



KBANK PRIVATE BANKING

มุมมองการลงทุน

มิถุนายน 2019



สารบัญ

EXECUTIVE SUMMARY

- ภาพรวมเศรษฐกิจโลก 3
- มุมมองเศรษฐกิจโลก 4-6

ECONOMICS BY COUNTRY

- สหรัฐฯ 7
- ยุโรป 8
- เอเชีย 9
- ไทย 10

VALUATIONS

- ตราสารหนี้ 11
- ตราสารทุน 12-15

RECOMMENDATION

- การจัดสรรเงินลงทุน K-Alpha 16-17

EVENTS TO WATCH

- เหตุการณ์ทางเศรษฐกิจที่น่าจับตามอง (มิถุนายน – สิงหาคม 2019) 18

ภาพรวมเศรษฐกิจโลก

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

$$GDP = C + I + G + (X - M)$$

Europe: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 1.2%

อุปสงค์		อุปทาน	
รายจ่ายเพื่อบริโภค	(58.2%) ↔	ภาคการเกษตร	(1.6%) ↑
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	(17.4%) ↓	ภาคการผลิต	(25.5%) ↑
รายจ่ายของรัฐบาล	(21.6%) ↔	ภาคการบริการ	(73.6%) ↑
การส่งออก	(44.9%) ↑		
การนำเข้า	(-42.1%) ↑		

China: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 6.3%

อุปสงค์		อุปทาน	
รายจ่ายเพื่อบริโภค	(39.1%) ↓	ภาคการเกษตร	(8.2%) ↑
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	(44.4%) ↓	ภาคการผลิต	(39.5%) ↑
รายจ่ายของรัฐบาล	(14.6%) ↔	ภาคการบริการ	(52.2%) ↑
การส่งออก	(19.6%) ↑		
การนำเข้า	(-17.7%) ↑		

USA: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 2.6%

อุปสงค์		อุปทาน	
รายจ่ายเพื่อบริโภค	(69.1%) ↔	ภาคการเกษตร	(0.9%) ↓
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	(16.6%) ↔	ภาคการผลิต	(18.9%) ↑
รายจ่ายของรัฐบาล	(17.2%) ↑	ภาคการบริการ	(80.2%) ↓
การส่งออก	(12.2%) ↔		
การนำเข้า	(-15.1%) ↑		

Japan: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 0.6%

อุปสงค์		อุปทาน	
รายจ่ายเพื่อบริโภค	(55.9%) ↑	ภาคการเกษตร	(1.0%) ↑
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	(23.7%) ↓	ภาคการผลิต	(29.7%) ↑
รายจ่ายของรัฐบาล	(19.5%) ↓	ภาคการบริการ	(69.3%) ↑
การส่งออก	(17.8%) ↔		
การนำเข้า	(-16.8%) ↓		

India: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 7.0%

อุปสงค์		อุปทาน	
รายจ่ายเพื่อบริโภค	(58.7%) ↑	ภาคการเกษตร	(16.8%) ↑
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	(31.5%) ↔	ภาคการผลิต	(28.9%) ↑
รายจ่ายของรัฐบาล	(11.6%) ↓	ภาคการบริการ	(46.6%) ↑
การส่งออก	(18.4%) ↔		
การนำเข้า	(-20.2%) ↑		

Thailand: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 3.7%

อุปสงค์		อุปทาน	
รายจ่ายเพื่อบริโภค	(50.1%) ↑	ภาคการเกษตร	(8.2%) ↓
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	(17.2%) ↑	ภาคการผลิต	(36.2%) ↑
รายจ่ายของรัฐบาล	(17.0%) ↑	ภาคการบริการ	(55.6%) ↑
การส่งออก	(70.4%) ↓		
การนำเข้า	(-54.7%) ↑		

*GDP breakdown estimates as of 2017.

**Arrows are reflecting existing trends (not the forward-looking trends).

มุมมองเศรษฐกิจโลก

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

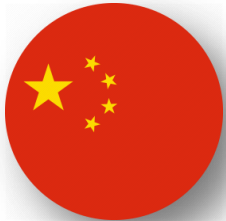


US

- ความกังวลข้อพิพาทการค้าสหรัฐฯ-จีนที่ประทุอีกครั้ง กดดันยอดค้าปลีก ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และผลสำรวจภาคการผลิตและบริการ
- เน้นติดตามสถานการณ์ใกล้ชิดสำหรับ Public Hearing 17 มิ.ย. และประชุม G-20 28-29 มิ.ย.

- นอกเหนือจากความกังวลเรื่องผลกระทบจากสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ประเด็นการเมืองภายในกลุ่มเองก็ยังคงสร้างความผันผวนให้กับตลาดต่อ

Europe



China

- เจรจการค้าจีน-สหรัฐฯยืดเยื้อ ทำตลาดหุ้นจีนผันผวนสูง ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจจีนอยู่ในแนวโน้มอ่อนแรงลง มองรัฐบาลกระตุ้นต่อ
- ยังมองว่าเงินจะไม่ลดปริมาณการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯเพื่อตอบโต้

- กนง. คงอัตราดอกเบี้ย กังวลเศรษฐกิจไทยขยายตัวน้อยกว่าคาด จากผลกระทบนโยบายการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ
- GDP ของไทยขยายตัวในอัตราชะลอลงต่ำสุดในรอบ 4 ปี ภาคการส่งออกหดตัวต่อเนื่อง
- ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของ SET ปรับลง YoY แต่ดีกว่าคาด ถูกปรับลดคาดการณ์เล็กน้อย

Thailand



“กลยุทธ์การลงทุน: ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง เน้นกลยุทธ์สร้างผลตอบแทนที่ไม่สอดคล้องกับตลาด”

