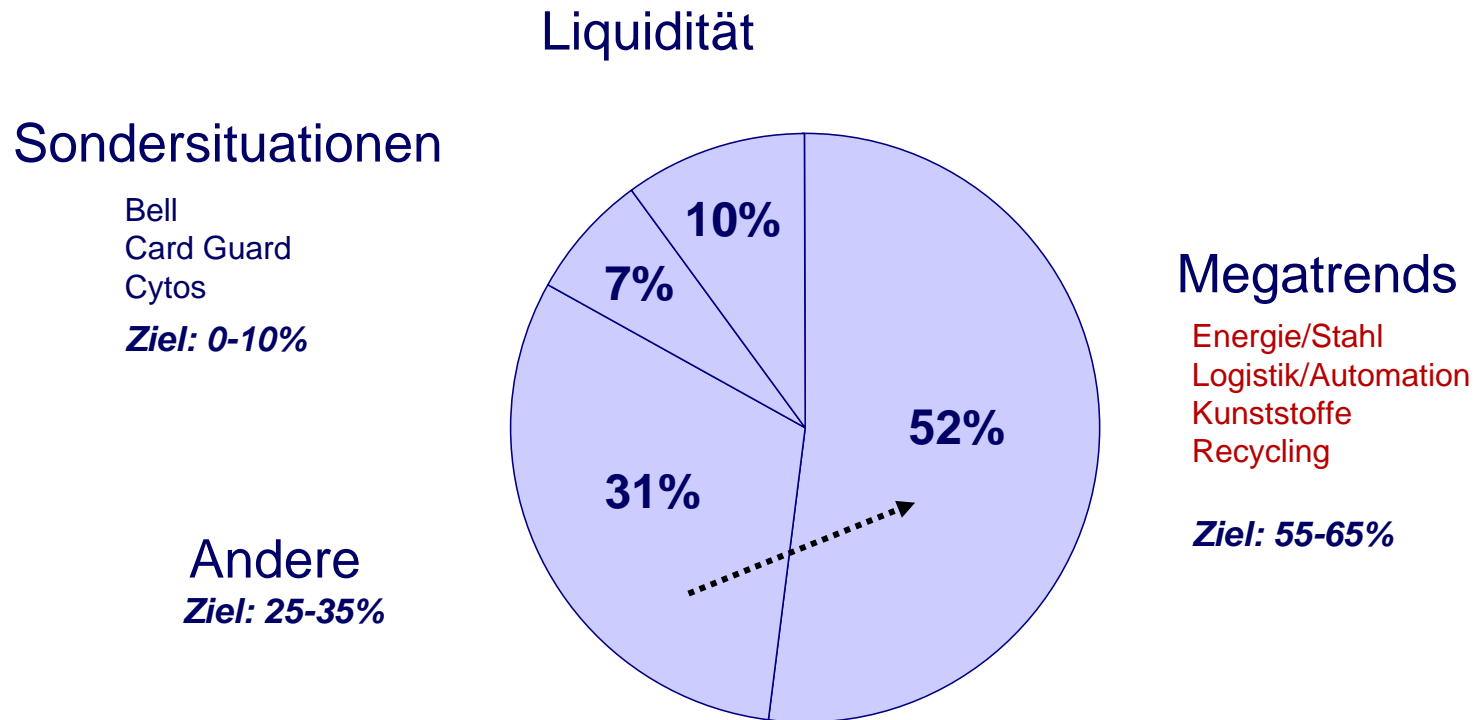


## Wachstum und Substanz derzeit im Gleichgewicht

















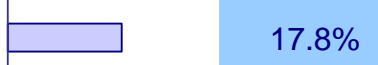



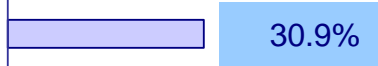



## Megatrends verstärkt im Portfoliofokus





## Intaktes Wertsteigerungspotenzial

<u>Top10-Beteiligungen</u>	<u>Anteil in Portfolio</u>	<u>Erreichte Performance YTD bis 31. März 2006</u>	<u>Wertsteigerungspotenzial 31. März 2006 bis Kursziel</u>
Quadrant	11%	 21.8%	 38%
Citron	9%	 9.3%	 18%
Energie	9%	 11.7%	 12%
Gurit (alte)	7%	 9.2%	 20%
Interroll	7%	 11.5%	 11%
Agta Record	6%	 9.9%	 11%
Gavazzi	6%	 24.5%	 26%
Arbonia F.	6%	 17.8%	 8%
Kardex	6%	 6.9%	 10%
G. Fischer	6%	 30.9%	 11%
		<b>Vergleichsindex 15.7%</b>	<b>Durchschnitt 17%</b>



## Kürzerfristige Anlageopportunitäten wahrgenommen

<b>Titel</b>	<b>Kauf</b>	<b>Verkauf</b>	<b>Ergebnis</b>	<b>in %</b>
<b><i>2005</i></b>				
<b>Inficon</b>	<b>05.07.</b>	<b>28.09.</b>	<b>+812'000</b>	<b>30</b>
<b>Cytos</b>	<b>01.12.</b>	<b>14.12.</b>	<b>+150'000</b>	<b>19</b>
<b><i>2006</i></b>				
<b>Swiss Steel</b>	<b>01.09.</b>	<b>23.02.</b>	<b>+247'000</b>	<b>14</b>
<b>Speedel</b>	<b>20.01.</b>	<b>15.03.</b>	<b>+135'000</b>	<b>16</b>
<b>Tornos</b>	<b>21.02.</b>	<b>29.03.</b>	<b>+ 75'000</b>	<b>6</b>



