



KBANK PRIVATE BANKING

มุมมองการลงทุน

กรกฎาคม 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 (กรกฎาคม – กันยายน 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 2.5%

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 0.7%

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 7.0%

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 3.5%

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

- จ้างงานเดือนพฤษภาคมโตชะลอลงเป็นวงกว้างทั้งภาคผลิตและบริการ และเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าเป้าหมาย FED 2% ส่งตลาดคาดโอกาส FED ลดดอกเบี้ยเดือนกรกฎาคม 100%
- จับตาดูว่า FED จะลดดอกเบี้ยตามคาดไหม หลังสถานการณ์ระหว่างสหรัฐฯและจีนดีขึ้น

- เช่นเดียวกับธนาคารกลางสหรัฐฯ ธนาคารกลางยุโรปเตรียมพร้อมผ่อนคลายเพิ่ม ไม่ว่าจะเป็นการปรับลดดอกเบี้ยลง หรือการทำ QE ครั้งใหม่

Europe



China

- จีน-สหรัฐฯตกลงเจรจาการค้ารอบใหม่ มองหุ้นจีนจะผันผวนสูงจนกว่าจะได้ข้อตกลงจริง
- หากหุ้นจีนจะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องอย่างมีเสถียรภาพ อาจต้องการข่าวดีมากกว่านี้
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือนพฤษภาคมก็อ่อนแรงลงชัดเจน

- กนง. คงดอกเบี้ย ฝ่าติดตามผลกระทบจากข้อพิพาทการค้ากดดันส่งออก และเสถียรภาพของระบบการเงินโดยเฉพาะยอดสินเชื่อรถยนต์ และเงินฝากสหกรณ์
- ธปท. ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยโดยเฉพาะภาคการส่งออก ไม่เติบโตในปีนี้
- ฝ่าติดตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศหลังจากมีคณะรัฐบาลแล้ว

Thailand



“กลยุทธ์การลงทุน: ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง เน้นกลยุทธ์แบบตั้งรับ หรือ Defensive มากขึ้น”

