

J Z6`Ghi hh[Ufh`_fÖbh'g]Wk`ni a`Dc_U`g]Y[Yf`
`6]Y`YZY`X`hUdZYf`]a` :]bU`Y`°

J Z6`Ghi hh[Ufh'g]Y[h`]a` :8: 6!Dc_U`! :]bU`Y`&\$&) `[Y[Yb`
5fa`]b]U`6]Y`YZY`X`a`]h`(.&`]a` C`ma` d]UghUX]cb`6Yf`]b`i` bX`
ZY]Yfh'gY]bYb`YfghYb`Hf]i` a` d` \`gY]h`%-` -` +`"



C`ma` d]UghUX]cb`6Yf`]bž`8Yi` hgWk`UbX`!`5a` `&(`"A U]`&\$&)
k`i` fXY`]a` C`ma` d]UghUX]cb`6Yf`]b`Y]b`gdUbbYbXYg`8: 6!Dc_U`Z]bU`Y`
Ui`g[YhfU[Ybž`VY]`XYa` `XYf`J Z6`Ghi`hh[Ufh`hf]i` a` d` \]YfhY`"A`]h`Y]bYa`
(`.&!G]Y[`ØVYf`5fa`]b]U`6]Y`YZY`X`g]Wk`YfhYb`g]Wk`X]Y`Ghi`hh[UfhYf`
]`fYb`YfghYb`Dc_U`g]Y[`gY]h`%-` -` +`i` bX`ZY]YfhYb`[`Y]Wk`nY]h][`XYb`
j`]YfhYb`Dc_U`g]Y[`]b`XYf`J`YfY]bg[YgWk`]Wk`hY`"8`]Y`DUfh]Y`ghY`h`Y`g]Wk`
U`g`Ui`ZfY[YbXYg`:`i` »VU`Zgh`YfUi`gž`XUg`:`Ubg`VY]XYf`
A`UbbgWk`UZhYb`]b`gY]bYb`6Ubb`nc[`i` bX`nU`fY]Wk`Y`Ya`ch]cb`U`Y`
A`ca`YbhY`Vch`"

5fa`]b]U`6]Y`YZY`X`ž`U`g`8f]hh][]gh]a` `K`YhhVYk`YfVž`hfU`h`U`g`
5i` »YbgY]hYf`Ub`i` bX`_Äa` dZhY`hUdZYf`[Y[Yb`XYb`ZUj`cf]g]YfhYb`
6i`bXYg][]ghYb`"B`UWk`Y]bYa` `F`ØW`ghUbX`j`cb`\$.` `ni`f`<U`VnY]h`

_cbbhY`6]Y`YZY`X`j]b`XYf`nk`Y]hYb`<U`VnY]h`Ui`Z`nk`Y]`Hc`fY`j`Yf`_ØfnYbž
a`i`gghY`g]W`Y`Xc`W`Ua`9bXY`[`YgW`U`[`Yb`[`YVYb`"8]Y`6]Y`YZY`XYf
:`Ubg`ZY]YfhYb`]\f`HYUa`V]g`b`UW`XYa`5VdZ]Z`i`bX`nY][`hYb
VYY]bXfi`W`YbXYb`F`ØW`U`hž`Ui`W`k`Ybb`X]Y`<c`Zbi`b`[`Ui`ZY]bYb
Dc`U`g]Y`[`b]W`h`YfZØ`h`k`i`fXY"

9]bY` ;` YgW`]W` hY` XYf` 5i` »` YbgY]hYf`

A`h`X]YgYa` :`]bU`Y`k`i`fXY`6]Y`YZY`X`XYf`j`]YfhY`8f]h`][`]ghž`XYf`Yg`V]g
]bg`8: `6!Dc`_U`!9bXgd]Y`g`W`UZZhY`" `ϕ`hYfYggUbhYfk`Y]gY`Yfn]Y`hYb`X]Y
j`cf\Yf][`Yb`8f]h`][`]ghYb`]b`]\fYb` :`]bU`g`_Y]bY`Hc`fY`"6]Y`YZY`X
\]b`[`Y`[`Yb`\UhhY`Ui`Z`XYa`K`Y`[`]bg` :`]bU`Y`j`]Yf`G]Y`[`Y`[`Y`[`Yb
6i`bXYg`][`]ghYb`Yffi`b`[`Ybž`k`Ug`<c`Zbi`b`[`Yb`k`YW`hYž`X]Y` :`Uj`cf]hYb
gW`U`[`Yb`ni`_`_ØbbYb"

6YgcbXYfg`Yfk`À`b`Ybgk`Yfh`k`Uf`X]Y`GnYbYž`U`g`B`c`U\`GUfYb`fYb
6UnYY`Y]bY`[`fc»`Y`7`\UbW`ni`f` :` Ø`fi`b`[`ZØf`6]Y`YZY`X`j`Yf`[`UV`"
8]YgY`j`YfdUgghY`A`Ø`[`]W`_Y]h`_ØbbhY`ZØf`X]Y`6]Y`YZY`XYf` :`Ubg
VYgcbXYfg`gW`a`Yfn`]W`[`Yk`YgYb`gY]bž`XYbb`g]Y`\`À`hY`XYa`Gd]Y`
Y]bYb`UbXYfYb`J`Yf`Ui`Zj`Yf`Y]\Yb`_`_ØbbYb"

