



KBANK PRIVATE BANKING

---

# มุมมองการลงทุน

---

กันยายน 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 (กันยายน – พฤศจิกายน 2019) 18

# ภาพรวมเศรษฐกิจโลก

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

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

Europe: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 1.1%

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 2.3%

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 1.0%

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 6.7%

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 3.0%

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%) ↑		

# มุมมองเศรษฐกิจโลก

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

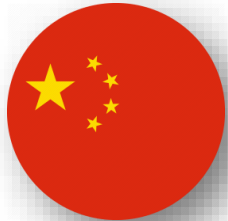


US

- สัญญาณสะท้อนสถานะเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มมากขึ้น ทั้ง PMI ภาคผลิตเข้าเขตหดตัวครั้งแรกในรอบเกือบ 10 ปี และความขึ้นเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปี เริ่มติดลบต่อเนื่อง
- FED ไม่ให้ความชัดเจนการปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง ท่ามกลางข้อพิพาทการค้าที่ยังไม่มีข้อสรุป แนะนำจับตาดูการประชุม FOMC 17-18 ก.ย. ว่า FED จะส่งสัญญาณต่ออย่างไร

- จับตารื่อง Brexit ใหม่ภายหลังการเมืองพลิก อาจจะเป็นไปได้ทั้งเลื่อนเส้นตายหรือยื่นแผนใหม่ แต่อย่างไรก็ดีค่าเงินปอนด์ยังคงเดินหน้าอ่อนค่าต่อเนื่อง

Europe



China

- PBoC ผ่อนคลายผ่านการประกาศดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate ใหม่ เพื่อกระตุ้นสินเชื่อ ขณะที่รัฐบาลจีนกระตุ้นผ่านโครงสร้างพื้นฐาน
- ค่าเงินหยวนยังมีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากข้อพิพาททางการค้าที่ยังกดดัน

- GDP Q2/19 ต่ำสุดในรอบ 5 ปี จากผลกระทบข้อพิพาทการค้า ต่อภาคการส่งออก
- ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนใน SET Q2/19 ออกมาต่ำกว่าคาด
- รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศผ่านทางสวัสดิการภาครัฐ

Thailand



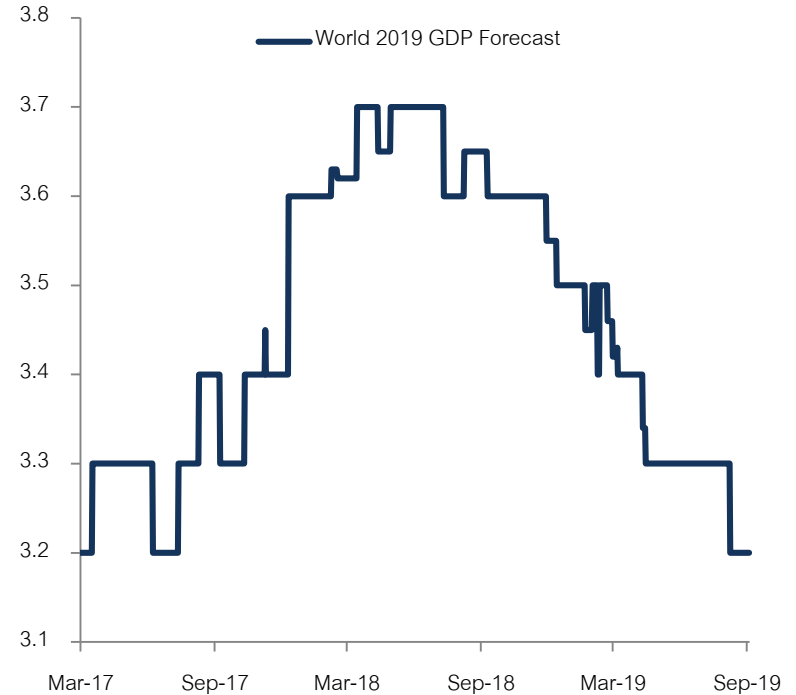
“กลยุทธ์การลงทุน: เน้นกลยุทธ์ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง และถือยาว”

# มุมมองเศรษฐกิจโลก

## ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Consensus Estimates					
	GDP			Inflation		
	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
World	3.6	3.2 (3.3)	3.2 (3.3)	3.6	3.0 (3.1)	3.0
US	2.9	2.3 (2.5)	1.8	2.5	1.8	2.0 (2.1)
Europe	1.9	1.1	1.1 (1.2)	1.8	1.3 (1.2)	1.3 (1.4)
Germany	1.4	0.6 (0.7)	1.0 (1.1)	1.9	1.4 (1.5)	1.5
France	1.5	1.3	1.3	2.1	1.3	1.4
Italy	0.9	0.1	0.5 (0.1)	1.3	0.8	1.0 (1.1)
Spain	2.6	2.2 (2.3)	1.8 (2.3)	1.7	1.0 (1.1)	1.3 (1.4)
Asia x Japan	6.0	5.5 (5.6)	5.5 (5.6)	2.3	2.4 (2.3)	2.4
Japan	0.8	1.0 (0.7)	0.4	1.0	0.7	1.0
China	6.6	6.2	6.0	2.1	2.4 (2.3)	2.3
India	7.2	6.7	6.7 (6.9)	4.0	3.8 (3.6)	3.6 (3.7)
Thailand	4.1	3.0 (3.3)	3.3 (3.4)	1.1	0.9 (1.0)	1.1 (1.2)