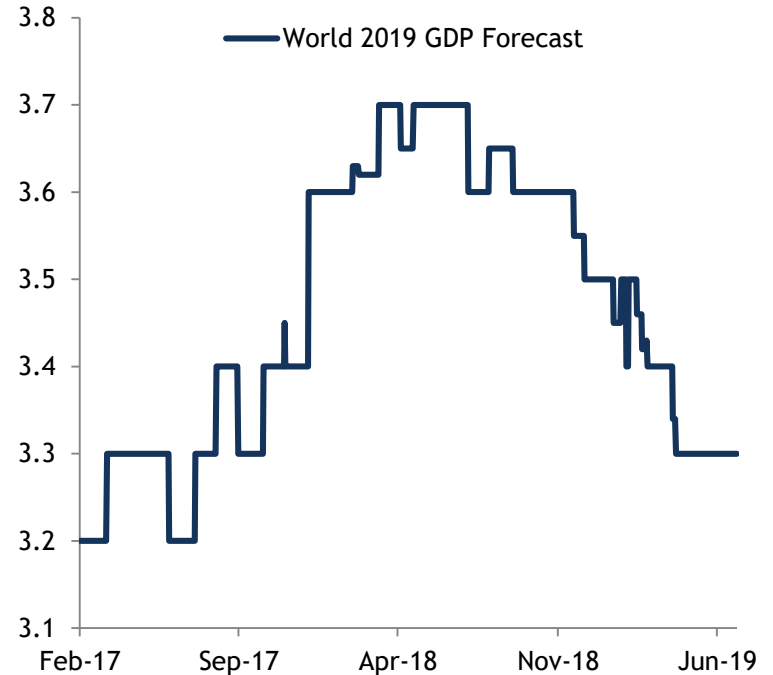


มุมมองเศรษฐกิจโลก

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Consensus Estimates					
	GDP			Inflation		
	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
World	3.6	3.3	3.3	3.6	3.2 (3.1)	3.0
US	2.9	2.5 (2.6)	1.8 (1.9)	2.5	1.9	2.1
Europe	1.9	1.2	1.3 (1.4)	1.8	1.3	1.4 (1.5)
Germany	1.4	0.8 (0.9)	1.2 (1.4)	1.9	1.5	1.5 (1.6)
France	1.5	1.3	1.3 (1.4)	2.1	1.3	1.5
Italy	0.9	0.2	0.6 (0.7)	1.3	0.9 (1.0)	1.1 (1.2)
Spain	2.6	2.3 (2.2)	1.9	1.7	1.1 (1.2)	1.4 (1.5)
Asia x Japan	6.0	5.6 (5.7)	5.5 (5.6)	2.3	2.1 (2.2)	2.5
Japan	0.8	0.7 (0.6)	0.4 (0.5)	1.0	0.7	1.1 (1.2)
China	6.6	6.2 (6.3)	6.0	2.1	2.3 (2.2)	2.3
India	7.2	7.0	7.0 (7.2)	4.0	3.7 (3.0)	3.8
Thailand	4.1	3.5 (3.7)	3.5 (3.6)	1.1	1.0	1.1 (1.3)

คาดการณ์ GDP โลก ปี 2019 ปรับชะลอลง



Major Central Banks	Current Rate	Last Decision	Next Meeting
Federal Reserve (Fed)	2.25% - 2.50%	20 June 2019	No Change 31 July 2019
European Central Bank (ECB)	-0.4%	6 June 2019	No Change 25 July 2019
Bank of Japan (BoJ)	-0.1%	20 June 2019	No Change 30 July 2019
Bank of Thailand (BoT)	1.75%	26 June 2019	No Change 7 Aug 2019

* Numbers in the parentheses represent previous month estimates



“INVESTING IN LATE CYCLE”

“การกระจายความเสี่ยงโดยลงทุนในหลายสินทรัพย์เป็นสิ่งสำคัญที่สุดในภาวะปลายวัฏจักรเศรษฐกิจ (Late Cycle)”

“ตลาดยังเชื่อว่า FED มีโอกาสลดดอกเบี้ย 1-2 ครั้งในปี นี้ แม้ว่าผลการประชุม G20 จะทำให้ประเด็นการค้าอ่อนคลายขึ้น แต่ยังคงมีความเสี่ยงอีกพอสมควร ดังนั้น เชื่อว่า FED จะพยายามดำเนินนโยบายอย่างเต็มที่เพื่อหลีกเลี่ยงการเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยโดยประคับประคองให้เศรษฐกิจชะลอลงแบบค่อยๆ หรือ Soft-landing”

“เศรษฐกิจโลกที่เติบโตได้ช้าลงจะปรับผลตอบแทนคาดหวังของสินทรัพย์ต่างๆ ให้ลดลงตาม ทำให้เราต้องมองหาทางเลือกใหม่ๆ เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดี และสม่ำเสมอ”



นักลงทุนควรมีการปรับพอร์ตลงทุนให้มีความระมัดระวัง และมีวินัยมากขึ้นพร้อมรับมือเศรษฐกิจในช่วงนี้:



- โดยรวมแนะนำ **กลยุทธ์การลงทุนแบบตั้งรับ (Defensive)**
 - กระจายการลงทุนในหลาย ๆ **สินทรัพย์ (Diversification)**
 - เลือกลงทุนหรือเครื่องมือที่มี **กลไกควบคุมความเสี่ยง** เพื่อลดโอกาสความเสียหายแต่ยังคงได้รับผลตอบแทนในช่วงตลาดขาขึ้น
 - **กลยุทธ์ Long/Short** หรือ การซื้อขายหุ้นในเวลาเดียวกันเพื่อเก็บส่วนต่างระหว่าง winners และ losers ช่วยสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติมในตลาดขาขึ้น และป้องกันความเสี่ยงในตลาดขาลง
 - ลดความเสี่ยงของพอร์ตผ่านสินทรัพย์ปลอดภัย อย่าง **ตราสารหนี้ ทองคำ และ ค่าเงินเยน**
 - หาผลตอบแทนเพิ่มเติมจากสินทรัพย์สภาพคล่องต่ำที่ต้องลงทุนระยะยาว เช่น ลงทุนใน **หุ้นนอกตลาด (Private Equity)** และ **อสังหาริมทรัพย์**
- กลยุทธ์ตอบสนองทิศทาง FED ผ่านนโยบายการเงิน:
 - 1) การลงทุนใน **ตราสารหนี้ Emerging Market** ที่มีกำหนดระยะเวลา
 - 2) **ควรลดการถือสินทรัพย์สกุล USD**

