

3 X S L O 3 U H P L X P D Q G & D [REDACTED] ) X Q G L Q  
5 H Y L H Z

& 2 1 7 ( 1 7 6

6 8 0 0 \$ 5 < , 1 ) 2 5 0 \$ 7 , 2 1 «  
+ ( \$ ' / , 1 ( ) , \* 8 5 ( 6 «  
2 ) 6 7 ( ' 6 8 0 0 \$ 5 < 5 ( 3 2 5 7 «  
& 8 5 5 ( 1 7 3 5 2 \* 5 ( 6 6 2 ) 3 8 3 , / 3 5 ( 0 , 8 0 6 7 8 ' ( 1 7 6 « « « « « « « « « «  
    & X U U H Q W . H \ 6 W D J H 3 U R J U H V V «  
    & X U U H Q W . H \ 6 W D J H 3 U R J U H V V «  
\$ 7 7 ( 1 ' \$ 1 & ( % ( + \$ 9 , 2 8 5 / 8 6 , 2 1 6 «  
/ , 7 ( 5 \$ & < \$ 1 ' 1 8 0 ( 5 8 8 < 7 & + 8 3 ) 8 1 ' , 1 \* « « « « « « « « « « « « « « « « «  
% 2 8 5 1 ( \$ & \$ ' ( 0 < 3 8 3 , / 0 3 5 0 6 7 5 \$ 7 ( \* < « « « « « « « « « « « « « « « « «

6800\$5 < ,1)250\$7,21

7KH 3XSLO 3UHPLXP \*UDQW LV DGGLWLRQSDUWXPQWQJRS  
(GXFDWLRQ WR VXSSRUWHVMDGQWVOZVYKHLVDGQWQSDRMG  
IXQGLQJ IRU WZR PDLQ SXUSRVHV

7R VXSSRUW UDLVLQJ WKH DWWDLQPHDOVREGLDVM  
LQ RUGHU WR UHDFK WKHLU SRWHQWLDO  
7R VXSSRUW VWXGHQWVZHWKSDUHQWUPHG IRUFH

,Q WKH DFDGHPLF \HDU\$FDGHP%RUVQHFFHLYHG ...

7KLV QXPEHU LV FDOFXODWHG DV IROORZV

'LVDGYDQWDJHG 3XSLOV	5ROO	3X1XLPQHSUHPRLQ P SHU SXSLO
3XSLOV LQ \HDU\GHMGRDV UYHFUR )60		...
/RRNHG DIWHU FKLOGUHQ /\$& GHILQH LQ &KLOGUHQ \$FW DV RQH ZKR LV LQ WKH FDUH RU RU SURLGHG ZLWK DFRPPRGDWLRQ E\ DQ (QJOLVK /RFDO \$XWKRULW\		
&KLOGUHQ ZKR KDYH FHDVHG WR EH ORRNHG DIWHU E\ D /RFDO \$XWKRULW\ LQ (QJODQG DQG :DOHV EHFDXVH RI DGRSWLRQ D VSHFLDO JXDUGLDQVKLS RUGHU D FKLOG DUUDQJHPHQWV RUGHU RU D UHVLGHQFH RUGHU		



+ (\$' / , 1 ( ) , \* 8 5 ( 6

\$ V S H U I R U P D Q F H W E E H Q V S K E Y O H V K R M G I R U X Q D E O H Z H W B U S U R Y  
K H D G O L Q H I L J X U H V I R U G L V D G Y D Q W D J H G V W X G H Q W V

2 X U R Z Q L Q W H U Q D Q U P H M W K R U H G R L V S D G R Y D Q W R Z I H G V W R G U H Q W V  
V F R U H R I Z H O O D E R Y H W K H

& 8 5 5 ( 1 7 3 5 2 \* 5 ( 6 6 , 1 . ( < 6 7 \$ \* (

7KH WDEOHV EHORZ W I SRJZ JUKHV V XRU U3 HCS HQ W V HLPQ X R I \ V6 W X D J  
, Q SUHYLRXV HVDXOW D FKDXHO EUH HQ HZ EDWKW Q RI IR

< (\$ 5	%RXUQH \$FDGHP\	%RXUQH \$FDGHP\
	'LVDGYDQWDJ\$GO 6WXGHQWV	
3URJUHVV		
(QJOLVK (OHPHQW RI 3		
ODWKV (OHPHQW RI 3		
(EDFF (OHPHQW RI 3		
2SHQ (OHPHQW RI 3		
\$WDDLQPHQW		
*UDGH RU DERYH LQ (QJOLVK PDWKV *&6(		
*UDGH RU DERYH LQ (QJOLVK PDWKV *&6(		

< (\$ 5	%RXUQH \$FDGHP\	%RXUQH \$FDGHP\
	'LVDGYDQWDJ\$GO 6WXGHQWV	
3URJUHVV		
(QJOLVK (OHPHQW RI 3		
ODWKV (OHPHQW RI 3		
(EDFF (OHPHQW RI 3		
2SHQ (OHPHQW RI 3		
\$WDDLQPHQW		
*UDGH RU DERYH LQ (QJOLVK PDWKV *&6(		
*UDGH RU DERYH LQ (QJOLVK PDWKV *&6(		

