



KBANK PRIVATE BANKING

มุมมองการลงทุน

เมษายน 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 (เมษายน – มิถุนายน 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 6.2%

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 2.4%

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 0.7%

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 7.1%

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

- FED ส่งสัญญาณไม่ขึ้นดอกเบี้ย และยุติลดขนาดงบดุลปีนี้
- เศรษฐกิจไตรมาส 4/2018 ชะลอลง แต่ทั้งปี 2018 โต 3% สูงสุดในรอบ 4 ปี
- คาดเศรษฐกิจค่อยๆชะลอลงจากนี้ แต่จะไม่ติดลบ หรือไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย

- ECB หั่นประมาณการณเศรษฐกิจในยูโรโซนลงแรง พร้อมทั้งเตรียมรับมือหากเศรษฐกิจชะลอ ทำให้แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยลดลง
- ความไม่แน่นอนเรื่อง Brexit ยังคงอยู่

Europe



India

- Һุ้นอินเดียปรับขึ้นต่อเนื่อง จากราคาน้ำมันทรงตัว และนโยบายกระตุ้นทั้งการเงิน และคลัง
- คาด RBI ลดดอกเบี้ยลงอีกในเดือนเมษายนนี้ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- คาดนายก Modi ชนะเลือกตั้งอีกครั้ง Һุ้นอินเดียมีโอกาสไปได้ต่อจากนโยบายที่ต่อเนื่อง

- ผลประกอบการ SET ต่ำกว่าคาด จากกลุ่มพลังงาน และขนส่งเป็นหลัก
- กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเป็นเอกฉันท์ จับตาความเสี่ยงจากปัจจัยต่างประเทศ
- ผลการเลือกตั้งออกมาผิดคาดเกือบทุกสำนัก จับตาการจัดตั้งรัฐบาล ส่งผลต่อความเชื่อมั่น

Thailand



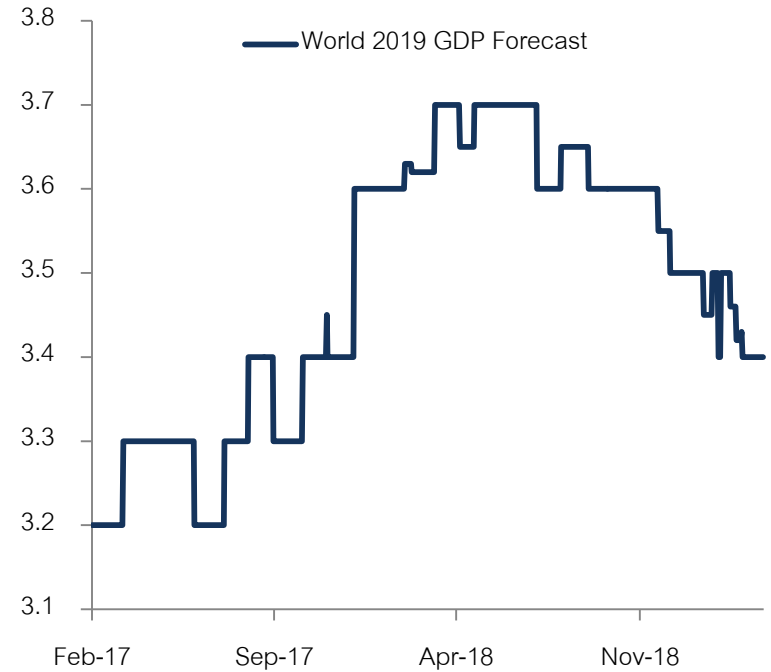
“กลยุทธ์การลงทุน: ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง เน้นกลยุทธ์สร้างผลตอบแทนที่ไม่สอดคล้องกับตลาด”

มุมมองเศรษฐกิจโลก

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Consensus Estimates					
	GDP			Inflation		
	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
World	3.7	3.4	3.3 (3.4)	3.8	3.1 (3.2)	3.1 (3.2)
US	2.9	2.4 (2.5)	1.9	2.5	1.9	2.2
Europe	1.9	1.2 (1.4)	1.4 (1.5)	1.7	1.4	1.5
Germany	1.5	1.0 (1.2)	1.5	1.9	1.5 (1.6)	1.7
France	1.5	1.3	1.4	2.1	1.3 (1.4)	1.6
Italy	0.9	0.1 (0.3)	0.7 (0.8)	1.3	1.1	1.3
Spain	2.5	2.2	1.9	1.7	1.3	1.6
Asia x Japan	6.0	5.7	5.6	2.3	2.2 (2.3)	2.4 (2.6)
Japan	0.8	0.7 (0.8)	0.5	1.0	0.9 (1.0)	1.3
China	6.6	6.2	6.0	2.1	2.1	2.2 (2.3)
India	7.2	7.1 (7.2)	7.3	4.0	3.4 (3.5)	3.9 (4.1)
Thailand	4.2	3.8	3.7	1.1	1.0	1.4

