

C {1u)Ú Ž úAü " , • Ö>• ø Û š ž X ÎCÃ X

†3Ī³

, ?U Ö¯ , ± 'Bq Ô0Î)3 çAU { ö±± %" =î Q 4 ó \ ì ?? à±±K MÃ !' , L->®
B)¹ ðE çAU { öU' Ñ ç±± (U' ŒEL->@Ší Þ ç r 3Dý*U7 *^=îFü p!
=y g 4 ó ¹ %" =î Q 4 ó ±± 3Fû • \ " , =Ž ŃA 0v" ++±±@è Ñ@Î8wŒE->ó+¼ 50Zi2±LNpg"!K•>•@° òv Í !ó+ 6('
ÕD± Ä »±± l0f50Fü ĩ50U'AU { ÂBq ç>ñ F Z±± AU { ...>ñ F ÷ g 3 =y g 4 ó
; %" =î Q 4 ó ±± s G Q Ú>ñ F i Ä LGĭ !
GK Aĭ ÖBq Ô0Î)3U ...U s G Q Ú>ñ FU AU { v ÎU v v Î

UÀ Z + 31" \$UÂ %

UÀ '([@ó X-UÂ " UÀ '0 4C \$UÂ

U• UŽ

é?Ô

Ct x1Ñ*6 ê _ V •>| ¶BX ~ ù y Ñ ú _ VM0?±) ÂCt • a ¯ õCS + ÊF ¶ • XCt x1Ñ*6>|
JNpL™ 45ž Î Ñ ¼ (# x &] "4ÿ @ j '1Ab, 'Gý?±V&é { 0 Ä A - É ^# Ê ÉAñ h ÂCt *H # Ê
115 ?ô Ê ¶Ct x1Ñ*6 ê BX ~ ù , ' y Ñ Ä ° ° * ¾ A - 6 J- 1Ñ j k, 'H =½- 1Ñ f f Ê X
]- ê"AK&>|1yG L 3, 'É £ ¾?ô93H =½ j 'Ct x1Ñ*6 J Ñ, ' 7, ??ñ Ê ÄK& Ò Ó ' Ê
;0 ÊCt1Ñ ??ñ Ê Ä ¼Ct x1Ñ*6, ' 44ö 6N¶ ?ô93] Ö 9MŽ h § f ¼4ö F, 'ô Ê Ä ° ° vL NÈ X ¾ Ê
F Ê § f ¼4ö F, 'ô Ê * \ : Ž ¾- 1Ñ?ô Ê Ê6<MŽ (# >ñ T 7 ö Ä 0Q ê"A# L' 3, 'É ~ -#
L"Av » Ñ T Œ JAB4Ú?± ÊÄ# Ò Ó ' Ê ;0 Ê "A4Ú?± Ê Ä1\ 3G 6115 W `ô Ê ¶
L' Ä fGý&é Ñ ^ ê _ V š m6| , Ä •>| ¶BX ~ ¼ 9 x1Ñ*61y# Ê F654Ö Ê y Ñ Ê v) ¾BX

÷ ŒE651° ù ù %4Ò ¶ Ê 9 Ç W -# -L' Š .D0!+O Ä
Ò ÓÉ ^# Ê1\ '1\ ĩn?ô Ê Ö ^ ê1Ñ*6 ^CR x Ê õN« š m6| , Ê •>|B Î Ä +X ÄBX ~ Ä 9 x1Ñ*6, ' y Ñ Ä ÉAñ h Ä
Ct *H # Ê1\ '1\ ĩn?ô Ê Ö *H 1Ñ*6 ê Ä *H ^1Ñ ê1Ñ*6 ÄF +X *H CR x Ê *H =Ñ j ' p » *H =Ñ#k Ø Ê Ä f š m6| , Ê •
>|B Î +X ÄBX ~ ù , ' y Ñ Ä
Ò ÓG j k5F Ö Ê] -Ct x1Ñ*6 Ö# » ¼- 1Ñ, 'D ' Ê Ê] - o# W - *(x/n ¶(x Ê1\ - N# Ä

~ ù, ' (# > ñ T 7 ö ! " Ñ 9 ... 0 Ä □ 8 0, ' ~ -# L'H = ½ Ñ T Œ JAP jB3H = ½ (#
>H = ½ - 1Ñ • < úF ÌH = ½ J Ñ ÍCX ° Ò È vH = ½ - 1Ñ ? ò I ; = 1y < ¾ H = ½ (# > ñ T 7 ö Ä² ... '
*Ct x1Ñ*6 êBX ~ ù, ' (# > ñ T 7 ö È Íf _ ÎD%] Î µ @ ã, ' L N È Ä

F ðNÁ4q *)à, ' ÁCt (6M' ú ÁCt655\$ s » & ° Ò È - ÇBX ~ ù (# > ñ T 7 ö, ' ' * "4ÿ
F X-9- > Ä (# > ñ T 7 ö, ' > 7- O - Ç ÁCt65 ¼ Ct x1Ñ*6 ê ' @ 8*6N' O È 9 Û ¾ 1Ab, ' *6 W
@ ã Ä (# > ñ T 7 ö, ' 5j a F Q2ú È I é C - Ç ÁCt655\$ s » & MŽ*6 W F È 4 éB . FJE ÷ MŽ# »
FD ' @ È Ä6 < D È ñ T 7 ö = 0 È J) (# œ ÈFP @ • ã È • 7- - Ç ÁCt65 > Ct x1Ñ*6 ê
{L\$ Lî +6 < ÿ A 8 Œ È ÿ • /n J 6 8 Œ 6 < 8\$4q9", ' 0; Ö Ä

- } ÈA - -65 ")BX ~ ù (# > ñ T 7 ö 0 ... ¶ -(£.D0! Èv.D0! • ^ X > n, !P5j { 4 Ä
0 _ - µ -65 xGý)5¾ - ^ ^ ê, ' BX ~ ÁCt ê? ò IF > | ú4ý ¼ *AP0+ = È F k P É ^# È
ÉAñ h# È X Ct1ÑÑ ¶ , ' TM PF2+X È v+a ¾ A -, ' ^ k? ± _ : U J ^ È lö 8 ^ AÑ B \ CX : Ž ¾
/ñ *H È F2+XBX ~ ÁCt ê? ò I, ' -(Ä *AP ^ X • È6 < É ^# È ÉAñ h# È TM PF2+X, ' k P >
Ct1Ñ x ñ 2« » F6ü Ý ; , ' (# ÎLuM0? ± Ö 9D /è Ä ¼ _ BX ~ ù (# > ñ T 7 ö k? ± _ * ¾ (# > ñ
Gý, ' ? ò @ È 9 È.D0! • Gy0ú# Aê6 < 5j •) \ O (# x » ¼ (# M0"r, ' ÍAñ 6 Ä Ä 9 _ 5¾ - Ct x1Ñ
*6], ' BX ~ ù (# > ñ T 7 ö • X Ø 1 ¼ 4ö F ... È Ñ 9)5¾ --(Ä 7 ö, ' 4ö F.D0! È • Lî 9
x `F > |" E³ ¼ OH ð Ä !" È 1D65 6OÆ x ð# *6 * .p : ÒAØBX ~ y Ñ ú !) (© W È6 < > FJE ÷ ã*6
]- 04i ð 2F Ä ð (# x » ý P A - > ñ T 7 ö ' *M0"r È ½ MB 9J,) W `F > |" E³ ¼ ' * È
X!" * .p : * ¼ ' A --(ÄBX ~ ù > ñ T 7 ö, ' *AP Ä

Ô Ä µ "©)ÚAŽ ,XAü " u ž J(À(M û

U• -UŽ v v Î Z ± AU { v Î

, J -65 k P y y Ñ +a Î y Ñ ¼ BX ~ y Ñ j < ' @ Ä ° ° * È y y Ñ 3+
jL} ~ y £3+] ê, ' NpL™ 6 < ^ X Ä êM' d TN©NpL™ È 0 _ ê% +X ê p Ô ^, '
CR x F s È6 < E , ' NpL™ È ¼ _ ê 7- Z m| • CS6 < E , ' NpL™ Ä y y Ñ ð 6 < 6 j Î y
Ñ ¼ BX ~ y Ñ Ä ° BX ~ y Ñ #1 ú ê = Ñ, ' CXGý È ê F +X | CK - ¼ !8 +a > ñ Gy s _ ê
pM0? ±, ' È v ê Lî , - -" È6 < /n J = éAè ^ 9 = L€ f Ä = +XCOCS, ' s È Ä !" È BX ~
y Ñ ? ò j X ^ A Ô ê CK - ¼ 8 +a > ñ Gy s * .p :) ê = Ñ, ' F \$4Ö • Ä ° °

Ò Ó HCe/• ÖÉ £ ¾ H = ½ "A v » Ñ T Œ], ' *6 % Ä j f ¼ # » F2+XL NÈ È ÈE- È# » F2+X È ð 1 \ O È 1 \ - N ð Ä
Ò Ó " #1 ú] • ^ Ä] Ct \ 1y1Ñ*6 ê, ' ÁCt655\$ s » & Ä ò ? ñ Lx 9) ä ÄG YT • Ö É] • ^ Ö j L™ , ' m6 |B3 È ÈE-] -
4ÿ:U5• □ 8 È xL Y ÖÉ] Ct \ & èM' µ ... Ö î x ñ DYM' æ : 2 œ
(ã ÁCt65 JE í s ê È ÈE-H = ½ + |5• È Ä
Ò Ó • 9 -65 k PBX ~ y Ñ = § 7 y £3+ ; ,) (© W È ð 6 < = A Ô j y y Ñ 5 [BX ~ y Ñ È ; • 6B F Ä
Ò Ó *Fiduciary Law*
Ò Ó *Fiduciary Law* -

