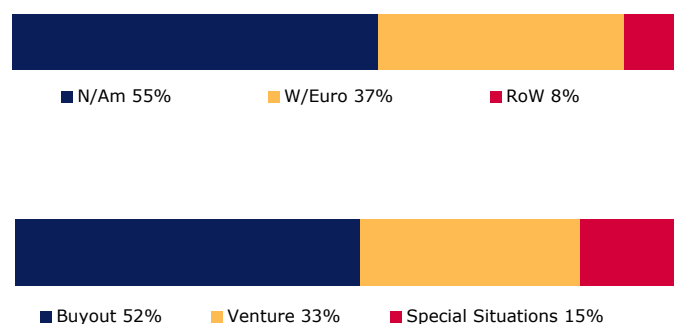


Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010

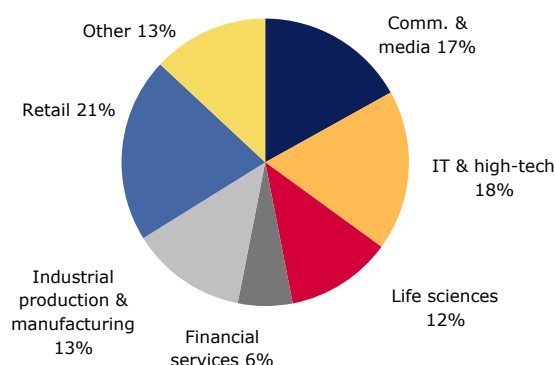
Key Figures	May 31, 2005	April 30, 2005
Net Asset Value (NAV)	88.30%	87.62%
Mid Market Price	79.00%	79.00%
Premium over NAV	-10.53%	-9.84%
Cash and Cash Equivalents*	USD 37,466,940	USD 26,702,566
Use of Credit Facility	Nil	Nil
Value of PE Investments	USD 581,488,647	USD 587,522,249
Undrawn Commitments	USD 219,629,205	USD 214,024,188
Investment Level	93.95%	95.65%
Overcommitment	29.43%	30.50%

*Includes unrealized gains and losses on foreign exchange hedges

Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage



Value of PE Investments by Industry



Recent Commitments

Recent Commitments	Stage	Region	Vintage Year	Size (mio.)	Month
Warburg Pincus Private Equity IX, L.P.	BO	N/AM	2005	USD 15.0	May 2005
BC European Capital VIII, L.P.	BO	W/Euro	2005	EUR 10.0	Apr 2005
Bridgepoint Europe III, L.P.	BO	W/Euro	2005	EUR 7.5	Apr 2005

Market Trends: In Europe, the favorable debt market has led to an increase in the popularity of recapitalizations. In the first quarter of 2005, at over EUR 12bn the total value of LBO refinancing was more than double the figure for the same period in 2004. Whereas the level of European IPO activity during the past quarter was slightly lower than during the corresponding period last year. A total of 41 European companies went public on international stock markets in the first quarter of 2005, generating proceeds of close to EUR 5.3bn. This is around 75% of the amount raised in the first quarter of 2004. At the same time, some 3,299 M&A transactions, valued at a total of EUR 193bn, took place in Europe between January and mid-May this year - equivalent to 35% of last year's total deal volume.

Princess News: 3i Group, together with Veronis Suhler Stevenson (VSS), exited its investment in telephone directory business Yellow Brick Road Group through a sale to a private equity consortium led by Macquarie Capital Alliance Group. The EUR 1.8bn deal will provide 3i and VSS, which held equal stakes in the business, with a 4.2 times multiple and an IRR of 110%.

Newbridge Asia, together with Texas Pacific Group and General Atlantic, closed their USD 350m investment in China-based Lenovo Group. The investment will be used, in part, to fund the previously announced USD 1.75bn acquisition of the PC division of IBM by Lenovo. IBM will retain a minority stake in what will be the world's third-largest PC manufacturer. IBM will continue to provide Lenovo with marketing support, while Lenovo will use the IBM brand for a period of five years, allowing it to expand internationally.

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 of USD 0.01 each and 700,000 convertible bonds of USD 1,000 each that, if converted at USD 100 per share, would result in 7,000,000 shares giving an overall total of 7,010,000 shares.

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)
Mid Market Price	The arithmetic mean of bid and offer closing prices on the last trading day of the month as reported to Princess
Premium Over NAV	Mid Market Price divided by NAV
Cash and Cash Equivalents	Current assets less liabilities due within one year (undrawn commitments and credit facility liability not taken into consideration)
Credit Facility	USD 130,000,000 credit facility provided by The Bank of Scotland
Value of PE Investments	Fair value of private equity (limited partnership) investments and directly held investments as of the last valuation date of fund vehicles adjusted for subsequent activity
Undrawn Commitments	Sum of all open and not drawn obligations to fund PE Investments
Investment Level	The lesser of 100% or Value of PE Investments divided by NAV
Overcommitment	Undrawn Commitments less Cash and Cash Equivalents plus Use of Credit Facility divided by NAV