คาดการณ์ GDP โลก ปี 2019 ปรับชะลอลง



Major Central Banks	Current Rate	Last Decision	Next Meeting
Federal Reserve (Fed)	2.25% - 2.50%	21 Mar 2019	No Change 2 May 2019
European Central Bank (ECB)	-0.4%	7 Mar 2019	No Change 10 April 2019
Bank of Japan (BoJ)	-0.1%	14 Mar 2019	No Change 25 April 2019
Bank of Thailand (BoT)	1.75%	20 Mar 2019	No Change 8 May 2019

* Numbers in the parentheses represent previous month estimates

Today's headline

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

“BREXIT”

- การที่ข้อตกลง Brexit ไม่ผ่านความเห็นชอบจากรัฐสภาอังกฤษในวันที่ 29 มีนาคม ทำให้อังกฤษสามารถขยายเวลาการบังคับใช้มาตรา 50 ออกไปเป็นวันที่ 12 เมษายนเท่านั้น (เทียบกับกรณีรัฐสภาลงมติอนุมัติในวันนั้น ก็หมายถึงการขยายเวลาการบังคับใช้มาตรา 50 ออกไปจนถึงวันที่ 22 พฤษภาคม 2019)
- Indicative Vote วันจันทร์ เป็นแค่เวทีแสดงความเห็นของสมาชิกสภา แต่ไม่ได้ถือเป็นข้อผูกมัดทางกฎหมายแต่อย่างใด
- ขณะนี้อังกฤษกำลังเผชิญความเป็นไปได้ที่จะออกจาก EU โดยไม่มีข้อตกลง (No Deal Brexit) ในวันที่ 12 เมษายนนี้ เว้นแต่นางเมย์จะสามารถทำข้อตกลงใหม่กับ EU ได้ โดยเหล่าผู้นำ EU มีกำหนดจัดการประชุมสุดยอดในวันที่ 10-12 เมษายนนี้

สรุปภาวะตลาดค่าเงินและตราสารหนี้ของอังกฤษในระยะสั้น

2-Apr-19	1D Change	5D Change	1M Change
GBPUSD	-0.27%	-1.10%	-0.86%
GBPEUR	0.21%	0.56%	-0.35%
EURUSD	-0.07%	-0.54%	-1.19%
10Y UK Yield (bps)	4.8	6.2	-24.8

วิธีอ่าน: เช่น GBPUSD มีค่า 0.56% หมายความว่า GBP แข็งค่าขึ้นเทียบกับ USD
Data as of 2 April 2019

มุมมองนักวิเคราะห์จาก Lombard Odier Asia

- ข้อเสนอ Brexit ยากที่จะคาดการณ์แม้โดยสมาชิกรัฐสภาเอง
- การทำกำไรด้วยการซื้อขายระยะสั้นทำได้ยากขึ้น

คำแนะนำการลงทุน

- ในกรณีที่เกิด No-deal Brexit เน้นลงทุนในกลุ่ม Core
- ในกรณีที่เกิดข้อยุติในเชิงบวก สามารถเพิ่มการลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องได้

เศรษฐกิจปี 2018 โตสูงสุตรอบ 4 ปี คาดชะลอตัวลงจากนี้ แต่ไม่ถดถอย จากแรงหนุน FED



- การประชุม FED ล่าสุด รอบวันที่ 19-20 มีนาคม 2019 คงดอกเบี้ยที่ 2.25-2.50% ตามคาด และส่งสัญญาณไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยปีนี้ พร้อมหยุดลดขนาดงบดุลในเดือนกันยายน 2019 โดยปรับประมาณการ
- อัตราการเติบโตเศรษฐกิจ ปี 2019 และ 2020 เป็น 2.1% และ 1.9% ตามลำดับ
- อัตราว่างงาน ปี 2019 และ 2020 เป็น 3.7% และ 3.8% ตามลำดับ
- อัตราเงินเฟ้อ ปี 2019 และ 2020 เป็น 1.8% และ 2.0% ตามลำดับ
- อัตราการเติบโตเศรษฐกิจไตรมาส 4/2018 +2.2% QoQ ชะลอตัวจากไตรมาส 2 และ 3 เป็นผลจากการชะลอตัวทั้งการใช้จ่ายผู้บริโภค ภาคธุรกิจและรัฐ แต่ทั้งปี 2018 ยังโต 3% YoY สูงสุดในรอบ 4 ปี

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.6	2.2	2.9	2.4 (2.5)	1.9
Inflation	1.3	2.1	2.5	1.9	2.2
Yield 3M*	1.0	1.7	2.8	2.9 (3.0)	2.8 (2.9)
Yield 2Y*	1.2	1.9	2.5	2.8 (2.9)	2.8
Yield 10Y*	2.4	2.4	2.7	3.0	3.0 (3.1)
S&P500**	2238.8	2673.6	2506.9	3084.2 (3059.6)	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

