



KBANK PRIVATE BANKING

มุมมองการลงทุน

มีนาคม 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 (มีนาคม – พฤษภาคม 2019) 18

ภาพรวมเศรษฐกิจโลก

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

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

Europe: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 1.4%

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 6.2%

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 2.5%

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 0.8%

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 7.2%

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 3.8%

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

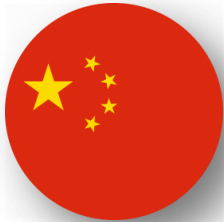


US

- ท่าที่ Fed อ่อนลงต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ย พร้อมส่งสัญญาณยุติลดขนาดงบดุลภายในปีนี้
- ตลาดคาด Fed ไม่ขึ้นดอกเบี้ย ขณะรายงาน Dot-plot ณ สิ้นปีก่อนที่ขึ้นดอกเบี้ยปีนี้ 2 ครั้ง
- แนะนำจับตาดูการประชุม Fed 19-20 มีนาคม เพื่อจับสัญญาณการเปลี่ยนแปลง Dot-plot

- ประเด็นภาษีรถยนต์นำเข้าจาก EU ของสหรัฐฯกระตุ้นให้มองถึงภาคอุตสาหกรรม โดยเฉพาะเยอรมัน อาจจะสูงถึง 0.3% ของ GDP ในขณะที่ตลาดประเมินปี 2019 เยอรมันอาจโตในระดับภาวะปกติแค่เพียง 1.2%

Europe



China

- Sentiment ตลาดหุ้นจีนดีขึ้น จากข่าวดีเรื่องการค้า และสภาพคล่องที่สูงขึ้น
- แต่ตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังชะลอตัวลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาคการผลิต และส่งออก ส่งผลให้รัฐบาลจีนลดคาดการณ์ GDP ปี 2019 มาอยู่ที่ระดับ 6.0 – 6.5%

- นักท่องเที่ยวจีนกลับมาฟื้นตัวเด่น ขณะที่อินเดีย และมาเลเซียโตต่อเนื่อง
- กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ย 4:2 จับตาดูความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินเป็นหลัก
- GDP ไตรมาส 4/61 ขยายตัวดี ทั้งปี +4.1% ขณะที่ภาคการส่งออกยังคงได้รับแรงกดดันอยู่

Thailand



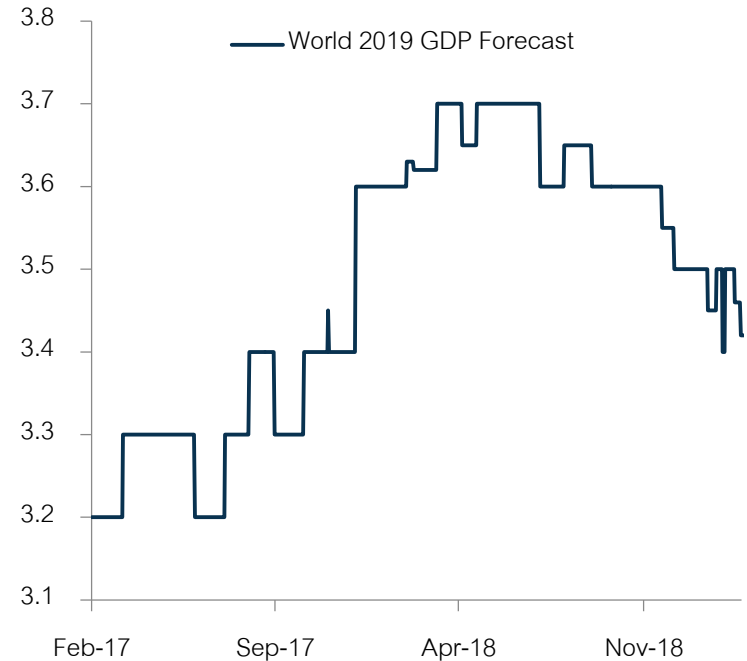
“กลยุทธ์การลงทุน: ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง เน้นกลยุทธ์สร้างผลตอบแทนที่ไม่สอดคล้องกับตลาด”

มุมมองเศรษฐกิจโลก

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Consensus Estimates					
	GDP			Inflation		
	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
World	3.7	3.4 (3.5)	3.4 (3.3)	3.8	3.2	3.2 (3.1)
US	2.9	2.5	1.9	2.5	1.9 (2.0)	2.2
Europe	1.9	1.4	1.5	1.7	1.4 (1.5)	1.5 (1.6)
Germany	1.5	1.2 (1.4)	1.5 (1.4)	1.9	1.6 (1.7)	1.7
France	1.5	1.3 (1.4)	1.4 (1.5)	2.1	1.4 (1.5)	1.6
Italy	0.9	0.3 (0.7)	0.8 (0.9)	1.3	1.1 (1.2)	1.3 (1.4)
Spain	2.5	2.2	1.9	1.7	1.3 (1.5)	1.6
Asia x Japan	6.0	5.7	5.6	2.3	2.3 (2.4)	2.6
Japan	0.8	0.8 (0.9)	0.5	1.0	1.0	1.3 (1.4)
China	6.6	6.2	6.0	2.1	2.1 (2.2)	2.3
India	7.2	7.2	7.3	4.0	3.5 (3.7)	4.1 (4.3)
Thailand	4.2	3.8 (3.9)	3.7	1.1	1.0 (1.3)	1.4 (1.5)