## คาดการณ์ GDP โลก ปี 2019 ปรับชะลอลง



Major Central Banks	Current Rate	Last Decision		Next Meeting
Federal Reserve (Fed)	2.00% - 2.25%	31 July 2019	-25 bps	19 Sep 2019
European Central Bank (ECB)	-0.4%	25 July 2019	No Change	12 Sep 2019
Bank of Japan (BoJ)	-0.1%	30 July 2019	No Change	19 Sep 2019
Bank of Thailand (BoT)	1.50%	7 Aug 2019	-25 bps	25 Sep 2019

\* Numbers in the parentheses represent previous month estimates



## ท่ามกลางความไม่แน่นอน ควรลงทุนอย่างไร

### BREXIT TIMELINE

- 9 Sep -14 October 2019**  
UK Parliament suspension
- 17-18 October 2019**  
Meeting of the European Council: last meeting before 'Brexit Day'.
- 31 October 2019**  
'Brexit Day' or delay?
- November 2019**  
Special summit of the EU27 is expected soon after the UK formally leaves the EU
- 30 December 2020**  
transition period ends (unless extended past 2020, need to be ratified by the UK).
- 1 January 2021**  
Agreement on future relations expected to enter into force (unless the transition period is extended).

### ความเสี่ยงในยุโรป: BREXIT & ECB

- 1) Brexit แม้ความเสี่ยงของ No-deal Brexit จะลดลงจากเสียงส่วนใหญ่ในสภาที่สนับสนุนให้เสียงการออกจากยุโรปโดยไม่มีข้อตกลง แต่กลับทำให้นายกรัฐมนตรีจอห์นสัน ชั่งใจจะยุบสภา
- 2) เศรษฐกิจยูโรโซนที่อ่อนแอและแนวโน้มนโยบายการเงินโลกที่ผ่อนคลาย โดยธนาคารกลางยุโรป (ECB) น่าจะผ่อนคลายนโยบายการเงินขนาดใหญ่ในครั้งเดียวเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของยูโรโซนในการประชุมเดือนนี้ ปัจจัยดังกล่าวน่าจะยังกดดันค่าเงินยูโรให้อ่อนค่าและค่าเงินปอนด์จะยังผันผวนในระยะนี้

### ความรุนแรงของสงครามการค้า

นโยบายกีดกันการค้าสหรัฐฯ-จีนรุนแรงขึ้น หลังทั้ง 2 ประเทศมีการตอบโต้การขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติมในปลายเดือนที่ผ่านมา ส่งผลตลาดการเงินโลกเข้าสู่ภาวะความเสี่ยงสูงอีกครั้ง และมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น เนื่องจากทรัมป์ อาจต้องการรักษาสถานะความเสี่ยงเพื่อการเลือกตั้งในปี 2020

ประเด็นการค้าที่ยืดเยื้อ กดดันภาวะการค้าโลกให้อ่อนแอลงต่อเนื่อง และความขัดแย้งทางการเมืองโลกเพิ่มโอกาสที่เศรษฐกิจโลกจะเข้าสู่ภาวะถดถอย ดังนั้น พอร์ตการลงทุนที่เหมาะสมใน Late Cycle คือ

- Stay Invested
- ถือยาว
- กระจายลงทุนหลายสินทรัพย์
- กระจายลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก

## สัญญาณสะท้อนสภาวะเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มมากขึ้น ขณะที่ FED ไม่ส่งสัญญาณชัด



- สัญญาณสะท้อนสภาวะเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มมากขึ้น หลังจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ทั้งภาคผลิตและบริการ เดือนสิงหาคม 2019 ปรับลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะ PMI ภาคผลิต ปรับลงมาอยู่ที่ 49.9 จุด ต่ำกว่าระดับ 50 จุด เข้าเขตหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 10 ปี และความชันเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 2 ปี และ 10 ปี เริ่มติดลบติดต่อเนื่อง ท่ามกลางข้อพิพาทการค้าที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น
- ประธาน FED นายเจอโรม พาวเวล ไม่ได้ส่งสัญญาณชัดนักว่าจะปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่เพียงพูดว่าจะดำเนินการอย่างเหมาะสมเพื่อรักษาการขยายตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- นัดจับตาประชุม FOMC วันที่ 17-18 กันยายน

### ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.6	2.2	2.9	2.3 (2.5)	1.8
Inflation	1.3	2.1	2.5	1.8	2.0 (2.1)
Yield 3M*	1.0	1.7	2.8	2.0 (2.2)	1.9 (2.1)
Yield 2Y*	1.2	1.9	2.5	1.7 (1.9)	1.8 (1.9)
Yield 10Y*	2.4	2.4	2.7	2.0 (2.2)	2.2 (2.3)
S&P500**	2238.8	2673.6	2506.9	3273.4 (3265.2)	