หันประมาณการณ์เศรษฐกิจลงเหลือ 1.1% จาก 1.7% ที่ประเมินไว้ปลายปีก่อน



- นายดราเก้ ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยืนยันที่จะเข้าแทรกแซง หากภาวะเศรษฐกิจย่ำแย่ลง นอกจากนี้ อีกทั้งปรับลดคาดการณ์ GDP ลงเหลือ 1.1% จากเดิม 1.7%
- สอดคล้องกับความเห็นของ Capital Economics ที่ประเมินว่า GDP ยุโรปจะเติบโตที่ต่ำกว่า 1.0% ในขณะที่ประเทศชั้นนำเช่น เยอรมันคาดว่าจะชะลอตัวจากปี 2018 มากที่สุดจาก 1.5% เหลือเพียง 0.5% ฝรั่งเศสการประท้วงที่ยืดเยื้อคาดจุดเศรษฐกิจให้เติบโตชะลอลงเหลือ 1.0% สเปนแม้จะมีการเลือกตั้งครั้งใหม่ในเดือนเมษายนแต่ก็คาดว่าจะไม่มีผลต่อเศรษฐกิจมากนัก จาก 2.5% เหลือเพียง 2.3% ในขณะที่อิตาลีคาดว่าจะหดตัวติดลบถึง 0.5% เลยทีเดียว

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	2.0	2.4	1.9	1.2 (1.4)	1.4 (1.5)
Inflation	0.2	1.5	1.7	1.4	1.5
Yield 3M*	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3 (-0.1)	-0.2 (0.1)
Yield 2Y*	-0.8	-0.6	-0.6	-0.4 (-0.2)	0.1 (0.3)
Yield 10Y*	0.2	0.4	0.2	0.5 (0.7)	0.7 (1.0)
Euro STOXX**	350.3	385.5	328.5	404.8	(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

ราคาน้ำมันที่ทรงตัว และนโยบายกระตุ้นหุ้นตลาดหุ้นอินเดีย



- ตลาดหุ้นอินเดียปรับขึ้นต่อเนื่อง โดยดัชนี BSE 100 +10% จากจุดต่ำสุดตั้งแต่ต้นปีในช่วงกลางเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา ขณะที่ค่าเงินรูปีก็แข็งค่าขึ้นกว่า 3% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ หลังราคาน้ำมันทรงตัว ทำให้ 12-M Forward P/E ของดัชนี BSE100 อยู่ที่ 18.9 เท่า ถือว่ายังแพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 16.3 เท่า
- ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) มีโอกาสสูงที่จะลดดอกเบี้ยลงอีกในเดือนเมษายนนี้ หลังจากอัตราเงินเฟ้อยังคงเคลื่อนไหวอยู่แถวๆ เป้าหมายกรอบล่างของ RBI ที่ 2-6%
- การกระตุ้นเศรษฐกิจเป็นเป้าหมายสำคัญของนายก Modi ก่อนการเลือกตั้งที่จะกินเวลาถึง 6 สัปดาห์ และจะมีการประกาศผลในวันที่ 23 พฤษภาคมนี้ เรามองว่านายก Modi จะชนะอีกครั้ง แต่จะไม่ถล่มทลายเหมือนปี 2014 ตลาดหุ้นอินเดียมีโอกาสไปได้ต่อหลังเลือกตั้ง จากนโยบายที่ต่อเนื่อง

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	8.0	8.2	7.2	7.1 (7.2)	7.3
Inflation	5.0	3.3	4.0	3.4 (3.5)	3.9 (4.1)
Yield 3M*	6.5	6.5	7.5		
Yield 2Y*	6.3	6.6	6.9		
Yield 10Y*	6.5	7.3	7.4	7.4 (7.5)	7.4
BSE100**	8386.7	11029.8	11161.0	12614.4 (12658.3)	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

จับตาค่าการจ้ดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้ง



- กำไรไตรมาส 4/2019 หดตัวถึง 37% YoY ต่ำกว่าคาดถึง 24.6% มีเพียง 8 กลุ่มจาก 26 กลุ่มอุตสาหกรรมเท่านั้นที่รายงานกำไรเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มการเงิน, อสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มขนาดเล็กอื่น ๆ เช่น กลุ่มบรรจภัณฑ์ เป็นต้น กลุ่มพลังงาน และขนส่งส่งผลกระทบต่อ SET มากที่สุด เพราะคิดเป็นสัดส่วนที่สูง
- กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.75% เป็นเอกฉันท์ และปรับลด GDP growth ลงเล็กน้อยจาก 4.0% เป็น 3.8% เศรษฐกิจมีแนวโน้มอาจจะชะลอลงกว่าที่ประเมินไว้จากปัจจัยต่างประเทศ แต่ได้อานิสงส์จากการบริโภค และลงทุนในประเทศโดยเฉพาะจากภาคเอกชน
- ผลการเลือกตั้งออกมาผิดคาดจากโพลหลายสำนัก ต้องเฝ้าจับตาว่าจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลได้เมื่อใด เพื่อสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุน อย่างไรก็ตามหลังมีรัฐบาลคาดว่าจะมีการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศดังเช่นทุกครั้งที่ผ่านมา