คาดการณ์ GDP โลก ปี 2019 ปรับชะลอลง



Major Central Banks	Current Rate	Last Decision	Next Meeting
Federal Reserve (Fed)	2.25% - 2.50%	31 Jan 2019	No Change 21 Mar 2019
European Central Bank (ECB)	-0.4%	24 Jan 2019	No Change 7 Mar 2019
Bank of Japan (BoJ)	-0.1%	23 Jan 2019	No Change 14 Mar 2019
Bank of Thailand (BoT)	1.75%	6 Feb 2019	No Change 20 Mar 2019

Today's headline

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

“เบื้องหลังการพุ่งทะยานขึ้นของหุ้นจีน A-Shares”

องค์ประกอบที่พร้อมใจผลักดันหุ้นจีนให้ทะยานสูงขึ้นในช่วงเวลานี้:

- การฟื้นตัวของตลาดหุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่ (รวมทั้งจีน) จากการปรับทำที่และการสื่อสารของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในทางที่ผ่อนคลายขึ้น ด้วยการชะลอขึ้นดอกเบี้ย
- ส่วนต่างที่แคบลงระหว่างอัตราดอกเบี้ยของกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดเกิดใหม่ ผลจากการปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯ ทำให้กำไรบริษัทปี 2018 เพิ่มขึ้นถึง 24% คิดเป็นสองเท่าเมื่อเทียบกับกำไรของบริษัทในตลาดเกิดใหม่ที่โตเพียง 12% แต่การเติบโตในปีนี้มีแนวโน้มจะใกล้เคียงกันมากขึ้นที่ 7.5% สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ และ 8.7% สำหรับตลาดหุ้นเกิดใหม่
- ราคาหุ้นตลาดเกิดใหม่เป็นที่น่าสนใจ เพราะแม้เศรษฐกิจจะอ่อนแรงลงบ้าง แต่ตลาดหุ้นโดนแรงเทขายอย่างหนักทำให้ราคาหุ้นร่วงลงถึง 14.30% ในปีที่แล้ว ระดับราคาปัจจุบันจึงน่าสนใจมาก
- นักกลยุทธ์หลายสำนักมองที่ดีขึ้นกับหุ้นจีน A-Shares จากคาดการณ์การประนีประนอมของข้อพิพาทการค้า

การเพิ่มน้ำหนักหุ้นจีนในดัชนี MSCI จะทำให้ ณ สิ้นปี 2019 หุ้นจีน A-shares จะมีน้ำหนักจาก 0.72% เป็น 3.33% ของดัชนี MSCI EM และจาก 0.09% เป็น 0.42% ของดัชนี MSCI ACWI

พฤษภาคม 2019
เพิ่มน้ำหนักหุ้นขนาดใหญ่จาก 5% เป็น 10% และเพิ่มน้ำหนักหุ้นขนาดใหญ่ ChiNext

สิงหาคม 2019
เพิ่มน้ำหนักหุ้นจีนรวมเป็น 15%

พฤศจิกายน 2019
เพิ่มน้ำหนักหุ้นจีนรวมเป็น 20%

ท่าที Fed อ่อนลงต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ย ส่งสัญญาณยุติแผนลดขนาดงบดุลภายในปีนี้



- รายงานการประชุม Fed ล่าสุด รอบวันที่ 29-30 มกราคม 2019 ระบุ คณะกรรมการส่วนใหญ่
- คาดเศรษฐกิจปี 2019 จะชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว จากอันติส่งมาตรการกระตุ้นการคลังที่ลดลงและความเสี่ยงที่เป็ดกว้างขึ้นจากการชะลอตัวเศรษฐกิจต่างประเทศหลักอย่างยุโรปและจีน
- มองอัตราดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบัน (2.25-2.50%) มีความเหมาะสม โดยอยู่ในกรอบล่างของอัตราดอกเบี้ยระดับปกติ
- Powell แถลงนโยบายการเงินรอบครึ่งปีต่อสภาคอง เกรส ย้ำ Fed อดทนต่อการขึ้นดอกเบี้ย และยืนยันจะยุติการปรับลดงบดุลภายในปีนี้ หากมีความจำเป็น
- คาดการณ์ตลาดผ่าน Fed funds future ที่ Fed คงดอกเบี้ยทั้งปี

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.6	2.2	2.9	2.5	1.9
Inflation	1.3	2.1	2.5	1.9 (2.0)	2.2
Yield 3M*	1.0	1.7	2.8	3.0 (3.1)	2.9 (3.1)
Yield 2Y*	1.2	1.9	2.5	2.9	2.8 (2.9)
Yield 10Y*	2.4	2.4	2.7	3.0 (3.1)	3.1
S&P500**	2238.8	2673.6	2506.9	3059.6 (3094.9)	