\* Consensus end of period estimates

\*\*Target price as of the next 12 months

\*\* Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

## ประเด็นการเมืองทั้งในอังกฤษและอิตาลีผันผวนแต่ไม่กดดันตลาด



- การเมืองในอิตาลีได้ข้อสรุป โดยพรรคไฟว์สตาร์ซูฟเฟอเมนต์ M5S และพรรคเดโมแครตกรีกปาร์ตี PD สามารถร่วมมือกัน เพื่อจัดตั้งรัฐบาลผสมอิตาลีชุดใหม่
- เช่นเดียวกับฝั่งอังกฤษ ประเด็น Brexit อาจมีการเปลี่ยนแปลงใหม่ภายหลังการเมืองพลิก อาจจะเป็นไปได้ทั้งเลื่อนเส้นตายจากเดือนตุลาคมนี้หรือยื่นแผนใหม่
- ค่าเงินยูโรยังคงเดินหน้าปรับอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องแม้ว่ายังคงไม่มีมาตรการใดๆจาก ECB เพิ่มเติมออกมา ทำให้เป็นแรงกดดันต่อ ECB ที่ต้องลดอัตราดอกเบี้ย และประกาศซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) รอบใหม่ในการประชุมนโยบายการเงินในเดือนกันยายน (12 เดือนนี้) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจยูโรโซน

### ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.9	2.4	1.9	1.1	1.1
Inflation	0.2	1.5	1.7	1.3	1.3
Yield 3M*	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4
Yield 2Y*	-0.8	-0.6	-0.6	-0.8 (-0.7)	-0.5
Yield 10Y*	0.2	0.4	0.2	-0.3 (-0.2)	-0.1 (0.2)
Euro STOXX**	350.3	385.5	328.5	416.0 (416.8)	

\* Consensus end of period estimates

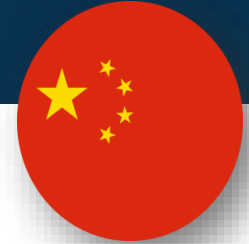
\*\* Target price as of the next 12 months

\*\* Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG



## รัฐบาลจีนกระตุ้นต่อเนื่อง ท่ามกลางข้อพิพาททางการค้าที่กดดันตลาด



- PBoC ผ่อนคลายเพิ่มเติม โดยประกาศการค้ำหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) ใหม่มาใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Medium-Term Lending Facility เพื่อค้ำให้ดอกเบี้ยเงินกู้ในระบบลดลง พร้อมกับสะท้อนดอกเบี้ยในตลาดได้ดีขึ้น
- นอกจากนี้ ยังมีการกระตุ้นโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติม เห็นได้จาก 1) จำนวนโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่อนุมัติในช่วง 7 เดือนแรกของปีที่สูงขึ้นกว่า 250% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า และ 2) ปริมาณการออกพันธบัตรรัฐบาลพิเศษท้องถิ่นที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ค่าเงินหยวนยังอยู่ในแนวโน้มอ่อนค่า แต่สามารถทรงตัวที่ระดับเหนือ 7 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ได้ดี เรายังมองว่าจีนจะปล่อยให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงได้บ้างตามกลไกตลาด เพื่อลดทอนผลกระทบจากข้อพิพาททางการค้า แต่จะไม่ได้ตั้งใจใช้เป็นเครื่องมือตอบโต้ทางการค้า

### 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	2.4 (2.3)	2.3
Yield 3M*	2.6	N A	N A	2.5 (2.6)	2.4 (2.5)
Yield 2Y*	2.4	2.8	2.8	2.6 (2.5)	2.3
Yield 10Y*	3.1	3.9	3.3	3.0	2.9
HSCEI**	9394.9	11709.3	10124.8	12913.8 (13165.8)	

\* Consensus end of period estimates

\*\*Target price as of the next 12 months

\*\* Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

## GDP Q2/19 ของไทยต่ำสุดในรอบ 5 ปีจากภาคการส่งออกเป็นหลัก



- GDP Q2/19 ของไทยที่ออกมาถือว่าต่ำสุดในรอบ 5 ปี สาเหตุหลักยังคงเป็นผลกระทบทางด้านข้อพิพาทการค้า และได้ลุกลามมายังภาคการส่งออกของไทย อีกทั้งการบริโภคภายในประเทศ ได้เริ่มชะลอลง โดย สศช. ได้ปรับประมาณการณ์ GDP19 เหลือ 3.0% จาก 3.6%
- ภาพรวมผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนใน SET ต่ำกว่าคาดถูกจุดด้วยกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่างประเทศ เช่น อิเล็กทรอนิกส์ ท่องเที่ยวขนส่งและยานยนต์
- มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐเน้นการบริโภคภายในประเทศ ผ่านสวัสดิการภาครัฐ ช่วยเหลือภาคเกษตรกร และภาคธุรกิจขนาดกลางและเล็ก รวมถึงกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวด้วย

### ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	3.3	4.0	4.1	3.0 (3.3)	3.3 (3.4)
Inflation	0.2	0.7	1.1	0.9 (1.0)	1.1 (1.2)
Yield 3M*	1.6	1.6	1.9	1.2 (1.9)	1.3 (1.7)
Yield 2Y*	1.6	1.5	1.8	1.4 (1.7)	1.3 (1.7)
Yield 10Y*	2.6	2.3	2.5	1.8 (2.3)	1.8 (2.4)
SET**	1542.9	1753.7	1563.9	1846.9	

