

Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär

Das fünfte Geschäftsjahr von Swiss Small Cap Invest AG (SSCN) ist insgesamt gut angelaufen. Die einsetzende sanfte Erholung des konjunkturellen Umfeldes hat sich in den Kursen der Schweizer Nebenwerte positiv niedergeschlagen. Die Performance der Small Caps liegt bisher deutlich über jener des Gesamtmarktes (SPI). Vereinzelt sind jedoch bereits wieder Übertreibungen festzustellen, welche uns für die weitere Entwicklung des Aktienmarktes etwas vorsichtiger stimmen lassen. Insbesondere die Bewertung der Medizinaltechnik Unternehmen erachten wir als hoch. Hingegen sehen wir bei den Maschinenbautiteln noch einiges Aufholpotenzial.

Ordentliche Generalversammlung

Anlässlich der ordentlichen Generalversammlung vom 24. März 2004 haben wir über das ereignisreiche vierte Geschäftsjahr berichtet. Im speziellen wurde nochmals auf die nicht zustande gekommene Fusion mit NEBAG und die für das laufende Jahr eingeleiteten Kosteneinsparungen eingegangen. Zudem haben wir Kernpunkte unserer Unternehmensstrategie erläutert, einen detaillierten Performance-Vergleich vorgenommen und uns zur mittelfristigen Entwicklung des Portfolios geäußert. Ein weiteres Schwerpunktthema war der Verlauf des inneren Wertes im Vergleich zum Benchmark und die Wertentwicklung der Private Equity Engagements. Die vollständige Präsidialadresse sowie alle übrigen Informationen können auf unserer Homepage www.swiss-small-cap.com abgerufen werden.

Portfolioentwicklung und -aktivitäten

In der Berichtsperiode haben wir diverse Arrondierungen am Portfolio vorgenommen. Die Beteiligung Phonak wurde im Januar mit einem Gewinn von CHF 417'000.- (+39%) veräussert. Im Rahmen der angekündigten leichten Reduktion der im Portfolio gehaltenen Positionen wurde entschieden, die Anteile an Sarna zu veräussern. Das Unternehmen entwickelt sich seit längerem nicht im Rahmen unserer Erwartungen.

Die zum Jahresbeginn gehaltenen fünf grössten Beteiligungen Actelion, Agta Record, Interroll, Phoenix Mecano und Bachem haben sich in im ersten Quartal 2004 unterdurchschnittlich entwickelt. Immerhin liegt das Kursplus von Interroll mit +7,7% im Bereich des inneren Wertes (+8,9%). Das Logistikunternehmen hat einen eindrucklichen Turnaround hinter sich und wird im laufenden Geschäftsjahr wiederum einen überproportionalen Gewinnanstieg realisieren können.

Der Verkauf der oben erwähnten Positionen sowie eine dem Risikoprofil entsprechende, gewinnbindende Reduktion der Gewichtung von Actelion hat zur Erhöhung des Bargeldbestandes geführt. Dieser wurde in der Folge zum Teil in bestehende Engagements reinvestiert. Im speziellen war dies bei Citron, Kardex und Mikron der Fall. Aktuell liegt der Cash-Anteil bei rund 4,7%. Diese freien Mittel sollen in absehbarer Zeit wieder angelegt werden.

Die beste Performance bei den strategischen Beteiligungen erzielte Citron mit einem Plus von 46% gefolgt von Bell mit 23%, Kardex (+22%) und Belimo (+21%). Auf der Negativseite schlagen Schaffner mit einem Minus von 3% und Phoenix Mecano mit -7% zu Buche.

Derzeit halten wir mit Card Guard (Gewichtung: 3,1%), Mikron (3,8%) und neu Micronas (2,6%) drei sogenannte nicht strategische Beteiligungen. Micronas wurde Mitte März aufgebaut. Die Aktie hat sich mit einem Plus von 7,2% gut eingeführt. Bei diesen Investments haben wir nach überdurchschnittlichen Kurskorrekturen nach unten ein vergleichsweise rasch realisierbares Erholungspotenzial ausgemacht. Die Position Mikron wurde zum Kurs von CHF 16.50 nochmals leicht aufgestockt.

