



***Die* Nebenwert-Aktie**

hält Beteiligungen an Schweizer KMU

Kernbeteiligungen: Quadrant, Interroll, Card Guard, Gurit, Carlo Gavazzi, Agta Record, Georg Fischer sowie die Energieunternehmen Rätia Energie und Wasserwerke Zug

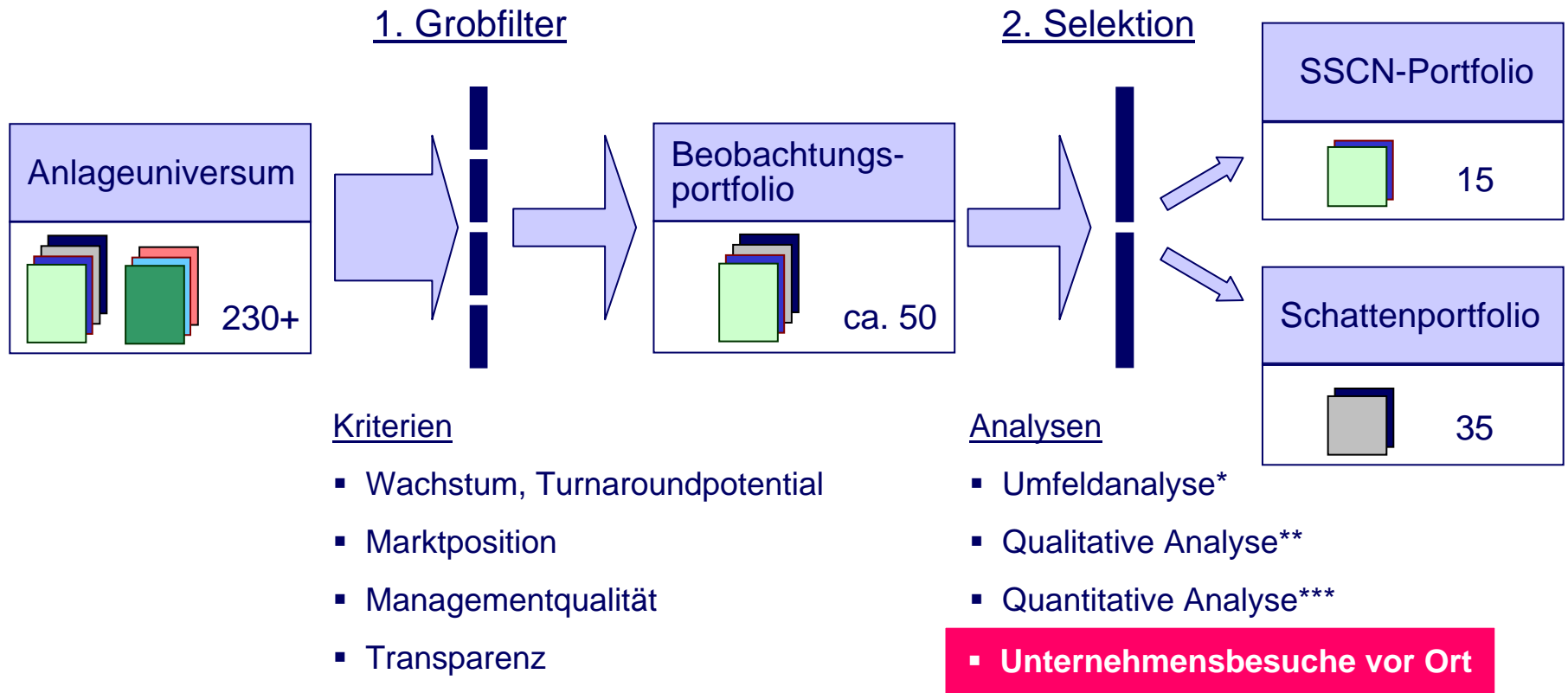


Marktorientiertes und flexibles Anlageverhalten - höhere Einzelgewichtungen

- Investments in kleinkapitalisierte Unternehmen in der Schweiz
- Anlagehorizont von *grundsätzlich* **3-5 Jahren**
- Fokussierung des Portfolios auf noch 13-17 Beteiligungen, davon **6-8 Kernbeteiligungen** (Folge: höhere Einzelgewichtungen)
- Abweichung vom Vergleichsindex SSCI als Folge der Fokussierung
- **Anlageopportunitäten** vermehrt über *kürzerfristige* Engagements wahrnehmen (2006: Inficon, Schmolz+B, Speedel)
- **Keine** Investments in neue Private Equity Unternehmen
- **Verstärktes Einwirken** auch bei kotierten Investments (direkt und/oder durch Pooling mit anderen Aktionären; u.a. Citron)
- Einfach **nachvollziehbare** Anlagestrategie