\* Consensus end of period estimates

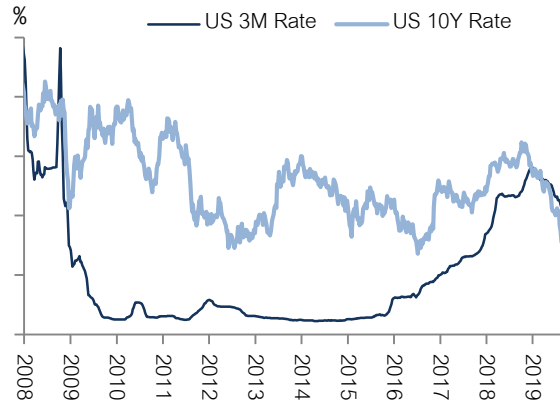
\*\*Target price as of the next 12 months

\*\* Numbers in the parentheses represent previous month estimates

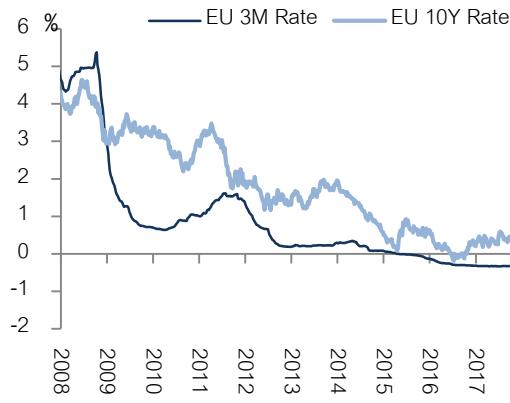
ที่มา : Bloomberg , PBG

## Yield พันธบัตรอายุ 3 เดือน และ 10 ปีในแต่ละประเทศ

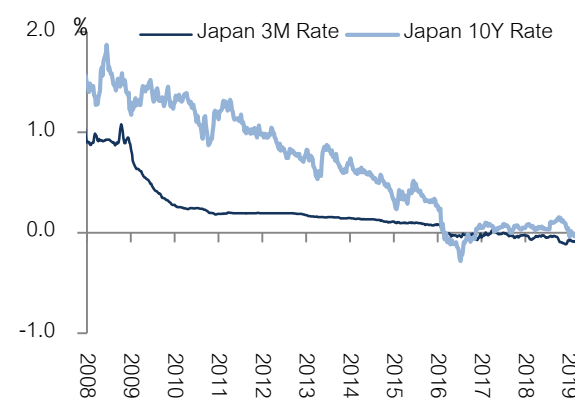
### สหรัฐฯ



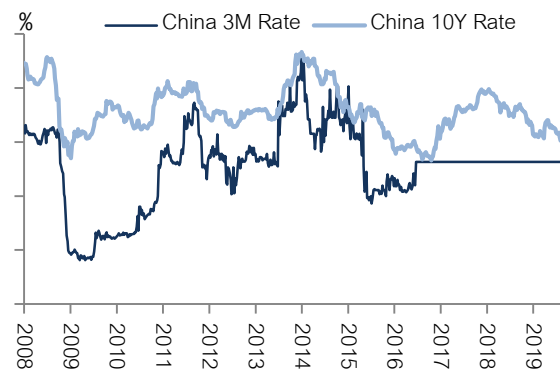
