

Die Wandelanleihe der Princess Private Equity Holding Limited, welche von Standard & Poor's mit einem AA Rating bewertet wurde, bietet sowohl institutionellen als auch privaten Investoren Zugang zu einem international diversifizierten Portfolio aus Private Equity-Partnerships sowie die Möglichkeit, an den durch die Vermögensklasse Private Equity erwirtschafteten potenziell hohen Erträgen zu partizipieren. Zusätzlich ist das Nominalkapital bei Verfall durch eine Versicherungspolice geschützt, welche durch Swiss Re rückversichert ist.

Stammdaten und Gebühren

Ausgabedatum	30.06.1999
Fälligkeit	31.12.2010
Währung	USD
Zinssatz	0%
Rückzahlung bei Fälligkeit	100%
Wandlungsfrist	01.01.2007-30.11.2010
Börsenlisting	Frankfurt, Luxemburg
Valorennummer	813.917
ISIN	XS0098576563
Reuters	DBSTRU03
Bloomberg	PRINEQ <<Corp>> RELS <go>

Monatsbericht

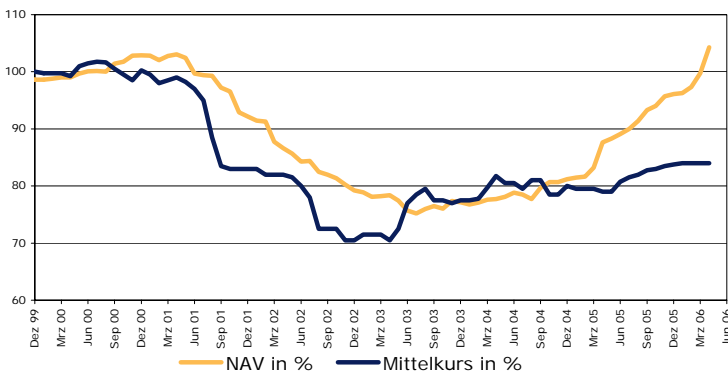
Der ungeprüfte Innere Wert (NAV) von Princess erreichte Ende April 2006 bei 104.28% ein Allzeithoch. Dies entspricht einem Anstieg von 8.52% seit Jahresbeginn sowie von 19.01% in den letzten zwölf Monaten. 26 Partnerships – breit gestreut über alle Finanzierungsstadien – veröffentlichten im Monat April Aufwertungen ihres Portfolios.

Die Princess-Partnership TA Associates hat zusammen mit Technology Crossover Ventures und JMI Equity einen USD 200 Mio. Buyout des in Dallas ansässigen Software und Service-Unternehmens Global 360 Inc. getätigt. Global 360 bietet Softwarelösungen, um Geschäftsprozesse zu optimieren und stellt das *Business Process Management Suite* her, ein Programm, welches Unternehmen dabei unterstützt, kritische Geschäftsprozesse zu verwalten und zu verbessern. Die Kunden von Global 360 sind unter anderen einige der weltweit führenden Versicherungen und Banken sowie auch zahlreiche amerikanische Regierungsbehörden. Die erwartete jährliche Wachstumsrate von Global 360 liegt mit 20-25% über jener der Branche.

Kennzahlen

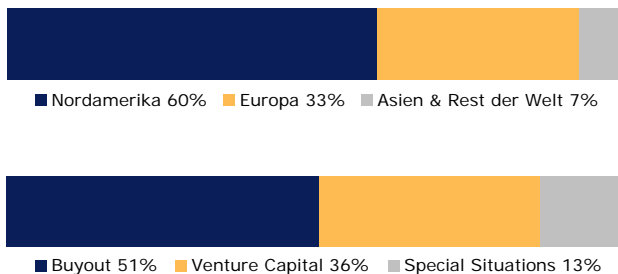
	30.04.06	31.03.06	YTD
Innerer Wert (NAV)	104.28%	99.72%	8.5%
Mittelkurs	84.00%	84.00%	0.3%
Discount zum NAV	-19.45%	-15.76%	
Investitionsgrad	80.87%	80.07%	
Overcommitment	17.05%	17.90%	