* Consensus end of period estimates

** Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

ยังคงมีหลายปัจจัยรุมเร้าการเติบโตทางเศรษฐกิจต่อ



- ประเด็นการตั้งกำแพงภาษีของสหรัฐฯเริ่มส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตแล้ว ดังจะเห็นได้จากส่วนต่างระหว่างดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการของเยอรมันที่ปัจจุบันมีส่วนต่างที่กว้างมากที่สุด (หากไม่นับช่วงปี 2009) สะท้อนให้เห็นถึงภาวะการอ่อนแรงของภาคการผลิตของเยอรมันอย่างเห็นได้ชัด แต่อย่างไรก็ดีคาดว่าจะไม่ส่งผลให้เยอรมันเข้าสู่ภาวะถดถอยได้แต่อย่างใด
- โกลด์แมน แซคส์ คาดการณ์ Brexit ไร้ตั้งนี้ แบบไร้ข้อตกลง (No deal) 10% และ 55% สำหรับการขยายกรอบเวลาตามมาตรา 50 ในขณะที่ 35% สำหรับอังกฤษจะไม่ถอนตัวออกจากสหภาพยุโรป (no Brexit)
- ตลาดส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า การขยายกรอบเวลาตามตรา 50 ออกไปอีก 3 เดือน ดูจะเป็นไปได้มากที่สุด

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	2.0	2.4	1.9	1.4	1.5
Inflation	0.2	1.5	1.7	1.4 (1.5)	1.5 (1.7)
Yield 3M*	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1 (-0.2)	0.1 (0.0)
Yield 2Y*	-0.8	-0.6	-0.6	-0.2	0.3
Yield 10Y*	0.2	0.4	0.2	0.7 (0.8)	1.0 (1.2)
Euro STOXX**	350.3	385.5	328.5	405.0	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

Sentiment ตลาดหุ้นจีนดีขึ้น แต่ตัวเลขเศรษฐกิจจีนชะลอลงต่อเนื่อง



- รัฐบาลจีนตั้งคาดการณ์ GDP ปี 2019 ที่ 6.0 – 6.5% ลดลงจากปี 2018 ที่โต 6.6% รวมถึงตั้งเป้าหมายงบประมาณขาดดุลที่ 2.8% ของ GDP เพิ่มขึ้นจาก 2.6% ในปีก่อนหน้า
- หุ้นจีนปรับตัวขึ้นแรงตั้งแต่ต้นปี จากข่าวดีเรื่องการค้า และสภาพคล่องที่สูงขึ้น สะท้อนจากระดับการซื้อหุ้นจีนด้วยมาร์จิ้นที่สูงขึ้น และสินเชื่อใหม่เดือนมกราคมที่สูงเป็นประวัติการณ์
- การเพิ่มน้ำหนักหุ้นจีน A-share ในดัชนี MSCI ยังเป็นอีกแรงหนุน โดยจะเพิ่มน้ำหนักหุ้นจีนจาก 0.72% เป็น 3.33% ของดัชนี MSCI EM ณ สิ้นปี 2019
- อย่างไรก็ดี ตัวเลขเศรษฐกิจยังชะลอลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาคการผลิต และส่งออก โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวลดลงมาอยู่ในแนวหดตัวทั้งรายงานจาก NBS และ Caixin ที่ 49.2 และ 49.9 ตามลำดับ

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical		Forecast		
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	6.7	6.8	6.6	6.2	6.0
Inflation	2.0	1.6	2.1	2.1 (2.2)	2.3
Yield 3M*	2.6	N/A	N/A	2.7 (2.6)	3.0 (2.6)
Yield 2Y*	2.4	2.8	2.8	2.4 (2.5)	2.3
Yield 10Y*	3.1	3.9	3.3	3.1	3.2
HSCEI**	9394.9	11709.3	10124.8	12934.6 (12801.9)	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

GDP Q4/18 ขยายตัวดี ทั้งปีขยายตัว 4.1%



- ผลประกอบการของกลุ่มธนาคารใหญ่ ออกมาต่ำกว่าประมาณการทั้งปีเล็กน้อย ประเด็นหลักยังคงมาจากการยกเลิกค่าธรรมเนียมธุรกรรมออนไลน์ รวมถึงรายได้ที่มีใช้ ดอกเบี้ยยังคงได้รับแรงกดดันอยู่ แต่ในภาพรวมทางด้านการปล่อยสินเชื่อเริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว ในขณะที่ NPL เริ่มเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น
- ล่าสุด สำนักงานคณะกรรมการการเลือกตั้งได้ประกาศวันเลือกตั้งอย่างเป็นทางการคือ ในวันที่ 24 มีนาคม 2019 สร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติที่จะส่งผลให้เม็ดเงินไหลกลับเข้ามาอีกครั้งหนึ่ง
- ยอดส่งออกของไทยปรับลง 1.73% YoY สินค้าหลักที่ปรับลงแรงเกิดจากสินค้าเกษตรที่ปรับลงเกือบทุกสินค้า โดยเฉพาะยาง และมันสำปะหลังปรับลงแรง ด้านสินค้าอุตสาหกรรมกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ปรับลงเป็นหลักจากผลกระทบทางด้าน Supply Chain

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	3.3	3.9	4.1	3.8 (3.9)	3.7 (3.8)
Inflation	0.2	0.7	1.1	1.0 (1.3)	1.4 (1.5)
Yield 3M*	1.6	1.6	1.9	1.9 (2.1)	2.1 (2.2)
Yield 2Y*	1.6	1.5	1.8	1.9 (2.1)	2.2 (2.4)
Yield 10Y*	2.6	2.3	2.5	2.7 (2.3)	2.8 (3.2)
Nikkei**	1542.9	1753.7	1563.9	1857.5 (1863.6)	