* È î y Ñ Œ j y y Ñ 'AP ÈBX ~ y Ñ • Ž y y Ñ È6< 6 ! y Ñ Œ j y y Ñ I Ñ



, ' y y Ñ I j 0 ±F-"r œ (0 £ Y,ú, ' y Ñ x² 6 j T Z y Ñ È I j î ¼ BX ~ y Ñ Ä ° °
* ÈBX ~ y Ñ > î y Ñ 3W ö £6,, È<-f 9 , J = < È ¼65 X i \ : _2 « I, ' Ä ° °

X Ct x 1 Ñ *6, ' y y Ñ 5 ' j È Å Ct 65 Ä ê Å Ct H ¼ 1 Ñ *6 ê Ä ê Å C J Å Ct 1 Ñ *67-
È-(5 8 Ä Å Ct 65 O K O Ù 1 Ñ *6 ê Å Ct 1 Ñ *6, ' C J 7- È 6< Î) à CR ü, ' I Î I x 1 Ñ *6 ê F J E ÷ "w L ö
¼ 1 Ñ *6 Å Ct 65, ' Ct H f 1 Ñ *6 C i 1 y Ö G œ 6< p »: U J x "w 6 Š, ' Ct H ¼ C J Å Ct 1 Ñ *67- È, ' 5 8
E , Ct H # q A \$ 9 ' I, ' é È H F / n J Ct \$ À, ' G } 5 ž Ä v F / ý 5 ' 9 ! * 9, ' N p L ™ È £ * ¼ Å Ct
1 Ñ *6 » N ©, ' C J W È 1 Ñ *6 ê P ¾ í ... ! C J Å Ct 1 Ñ *67- È F 65 = 7-BX ~ ä 1 † & È Å Ct 65 L î E Ø A ö
Å Ct • a ` Å _ 2 j N p L ™ F _ 1 Ñ *6 ê Z 7-BX ~ ù È 6< D Å Ct 65 > 1 Ñ *6 ê \ H 5 Ct H @ À ^ • " ; ™ D G • Ž ù P U I ` • • E

a X F4Ú, ' ... È }F 0+ = " = ½ ÿ } 0 gGý?± Ä ° °
 _1 y# BX ~ y Ñ) (© W, ' ?ò&é È l p ! > á s# BX ~ y Ñ, ' j [: •AêAñ Ä
 * È y# , 'BX ~ y Ñ XCŞŞÀ Ä È } ¼ µ é : w _) (©, ' Ä pCŞŞÀ •-; È á s# , 'BX ~ y Ñ?±
 "r 0 Z ê 1F2 f, '# ? È F _ }) ê í Ð 8*6N' ?ñ { T ā, 'NpL™ ÈF ! =M0?± ü é *0ú)
 (©, '# » £3+ x6< y# , 'BX ~ y ÑCŞŞÀ ¾ y £3+, ' @0ú Ä p È } •-; È á s# , 'BX ~ y Ñ k
 ?±4Ö •>| j È y# , 'BX ~ y Ñ l j4Ö •8 +a+nGÿ s Ä p µ é •-; È á s# , 'BX ~ y Ñ k?± µ é
 j 8*6, '# ? È6< y# , 'BX ~ y ÑF 5 8*6, ' ù ¼ °7- È y# , 'BX ~ y Ñ 7 ö > á s#
 : , ' 08\ E ÷ a 7 ö • = < Ä ° ° l p œ (# :: " » , 'BX ~ y Ñ-p { È pP£Aê ¼0úAê T
 Z@ ÖAêAñBX ~ y Ñ = _ Î y Ñ, 'Lt Ž(™ È6< _ 5 [X y y Ñ], 'Gý?±4ô @G 6 Ä pP£Aê, '
 @ Ö È * ¾BX ~ y Ñ6< T ā: " » - öCS +, ' x & Gÿ A È ! = _BX ~ y Ñ = ^ X, ' 9 ÈAñ > È
 j: " »>| j 7 ö ¼ (# >ñ T 7 ö ! = 1y < x * ¾# È) v J5j • CK È# L') E ÷ a, ' T Ý ! u
 Cā ° È v ² ì ¼ ~ " Ñ 9BX ~ y Ñ x & È ! : " » Ñ 9F éM', 'A-GÂ x): " »BX ~ y Ñ, ' •>| =
 7- ¼ ~ =4Ö • È 2 j ÈGÿ =Cā #, L' = f>| j x = _ \$Q, 'BX ~ 7 ö È6< _E³ ~0; Ö, ' Î í 7 ö È
 - Ç: " »BX ~ y Ñ Ž ¾) (©, ' y y Ñ È>| j 7 ö ¼ (# >ñ T 7 ö, ' 6Gp! " _ *0ú X y63Gÿ
 : Ä ° ° p0úAê, @ Ö È AÖ j È pCŞŞÀ :-; ÈBX ~ y Ñ X" E³ , ' x &] £ " ^ X È
 BX ~ y Ñ, ' œ+X k?± X ¾ CLk6< = _C,, - x Î y Ñ ! =7- u 6Aö [* Y, ú â0± È Î y Ñ, ' œ
 +X" E³ a x Î y Ñ ! =Cā O È j y £3+] ^ ê + ® ^ ê 0Gý?±, ' _ O K ! F +X °7- ¼
 ù>| » È Y, ú â0±, ' 7- _1\ ¼Gý?±, '63Gÿ È8# ABX ~ y Ñ =7-5Y"d x# » i y ê , ' >| j È
 ?ô È: " » , 'BX ~ y Ñ Èý 9 óF ! •6|, ' œ+X Ä ° ° * È y# , 'BX ~ y Ñ ¼ á s
 # , 'BX ~ y Ñ 9- (<&é ø 9Gý W j [Ä- (<&é X ¾ È" Ñ 9 = f>| j a" Ñ 9CS + È>| j 7 ö k?±
 _ Ö?ò, ' Ä v y# , 'BX ~ y Ñ 9 T&éGý W = < È - Ç y# , 'BX ~ y Ñ _) (©, ' ÖFJE ÷ 4Ö È
 ÿ } y# BX ~ y Ñ, 'CS + x * ¾ v J T Ý 1y?ô l È# L') y# BX ~ y Ñ, ' 1 Ö3+ E³ ~0;
 Ö ` Î í ° ° Ä

5, 8 •-; È y # , 'BX ~ y Ñ >MŽ y# , 'BX ~ y Ñ-(" È 9 i < { 4 ø § 9) (© W Ä
 1\ 0 È p ^ ^ êBX ~ y Ñ, 'CŞŞÀ •-; È ! OHª ¶5±Pœ# ¼"A# f3+], ' 08\ E ÷ a ¼ UGýE ÷
 a 7 ö ú9! - ô ^ £3+, '# »?ô l ° ° È !MŽ pCŞ ũ a ¼) 0ú ` ...CŞ • Ä9! -# L' • !

ò ó	<i>Fiduciary Loyalty: Protecting the Due Performance of Non-fiduciary Duties</i>	-
ò ó	<i>A Theory of Fiduciary Liability</i>	-
ò ó	<i>A Defense of the Corporate Law Duty of Care</i>	-
ò ó	<i>A Defense of the Corporate Law Duty of Care</i>	-
ò ó	<i>The Fiduciary Duty of Care</i>	-
ò ó	<i>Duty of Care</i>	-

Z 6 ^ ^ ê, 'BX ~ y ÑL€ f X>' £# , '1ÑEÆ ; È 8 <# ¼ á s# •7- OF2+X ¾ ^ ê, 'E÷
 a>|j È !" Ô ^ ê } ,E÷Gý, 'CS +CO õ Ä ° °1\ ¼ È pCt x1Ñ*6, '@ Ö •-; È.ž ²
 pF È v J T Ý?ô I ,8\$ (#)BX ~ y Ñ, '1 Ö3+ E³ ~0; Ö ` Í í È6< D y#
 BX ~ y Ñ, 'CS + FJE÷ 8 <4Ö È ÂL" F2+X È á s# , 'BX ~ y Ñ"Ñ 9F /ý(©&é Ä1\ 9 È * ¾
 y £3+, '(©! W È ê X •>|BX ~ y ÑE÷0;] Û 98 +a>ñGÿ s È6< D X/n J 6 C»4ö F, '
 f È ê k?± _ O K êF +X C J °7- ú ù Ä u 6 •>|BX ~ y Ñ Ä# »M0?± E , ¼ ó
 F êBX ~ ù È Ô ê, ' + x < & •M0?±%đ á ê u 6F +X8 +a>ñGÿ s È6<MŽ j
 8 6< ="r 9 Ī È v"r E÷ Ä>|j 7 ö ¼ (# >ñ T 7 ö, ' 6Gp!" _# » £>' ÔB 1y# ,ú
 , 'AiAÑ Ä

