

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

†3Ī<sup>3</sup>

---

, ?U Ö¯ , ± 'Bq ÔÔ)3 çAU { ö±± %" =î Q 4 ó \ì ?? à±±K MÃ !' , L->®  
B) ' ðE çAU { öU' Ñ ç±± (U' ŒL->®\$í Þ ç r 3Dý\*U7 \*^=îFü p!  
=y g 4 ó ' %" =î Q 4 ó ±± 3Fû • \ " , =Ž ŃA 0v" +±±±@á /€î ŒEGxÓéâ» ÁÓSPéâ» L@g a••ev Í £±± 6( ' , d 5  
ÔD± Ä »±± l0f50Fü ĭ50U'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 ÔÔ)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"A v » 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

---

÷ Œ651° 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 ÖÊ ] -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 > | û4ý ¼ \*AP0+ = È F k P É    ^# È  
ÉAñ h# È X Ct1ÑÑ ¶ , ' TM PF2+X Èv+a ¾ A -, '    ^ k? ± \_ : U J    ^ È lö 8    ^ AÑ B \CX : Ž ¾  
/ñ \*H ÈF2+XBX ~ ÁCt ê? ò I, ' -( Ä \*AP ^ X • È6 < É    ^# È      ÉAñ h# È TM PF2+X, ' k P >  
Ct1Ñ x ñ2« » F6ü Ý ; , ' (# ÎLuM0? ± Ö 9D /è Ä ¼ \_ BX ~ ù (# > ñ T 7 ö k? ± \_ \* ¾ (# > ñ  
Gý, ' ? ò @ È 9 È.D0! • Gy0û# Aê6 < 5j • ) \ O (# x » ¼ (# M0"r, ' ÎAñ 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 !" È1D65 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 Ñ3+  
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 ð6 < 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    ð1\ O È1\ - Nÿ Ä  
Ò Ó " #1 ú ]•    ^ Ä ] Ct \1y1Ñ\*6 ê, ' ÁCt655\$ s » & Ä ò? ñLx 9) ä ÄG Y T • Ö      É ]•    ^ Ö    jL™ , ' m6 |B3 È ÈE- ] -  
4ÿ:U5•    □ 8 È      xL Y ÖÉ ] Ct \&èM' µ ... Ö    î x ñDYM'    æ : 2 œ  
( ã ÁCt65 JEI s ê È ÈE-H = ½ + |5• È      Ä  
Ò Ó • 9 -65 k PBX ~ y Ñ = § 7 y £3+ ; , ) (© W È ð6 < = AÔ 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  
 9B\$ = È Ä ° ¼ AÔ j È p 0 íB', ' õ 0 Z y Ñ, '@ Ö È œ (:“ »  
 , ' 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 x1Ñ\*6, ' y y Ñ 5 ' j È Å Ct65 Ä ê Å CtH ¼1Ñ\*6 ê Ä ê Å C J Å Ct1Ñ\*67-  
 È-(5 8 Ä Å Ct65 O K O Ù1Ñ\*6 ê Å Ct1Ñ\*6, ' C J7- È6< Î)àCR ü, ' I Î I x1Ñ\*6 ê FJE÷"wLö  
 ¼1Ñ\*6 Å Ct65, ' CtH f 1Ñ\*6 Ci1y ÖGœ6< p »:U J x"w6Š, ' CtH ¼ C J Å Ct1Ñ\*67- È, ' 5 8  
 E , CtH #q A \$ 9 ' I, ' é È H F/n J Ct\$À, ' G}5ž Ä vF /ý5 ' 9 ! \* 9, ' NpL™ È £ \* ¼ Å Ct  
 1Ñ\*6 »N©, ' C J W È1Ñ\*6 ê P ¾ í ... ! C J Å Ct1Ñ\*67- È F65 =7-BX ~ ä1† & È Å Ct65Lî EØAö