\$ 77 ( 1 ' \$ 1 & ( % ( + \$ 9 , 2 8 5 \$ 1 ' ( ; & / 8 6 , 2 1 6

7KHUH LV D FOHDDWVWLIQNGEDHVFZIHDIQG D F Q W H R & L R F Q D F K X H I Q H V P C  
PDLQWDLQLQJ KLH Q G O H Y H H O D P R B Q H B W X S E Q W W X G M D N H \ I R F X  
IRU WKH VFKRRO

7KH FKDUW EHORZ VQRZJHVDKWHWSHQGFHQF G R K B C X S L X O S L O V  
3UHPLXP JURXS IRU MDUH DFDGH7PKHFVH IDJX QIRWVEKR X  
FRPSDUHG ZLWK RWKVLG DFF DGRH RMLKH \ H B / S D U F W ± R D W W K H I Q F G O D R Q F  
LV XVXDOO \ D W K D O V R Z P S I R V Q K R B O V V F O R Z L H G V Z I U W L K O Q R H R D  
LPSURYLQJ WRZDUGV WKH VXPPHU



W ] v l t ]	À v P	^ μ v
o μ t o o }	Z ^	μ v

7KH FKDUW EHORZ V K R I Z G D W K H W K D X W E V H W X O X G O V G V E Z N H U D I U H [ F  
JURXS IRU DOO VWXLGH Q U H P D X Q G J W I R H G S I R B E W H O H U D F D  
7KH SDVWRUDO O H D H G W K Z R W N X I S R O H Q U X E P H K X O P Y L R V X U G H Q W V ¶  
PDLQWDLQH G D Q G N H F S O X W L R Q Q D E M R O X W H P L Q L P X P



W P n ò

/,7(5\$ < \$1' 18<0 &5\$7& + 83 )81',1\*

7KH /LWHUDF\ DQG 1XBHUXDGLQDWEKHVQDFKRXRQGDQG LWLR  
VXSSRUW <HDU VWXGHQWVZKRWLGHSLHQW(LQGOLWVQDQDQ  
0DWKHPDWLFV DWKH\DFRQJHW R7IXQG LQJLWHKVLWLFQRQRORQ  
FDOFXODWHG EDVHGXSQVGLHYLGRXUDQDFHREXVD LWRSWRBR  
VLJHRIWKHFXUUHQW <HDU

)RU WKH DFDGHPLF RYDQ \$FDGHP\ UHFHLYHG ...

675\$7(\* < \$1' ,03\$ &7 2) &\$7 & + 83 )81',1\*

ODWKHPDWLFV

'HILQLWLRQ

6WXGHQWV ZHUH LGHQWLIFDWHXS LQQWLRQLQWHUHD FKL  
D.6 VFRUHRI OHVVWKHDQGGDI.6 DQGLDQDGRVWRBEG  
WKDQ LQWKHLUVHVEFVHQOLQRUDWDWVHEDQWRFRXQGHQW  
\$FDGHP\

,Q WKH DFDGHPLF WHDBRQVWLWVWHG VWXGHQWV

,QWHUYHQWLRQ

&DWFKXS IXQGLQJ DWHXDGGLWIRREWHQ JURDQSOHILQWHDFKL  
0DWKHPDWLFV IRU WKHVRZHUVSGHQUV DQGLDQDGRVWRBEG  
DYHUDJH FODVV VXGHQRUVZIDVH VVXGHQRUVVUSHGZFLQKV  
SHU FODVV IRU WKH UHVW RI WKH FRKRUW

,Q DGGLWLRQ VWXGHQWVXZMR DQKLVKIQHSDHQVGEQVHRO  
EHWZHHQ DQG UHQDQYLQVBIQGHQWDLRSGHXLRLQV WXWR

,PSDFW

8QIRUWXQDWHO\ LHVZRPQRVXSRWVKEHESDFXM DFRFXUHD  
FORVXUH 7KHUH ZVWQRV MRXUIDQLHLQDQYHUWHQWLLFRSDVWRV  
WKH\XVXDOO\ZRXOG

(QJOLVK

'HILQLWLRQ

6WXGHQWV ZHUH LGHROWFLD WFK XS LXQQWLRQ LIQWHUHD FKL  
D .6 VFRUH RI OHVWHWKO RI .BWLQ WDKL(QJOMVKI WVP HQW  
DQG LQ DGGLWLRQGWKHHV DOWKQFR ULQLWKHLUV H/VEDHW  
(QJOLVK RQRHQRWUQLH\$FDGHP\

,Q WKH DFDGHPLF \HDERQVWLW KW HG VWXGHQWV

,QWHUYHQWLRQ

&DWFK XS IXQGLQJ DWHXDGGLWIRREWID JURDGSVHLQWEDOKV  
IRU WKHVH VWXGHQRUV DWWBLQFPZHQMSUMEDQH WODWVK  
IRU WKHVH VWXGHQW\$HDFODVWFRP\$DUJHG DZLWKR U \$KH  
RI WKH FRKRUW

,Q DGGLWLRQ VWXGH\$FVHOFEDWHGG5WDRGH DZURNODPPH  
EDVLV &DWFK XS IXQGLQXZFKVDXMHGGRGLWKRIQSDORWHDWPHI  
VWXGHQWV ZKR DWHYHDEH CURHGGWLOJVRQ WKH \$FDGHP\

,PSDFW

8QIRUWXQDWHO\ LHVZDVPQRWXSRWVKEDHESDFXM DFRFXMKN  
FORVXUH 7KHUH ZVWVQLRW MXUIDEQLHQRWYHUWHKQWLLFRSDVWWRV  
WKH\ XVXDOO\ ZRXOG