

K]hhYbVYf[Y`ZY]Yfh`&) `>U\ fY
9`V`UbXZYghgd]Y`Y. `9]b `? i `hi fUi gVfi W\ °

8]Y`9`V`UbXZYghgd]Y`Y`]b`K]hhYbVYf[Y`ZY]Yfb`&) `>U\ fY`?i `hi fž
a]h'idfca]bYbhYb'; ÀghYb`i bX`Y]bYa `j]Y`ZÀ`h][Yb
A i g]_dfc[fUa a "



K]hhYbVYf[Yž`8Yi hgW\`UbX`!`>`K]hhYbVYf[Y`k]fX`[YZY]Yfh`8]Y
9`V`UbXZYghgd]Y`Yž`Y]b`_i`hi`fY`Yg`<][`\\][`\\h`XYf`F`Y][`cbž`ZY]Yfb`]b
X]YgYa `>U\ f`\\f`&) !`À`\\f][`Yg`6YghY`\\Yb`"5b`X]YgYa `: fY]hU[`i bX
GUa ghU[`k]fX`X]Y`5`hY`²`à`Ø`\\`Y`ni`a`GW`Ui`d`Uhn`gdY`_hU`_i`À`fYf
8UfV]Yhi b[Ybž`X]Y`6Ygi W`Yf`Ui`g`bU`\\`i`bX`ZYfb`Ub`c`W`Yb`"8Yf
l fgdfi b[`X]YgYf`ZYgh`]W`Yb`9fY][`b]ggY`[`Y`\\`h`Ui`Z`X]Y`%-`-`\$Yf`>U\ fY
ni fØW`ž`U`g`X]Y`: Yghgd]Y`Y`]b]h]Yfh`k`i`fXYbž`ni`b`À`W`gh`U`g
i`a`ghf]hhYbYg`Dfc`Y`_h_j`cb`5bXfYUg`GW`Øb`i`bX`<Y]_c`F`Y][gg][`"K`Ug
XUa`U`g`U`g`9l`dYf]a`Ybh`VY[`Ubbž`\\`Uh`g]W``a`]hh`Yfk`Y]`Y`ni`Y]bYf
ZYghYb`; fØ»`Y`]a`_i`hi`fY`Yb`?`U`Yb`XYf`Yb`hk`]W`_Y`h"

8]Y`YfghY`: Yghgd]Y`Ui`g[UVY`ZUbX`]b`XYb`F`i`]bYb`XYf`5`hYb
²`à`Ø`\\`Y`ghUhh`i`bX`\\`Uh`g]W`gY]h`Yf`d`f`À`W`h][`Yb`hk`]W`_Y`h`"A`]h`\\`fYa

UbqdfYWX YbXYb`5a V]YbhY`]gh`X]Y`5`hY`2`a Ø\`Y`]bnk]gWX Yb`Y]b
UhhfU_hj] Yf`J YfUbgH`hi b[gcfhž`i bX`XYf`9][YbhØa Yf`@ hn`@Ub[Y
gcf[h`_cbh]bi]Yf`]WX`ZØf`X]Y`bØh][Yb`A cXYfb]g]Yfi b[Yb"
6Øf[Yfa Y]ghYf`C`j] Yf`<Yfa Ubb`cVh`X]Y`9`V`UbXZYghgd]Y`Y`U`g
VYXYi hYbXYb`GhUbXcfhZU_hcfž`X]Y`a U» [YV`]WX`ni f`hci f]gh]gWX Yb
9bhk]W`i b[`XYf`GhUXh`K]hhYbVYf[Y`VY]hfU[Yb"