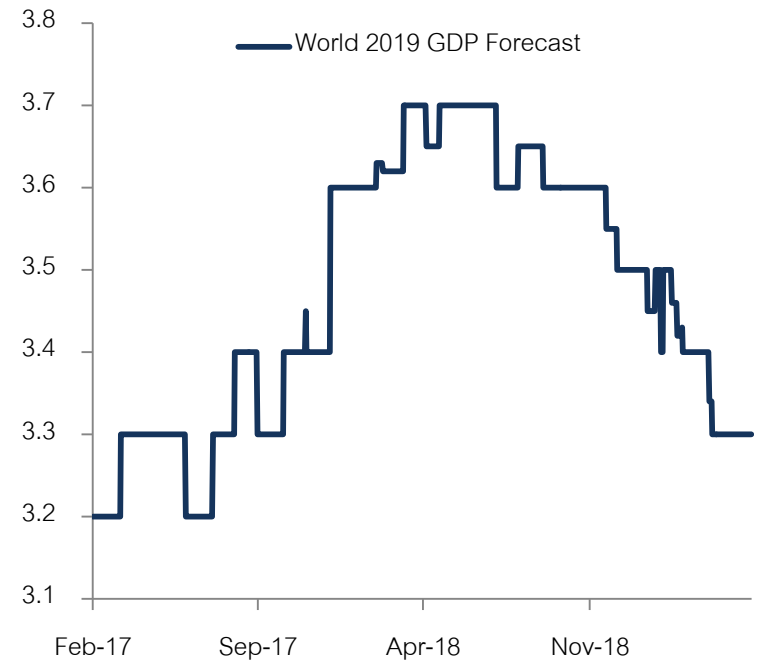


มุมมองเศรษฐกิจโลก

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Consensus Estimates					
	GDP			Inflation		
	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
World	3.6	3.3	3.3	3.6	3.1	3.0 (3.1)
US	2.9	2.6 (2.4)	1.9	2.5	1.9	2.1
Europe	1.9	1.2 (1.1)	1.4	1.8	1.3	1.5 (1.4)
Germany	1.4	0.9	1.4	1.9	1.5	1.6
France	1.5	1.3 (1.2)	1.4	2.1	1.3	1.5
Italy	0.9	0.2 (0.1)	0.7	1.3	1.0	1.2
Spain	2.6	2.2	1.9	1.7	1.2 (1.3)	1.5
Asia x Japan	6.0	5.7	5.6	2.3	2.2 (2.3)	2.5 (2.4)
Japan	0.8	0.6 (0.7)	0.5	1.0	0.7 (0.8)	1.2 (1.1)
China	6.6	6.3	6.0	2.1	2.2	2.3 (2.2)
India	7.2	7.0	7.2	4.0	3.0	3.8
Thailand	4.1	3.7 (3.8)	3.6 (3.7)	1.1	1.0 (1.1)	1.3 (1.4)

คาดการณ์ GDP โลก ปี 2019 ปรับชะลอลง



Major Central Banks	Current Rate	Last Decision	Next Meeting
Federal Reserve (Fed)	2.25% - 2.50%	2 May 2019	No Change 20 June 2019
European Central Bank (ECB)	-0.4%	10 April 2019	No Change 6 June 2019
Bank of Japan (BoJ)	-0.1%	25 April 2019	No Change 20 June 2019
Bank of Thailand (BoT)	1.75%	8 May 2019	No Change 26 June 2019

* Numbers in the parentheses represent previous month estimates



Today's headline

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

“US-CHINA TRADE DISPUTES: WHERE DO WE GO FROM HERE?”

สามารถบรรลุข้อตกลงการค้า หรือ ลดความตึงเครียดลงบ้าง ในการประชุม G20 28-29 มิถุนายนนี้
→ กิจกรรมทางเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว

40%
Probability

คาดการณ์ผลกระทบต่อตลาด

- ตัวเลขเศรษฐกิจพลิกกลับมาดีอีกครั้ง
- ส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นโลก
- มาตรการหนี้และสกุลเงินประเทศเกิดใหม่ น่าจะทำให้ผลตอบแทนที่ดีจากตัวเลขเศรษฐกิจที่มีเสถียรภาพมากขึ้นและจากการที่ FED ชะลอการขึ้นดอกเบี้ย
- ดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่า

สามารถตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน ในปลายปี 2019 หรือ 2020
→ การฟื้นตัวของการค้าล่าช้าทำให้ อุปสงค์ภายในประเทศถูกกดดัน

40%
Probability

คาดการณ์ผลกระทบต่อตลาด

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลงเล็กน้อย
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลง ขณะที่ Credit spread กว้างขึ้น
- กดดันประเทศเกิดใหม่ ทั้งด้านตราสารหนี้ ตลาดหุ้น และสกุลเงิน
- ดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย
- นักลงทุนเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำ ค่าเงินเยนและ สวิสฟรังก์

สหรัฐฯและจีนไม่สามารถหาข้อสรุปทางการค้าได้
→ ไม่มีข้อตกลงก่อนการเลือกตั้งสหรัฐฯ ปี 2020 ส่งผลกระทบต่ออุปทานโลก

20%
Probability

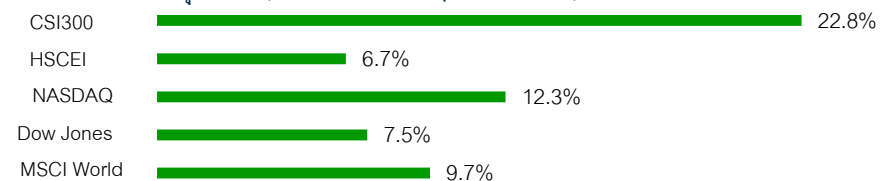
คาดการณ์ผลกระทบต่อตลาด

- สินทรัพย์เสี่ยงถูกเทขาย
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลงแรง ขณะที่ Credit spread กว้างขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- ราคาทองคำปรับพุ่งขึ้น
- มาตรการหนี้และตลาดหุ้นเกิดใหม่ถูกกดดัน
- ค่าเงินหยวนอ่อนค่าแตะระดับ 6.90-7.00 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
- ดอลลาร์สหรัฐและค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น

