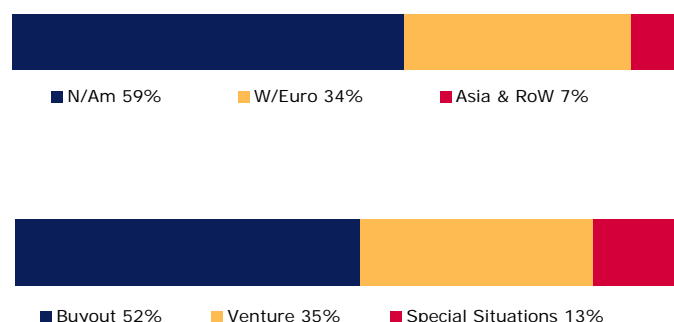


**Princess Private Equity Holding Limited**  
**0% Coupon Principal protected AA Convertible Bond due 2010**

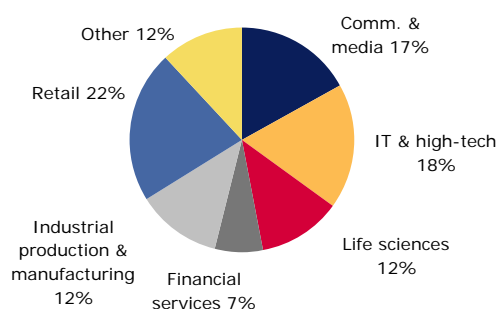
Key Figures	October 31, 2005	September 30, 2005
Net Asset Value (NAV)	94.00%	93.27%
Mid Market Price	83.00%	82.75%
Premium over NAV	-11.70%	-11.28%
Cash and Cash Equivalents*	USD 92,333,353	USD 87,711,706
Use of Credit Facility	Nil	Nil
Value of PE Investments	USD 566,631,338	USD 566,124,705
Undrawn Commitments	USD 244,391,866	USD 240,896,310
Investment Level	85.99%	86.59%
Overcommitment	23.08%	23.43%

\*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
Clayton, Dubilier & Rice Fund VII, L.P.	BO	N/AM	2005	USD 10.0	Oct 2005
Peninsula Fund IV	SS	N/AM	2005	USD 10.0	Sep 2005
Apollo Investment Fund VI, L.P.	BO	N/AM	2005	USD 25.0	Aug 2005

**Market Trends:** A survey conducted by the European Venture Capital Association (EVCA) has identified funds of funds and banks as the most frequent investors in European private equity funds. Other significant investor groups are pension funds, individual investors, corporate investors and insurance companies. The funds of funds are expected to play an even greater role in the future, as are corporate investors and family offices, while banks are expected to be less active. The survey also noted that the due diligence undertaken by investors is now more extensive and a further rise in the professionalism of limited partners is expected, with increased demands for transparency, reporting and information from the general partner.

**Princess News:** Princess partnership Vestar Capital Partners, together with Greenbriar Equity Group LLC, are to acquire aircraft fuel pump maker Agro-Tech Corp. in a USD 435m buyout transaction. The company is one of the world's leading providers of high performance fuel systems to the commercial and military aircraft markets and recently won the contract to produce the main engine fuel pump for the General Electric GENx turbofan engine.

A group of private equity investors, including Princess partnership Apollo Management, sold Switzerland's largest broadband cable operator, Cablecom Holdings AG, to Liberty Global Inc. for about USD 2.2bn and abandoned its plans for a scheduled public offering. The private equity sellers are believed to have desired a full exit rather than a partial divestment, and they consider the trade sale to be in the best interest of the company.

## 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.

<b>NAV</b>	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)
<b>Mid Market Price</b>	The arithmetic mean of bid and offer closing prices on the last trading day of the month as reported to Princess
<b>Premium Over NAV</b>	Mid Market Price divided by NAV
<b>Cash and Cash Equivalents</b>	Current assets less liabilities due within one year (undrawn commitments and credit facility liability not taken into consideration)
<b>Credit Facility</b>	USD 50,000,000 credit facility provided by The Bank of Scotland
<b>Value of PE Investments</b>	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
<b>Undrawn Commitments</b>	Sum of all open and not drawn obligations to fund PE Investments
<b>Investment Level</b>	The lesser of 100% or Value of PE Investments divided by NAV
<b>Overcommitment</b>	Undrawn Commitments less Cash and Cash Equivalents plus Use of Credit Facility divided by NAV

### Regions

<b>N/Am</b>	North America
<b>W/Euro</b>	European Union & European Free Trade Association
<b>Asia &amp; RoW</b>	Asia & Rest of World

### Financing Stages

<b>Private Equity (PE)</b>	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.
<b>Venture Capital (VC)</b>	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.
<b>Buyout (BO)</b>	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.
<b>Special Situations (SS)</b>	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

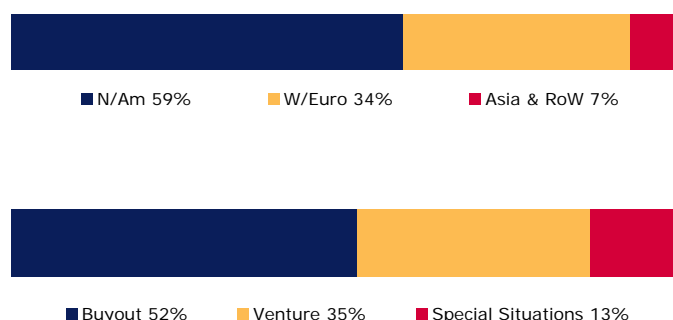
This monthly newsletter was prepared using financial information contained in the company's books and records as of October 31, 2005. This information is believed to be accurate but has not been audited by any third party and no independent accounting firm has expressed an opinion about this information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