### ยุโรป



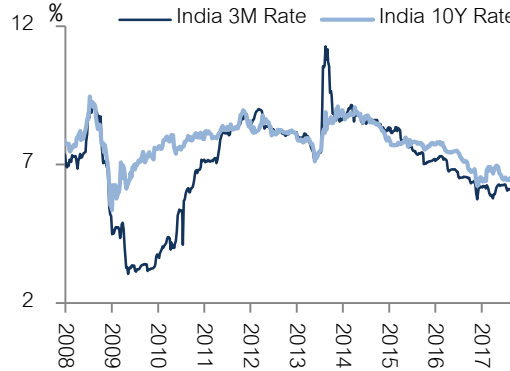
### ญี่ปุ่น



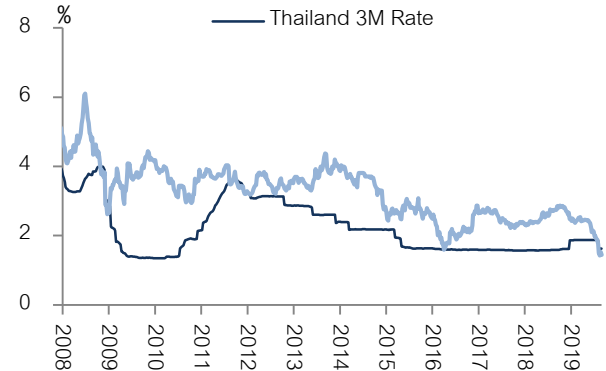
### จีน



### อินเดีย



### ไทย



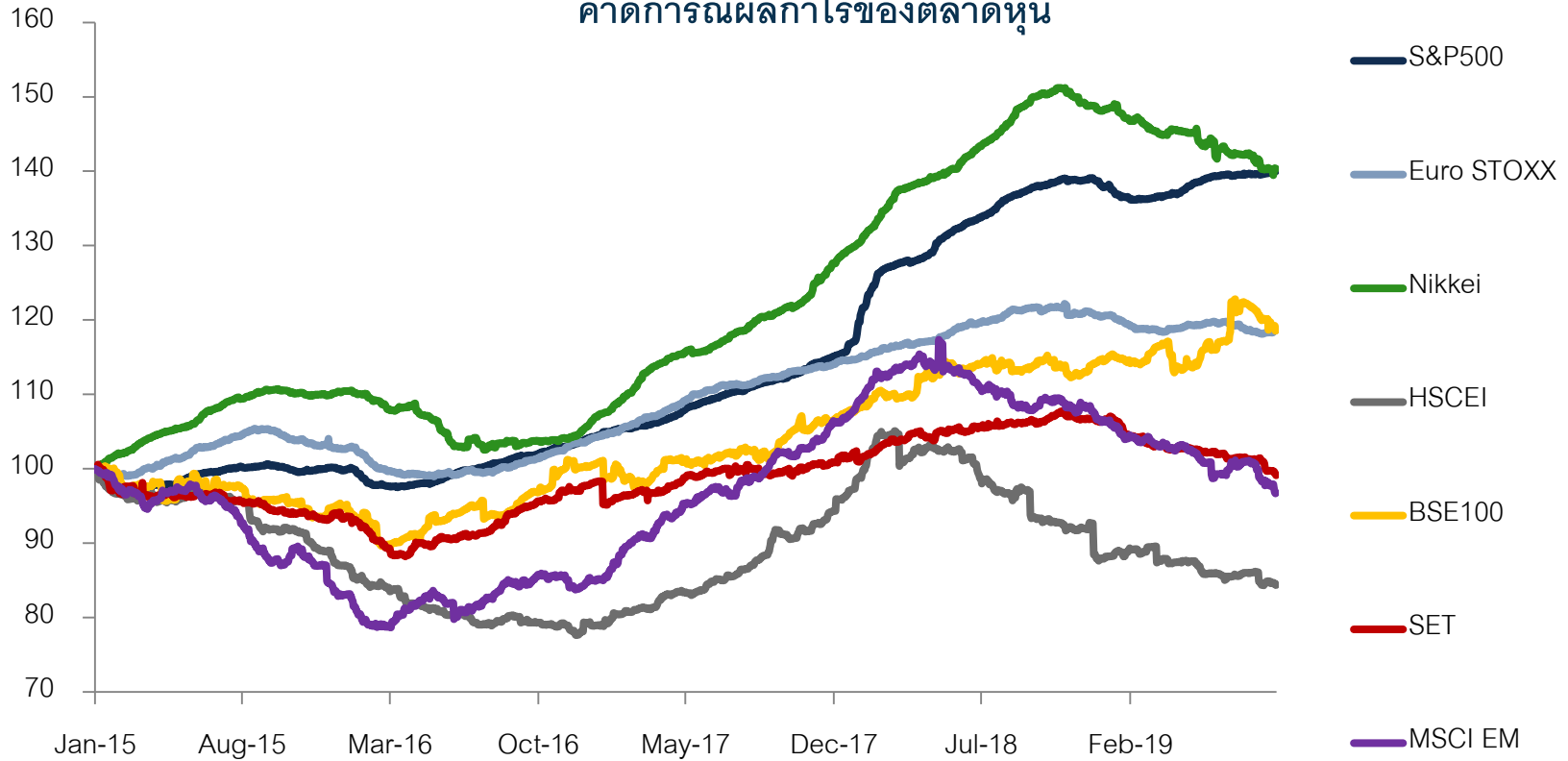
# ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

คาดการณ์ผลกำไรของตลาดหุ้น



EPS Growth	S&P500	Euro STOXX	Nikkei	HSCEI	BSE100	SET	MSCI EM
2019-2020	10.90%	8.80%	3.55%	7.94%	18.00%	9.65%	13.18%