ผลกระทบต่อตลาดหุ้น MTD (1-31 พฤษภาคม 2019)



ผลกระทบต่อตลาดหุ้น YTD (1 มกราคม -31 พฤษภาคม 2019)



ข้อพิพาทการค้าสหรัฐฯ-จีนปะทุอีกครั้ง กดดันตัวเลขเศรษฐกิจภาคผลิตและบริการ



- ข้อพิพาทการค้าสหรัฐฯ-จีน กลับมาปะทุอีกครั้งหลังสหรัฐฯ ตัดสินใจเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจีนมูลค่า 2 แสนล้าน ดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 10% เป็น 25% และเตรียมทำ Public Hearing วันที่ 17 มิถุนายน เพื่อเก็บภาษีอัตรา 25% สำหรับ สินค้าจีน 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯที่เหลือ ขณะที่จีนตอบโต้ขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯเช่นกัน
- ความกังวลข้างต้น กดดันตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯล่าสุด ทั้งทางด้านของยอดค้าปลีก ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และผลสำรวจภาคการผลิตและบริการ
- Lombard Odier ประเมินโอกาสที่สหรัฐฯและจีนจะตกลงกันได้ในการประชุม G-20 ที่ญี่ปุ่น 28-29 มิ.ย.นี้ ที่ระดับ 40%

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.6	2.2	2.9	2.6 (2.4)	1.9
Inflation	1.3	2.1	2.5	1.9	2.1
Yield 3M*	1.0	1.7	2.8	2.6 (2.7)	2.6
Yield 2Y*	1.2	1.9	2.5	2.5	2.4
Yield 10Y*	2.4	2.4	2.7	2.7 (2.8)	2.8
S&P500**	2238.8	2673.6	2506.9	3184.5 (3186.6)	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

ประเด็นการเมืองภายในกลุ่ม EU ที่ซับซ้อน



- เริ่มถกกันมากขึ้นสำหรับการไม่มีวินัยทางคลังของอิตาลี ถึงขนาด EU จะเรียกปรับค่าเสียหายและอาจจะส่งผลไปยังภาคธนาคารในอิตาลีที่มักถือพันธบัตรอิตาลีเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย
- Brexit ยังคงหาทางออกไม่ได้ นายกเมย์ลาออก จับตามองแนวทางการเจรจาของผู้นำคนใหม่
- ผลการเลือกตั้งรัฐสภายุโรป (European Parliament: EP) คาดว่า พรรคที่มีนโยบายประชานิยมในอิตาลีและฝรั่งเศสคงจะได้รับเสียงสนับสนุนเป็นจำนวนเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ก็คงจะยังแพ้กุ่มที่มีนโยบายสนับสนุนการคงอยู่ของ EU ทั้งนี้ผลการเลือกตั้งครั้งนี้อาจจะสะท้อนมุมมองการดำเนินงานนโยบายด้านต่างๆของ EU ไม่ว่าจะเป็นการแก้ปัญหาในกรีซหรืออิตาลีที่ยังคงค้างคาต่อ

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	2.0	2.4	1.9	1.2 (1.1)	1.4
Inflation	0.2	1.5	1.7	1.3	1.4 (1.5)
Yield 3M*	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2
Yield 2Y*	-0.8	-0.6	-0.6	-0.5 (-0.4)	0.0 (0.1)
Yield 10Y*	0.2	0.4	0.2	0.3 (0.4)	0.7
Euro STOXX**	350.3	385.5	328.5	414.0 (410.8)	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

เจรจาการค้าจีน-สหรัฐฯยืดเยื้อ มองตลาดหุ้นจีนจะผันผวนสูงไปอีกระยะหนึ่ง



- หุ้นจีนผันผวนสูง โดยดัชนี CSI300 ลบ 8.1% ตั้งแต่ต้นเดือนพฤษภาคม ขณะที่หยวนอ่อนค่าลง 2.6% เทียบกับดอลลาร์
- Capital Economics มองว่าระดับการตอบโต้ของจีนถือน้อยมาก เพราะ อัตราภาษีนำเข้าบนสินค้าสหรัฐฯโดยเฉลี่ยปรับตัวขึ้นจาก 7% เป็น 13% เท่านั้น
- เรามองว่าจีนจะไม่ลดปริมาณการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯเพื่อตอบโต้ เพราะ จะส่งผลกระทบต่อเงินเองเช่นกัน 1) ไม่สามารถการันตีได้ว่าจะได้ผล ดังที่เกิดในปี 2015 ที่จีนลดการถือพันธบัตรสหรัฐฯเกือบ 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาพันธบัตรกลับขึ้น เพราะเงินทุนไหลเข้าจากความกังวลว่าเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และ 2) มีความเสี่ยงในการลงทุนต่อ
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือนเมษายนอ่อนแรงลงชัดเจน ทั้งภาคการบริโภค การส่งออก และการผลิต กดดันให้รัฐบาลจีนต้องกลับมากระตุ้นผ่านนโยบายการเงิน และคลังต่อ

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	6.7	6.8	6.6	6.3	6.0
Inflation	2.0	1.6	2.1	2.2	2.3 (2.2)
Yield 3M*	2.6	N A	N A	2.8 (2.7)	2.7 (2.8)
Yield 2Y*	2.4	2.8	2.8	2.6 (2.7)	2.4
Yield 10Y*	3.1	3.9	3.3	3.1 (3.2)	3.1 (3.0)
HSCEI**	9394.9	11709.3	10124.8	13305.1 (13334.7)	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