จ้างงานโตชะลอลงและเงินเฟ้อยังต่ำกว่าเป้าหมาย ส่งตลาดคาด FED ลดดอกเบี้ย



- ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนพฤษภาคม 2019 เพิ่มขึ้นเพียง 75,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดและเดือนก่อน โดยการจ้างงานใหม่ทั้งภาคผลิตและบริการเพิ่มขึ้นน้อยกว่าเดือนก่อน
- เงินเฟ้อทั่วไป เดือนพฤษภาคม 2019 อยู่ที่ +1.8% YoY ต่ำกว่าคาดและเดือนก่อน และที่สำคัญคือยังต่ำกว่าเป้าหมาย FED ที่ 2%
- นักลงทุนในตลาด FED Funds Future คาดโอกาสที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกรกฎาคม 2019 แล้ว 100% โดยโอกาสที่จะปรับลด 0.25% อยู่ที่ 82.7%

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.6	2.2	2.9	2.5 (2.6)	1.8 (1.9)
Inflation	1.3	2.1	2.5	1.9	2.1
Yield 3M*	1.0	1.7	2.8	2.3 (2.6)	2.3 (2.6)
Yield 2Y*	1.2	1.9	2.5	2.0 (2.5)	2.2 (2.4)
Yield 10Y*	2.4	2.4	2.7	2.3 (2.7)	2.5 (2.8)
S&P500**	2238.8	2673.6	2506.9	3188.4 (3184.5)	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

ธนาคารกลางยุโรปพร้อมผ่อนคลายต่อ



- นายดราเก้ประธาน ECB ส่งสัญญาณพร้อมปรับลดดอกเบี้ยและ/หรือการทำ QE ครั้งใหม่ หากเงินเฟ้อไม่กลับสู่ระดับเป้าหมายของ ECB
- แต่วาระของนายดราเก้ จะครบในเดือนตุลาคมนี้ ซึ่งนางลาการ์ตน่าจะมารับตำแหน่งแทน ทั้งนี้ นางลาการ์ตก็มีแนวโน้มสนับสนุนนโยบายผ่อนคลายเช่นกัน
- Capital Economics ประเมินว่า ECB น่าจะหั่นดอกเบี้ยลงจาก -0.4% เป็น -0.5% และคาดว่าจะทำ QE ที่ระดับ 30 พันล้านยูโรต่อเดือน
- อัตราเงินเฟ้อยังคงทรงตัวต่อที่ 1.2% ในเดือนมิถุนายน ซึ่งยังคงห่างไกลเป้าหมายของ ECB ที่ใกล้แต่ไม่เกินระดับ 2%

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	2.0	2.4	1.9	1.2	1.3 (1.4)
Inflation	0.2	1.5	1.7	1.3	1.4
Yield 3M*	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2
Yield 2Y*	-0.8	-0.6	-0.6	-0.5	-0.3 (0.0)
Yield 10Y*	0.2	0.4	0.2	0.0 (0.3)	0.3 (0.7)
Euro STOXX**	350.3	385.5	328.5	413.9	(414.0)

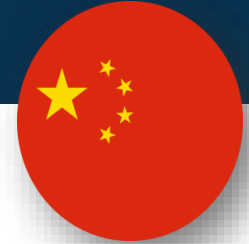
* Consensus end of period estimates

** Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

จีน-สหรัฐฯ ตกลงเจรจาการค้ารอบใหม่ หุ้นจีนจะผันผวนสูงจนกว่าจะได้ข้อตกลงจริง



- แม้ว่าประเด็นการค้าจะผ่อนคลายขึ้น แต่ความผันผวนในตลาดจะยังสูงจนกว่าจะหาข้อตกลงกันได้จริง กอปรกับเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว และการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลไม่ชัดเจน และไม่เพียงพอจะยังกดดัน
- การที่ตลาดหุ้นจีนจะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องอย่างมีเสถียรภาพ อาจต้องการข่าวดีมากกว่านี้ เช่น การยกเลิกภาษีนำเข้า 25% ที่ปรับขึ้นมาก่อนหน้านี้ หรือรัฐบาลจีนกระตุ้นขนาดใหญ่ หรือลดดอกเบี้ยนโยบาย
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือนพฤษภาคมก็อ่อนแรงลงชัดเจน นำโดยส่งออก และนำเข้า ลามไปถึงผลผลิตอุตสาหกรรม และการลงทุนในสินทรัพย์คงทน คาดรัฐบาลจะกระตุ้นเศรษฐกิจเท่าที่จำเป็น ไม่เท่าปี 2015

