

VK 6HMLRQ RI VKH 8 QLVG 1 DMLRQV * HQHLD\$ WHP E0

6L VK &RP P LVMH

7KH VFRSH DQG DSSQFDMLRQ RI VKH SULQFLSH RI XQLYHUVDPKULVGLFMRQ

6VDMHP HQWE\ 0 U 6XJHMKZ DLD * XQDUDVD ' HSXW 3HUP DQHQA5 HSUHMHQVDMYH RI 6UL / DQND

: HGQHVGDA 2 FVREHU

0 U&KDLUP DQ

0\ GHOU DMLRQ DMRFLDMV LWHO Z LMK VKH WDMHP HQVGHQDYHJG EA , UDQ RQ EHKDD RI VKH 1\$0 DQG
BEFH FUIP HV

DJDLQWIKXP DQLW Z DU FUIP HV DQG RMHU VHURXV FUIP HV XGCHU LQMUCDMRQDOOZ 3HLSHMDRUV
GHMHUJQJ RI SURVFXMRQ KDYH RQD UDUHD EHQ KHG DFFRXQDEOH 7R WRS MLV F FDI RI YRQDQH
DQG VR SURP RM VMWFH IP SXQLW IRU VKH FRP P LVMRQ RI VHURXV FUIP HV P XWA\ IHG VR
DFFRXQDELOW %XWKRZ FDQ MLV EH GRQH DQG Z KDWZ LOEH VKH UHSHFWYH URDM RI QDMRQDO
FRXUW DQG LQMUCDMRQDOMEXCDO'

7UDGLMRQDO IQ GRP HMF OZ FUIP IQDOSURVFXMRQV KDYH EHQ UHJDLGHG DV D VPROFDSDEOH RI
FRQMEXMJ VR SHDFHXO JRYHLDQDQH 8GCHU LQMUCDMRQDOOZ KRZ HYHU UFRXUWH VR FUIP IQDO
SURVFXMRQV DV D VDIHXDLG IRUP DLQDLQJ LQMUCDMRQDOSDFH DQG VFXUW LV YHU UHFHQDQG
WMDOP LMG DQG IQ P DQ UHSHFW GLSXMG 7KLV LV VKH FDMH ERVK IQ LQMUCDMRQDCUXDM LQMCGHG

LW QDMRQDOY RU DJ DLQMLW QDMRQDOLQMUHW : KHQ VMHMH DQG RMHU FRQQFWRQV DUH DEVHQW
QDMRQDOFRXUW P DA QHYUVMHDMW HJ HUFVH MXULGEWRQ XQGHU LQMLQDMRQDOOZ RYHU FUJH HV RI
VXFK HJ FHSWRQDO JUDYLV VMDW VMH DIIHFVMH IXQGDP HQMDO LQMUHW RI VMH LQMLQDMRQDO
FRP P XQLW DV D ZKRDI 7KLV LV XQYHJUDOMXULGEWRQ LVLV MXULGEWRQ EDVHG VROD RQ VMH QDMUH
RI VMH FUJH H 1 DMRQDOFRXUW FDQ HJ HUFVH XQYHJUDOMXULGEWRQ VR SURVFXVM DQG SXQLK DQG
VMHUE

0 U&KDLUP DQ , P XWWDOR KDVVQ VR VVNH D QRM RI Z DQDQJ VMDVVH IP SUKGQARUXQMP HQ
HJ HJFLVH RI XQYHJDOXUJGFVQR FRXG GLVXSVVH TXHMMRU SHDFH DQG QDMRQDOUFRQFLDMRQ IQ
QDMRQ/ VVKJJQJ VR UFRYHU IURP YRQDQFRQDFWRU SRMFDORSSUHMQR 3UKGQFH DQG JRRG
MKGJPHQADUH UHTXUHG KHUH DV HQHZ KHUH IQ SRMVFV DQG DZ

: KDMV GHGHG DUH SUQFISON VR JXIGH DV ZHQDV VR JLYH JUHDMUFRKHUHQFH DQG QULMP DA VR
VH HJ HJFLVH RI XQYHJDOXUJGFVQR 7KHVH SUQFISON VKRXG SURP RM JUHDMUDFFRXQVDELQV IRU
SHLSHMDRUV RI VHUFXV FUIP HV XQGHU LQMLQDMRQDO DZ IQ ZD V FRQVMMQVZVMK D SUKGQV
FRQFHUQ IRU VH DEXVH RI SRZ HUDQG D UHVRQDEQI VRQFLXGH IRU VH TXHMMRUSHDFH

0 U &KDLUP DQ IQ VH HQDOSURJQRV VH TXHMMRQ RI VH IP SDFWRI XQYHJDOXUJGFVQR DV D
GHMUDHQWR VH FRP P LVMRQ RI JUDYH EUHDFKHV RI LQMLQDMRQDOKXP DQVMDQ DZ DQG KXP DQ
UJKW DZ VMDQQRVUHFHYH D FQDUDQZHU

+RZ HYHU VH UHFHQV\$IUFDQ 8 QLRQ (XURSHDQ 8 QLRQ VRLQVUHSRUVRQ XQYHJDOXUJGFVQR VVHMHV
VMDW 7HP SRUDO JHRJUJDSKLEDO SHUVRQDO DQG VXEIVFP DMMU QP LVMRQV RQ VH MXUJGFVQR RI
LQMLQDMRQDO FUIP LQDO FRXUW DQG VMEHQDQV P HDQ VMDWXQYHJDOXUJGFVQR UHP DLQV D YLMD
HQP HQVQ VH IJ KVDJ DLQVLP SXQW 8 QYHJDOXUJGFVQR LV DQ IP SRUVDQV HDQV RI UHGFLQJ
VH XGHYHQGHV IQ VH QDQVFDH RI LQMLQDMRQDOMVVFH Z KHUH RI ILEDO IURP P RUH SRZ HUXO
VMDM RU VVRVH SURMFMG E\ SRZ HUXO VMDM DUH QV YXQHDEQI VR MXVFH VMDQ VVRVH IURP
Z HDNHU JRYHQP HQW 7KV LV DQ XQIRUJQDM UHDM VMDVVH UHVRQMEQI XVH RI XQYHJDO
MXUJGFVQR FDQ RYHJMP H KHS VR P LMDM

7KDN\RX 0 U&KDLUP DQ