* Consensus end of period estimates

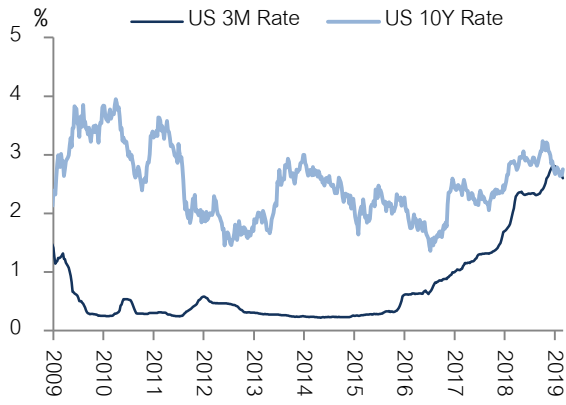
**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

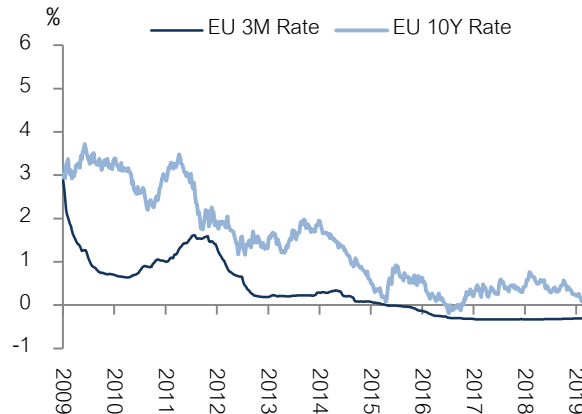
ที่มา : Bloomberg , PBG

Yield พันธบัตรอายุ 3 เดือน และ 10 ปีในแต่ละประเทศ

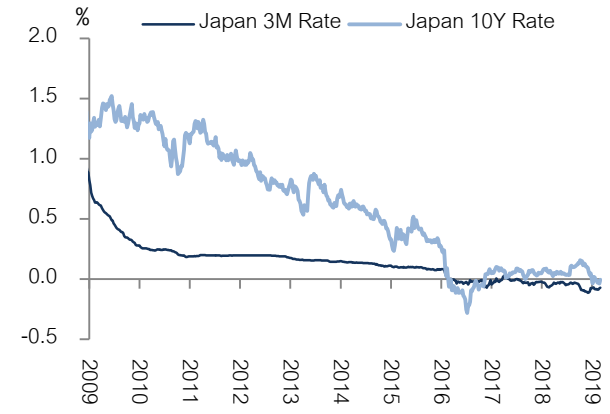
สหรัฐฯ



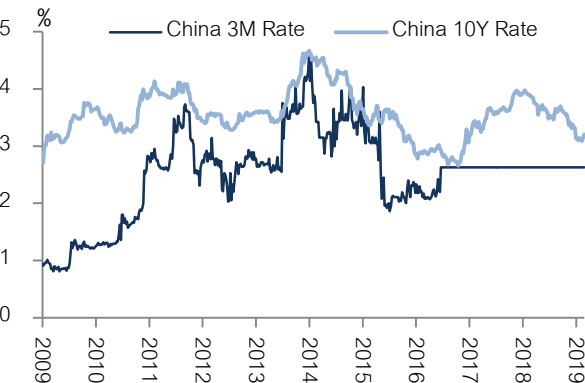
ยุโรป