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	6.7	6.8	6.6	6.2 (6.3)	6.0
Inflation	2.0	1.6	2.1	2.3 (2.2)	2.3
Yield 3M*	2.6	N A	N A	2.7 (2.8)	2.6 (2.7)
Yield 2Y*	2.4	2.8	2.8	2.5 (2.6)	2.3 (2.4)
Yield 10Y*	3.1	3.9	3.3	3.1	2.9 (3.1)
HSCEI**	9394.9	11709.3	10124.8	13233.0 (13305.1)	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

จับตามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลใหม่



- กนง. มีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ย แต่ยังคงมีความกังวลถึงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจจากการส่งออก และรัฐบาลที่ยังไม่สามารถจัดตั้งได้อย่างเป็นทางการ ทำให้การลงทุน และบริโภคชะลอเพื่อรอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อีกทั้งความกังวลต่อเสถียรภาพระบบการเงิน โดยเฉพาะสินเชื่อบริษัท รวมถึงเงินฝากสหกรณ์ ที่มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นมาก
- ธปท. ลดคาดการณ์ GDP ไทยลงเหลือ +3.0% YoY จาก +3.8% โดยการส่งออกเป็นหลักที่ปรับเป็นไม่โต แต่การบริโภคยังคงเดิม รอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลใหม่ ที่จะช่วยหนุนการลงทุน และบริโภคภาคเอกชน โดยเฉพาะการบริโภคในกลุ่มผู้มีรายได้น้อยจนถึงปานกลางที่คาดว่าจะฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	3.3	4.0	4.1	3.5 (3.7)	3.5 (3.6)
Inflation	0.2	0.7	1.1	1.0	1.1 (1.3)
Yield 3M*	1.6	1.6	1.9	1.9	1.7 (2.0)
Yield 2Y*	1.6	1.5	1.8	1.8 (1.9)	1.8 (2.0)
Yield 10Y*	2.6	2.3	2.5	2.4 (2.6)	2.6 (2.7)
SET**	1542.9	1753.7	1563.9	1847.9 (1832.2)	

* Consensus end of period estimates

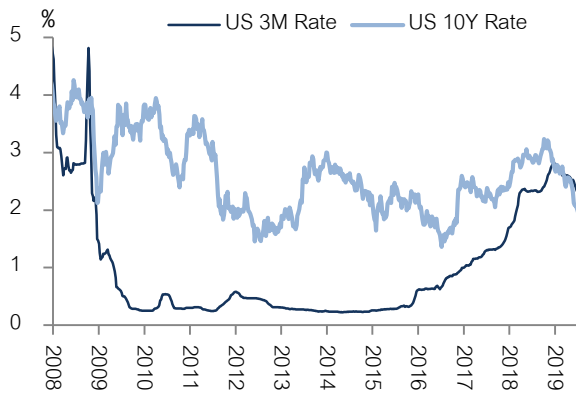
**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