จับตามลประกอบกรบริษัทจดทะเบียน



- กนง. มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยจากความกังวลอยู่ 3 ประเด็นหลัก คือ ขยายตัวน้อยกว่าคาดจากผลกระทบทางด้านภาษีนำเข้าสหรัฐกับจีน การลงทุนภาคเอกชนเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ในระดับต่ำ และความกังวลต่อเสถียรภาพทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะหนี้ภาคครัวเรือนที่เกิดจากสินเชื่อรถยนต์ และสหกรณ์ออมทรัพย์
- GDP ขยายตัวต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2015 ที่ระดับ +2.8% YoY ปัจจุบันยังคงเป็นการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่การส่งออกหดตัว จากผลกระทบห่วงโซ่อุปทานของจีน
- ผลประกอบการบริษัทใน SET ปรับลง เมื่อเทียบกับปีก่อนปี (YoY) แต่ดีกว่าคาดการณ์ที่ 8.9% ทางด้านผลการดำเนินงานปกติอยู่ในเกณฑ์ดี ได้รับผลกระทบจากหุ้นใหญ่เป็นหลัก แต่หุ้นขาดกลาง และเล็กให้ผลประกอบการที่ดี

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	3.3	4.0	4.1	3.7 (3.8)	3.6 (3.7)
Inflation	0.2	0.7	1.1	1.0	1.3 (1.4)
Yield 3M*	1.6	1.6	1.9	1.9	2.0 (2.1)
Yield 2Y*	1.6	1.5	1.8	1.9	2.0 (2.1)
Yield 10Y*	2.6	2.3	2.5	2.6 (2.7)	2.7 (2.8)
SET**	1542.9	1753.7	1563.9	1832.2 (1851.3)	

* Consensus end of period estimates

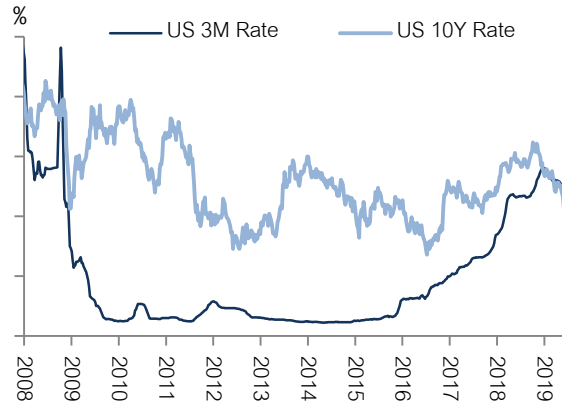
**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