Der Anteil nicht kotierter Unternehmen am Gesamtportfolio inkl. Wasserwerke Zug (Gewichtung: 4,7%) beträgt derzeit 11,3%. Swiss Small Cap Invest hat sich entschieden, keine Engagements in neue Private Equity Unternehmen mehr zu tätigen.

Aktienkursentwicklung

Im ersten Quartal 2004 ist unsere Aktie an der Börse regelmässig gehandelt worden. Insgesamt haben über 7% des Aktienkapitals den Besitzer gewechselt. Der innere Wert (NAV) ist um 8,9% auf CHF 73.70 und der Aktienkurs um 15,9% auf CHF 64.90 gestiegen. Der daraus resultierende Discount ist auf 11,9% (Ende 2003: 17,3%) gefallen.

Der Benchmark Second-Liners-Dynamic-Index von Lombard Odier Darier Hentsch (SLDI) erhöhte sich um 9,5% und der SPI-Gesamtmarktindex um 3,4%. Die 1-Jahresvolatilität von SSCN liegt mit 9,4% erfreulicherweise immer noch klar unter jener des Benchmarks (12,8%) und des Gesamtmarktes (12,4%).

Ausblick

Verschiedene von uns gehaltene Beteiligungen verfügen über erhöhtes Kurspotenzial. Dazu zählen wir neben den erwähnten Maschinentiteln insbesondere Citron, Interroll, Kardex und Phoenix Mecano. Weitere Portfolioarrondierungen sind jederzeit möglich. Zudem sprechen wir Investoren an, die vom immer noch zu hohen Discount profitieren möchten.

Wir danken unseren Aktionärinnen und Aktionären für Ihr Vertrauen.

Mit freundlichen Grüßen

Swiss Small Cap Invest AG



Theodor F. Kocher
Präsident des
Verwaltungsrates



Philipp Baumgartner
Vorsitzender der
Geschäftsleitung

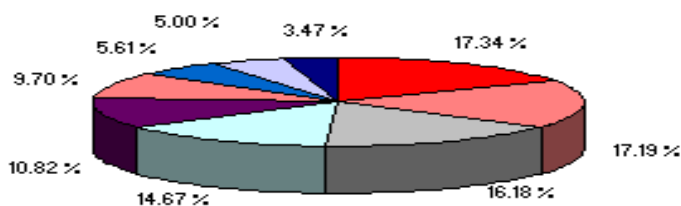
Portfolio

Gesellschaft	Anzahl Titel	Lokalwährung	Kurs in Lokalwährung	Kurswert in Lokalwährung (1'000)	Kurswert in TCHF
Actelion	21'000	CHF	137	2'877	2'877
Interroll	20'000	CHF	140	2'800	2'800
Agta Record	20'000	EUR	86.90	1'738	2'706
Kardex PS	12'000	CHF	184	2'208	2'208
Phoenix Mecano	5'200	CHF	372.50	1'937	1'937
Bell	1'800	CHF	1'022	1'840	1'840
Bachem	26'000	CHF	67.50	1'755	1'755
Belimo	2'850	CHF	595	1'696	1'696
Georg Fischer	5'500	CHF	286	1'573	1'573
Citron	4'825	CHF	315	1'520	1'520
Mikron	80'000	CHF	16.15	1'292	1'292
StarragHeckert	4'200	CHF	292	1'256	1'256
Feintool	4'700	CHF	252	1'184	1'184
Card Guard	170'000	CHF	6.20	1'054	1'054
Micronas	15'000	CHF	59.90	898	898
Schaffner	4'000	CHF	200	800	800
Bossard	10'643	CHF	59	628	628
Schaffner Wandelanleihe	426'000	CHF	104.15	444	444
Sarna	3'500	CHF	116.50	408	408
Kotierte Aktien					28'876
Wasserwerke Zug	240	CHF	6830	1'639	1'639
Swiss Tech Invest	30'969	CHF	36.44	1'128	1'128
Thommen Medical	147'459	CHF	4.47	659	659
SIS Group	50'571	CHF	9.49	480	480
Nichtkotierte Aktien					3'906
Total Finanzanlagen (per 31. März 2004)					32'782
Flüssige Mittel					1'640
Total Aktiven					34'422
Eigene Aktien	3'000	CHF	64.90		195