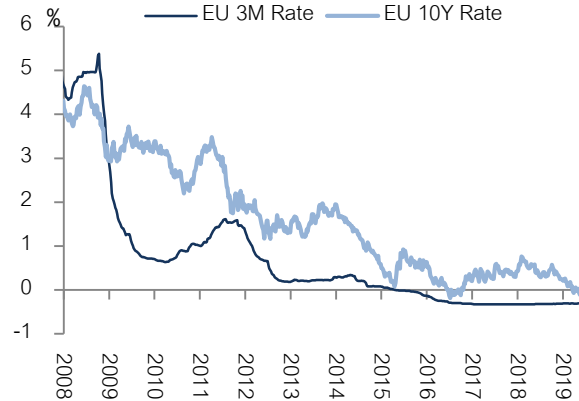
ที่มา : Bloomberg , PBG

Yield พันธบัตรอายุ 3 เดือน และ 10 ปีในแต่ละประเทศ

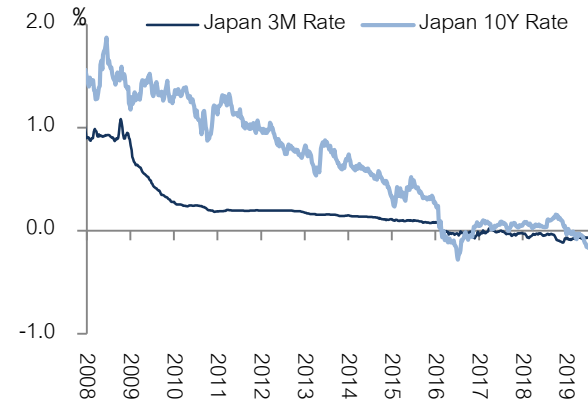
สหรัฐฯ



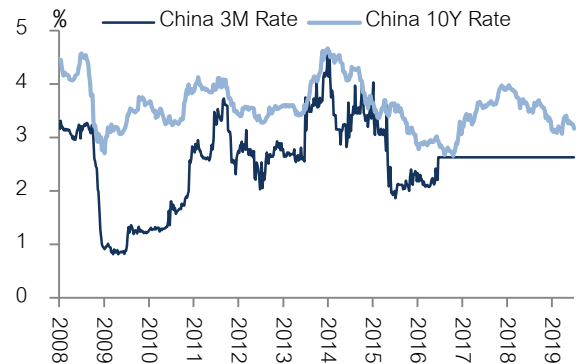
ยุโรป



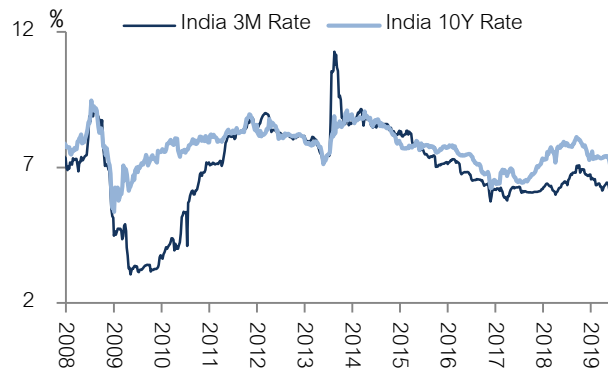
ญี่ปุ่น



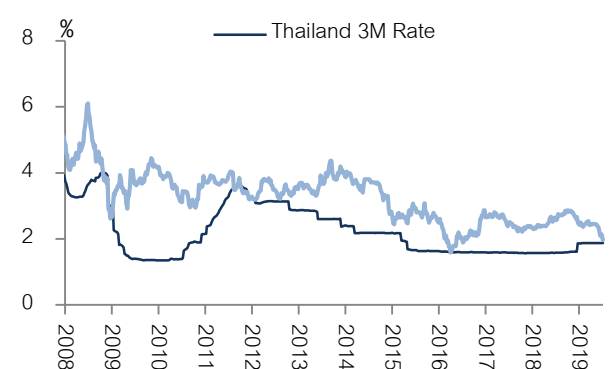
จีน



อินเดีย



ไทย





