

& R P P R Q ' D W D 6 H W ' H I L Q L W L R Q V

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

, W H P V S U H F H G H G E \ D Q D V W H U L V N W R J H D P U R H Q V H S Q W E C S I M K Q U W L Z R K Q V K D J G R H Q B W D S S H D U R Q W K H & ' 6 G R F X P H Q W E X W P D \ E H S U H V H Q U Y H R Q L Q G L Y L G X D O S X E O L V K H U V \ V

\$ F D G H P L F D G Y 3 0 / D I C H Q H Q Q V G H U Z K L F K H D F K V W X G H Q W L V U D D V W L U D Q L H Q H W R D I D F X O W \ P H P E H U R D G Y L V H U Z K R W K U R X J K U H J X O D U P H D H Q V G L Q R S O K P I Q S W W I R P I H V G W \ W I H I Q D W Q S O O D R Q Q J W H U P

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

\$ G P L W W H G \$ S / S C S I L H Q D Q W Z K R L V R I I H U H G D G P L V V L R Q Q W M R X D U G H Q V V U M I H W J X U D L Q R V Q L Q J S U R J U D P

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

\$ P H U L F D Q , Q G L D Q R U \$ S B I V N B Q D K D Y Y Y Q J R U L J L Q V L Q D Q \ R I D Q G H 6 R X I W J L Q D O S H R S O H V R I 1 R U W K

\$ P H U L F D L Q F O X G L Q J & H Q W U D O \$ P H U L F D D Q G P D L Q W D L Q L Q J W U L E D O 7 p c D G t U 7 p e 0 P P S K D Y H S

R O O R Z L Q R Q F W D B Q M P B Q V L R Q L Z D Q L W Q L R Q D Q G P V W V R U D S S O L F D W L R Q

R U L Q V W L W X W L R Q

P R Q H \ W K D W D Q L Q V \ V W W X G H I R Q Q V F K D D U S J H O / L F R D W B R J Q F I R V V L Q J

D E Q V H W R Z D U G W X L W L R Q D Q Q H U L H T M K H H G W I X H H V Q V Q R U L V L W U H I X Q G D E

L Q V W L W X W L R Q

L Q V L Q D Q \ R D I U W (H O H V R U B R L X Q M D K H B M W S D H \ D R R W K M K H , Q G L D Q

J I R U H [D P S S D Q Q . & D P I D R G I D D D D & K I D D D 3 D Q G V W D Q W K H

L O D Q G D Q G 9 L H W Q D P

S Q D Z D U G W K D W Q R U P D O O \ U H T X L U H V H D W V O R H D M A D O V A R L R E K V M T O X L V D O V H Q D Q I R X U F R O O H J H Z R U N

% D F K H O R U \ V S C H D J D H U G E D F F D O D X U H D W H R U H T X L Y D Q H G S M F G J H H W D I H V R D V W G H H V H U P L Q H G E \

8 6 ' H S D U W P H Q W R I (G X F D W L R Q W K B X M U Q R D B D D Q R V W H V K D I Q H N L Y D W \ B B D V W R I I X O O

W L P H H T X L Y D O H Q W F R O O H J H O H Y H O V R G U N U T H K I L V F L R Q F I C X G H I G S / Q D D I F K H H O R H D U F R R S H U D W L Y H

& R P P R Q ' D W D 6 H W

& R Q W L Q X R X V E D V L V I R U S U S R F D D P Q H Q D U R Q O P M Q W F O D V V L I L F D W L R Q W K D W L V X V H G E \ L Q V W L W X W L W K D W H Q U R O O V W X G H Q W V D W D Q \ W H I F D P S G H L Q J F W K P H D M F D C R U P L V F W H D R O R R U D Z R U G S U R F H V V L Q J V F K R R O P L J K W D O O R Z V M H X G B W W M D W I R R M Q U R L O P C H D Q Z L W K J Q Q W W T X G L U H P H Q W W K D W F O D V V H V E H J L Q R Q D F H U W D L Q G D W H & R R S H U D W L Y H H G X F D \$ W S B R Q J S D R J W B D W S U R Y L G H V I R U D O W O R I R U Q P D H Q M F Q D V V D W W H Q G D Q F H D Q G H P S E X V L Q H V V L Q G X V W U I R U J R Y H U Q P H Q W & R R S H U D W L Y H & R R D O V H J Q R Z Q H G R S H U D W H G R U D I Q M O L D W D I G H K U R R P Q D J Q L Q Q Z K L F K V W X G H E R D U G H [S H Q V H V D Q G S D U W L F L S D W H Y L Q Q K R H X S H Q R G F K R U H V W R U H G X F H O L & R X Q V H O L Q J \$ A W W Y L F H L H V G H V L J Q H G W R D V V L V W V M R X G H Q W Q D L V Q H B D W R Q W K S H O L D J Q V D Q G G H F L H G X F D W L R Q F D U H H U R U S H U V R Q D O G H Y H O R S P H Q W & U H G S L H F R J Q L W L R Q R I D W W H Q G D Q F H R U S H U U R L W P D Q F R H X U Q H D Q U L Q U R U J U D F W L V R Q D D W B B Q E H D S S O L H G E \ D U H F L S L H Q W W R Z D U G V S I O H R P D H T R H U W P I H L Q F D W W H R U R I D R S W K U U H H I R Q I P D O D Z D U G & U H G L W F S R R X X U V H W K D W L I V X F F H V V I X O O \ F R F S K O H Q X H P G E H F D Q I E F R D I S S I O V H G W R Z D U G U H T X L U H G I R U D F K L H Y L Q J D G H J U H H L G D B O R P D R A E H A U V @ p S L F D W H R U R W K H U