GhUfg`XYf`9`V`UbXZYghgd]Y`Y

⇒ `@Ui ZY`XYf`↘\fY`VY[fØ» hYb`X]Y` : Yghgd]Y`Y`nU`fY]WX Y
dfca]bYbhY` ; ÅghY`"Ni`XYb`VY`_UbbhYghYb`[Y\`ØfYb`XYf`Y[YbXÅfY
9bhYfhU]bYf`↔\UbbYg`<YYghYfgž`XYf`&\$\$(`]a`5`hYf`j cb`%\$\$`↘\fYb
ni a`?Ua`a YfgÅb[Yf`YfbUbbh`k i fXYž`gck]Y`GhUfg`k]Y`8YVcfU\
GUggcbž`FYbÅ`?c`c`i bX`j Ub`FYVfcZZ`8]YgY`]i ghfYb`5i Zhf]hhY
a UWX Yb`X]Y`9`V`UbXZYghgd]Y`Y`ni`Y]bYa`A U[bYhYb`ZØf`A i g]_!`i bX
CdYfb`]YV\UVYf`"8 Ug`Dfc[fUa`a`V]YhYh`Y]bY`Vi bhY`A]gW`i b[`Ub
A i g]_f]W`hi b[Ybž`j cb`CdYf`i bX`CdYfYhhY`V]g`\]b`ni` :]a`a`i g]_
gck]Y`F`cW`i bX`Dcd"

6YgcbXYfg`]b`9f]bbYfi b[`V`Y]Vh`XUg` : Yghgd]Y`dfc[fUa`a`9]bY
]hU`]Yb]gW`Y`B UWX`h`Ub`XYf`9`VY` ž`XUg`j cf`nk`Y]`↘\fYb`ghUhhZUbX`"↔
X]YgYf` : Yghgd]Y`Ui g[UVY`k]fX`XUg`8Yi hgW`Y` :]a`cfW`YghYf
6UVY`gVYf[`i bhYf`XYf`@Y]hi b[`j cb`FcVYfh`FY]a Yf`Ui ZhfYhYbž
i bhYfghØhnh`j cb`?ØbghYfb`k]Y`XYf`GcdfUb]gh]b`9j U`@]bX`i bX`XYb
HYbØfYb`5ggUZ`?UWX`c`]i bX`A Ufh]b`G\U`]hU`"?]a` :]g\Yf[]Vh`X]Y
A cXYfUh]cb`]a`FU`a`Yb`X]YgYg`&) !Å`f][Yb`ž`V]`Åi`a`g"

: Y]Yfb`hfc`hn`< YfUi`gZcfXYfi`b[Yb

↔`XYb`&) `↘\fYb`[UV`Yg`Y]b][Y`DUbbYbž`X]Y`YXcW`c`bY
gW`k Yfk]Y[YbXY` : c`[Yb`[YV`]YVYb`g]bX`"9]b`Yfk Å`bYb`gk YfhYf
J`cfZU`YfY][bYhY`g]W`&\$%- ž`U`g`Y]b` : Yi Yfk Yf`_`X]Y
6Ø`bYbXY`_cfUh]cb`]b`6fUbX`gYhnhYž`XUg`YXcW`gW`bY` [Y`ØgW`h
k YfXYb`_cbbhY`"5i W`X]Y`7CJ`≠!%- !DUbXYa`]Y`ghY`hY`X]Y
 : Yghgd]Y`Y`j cf`[fc»Y`<YfUi`gZcfXYfi`b[Yb`"Gc`a`i`gghYb`X]Y
J YfUbgH`hi b[Yb`&\$&\$`i bX`&\$&%`Ui`gZU`Ybž`cV`k`c`l`]a`Gca`a`Yf
&\$&%`_Y]b`@W`Xck`b`\YffgW`hY"