Regions

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

Financing Stages

Private Equity (PE)	Investments in companies, which typically are not publicly traded and in which the investor may significantly influence the management, and other investments of similar character.
Venture Capital (VC)	Financing for companies typically in their build-up phase. Seed Stage describes the period where product feasibility is confirmed; Early Stage involves the definition of the market, the establishment of production lines and the development of marketing channels; Later Stage portrays the subsequent rapid expansion phase of a young company.
Buyout (BO)	Acquisition of a controlling stake in a company, typically with financial or managerial reorganization needs. Small/Mid/Large Size Buyout refers to the enterprise value of the acquired company. Whereas the bandwidths for Europe are set at <EUR 100m/EUR 100m-EUR 400m/>EUR 400m, US bandwidths are at <USD 300m/USD 300m-USD 1bn/>USD 1bn for Small/Mid/Large Size Buyout respectively.
Special Situations (SS)	Any form of investment that falls within the definition of Private Equity but cannot be attributed to Venture Capital or Buyout as described above. Special Situations includes Mezzanine, Turnaround, Distressed and other investments.

Investor Relations
Partners Group
Marlis Morin
Zugerstr. 57
6341 Baar-Zug
Switzerland

Phone: +41 (0)41 768 8573
Facsimile: +41 (0)41 768 8557
Mail: marlis.morin@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

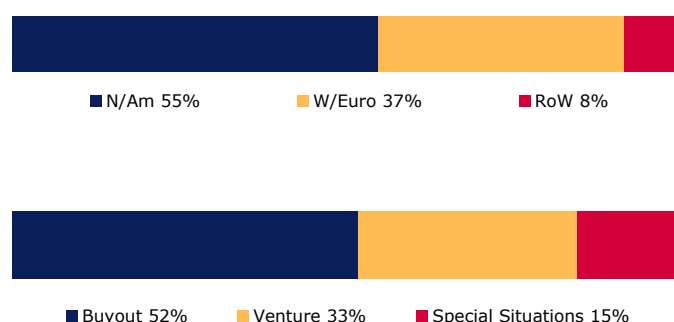
This monthly newsletter was prepared using financial information contained in the company's books and records as of May 31, 2005. This information is believed to be accurate but has not been audited by any third party and no independent accounting firm has expressed an opinion about this information or the 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%-Kupon kapitalgeschützte AA Wandelanleihe fällig 2010

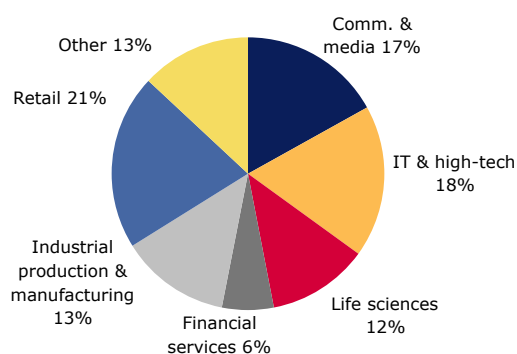
Kennzahlen	31. Mai 2005	30. April 2005
Innerer Wert (NAV)	88.30%	87.62%
Mittelkurs	79.00%	79.00%
Prämie über NAV	-10.53%	-9.84%
Flüssige und geldähnliche Mittel*	USD 37,466,940	USD 26,702,566
Beanspruchung Kredit Limite	-	-
Wert der PE Investitionen	USD 581,488,647	USD 587,522,249
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 219,629,205	USD 214,024,188
Investitionsgrad	93.95%	95.65%
Overcommitment	29.43%	30.50%

*einschl. unrealisierter Gewinne und Verluste aus Fremdwährungs-Hedges

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Neue Commitments	Finanz.-stadium	Region	Lancierungs-jahr	Volumen (Mio.)	Monat
Warburg Pincus Private Equity IX, L.P.	BO	N/AM	2005	USD 15.0	Mai 2005
BC European Capital VIII, L.P.	BO	W/Euro	2005	EUR 10.0	Apr. 2005
Bridgepoint Europe III, L.P.	BO	W/Euro	2005	EUR 7.5	Apr. 2005

Markttrends: Die günstigen Bedingungen, zu denen in Europa derzeit Fremdkapital aufgenommen werden kann, haben zu einem Anstieg von Rekapitalisierungen geführt. Der Wert von Rekapitalisierungen im LBO-Bereich hat sich mit über EUR 12 Mrd. im ersten Quartal 2005 gegenüber dem gleichen Zeitraum 2004 mehr als verdoppelt. Die Anzahl Börsengänge in Europa hingegen nahm im ersten Quartal 2005 gegenüber dem Vorjahr leicht ab. Insgesamt gingen in Europa 41 Unternehmen an die Börse, die Emissionserlöse von EUR 5.3 Mrd. generierten. Dies entspricht ungefähr 75% des im ersten Quartal 2004 erlösten Volumens. Gleichzeitig fanden in Europa bis Mitte Mai 3'299 M&A-Transaktionen mit einem Volumen von EUR 193 Mrd. statt, was ungefähr 35% des letztjährigen Transaktionsvolumen entspricht.

