

Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär

Das sechste Geschäftsjahr von Swiss Small Cap Invest AG (SSCN) ist ansprechend angelaufen. Die Erholung des wirtschaftlichen Umfeldes scheint vorübergehend etwas ins Stocken geraten zu sein. Die meisten Konjunkturindikatoren zeigen eine leichte Wachstumsverlangsamung an. Eine generelle Trendwende ist jedoch weiterhin nicht zu erwarten, insbesondere dann nicht, wenn die Dynamik in Asien nicht markant an Schwung verliert. Die Kurse der Schweizer Nebenwerte haben in den ersten drei Monaten zugelegt. Die Performance der Small Caps liegt bisher deutlich über jener des Gesamtmarktes (SPI). Besonders grösser kapitalisierte Unternehmen haben sich verbessert. Vereinzelt sind jedoch Übertreibungen festzustellen, welche uns für die weitere Entwicklung des Aktienmarktes etwas vorsichtiger stimmen und uns veranlassen, die liquiden Mittel etwas zu erhöhen.

Ordentliche Generalversammlung

Anlässlich der ordentlichen Generalversammlung vom 31. März 2005 haben wir über das fünfte Geschäftsjahr berichtet. Dabei wurde neben generellen Gedanken zum Marktumfeld auch auf die Attraktivität und die Problematik von Beteiligungsgesellschaften eingegangen und verschiedene Vergleiche zu den Anlagefonds gezogen. Im Anschluss daran wurde eine Standortbestimmung für unsere Gesellschaft bezüglich den Bereichen Performance, Management, Kostenstruktur, Liquidität unserer Aktie und Informationspolitik vorgenommen. Unser grösster Aktionär hält einen Anteil von 33% an SSCN. Wir gehen davon aus, dass bei einem allfälligen Übernahmeangebot die Rechte der Minderheitsaktionäre respektiert werden. Dem Verwaltungsrat erscheinen aber auch Alternativen (Liquidation, Fusion/Überführung in ein ähnliches Anlagegefäss oder eine Kapitalherabsetzung mit anschliessender Erhöhung des Anlagevolumens durch eine Kapitalerhöhung) als prüfenswert. Zudem haben wir Kernpunkte unserer Unternehmensstrategie erläutert, einen detaillierten Performancevergleich vorgenommen, die Entwicklung der Kosten aufgezeigt 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 wenig Arrondierungen am Portfolio vorgenommen. So wurde weder eine Beteiligung vollständig neu auf- noch abgebaut. Bei den nicht strategischen Beteiligungen wurde die Gewichtung leicht erhöht. Gleiches gilt für das Engagement bei Schweizer, wo auch nach dem Verkauf der Automation Division eine erfolgsversprechende Fokussierung auf das Kerngeschäft vorgenommen wurde. Der Aktienkurs von Kardex hat seit dem Jahresbeginn um über 25% zugelegt, weshalb wir rund einen Viertel dieser Position verkauft haben.

Die zum Jahresbeginn gehaltenen fünf grössten Beteiligungen Agta Record, Citron, Interroll, Kardex und Phoenix Mecano haben sich in im ersten Quartal 2005 uneinheitlich entwickelt. So liegt das Kursplus des Logistikunternehmens Interroll mit +19,6% ebenso wie jenes von Kardex über der Entwicklung des Vergleichsindex. Agta Record und Citron befinden sich nach der rasanten Steigerung im Vorjahr in einer Konsolidierungsphase. Nach wie vor ungenügend erachten wir die Fortschritte von Gurit Heberlein, Phoenix Mecano und Schaffner.

Derzeit halten wir mit Card Guard (Gewichtung: 2,8%), Cytos (2,3%) und Mikron (3,8%) drei sogenannte nicht strategische Beteiligungen. Die Aktivitäten von Card Guard und Mikron wurden beim Erwerb bereits erläutert. Cytos ist ein kotierter Biotech Start-up, welcher eine Impfung gegen Nikotinsucht entwickelt und über eine gute Produktpipeline verfügt.

Der Anteil nicht kotierter Unternehmen am Gesamtportfolio inkl. Wasserwerke Zug (Gewichtung: 4,0%) beträgt derzeit 9,8%. Swiss Small Cap Invest hat sich bereits vor einiger Zeit entschieden, keine Engagements in neue Private Equity Unternehmen mehr zu tätigen.