9]b`Dc`_U`Z]bU`Y`j`c`Yf`9a`ch]cbYb`

8Ug`GhUX]cb`V`chY]bY`Y`Y`_hf]g]YfYbXY`5ha`cgd`\`À`fYž`X]Y`X]Y
@Y]XYbgW`UZh`XYf` :`i`»`VU`Z`Ub`g`k`]XYfgd]Y`[`Y`hY`"Ni`gW`Ui`Yf`VY]XYf
@U`[`Yf`gc`f`[`hYb`ZØf`Y]b`Y]ba`U`][`Yg`9f`YVb]gž`XUg`k`Y]h`ØVYf`X]Y
gdc`fh]W`Yb`@Y]ghi`b`[`Yb`\]bUi`g`[`]b`[`"9i`dYfhYb`VYgW`f]YVYb`X]Y
6Y`[`Y`[`bi`b`[`U`g`@YVYgYf`_`À`fi`b`[`Ub`XYb`Dc`_U`k`YhVYk`YfVž`XYf`]b
8Yi`hgW`Ub`X`Y]bY`Ub`[`Y`HfUX]h]cb`\`Uh"

⇒`F`ØW`V`]W`_`Ui`Zj`Yf`[`Ub`[`YbY`Dc`_U`g]Y`[`Yf`nY][`h`X]Y`i`a`ZUggYbXY
@]ghY`XYf`8: `6!Dc`_U`!;`Yk`]bbYf`X]Y`8ca`]bUn`VYgcbXYfg
bUa` \UZhYf`7`i`Vg`"Ghi`hh[`Ufh`fY]\`hY`g]W`bi`b`YfbYi`h`]b`X]Y`@]ghY`XYf
G]Y`[`Yf`Y]bž`X]Y`i`bhYf`UbXYfYa`[`fc»`Y`HYUa`g`k`]Y`6UmYfb`A`ØbW`Yb
i`bX`6cfi`gg]U`8cfha`i`bX`i`a`ZUggž`X]Y`ØVYf`X]Y`ϕ`fY`\]bk`Y`[
nU`\fY]W`Y`Hf]i`a`d`Y`[`YZY]Yfh`\UVYb`"K`Y]hYfY`8YhU]`g`ni`XYb
V]g\Yf][`Yb`G]Y`[`Yfb`Z]bXYb`g]W`_`Ui`Z`XYf`GY]hY`XYg`8Yi`hgW`Yb
:`i`»`VU`!6i`bXYg`fXZV`"XYŁ"

8Yf'8: 6!Dc_U`V`Y)Vh'gca]h'b]W'h'bi f`Y]b`K YhVYk YfV`i a `H]hY`ž
 gcbXYfb`Ui W`Y]b`C fhž`Ub`XYa`g]W` ; YgW]W`hYb`j cb`<cZZbi b[ž
 @Y]XYbgW`UZh`i bX`[fc»Ya`Gdcfh`VY[Y[bYb` `Y]b`9j Ybhž`XUg`gY`Vgh
]b`B]YXYf`U[Yb`i bj Yf[Ygg`]W`Y`9f]bbYfi b[Yb`gW`UZZh` : Øf`5fa`]b]U
 6]Y`YZ`X`i bX`]\fY`5b`Åb[Yf`VYXYi hYhY`X]YgYg:]bU`Y`Y]bYb
 VYXYi hYbXYb`GW`f]hž`i bX`X]Y`9f]bbYfi b[Yb`Ub`X]Y`[fc» Ufh][Y
 l bhYfghØhni b[`k YfXYb`j]Y`Y]W`h`XYb`K Y[`ZØf`_ØbZh][Y`9fZc`[Y
 YVbYb"

: Øf`Ghi h[Ufh`k]fX`X]YgYg`ž k Y`]b`XYf`J YfY]bg[YgW]W`hY`Y]b
 bYi Yf`5bghc» `gY]bž`Ub`ZfØ`YfY`NY]hYb`Ubni _bØdZYb`i bX`a`]h
 bYi Ya`GY`VghVYk i gghgY]b`]b`X]Y`_ca` a YbXYb`GU]gcb`ni`ghUfhYb`
 ðf`Dc_U`g]Y[`k]fX`g]W`Yf`j]Y`Y`5b`Åb[Yf`a`ch]j]YfYbž`Ui W`Y]b`XYf
 @][U`[fc» Ufh][Y`@Y]ghi b[Yb`ni`YfVf]b[Yb"

8YhU]`g	
J c f Z U ``	Gdcfh
C fh	C`ma`d]UghUX]cb`6Yf`]bž`8Yi hgW`UbX
E i Y`Yb	<ul style="list-style-type: none"> • k k k "fYa`gnY]hi`b["XY • k k k "gd]Y[Y`"XY • k k k "XZV"XY

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