Aktives Management mit strukturiertem Prozess



* 1. Makroaussichten, 2. Sektorbeurteilung, 3. Börsenlage

** 1. Märkte u. Produkte, 2. Management, 3. Strategie, 4. Kommunikation, 5. Transparenz

*** 1. Finanzanalyse, 2. Profitabilität, 3. Marktkapitalisierung, 4. Marktliquidität



Fokussierung führt zu Abweichung vom Vergleichsindex

Name der Top 17 (>1,5%)	SSCN	in %
Schulthess		2.667
Huber & Suhner		2.479
Arbonia Forster		2.355
Schmolz + Bickenbach	2,9%	2.329
Zehnder		2.027
Ascom		1.969
Mobimo		1.958
Romande Energie		1.945
Belimo		1.839
Quadrant	12,8%	1.818
Cytos		1.815
Hiestand		1.795
Speedel		1.728
Arpida		1.691
Implenia		1.581
Bank Coop		1.551
Von Roll		1.536

- Vergleichsindex umfasst **137** Unternehmen und **variiert stark**
- 8 Beteiligungen mit einem Indexanteil von **8,8%** 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



Vielfältige Aktivitäten im 2006 - attraktive Struktur

- Reduktion der Anzahl Beteiligungen von 20 auf 15 seit Mitte 2006
- Im Gegensatz zu Fondsprodukten können Einzelpositionen von über 10% Gewichtung gehalten werden (Quadrant, Card Guard)
- Positive Kursentwicklung u.a. bei Card Guard (+186%), Georg Fischer (+76%), Gurit (+56%) und Gavazzi (+51%); negativ: Kardex (-15%), Citron (-30%)
- Wenige Umschichtungen. *Kauf*: Cytos - *Verkauf*: Actelion, Arbonia Forster, Mikron, Medisize
- Starke Kursfortschritte bei Nebenwerten haben zu einem verhältnismässig hohen Liquiditätsanteil (rund 13%) mit einem leicht performancedämpfenden Effekt geführt
- Management Fee von 0,9% und flache Struktur (1 GL und 3 VR); aktiver VR
- Reduktion der Gesamtkosten (all in) auf 1,55% (inkl. MWSt)
- Fokussierte Anlagestrategie führt zu noch stärkerer Fokussierung in Richtung „absolut return“ (absoluter Gewinn)