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	3.3	3.9	4.1	3.8	3.7
Inflation	0.2	0.7	1.1	1.0	1.4
Yield 3M*	1.6	1.6	1.9	1.9	2.1
Yield 2Y*	1.6	1.5	1.8	1.9	2.2
Yield 10Y*	2.6	2.3	2.5	2.7	2.8
Nikkei**	1542.9	1753.7	1563.9	1862.7 (1857.5)	

* Consensus end of period estimates

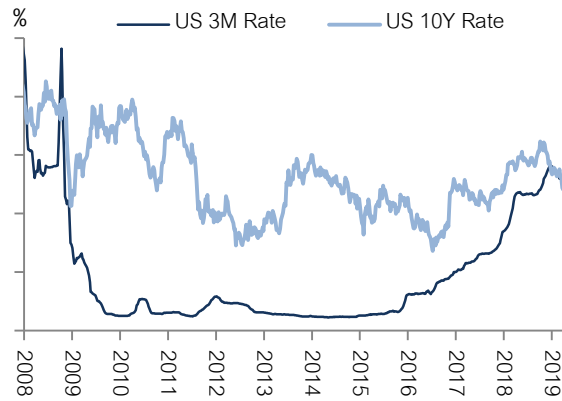
**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

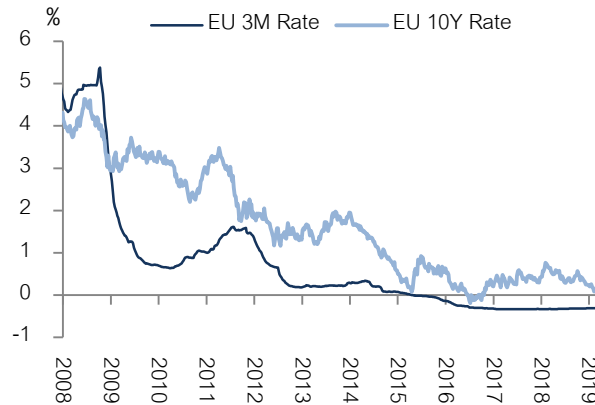
ที่มา : Bloomberg , PBG