# ตราสารทุน

## Executive Summary

## Economics By Country

## Valuations

### ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นทั่วโลก



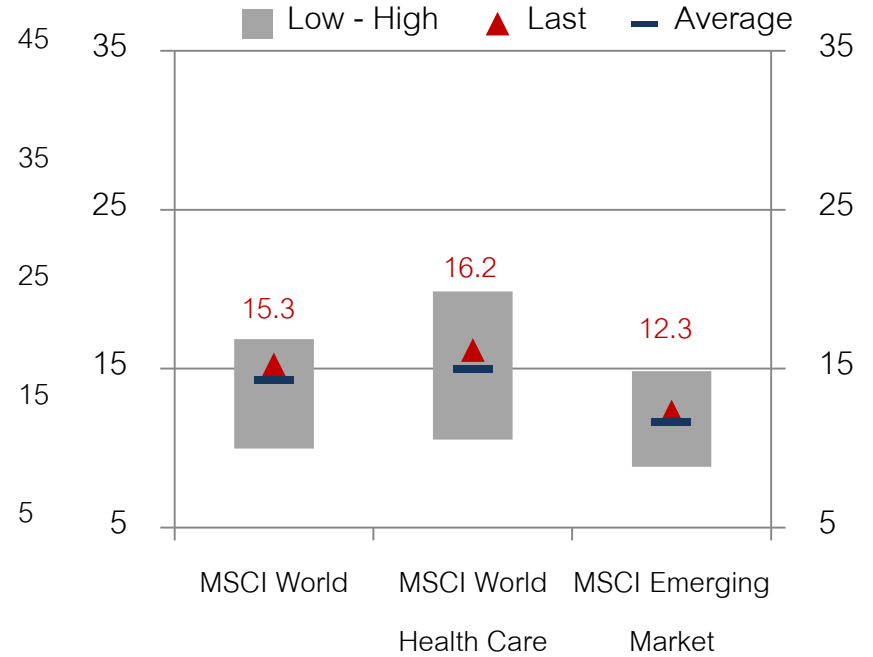
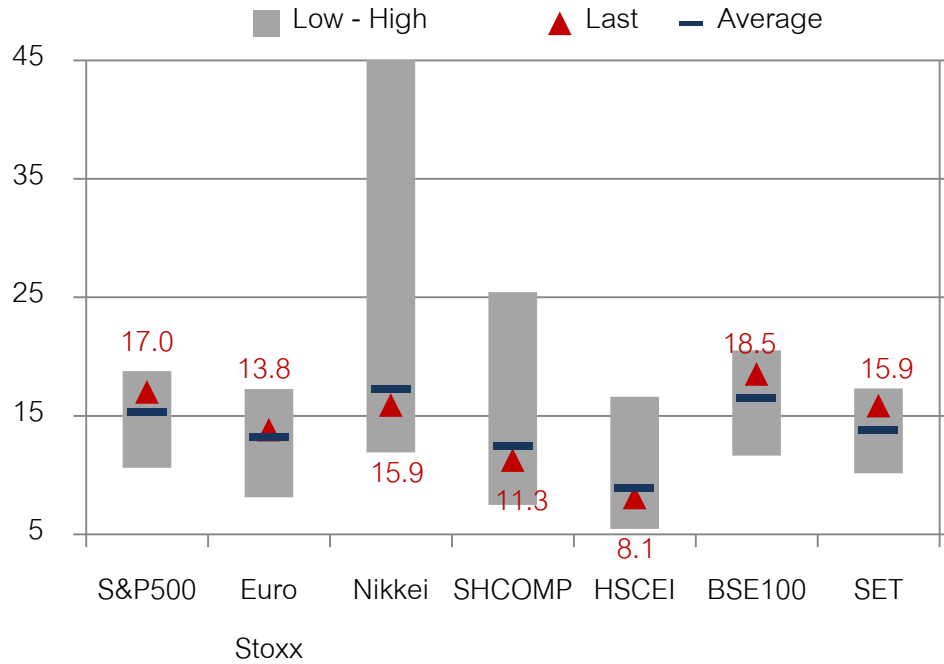
Stock index (%)	Min	52 Week Range	Max	Last	1W	1M	3M	12M	YTD
Global (MSCI world Index)	436		532	511	2.0	-2.3	4.4	0.2	14.2
US (S&P500 Index)	2351		3026	2926	2.8	-1.6	6.9	2.9	18.3
Europe (STOXX 600 Index)	330		393	379	2.2	-1.3	3.5	2.9	15.9
Japan (Nikkei 225 Index)	19156		24271	20704	0.0	-3.7	0.7	-7.5	4.7
BRIC (MSCI BRIC Index)	273		334	299	1.1	-4.8	0.5	0.7	7.5
--Brazil (Bovespa Index)	74657		105817	101135	3.5	-0.7	4.2	31.9	15.1
--Russia (MIOEX Index)	2291		2843	2740	3.0	0.4	7.6	25.3	22.0
--China (HSCEI Index)	9834		11849	10083	-0.9	-5.4	-0.7	-3.8	2.9
--China (Shanghai Composites)	2464		3271	2886	-0.4	-1.5	1.5	8.5	18.4
--India (BSE 100 Index)	10266		12205	11140	2.1	-0.4	-6.9	-6.0	0.9
Emerging (MSCI Emerging Index)	935		1096	984	1.2	-4.9	0.0	-4.0	4.1
Middle East (MSCI EM EU ME Africa)	229		270	244	0.5	-7.3	-2.3	2.2	4.5
Asia ex Japan (MSCI Asia ex Japan)	571		686	609	0.6	-4.4	0.3	-6.1	4.2
--Thailand (SET Index)	1548		1760	1655	0.7	-2.8	2.7	-1.2	8.2
--Indonesia (JCI Index)	5684		6548	6328	1.2	-1.0	2.6	7.8	4.4
--Malaysia (KLCI Index)	1590		1820	1612	0.5	-1.0	-1.7	-8.4	-2.7
--Philippines (PSEI Index)	6844		8365	7980	1.1	-0.7	0.4	3.4	8.5

## 12-Month Forward PE Band

(Based on 10Y historical data)

