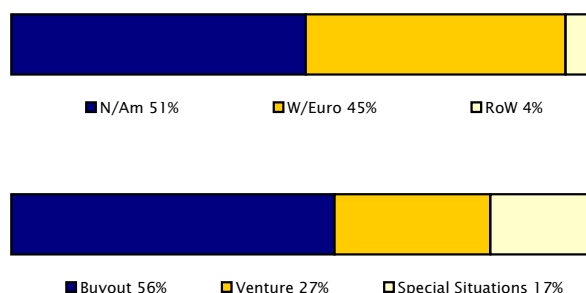


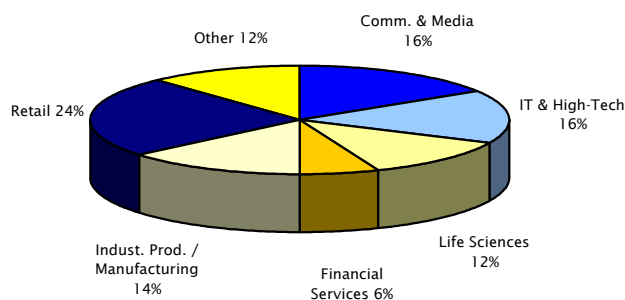
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA+ Convertible Bond due 2010

Key Figures	July 31, 2003	June 30, 2003
Net Asset Value (NAV) USD	527'005'313	530'605'588
Net Asset Value (NAV) %	75.18%	75.69%
Mid Market Price	78.50%	77.00%
Premium over NAV	4.42%	1.73%
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	68.30%	69.05%

Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage



Value of PE Investments by Industry



According to the latest quarterly PricewaterhouseCoopers IPO Watch Europe survey, the European market for initial public offerings (IPOs) may finally be turning up. In the second quarter of 2003 there were 23 IPOs on Europe's principal stock exchanges, a 64 per cent increase on the 14 flotations in the previous quarter. However, IPO activity remains significantly below the levels seen last year. The total offering value of IPOs fell by 70 per cent compared to the second quarter of last year. But, despite the difference in total offering value, the average deal size remained broadly in line with last year – EUR 68m compared to EUR 75m in the same period of 2002. The survey, however, does not include the IPO of Yell Group plc, the publisher of the UK's Yellow Pages, which represents the biggest initial share offering in the UK for two years. Yell and its owners Apax Partners and Hicks Muse Tate & Furst, two Princess portfolio partnerships, raised GBP 1.1bn in their second attempt at an IPO. Other news related to Princess includes the completed USD 830m trade sale of software manufacturer Crystal Decisions to Business Objects SA by Silver Lake Partners. Both Crystal Decisions and Business Objects specialize in business-intelligence software, which helps companies analyze information generated by databases and other programs.

The accompanying notes form an integral part of this newsletter

Definitions

This Newsletter is produced based on information available on the last working day of the month.

The NAV (Net Asset Value) is calculated based on a total of 7,010,000 fully diluted shares. Princess has 10,000 issued shares and 700,000 convertible bonds that, if converted at USD 100 per share, would result in 7,000,000 shares giving an overall total of 7,010,000 shares.

Mid Market Price	The arithmetic mean of bid and offer closing prices on the last trading day of the month as reported to Princess
NAV	Gross consolidated assets less consolidated liabilities, save that the principal amount of the bonds shall be treated as equity (For further details please refer to the Bond's Offering Circular dated 30.09.99, page 43) Details on the credit line and its usage can be found in the quarterly financial statements, which are published in the quarterly report
Premium Over NAV	Mid Market Price divided by NAV
Investment Level	The lesser of 100% or fair value of private equity investments as of the last valuation date of fund vehicles adjusted for subsequent activity divided by NAV
Overcommitment	The formula (A-B)/V whereby (A) sum of all open and not drawn obligations to fund PE investments, (B) current assets minus liabilities falling due within one year (including usage of credit facility but excluding not drawn obligations to fund PE investments) and (V) is the NAV

Regions

N/Am	North America
W/Euro	European Union & European Free Trade Association
RoW	Rest of World

Financing Stages

Venture Capital (VC)	A vehicle which is engaged in an investment strategy involving financing portfolio companies for product development and initial marketing, manufacturing and sales activities. Seed Stage of investing involves product viability risk, whereas Early Stage involves defining competitive market arenas and developing production and marketing channels. Later Stage investing involves portfolio companies for rapid expansion. Risk at this stage revolves around capturing market share while increasing production and delivery capabilities and building sales volumes.
Buyout (BO)	A vehicle which is engaged in the purchase of securities of a company, resulting in the vehicle attaining at least a controlling percentage of such company's securities and thereby exercising control over its assets and operations. Small / Mid Size Buyouts are defined as vehicles which are engaged in the purchase of securities of a company with capitalization under USD 1 billion. Large Size Buyouts are defined as vehicles which are engaged in an investment strategy involving financing portfolio companies with capitalization in excess of USD 1 billion for rapid expansion. The risk at this stage involves capturing market share while increasing production and delivery capabilities and building sales volumes.
Special Situations (SS)	Any investment which falls within the definition of private equity but which does not fall within the above definitions of Venture Capital and Buyout. Special Situation investments include, among others, mezzanine investments and investments in "distressed" enterprises.