A - " 9 -65 *Gý?ö (# j £, '0 ± Æ+X ° °È ú Gý WE÷ a 7 ö ° °È F UGý 9 Æ
 0 Z p » <>| J, 'ê X2« I õ ' ; Ä 9, '# ? y Ñ ÈUGý •/è>| J » ¼ 7 ö { 7 ö ° °ÈÖ 9
 (# Æ65 ¼ -655 8 Z x MB) (# >ñ T 7 ö-\$ Ö * 0 È, ' § f F *AÞ È k P) v J T Ý =
 ÌE÷ Ö û • ¼ çN' È 5 80; ç5, 8AÔ È Ä ° ° A -Ct x1Ñ*6>| J, ' ... \DÛ a _Q Ö>| o , A
 , ' ° °È>|j 7 ö, '?ô93E³ J6< (# û •, ' ¶ "E³. È v A -F ¶ ••0 3_ ¶ = A x » Ä 0 éM' È
 ²Ñ 93+5 ã*6] - >~ W (# x »M'), 'O ÎL NÈ È 7- Ç# »0+ = = Ö `D È(Ä, #
 ' F ² %>Û 15ž Ä X L È 0 0+ = ^# , ' \È -65 " * È<-f \ "4ÿ a y y ÑF >| ¶
 B(J0û# Èv (#) ^CS +, '*6@ >>ñ T ¶ n Ç Q2ú ¼F 5C Ä ° ° 0 éM' È X A - (# x »Ct
 \$Ä ¼4ÿP¼-()E³ A, ' õ á ; È # õ p A - (# x » ¼4ÿP¼] u 6, ' >ñGÿ?ô I ÈM0?± * ¾ A
 - (# Ñ TM0?±6< 9J,) W ` p (# x »Ct\$Ä ` ü, ' - æ OH¶ È = õ OH¶-(£ ² % È \$M0?±\$! •
)>ñ T?ô I ¼# *6, ' .D0! ° °È F Ī § f, '# »F2+X j Ý È Æ * \$2î ö, ' T Ý ° °Ä; -65
 8 A - x » ¼5¾ -4ÿP¼ ÈF@! • ÒAØ ² ... ' * 7 8 A - (# M0?±, ' >ñ T 7 ö È X!" * .p :B .% '\$5
 X A - _ VM0?± ú ² ... Ø Ø (# >ñ T 7 ö >>|j 7 ö, ' 6Gp Ä

ò ó Duty of Care

ò ó ? ?Lô ÖÉ Ç' Ä ? > F \ Ö]- ^# , *6 %B3 ¶ ¼ f ÖEœ » È ÈE- É"ã G# - È ¶1\ O È1\ N¥ Ä
 ò Ó Aè ÖÉ/ñ *H 1Ñ*6 é y Ñ5 8Aè È ÈE- É G é# - È ¶1\ O È1\ N¥ Ä
 ò Ó ~\$# ÖÉAñ h = Ñ j 'B y Ñ5 8Aè È ÈE- É W -- Ö Ä/n JO -(x Ä È ¶1\ O È1\ N¥ Ä
 ò Ó 1* hC7 Ä93Tp4Ò Ä)»)ú ÈF 4Ö%ž6ü Ý ; Ct1Ñ x ñ ^ êF ý y y Ñ, 'CS ++| È È ÈE- É :#SH =½ È ¶1\ O È1\ N¥ Ä

ò Ó 5Z . Ö È# » ² ... j yH =½ Ö8 # 3+\$.\$Ä, 'ô@ È ÈE- É ~ L o# W -- Ö È ¶1\ O È1\ - Ä N¥ Ä

The Japanese Law of Fiduciaries from Comparative and Transnational Perspectives

ò Ó P · n Ö È# *6 Ö# *6 -, '] ó kNÈ ¼# -, ' j < £# È ÈE- É\$5 ~# - È ¶1\ O È1\ - N¥ Ä
 ò Ó HCe/• ÖÉ £ ¼H =½ A v » Ñ T Æ] , ' *6 % Ä j ¼# »F2+XL NÈ È ÈE- É# »F2+X È ¶1\ O È1\ N¥ Ä

U• 1UŽ u # " ¶ ÷ Bq0Î Ô î ± 1 " , 1 Â o Â Bq 4 ± 1 " ,

>~ n/j È x & # 1 ú x ñ , ' 2 « » J g È 5 ^ œ (, ' ^ AÑ B Ñ h v Ñ OCW Ñ * H € œ (Ct1Ñ AÑ B Ñ /ñ * H 1Ñ * 6 ê , /ñ * H ¼ ^ * 6 CR È v " Ñ 9 * H œ (, ' œ * H ¼ K & > | Ä ú * 6 CR € œ (Á * 6 CR x ñ È ! k ? ± Ì _ œ * H F * 6 CR x ñ 3 + k ? ± M ' A œ G Lö È ! - 1Ñ \$ Ð U l 4 q = È D Á Ct 7 , ' F J h § 9 Q # q Ø W , (© & é È Á Ct 65 • 9 " E 3 ï Y , ' F 0 * s Ä 6 < - (" /ñ x ñ 6 < @ 0 È * H F * 6 CR x ñ M 0 ? ± (#) B X ~ y Ñ , ' ú • 0 ; Ö 0 ~ Ä F > 5 ¼ - É Á Ct œ (# È 1 \ Ä Å ñ ~ " Ñ 9 (# ú • B X ~ y Ñ x » , ' õ á 2 « l Ä 6 < È Ct x 1Ñ * 6 ê B X ~ ù , ' (# > ñ T 7 ö È Í C X M 0 " r k ? ± 6 Š ' V ¾ M Ž œ Ct 1Ñ x ñ Ä 6 < > ~] x & # 1 ú x ñ 2 « » 0 J , ' _ ^ œ (Lö 8 Ct H ^ AÑ B Ñ /ñ * H 1Ñ * 6 ê , /ñ * H ¼ * H € œ (Ct 1Ñ AÑ B Ñ C @ 0 { È A - Ct x 1Ñ * 6 ê B X ~ ù (# > ñ T 7 ö , ' * - } Ä /ñ Ct 1Ñ x ñ : , ' - (Ä M 0 " r j k È Ž F J ^ ¼ œ * H x ñ - (£ , ' M 0 " r J = F 7 Ä

>< Ê #] ž { • , X 2 O _

x & # 1 ú x ñ , ' 2 « »	x & & Ä 8 AÑ Ä
Lö 8 Ct H ^ AÑ B Ñ ^ œ (> Ä	
/ñ * H 1Ñ * 6 ê , /ñ * H Ä /ñ * H 1Ñ * 6 ê > Ä	
* H € œ (Ct 1Ñ AÑ B Ñ œ * H € œ (> Ä	
h v Ct 1Ñ AÑ B Ñ A ñ h œ (> Ä	
... 0 Ct H ^ AÑ B Ñ ^ œ (A i 0 ú Ä	
OCW œ (Ct 1Ñ AÑ B Ñ OCW œ (> Ä	
/ñ * H 1Ñ * 6 ê Ö ^ Ä /ñ * H 1Ñ * 6 ê A i 0 ú Ä	

6 < p > ~ • - ; È # 1 x Ct 1Ñ x ñ Ä r Á Ct 7 , ' 2 « »] È Ž F J A ñ h & È ! % & Ä M Ž Ž F J A ñ h] È Z : 2 œ (6Ñ s Ä f , ú s Ä A ñ h Ä È A î Ä Ä j s Ä O C g Ä Ä f C V ! n Ä Ä ` x = ½ Ct , ' x & G y - (f Ä ² Ì Ä L " Ž F J A ñ h 2 « » x &] * ¾ £ + O , ' 4 Ð 4 ç Ä & Ä È I M Ž 7 ö F , ' 7 , ' 2 « » \$ • £ ¾ B X ~ ù 4 Ð 4 ç , ' k ? ± 2 « » Ä F 7 - _ j M Ž 7 ö F , ' Á Ct 7 , ' \$ § Z W È \$ M 0 ? ± Ct x 1Ñ * 6 ê u 6 F + X C K ^ ¼ 8 + a > ñ G y s F > | ä 1 † ¼ 1Ñ * 6 È v • \$ é C E Á Ct 65) 1Ñ * 6 ê _ V B X ~ ù , ' = < * 6 @ È 6 < Á Ct M 0 B X ~ È • 2 9 N p L T M , ' * 6 % X 6 Ñ / ~ Ä j h 1 y Ž F J A ñ h , ' Á Ct] Ä " 4 y > Û E ³ Q 0 ; Ö ` Ö ¼ A Ö ¶ Ä

>< C 1 u { • i i C Û , X 2 O _

Ct 1Ñ x ñ Ä r Á Ct 7 , ' 2 « »	x & & Ä 8 AÑ Ä
Ž F J A ñ h	
A ñ h Ä È A î Ä	
Z : 2 œ (6Ñ s	