### Major markets

### Others (Satellites)



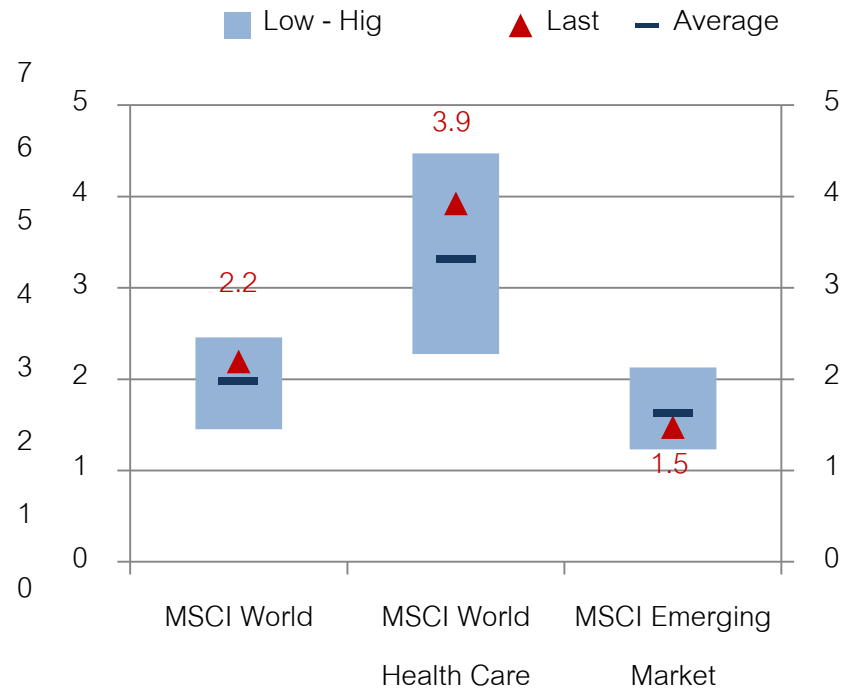
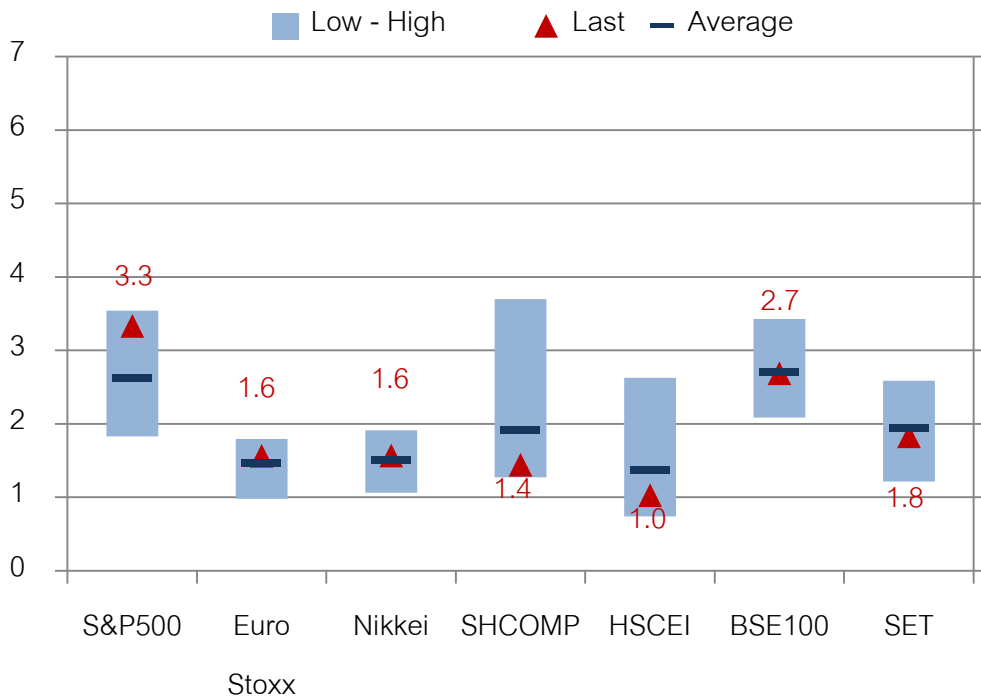
\*Nikkei ไม่รวมข้อมูลปี 2009 เนื่องจากทำกำไรผันผวนสูง ทำให้ตัวเลข PE สูงผิดปกติ

## Trailing Price-to-Book Ratio

(Based on 10Y historical data)