Investor Relations
Partners Group
Dr. Claudia Petersen
Zugerstr. 57
6341 Baar-Zug
Switzerland

Phone: +41 (0)41 768 8551
Facsimile: +41 (0)41 768 8557
Mail: claudia.petersen@partnersgroup.net

Princess Private Equity Holding Limited
P.O. Box 477
St. Peter Port
Guernsey, GY1 6BD
Channel Islands

Phone: +44 (0) 1481 730 946
Facsimile: +44 (0) 1481 730 947
Mail: princess@princess-privateequity.net
www.princess-privateequity.net

German Security Number: 313.965
Swiss Security Number: 813.917
ISIN Code: XS0098576563

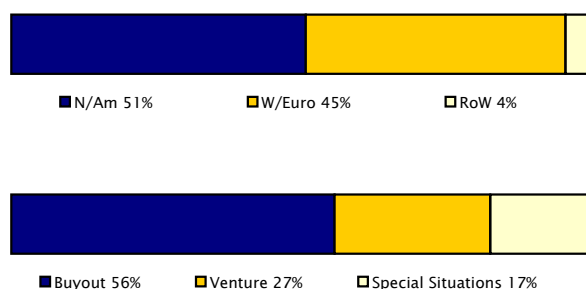
Reuters: DBSTRUK03
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>
Telekurs: CH813917

This monthly newsletter was prepared using financial information contained in the company's books and records as of July 31, 2003. This information is believed to be accurate but has not been audited by any third party and no independent accounting firm has expressed an opinion such as information or financial statements. This document is not intended to be an investment advertisement; it constitutes neither an offer nor an attempt to solicit offers for regulated investments. The company does not accept liability for the results of any action taken on the basis of the information provided or for any other errors or omissions contained therein.

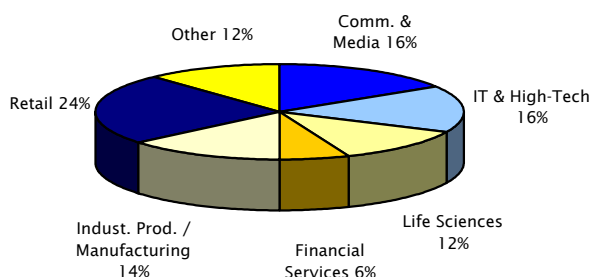
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon kapitalgeschützte AA+ Wandelanleihe fällig 2010

Kennzahlen	31. Juli 2003	30. Juni 2003
Innerer Wert (NAV) USD	527'005'313	530'605'588
Innerer Wert (NAV) %	75.18%	75.69%
Mid Market Price	78.50%	77.00%
Prämie über NAV	4.42%	1.73%
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	68.30%	69.05%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Gemäss der aktuellen „IPO Watch Europe“-Studie, die PricewaterhouseCoopers quartalsweise publiziert, könnte der europäische Markt für Börsengänge (IPO) endlich wieder Auftrieb erhalten. Im zweiten Quartal 2003 wurden an Europas grössten Börsen 23 IPOs registriert. Dies bedeutet eine 64%-ige Steigerung gegenüber den 14 Börsengängen im vorherigen Quartal. Trotzdem bleibt die IPO-Aktivität noch immer bedeutend unter dem Niveau des letzten Jahres. So fiel das aggregierte Emissionsvolumen der IPOs gegenüber dem zweiten Quartal 2002 um 70 Prozent. Trotz der Differenz im gesamten Emissionsvolumen blieb die durchschnittliche Transaktionsgrösse beinahe unverändert: EUR 68 Mio. gegenüber EUR 75 Mio. in der selben Zeitspanne des Vorjahres. Allerdings berücksichtigt die Studie das IPO der Yell Group plc, dem Herausgeber der britischen „Gelben Seiten“, noch nicht. Dieses stellt die grösste Erstemission in Grossbritannien seit zwei Jahren dar. Das Unternehmen und seine Besitzer Apax Partners und Hicks Muse, zwei Princess Portfolio-Partnerships, nahmen bei ihrem zweiten Anlauf zum Börsengang GBP 1.1 Mrd. auf. Weitere Neuigkeiten in Bezug auf Princess umfassen den Verkauf des Software-Herstellers Crystal Decisions durch Silverlake Partners für USD 830 Mio an Business Objects SA. Beide Unternehmen, Crystal Decisions und Business Objects, sind auf „Business-Intelligence“-Software spezialisiert, die Unternehmen hilft, aus Datenbanken und anderen Programmen generierte Informationen zu analysieren.

Die beigefügten Definitionen sind ein integraler Bestandteil des Informationsbriefes

Definitionen

Der Informationsstand dieses Berichtes basiert auf dem jeweils letzten Arbeitstag des Monats

Der NAV (Net Asset Value / Innerer Wert) wird jeweils auf Basis zu 7'010'000 Aktien berechnet. Princess hat 10'000 Aktien sowie 700'000 Wandelanleihen emittiert, wovon letztere, wenn zu einem Wert von USD 100 pro Aktie konvertiert, 7'000'000 neue Aktien und somit – nach Verwässerung – einen Gesamtbestand von 7'010'000 Aktien ergeben würden.