Yield พันธบัตรอายุ 3 เดือน และ 10 ปีในแต่ละประเทศ

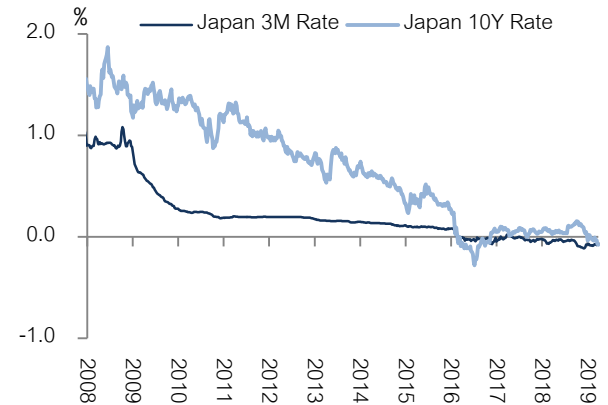
สหรัฐฯ



ยุโรป



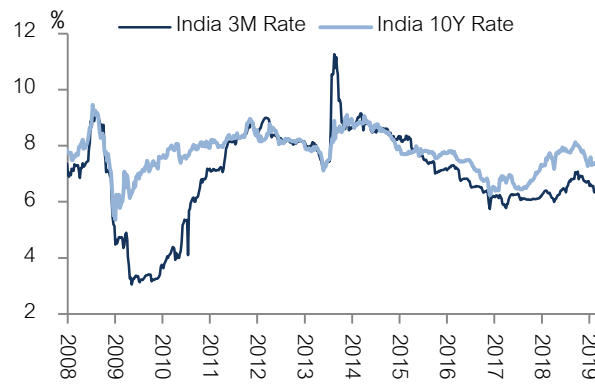
ญี่ปุ่น



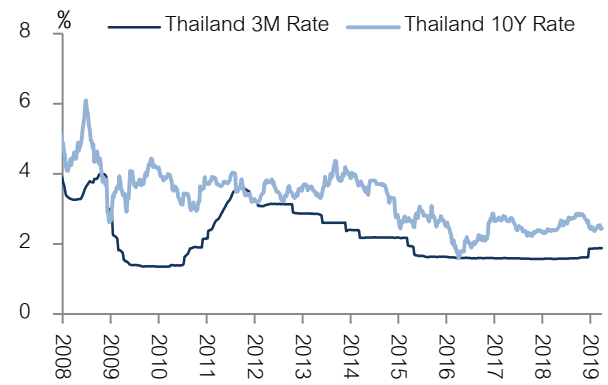
จีน



อินเดีย



ไทย





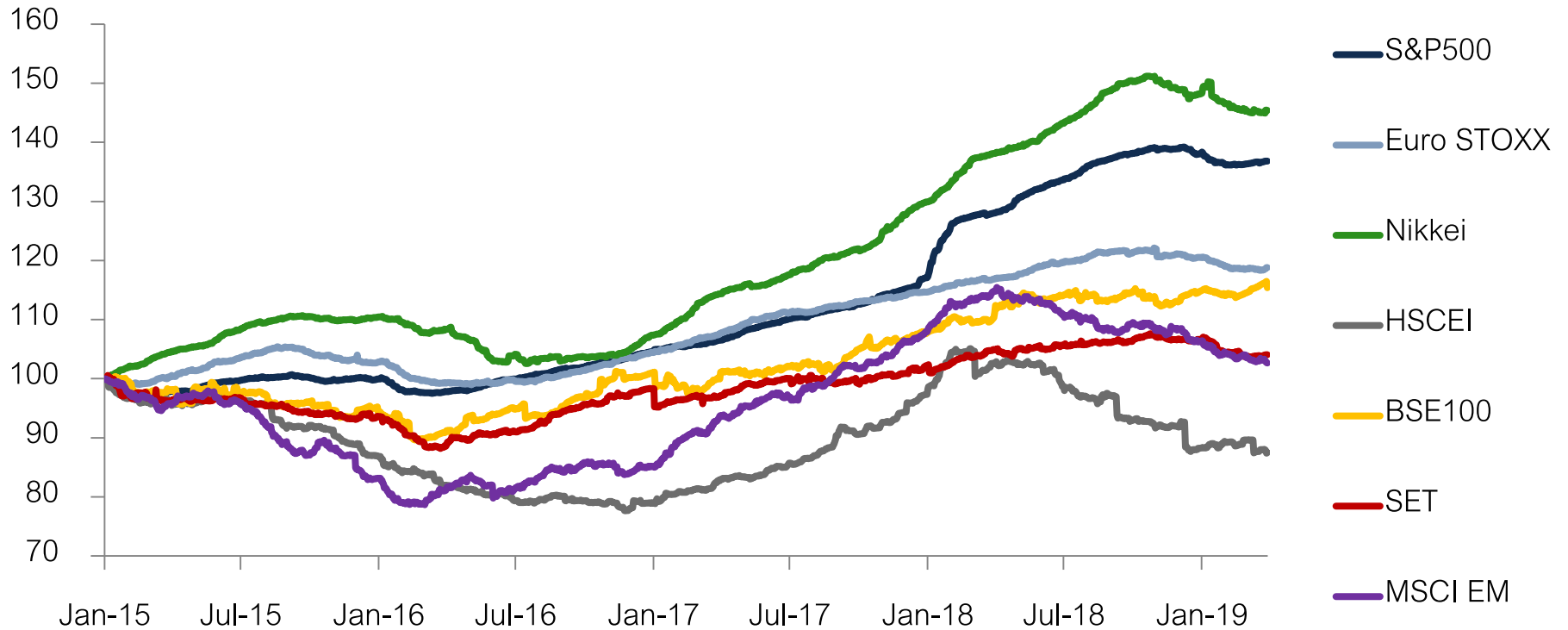
ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

คาดการณ์ผลกำไรของตลาดหุ้น



EPS Growth	S&P500	Euro STOXX	Nikkei	HSCEI	BSE100	SET	MSCI EM
2019-2020	11.44%	9.21%	8.03%	8.40%	27.70%	9.28%	13.77%



ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นทั่วโลก

◆ Avg ● Current

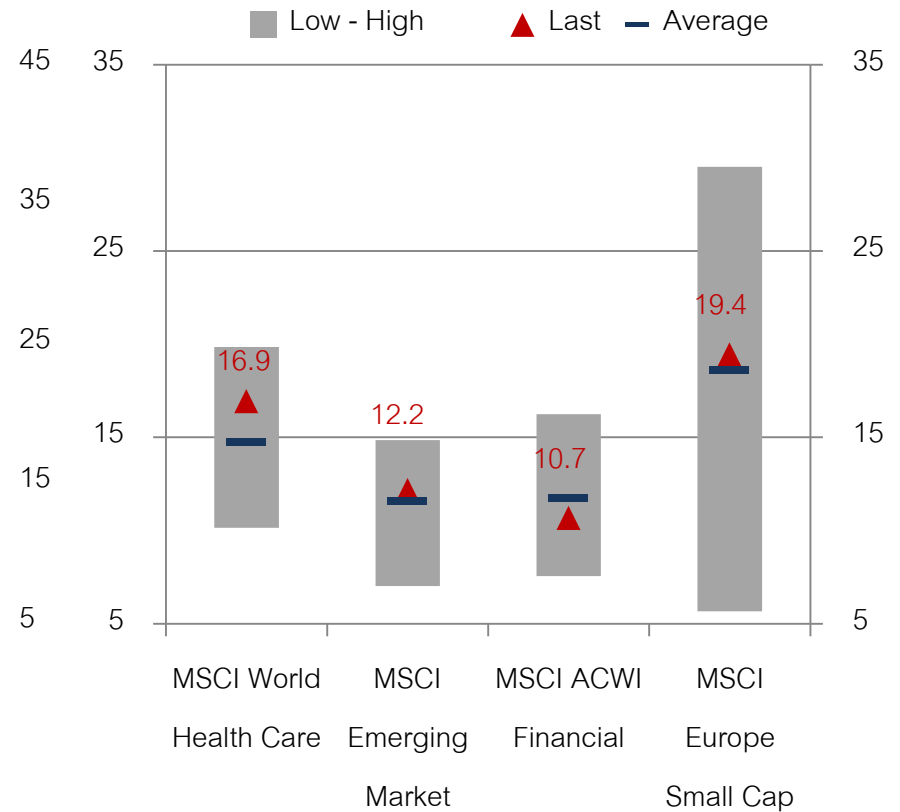
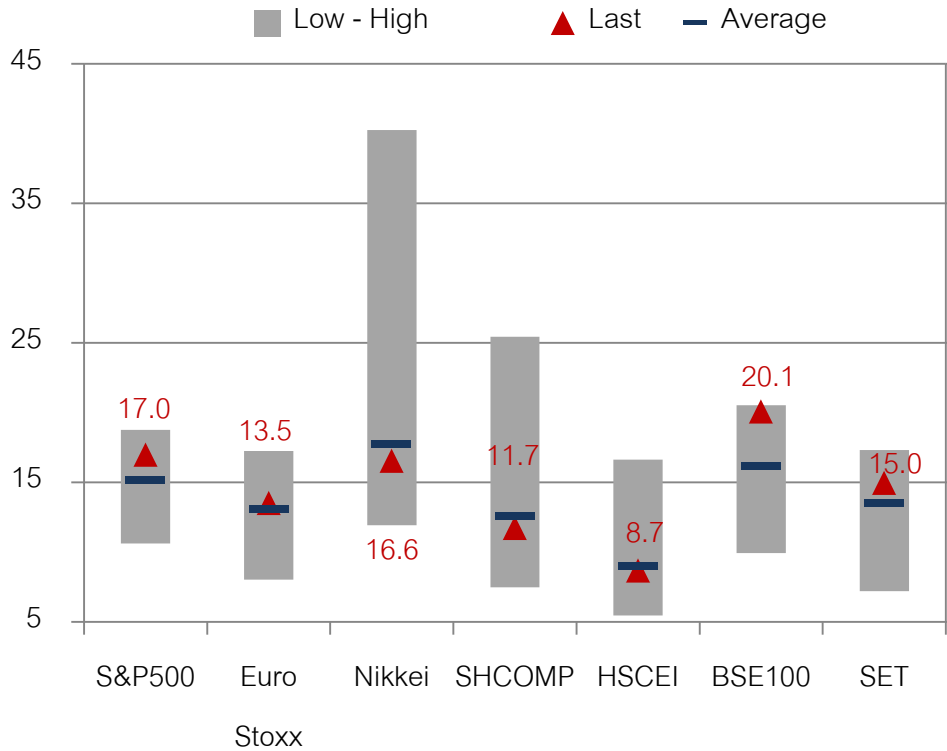
Stock index (%)	Min	52 Week Range	Max	Last	1W	1M	3M	12M	YTD
Global (MSCI world Index)	436		528	509	0.7	1.0	13.1	3.1	12.3
US (S&P500 Index)	2351		2931	2834	1.2	1.7	14.6	9.5	13.6
Europe (STOXX 600 Index)	330		397	379	1.0	2.3	13.7	5.9	13.3
Japan (Nikkei 225 Index)	19156		24271	21206	-1.2	-0.9	6.8	0.7	6.8
BRIC (MSCI BRIC Index)	273		347	323	0.7	1.7	14.6	-3.3	14.0
--Brazil (Bovespa Index)	69815		99994	95415	1.8	-1.9	8.6	11.8	8.6
--Russia (MICEX Index)	2091		2547	2497	-4.1	-4.0	1.2	11.9	1.2
--China (HSCEI Index)	9834		12545	11380	-1.2	-0.7	13.9	-1.3	12.4
--China (Shanghai Composites)	2464		3214	3091	-0.4	4.6	23.9	-0.1	23.9
--India (BSE 100 Index)	10266		12036	11809	-0.1	5.9	4.5	12.1	4.4
Emerging (MSCI Emerging Index)	935		1184	1058	-0.1	-0.1	10.2	-7.1	9.9
Middle East (MSCI EM EU ME Africa)	229		293	252	-0.2	-1.9	6.0	-10.1	5.6
Asia ex Japan (MSCI Asia ex Japan)	571		732	663	-0.1	0.9	11.9	-5.0	11.4
--Thailand (SET Index)	1548		1801	1639	-0.5	-1.0	5.7	-5.1	5.7
--Indonesia (JCI Index)	5634		6548	6469	-0.9	-0.9	4.4	6.7	4.4
--Malaysia (KLCI Index)	1635		1895	1644	-1.1	-3.3	-2.0	-8.9	-1.9
--Philippines (PSEI Index)	6844		8144	7921	-1.1	0.8	6.6	0.8	6.6