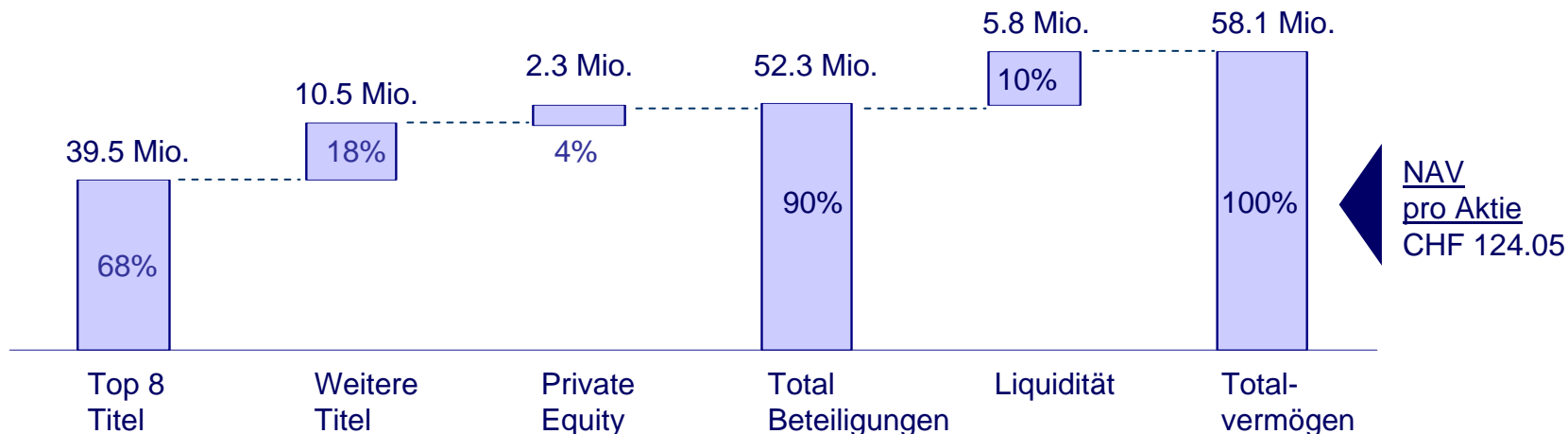


Kostensatz sinkt weiter

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	1.66	47.7
2006	57'745'000	824	1.43	44.6



Portfolio per Mitte März 2007



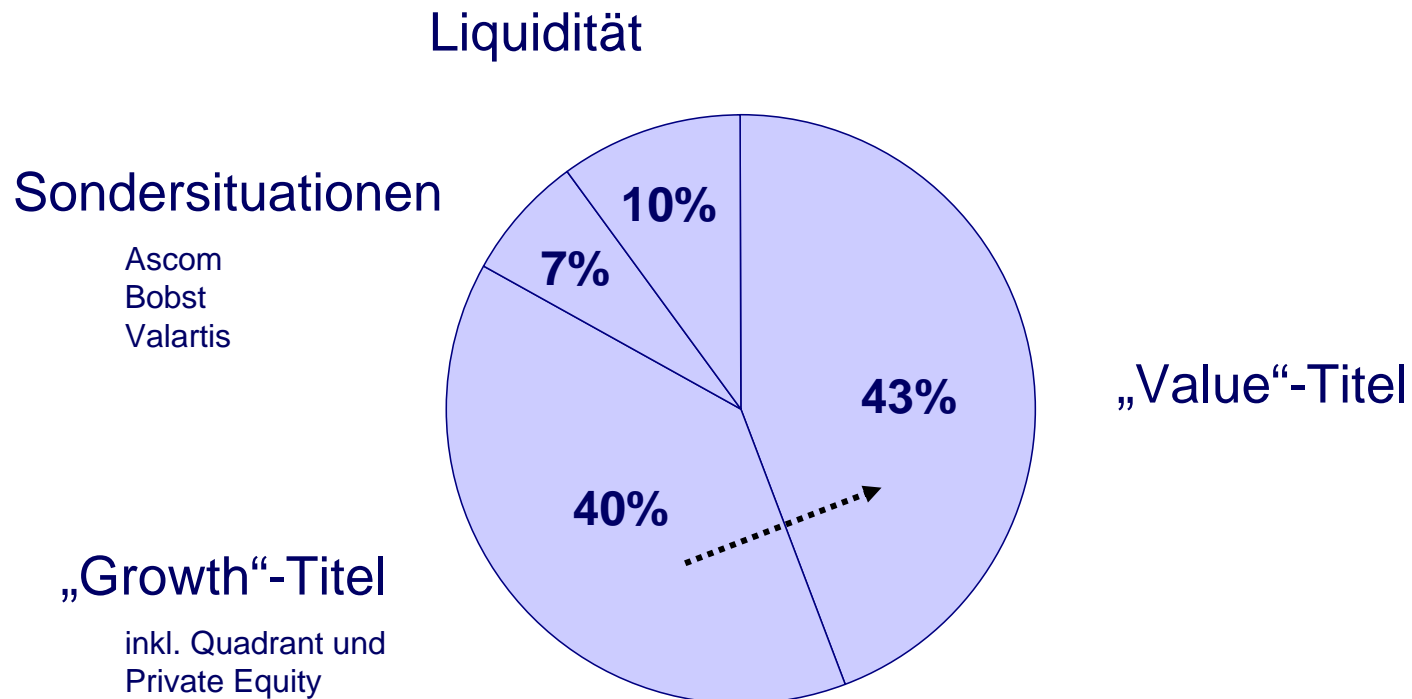
Quadrant	13%
Interroll	10%
Card Guard	9%
Gurit	8%
<i>Energie</i>	<i>8%</i>
Gavazzi	7%
Agta Rec.	7%
G. Fischer	6%