Mittelkurs	Das arithmetische Mittel zwischen Angebots- und Nachfragekurs am jeweils letzten Handelstag des Berichtsmonats (gemäss Information durch den Händler)
Innerer Wert (NAV)	Konsolidiertes Bruttovermögen abzüglich konsolidierter Verbindlichkeiten in der Annahme, der Nominalbetrag der ausgegebenen Wandelanleihe würde wie Eigenkapital behandelt. (Für weiterführende Definitionen verweisen wir auf den Ausgabeprospekt vom 30.09.99, Seite 43) Details zur Kreditlimite und deren Beanspruchung können in den Finanzzahlen des Quartalberichts gefunden werden
Prämie über NAV	Mittelkurs dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
Investitionsgrad	Der geringere Wert von 100% bzw. Quotient aus Marktwert der Private Equity Investitionen am letzten Bewertungsdatum der jeweiligen Fonds Vehikel unter Berücksichtigung der Transaktionsaktivität seit den entsprechenden Bewertungsdaten und NAV
Overcommitment	Ergibt sich aus (A-B)/V wobei (A) Summe aller offenen, nicht abgerufenen Zahlungsverprechen (Commitments), (B) Liquide Mittel abzüglich Verbindlichkeiten fällig innerhalb eines Jahres (unter Berücksichtigung der beanspruchten Kreditlimite jedoch ohne Berücksichtigung der offenen, nicht abgerufenen Zahlungsverprechen) und (V) NAV

Regionen

N/Am	Nord Amerika
W/Euro	Europäische Union & Europäische Freihandelszone
RoW	Rest der Welt

Finanzierungsstadien

Venture Capital (VC)	Umfasst Partnerships, welche sich mit Unternehmen in einer Entwicklungsphase befassen, in der das zugeführte Eigenkapital mehrheitlich zur Finanzierung von Produktentwicklungen, Markteinführungskampagnen sowie Aufbau von Produktionskapazitäten und Vertriebsapparat verwendet wird. Während Finanzierungen im "Seed Stage" noch erhebliche Produktrisiken in sich bergen, handelt es sich bei "Early Stage" bereits um den Auf- bzw. Ausbau von existierenden Fertigungskapazitäten, Vertriebskanälen und dem Halten eines Wettbewerbsvorsprungs. "Later Stage" VC umfasst Partnerships, welche sich mit Unternehmen befassen, die sich in einer starken Expansionsphase befinden. Das Risiko in diesem Stadium liegt zumeist darin, dass es dem Unternehmen gelingen muss, nach erfolgtem Ausbau zusätzlicher Fertigungs- und Vertriebskapazitäten die angestrebten Marktanteile auch wirklich zu erreichen.
Buyout (BO)	"Small / Mid Size Buyout" umfasst Partnerships, welche Anteile am Kapital von Unternehmen mit einer Bilanzsumme von bis zu einer Milliarde USD erwerben. "Large Size Buyout" umfasst Partnerships, welche Anteile am Kapital von Unternehmen mit einer Bilanzsumme von über einer Milliarde USD erwerben. In der Regel werden kontrollierende Mehrheiten angestrebt und unternehmerische Gestaltungsprozesse ausgeübt.
Special Situations (SS)	Umfasst unter den Begriff Private Equity fallende Unternehmensfinanzierungen, welche jedoch nicht unter die gemachten Definitionen Venture Capital und Buyout einzuordnen sind.

Investor Relations
Partners Group
Dr. Claudia Petersen
Zugerstr. 57
6341 Baar-Zug
Schweiz

Tel.: +41 (0)41 768 8551
Fax: +41 (0)41 768 8557
Mail: claudia.petersen@partnersgroup.net

Princess Private Equity Holding Limited
P.O. Box 477
St. Peter Port
Guernsey, GY1 6BD
Channel Islands

Tel.: +44 (0) 1481 730 946
Fax: +44 (0) 1481 730 947
Mail: princess@princess-privateequity.net
www.princess-privateequity.net

German Security Number: 313.965
Swiss Security Number: 813.917
ISIN Code: XS0098576563

Reuters: DBSTRUK03
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>
Telekurs: CH813917

Dieser monatliche Informationsbrief beruht auf Finanzinformationen aus Buchhaltungsdaten sowie sonstigen Aufzeichnungen der Gesellschaft per 31. Juli 2003. Es handelt sich bei den gemachten Angaben um tatsächliche Werte. Diese wurden jedoch weder durch eine aussenstehende Partei geprüft, noch hat sich bislang eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft zu den Abschlüssen oder den gemachten Angaben geäußert. Dieses Dokument stellt weder einen Verkaufsprospekt noch eine indirekte Verkaufsförderung dar. Die Gesellschaft übernimmt keine Haftung für die Folgen von Handlungen, welche auf die zur Verfügung gestellten Informationen zurückgeführt werden sowie für etwaige in diesem Dokument enthaltenen Irrtümer oder fehlende Angaben.