Princess News: 3i Group hat zusammen mit Veronis Suhler Stevenson (VSS) seinen Anteil an der Telefonverzeichnis-Firma Yellow Brick Roads an ein Private Equity-Konsortium veräußert. Diese Transaktion im Wert von EUR 1.8 Mrd. hat 3i und VSS ein 4.2faches Multiple auf die ursprüngliche Investitionssumme und eine interne Verzinsung (IRR) von 110% eingebracht. Beide Firmen hatten gleiche Anteile an Yellow Brick Roads. Newbridge Asia hat gemeinsam mit Texas Pacific Group und General Atlantic USD 350 Mio. in die chinesische Lenovo Group investiert. Die finanziellen Mittel werden zum Teil für die bereits vorher angekündigte Übernahme der PC-Sparte von IBM durch Lenovo verwendet. IBM wird einen Minderheitsanteil im nunmehr weltweit drittgrößten PC-Hersteller halten und Lenovo, das den Markennamen IBM für fünf Jahre verwenden wird, Marketingunterstützung bieten, um eine internationale Expansion zu ermöglichen.

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 à USD 0.01 sowie 700'000 Wandelanleihen à USD 1'000 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.

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)
Mittelkurs	Das arithmetische Mittel zwischen Angebots- und Nachfragekurs am jeweils letzten Handelstag des Berichtsmonats (gemäss Information durch den Händler)
Prämie über NAV	Mittelkurs dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
Flüssige und geldähnl. Mittel	Umlaufvermögen abzüglich Verbindlichkeiten fällig innerhalb eines Jahres (nicht abgerufene Commitments und benützte Kreditfazilität werden nicht berücksichtigt)
Kredit Limite	Eine Kredit Limite im Betrag von USD 130'000'000 wird von "The Bank of Scotland" zur Verfügung gestellt
Wert der PE Investitionen	Marktwert der Private Equity (Limited Partnership) Investitionen und direkt gehaltenen Investitionen am letzten Bewertungsdatum der Fond Vehikel (nachfolgende Aktivität / Tätigkeit berücksichtigt)
Nicht abgerufene Commitments	Summe aller offenen, nicht abgerufenen Commitments
Investitionsgrad	Der geringere Wert von 100% bzw. Quotient aus Wert der PE Investitionen und NAV
Overcommitment	Nicht abgerufene Commitments abzüglich flüssige und geldähnl. Mittel zuzüglich der Beanspruchung der Kredit Limite dividiert durch den Inneren Wert (NAV)

Regionen

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

Finanzierungsstadien

Private Equity (PE)	Investitionen in Unternehmen, die in der Regel nicht öffentlich gehandelt sind und in denen der Investor massgeblichen Einfluss auf das Management nehmen kann, sowie alle Investitionen ähnlichen Charakters.
Venture Capital (VC)	Finanzierung für Unternehmen in der Aufbauphase. Seed Stage beschreibt die Periode, in der die Machbarkeit bewiesen werden muss; Early Stage stellt die Zeit dar, in der Zielmärkte definiert werden, die Produktfertigung aufgebaut wird und die Absatzkanäle definiert werden; Later Stage entspricht der anschliessenden kräftigen Wachstumsphase junger Unternehmen.
Buyout (BO)	Die Akquisition einer kontrollierenden Mehrheit in einem Unternehmen mit finanziellem oder führungsmässigem Reorganisationsbedarf. Small/Mid/Large Size Buyout bezieht sich auf den Unternehmenswert der akquirierten Gesellschaft. Während die Bandweiten in Europa <EUR 100 Mio./EUR 100 Mio.-EUR 400 Mio.> EUR 400 Mio. entsprechen, liegen die Bandweiten für Small/Mid/Large Size Buyout in den USA bei <USD 300 Mio./USD 300 Mio.-USD 1 Mrd.>USD 1Mrd.
Special Situations (SS)	Jegliche Investitionen die unter dem Begriff Private Equity einzuordnen sind, jedoch nicht Venture Capital oder Buyout zugeschrieben werden können. Special Situations beinhaltet Mezzanine, Turnaround, Distressed und andere Investitionen.

Investor Relations Partners Group Marlis Morin Zugerstr. 57 6341 Baar-Zug Schweiz	Princess Private Equity Holding Limited P.O. Box 477 St. Peter Port Guernsey, GY1 6BD Channel Islands	Wertpapierkennnummer: 313.965 Valorennummer: 813.917 ISIN Code: XS0098576563
Tel.: +41 (0)41 768 8573 Fax: +41 (0)41 768 8557 Mail: marlis.morin@partnersgroup.net	Tel.: +44 (0) 1481 730 946 Fax: +44 (0) 1481 730 947 Mail: princess@princess-privateequity.net www.princess-privateequity.net	Reuters: DBSTRUK03 Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go> Telekurs: CH813917

Dieser monatliche Informationsbrief beruht auf Finanzinformationen aus Buchhaltungsdaten sowie sonstigen Aufzeichnungen der Gesellschaft per 31. Mai 2005. Es handelt sich bei den gemachten Angaben um tatsächliche Werte. Diese wurden jedoch weder durch eine ausserstehende 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.