Kardex	4%	<i>Private Equity 4%</i>
Citron	4%	
Ascom	4%	
Schmolz+B	3%	
Diverse	3%	

Energie: WWZ (4%), Rätia Energie 4%)
Diverse: Bobst, Valartis
Private Equity: Thommen Medical, Ziemer Group

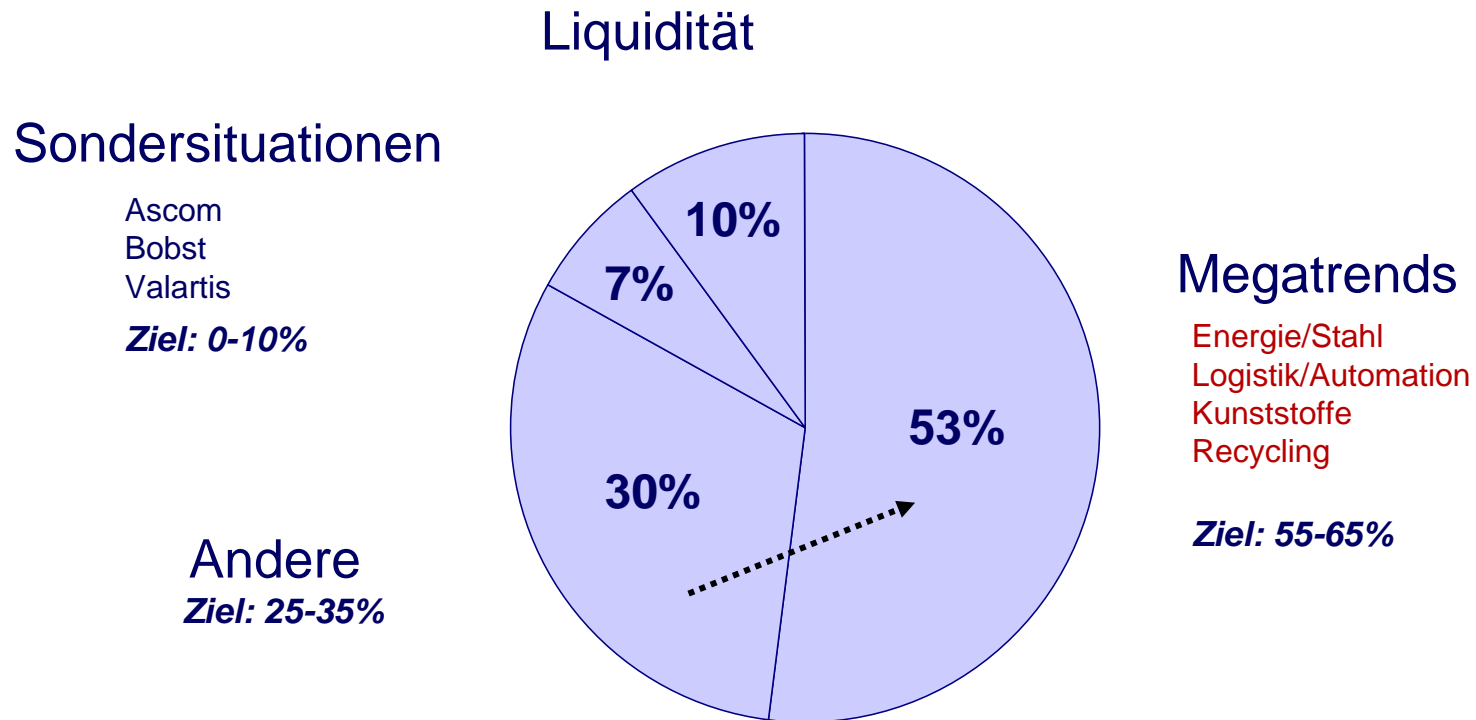


Wachstum und Substanz derzeit im Gleichgewicht





Megatrends verstärkt im Portfoliofokus





Performance - Geschäftsjahr 2006

	01.01.2006	31.12.2006	Veränderung
Aktie	79.55	107.00	34,5%
NAV	91.87	122.86	33,7%
Discount	13,4%	12,9%	
Gesamtmarkt SPI	5'742.41	6'929.18	20,7%
Vergleichsindex	8'653.20	11'585.42	33,9%