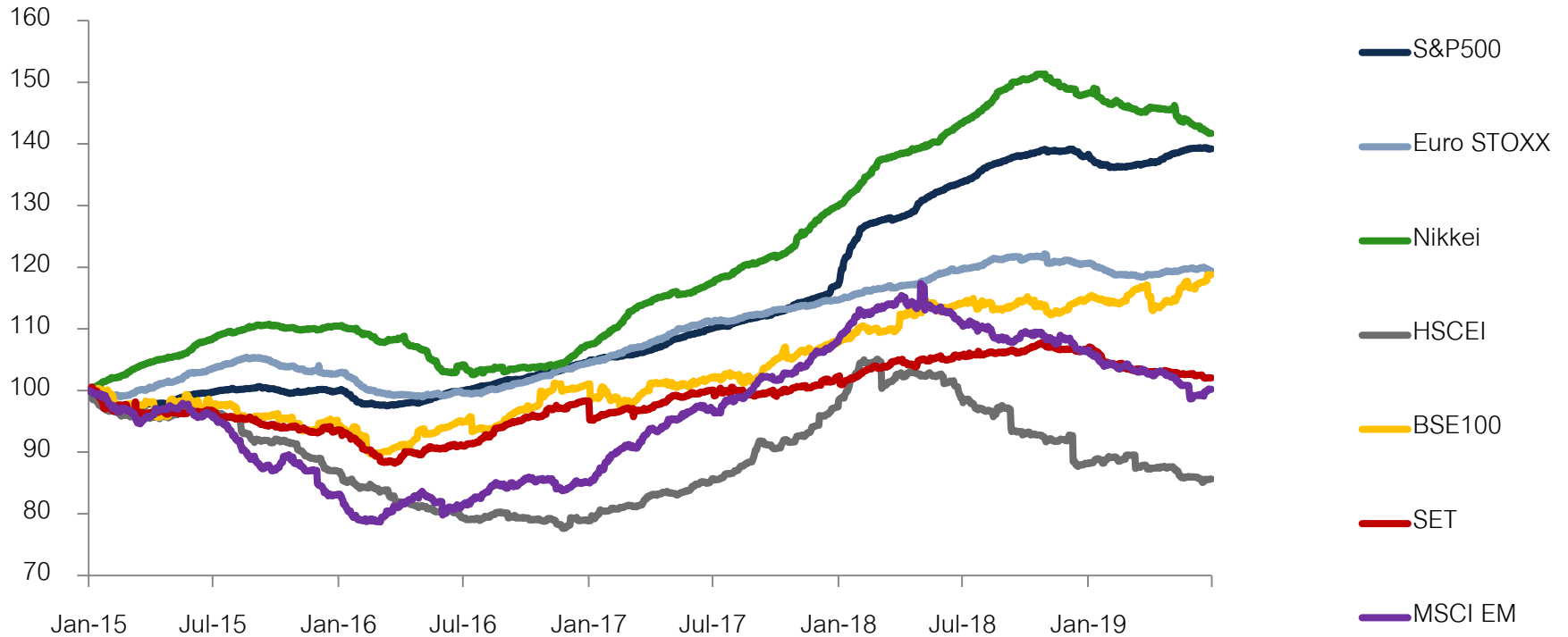
ตราสารทุน

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%	9.64%	13.18%



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

ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

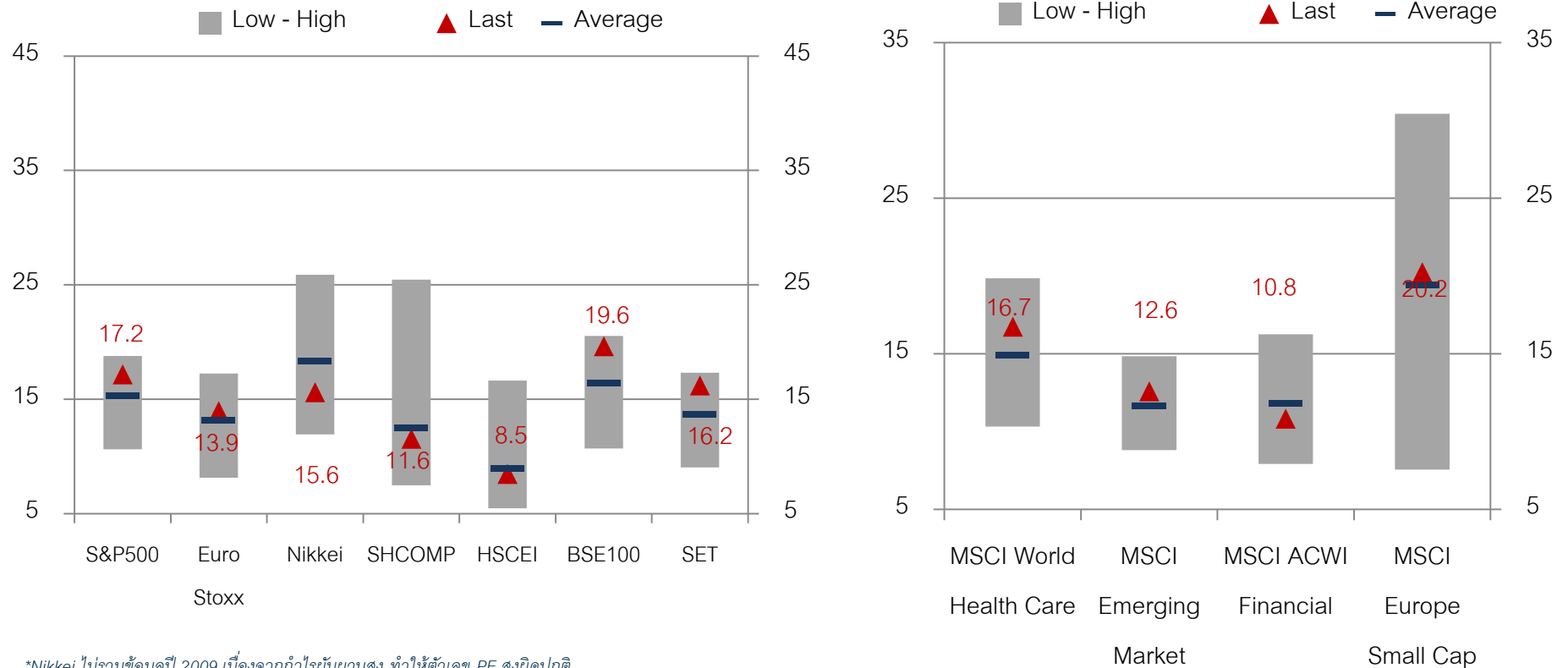
Valuations

12-Month Forward PE Band

(Based on 10Y historical data)