4Á><

Ct1Ñ x ñ Á r ÁCt 7, '2« »	x & & Ä 8AÑ Á
f,ú s	
j s Ä OCg È Ä fCV!n Ä	
` x=½Ct	

U• 6UŽ Q Ç \ S òBP±±)3*^ ÷ ú M±±=î Q 4 ó ± 'L-lo

T Ê1Ñ*6 ê = - òCS +, ' x & & È - òCS +, ' x & & Ä 9 T Z x & T Ê1Ñ*6 ê - ò
 CS + _ jF2 f W1Ñ*6L NÈ È) ¾BX ~ ù, ' 1Aþ Z ½ 4*6 Èu Z4ã •5 AÑ Ä ° °F g •-; È X)
 1Ñ*6 ê _ V BX ~ ù6<N« - òCS +F >|ñGÿ !F 6< T Ê1Ñ*6 ê òCS, ' x & " »4Ö j Ä
 >~ n/j ÈT È = òCS, ' k?±*6+a _ " •>| ¶ 0 È>| j ÈF 6<AÔ Ê1Ñ*6 ê " mBX ~ ù y
 ÑÄ & x & Ä È ÁCt 7, '3+ 9L€ 8 I -NÍ F 8Ct œ (6Ñ s ÈMŽ-\$ Ô ÁCt Á rN©- Ä & x & Ä3+
 B\$ > " •>| ¶ È³ : 0 r, ' ÁCt y Ñ ÈÖ > " •>| ¶ 0 È>| j , '*6+aF I Ä " •>| ¶ 0 È>| j
 7 A>| j 7 ö È v > . 6 JF 0!•AêAñ È1Ñ*6 ê, >| j 7 ö ¼ (# >ñ T 7 ö ! = Ä f 08\$ È "
 •>| ¶ 0 È>| j Æ j k?±*6+a 7- > A - (# >ñ T 7 ö, '5j a ¼ Q2ú 9 £ Ä ¼ v J T Ý?ô I"
 È³F I, '*6+a 9 Ž ¾ ^ ê v J T Ý93+± È1V 8 08\, ' v JFkEÁ)1Ñ*6 ê, '@ Gú , :Gý
 9 s8 k ä È Ä j & x & Ä ÈF 7 A ¶ (# >ñ T 7 ö Ä ! È³ J -+X, '*6+a 5 3+FJFf F
 ò - ò » Ñ1Ñ*66|CS ú1°#1, ' ĩ z Z ÈAñ žAñ > Ä

>< ø n1u)Ú Ž á TMB÷, X ?U)Ú+

T Ê1Ñ*6 ê = òCS, ' k?± ĩ	x & & Ä 8AÑ Á
" •> ¶ 0 È> j	
ÁCt 7, '3+ 9L€ 8 I -NÍ F 8Ct œ (6Ñ s ÈMŽ-\$ Ô ÁCt Á rN©-	
3+FJFf F ò - ò » Ñ1Ñ*66 CS	
ĩ z Z ÈAñ žAñ >	
N©- MŽ1Ñ*6 ê j ^ êF9 È	
9 s8 k ä È	
)1Ñ*6 ê, '@ Gú , :Gý	
) F ^ ÁCtN©L	
!MŽ Z ú &)à 45ž6Ñ~	
Ž ¾ ^ ê v J T Ý93+± È1V 8 08\, ' v JFkEÁ	

Ò Ó7 :ù > çFÖ K àCt \ 9L€CS + œ (H =½ ~*6CR 8 <4Đ4ç x È :#§ 2#- L à j ê"A# L"A » T ä - Ä Ä"Ú "A M
 ' x)#§ 0\$ÁCt x1Ñ*6 9L€ œ (Ä\$! c 2KV 1 *H K0 ^ 9L€ œ (~*6CR 8 <4Đ4ç x È - L-1\$! c 2]4x ê"A# L"A » T ä -
 Ä Ä2Ô "A4ø Ä Ä ' Ä!" F È ÁCt 7, ' Ä é ?1y >4Ö È =1V F65F ý- 1Ñ?ô È Ä Z ¼ ~ •>| Ú y Ñ1y X ÎD%]
 Ö Æ j>ñGÿ _ V òCS, '*6+a È \ AêF ò-pGý ¾ ð3R x »] , " È³ k?±, '*6+a Ä

) ¾ T Ê1Ñ*6 ê - õCS +, 'İ Ä?ñ>~ ÅÈ Z 94Ö Ê £ F ý £ } = Ç ½ •, '4Ö Ê
 3+ i ž § f 8 <4Ö Ê6< T Ý È-()1° ... È p6<E³ AM0?± (# G| õ>ñGÿ, '0ªL\$ Ä6< m6|B3 =BX
 ~ Np x Ú í Z •>| F =BX ~ F x ì BX ~ ÅCt65, # ? y Ñ \$ J f)à ¶ (# G| õ>ñGÿ, '
 0ªL\$ È £#1 `>| j 7 ö > (# >ñ T 7 ö, 'F2+XF9 Ä

>< ø n1u)Ú Ž™B÷, X ?U s '

T Ê1Ñ*6 ê õCS, 'k?± Ī	x & & Ä 8AÑ Å
m6 B3 =BX ~	
Np x Ú í Z •> F =BX ~ F x ì	
Z 94Ö Ê £	
F ý £ } = Ç ½ •, '4Ö Ê	
Ä > Z?±"r 7, '1 J ĘCV2o	
BX ~ ÅCt65, # ? y Ñ	

ÅCt1Ñ*6 _Ct x1Ñ*6 ê ŒE, ' h ó µ é ÈM0?±Ct x1Ñ*6 ê u 6F +X8 +a>ñGÿ s È v ÅCt1Ñ*6
], '8 +a>ñGÿ s • _ 0 é C E £ ¾Ct x1Ñ*6 ê _VBX ~ ùCX+Á, 'B! Ä ā*6)F T Ê _ V ö
 CS, '6+a È -; *Ct x1Ñ*6 ê ÅCt1Ñ*6], '>| j 7 ö > (# >ñ T 7 ö, ' £3+L NÈ • _ A - (#
 Ñ T]M0?± 4*6, ' h óL NÈ Ä § f6<@0 È ²; T ZL NÈ X A - (# >ñGÿ](© [Gý?±6< ø J Z ' @
 >.ž 7 ö ÈKŒ ÿ * A - '*(£ (# >ñ T 7 ö, ' h óM0"r Ä ! 0 ÈCt x1Ñ*6 ê X m6|B3 úNp x

.D0! È *AP OHαB 1y?ô l6< X A - É ^# Ê]>.ž BX ~],# ? Ä °7- Ä Ñ ~ 9?±3P È !
E •BX ~ ÄCt, ' § f?ô l È 5 ÄCt4ô 8 α f T Ý ÄNpL™ f,ú s>' Ä 6 " ÄCt ÄBX ~ ^ Ä @ \
x f Ä » } 7 ö1y?ô l Ä ° ° :F .D0! ØF ¶) ^ ^ ê BX ~ ÄCt ê?ô l , '*6@ È vM0?±+‰
?5¼ - É5 0BX ~ ÄCt ê# Ê , 'F2+X93 \$ Ä A - ^ k?± X:U J ^] ... 0 ÈLö 8 ^ x ñ ÎCX
: Ž ¾ *H x ñ ° ° ÈX2« » :) 75¼ -, /ñ *H È6< = _5¼ - É5 0BX ~ ÄCt ê# Ê], /ñ ê
- ^ Ä ° ° !" È1l5 k P A - OHα0+ =5¼ - É5 0BX ~ ÄCt ê# Ê > A - ^ ^ ê ÎCX :
k?± •>| *H 1Ñ*6 ê6|7-, (æ å J = _ , iG) Ä 9 -65 p0+ = ¶ , '@ Ö 6 Ä ^ X Ê#b, ' ...
¶0; È 7 * \ ÄN - ú A - ú ! \$@ ` j3+ jCt x1Ñ*6, /n JM0"r6< Ö ^ È6< Ä+X ¾ æ
Ý5 -?ô B, /n JM0"r X ¶ " : ¼ f ;G- =Cä È v p f Ê , ^# α "A » ^ j93 » ÈF -#
L' ¼>| JL§ • ¾ Ä ° °

Ö 9 -65 k P) È ^# Ê F ÉAñ h# Ê1y# ?ô, 'F2+XF >| ™ P È ú Ct1Ñ x ñ k?±2« » Ä
²FÒ J j k P ÈL" = ö 6EœAÜ, ' ... 0Ct1Ñ x ñ F È 6Ct1Ñ x ñ È W jAñ h Ä ° ° TöE' * ÈM0?±
6 È ^# Ê ÉAñ h ÄCt *H# Ê ÉAñ h# Ê1y#1 ú y y Ñ , -(£?ô IF >|3+5 ` ä*6 È5 0>~
Eî é ? >F2+X 7 ö Ä ° °)»#¼ *AÜCt x1Ñ*6 J , W ^, ' l p È ! *ÉCt1Ñ ??ñ ÈZ •, '0ú
Ê } ÄB _É:U J ^# Ê F ÉBX ~ ÄCt ê# Ê Ä ° ° H(AÖ j È - () ¾ , W ^, ' Aù"r È
XCt1Ñ>| J Ø Ø y y Ñ , ' jAö \$ £K^ Ä ° ° " ~ > *5 0H =½*6CR 2 jF2+X, # »?ô93 È
¼ ' É ^# Ê •5 0?ô93*6CR J Ñ, ' f » è È ™ P ÉAñ h# Ê , 'F2+X93 \$ •5 0?ô93*6CR x ñ
, ' œ 0 >| >#qFJ Ä ° ° :.D0! k P 5 0?ô l , ' *D ' ÈX A -Ct x1Ñ*6 f f ý k?± _ 6 J-
1Ñ, ' ö ' ;!° l5 5 Ø Ø Ä ^# 7- O@ ā v » ^ pFw ` , ' 0 ÈL NÈ È =M0?± 6 v » ^ > P
5 æ » ^ Z'f 6 0 È v •M0?± -AÖ v » ^ > æ » ^, ' j [Ä ° ° ^# , ' BX ~ y Ñ 0 j U l È
Ct x1Ñ*6 IM' d v » ^ ¼ æ » ^?ô l = m- (< ú y y Ñ > - 1Ñ# ?ôGý 1yL NÈ È) ^
;, ' ?ô l !MŽ-\$ Ö2« ØF2+X £ È - (£ (# >ñ T 7 ö, ' ' *8# A • <!•M0?± j 62« » Ä