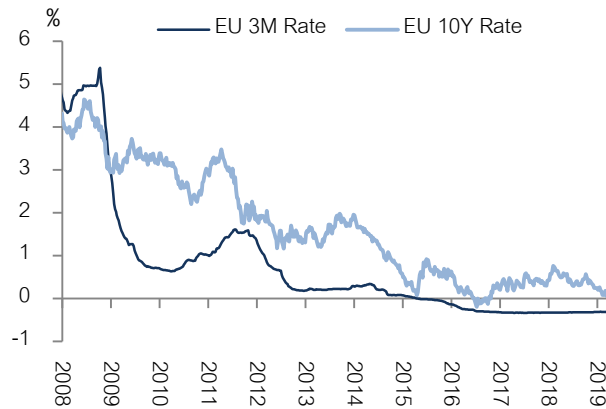
ที่มา : Bloomberg , PBG

Yield พันธบัตรอายุ 3 เดือน และ 10 ปีในแต่ละประเทศ

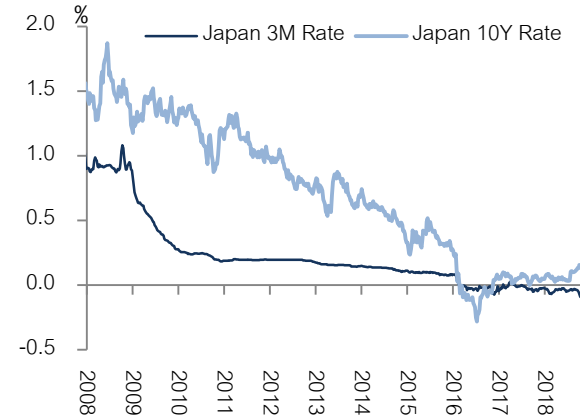
สหรัฐฯ



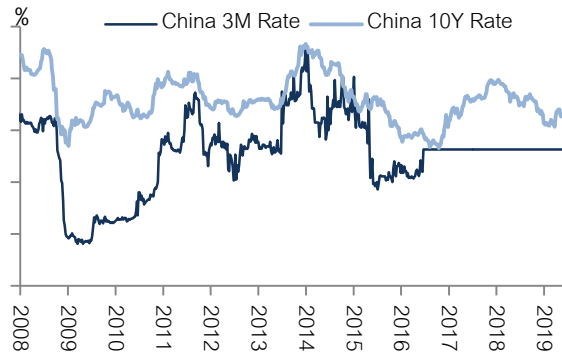
ยุโรป



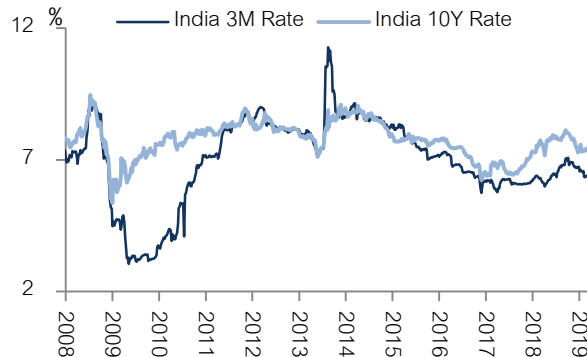
ญี่ปุ่น



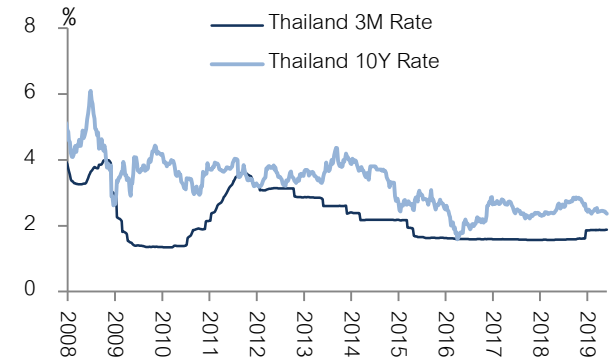
จีน



อินเดีย



ไทย





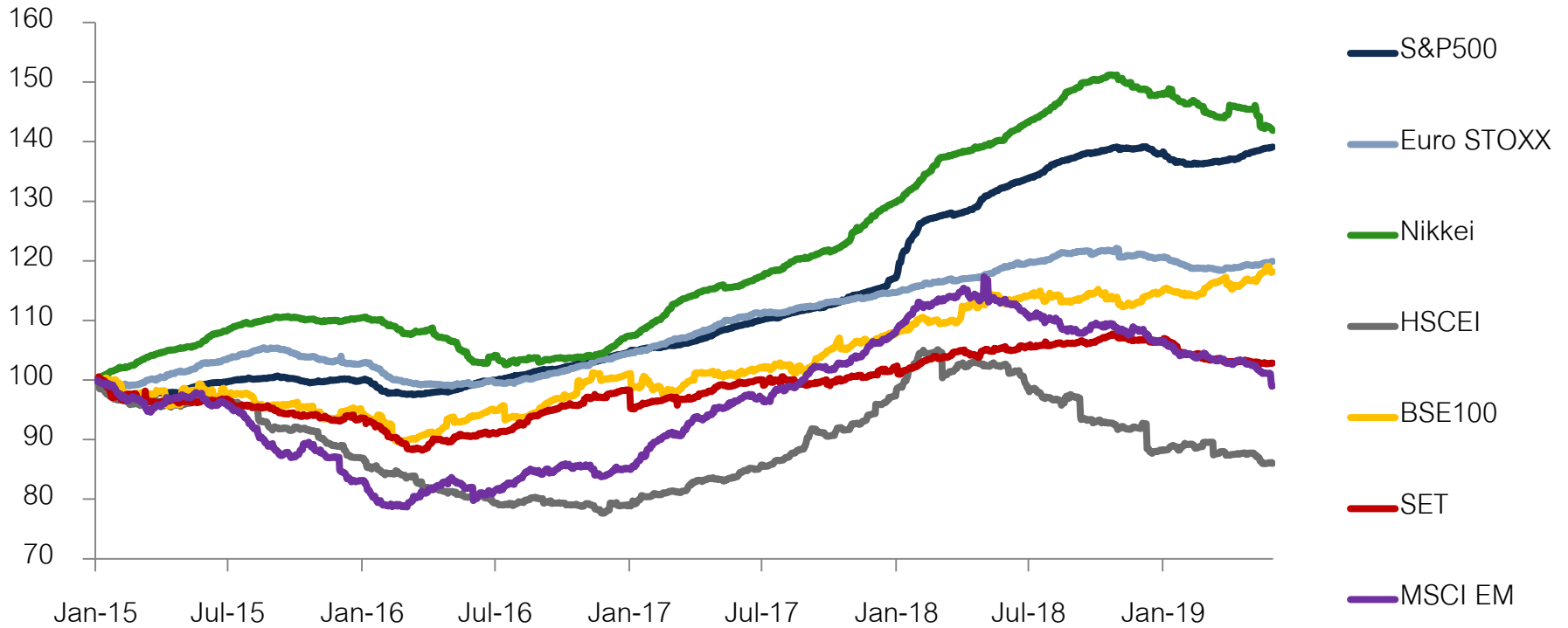
ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

คาดการณ์ผลกำไรของตลาดหุ้น



EPS Growth	S&P500	Euro STOXX	Nikkei	HSCEI	BSE100	SET	MSCI EM
2019-2020	11.12%	9.20%	5.71%	8.66%	17.22%	9.49%	13.95%



ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นทั่วโลก

◆ Avg ● Current

Stock index (%)	Min	52 Week Range	Max	Last	1W	1M	3M	12M	YTD
Global (MSCI world Index)	436		528	492	-1.9	-5.5	-1.8	-1.6	9.4
US (S&P500 Index)	2351		2946	2752	-2.6	-5.6	-1.4	2.7	10.7
Europe (STOXX 600 Index)	330		393	369	-1.7	-4.7	0.7	-1.1	12.1
Japan (Nikkei 225 Index)	19156		24271	20601	-2.4	-7.4	-3.8	-5.1	4.0
BRIC (MSCI BRIC Index)	273		341	302	1.0	-7.8	-4.2	-7.6	7.0
--Brazil (Bovespa Index)	69815		99994	97030	3.6	0.7	2.6	25.6	10.4
--Russia (MICEX Index)	2221		2665	2665	-8.9	-6.3	-3.2	10.5	1.5
--China (HSCEI Index)	9834		12408	10387	-0.1	-9.1	-8.8	-9.9	3.6
--China (Shanghai Composites)	2464		3271	2899	1.8	-5.6	-2.9	-3.5	16.6
--India (BSE 100 Index)	10266		12061	12044	-2.7	-1.9	5.4	7.0	4.6
Emerging (MSCI Emerging Index)	935		1150	998	1.2	-7.3	-4.5	-9.2	4.1
Middle East (MSCI EM EU ME Africa)	229		276	254	2.8	-3.5	0.8	-2.4	7.0
Asia ex Japan (MSCI Asia ex Japan)	571		732	615	0.1	-8.6	-5.6	-11.4	3.9
--Thailand (SET Index)	1548		1760	1620	0.4	-2.8	0.1	-3.1	5.4
--Indonesia (JCI Index)	5634		6548	6209	2.8	-2.6	-3.0	6.1	1.7
--Malaysia (KLCI Index)	1598		1827	1651	3.3	1.0	-1.7	-2.7	-0.9
--Philippines (PSEI Index)	6844		8144	7970	2.9	0.5	5.4	6.3	8.0