Portfoliogliederung

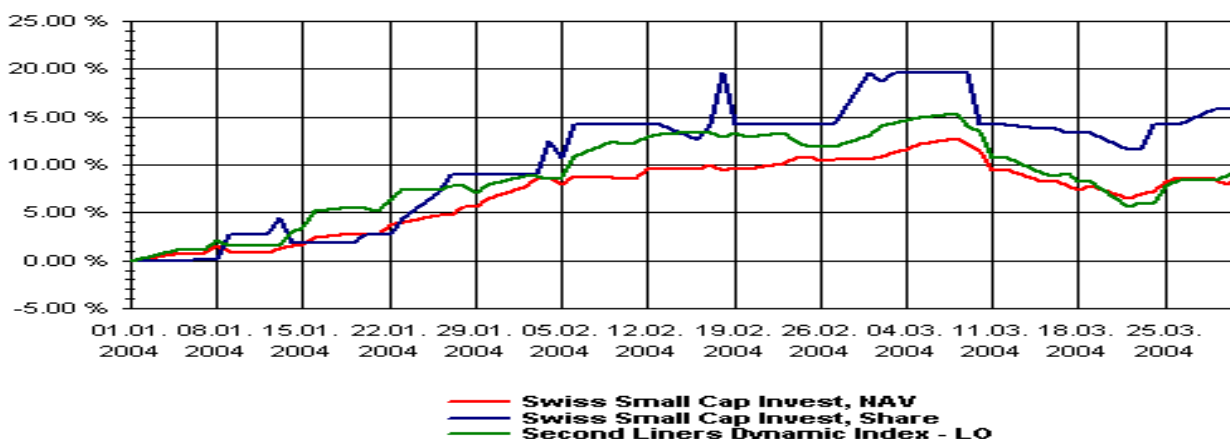
Swiss Small Cap Invest - Portfolio

- Life Science
- Logistik
- Industrie
- Bauzulieferer
- Diverse
- Elektrotechnik
- Nahrungsmittel
- Versorger
- Medizinaltechnik



Wertentwicklung

Swiss Small Cap Invest - Performance 2004



Wertentwicklung	Kurs 1. Januar 2004	Kurs 31. März 2004	Performance
SSCN Aktie (in CHF)	56.00	64.90	+15.89%
SSCN Innerer Wert (NAV)	67.71	73.70	+8.85%
Prämie/Discount in %	-17.29	-11.94	
Referenzindex SLDI ¹⁾	754.44	825.95	+9.48%
Swiss Performance Index (SPI) ²⁾	3'961.58	4'098.05	+3.44%

