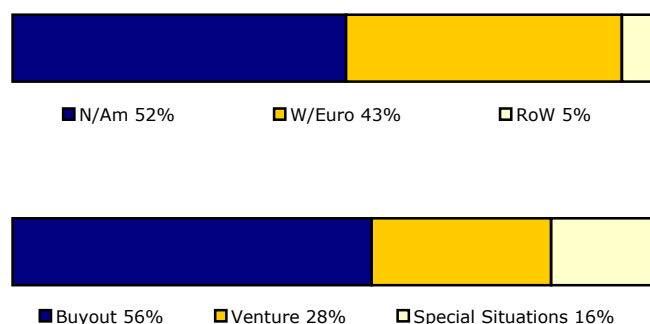


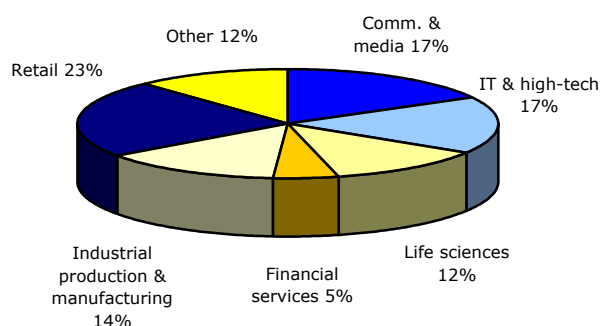
Princess Private Equity Holding Limited
0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010

Key Figures	June 30, 2004	May 31, 2004
Net Asset Value (NAV)	78.82%	78.11%
Mid Market Price	80.50%	80.50%
Premium over NAV	2.13%	3.06%
Cash and Cash Equivalents	USD 18,206,715	USD 16,638,735
Use of Credit Facility	USD 45,000,000	USD 45,000,000
Value of PE Investments	USD 579,304,691	USD 575,878,562
Undrawn Commitments	USD 272,875,724	USD 282,516,608
Investment Level	100.00%	100.00%
Overcommitment	46.09%	48.56%

Value of PE Investments by Geographic Region and Financing Stage



Value of PE Investments by Industry



Market Trends: According to Standard & Poor's, through mid-April of this year US private equity firms closed leveraged buyout (LBO) transactions in Europe worth some USD 13.3bn, accounting for 56% of global – European and North American – LBO transactions. The amounts invested have already surpassed 2003's full-year total of USD 10bn and are expected to top the record USD 14.8bn invested in 2002. The US market is mature, while Europe is considered a fresher field with more opportunities: the purchase multiples as well as the average sponsor equity contribution are lower for European LBOs and the gap has widened even further in 2004. The indications are that Europe will continue to attract US money. Interestingly, US private equity firms are now looking beyond the traditional market in the UK to the Continent itself: since the beginning of 2003, Germany has been the biggest recipient of US LBO investment in Europe at 29%.

Princess News: Thomas H. Lee Partners has agreed to acquire an ownership stake in and recapitalize top derivatives and futures broker REFCO Group Ltd. TH Lee will reportedly acquire a 57% stake in the company for USD 560m, with the current CEO and owner Phillip Bennett retaining a 43% share. The investment is consistent with TH Lee's strategy of investing in growth companies with leading market positions. In addition, Japanese internet service provider Softbank Corp. has agreed to acquire Japan Telecom Co. Ltd. for USD 1.3bn. Japan Telecom was acquired in August 2003 in the largest ever leveraged buyout in Japan by a consortium that was led by Ripplewood Holdings and included Princess partnership Newbridge Capital. When the deal closes in November, the consortium will see a 4x return on their investment.

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 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 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

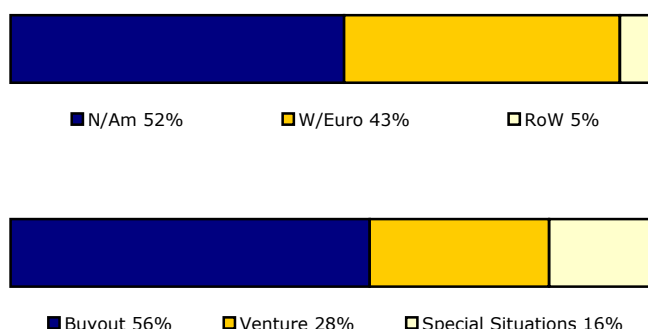
Reuters: DBSTRUK03
Bloomberg: PRINEQ <<corp>> RELS <go>
Telekurs: CH813917

This monthly newsletter was prepared using financial information contained in the company's books and records as of June 30, 2004. 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.