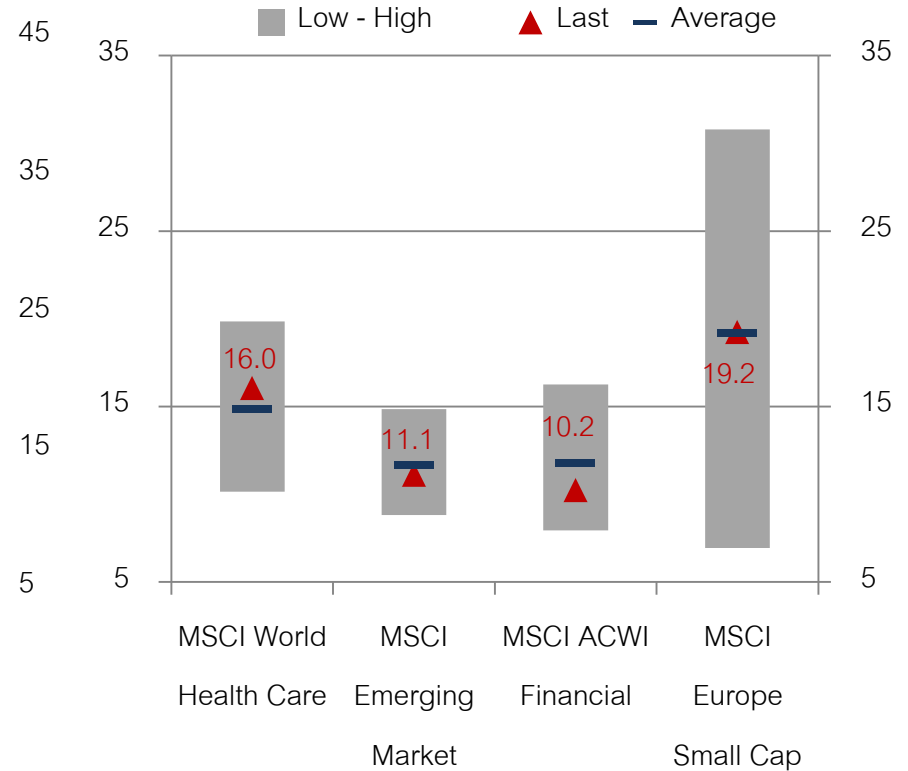
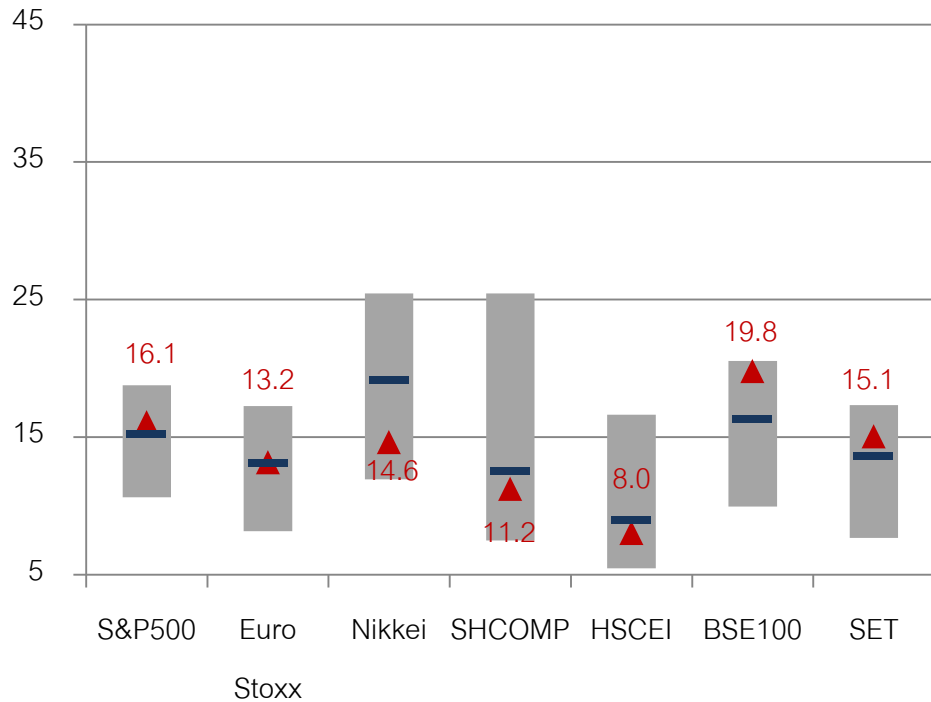
12-Month Forward PE Band

(Based on 10Y historical data)

Major markets

Others (Satellites)