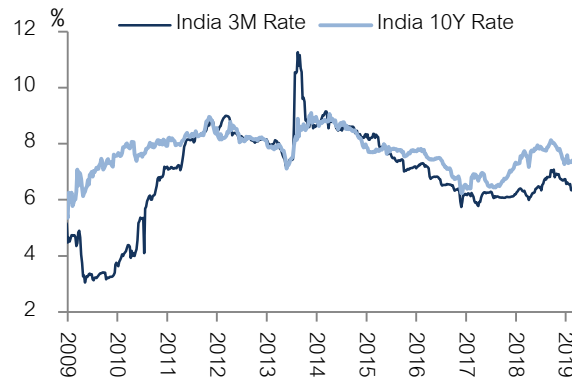
ญี่ปุ่น



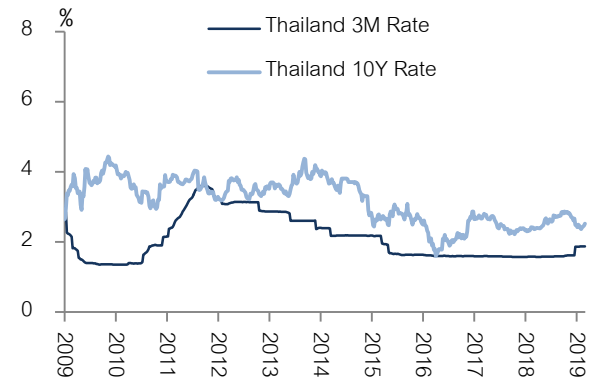
จีน



อินเดีย



ไทย





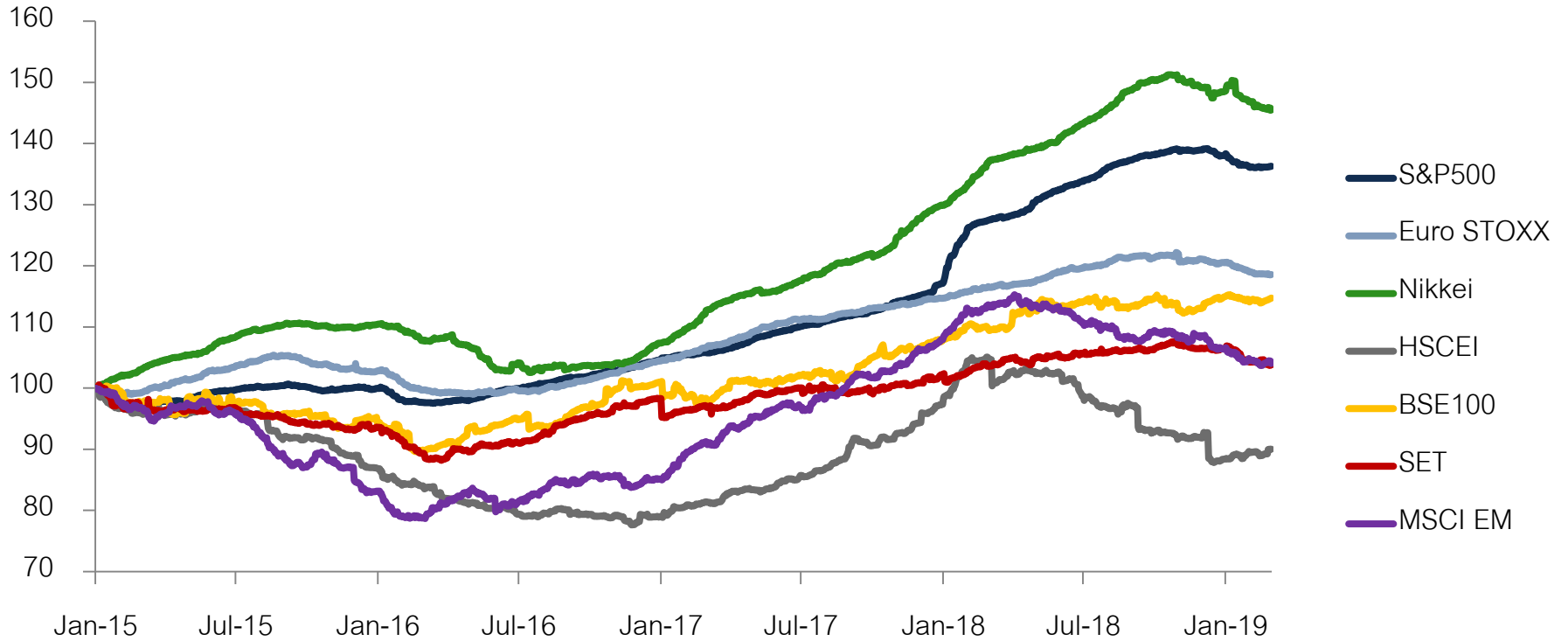
ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

คาดการณ์ผลกำไรของตลาดหุ้น



EPS Growth	S&P500	Euro STOXX	Nikkei	HSCEI	BSE100	SET	MSCI EM
2019-2020	11.21%	9.23%	7.97%	8.82%	26.55%	9.29%	13.61%



ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นทั่วโลก

◆ Avg ● Current

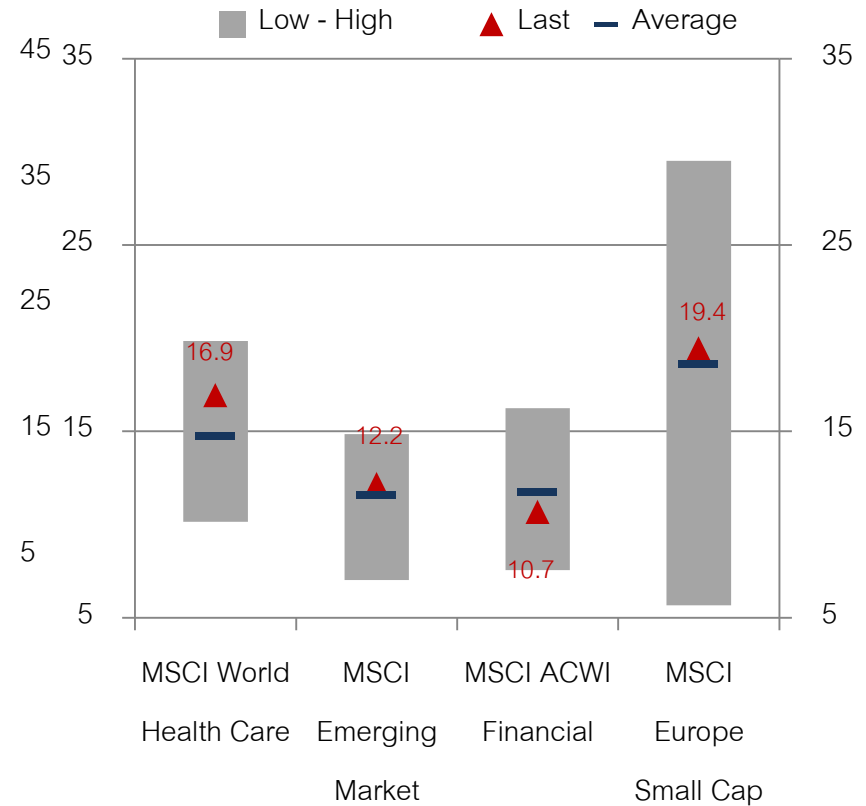
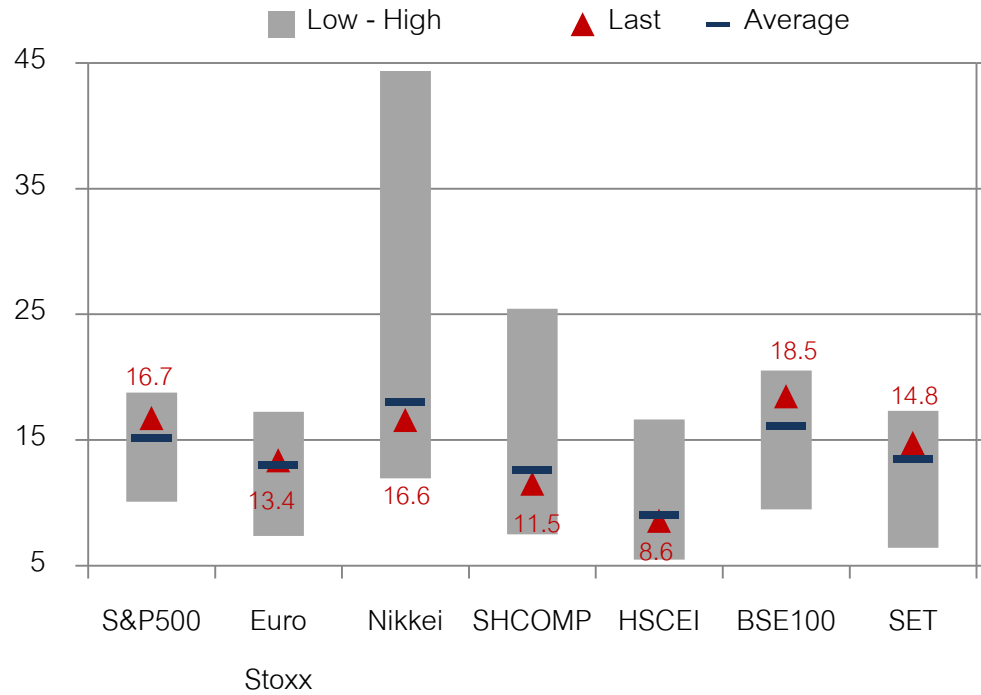
Stock index (%)	Min	52 Week Range	Max	Last	1W	1M	3M	12M	YTD
Global (MSCI world Index)	436		528	506	0.4	4.2	3.6	1.4	11.4
US (S&P500 Index)	2351		2931	2804	0.5	4.8	2.1	6.3	12.3
Europe (STOXX 600 Index)	330		397	374	0.9	4.7	5.2	5.5	11.2
Japan (Nikkei 225 Index)	19156		24271	21603	0.9	5.2	-3.1	4.0	8.0
BRIC (MSCI BRIC Index)	273		361	316	-0.2	3.3	7.0	-7.3	11.7
--Brazil (Bovespa Index)	69815		98589	94604	-3.4	-2.5	5.7	10.3	7.6
--Russia (MICEX Index)	2091		2547	2478	-3.9	-4.8	0.8	11.0	1.2
--China (HSCEI Index)	9834		12747	11507	0.7	5.6	8.3	-1.9	13.7
--China (Shanghai Composites)	2464		3327	2994	6.8	16.2	15.7	-5.8	20.1
--India (BSE 100 Index)	10266		12036	11060	6.0	6.9	4.6	8.8	4.2
Emerging (MSCI Emerging Index)	935		1224	1052	-0.6	1.6	6.2	-8.6	9.1
Middle East (MSCI EM EU ME Africa)	229		312	255	-1.2	-2.4	4.6	-12.3	6.2
Asia ex Japan (MSCI Asia ex Japan)	571		747	656	0.0	3.6	7.1	-6.6	10.0
--Thailand (SET Index)	1548		1816	1641	-1.0	0.8	0.4	-6.8	5.3
--Indonesia (JCI Index)	5634		6582	6500	0.0	0.6	7.4	1.0	4.9
--Malaysia (KLCI Index)	1635		1895	1701	-1.1	1.1	1.5	-5.5	0.7
--Philippines (PSEI Index)	6844		8459	7642	-4.0	-4.2	3.9	-8.2	2.5

12-Month Forward PE Band

(Based on 10Y historical data)

Major markets

Others (Satellites)