C@0 { È } F x » ä*6 " ý P * A -Ct x1Ñ*6 êBX ~ ù, ' (# >ñ T 7 ö { ' *M0"r6Š'V ¾
/ñ Ct1Ñ x ñ È- } Ä f /ñ Ct1Ñ x ñ (# >ñ T 7 ö, ' ' * jGý Ä F È } F x » ä*6 ý P *

- ò ó M ≠ Ö É5¼ - ^#], BX ~ ÄCt ê?ô l .D0! È È# » *(x/n α(x È1\ - N ≠ Ä
- ò ó G — ÄAê A - ^ x ñ# » 5 ' { *...+ä È ÈE- É :#H =½ È α1\ 0 È1\ N ≠ Ä
- ò ó ò?ñ , ' ¿@0 Ä
- ò ó ...KV* . Ä -NÆ8l(ÖÈ#b) ^, ' Ö Ö ¶ " ?ô@ È ÈE- ...KV* . Ä -NÆ8l k5F(ÖÈ#b WLv# 3+ - æ ¼ ` j], ' ^# È È ©
B È# » *(x/n α(x È1\ - N ≠ Ä
- ò ó FÒ J j Ö È A - ÇAñ h# È :Añ h ² %, ' ™ W ú !Eé+| È ÈE- É] -# - È α1\ 0 È1\ N ≠ Ä
- ò ó TöE' ÄCt x1Ñ*6, # *6 *.p >F >| Q ? üü5¼ -4ÿP¼ ú)], ' _j È ÈE- É)ß*3# » AöAê È α1\ 0 È1\ N ≠ Ä
- ò ó)»#¼ ÄAÜCt x1Ñ*6>| J , W ^, ' l p È ÈE- É \$5 -H =½AöAê È α1\ 0 È1\ - N ≠ Ä
- ò ó H(Ö È WCt1Ñ :)# {0!L È ÈE- É \$5 -H =½AöAê È α1\ 0 È1\ - N ≠ Ä
- ò ó " ~ > Ö ÉAêH =½*6CR x ñ# »?ô93, ' 5 0F2+X ÈE- É)ß*3# » AöAê È α1\ 0 È1\ - N ≠ Ä
- ò ó Changes and Challenges of the Role of a Trustee in a Commercial Context: Does this Separate Commercial Trusts

>| j 7 ö > (# >ñ T 7 ö, ' £3+L NÈ _ (# M0"r :, ' h óL NÈ È •Gý0û# Aê, ' .D0!Lî % CãB 1y
 (# M0"r È A - (# >ñ T 7 öM0?±Gý ' Ä ;5 8 X x » ã*6]Aö [*, ' A - ' *- (£>ñ T 7 ö
 , ' h óL NÈ ... 0]5¾" E³.D0! È ! MB ' *- (£>ñ T 7 ö Ä

Ý Ä>• ø Û š,X 5b!"EW ž X Î ñA©

U• -UŽ & > * %" =îFü Z! XFú>®59 ö G W • = ;-> 4 ó±± Q W ꞡ €K MÄ±±! D°-A/£
 m6|B3 úNp x Ú í :, 'BX ~ ù Ö E÷ a > !jAø

Ä Ä A - (# x » :, ' E÷ a

A - (# x »)1Ñ*6 ê m6|B3 Í í ö à, 'Aô T h p E÷ a , '@ ÖF >| Ä" ² È X :#§Jì
 #n ÄCtLö 9L€ œ (1y >0; È ^*6CR 8 <4Ð4ç x Ä ;0 :#§Jì#n x Ä] È# L'AO j1Ñ*6 ê X Ä
 CtLf!â Z7-)à - æ 1 J +X Ý œj, ' 8 l ê Ý > p ÄN©- É 8 l •AP É4Ö È µ é =1V È)
 !" Z œ u 6B3 x X Ä >1Ñ*6Lf!â È) p ÄCt, ' 9L€ 8 l 1 J _ V 6 *H !nN©+X ¾ AU : 2 œ (
 6Ñ s Z m Ñ ~ Ñ h y Ñ È« —>| » Ñ 8 l ê, 'B\$E! Ä ° ° X ^ L ~ ꞡK&>|6Ñ - 9L€ œ (>] -"A
 +O ^ 9L€ œ (:U J ^4Ð4ç x] È# L'AO j È"A+O ^) Ní>•Cã y Ñ ê6Ñ/~CX ì ö âB3 5
 ÌKIB È-\$ Ö j ý ~ ꞡK&>|, ' ÄCt â1† ¼NpL™ x f Ú í F9 x"A+O ^ > nF & ' @ ^CR x 4
 5ž é x È ZAÔAö ` p ÄN©- N'1Ç ÄCt, ' W u Î Ð ¼N©- F Ö, ' & O 7- ,8\$ ^CR xF• Gý W •
 a Ä ° F T Z x & w3+Aô T Ä } m6|B3 ¼ Ä >1Ñ*6 m6|B3], ' E÷ a Ä

£ ¾Np x Ú í Z >| F =BX ~ È A -# L' < g p E÷ a , '@ Ö)1Ñ*6 ê-(Ä •6| ö âF >|
 ¶Aô T Ä" ² È X7 +© ~ > G Ü .Ct \1Ñ*6 9L€ œ (1y ^*6CR 8 <4Ð4ç x Ä ;0 7 +© ~ > G
 Ü . x Ä] È# L'AO j1Ñ*6 ê Z7-:m Î 9 £ Ä fCV!nCX ì Ä6Ñ sCX ì, 'Np x Ú í È 9 £ O ` à
 ì, 'm Î ö à > É m6|B3 Ö z È pE- = < Ä ° ° B x & 9Np x Ú í :m Î :, ' E÷ a È •9 ÛMb
 Ý > Î Lu >| ö à = 08\$, 'L NÈ Ä XFÄ € K >6,, ØAñ h 9L€CS + œ (:U J ^4Ð4ç x] È# L'
 AO j È x F ê L É H Jà ¼ Añ ê JIQF ý É C] 8 < É4Ö È È>Û z œ j C JH =½ ÄCt j ' È X#1
 xCt1ÑÑ B, 'NpL™ x f : Ä f m ` C J Ñ ~, '# ? y Ñ È v) :F »N© ꞡ"Ñ 9 ú & ÛMb > x f-(
 Ä, 'NpL™ È Ö ZG÷ 0 ± 9 x, ' Ú í •>| É C] 8 < ÈN© ;, ' y Ñ Ä ° °!" 4 ,CS*6+a l3+G÷ Np
 x Ú í :, ' E÷ a Ä

Ä Ä 5¾ - (# x » :, ' !jAø

5¾ -/ñ *H £ ¾ m6|B3 ¼Np x Ú í, ' (# x » k?± _ TÖFf [F-(2« Î"?PÇ p, ' äMb6<
 E Ä5¾ - x »>ñ T x)à * T/ý = < n A Ö 0/ý n A _ _ 1 ÄCt65 ÉAO j1Ñ*6 ê ÄCt Î"?PÇ pÄÑ

- ò ó :#§H =½# L"A » T ā - È Ä Ä"Ú "A4ø ' Ä
- ò ó G Ü 21\ ¼]4x ê"A# L"A » T ā - È Ä Ä Ü "AM ' Ä
- ò ó G Ü 2 MLc j ê"A# L"A » T ā - È Ä Ä Ü "AM ' Ä
- ò ó :#§ 2#-L à j ê"A# L"A » T ā - È Ä Ä"Ú "AM ' Ä

B ÈZ7- •>| m6|B3 ˉB* Ä 0/ý n A __ 11Ñ*6 ê ÈAÔ j5j a m6|B3 >~ > 7- ^ X E÷ a È
v _ J =7- ' @!jAø Ä h ó j [X ¾ _ VAÔ ÊAñ h!jAø, ' >. ?± & @0ú Ä ° ° = < ¾ A - x »
p6Š'V, ' E÷ a È¾ - (# x » , ' 1Aþ k?±6Š'V ¾ ˉB* , ' m6|B3 úNþ x Ú í , ' 5j a _ V ' @Añ
h!jAø Ä Ī k?± _5¾ -6, FÖAñ h# ?ô) ÅCt65Aù s, 'L€ È È" ² È È ÅCtN@L # È1\ ' Z
È5 ÅCt65-(Ä/ñ êAù s ° °È ÅCt65 Z êAù s, ' Í ž k?± _ ÊAñ h Ô C# È1\ Ä Åln È £
Añ h!jAø j+aCŠAù Å °5¾ - # ;, ' ^ Ä *6 Ä 8 < Ä å s# • _CS + *.p È v # L' "Q Ö
ÍM•6, FÖ# ?ô Æ j 7 , >ñGÿ yCS + Ä ° °

ý!jAø?ô I X5¾ -/ñ *H : , 'F2+X È _+aAñ h# ?ô ¼ (# T » j <Ei @, ' Ä5¾ -, ' ý!jAø
'!n?ô È X æÉAñ h Ô C# È1\ Ä Äñ ° ° ¼Añ h Ô C ^ J , 4ö F, ' - ?ô I ° °
] Ä6< * ¾5¾ - 0Q # L' X@ Gú ...BC Añ h].ž0ú, ' Bš 1?ô I Ä Å °È/ñ *H
1V 8Añ h] ÅCt 8 < , '(© ± !F 6<F2+X - ?ô I Ä ° ° X * ¾ - ?ô I , 'AùAì] È Ī z
FJ hM0?± k P Ä Z?±3P Ö) » Í , ' ÍCX<Š wLxF FGý WF±%? x u ? x >Añ h Ô C, '(£ W x • a
¼ Ô C, ' Ì £3+ x4ÿ#~ • a Ä ° °

i ž5¾ - æ, ' È/ñ êAñ hAùAi iMTM# x È Ä ÅÈ a
Añ h!jAøAùAì È Ī zM0?± k P>Û z, 'LxF FF±%?) Ī zFP @B , Ä6< a>Û z, ' k?ò(æ 1 È Ī z, '
k PM0?±Eì ` ÎCã Ø Ý Ä Ä, ' 7 ö Ä ° ° ...BC ÎCã Ø Ý È5¾ - (# T » ' @
, '@ Gú _ È)!jAø u ? , ' Ø Ý ðN« _ § 9B\$ = È, ' ° °È ² 9-(å@ , ' ØAê È" ² ØAê>Û z _
* ¾KIB Ý, ' E÷ a Ä ÄÈB -(å@ , ' ØAêN« = § 7 Ī z k P, ' u ? , ' E«).
Ä Ä < g, 'B\$ = È Ä ° °

Ä Ä" E³AØAê
" E³6<@0 È <-f ý!jAø?ô I) ¾AÔ ÈCt x1Ñ*6 ê Í !jAø x &], ' ÅCt656<@07- O È 9 x
Ô È v _5¾ -, ' ÎCã Ø Ý 7 ö)1Ñ*6 ê6<@0 ý _" E³ í é, ' 7 ö Ä X1Ñ*6 ê ˉB* m6|B3

ò ó *Private Fund Investor Due Diligence: Evidence from 1995 to 2015*
ò ó v
ò ó)! " ð63 ¶ ÇE65 >5¾ -5± I ß# -L' Ä Å# - %ø , Ä }5¾ -Añ h Ô C ^ J Û*6 k# »N@L
x+O, "ÍFJ ØB ??ñ Ä
ò ó *Fiduciary Principles in Investment Advice*
-
ò ó
ò ó -
ò ó v -
ò ó *Private Equity & Private Suits: Using 10B-5 Antifraud Suits to Discipline a Transforming Industry*

ò ó
ò ó
ò ó v
ò ó v

ú-(ÄNp x Ú í v ÎLu Z Š, ' õ ' ; È pBX ~ ÄCt y Ñ : •B\$3+ Z7- •>|B 1y y Ñ È v * ¾ E÷
a ¼ !jAø F65 u ?, 'E«)· , ' j 6 È5¾ - x »], ' E÷ a ! =7- Ç `# L', ' _ 1 Ä) ¾ A
- x »] m6|B3 Ä ú-(ÄNp x Ú í Á > T* = 08\$, ' 1Aþ ò ' Ä ²7 +© ~ > G Ü · x Å ÈXB\$
*6] OH²¾ - ÎCä Ø Ý 7 öF >|AêAñ Ä £ X J/ý-(1 ' , ' ØAê] È !] 0/ý ØAê _ * ¾
KIB Ý, ' E÷ a È 0/ý ØAê _ u ?, 'E«)· È6<# L'B\$*6G 6M0?±AêAñ >65" }65 \$ 9B\$
= È F658# A 0 g § 9B\$ = È È !" w T āB\$*60; Ö ¼ \$2i4ö `5 0AùAi>ñ T?ð I Ä" 1 È m
6|B3 ¼Np x Ú íG- ?± X ÄCt1Ñ*6 ¼ v J)ß ³] Í í È ² < \ · B F , ' v J T Ý ?ð I , *6 ž È
= Ì 1Ñ*6 ê ò ^ X E÷ a aC{ (# F-CS Ä X5¾ - È E÷ a ?± UGý ` u ?, 'E«)· , '0; Ö
! DF2+X ý|jAø?ð I } 7->Û ÄCt65C\$À ¼>Û (# F-CS ÈF /ý X0ù# ¼ (#] -(ÄC\$À 7 öF
}1Ñ*6 êAù3_ ¼ ØE' Ç ¾, ' o1† • _ 6>|j 7 ö > (# 7 ö 6/è È =E÷!" 4, ' (# 7 ö _ (# C\$
Aù 7 ö Ä X A - (# Ø>|0ù x, «Aà f6< 9 x ò0ù , ' ò à ; È (# >ñ T 7 ö : 9 ö?±) } F 5¾
-, ' o1† , F2 f63Gý È £ Ø Ø (# >ñ T 7 ö >>|j 7 ö, ' 6Gþ È Î)à-(2«, '- 7 Ä
< & È A -, 'Ct1Ñ x ñ •M0?± >.žAñ h# : ý|jAø?ð I, 'F2+X Ä A - ÉAñ h# È1\ '1\
!n?ð È ÈCt x1Ñ*6 x ñ >| ¼ Ô C, '1Ñ*6 Î# +a - ÑL' Í—Añ h# , ' Í I?ð È Ä OH²¾ - 6 ÄCt
8 < w4ā • Añ h 93+², ' Š# È A - Ö >.ž 6K&>|*6CR x ñ Ä/ñ Ct1Ñ x ñ ¼/ñ *H 1y
w G j Añ h È+a!" 6Añ h# : ý|jAø?ð I >.žF2+X ¾Ct1Ñ x ñ Ä
!" F È X * ¾ ">ñ !n6< ,8\$, ' ">ñ1ÑEÆ x &] È ÄCt65 £ ¾ E÷ a , ' 7 ^ Ö _5¾ - h v
M' d, ' h ó 1Aþ { 0 Ä ° ° * ¾ ">ñ ö Ì I È-(£ ">ñ>ñGý?ð I ! ! = > Ä5¾ - }F (# x », ' >ñ T5 Ì x)à * T Z é A È•~ >5¾ -/ñ *H, '-(£>ñ T J Z ' @" E³\$5 , ' 7 ö Ä ° ° }!
= Ì *Aþ A - (#] OH²Añ h# : !jAø ÎCä Ø Ý , ' í é 7 ö6< 5 ÄCt65)1Ñ*6 ê ÄCt
1Ñ*6] E÷ a , 'C\$À È v5¾ - X0ù# ¼ (#] -(ÄC\$À 7 öF }1Ñ*6 êAù3_ ¼ ØE' Ç ¾, ' o
1†63Gý ò63 È Ø Ø A - (# >ñGý E÷ a 7 ö, ' 8*6 F \$ > £> ' Ô ÄCt65 ¼1Ñ*6 ê, ' Y,ú Ä

BX ~ ÄCt ê?ð I Ö â8 1Ñ*6 > BX ~ ^
X H _ ~ > ^ L2ÔCR ^ 9L€ œ (:U J ^4Ð4ç x Ä ;0 H _ ~ >2ÔCR ^ x Å] È# L'AÔ
jBX ~, ' ÄCt65 • J Ç *!S# +e"D 6 !jAø >|6<>Û ² œ : 2 F j fF0 2, 'NpL™ "4ý ,Q , '5
Aè È6< œ j C J ^ è, '2ÔCR ^ ² !F¥— Ñ ~ Ì ! ! m ` ^ è, # ? y Ñ È ¼ ~7- O)à Ä
CtN@L *, ' WGýC] !S# +e"D6Ñ~/, ' *Aþ _NpL™ ± W D ± = 8*6, ' Ä ° ° +a!" •-; ÈB x XB\$*6

AêAñ : 7- ` ¶ ^ â8 1Ñ*6 *6 %, ' j ý Ä ° °
)!" È OH±5¾ - É5 0BX ~ ÁCt ê# Ê1\ 'G÷+X, ' BX ~ ^?ô l Ä ° X ¶ " : È
 5¾ - É ^# GyF Ä ¼ Ä Ê, 'AôAê] .B\$ >1Ñ*6 êN«) ÁCtN@L , ' *AP ,) Oú T Ý Ä ° ° v _ È
 6^B' ÁCtN@L a _?± O Û ÁCtN@L , ' CK^- ÈÑ*6 ê 7-5j •F /ý CK^- F65 = ï •>| ÁCt ã1†6|7- È
 p6<1Ñ*6 êLî) ÁCtN@L , ' *AP , ÍCX T Ý F65+a1Ñ*6 ê Š ÍCX T Ý ! =4ÿ#~ È1Ñ*6 ê- -"
 ÁCtN@L , ' *AP = Ä _ ½!Q Š ÍCX T Ý Ä A -Añ- J 3, ' ÉAñ h OCW4ÿ:Uj 'ñ Ct x1Ñ*6 J
 Ñ1Ñ*6 Í# ÊÄ ± 8 Añ- J 1\ ' AÒ Á1\ ' ?ô Ê ¶1Ñ*6 ê) ÁCtN@L Ä f
 >.ž ö • 7 ö ¼0; ç ÄF >| m6|B3 ÄÖ Ê s Y y Ñ ÄF >| - "Aô ` ° ° ÈF >5¾ - É5 0BX ~ Á
 Ct ê# Ê1\ ' ?ô Ê, ' BX ~ ^?ô l ° ° -(1 Ä * ¾ XQ Ö = ¼ 7, ' # » f3+ ; f Ê, ' ?ô1 §
 9 ' @], # » , ' ÍCX 8*6 W ° ° È (# Ñ T] 63<• f.dH =½ 6 J- 1Ñ, ' M5\$ Ó6È È6< p
 ÍCXGý ¾ ' ?, @ Ö , ò63 Ä XF Z ? y : È H _ ~ >2ÔCR ^ x XB\$*6 : _ p1Ñ*6 ê ÍCX T
 Ý ÁCtN@L *AP, 'BX ~ y Ñ-p { È a 9 0 Ê, ' v ç0^L\$ Ä
 F ÈH _ ~ >2ÔCR ^ x p#1 ^ 8 <4Ö Ê È ^ ê i ž ~ f ^ ê, ' ? o ú 7 È6^B' K
 i6 œ (j \ ^AÑ B, ' ÁCtN@L ! > {1@AÒÉ ÁCtN@L 8 < È ° ° ÈB 1y4Ö Ê Ä ? X?ôF-É ^
 # Ê1\ ' , ' F2+X È v ! = Ä j ý ^ ê X BX ~ ^ : , ' y Ñ ÄÇÿ ù — % , * È ^ êF9
 , ' ÁCtN@L , ' s Y •\$Ä ¾ ^ ê È 6<É ^# Ê1\ ' = ÄF2+X È! " & ÁCtN@L Ž ¾ ^ ê
 7 Ê, ' 7j s ê Ä ° ° X § 9 <2« ö ' , ' à+¶ "w#â F Yf"D ... 9L€CS + œ (Aù]#§ ^6Ñ - 9
 L€ œ (:U J ^4Ð4ç x] È# L' a _ Í ž ^ 8 <, -(ÄÖ Ê6<AÖ j3+ 1 ^AÑ B Ž ¾ » Ñ1Ñ*6
 » ^ È !+a! " T È Ä+a ^ ê8 >| - ö ÁCtN@L p OE Ô C 7 ! "ž > V, ' > Ì Ä ° ° f6< Èlö 8

-
- ò ÓÉ ^# Ê1\ ' ?ô Ê Ö ^ ê Ä f8 ! 4*6 ^ » Ñ È v ^ . & 9?ô Ê F65 9 = Ç »+a, ' È ^ ê j 4
 *6 Ä ^ ê Í# 6 ^ » Ñ ^ ê *6, ' È Ä f) ê 4*6 ^ » Ñ, >| j - öCS + Ä
 - ò Ó ò?ñ 1\ ' ÄB ' ?ô Ê È) ¾ 9-(2« °7-, ' ! ^ ê 8*6 ` 6 ÁCt ¼1Ñ*66|7-) F
 ^, ' ÈB ^ ê • F >|) F ^ x v XF9 ^ ê Ä >.žF2 8 ^ -, ' ¼ 'ln, ' ^93 \$ ¼4Ö Ê Ä È Ö ö - - " : ÄF +X 8*6, #
 ? Ä °7- ¼BX ~ x X!" * .p : È) *6 ê, ' ä È F >| j È ^ ê) , ú È F ^ =CO 9CS + x) F ^ , ' *6 ê ÄFÿ, -(Ä ^4Ö Ê È
) ^CO 9 8*6, # ? y Ñ Ä
 - ò Ó
 Ó ÉAñ h OCW4ÿ:Uj 'ñ Ct x1Ñ*6 J Ñ1Ñ*6 Í# Ê1\ ' ?ô Ê Ö Añ h OCW4ÿ:Uj ' Ä f *0úCt x1Ñ*6AÑ B, 'K0 ^ j ' ¼ Ä
 CtN@L , ' , s1Ñ*6 f3+ È >.žK0 ^ j ' ¼ ÁCtN@L , ' ö • 7 ö ¼0; ç È)-(£ j 'CtCX ' & Ä C J = Ñ7- È ¼NpL™1Ñ*6 f Ô1yF >| m6|
 B3 È ž :1V 8# ?ô?ô È ÄAñ h OCW4ÿ:Uj ' Ä f -M' é ? >.ž+| È ü é, ' s Y > y Ñ È >.ž-(£NpL™, 'CS + - ö é ? Ä Añ h
 OCW4ÿ:Uj ' Ä f *0ú)K0 ^ j ' ¼ ÁCtN@L •6| ö ä, '- "Aô ` j f È)äF # F ?ô>| j, ' È Ä f ú & \$ ' ! Ö z] -Añ- J-(£#n
 * j ' Ä
 - ò Ó ò63 , '1\ ' úB 'AôAê Ä
 - ò Ó 5Z . Ö È] -Añ h# » Í j f .D0! È È G Ü W - *(x/n ±(x È1\ Nÿ Ä
 - ò Ó -L-1 - 2]4x ê "A# L" "A » T ä - È Ä Ä2Ö "A4ø ' Ä
 - ò Ó Çÿ ù — Ä ÁCtN@L , # » ` } Ö ^ ê Eœ ^ ÚF _ ^ ê F9 7j s ê Ú È ÈE- p œ G ' ± 8
 - È - - Ä
 - ò Ó :\$H =½# L" "A » T ä - È Ä Ä"Ú "A M ' Ä

^AÑ B, ^5 ^, ^iAñ ¼ ^ 8 <, ^f OE w3+ ^ œ (k , È-(£ 'ln •3+ ^ œ (È È
 » Î : > !B\$ ÅCtN@L 3+ ^ ê 7 È È = ²B\$ ^ ê Õ ¶ ^ œ (> ÅCtN@L , ^ 8 OE ú) ÅCt
 N@L , ^ ^Äñ h ÅCt ^ , ^ Q ? ... 9 ! ¶ " İ È F4Ú M k ? ± j k Ø 1Ñ*6 È v L ç - p 2 j 1
 1, ^ F È Š 1+a ^ œ (8 k 1Ñ*6 ! = 1V 8 2 j Î D % ... Ä ° ° ñ *H 1Ñ*6 ê ý) ^ œ (Ä
 *H € œ (1y 9 8 OE M 0 " r È j ^ œ (Ä *H € œ (1y OE j H = ½ j ^ X 4*6 + c C J C ~ ú 6
 G } Ä ` l Ä N p x L 8 I A i 5 ž ú 1Ñ*6 + J 8 # C t H L ö : • > | 6 | C S È 6 < / ñ *H 1Ñ*6 ê C # ¾ Å C t . D
 0 ! ¼ F 9 6 Ñ È C J 6 ý š 9 ' l ¼ 2 j M 0 ? ± Ä X F / ý 6 8 OE , ^ Q ? ; È ^ œ (OE j ^ 5 ^
 , ^ i A ñ 6 5 ¼ ^ 8 <, ^ f OE 6 5 È + a ! - ò) Å C t N @ L , ^ F 9 Ä , s 9 3 \$, ^ ž È Ä ð - - " : , ^ B X
 ~ y Ñ _ 8 * 6 , ^ Ä < & È X) B X ~ ^ , ^ (# > ñ G ý] ý f F 2 + X v J T Ý ? ð l Ä ° °
 U • 1 U Ž s G Q Ú > ñ F U Ž y g 4 ó ; % " = î Q 4 ó

} F T Z § f L N È , " E 3 . D 0 ! w 7 A v J T Ý ? ð l F > | j 7 ö > (# > ñ T 7 ö , ^ 6 G p Ä
 v J T Ý ? ð l - Ç # L ' F }) v J ä 1 t F > | (# Î C X Ñ È F > œ £ ? ð l -- (ý Ä " E 3
 • - ; È 5 ¾ - v J T Ý ? ð l _) (# Ñ œ £ ? ð l , ^ / Ä v J T Ý : B Î , K I B = Ä + a # L ' Ñ
 È 6 < (# Ñ , ^ œ £ ? ð l l J Ñ Ô C , ^ Î C X ¼ 0 ; ç , ^ 4 Z é M ' Ä ! j 0 k ? ± , ^ _ l _ V
 œ q Ä ð ° X A - T È 1Ñ*6 ê = ð C S , ^ x & * 6 ž] È) 1Ñ*6 ê , @ G ú , : G ý 9 s 8 k ä È
 1V 8 0 8 \ , ^ v J F k E Á w ¼ v J T Ý ? ð l " E 3 F l È v ø ! Z > . ž F 2 + X v J T Ý ? ð l È 6 < B \$ * 6
 A ê A ñ j 9 v J T Ý ? ð l , ^ ; € È v J Z E î ` ' @ " E 3 > . ž , ^ ñ T ? ð l , 0 ; Ö Ä 6 < X T È 1Ñ*6 ê
 ð C S x & , ^ A ê A ñ] È m 6 | B 3 = B X ~ N p x Ú í Z • > | F = B X ~ F x ì OE j * 6 + a , ^ - (Ä x & È
 + J 8 # G - Ñ 9 O Æ x p 7 - V Ø 6 + v J T Ý ? ð l , ^] 5 ž 0 ; ç A ê A ñ È 6 < > |) m 6 | B 3 ¼ N p x Ú í ,
 Î C X A ð ' Ä È • " A 4 Ú ? ± È l l 1 5 ? ð È ¶ + a 1Ñ*6 ê - ò ù m C S , ^ n A ñ C S + È = 7 - n A ñ A ñ > , ^ È Ä -
 ð - (Ä C , ^ C S + Ä ° ° " ² È X L x ~ > - " A ^ 9 L € œ (: U J ^ 4 Ð 4 ç x] È) ¾ Å C t 6 5 k P 1Ñ*6 ê
 Å C t } Z B 3 * = ½ C t é C R Ñ ³ , ^ 7 ^ È - " A ^ œ (l 6 Ä } , ^ m 6 | B 3 Ö z ú Ñ A Ñ Ö z 1 y OE j
 A ñ ž Ô 8 A ñ B X ~ ù È # L ' Ö OE * = ½ C t é X ^ A Ñ B @ 0 û & ! Z 9 > n , ^ C R Ñ ³ , ^ T
 Ý Ä ° ° F " 4 ý > F > | Î C X ú 0 ; ç 4 é M ' Ñ , ^ (# Ñ œ £ ? ð l " E 3 Ö F Ä

A - < g M 0 ? ± Ô 1Ñ*6 ê 8 k Å C t ä 1 t , ^ s Y ¼ 0 ± W È Ô 1Ñ*6 ê v J T Ý , ^ j f ' l È
 6 < • M 0 ? ± 6 3 < • 5 ¾ - (# Ñ , ^ œ £ ? ð l " A v J T Ý ? ð l E œ , ^ ð ' Ä A - (# x &
] • 9 G 6 # L ' " 4 ý O H ð v J T Ý ? ð l , ^ * 6 % È v J Z > . ž § f > ñ T ? ð l È F 9 G 6 # L ' ð 1 ° ...

ò Ó 5 Z . Ö É A ñ h Å C t ^ , # » ^ F P > - 1Ñ # q È È E - É f # - È ¶ 1 \ Ö È 1 \ N ¶ Ä
 ò Ó ~ . Ö É v J ^ # È È # » * (x / n ¶ (x È 1 \ N ¶ Ä
 ò Ó v
 ò Ó È ^ - # L " A v » Ñ T OE J A P 4 Ú ? ± È 1 \ ^ ? ð È Ö C t x 1Ñ*6 x ñ , ^ ê ^ ê Z • > | ù m C S Ä œ £) µ Ö g 1 y y
 Ñ • ä ! 8 # s , ú j + a È B " r ^ ê - ð • ä C , ^ C S + , ^ È Ä f + a ^ ê n A ñ A ñ > ! " 4 ý • > | ¶ y Ñ Ä ^ ê = 7 - n A ñ A ñ > È ^ ê B'
 " r ! - ð - (Ä C , ^ C S + , ^ È è " A # L ' Í # , ^ _ 1 Ä
 ò Ó G Ü 2 L p j è " A # L " A » T ä - È Ä Ä Ü " A M ' Ä

B\$ > Ĩ z Z ÈAñ žAñ > ÈAêAñ*6 ž =Cã Ä !" È >.ž X ĀCt1Ñ*6, 'BX ~ ù (# >ñGÿ :
5 0F2+X v J T Ý?ô I ÈF }F9 WF2+X È < &M0?± >.ž § f>ñ T?ô I ÈF } ö Œ j 0 Z ² % W
, '63Gÿ 3P Ä

5¼ - v J T Ý?ô I]) ¼ œ (:“ » 8*69ç ÇGÝ?± Ý, ' " . ö { T Ý _0; ; W, ' È ;
MŽ ĪCX W, ' 8*6 7 ö ° °È ! D XB 0; ; W, ' 7 ö :G÷+X, ' _ UGýE÷ a Ä Å 7
ö ° °È<MŽ 08\E÷ a 7 ö Ä A - x » " •>| ¶ 0 Ê>| j j+a T Ê = öCS È p-(ý, '@ Ö •
-; l3+"Ñ 9 j 6 UGýE÷ a > 08\E÷ a È< DB *6+a é C ,8\$ (# , 'L¿ ? W Ä j " •>| ¶ 0 Ê
>| j \$ _ 0/ý » ĪAÔ Ê È AêAñ "4ÿBX ~ ù È • AêAñ J 9BX ~ ù { =Cã È u
6< > "4ÿBX ~ ù , '5 Aê {L\$5j A 8*6, ' ØAêFKEÁ Ä" ² < g _ ĀCt ¼ 9L€ 8 I -NÍ È }F
:#\$Jì#n x p Z 7 Ī •>| MŽ —>| » Ñ 8 I ê, ' L5 s Ä -“ s, '@ ÖAêAñ =BX ~ È , . Y#- x
l p =M0?± —>| 8 l » Ñ, '@ ÖAêAñ "BX ~ ° °Ä" F È " •>| ¶ 0 Ê>| j Œ j*6+a •B 6
>| j 7 ö ¼ (# >ñ T 7 ö 08\$) µ ¶ Ä A - -(Ä OHµ ¼L€ f (# û •, ' é ? Ä0; ; W Ä ¼0;
Ö Ä UGýE÷ a Ä 6>| j 7 ö ¼ (# >ñ T 7 ö , j 6 Ä

- Ä4\$AA

² ... ' *Ct x1Ñ*6 ê ĀCt1Ñ*6 jBX ~ ù, ' (# >ñ T 7 ö È _ \ . ÒAØ, ' h óL NÈ Ä# »M0
?± E , ¼ óF êBX ~ ù È Ò ê, ' + x < & •M0?±%đ á ê u 6F +X8 +a>ñGÿ s È
6<MŽ j8 6< ="r 9 Ī Èv"r E÷ Ä>| j 7 ö ¼ (# >ñ T 7 ö , ' 6Gp!" _# » £>' ÒB 1y#
, ú, 'AíAÑ È p6< Ç y# , 'BX ~ y Ñ § 9) (© W Ä * ¼) A - 04ī p 2F Ä µ-(£ (# x » ,'
(© ± >B\$*6AêAñ, ' ã*6 È -; * A --(Ä (# >ñ T 7 ö { ' *M0"r6Š'V ¼/ñ Ct1Ñ x ñ È>| j
7 ö > (# >ñ T 7 ö , ' £3+L NÈ _ (# M0"r : , ' h óL NÈ Ä § f6<Aê È £ ¼Ct x1Ñ*6 ê X m6|B3
úNp x Ú í : _ VBX ~ ù, 'L NÈ È5¼ - -(ÄÇŞAù 7 öF }1Ñ*6 êAù3_ ¼ ØE' Ç ¼, ' o1†
, ò63 È X A - (# Ø>|0û x, «Aà f6< 9 x ò0û , ' ò á ; È Ø Ø (# >ñ T 7 ö >>| j 7
ö, ' 6Gp È Ī)à-(2«,- 7 Ä £ ¼ â8 1Ñ*6 > Eœ ^ jBX ~ y ÑAÔ ÈL NÈ ÈBX ~ ĀCt
ê?ô I], ' BX ~ ^?ô I l Ç OHµ È6< BX ~ ^ , ' (# >ñGÿ] ý'f2+X v J T Ý?ô I Ä
F T Z § fL NÈ, " E³.D0! w 7 A v J T Ý?ô I F >| j 7 ö > (# >ñ T 7 ö , ' 6Gp È A
-M0?± , OHµ lL€ f (# û •, ' é ? Ä0; ; W Ä ¼0; Ö Ä UGýE÷ a Ä Ä * ¼ y# BX ~ y Ñ) (©
W, ' 8*6, ' >ñ T?ô I 9 Ù ¼ £>' Ô ĀCt65 ¼1Ñ*6 ê È _Ct x1Ñ*6-(£H=½ Ñ T Œ , ' µ X?±"r È
• _ y# w 6 8 Œ6<8\$4q9"0; Ö, ' f)à Ä

ò ó v
ò ó v
ò Ó G Ü 2 L p j ê "A# L "A » T ā - È Ä ÄÜ "A M ' ÄB x# L' Œ *1Ñ*6 ê = , C, " T ā, ' 0 Z k?±*6+a _ •
a Z È Ä

Whether Asset Managers Are Prudent and Diligent: Judgment Standards and Construction Paths

Abstract:

—

Keywords:

U•BP (4CD^{3/4}UŸ(, } ç !— ø iUŽ