Performanceentwicklung seit Mitte 2005*)

	06/2005	12/2006	Veränderung
Aktie	68.50	107.00	56,2%
NAV	80.02	122.86	53,5%
Discount	14,4%	12,9%	
Gesamtmarkt SPI	4'752.39	6'929.18	45,8%
Vergleichsindex	7'580.07	11'585.42	52,8%

*) Zeitpunkt der Struktur- und Strategieoptimierung (01.07.2005)

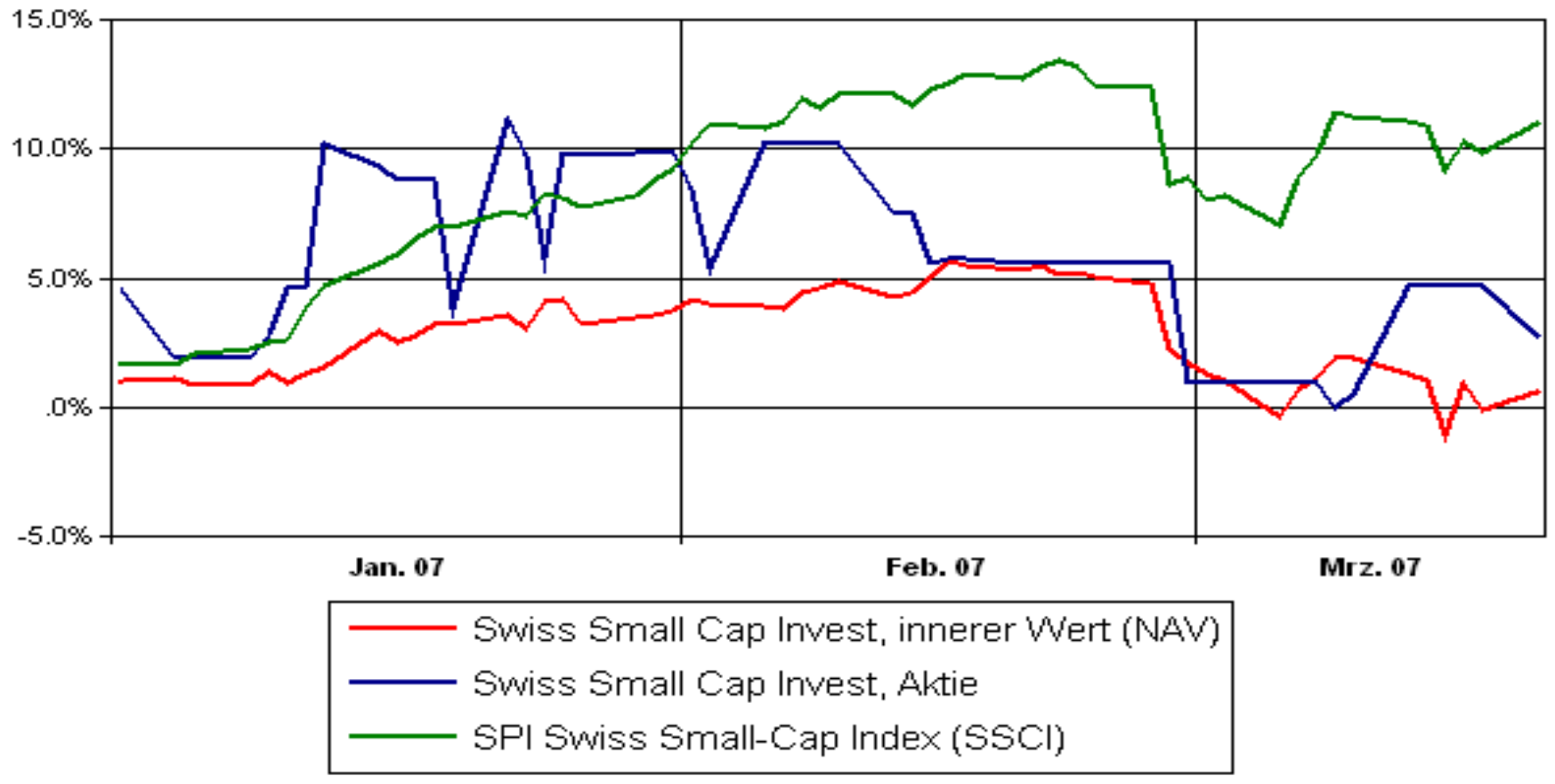


Intaktes Wertsteigerungspotenzial

<u>Top10-Beteiligungen</u>	<u>Anteil in Portfolio</u>	<u>Erreichte Performance YTD bis Mitte März 2007</u>	<u>Wertsteigerungspotenzial Mitte März 2007 bis Kursziel</u>
Quadrant	13%	4.3%	19%
Interroll	10%	6.1%	15%
Card Guard	9%	-11.2%	77%
Gurit	8%	3.4%	14%
Energie	8%	8.0%	8%
Gavazzi	7%	1.0%	15%
Agta Record	7%	10.2%	13%
G. Fischer	6%	1.4%	12%
Kardex	4%	0.3%	19%
Citron	4%	-18.9%	33%
Vergleichsindex		9.8%	Durchschnitt 15%



Swiss Small Cap Invest - Performance 2007





Aktivitäten/Ausblick 2007

- **Aufbau** Beteiligungen: Ascom, Kardex, Rätia Energie, Schmolz + Bickenbach, Ziemer Group
- **Reduktion** Beteiligungen: Quadrant, Gurit, Citron, Cytos
- Weitere leichte **Reduktion** der Anzahl Beteiligungen wahrscheinlich
- Die liquiden Mittel werden für Anschlusskäufe und nicht strategische Transaktionen eingesetzt. Wir rechnen mit weiterhin volatilen Börsen in den kommenden Monaten; vereinzelte Nebenwerte sind inzwischen überbewertet
- **Private Equity** im Portfolio ist werthaltig und hat weiteres Steigerungspotenzial
- 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)
- Steueroptimierungsprogramm lanciert



Zusammenfassung