*Nikkei ไม่รวมข้อมูลปี 2009 เนื่องจากทำกำไรผบนสูง ทำให้ตัวเลข PE สูงผิดปกติ



ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

Trailing Price-to-Book Ratio

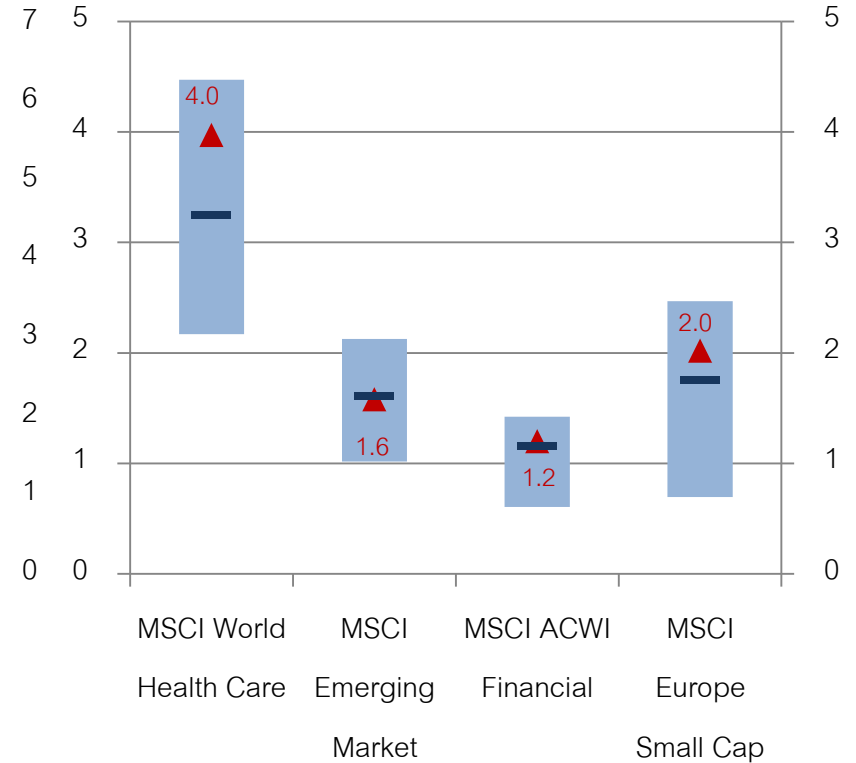
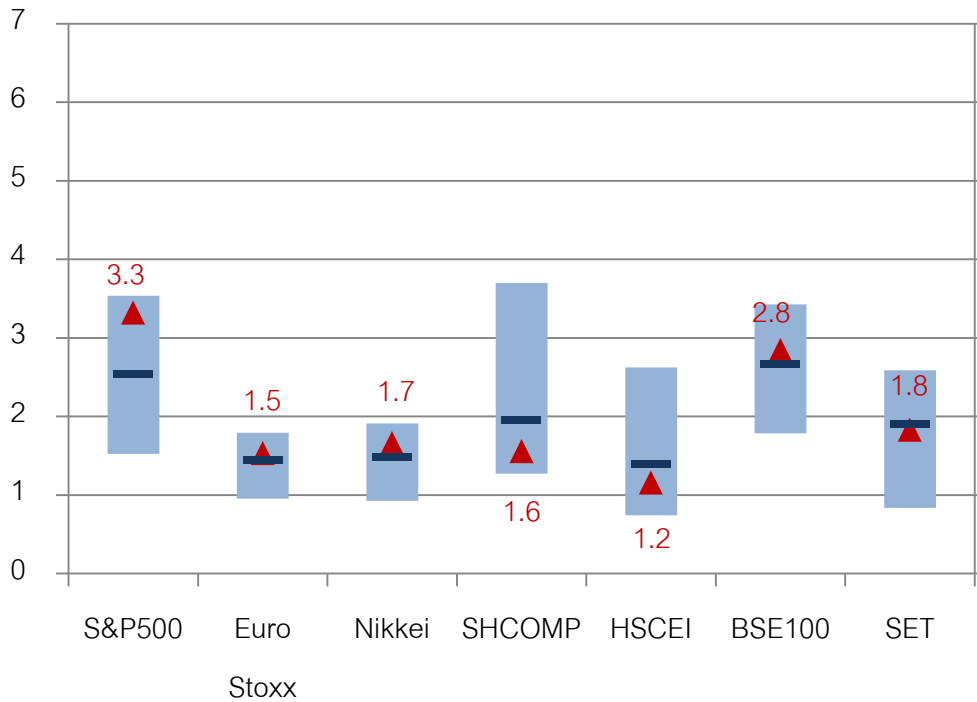
(Based on 10Y historical data)

Major markets

Others (Satellites)

Low - High ▲ Last — Average

Low - High ▲ Last — Average



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

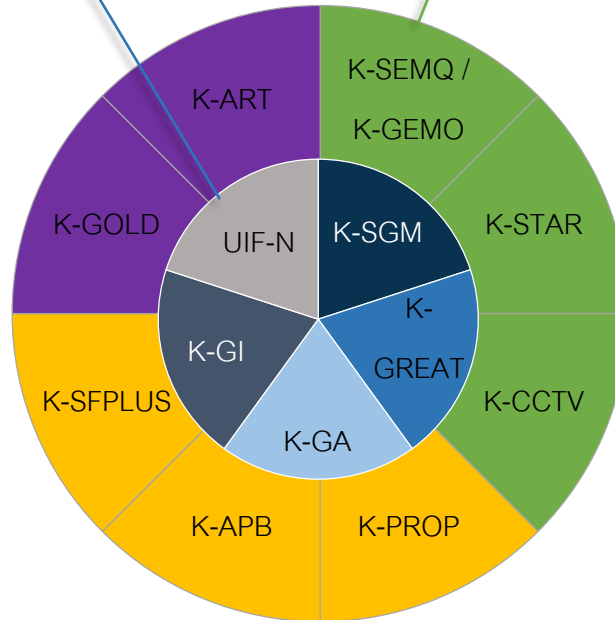
- 2.1.2 **K-GINCOME**
J.P. Morgan
- Aim to provide sustainable income
 - Focuses on Dividend stocks, REITs, and non-investment grade bonds
 - Income play with Auto-redemption