■ Low - High ▲ Last — Average



*Nikkei ไม่รวมข้อมูลปี 2009 เนื่องจากทำกำไรผันผวนสูง ทำให้ตัวเลข PE สูงผิดปกติ



ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

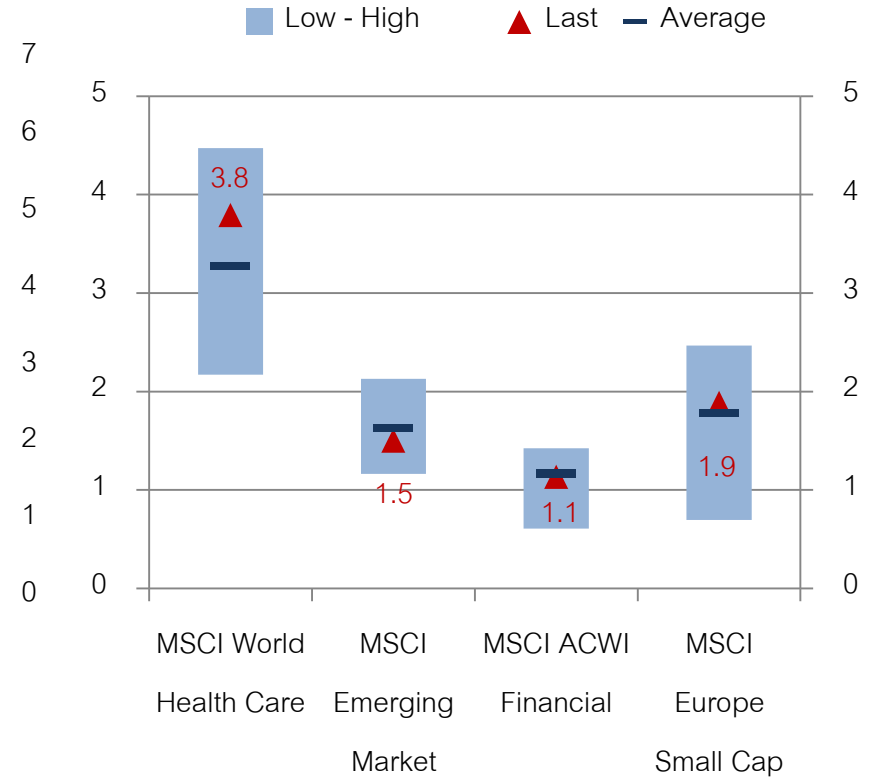
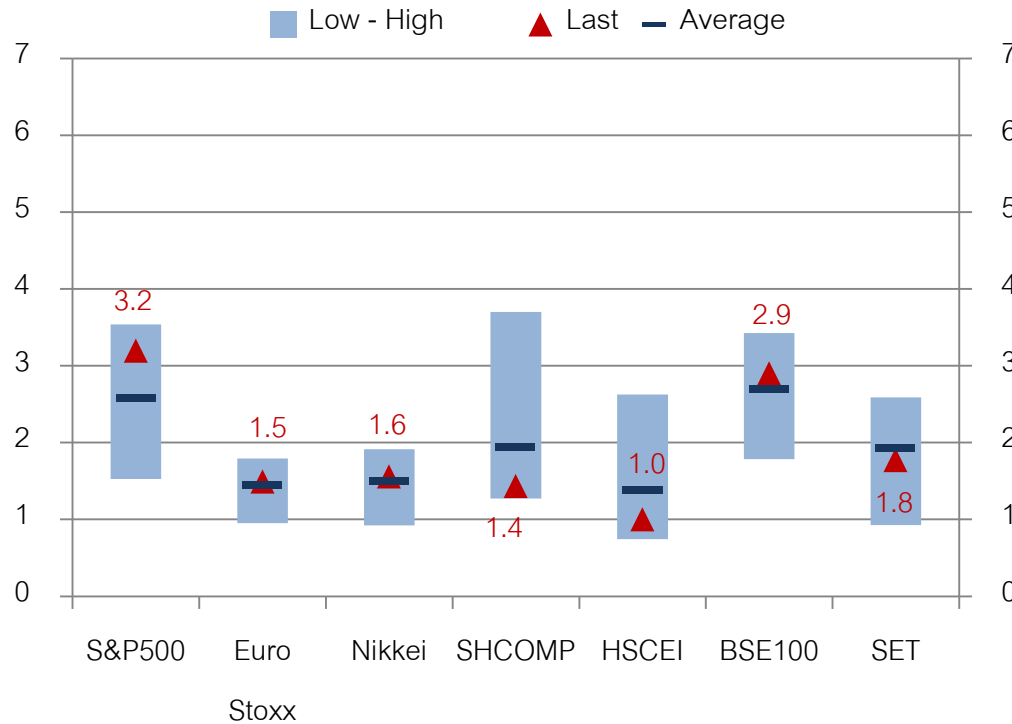
Valuations

Trailing Price-to-Book Ratio

(Based on 10Y historical data)

Major markets

Others (Satellites)