NAV und Mittelkurs seit Ausgabe

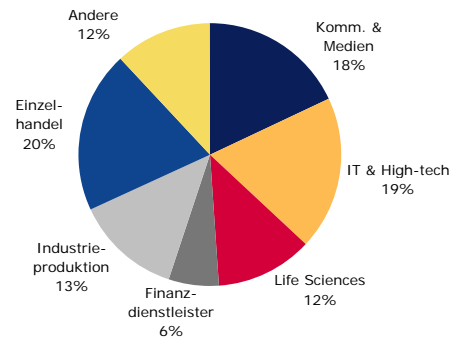


The Rutland Fund hat Carron Energy, den Besitzer des in South Wales ansässigen Uskmouth Kohlekraftwerks, für GBP 125 Mio. an die Deutsche Bank und ein Konsortium von Private Equity-Investoren verkauft. Rutland hatte Carron Energy im Juli 2004 übernommen, als das Unternehmen unter Konkursverwaltung stand und ausser Betrieb war. Rutland setzte ein neues Management ein, nahm die Anlage wieder in Betrieb und wandelte ein einst gestrandetes Unternehmen in eine wirtschaftlich erfolgreiche Organisation. Bei einer internen Verzinsung von 150% erhält Rutland sein eingesetztes Kapital nun rund 4.1-mal zurück.

PE-Allokation nach Regionen und Finanzierungsstadien



PE-Allokation nach Industriesektoren



Jüngste Zahlungsverprechen

Partnership/Unternehmen	Finanzierungsstadium	Region	Lancierung	in Mio.	Monat
Quadriga Capital Private Equity Fund II	Buyout	Europa	1999	EUR 1.0	Mar 06
Fourth Cinven Fund, L.P.	Buyout	Europa	2006	EUR 7.5	Feb 06
Ares Corp. Opportunities Fund II, L.P.	Special Situations	Nordamerika	2006	USD 20.0	Jan 06
OCM Mezzanine Fund II, L.P.	Special Situations	Nordamerika	2005	USD 15.0	Dez 05
Nordic Capital VI, L.P.	Buyout	Europa	2005	EUR 7.5	Dez 05



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)	Der Innere Wert wird gemäss Ausgabeprospekt vom 30. September 1999 errechnet aus "Konsolidiertes Bruttovermögen abzüglich konsolidierter Verbindlichkeiten in der Annahme, der Nominalbetrag der ausgegebenen Wandelanleihe würde wie Eigenkapital behandelt". Investoren werden darauf aufmerksam gemacht, dass an den Monatsenden, die nicht mit einem Quartalsende zusammenfallen, zur Berechnung des Inneren Wertes für einzelne Positionen fallweise Annahmen getroffen werden.
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)
Wert der Private Equity-Investitionen	Marktwert der Private Equity (Limited Partnership) Investitionen und direkt gehaltenen Investitionen am letzten Bewertungsdatum der Fonds-Vehikel (nachfolgende Aktivität/Tätigkeit berücksichtigt)
Investitionsgrad	Der geringere Wert von 100% bzw. Quotient aus Wert der Private Equity-Investitionen und NAV
Overcommitment	Nicht abgerufene Commitments abzüglich Nettoumlaufvermögen zuzüglich der Beanspruchung der Kreditlimite dividiert durch den Inneren Wert (NAV)

Regionen

Nordamerika	Nordamerika
Europa	Europäische Union & Europäische Freihandelszone
Asien & RoW	Asien und 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.

Kontaktinformationen

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
E-Mail: princess@princess-privateequity.net
www.princess-privateequity.net

Princess Private Equity Holding Limited

0% coupon principal protected AA convertible bond due 2010

The convertible bond issued by Princess Private Equity Holding Limited, which has been awarded an AA rating by Standard & Poor's, offers both institutional and private investors access to a globally diversified portfolio of private equity partnerships. Investors have the opportunity to share in the high earning potential of the private equity asset class. In addition the nominal capital is protected at maturity by an insurance policy reinsured by Swiss Re.

Key facts

Launch date	30.06.1999
Maturity	31.12.2010
Currency	USD
Coupon	0%
Redemption at maturity	100%
Conversion period	01.01.2007-30.11.2010
Stock exchange	Frankfurt, Luxembourg
Valor number	813.917
ISIN	XS0098576563
Reuters	DBSTRU03
Bloomberg	PRINEQ <<Corp>> RELS <go>

Monthly commentary

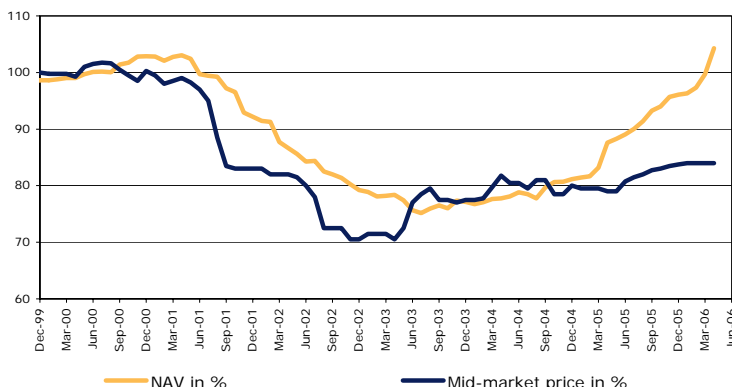
The net asset value (NAV) of the Princess portfolio at the end of April 2006 reached 104.28%, an all time high. This brings the increase since the beginning of the year to 8.52% while the increase in the last 12 months is 19.01%. Some 26 partnerships, across all financing stages, contributed to the positive revaluation in the month.

Princess partnership TA Associates, together with Technology Crossover Ventures and JMI Equity, completed a USD 200m buyout of Global 360 Inc., a Dallas-based software and services company. Global 360 provides business process management and optimization solutions and produces Business Process Management Suite, a program to help companies manage and optimize critical business processes. Global 360 clients include the world's top insurance companies and banks, as well as numerous US government agencies. Global 360 is expected to grow at a rate of 20% to 25% a year, a growth rate higher than that of the market.

Key figures

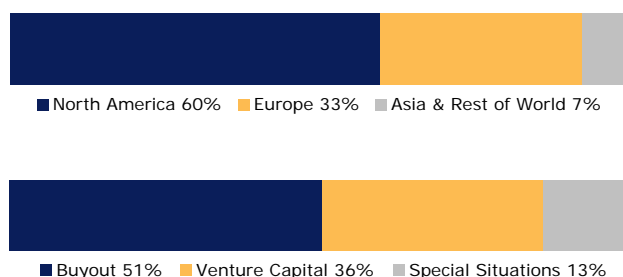
	30.04.06	31.03.06	YTD
Net asset value (NAV)	104.28%	99.72%	8.5%
Mid-market price	84.00%	84.00%	0.3%
Discount to NAV	-19.45%	-15.76%	
Investment level	80.87%	80.07%	
Overcommitment	17.05%	17.90%	

NAV and mid-market price since launch

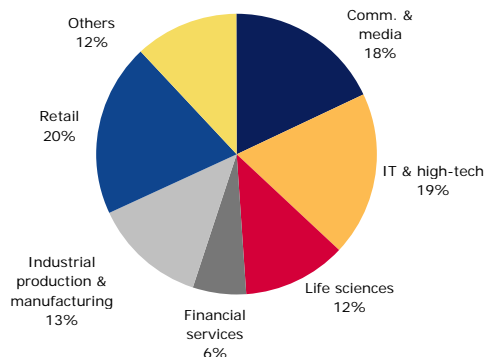


The Rutland Fund agreed to sell Carron Energy, the owner of the Uskmouth Power Station, for GBP 125m to a special purpose company backed by Deutsche Bank and a consortium of private equity investors. Uskmouth is a coal-fired power station in South Wales. Rutland acquired it from administrative receivership in July 2004. Rutland brought in new management, re-commissioned the plant and transformed a once stranded asset into a successful commercial operation. The sale has generated an IRR of 150% and a return of 4.1x for the Rutland Fund.

PE investments by regions and financing stages



PE investments by industry



Recent commitments

Partnership/Company	Financing stage	Region	Vintage	Size in m	Month
Quadriga Capital Private Equity Fund II	Buyout	Europe	1999	EUR 1.0	Mar 2006
Fourth Cinven Fund, L.P.	Buyout	Europe	2006	EUR 7.5	Feb 2006
Ares Corp. Opportunities Fund II, L.P.	Special Situations	North America	2006	USD 20.0	Jan 2006
OCM Mezzanine Fund II, L.P.	Special Situations	North America	2005	USD 15.0	Dec 2005
Nordic Capital VI, L.P.	Buyout	Europe	2005	EUR 7.5	Dec 2005



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.

Net asset value (NAV)	The net asset value in quarterly reports is calculated as described in the Offering Memorandum dated 30 September 1999: "Gross consolidated assets less consolidated liabilities, save that the principal amount of the bonds shall be treated as equity". Investors should note that certain estimates are used in determining the NAV for monthly reports not produced at quarter end.
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
Value of private equity 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
Investment level	The lesser of 100% or the value of private equity investments divided by NAV
Overcommitment	Undrawn commitments less net current assets plus use of credit facility divided by NAV

Regions

North America	North America
Europe	European Union & European Free Trade Association
Asia & RoW	Asia & 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 identification of the position in 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.

Contact details

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

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