Major markets

Others (Satellites)



*Nikkei ไม่รวมข้อมูลปี 2009 เนื่องจากทำกำไรผันผวนสูง ทำให้ตัวเลข PE สูงผิดปกติ



ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

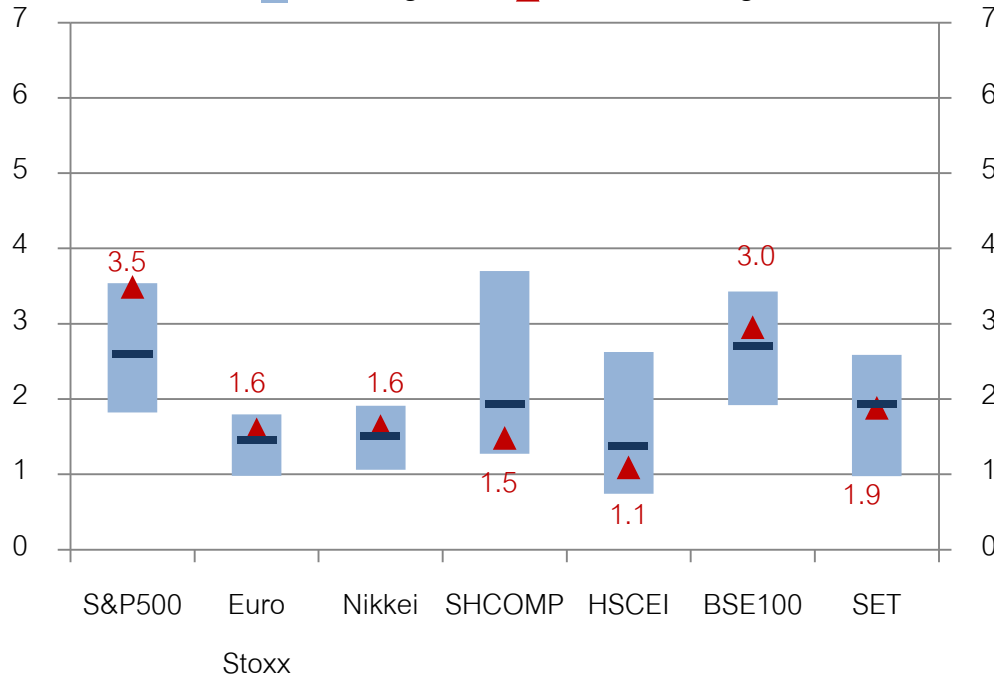
Trailing Price-to-Book Ratio

(Based on 10Y historical data)

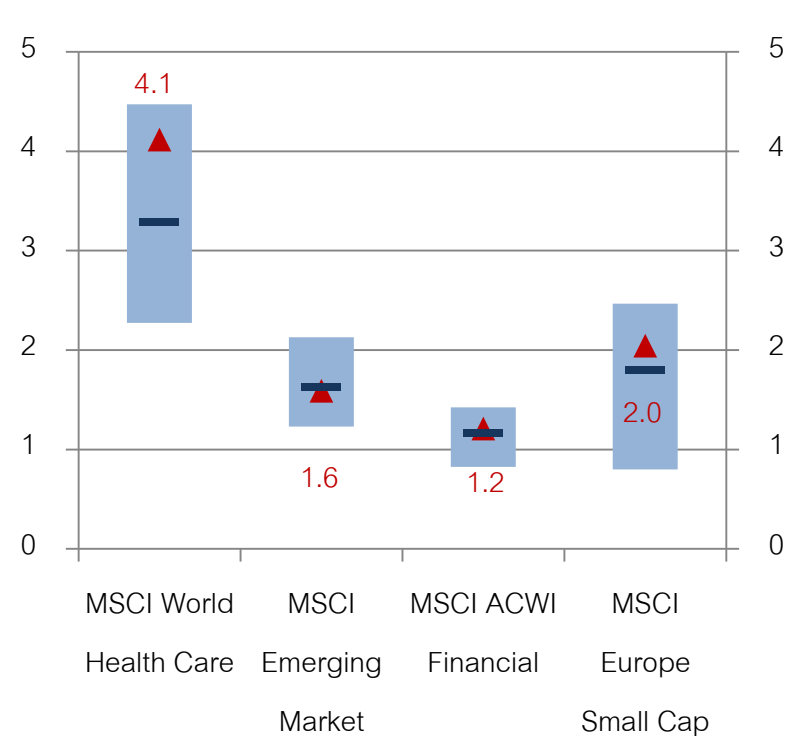
Major markets

Others (Satellites)