### Major markets

### Others (Satellites)



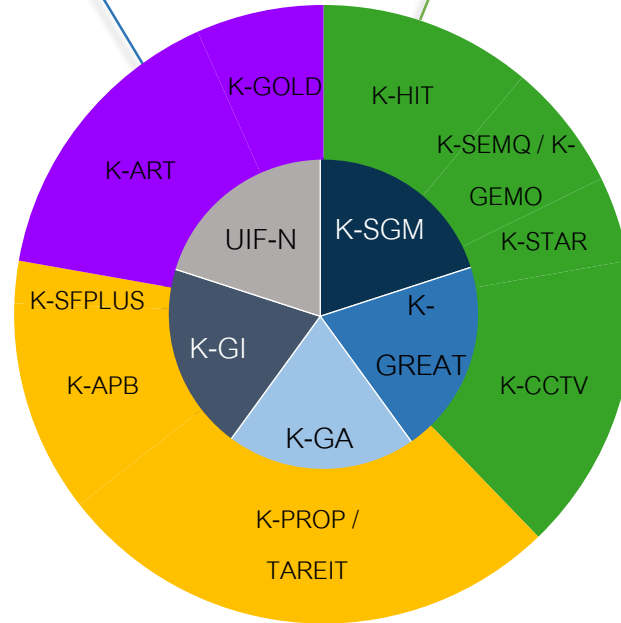
# คำแนะนำ K-Alpha 2.0

## 2.1 CORE

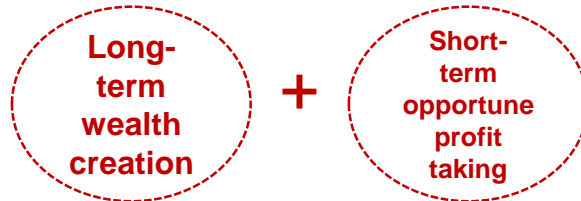
### Diversified balanced fund

- 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
<b>2.2.1 Growth Play</b>		
2.2.1.1	<b>Closing EM &amp; DM gap</b>	K-SEMQU / K-GEMO
2.2.1.2	<b>China control volatility</b>	K-CCTV
2.2.1.3	<b>SET's strong momentum</b>	K-STAR
2.2.1.4	<b>Dynamic thematic investments</b>	K-HIT
<b>2.2.2 Income Play</b>		
2.2.2.1	<b>Attractive valuation of Asian Pacific bond</b>	K-APB
2.2.2.2	<b>Portfolio's cash cow</b>	K-PROP
2.2.2.3	<b>Principle protect</b>	K-SFPLUS
<b>2.2.3 Uncorrelated Play</b>		
2.2.3.1	<b>Diversifier with uncorrelated return</b>	K-ART
2.2.3.2	<b>Safe haven investment</b>	K-GOLD



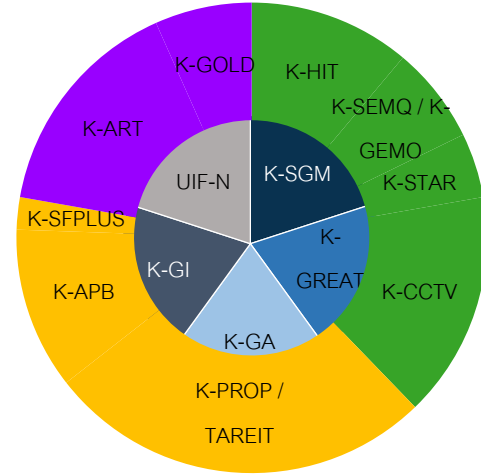
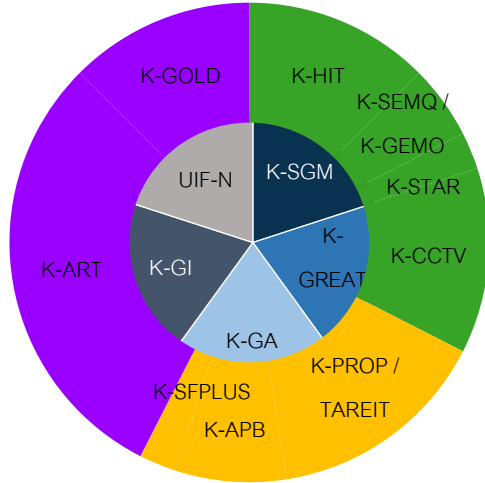




# น้ำหนักการลงทุนของ K-Alpha








Model 1

Model 2



จุดประสงค์การลงทุน	ผลิตภัณฑ์	น้ำหนักการลงทุน (%)	
		Model 1	Model 2
Core Portfolio	K-SGM / K-GA / K-GI / K-GREAT / UIF-N	60	55
Growth	K-HIT	5	5
	K-SEM / K-GEMO	2	3
	K-STAR	1	2
	K-CCTV	5	7
Satellite	K-PROP / TAREIT	6	12
	K-APB	3	5
	K-SFPLUS	1	1
Uncorrelated	K-ART	12	7
	K-GOLD	5	3
<b>น้ำหนักรวม</b>		<b>100</b>	<b>100</b>
Portfolio Annualized Standard Deviation		5.0%	5.5%
Portfolio Expected Return		Cash* + 3% p.a.	Cash* + 5% p.a.

## เหตุการณ์ที่น่าจับตามอง

Date		Country		Notable Upcoming Events
September	9	Japan		• GDP 2Q19
	12	EU		• ECB MPC Meeting
	19	US		• FED FOMC Meeting
		Japan		• BOJ MPC Meeting
	25	Thailand		• BOT MPC Meeting
	26	US		• GDP 2Q19
October	4	India		• RBI MPC Meeting
	18	China		• GDP 3Q19
	24	EU		• ECB MPC Meeting
	30	US		• GDP 3Q19
				• FED FOMC Meeting
	31	EU		• GDP 3Q19
		Japan		• BOJ MPC Meeting
November	6	Thai		• BOT MPC Meeting
	14	Japan		• GDP 3Q19
		EU		• GDP 3Q19
	18	Thai		• GDP 3Q19
	27	US		• GDP 3Q19



## 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.*