12-Month Forward PE Band

(Based on 10Y historical data)

Major markets

Others (Satellites)



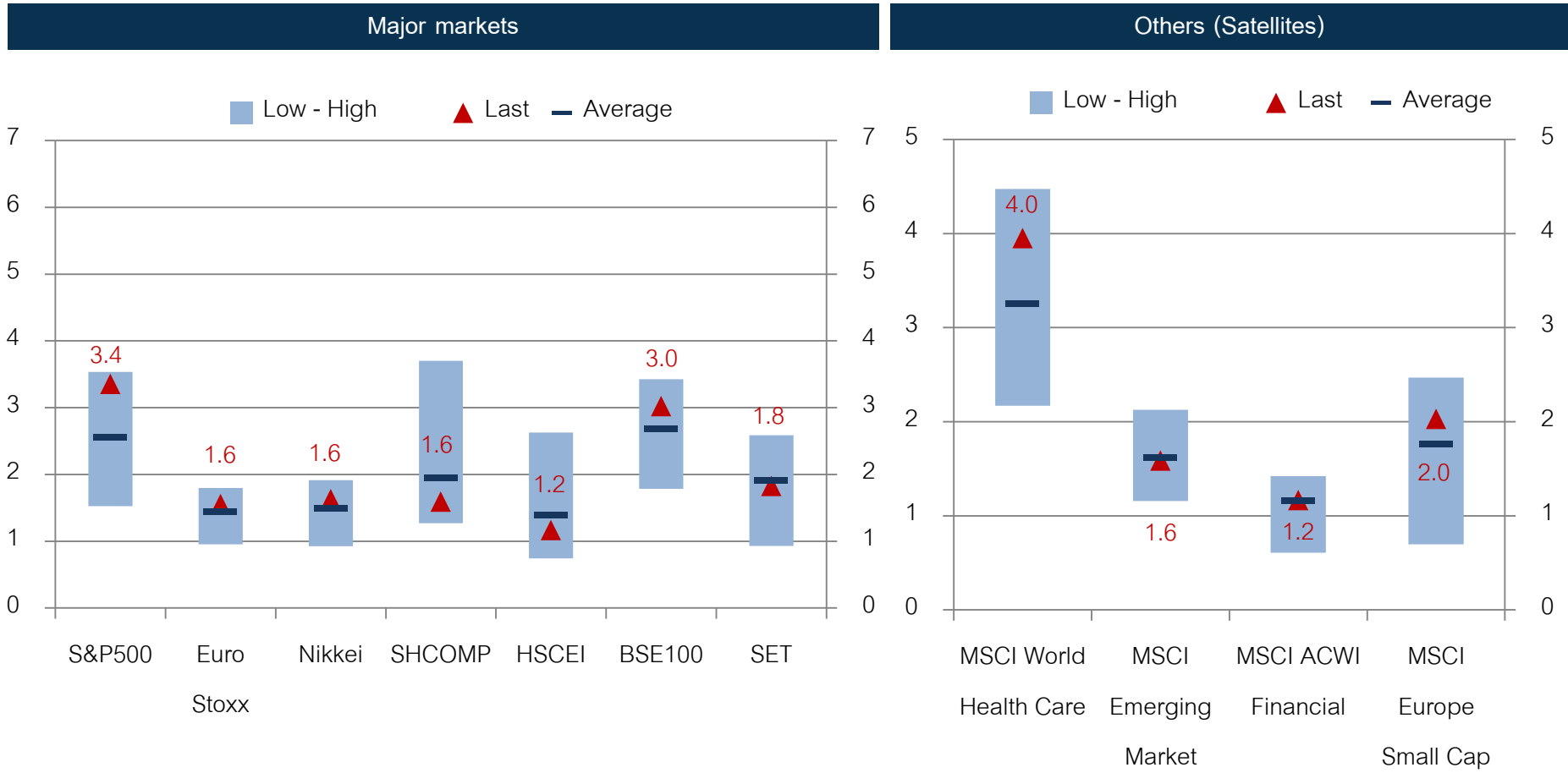
*Nikkei ไม่รวมข้อมูลปี 2009 เนื่องจากทำกำไรผันผวนสูง ทำให้ตัวเลข PE สูงผิดปกติ



ตราสารทุน

Trailing Price-to-Book Ratio

(Based on 10Y historical data)