& R P P R Q ' D W D 6 H W

\$ZDUGHG ZKLG GROODU DPRXQWV RIHUHG WR ILQDQFLDO DLG DSSOLFQWV
([WHUQDO VFKRODUVKELSKVR D Q G VJKLDSQWDMQ G JUDQWV UHFHLYH@KDRP RXWVLGH SULYDWH VRXUFHW
VWXGHQWV EULQJ ZLWK WKHP H J V KZBQLVTKHDWQ RWDWXMURQ/ PDK&DIEHVV SDSHUZRUN
WR UHFHLYH WKH GROODUV EXW LWF LKSDLVH QW B BOMKIHQGCRHO@DWP@QR&QW IDZ DU GHG
)LQDQFLDO DLG \$D\$S DSOOLF@QFDQW DQWDZKRR @ M@PIL WQVWLWXWLQRQDO\ UHTXLUGH ILQDQFLDO DLG
DSSOLFDWLRQV IRUPV VXFK DV WKH)\$6\$
, QGHEWHG@QHVMJDWH GROODU DPRXQW ERUURZGIGUW@U@R@W@KWDHQ\VOXEDQGLWIRGUDP IH
XQVXEVLGL]HG SULYDWH HWF H[FVONXGGLHQI WS@D@N@H@Q@O@R@Q@H@G@Z@W@O@H@V@Q@W@L@W@X@W@L@R@Q 6WXGHQW
ORDQV FR VLJQHG E\ D SDUHQW DUH D@R@V@X@P@H@G@V@W@R@C@E@R@Q@G@B@Q@P@O@S@Q@Q@L@E@L@O@L@W
, QVWLWXWLQRQDO VFKRQDQ@R@Z@G@D@Q@R@Q@D@Q@W@K@L@S@V DQQXDO JRIWV DQG WLWLRQ IXQGHG JUDQWV
ZKLFK WKH LQVWLWXWLQRQ GHWHUPLQHV WKH UHFLSLHQW
)LQDQFLDO\$@H@Q@W@H@U@P@L@Q@HG@ E\ \RXU LQVWLWXWL@Q@G@V@L@Q@V@R@W@U@H@Q@V@H@U@N@D@O@P@R@Q@K@R@Z@O@R
VWDQGDUGV
1HHG EDVHG@RDLG@HJH IXQGHG RU FROOHJH DGPIDQD@VWWHDUM@ D@D@H@G@D@R@R@L@Q@W@K@W@X@W@L@R@Q
VRXUFHV IRU ZKLFK D VWXGHQW PXVW@K@D@V@H@Q@F@O@X@C@H@L@D@ @R@W@H@G@Q@W@R@L@V@L@R@Q@D@Q@
QRQLQVWLWXWLQRQDO VWXGHQW DLG JUDQWV MREV DQG ORDQV
1HHG EDVHG VFKRODUVKELSKR@D@W@D@Q@V@D@Q@G@ JUDQWV IURPU@L@Q@W@K@L@W@X@W@L@R@Q@D@O@ VWDWH IHGHUDO
VRXUFHV IRU ZKLFK D VWXGHQW PXVW KDYH ILQDQFLDO QHHG WR TXDOLI
1HHG EDVHG VHO@R@H@Q@S@D@Q@G@ MREV IURP LQVWLWXWLXLUQFDQV@V@W@D@K@H@F@K@H@H@U@D@ R@U@R@W@K@H@U@
VWXGHQW PXVW GHPRQVWUDWH ILQDQFLDO QHHG WR TXDOLI
1RQ QHHG EDVHG VFKRODU@R@K@&@D@U@V@K@Q@W@D@Q@G@ JUDQWV JLIWV RU PHULW EDVHG DLG IURP
LQVWLWXWLQRQDO VWDWH IHGHUDO@URLF@R@M@K@H@J@Q@GR@X@B@H@J@I@W@Q@F@O@X@G@L@Q@G@R@Z@B@H@Q@W@L@Q@F@R@P@
DZDUGHG VROHO\ RQ WKH EDVLV RI D@D@Q@G@H@P@L@F@Q@R@Y@Q@P@H@Q@W@D@P@H@G@L@W@H@D@U@R@Q@ :KHQ
UHSRUWLQJ TXHVWLQRQV + DQG + QRQ QHHG EDVHG DLG WKDW LV XVHG