Aktienkursentwicklung

Im ersten Quartal 2005 ist unsere Aktie an der Börse regelmässig gehandelt worden. Insgesamt haben über 9% des Aktienkapitals den Besitzer gewechselt. Der innere Wert (NAV) ist um 6,5% auf CHF 81.43 und der Aktienkurs um 3,6% auf CHF 71.50 gestiegen. Der daraus resultierende Discount hat sich bei zu hohen 12.2% eingependelt.

Der neue Benchmark SPI[®] Small Cap Index (SSCI) der Schweizer Börse SWX erhöhte sich um 14% und der SPI-Gesamtmarktindex um 5%. Die 1-Jahresvolatilität von SSCN liegt mit 8% immer noch unter jener des Benchmarks (10%) und des Gesamtmarktes (13%).

Ausblick

Verschiedene von uns gehaltene Beteiligungen verfügen über ein attraktives Kurspotenzial. Weitere Portfolioarrondierungen sind wahrscheinlich. Mit diversen Firmenbesuchen und Managementgesprächen sind die entsprechenden Voraussetzungen dazu geschaffen worden. 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

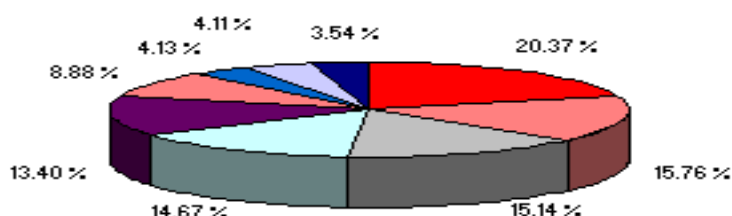
Portfolio

Gesellschaft	Anzahl Titel	Lokalwährung	Kurs in Lokalwährung	Kurswert in Lokalwährung (1'000)	Kurswert in TCHF
Interroll	20'000	CHF	180	3'600	3'600
Agta Record	165'000	EUR	12.75	3'259	3'259
Citron	6'000	CHF	535	3'210	3'210
Schweiter	10'000	CHF	240	2'400	2'400
Kardex	50'000	CHF	43.25	2'163	2'163
Georg Fischer	5'500	CHF	372.25	2'047	2'047
Phoenix Mecano	5'700	CHF	350	1'995	1'995
Actelion	15'000	CHF	121	1'815	1'815
Bachem	24'000	CHF	73.25	1'758	1'758
Belimo	2'150	CHF	764	1'643	1'643
Gurit	1'750	CHF	892.5	1'562	1'562
Bell	1'310	CHF	1'147	1'503	1'503
Mikron	90'000	CHF	16	1'440	1'440
Micronas	25'000	CHF	49.90	1'247	1'247
Card Guard	220'000	CHF	4.85	1'067	1'067
Cytos	19'000	CHF	47.10	895	895
Schaffner	4'000	CHF	201	804	804
Schaffner Wandelanleihe	426'000	CHF	105.5	449	449
Kotierte Aktien					32'857
Wasserwerke Zug	200	CHF	7'550	1'510	1'510
Swiss Tech Invest	30'969	CHF	29.29	907	907
Thommen Medical	182'218	CHF	4.47	815	815
SIS Group	50'571	CHF	9.49	480	480
Nichtkotierte Aktien					3'712
Total Finanzanlagen (per 31. März 2005)					36'569
Flüssige Mittel					1'460
Total Aktiven					38'029