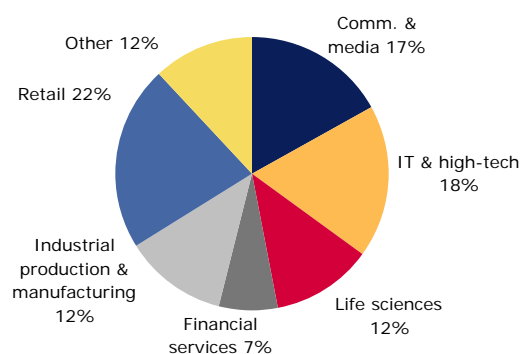
Kennzahlen	31. Oktober 2005	30. September 2005
Innerer Wert (NAV)	94.00%	93.27%
Mittelkurs	83.00%	82.75%
Prämie über NAV	-11.70%	-11.28%
Flüssige und geldähnliche Mittel*	USD 92,333,353	USD 87,711,706
Beanspruchung Kredit Limite	-	-
Wert der PE Investitionen	USD 566,631,338	USD 566,124,705
Nicht abgerufene Zahlungsverprechen	USD 244,391,866	USD 240,896,310
Investitionsgrad	85.99%	86.59%
Overcommitment	23.08%	23.43%

\*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
Clayton, Dubilier & Rice Fund VII, L.P.	BO	N/AM	2005	USD 10.0	Okt 2005
Peninsula Fund IV	SS	N/AM	2005	USD 10.0	Sep 2005
Apollo Investment Fund VI, L.P.	BO	N/AM	2005	USD 25.0	Aug 2005

**Markttrends:** Eine Studie der europäischen Venture Capital-Vereinigung EVCA ermittelte Fund-of-Funds und Banken als die häufigsten Investoren in Private Equity-Fonds. Bedeutende Investoren sind auch Pensionskassen, Privatpersonen, Unternehmen und Versicherungen. In Zukunft kann davon ausgegangen werden, dass Fund-of-Funds, aber auch Unternehmen und Family Offices eine noch bedeutendere Rolle spielen, während Banken als Private Equity-Investoren weniger aktiv sein werden. Die Studie erwähnt auch, dass die Investoren heute ihre Sorgfaltsprüfungen intensiver betreiben und die Professionalität der Investoren weiter zunehmen dürfte, was zu einer steigenden Nachfrage nach Transparenz, Berichterstattung und Information führen wird.

**Princess News:** Die Princess-Partnership Vestar Capital Partners will gemeinsam mit Greenbriar Equity Group LLC für USD 435 Mio. Agro-Tech Corp., einen Hersteller von Treibstoffpumpen für Flugzeuge, übernehmen. Agro-Tech ist einer der weltweit führenden Anbieter von Hochleistungs-Treibstoffsystemen für die Verkehrs- und Militärflurfahrt und hat erst kürzlich den Auftrag zur Herstellung der Hauptkraftstoffpumpe für das GENX-Triebwerk von General Electric erhalten. Darüber hinaus hat eine Gruppe von Private Equity-Investoren einschliesslich der Princess-Partnership Apollo Management den grössten Kabelnetzanbieter der Schweiz, die Cablecom Holdings AG, für rund USD 2.2 Mrd. an Liberty Global, Inc. verkauft. Als direkte Folge wurden die Vorbereitungen für einen geplanten Börsengang von Cablecom eingestellt. Es wird angenommen, dass die Verkäufergruppe einen totalen Ausstieg aus ihrer Investition einer teilweisen Veräusserung vorgezogen hat und diesen Verkauf als die beste Lösung für das gesamte Unternehmen sieht.

## 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.

<b>Innerer Wert (NAV)</b>	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)
<b>Mittelkurs</b>	Das arithmetische Mittel zwischen Angebots- und Nachfragekurs am jeweils letzten Handelstag des Berichtsmonats (gemäss Information durch den Händler)
<b>Prämie über NAV</b>	Mittelkurs dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
<b>Flüssige und geldähnl. Mittel</b>	Umlaufvermögen abzüglich Verbindlichkeiten fällig innerhalb eines Jahres (nicht abgerufene Commitments und benützte Kreditfazilität werden nicht berücksichtigt)
<b>Kredit Limite</b>	Eine Kredit Limite im Betrag von USD 50'000'000 wird von "The Bank of Scotland" zur Verfügung gestellt
<b>Wert der PE Investitionen</b>	Marktwert der Private Equity (Limited Partnership) Investitionen und direkt gehaltenen Investitionen am letzten Bewertungsdatum der Fond Vehikel (nachfolgende Aktivität / Tätigkeit berücksichtigt)
<b>Nicht abgerufene Commitments</b>	Summe aller offenen, nicht abgerufenen Commitments
<b>Investitionsgrad</b>	Der geringere Wert von 100% bzw. Quotient aus Wert der PE Investitionen und NAV
<b>Overcommitment</b>	Nicht abgerufene Commitments abzüglich flüssige und geldähnl. Mittel zuzüglich der Beanspruchung der Kredit Limite dividiert durch den Inneren Wert (NAV)

### Regionen

<b>N/Am</b>	Nordamerika
<b>W/Euro</b>	Europäische Union & Europäische Freihandelszone
<b>Asia &amp; RoW</b>	Asien & Rest der Welt

### Finanzierungsstadien

<b>Private Equity (PE)</b>	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.
<b>Venture Capital (VC)</b>	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.
<b>Buyout (BO)</b>	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 1 Mrd.
<b>Special Situations (SS)</b>	Jedliche 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  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 31. Oktober 2005. 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.