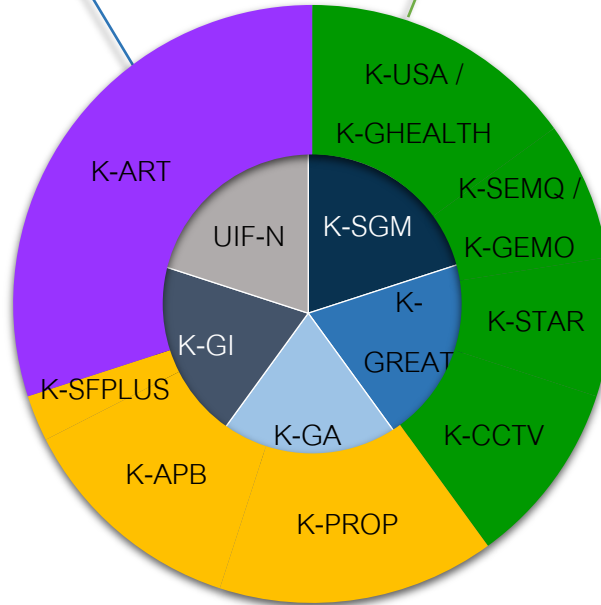
คำแนะนำ K-Alpha 2.0

2.1 CORE

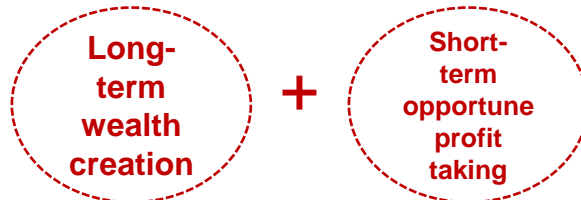
Diversified balanced fund

- 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

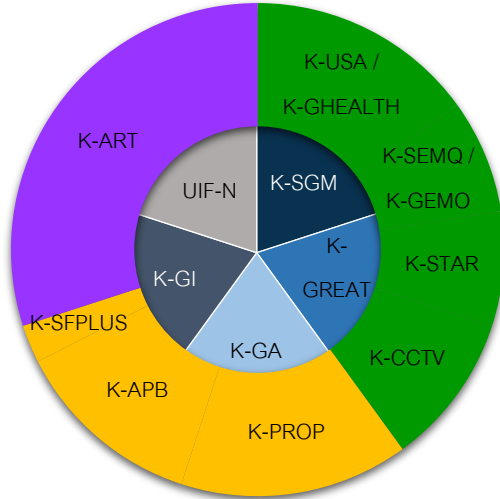


	Theme	Fund
2.2.1 Growth Play		
2.2.1.2	Closing EM & DM gap	K-SEMQ / K-GEMO
2.2.1.3	China control volatility	K-CCTV
2.2.1.4	SET's strong momentum	K-STAR
2.2.1.5	Ride on Fed's dovishness	K-USA / K-GHEALTH
2.2.2 Income Play		
2.2.2.1	Attractive valuation of Asian Pacific bond	K-APB
2.2.2.2	Portfolio's cash 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

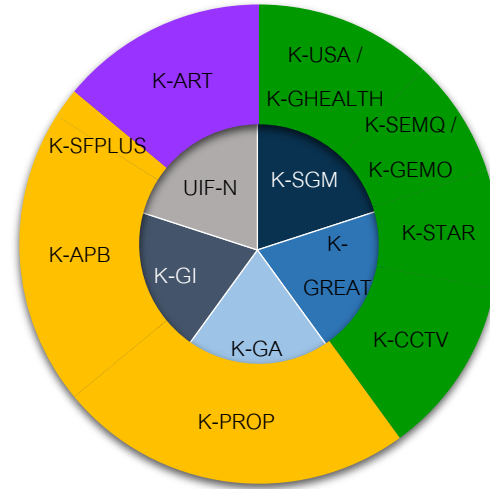


น้ำหนักการลงทุนของ K-Alpha

Model 1

















Model 2



จุดประสงค์การลงทุน	ผลิตภัณฑ์	น้ำหนักการลงทุน (%)	
		Model 1	Model 2
Core Portfolio	K-SGM / K-GA / K-GI / K-GREAT / UIF-N	60	50
Growth	K-USA / K-GHEALTH	6	6
	K-SEM / K-GEMO	3	4
	K-STAR	3	4
	K-CCTV	4	6
Satellite	K-PROP	6	12
	K-APB	5	10
	K-SFPLUS	1	1
Uncorrelated	K-ART	12	7
น้ำหนักรวม		100	100
Portfolio Annualized Standard Deviation		5.2%	5.6%
Portfolio Expected Return		Cash* + 3% p.a.	Cash* + 5% p.a.

เหตุการณ์ที่น่าจับตามอง

Date		Country		Notable Upcoming Events
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
June	6	Japan		• GDP 1Q19
	20	US		• FED FOMC Meeting
		Japan		• BOJ MPC Meeting
	26	Thailand		• BOT MPC Meeting
	27	US		• 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.