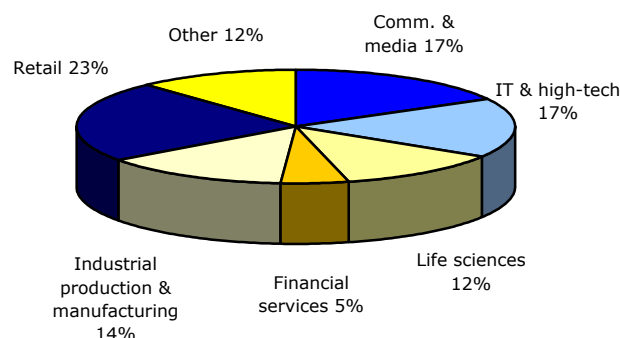
Princess Private Equity Holding Limited
0%-Kupon kapitalgeschützte AA Wandelanleihe fällig 2010

Kennzahlen	30. Juni 2004	31. Mai 2004
Innerer Wert (NAV)	78.82%	78.11%
Mittelkurs	80.50%	80.50%
Prämie über NAV	2.13%	3.06%
Flüssige und geldähnliche Mittel	USD 18,206,715	USD 16,638,735
Beanspruchung Kredit Limite	USD 45,000,000	USD 45,000,000
Wert der PE Investitionen	USD 579,304,691	USD 575,878,562
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 272,875,724	USD 282,516,608
Investitionsgrad	100.00%	100.00%
Overcommitment	46.09%	48.56%

Wert der PE Investitionen nach Regionen und Finanzierungsstadien



Wert der PE Investitionen nach Industriefokus



Markttrends: Amerikanische Private Equity-Gesellschaften haben laut Standard & Poor's in Europa dieses Jahr bis Mitte April Firmenübernahmen, sog. Leveraged Buyouts (LBOs), in Höhe von USD 13.3 Mrd. fremdfinanziert. Das entspricht 56% aller LBO-Transaktionen in Europa und den USA. Der Betrag liegt bereits über dem von 2003 (USD 10 Mrd.) und sollte den Rekord aus dem Jahr 2002 (USD 14.8 Mrd.) brechen. Im Vergleich zum reifen US-Markt ist der europäische noch weniger entwickelt und bietet auf Grund von tieferen Kaufmultiples und niedrigerem Kapitaleinsatz bei LBOs mehr Möglichkeiten. Die Differenz hat sich 2004 noch vergrößert und deutet darauf hin, dass Europa auch weiterhin für Gelder aus den USA interessant bleibt. US-Investoren blicken in Europa vermehrt auch über den traditionellen Markt Grossbritannien hinaus. So ist seit 2003 Deutschland mit 29% der grösste Empfänger von amerikanischen LBO-Investitionen in Europa.

Princess News: Thomas H. Lee Partners hat dem Kauf und der Rekapitalisierung des bedeutenden Derivate- und Futures-Händlers REFCO Group Ltd. zugestimmt. TH Lee wird Berichten zufolge für USD 560 Mio. einen 57%igen Anteil erwerben, der gegenwärtige CEO und Eigentümer Philip Bennett behält 43%. Diese Investition steht im Einklang mit TH Lee's Strategie, in Wachstumsunternehmen mit einer führenden Marktposition zu investieren. Ausserdem hat der japanische Internetdienstleister Softbank Corp. den Erwerb von Japan Telecom Co. Ltd für USD 1.3 Mrd. bekannt gegeben. Japan Telecom wurde im August 2003 in Japans grösstem LBO aller Zeiten von einem Konsortium rund um Ripplewood Holdings, zu dem auch die Princess Partnership Newbridge Capital gehört, erworben. Sobald die Transaktion im November abgeschlossen sein wird, realisiert das Konsortium den vierfachen Gewinn auf seine Investition.

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 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 Produktefertigung 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 Tel.: +41 (0)41 768 8573 Fax: +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 Tel.: +44 (0) 1481 730 946 Fax: +44 (0) 1481 730 947 Mail: princess@princess-privateequity.net www.princess-privateequity.net	Wertpapierkennnummer: 313.965 Valorennummer: 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 30. Juni 2004. 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.