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 XC\$S\$À Ä È } ¼ µ é : w \_ ) (©, ' Ä pC\$S\$À •-; 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 ÑC\$S\$À 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 l: " » " 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 pC\$S\$À :-; 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 l 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, 'C\$S\$À •-; È ! OHª ¶5±Pœ# ¼"A# f3+ ], ' 08\ E ÷ a ¼ UGýE ÷  
 a 7 ö ú9! - ô ^ £3+, '# »?ô l ° ° È lMŽ pC\$S\$À u a ¼ ) 0ú ` ...C\$S\$À • 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 = ð 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 Àè 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, ' ?ö@ È ÈE- É ~ L o# W -- Ö È ¶1\ O È1\ - Ä N¥ Ä

ò ó

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 Ä 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 Ä ^ œ ( >   Ä	
/ñ * H 1Ñ * 6 ê , /ñ * H Ä /ñ * H 1Ñ * 6 ê >   Ä	
* H € œ ( Ct 1Ñ AÑ B Ä œ * H € œ ( >   Ä	
h v Ct 1Ñ AÑ B Ä Añ h œ ( >   Ä	
... 0 Ct H ^ AÑ B Ä ^ œ ( A i 0 ú Ä	
OCW œ ( Ct 1Ñ AÑ B Ä 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 Añ h & È ! % & Ä M Ž Ž F J Añ h ] È Z : 2 œ ( 6Ñ s Ä f , ú s Ä Añ 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 ŷ - ( f Ä ² Ì Ä L " Ž F J Añ 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 ŷ 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 Añ h , ' Á Ct ] Ä " 4 ŷ > 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 Añ h	
Añ 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	
ĭ z Z ÈAñ žAñ >	
N©- MŽ1Ñ*6 ê j ^ èF9 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 \ AèF 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 ° ° È X2« » : ) 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 ° ° TôE' \* 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 È Z •, '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\ O È1\ N ≠ Ä
- ò ó ò?ñ , ' ; @ 0 Ä
- ò ó ...KV\* . Ä -NÆ8l(ÖÈ#b) ^, ' 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\ O È1\ N ≠ Ä
- ò ó TôE' ÄCt x1Ñ\*6, # \*6 \*.p >F >| Q ? üü5¼ -4ÿP¼ ú ) ], ' \_j È ÈE-É )ß\*3# »AöAê È α1\ O È1\ N ≠ Ä
- ò ó )»#¼ ÄAÜCt x1Ñ\*6>| J , W ^, ' l p È ÈE-É \$5 -H =½AöAê È α1\ O È1\ - N ≠ Ä
- ò ó H( Ö È WCt1Ñ : )# {0!L È ÈE-É \$5 -H =½AöAê È α1\ O È1\ - N ≠ Ä
- ò ó " ~ > Ö ÉAêH =½\*6CR x ñ# »?ô93, '5 0F2+X ÈE-É)ß\*3# »AöAê È α1\ O 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 õ 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 õ 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 ÈÈ« —>| » 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 õ 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| õ 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 õ 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 >| õ 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 Ĩ k?± \_5¾ -6, FÖAñ h# ?ô ) ÁCt65Aù s,´ L€ È È" ² È È ÁCtN@L # È1\ ´ Z  