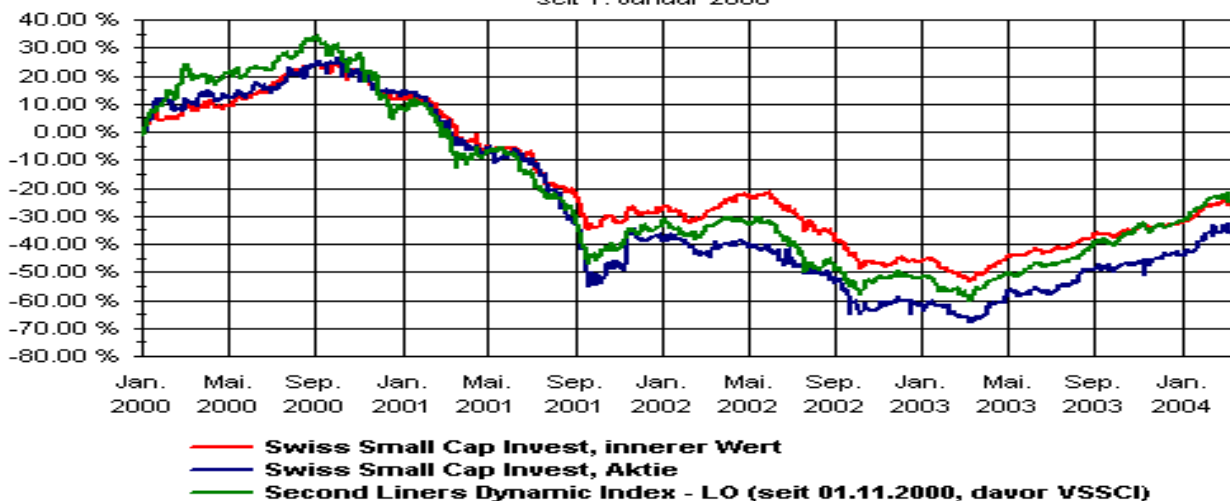
Quellen:

1) Bloomberg

2) Schweizer Börse (SWX)

Swiss Small Cap Invest - Performance

seit 1. Januar 2000



Risiko (1-Jahres Volatilität)	1. Januar 2004	31. März 2004
SSCN Innerer Wert (NAV)	12.62%	9.44%
Referenzindex SLDI-LO	17.90%	12.79%
Swiss Performance Index (SPI)	19.96%	12.42%

Hurdle Rate 2004

Erfolgsabhängige Entschädigung ab einem Inneren Wert (NAV) von: CHF 121.49

Kurzportrait

Swiss Small Cap Invest (SSCN) wurde am 6. September 1999 gegründet. Das Aktienkapital beläuft sich auf nominal 46'500'000 Schweizer Franken. Die Gesellschaft hält finanzielle Beteiligungen an kleinen Unternehmen (Small Caps) mit Sitz in der Schweiz und Liechtenstein. Als Small Caps werden Unternehmen definiert, deren Marktkapitalisierung 0.2% der Gesamtmarktkapitalisierung (SPI) nicht überschreiten. SSCN engagiert sich in sorgfältig ausgewählten kotierten und nicht kotierten KMU mit einem Anlagehorizont von mindestens drei bis fünf Jahren. Beteiligungen an Private Equity Firmen können nicht mehr erworben werden. Als Referenzindex wird der Second-Liners-Dynamic-Index von Lombard Odier Darier Hentsch (SLDI) verwendet. Er wird von der Schweizer Börse (SWX) berechnet und laufend in Echtzeit publiziert. Die Aktien von SSCN sind seit dem 6. Juni 2000 an der SWX kotiert.

Mitglieder des Verwaltungsrates sind: Theodor F. Kocher, Präsident, José Truyol sowie Patrik Schildknecht.

Die Geschäftsleitung obliegt den Herren Philipp Baumgartner (Vorsitz) und Peter F. Burri, beides ausgewiesene Spezialisten für Schweizer Mid- und Small Cap Investments.

NAV-Berechnung: Rhône-Audit Société Fiduciaire SA
Revisionsstelle: PricewaterhouseCoopers AG

Aktienkurs
Innerer Wert (NAV)

Bloomberg: SSCN SW Equity
Reuters: SSCZn.S
Telekurs: SSCN,4
Internet: www.swiss-small-cap.com
Tageszeitungen: Börsenteil, Segment
Investmentgesellschaften
NZZ: SwSmallC. N

Valoren-Nr. Schweiz 1021895

WPK-Nr. Deutschland 939339

Gehandelte Titel in	2001	2002	2003	2004
% des Aktienkapitals	30,3	45,5	40,1	7,5

Durchschnittliches Tagesvolumen in Stück		728	372
---	--	-----	-----

Investor Relations: Philipp Baumgartner
Swiss Small Cap Invest AG, Postfach, 8036 Zürich
Mail: info@smallcap.ch
Telefon: 01 295 9000
Fax: 01 295 9009