



7 R 68 1 < 8 QLYHJLW) DFXOV 6HQDM
) URP &RP P XQLFDMRQV&RP P LMMH
 5 (([HFXYH%XGJH\5 HROXMRQ
 ' DMH WK 3@QDU 2 FVREHU
 / RFDMRQ 2 QQQH
 5 HROXMRQ
 9 RVM) RU \$JDLQW \$EWMLQ

5 \$ 7,21 \$ / (

: + (5 (\$ 6 WKH6VDM8 QLYHJLW RI 1 HZ <RUN 68 1 < DQGWKH&LW 8 QLYHJLW RI 1 HZ <RUN
 &8 1 < QNHVWKHUSXEOFKLJKHJHGXFDMRQ V VMP VDFURVWKHQDMRQ LQIXOLQQJ WKHLUFRUH
 DFDGHP LF P LVMRQV VDCMRUP VXGHQMVQYHV DQG QHFKDQFHV DQGVHJYHVKHLUWDMMDV
 OXEG-HVBO WKHTNIBOVQCH/VXGH-QMDCG

SDMHQWDFLQJ ZRUNHV DQG

: + (5 (\$ 6 VJQLFDCQV HGHJDCSDQGH-P LF UQH IXQGVKDYHEHQP DGHDYDLQDEQVR 68 1 < DQG
 &8 1 < FDP SXVH \ HWKRVHIXQGV/SURLGHRQO VKRUVMMP RIVHVVVR GURSVLQUFXULQJ 6VDM
 VXSSRUWDQG

: + (5 (\$ 6 * RYHQRU+ RFXCDQGVKH1 HZ <RUN6VDM/ HJLVDMUHKDYHDXQLTXHRSSRUWQLW VR
 P DNH1 HZ <RUN6VDMDCQMRQDQGHJULQVVMQDEO DQGHFXLMEQ VXSSRUWQJ DQGDGYDQFLQJ
 68 1 < DQG&WKH8 1 < 8 QLYHJLW) DFXOV 6HQDM 68 1 < 8) 6 KDVZRUNHGFRV D LQUHFQW

\ HDVZLVK WKH68 1 <) DFXOV &RXQFLQRI &RP P XQLW &ROJHV 68 1 <) &&& DQGVKH&8 1 <
 8 QLYHJLW) DFXOV 6HQDM &8 1 < 8) 6 DQGLQDCQDFHZLVK WKH68 1 < 6VXGH-QV\$ WHP EO 68 1 <
 6\$ 8 QVMG8 QLYHJLW 3URIHMLRQV 8 8 3 DQGVKH&8 1 < 3URIHMLRQDCQVMI &RQUHVW &8 1 <
 36& LQDGYRFDQJ IRU1 HZ <RUN6VDMVR EHFRP HDQDMRQDCQDGHJULQIQYHVMQJ GLUFVWDMMDLQ
 LQ68 1 < DQG&8 1 < VFRUHRSHLQJ EXGHVW

5 (62 / 87,21

7+ (5 () 25 (%21)

GHYRSP HQW LQGLUFWISULYDMP DUNWEHQHILW GRQP DUNHASULYDMEHQHILW ERMK GLUFWDDG
LQGLUFW DQG VRFDOJRRGV ERMK GLUFWDDGLQGLUFW @DGLQJ VR DQRYHUP SKDMLVRQVKH
³SHURQDOP RQHWDU EHQHILWRI DFRQDUHGHUHH´ DOKRXJK VKLVLVUHDQ ³RQD DERXVRQH VKLLG´ RI
LW³RYHLDQYDOXH 1 HZILHG

IL 1

6HH IRULQWDDFH VKNRQWDDMP HQWURP VKH([HFXWYH&RP P LMMHVR 68 1 < 8) 6 68 1 <
) &&& DQG&8 1 < 8) 6 IURP - DQXDU ³, QYHWLQ&8 1 < DQG 68 1 < ´ 68 1 < 8) 6 IV - DQXDE`

: KDWRRGUHVRQFDQWUHEHTRU1 HZ <RUN6VDMVREHRXWLGHWKHWRS LQDSSURSUDMRQVSHU
RUMKHWRS LQDSSURSUDMRQVSHUFDSLW' &@DU ZHKDYHWKHFDSDFLWVREHDWKH
QDMRQDQDGHU55\$x S

6VXGHQW HEWE\ 8 QLVG6VDMV\$ YHJDH 1 HZ < RUN6VDMV\$ YHJDH DQG 5 DQN

&OUN - RKQ : %UXFH/ HMD DQG. HQCH 2 1/4 HQ HG
Γ ALEPHO JH HND V BCH D 681 < 3

&ROUH, QMJKW KSV FROMH LQMJKVRUJ \$FFHWG 6HSMP EHU
' UHFKHU 1 XDD : LDDP 6FKFKLP DQ DQG, YDQ6VHQ

8 QLYHJLW RI 1 HZ <RUN8 QLYHJLW) DFXOV 6HQDM 6VDM
<RUN8 QLYHJLW) DFXOV &RXQFLOR &RP P XQLW &ROUH/ DQG &LW 8 QLYHJLW RI 1 HZ
<RUN8 QLYHJLW) DFXOV 6HQDM 3, QYHWQ & 8 1 < DQG 68 1 < '
KMSV V VMP VXQ HGX P HGD VXQ FROMQMDHW GRFXP HQW IFF SRVLRQ WAMP HQW
, QYHW 8 1 < B & 8 1 < B- DQ SGI - DQXDU \$FFHWG 6HSMP EHU

* UDSHJLQ, QORLV 6VDM8 QLYHJLW KMSV HGXFMRQ LQORLV WDM HGX JUDSHJLQ \$FFHWG
6HSMP EHU RQ/ 6VDM8 QLYHFL

0 FO DKRQ : DMU
- RKQV+ RSNLQV 8 3
1 HZ IILHG & KULW BQV+ RSNLQV 8U KW (D) LD & T & 0