

✓ 2020-005

	✓ ✓ ✓ ✓
	Athena Capital Management
	2020 5 27
	3
	✓ 2020



	1	15	2	3	1		
	κ	...	5	ĩ	↓		
	~		κ	31.37	5/8	9.9%	
	ũ		5.33	54.29%		ĩ	2019
			ũ	κ	6.8		γ
7	κ			κ	ũ		
5/8	1	9%		κ		ω	↓
	↓		↓	κ	ũ		
4.4	5/8	2.28%	γ			γ	
↓	π	1	κ	ℓ	1	5/8	ĩ 6.45
5/8	94.5%	↓		κ	ℓ	γ	
π	↓						
	~			κ	5/8		
5	i	ω		5/8	κ	5/8	
"	ĩ	○	%	5	i	5/8 ω	"
ĩ	⊢		1	~	5	i	W OTC
	5	ĩ	ω	5/8		5	i
	5	i	ĩ	γ	ĩ	κ	ĩ
			ω	Ω			
ω	5/8			κ	5/8	ĩ	1
	ĩ	ĩ	△	i	1		ĩ ω



[OBJ]

ḡ

[OBJ] 5/8 " Ĩ Ĩ 1 [OBJ] ĩ ~ [OBJ]

ḡ ' [OBJ] ‡ ĩ ~ ḡ ' 2.4%

ḡ = ḡ [OBJ] ... 5/8

" Ĩ Ĩ Ω [OBJ] ‡ 5/8 " Ĩ 1

5/8 ḡ ' Ĩ ŵ

Ω ĩ ' ‡ [OBJ] 5/8 ĩ ' 4.5%

Ĩ ' [OBJ] ĩ ŵ 5 i Ω

ĩ [OBJ] ~ ḡ 1 ɲ

ĩ ' 1

ĩ ŵ ḡ = [OBJ] ŵ

[OBJ] ○ ĩ [OBJ] 1 ɲ [OBJ] ‡ ɲ ' [OBJ]

' ' [OBJ] ℓ ' ≡ ŵ [OBJ]

2020 ɲ ŵ [OBJ] 8.6

-12 ' ĩ ~ [OBJ] ŵ

ĩ ŵ ĩ ɲ 1 [OBJ] %

ḡ ḡ ` 1

ḡ [OBJ] OTC 1 1 OTC

W ḡ ' 1

1 ḡ 5 i (CHC)



7 7 [OBJ] [OBJ] O 1/8

△ i Ω ƛ [OBJ] ∂ W

[OBJ] Ƶ ǐ

70% 30% ʎ ʎ ʎ 1 ǐ

ṙ [OBJ] ʔ ▨ ת ǐ ʔ

↑ ℓ ʎ OTC ʎ

2019