- 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

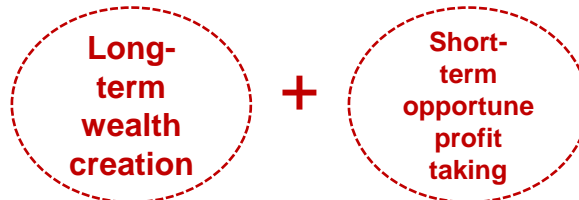
- 2.1.4 **K-GREAT**
Lombard Odier
- Risk parity allocation with alternative risk premier strategy
 - Using leverage to enhance returns
 - Drawdown management

- 2.1.5 **United Income Focus Trust**
Wellington
- Risk-based allocation with optimization model
 - Actively managed with leverage

2.2 SATELLITES / CONVICTIONS



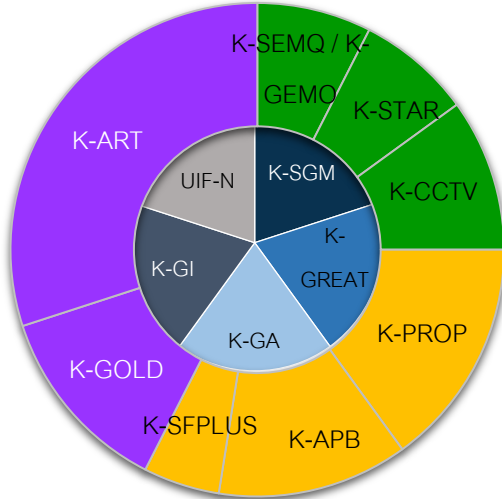
	Theme	Fund
2.2.1 Growth Play		
2.2.1.2	Closing EM & DM gap	K-SEMQU / K-GEMO
2.2.1.3	China control volatility	K-CCTV
2.2.1.4	SET's strong momentum	K-STAR
2.2.2 Income Play		
2.2.2.1	Attractive valuation of Asian Pacific bond	K-APB
2.2.2.2	Portfolio's cash cow	K-PROP
2.2.2.3	Principle protect	K-SFPLUS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



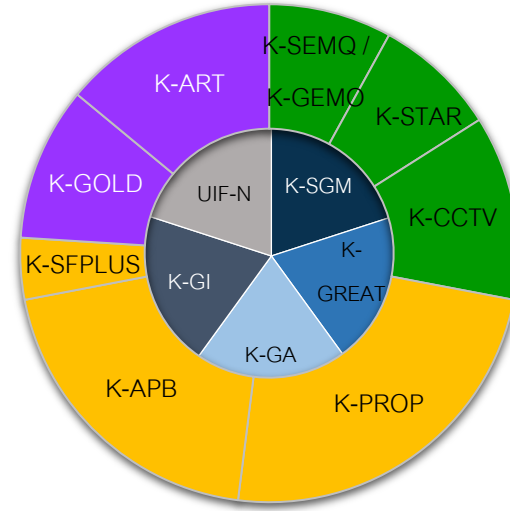


น้ำหนักการลงทุนของ K-Alpha

Model 1















Model 2



จุดประสงค์การลงทุน	ผลิตภัณฑ์	น้ำหนักการลงทุน (%)	
		Model 1	Model 2
Core Portfolio	K-SGM / K-GA / K-GI / K-GREAT / UIF-N	60	50
Growth	K-SEMQ / K-GEMO	3	4
	K-STAR	3	4
	K-CCTV	4	6
	K-PROP	6	12
Satellite	Income		
	K-APB	5	10
Uncorrelated	K-SFPLUS	2	2
	K-ART	12	7
	K-GOLD	5	5
น้ำหนักรวม		100	100
Portfolio Annualized Standard Deviation		5..2%	5.6%
Portfolio Expected Return		Cash* + 5% p.a.	Cash* + 3% p.a.

ที่มา: PBG, ปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 4 มีนาคม 2019

เหตุการณ์ที่น่าจับตามอง

Date		Country		Notable Upcoming Events
March	7	EU		<ul style="list-style-type: none"> GDP 4Q18 Final ECB MPC Meeting
	8	Japan		GDP 4Q18 Final
	14			BOJ MPC Meeting
	21	US		FED FOMC Meeting
	28			GDP 4Q18 Final
April	10	EU		ECB MPC Meeting
	17	China		GDP 1Q19
	25	Japan		BOJ MPC Meeting
	26	US		GDP 1Q19
	30	EU		GDP 1Q19
May	2	US		FED FOMC Meeting
	8	Thailand		BOT MPC Meeting
	21			GDP 1Q19
	30	US		GDP 1Q19
	31	India		GDP 1Q19



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.