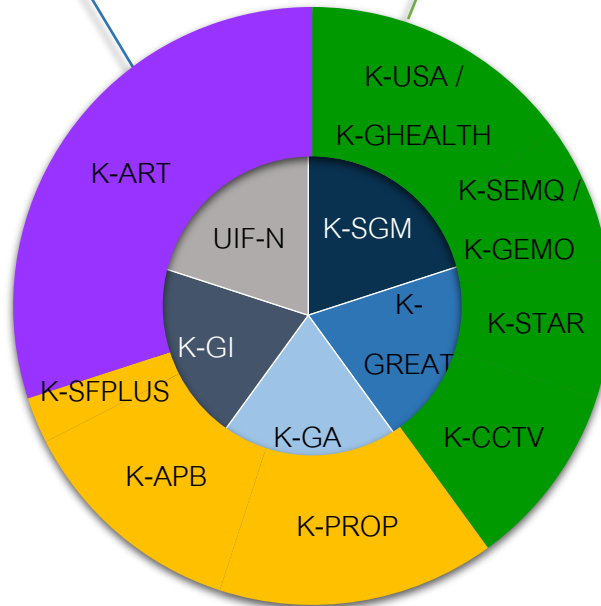
คำแนะนำ K-Alpha 2.0

2.1 CORE

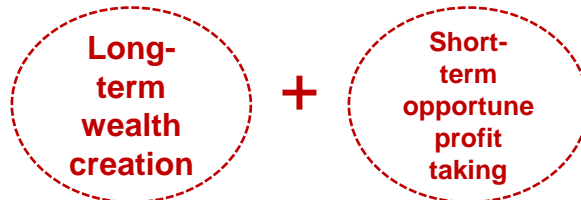
Diversified balanced fund

- 2.1.1 **K-SGM**
Lombard Odier
 - Risk-based approach with less vulnerable to forecasts
 - Effective diversification with relatively less equity concentration
 - Compound smoother returns over market cycles
- 2.1.2 **K-GINCOME**
J.P. Morgan
 - Aim to provide sustainable income
 - Focuses on Dividend stocks, REITs, and non-investment grade bonds
 - Income play with Auto-redemption
- 2.1.3 **K-GA**
BlackRock
 - Capital-based asset allocation
 - Relatively higher exposure in equity
 - Likely to outperform during market rally
 - Growth play with dividend payment
- 2.1.4 **K-GREAT**
Lombard Odier
 - Risk parity allocation with alternative risk premier strategy
 - Using leverage to enhance returns
 - Drawdown management
- 2.1.5 **United Income Focus Trust**
Wellington
 - Risk-based allocation with optimization model
 - Actively managed with leverage

2.2 SATELLITES / CONVICTIONS



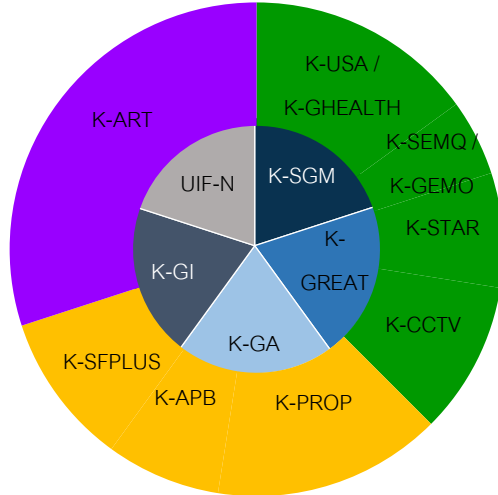
	Theme	Fund
2.2.1 Growth Play		
2.2.1.1	Closing EM & DM gap	K-SEMQ / K-GEMO
2.2.1.2	China control volatility	K-CCTV
2.2.1.3	SET's strong momentum	K-STAR
2.2.1.4	Ride on Fed's dovishness	K-USA / K-GHEALTH
2.2.2 Income Play		
2.2.2.1	Attractive valuation of Asian Pacific bond	K-APB
2.2.2.2	Portfolio's cash cow	K-PROP
2.2.2.3	Principle protect	K-SFPLUS
2.2.3 Uncorrelated Play		
2.2.3.1	Diversifier with uncorrelated return	K-ART



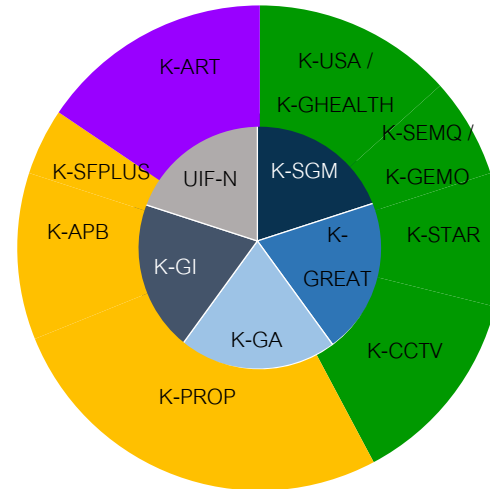


น้ำหนักการลงทุนของ K-Alpha

Model 1



















Model 2



จุดประสงค์การลงทุน	ผลิตภัณฑ์	น้ำหนักการลงทุน (%)	
		Model 1	Model 2
Core Portfolio	K-SGM / K-GA / K-GI / K-GREAT / UIF-N	60	55
Growth	K-USA / K-GHEALTH	6	6
	K-SEM / K-GEMO	2	3
	K-STAR	3	4
	K-CCTV	4	6
Income	K-PROP	6	12
	K-APB	3	5
	K-SFPLUS	4	2
Uncorrelated	K-ART	12	7
น้ำหนักรวม		100	100
Portfolio Annualized Standard Deviation		5.0%	5.4%
Portfolio Expected Return		Cash* + 3% p.a.	Cash* + 5% p.a.

เหตุการณ์ที่น่าจับตามอง

Date		Country		Notable Upcoming Events
June	6	EU		• ECB MPC Meeting
		Japan		• GDP 1Q19
	20	US		• FED FOMC Meeting
		Japan		• BOJ MPC Meeting
	26	Thailand		• BOT MPC Meeting
	27	US		• GDP 1Q19
July	15	China		• GDP 1Q19
	25	EU		• ECB MPC Meeting
	26	US		• GDP 1Q19
	30	Japan		• BOJ MPC Meeting
	31	US		• FED FOMC Meeting
August	7	India		• RBI MPC Meeting
		Thailand		• BOT MPC Meeting
	14	EU		• GDP 2Q19
	19	Thailand		• GDP 2Q19
	29	US		• GDP 2Q19



คำสงวนสิทธิ์ (Disclaimer)

เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด

บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ทั้งนี้ ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายเองทั้งสิ้น

บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น



When your Wish is more than Wealth.