È5 ÁCt65-( Ä/ñ êAù s ° ° È ÁCt65 Z êAù s,´ Í ž k?± \_ ÊAñ h Ô C# È1\ Ä Äln È £  
Añ h!jAø j+aCŠAù Ä °5¾ - # ;,´ ^ Ä \*6 Ä 8 < Ä å s# • \_CS + \*.p È v # L' "Q Ö  
ÍM•6, FÖ# ?ô œ 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  
'ln?ô È X ¢ÉAñ 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 Ä ° È/ñ \*H  
1V 8Añ h ] ÁCt 8 < ,´ (© ± !F 6<F2+X - ?ô I Ä ° ° X \* ¾ - ?ô I,´ AùAì ] È Ĩ 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 - ¢,´ È/ñ êAñ hAùAi iMTM# x È Ä ÄÈ a  
Añ h!jAøAùAì È Ĩ zM0?± k P>Û z,´ LxF FF±%? ) Ĩ zFP @B , Ä6< a>Û z,´ k?ò(œ 1 È Ĩ z,´  
k PM0?±Eì ` ÍCã Ø Ý Ä Ä,´ 7 ö Ä ° ° ...BC ÍCã Ø Ý È5¾ - (# T » ´ @  
,´ @ Gú \_ È )!jAø u ? ,´ Ø Ý ðN« \_ § 9B\$ = È,´ ° ° È ² 9-( á@ ,´ ØAê È" ² ØAê>Û z \_  
\* ¾KIB Ý,´ E÷ a Ä ÄÈB -( á@ ,´ ØAêN« = § 7 Ĩ 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 & ],´ ÁCt656<@07- O È 9 x  
Ô È v \_5¾ -,´ ÍCã 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 ¶ œ65 >5¾ -5± I ß# -L' Ä Ä # - % , 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\$Àu ¼>Û (# F-CS ÈF /ý X0ù# ¼ (# ] -( ÄC\$Àu 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\$Àu È v5¾ - X0ù# ¼ (# ] -( ÄC\$Àu 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 ^ ê , ' 2ÔCR ^ ² !F¥— Ñ ~ Ì ! ! m ` ^ ê , # ? 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 î# 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  
 î6 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 È, ' 7j s ê Ä ° ° X § 9 <2« ò ' , ' 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 >| - ò 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 - òCS + 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 ò - " : 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 î# 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 + - ò é ? Ä Añ h  
 OCW4ÿ:Uj ' Ä f \*0ú)K0 ^ j ' ¼ ÁCtN@L •6| ò ä, ' - "Aô ` j f È )äF # F ?ô>| j, ' È Ä f ú & \$ ' ! Ô 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 ^ êEœ ^ ÚF \_ ^ êF9 7j s ê Ü È ÈE- p œ G ' ± 8
- È - - Ä
- ò Ó :#SH =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 ÎD% ... Ä ° ° ñ \*H 1Ñ\*6 ê ý) ^ œ ( Ä  
 \*H € œ (1y 9 8 OEm0"r È j ^ œ ( Ä \*H € œ (1y OE jH = ½ j ^ X 4\*6+cC]C~ ú 6  
 G} Ä ` l ÄNp xL8 IAi5ž ú 1Ñ\*6+J8#CtH Lö : •>|6|CS È 6</ñ \*H 1Ñ\*6 ê C# ¾ ÅCt.D  
 0! ¼F96Ñ È C J 6 ý § 9 ' l ¼ 2 jM0?± Ä XF /ý 6 8 OE, ^ Q ? ; È ^ œ ( OE j ^ 5 ^  
 , ^iAñ65 ¼ ^ 8 <, ^f OE65 È+a ! ^ ò ) ÅCtN@L , ^F9 Ä , s93 \$ , ^ž È Ä ð - - " : , ^BX  
 ~ y Ñ \_ 8\*6, ^ Ä < & È X ) BX ~ ^ , ^ (# >ñGÿ ] ý'f2+X v J T Ý?ð l Ä ° °  
 U • 1UŽ s G Q Ú > ñ FUŽy g 4 ó ; % " = î Q 4 ó