- Modifizierte und einfach nachvollziehbare Strategie
- Einzelbeteiligungen mit Gewichtung von >10% möglich
- Portfolio repositioniert und fokussiert auf 15 Beteiligungen
- Aktive Bewirtschaftung des Portfolios (u.a. Gewinnanbindungen)
- Attraktiver Portfoliomix mit intaktem Wertsteigerungspotenzial
- Megatrends verstärkt im Portfoliofokus
- Sondersituationen/Opportunitäten gezielt ausnutzen
- Researchpublikationen zu den einzelnen Beteiligungen erhältlich
- Kompetitive Kostenstruktur und Steueroptimierungsprogramm
- Strategische Überlegungen zur weiteren Entwicklung der Gesellschaft werden vertieft



Verwaltungsrat, Geschäftsleitung, Aktionäre

VR-Präsident: Theodor F. Kocher^{*)}, 1954, Schweizer, CEO Espace Real Estate AG

Verwaltungsrat: Patrick Schildknecht, 1972, Schweizer, Unternehmer

Verwaltungsrat: Ettore Candolfi, 1958, Schweizer, Geschäftsführer ECConsulting GmbH

Geschäftsführer: Philipp Baumgartner^{*)}, 1963, Schweizer

Asset Manager: InCentive Asset Management, Zürich

***)** Gründungsmitglied von Swiss Small Cap Invest AG im Jahre 1999

Grösste Aktionäre: Corisol Holding AG, Baar (50.21% - Kapital und Stimmen)

LB (Swiss) Investment AG, Zürich (9.99% - Kapital und Stimmen)



[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:	www.swiss-small-cap.com
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
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
© 1999-2006 · Swiss Small Cap Invest AG · Alle Rechte vorbehalten [Privacy Policy](#)

Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit!