

7cWŁ ; Ui ZZ'hf]ZZh]a : fYbWŁ 'C dYb :]bU`Y
Ui Z'GUVU`Yb_U`!`9]b`GdY_hU_Y`°

7cWŁ ; Ui ZZi bX`5fmbU`GUVU`Yb_U`hfYZZYb`]a :]bU`Y`XYf
: fYbWŁ 'C dYb`&\$&' `Ui ZY]bUbXYf" `K Yf`k]fX`XYb`H]hY`
[Yk]bbYb3



DUf]gž: fUb_fY]WŁ`!`5a`) " ' † b] ' & \$ &) `ghY\Yb`X]Y:]bU`g`XYf
: fYbWŁ`C dYb`Ubž`i bX`X]Y`HYbb]gk Y`h`V`]W_h`[YgdUbbh`Ui Z`XUg
5i ZY]bUbXYfhfYZZYb`nk]gWŁYb`7cWŁ ; Ui ZZi bX`5fmbU`GUVU`Yb_U`
7cWŁ ; Ui ZZ`X]Y`U`g`K Y`hfUb[`]ghYb!Nk Y]hY`]a`Hi`fb]Yf`Ub[YhfYhYb
]ghž`Uh`g]WŁ`a`]h`Y]bYa` `ØVYfnYi [YbXYb`G]Y[`ØVYf`X]Y
ZfUbnØg]gWŁY`K`]`XWfX!Gd]Y`Yf]b`@c]g`6c]ggcb`]bg:]bU`Y`[Ygd]Y`h`
; Ui ZZ`Xca`]b]YfhY`XUg`<U`VZ]bU`Y`i bX`Y`Y` » `]`fYf`; Y[bYf]b`a`]h`*`.%ž
`.&`_Y]bY`7`UbWŁ`"BUWŁ`bi`f``-`A`]bi`hYb`Ui Z`XYa` `D`Uhn`g]WŁYfhY
g]WŁ ; Ui ZZ`]\fY`nk Y]hY:]bU`hY]`bU`a`Y`VY]`XYb: fYbWŁ`C dYbž
bUWŁXYa` `g]Y`VYfY]hg`&\$&`]a` `9bXgd]Y`[YghUbXYb` `UhYž
VYf]WŁhYh`8Yk`YnYh`"

6c]ggcbžX]Y`a`]h`Y]bYf`K` Y`hfUb[`]ghYbdcg]h]cb`j`cb`" `*`%`]bg`F`YbbYb

[]b[ž'gcf[hY`Z0f`5i ZgY\Ybž]bXYa`g]Y`ja`JcfZY`X`XYf`<U`VZ]bU`g
 XY`Hcdgd]Y`Yf]bbYb`žgg]WU`DY[i`U`i bX`A`]ffU`5bXfY`Yk U
 VYg]Y[hY`" ÆfY`@Y]ghi b[`a Uf_]YfhY]bYb`ghUf_Yb`GWf]hh`]b`]\fYf
 ?Uff]YfYžXYbb`X]Yg`k Uf`]\f`YfghYg; fUbX`G`Ua`!<U`VZ]bU`Y`
 CVk c\`g]Y`ja`A UhW`[Y[Yb`; Ui ZZ`_i fnnY]h][`]bg`Gd]Y`
 ni f0W_ZUbXžVY\]Y`hX]Y`5a Yf_]UbYf]b`YXYfnY]hX]Y`?cbhfc`Y`

GUVU`Yb`_U`gW`À[h`Gk`]UhY`_

æa`UbXYfYb`<U`VZ]bU`Y`gYhnhY`g]W`5fmbU`GUVU`Yb`_U`[Y[Yb`X]Y
 H]hY`j YfhY]X][Yf]b`≠ U`Gk`]UhY`_Xi fW`" ÆY]bYa`dUW_YbXYb`8i Y`ž
 XUg`0VYf`nk Y]`Ghi bXYb`XUi YfhYž`Yfn]Y`hY`GUVU`Yb`_U`Y]b`9f[YVb]g
 j cb`+.`*`f+.`%ž(.`*`ž`*.`\$`"Gk`]UhY`_žX]Y`ni j cf`XfY]`H]hY`]b`: c`[Y`]b
 DUF]g`[Yk cbbYb`\UhY`i bX`Y]bY`VYY]bXfi W_YbXY`G]Y[YggYf]Y`j cb
 &`*`DUfh]Yb`Ui Zk`]Ygž`ZUbX`gW`]Y»`]W`b]W`hX]Y`b0h][Y`5bhk cfh`Ui Z
 X]Y`gd]Y`Yf]gW`Y`8ca`]bUbn`XYf`K`Y]»fi gg]b`"GUVU`Yb`_U`nY][hY`g]W`
 bUW`X`Ya`G]Y[`VY[Y]ghYfhž`VYhcbhY`YXcW`ž`XUgg`]\f`bcW`Y]bY
 `YhnhY`<0fXY`VYj c fghY`hž`k`]Y`**MU\cc`Gdcfhg`VYf]W`hY`h"**

: 0f`GUVU`Yb`_U`]ghX]Yg`XYf`YfghY`9]bni [`]bg`:]bU`Y`XYf`: fYbW`
 CdYb`"G]Y`\UhVYfY]hg`XfY]; fUbX`G`Ua``H]hY`]b`]\fYf`?Uff]YfY
 [Yk cbbYbž`XUfi bhYf`nk Y]`5i ghfU`]Ub`CdYb`i bX`Y]bYb`i G`CdYb
 H]hY`"æa`VYj c fghY\YbXYb`:]bU`Y`VY`_ca`a`hYg`GUVU`Yb`_U`bi b`a`]h
 ; Ui ZZ`ni`hi`b`"

; Ui ZZg`? Uff]YfY`]a`'6`]W`_

7cWc`; Ui ZZ`X]Y`&\$%,`dfcZYgg]cbY`]]b`XYb`HYbb]gn]f`_i`g`Y]bhfUhž
 \Uh]g]W`Xi fW`Yb[U[]YfhY`@Y]ghi b[Yb`Y]bYb`D`Uhn]b`XYf`HYbb]g!
 9`]hY`YfUfVY]hY`h" Æ`]\fYf`V]g\Yf][Yb`?Uff]YfY`\Uh]g]Y`-`K`H5`Hci`f
 9]bnY`h]hY`i bX`Y]bYb`; fUbX`G`Ua``H]hY`VY]`XYb`: fYbW`CdYb
 j cfni`k`Y]gYb`" ÆfY`VYY]bXfi W_YbXYb`GhU]gh]_Yb`g]bX`b]W`h`ni
 0VYfgY\Yb.

GhU]gh]_	NU\`
K`H5`Hci`f`9]bnY`h]hY`	-
; fUbX`G`Ua``9]bnY`Z]bU`g	&`f%`H]hY`ž`%`:]bU`]ghł
<0W`ghY`D`Uhn]Yfi b[`]b`XYf`K`H5!	%`"D`Uhn

F Ub[`]ghY	
5_hi Y`Y`F Ub[`]ghY	("D`Uhn`fGhUbX`&\$&) Ł

⇒ fY`@]ghY`Ub`9fZc`[Yb`bUW`6Y`U[`nY][hž`XUgg`g]Y`Ui Z`<Ufhd`ÀhnYb
 VYgcbXYfg`ghUf`_]gh`a]h`Y]bYf`6]`Ubn`j cb` ; !`\$`" `#`X]YgYa` `>\`f`k]fX
 g]W`nY][Ybž`cV`g]Y`]\`f`nk Y]hYg` ; fUbX`G`Ua` !H]hY`[Yk`]bbYb`_`Ubb"
 8]Y`6Y[Y[bi`b[`nk`]gW`Yb` ; Ui`Z`i`bX`GUVU`Yb`_`U`j`Yfgdf]W`hž`Y]b
 k Y]hYfYg`dUW`_`YbXYg`?`Ud]hY`[]b`XYf` ; YgW`]W`hY`XYg`HYbb]g`ni
 k YfXYb"

8 YhU]`g	
J c fZU``	Gcbgh][Yg
C fh	DUF]gž: fUb_fY]W
E i Y`Yb	<ul style="list-style-type: none"> • k k k "XYk YnYh"XY • gdc fhg"mU\ cc "WŁ a • Yb"k]_]dYX]U"cf[

6Ygi W`Yb`G]Y`i`bg`Ui`Z.`b!U["bYh