} F T Z § fL NÈ, " E³.D0! w 7 A v J T Ý?ð l F > | j 7 ö > (# > ñ T 7 ö , ^ 6Gp Ä  
 v J T Ý?ð l ^ Ç # L' F ^ } ) v J ä 1† F > | (# ÎCX Ñ ÈF > œ £?ð l --(ý Ä" E³  
 •.; È5¾ - v J T Ý?ð l \_ ) (# Ñ œ £?ð l , ^ / Ä v J T Ý : B Î , KIB = Ä+a# L' Ñ  
 È6< (# Ñ , ^ œ £?ð l l J Ñ Ô C, ^ ÎCX ¼0; ç , ^ 4 Z éM' Ä ! ] 0 k ? ± , ^ \_ l \_ V  
 œ q Ä ð ° X A - T È 1Ñ\*6 ê = ðCS, ^ x & \*6 ž ] È ) 1Ñ\*6 ê , @ Gú , :Gý 9 s8 k ä È  
 1V 8 08 \ , ^ v J FkEÁ w ¼ v J T Ý?ð l " E³ F l È v ø ! Z > .ž F2+X v J T Ý?ð l È 6<B\$\*6  
 AêAñ j 9 v J T Ý?ð l , ^ ; € È v J ZE î ^ @ " E³ > .ž , ^ ñ T?ð l , 0; Ö Ä6< X T È 1Ñ\*6 ê  
 ðCS x & , ^ AêAñ ] È m6|B3 =BX ~ Np x Ú í Z •> | F =BX ~ F x ì OE j \*6+a, ^ -(Ä x & È  
 +J8#G-Ñ 90Æ x p7- V Ø6+ v J T Ý?ð l , ^ ] 5ž0; ç AêAñ È6< ^ > | ) m6|B3 ¼ Np x Ú í ,  
 ÎCX A ð ' Ä È • " A4Ú ? ± È l l 15 ? ð È ¶ +a 1Ñ\*6 ê ^ ò ù mCS, ^ nAñCS + È =7- nAñAñ > , ^ È Ä ^  
 ð-(ÄC, ^ CS + Ä ° ° ñ ² È XLx ~ > - " A ^ 9L € œ (:U J ^ 4Ð4ç x ] È) ¾ ÅCt65 k P 1Ñ\*6 ê  
 ÅCt } ZB3 \* = ½ Ct é CR Ñ ³ , ^ 7 ^ È - " A ^ œ ( l 6 Ä } , ^ m6|B3 Ö z ú Ñ A Ñ Ö z 1y OE j  
 Añ ž Ô 8 Añ BX ~ ù È # L' Ö OE \* = ½ Ct é X ^ AÑ B @ 0û & ! Z 9 > n , ^ CR Ñ ³ , ^ T  
 Ý Ä ð ° F " 4ÿ > F > | ÎCX ú0; ç 4 éM' Ñ , ^ (# Ñ œ £?ð l " E³ Ö F Ä

A - < gM0?± Ô 1Ñ\*6 ê 8 k ÅCt ä 1† , ^ s Y ¼0 ± W È Ô 1Ñ\*6 ê v J T Ý , ^ j f ' l È  
 6< •M0?± 63< •5¾ - (# Ñ , ^ œ £?ð l " A v J T Ý?ð l Eœ , ^ ð ' Ä A - (# x &  
 ] • 9G 6# L' " 4ÿ OH ð v J T Ý?ð l , ^ \*6 % È v J Z > .ž § f > ñ T?ð l È F 9G 6# L' ð 1° ...

---

ò Ó 5Z . Ö É Añ h ÅCt ^ , # » ^ FP > - 1Ñ#q È ÈE-É f # - È ð 1\ Ö È 1\ N# Ä  
 ò Ó ~ . Ö É v J ^ # È È# » \*(x/n ð(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 Ct x 1Ñ\*6 x ñ , ^ ê ^ ê Z •> | ù mCS Ä œ £ ) µ Ö g 1y y  
 Ñ • ä ! 8# s, ú j +a È B" r ^ ê ^ ò • ä C, ^ CS + , ^ È Ä f +a ^ ê nAñAñ > ! " 4ÿ •> | ¶ y Ñ Ä ^ ê =7- nAñAñ > È ^ ê B'  
 " r ! ^ ò -(ÄC, ^ CS + , ^ 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 } ò 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 = òCS 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 l 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, 'AĪAÑ 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 - -( ĀCŞAù 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 ÊL 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<sup>3/4</sup>UŸ(, } ç !— ø iUŽ