Low - High Last Average



Low - High Last Average



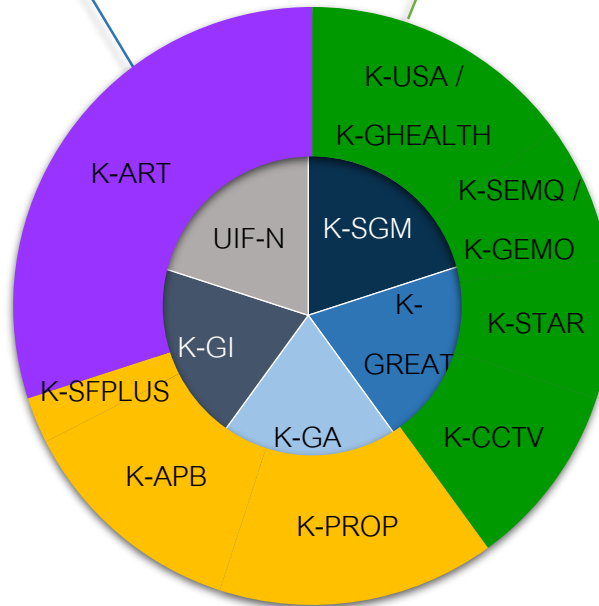
คำแนะนำ K-Alpha 2.0

2.1 CORE

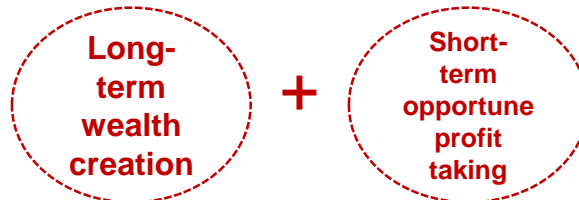
Diversified balanced fund

- 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		
2.2.1.1	Closing EM & DM gap	K-SEM / 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
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

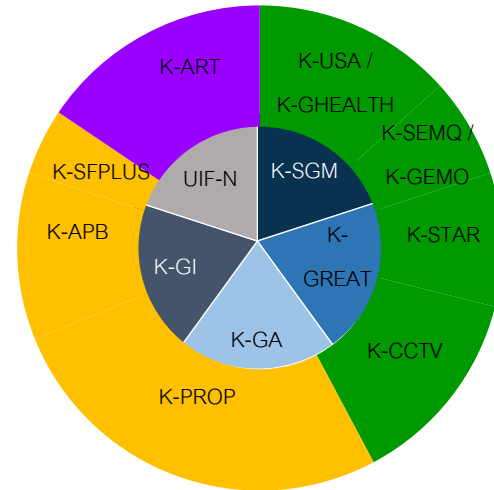
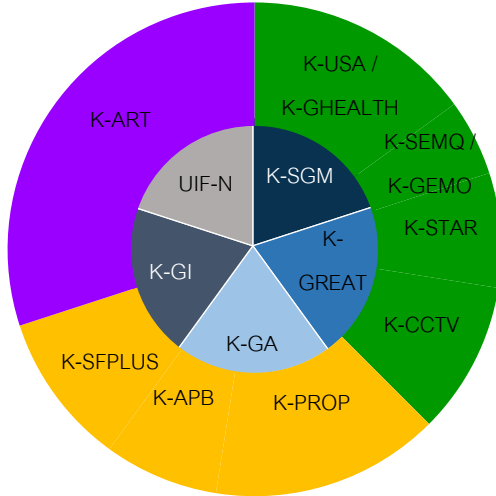




น้ำหนักการลงทุนของ K-Alpha















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	6	6
	K-SEM / K-GEMO	2	3
	K-STAR	1	2
	K-CCTV	4	6
Income	K-PROP	6	12
	K-APB	3	5
	K-SFPLUS	6	4
Uncorrelated	K-ART	12	7
น้ำหนักรวม		100	100
Portfolio Annualized Standard Deviation		5.1%	5.6%
Portfolio Expected Return		Cash* + 3% p.a.	Cash* + 5% p.a.

เหตุการณ์ที่น่าจับตามอง

Date		Country		Notable Upcoming Events
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
September	9	Japan		• GDP 2Q19
	19	US		• FED FOMC Meeting
		Japan		• BOJ MPC Meeting
	25	Thailand		• BOT MPC Meeting
	26	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.