Portfoliogliederung

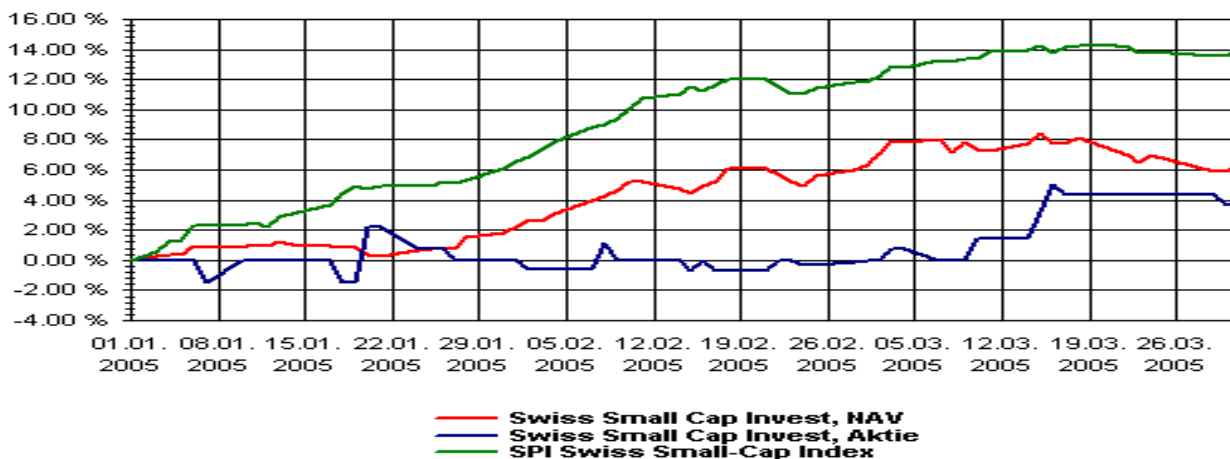
Swiss Small Cap Invest - Portfolio

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



Wertentwicklung

Swiss Small Cap Invest - Performance 2005



Wertentwicklung	Kurs 1. Januar 2005	Kurs 31. März 2005	Performance
SSCN Aktie (in CHF)	69.00	71.50	+3.62%
SSCN Innerer Wert (NAV)	76.46	81.43	+6.50%
Prämie/Discount in %	-9.76	-12.19	
Referenzindex SSCI ¹⁾	6'460.82	7'373.86	+14.13%
Swiss Performance Index (SPI) ²⁾	4'234.56	4'456.72	+5.25%

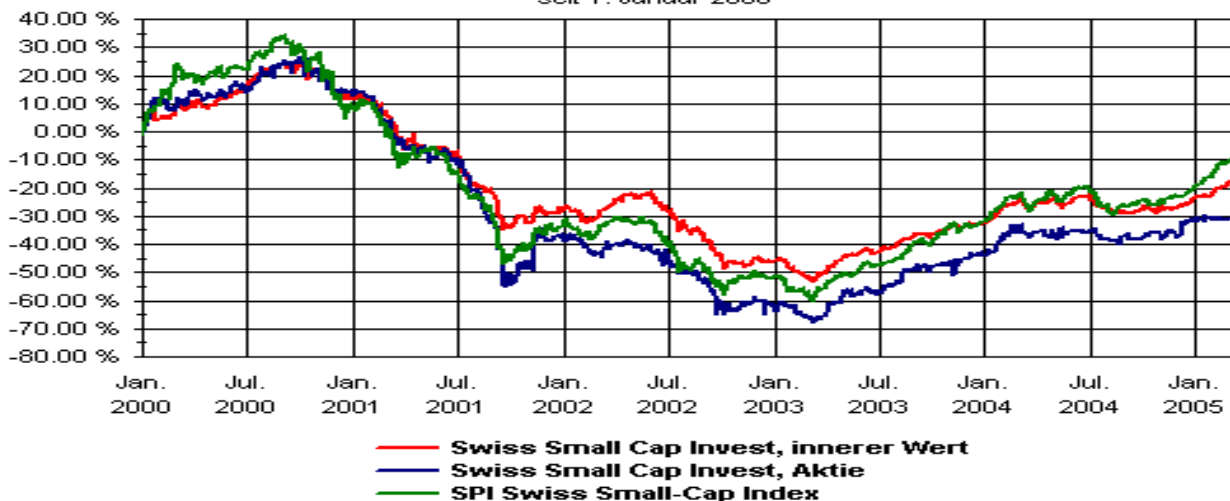
Quellen:

1) Bloomberg

2) Schweizer Börse (SWX)

Swiss Small Cap Invest - Performance

seit 1. Januar 2000



Risiko (1-Jahres Volatilität)	1. Januar 2005	31. März 2005
SSCN Innerer Wert (NAV)	8.94%	8.14%
Referenzindex SSCI	12.47%	10.13%
Swiss Performance Index (SPI)	10.26%	13.25%

Hurdle Rate 2005

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 Gesamtkapitalisierung (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 SPI[®] Small-Cap Index (SSCI) 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, Ettore Candolfi 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	2002	2003	2004	2005
% des Aktienkapitals	45,5	40,1	25,0	9,6

Durchschnittliches				
Tagesvolumen in Stück		728	451	690

Investor Relations: Philipp Baumgartner
Swiss Small Cap Invest AG, Postfach, 8036 Zürich
Mail: info@smallcap.ch
Telefon: 044 205 93 22
Fax: 044 205 93 15