8cW`XUg`Äggh`X]Y`Cf[Ub]gUhc`fYb`b]W`h`XYb`A`i`h`j`Yf`]YfYb`"8]YgYg
 ¼\`f`XØfZYb`g]W`X]Y`6Ygi`W`Yf`Ui`Z`Y]b`i`a`ZUb[`fY]W`Yg
 FU\`a`Ybdfc[`fUa`a`Z`fYi`Ybž`XUg`b`YVYb`X`Yb`a`i`g]_`U`]gW`Yb
 8UfV]Yhi`b[`Yb`Ui`W`fY]nj`c`Y`5`_`h]j`]h`h`Yb`k`]Y`G`h`U`X`h`f`i`b`X`Z`U`\`f`h`Y`b
 a`]h`C`X`]Y`!`6i`gg`Yb`i`b`X`<`U`Z`Y`b`f`i`b`X`Z`U`\`f`h`Y`b`Ui`Z`X`Y`f`9`V`Y`i`a`Z`U`g`g`h`"Ni
 X`Y`b`9`\`f`Y`b[`Ä`g`h`Y`b`X`Y`f`:`Y`g`h`g`d]Y`Y`n`Ä`\`Y`b`i`b`h`Y`f`Ub`X`Y`f`Y`a
 A`]b`]g`h`Y`f`d`f`Ä`g]X`Y`b`h`8]Y`h`a`U`f`K`c`]X`_`Y`ž`@`U`b`X`h`U[`g`d`f`Ä`g]X`Y`b`h]b`6`f]h`h`U
 G`h`U`f`_`i`b`X`G`W`X`U`i`g`d]Y`Y`f`i`X`c`G`W`X`Y`b`_`"

8]Y`9`V`U`b`X`Z`Y`g`h`g`d]Y`Y`g]b`X`a`Y`\`f`U`g`b`i`f`Y]b`_`i`h`i`f`Y`Y`g`<`][`\`][`\`h`v
 g]Y`g]b`X`H`Y]`X`Y`f`X`Y`b`h]h`Ä`h`K`]h`h`Y`b`V`Y`f[`Y`g`i`b`X`Y]b`Y`D`U`h`Z`c`f`a`Z`Ø`f
 ?`Ø`b`g`h`Y`f`i`b`X`A`i`g]_`Y`f`i`b`h`Y`f`g`W`X]Y`X`]W`X`g`h`Y`f`:`Y`b`f`Y`g`"K`Y`f`a`Y`\`f
 ð`Z`c`f`a`U`h]c`b`Y`b`i`n`i`X`Y`b`:`Y`g`h`g`d]Y`Y`b`i`b`X`X`Y`a`F`U`\`a`Y`b`d`f`c[`f`U`a`a
 g`i`W`X`h`ž`_`U`b`b`g]W`X`U`b`X]Y`H`c`i`f]g`h]b`Z`c`f`a`U`h]c`b`K`]h`h`Y`b`V`Y`f[`Y`k`Y`b`X`Y`b`"
 8]Y`J`c`f`Z`f`Y`i`X`Y`Ui`Z`X]Y`g`Y`V`Y`g`c`b`X`Y`f`Y`ž`V]Ä`i`a`g`U`i`g[`U`V`Y`X`Y`f
 9`V`U`b`X`Z`Y`g`h`g`d]Y`Y`]g`h[`f`c`»`i`b`X`X`U`g`b]W`X`h`c`\`b`Y`:`f`i`b`X`"

B`c`f`X`_`i`f]Y`f`V`Y`f]W`X`h`Y`h`ž`X`U`g`g`i`b`X`A`5`N`C`b`]b`Y`[`]V`h`Y]b`Y`b
 ,`V`Y`f`V`]W`_`Ø`V`Y`f`X`U`g`:`Y`g`h`d`f`c[`f`U`a`a`"

8YhU]`g	
C`f`h	K`]h`h`Y`b`V`Y`f[`Y`ž`8`Y`i`h`g`W`X`U`b`X
E`i`Y`Y`b`b	<ul style="list-style-type: none"> • k k k "bcfX_i f]Yf"XY • k k k "a Un!cb`]bY"XY

6Ygi`W`X`Y`b`G]Y`i`b`g`Ui`Z`b`!`U[`"b`Y`h`