## Aktivitäten/Ausblick 2006

- **Aufbau** Beteiligungen: Ascom, Bell, Cytos, Gavazzi, Rätia, Schweizerhall,
- **Reduktion** Beteiligungen: Agta, G. Fischer, Interroll, Actelion, Mikron,
- Weitere leichte **Reduktion** der Anzahl Beteiligungen wahrscheinlich
- Die liquiden Mittel werden für Anschlusskäufe eingesetzt. Wir rechnen mit Kursrückschlägen in den kommenden Wochen.
- **Private Equity** werthaltig mit Wertsteigerungspotenzial
- Bemühungen zur Reduktion des Abschlages von Aktienkurs zu Innerem Wert
- Strategische Überlegungen zur weiteren **Entwicklung der Gesellschaft** werden vertieft (mögliche Szenarien u.a.: Wachstum, Übernahme, Umwandlung in Fonds, Liquidation)
- Einführung neues **Beteiligungsprogramm**



## Zusammenfassung

- Modifizierte und einfach nachvollziehbare Strategie
- Portfolio repositioniert und fokussiert auf 18 Beteiligungen
- Aktive Bewirtschaftung des Portfolios (u.a. Gewinnanbindungen)
- Attraktiver Portfoliomix mit intaktem Wertsteigerungspotenzial
- Megatrends verstärkt im Portfoliofokus
- Sondersituationen/Opportunitäten gezielt ausnutzen
- Kompetitive Kostenstruktur
- Strategische Überlegungen zur weiteren Entwicklung der Gesellschaft werden vertieft
- Neugestaltung Homepage



[Aktiendaten](#)

[Berichterstattung](#)

[Anlagereport](#)

[Anlagestrategie](#)

[Gesellschaft](#)

[Asset Manager](#)

[Kontakt](#)

English

## Aktiendaten

Kotierung:	Schweizer Börse (SWX)
Tickersymbol:	SSCN
Bloomberg:	SSCN SW Equity
Reuters:	SSCZn.S
Telekurs:	SSCN,4
Internet:	<a href="http://www.swiss-small-cap.com">www.swiss-small-cap.com</a>
Tageszeitungen:	Börsenteil, Segment Investmentgesellschaften NZZ: SwSmallC. N
Valorennummer (Schweiz):	1021895
WPK Nummer (Deutschland):	939339
Gehandelte Titel in % des Aktienkapitals	2001 2002 2003 2004 2005 30,3 45,5 40,1 25,0 26,6

### Investor Relations:

Philipp Baumgartner  
Swiss Small Cap Invest AG, Postfach, 8036 Zürich  
Mail: [info@smallcap.ch](mailto:info@smallcap.ch)  
Telefon: +41 44 205 93 22

Swiss Small Cap Invest AG, Postfach, 8036 Zürich, T: 044 205 93 22, F: 044 205 93 15, E: [info@smallcap.ch](mailto:info@smallcap.ch)  
© 1999-2006 · Swiss Small Cap Invest AG · Alle Rechte vorbehalten [Privacy Policy](#)



## **Traktandum 1**

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



## **Traktandum 2**

**Der Verwaltungsrat beantragt, den Bilanzverlust von CHF 7'540'169.79 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 Theodor F. Kocher in den Verwaltungsrat für eine Amtszeit von vier Jahren**



## **Traktandum 5**

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



[Aktiendaten](#)

[Berichterstattung](#)

[Anlagereport](#)

[Anlagestrategie](#)

[Gesellschaft](#)

[Asset Manager](#)

[Kontakt](#)

[English](#)

## Aktiendaten

Kotierung:	Schweizer Börse (SWX)
Tickersymbol:	SSCN
Bloomberg:	SSCN SW Equity
Reuters:	SSCZn.S
Telekurs:	SSCN,4
Internet:	<a href="http://www.swiss-small-cap.com">www.swiss-small-cap.com</a>
Tageszeitungen:	Börsenteil, Segment Investmentgesellschaften NZZ: SwSmallC.N
Valorennummer (Schweiz):	1021895
WPK Nummer (Deutschland):	939339
Gehandelte Titel in % des Aktienkapitals	2001 2002 2003 2004 2005 30,3 45,5 40,1 25,0 26,6

### Investor Relations:

Philipp Baumgartner  
Swiss Small Cap Invest AG, Postfach, 8036 Zürich  
Mail: [info@smallcap.ch](mailto:info@smallcap.ch)  
Telefon: +41 44 205 93 22

Swiss Small Cap Invest AG, Postfach, 8036 Zürich, T: 044 205 93 22, F: 044 205 93 15, E: [info@smallcap.ch](mailto:info@smallcap.ch)  
© 1999-2006 · Swiss Small Cap Invest AG · Alle Rechte vorbehalten [Privacy Policy](#)

## Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit!