

# Cynnwys

Rhaglen	2
6. Cofnodion y cyfarfod diwethaf	8
7. Ymgynghoriad Llywodraeth San Steffan (DCLG) ar y Cyfleon am gydweithio, arbedion cost ac effeithlondeb yn y CPLLL (LGPS)	11
Atodiad A - Hymans Robertson	15
Atodiad B - Newsletter AON Hewitt	17
8. Polisi ar leihau Buddion Pensiwn	20



**Gwasanaeth Democraidd**  
**Democratic Service**  
Swyddfa'r Cyngor  
CAERNARFON  
Gwynedd  
LL55 1SH

Cyfarfod / Meeting

**PWYLLGOR PENSIYNAU**  
**PENSIONS COMMITTEE**

Dyddiad ac Amser / Date and Time

**2:00pm, DYDD MAWRTH, 17 MEHEFIN 2014**

**2:00pm, TUESDAY, 17 JUNE, 2014**

Lleoliad / Location

**YSTAFELL GWYRFAI,**  
**SWYDDFEYDD Y CYNGOR / COUNCIL OFFICES,**  
**CAERNARFON**

Pwynt Cyswllt / Contact Point

**Lowri Haf Evans**

**(01286 679878)**

[lowrihafevans@gwynedd.gov.uk](mailto:lowrihafevans@gwynedd.gov.uk)

**PWYLLGOR PENSIYNAU  
PENSIONS COMMITTEE**

**AELODAETH / MEMBERSHIP**

**Plaid Cymru (3)**

Y Cynghorwyr / Councillors  
Peredur Jenkins  
Dafydd Meurig  
W. Tudor Owen

**Annibynnol/Independent (2)**

Y Cynghorwyr/Councillors  
Trevor Edwards  
John Pughe Roberts

**Rhyddfrydwyr Democraidaidd / Liberal Democrats (1)**

Y Cynghorydd/Councillor Stephen Churchman

**Llais Gwynedd (1)**

Y Cynghorydd/Councillor Peter Read

**Aelodau Cyfetholedig / Co-opted Members**

Y Cynghorydd/Councillor Margaret Lyon, Cynrychiolydd Cyngor Bwrdeistref Sirol  
Conwy /Conwy County Borough Council Representative

Y Cynghorydd/Councillor Hywel E. Jones, Cynrychiolydd Cyngor Sir Ynys Môn/Isle  
of Anglesey County Council Representative

**Aelodau Ex-officio / Ex-officio Members**

Cadeirydd ac Is-gadeirydd y Cyngor  
Chairman and Vice-chairman of the Council

# RHAGLEN

**1. ETHOL CADEIRYDD**

I ethol Cadeirydd am 2014/15

**2. ETHOL IS-GADEIRYDD**

I ethol Is-gadeirydd am 2014/15

**3. CROESO AC YMDDIHEURIADAU**

Derbyn unrhyw ymddiheuriadau am absenoldeb.

**4. DATGAN BUDDIANT PERSONOL**

Derbyn unrhyw ddatganiad o fuddiant personol

**5. MATERION BRYS**

Nodi unrhyw eitemau sy'n fater brys ym marn y cadeirydd fel y gellir eu hystyried

**6. COFNODION**

Bydd y Cadeirydd yn cynnig y dylid llofnodi cofnodion cyfarfod o'r pwyllgor hwn a gynhaliwyd ar 17 Mawrth 2014 fel rhai cywir

(copi yma – papur ***gwyn***)

**7. YMGYNGHORIAD LLYWODRAETH SAN STEFFAN (DCLG) AR Y CYFLEON AM GYDWEITHIO, ARBEDION COST AC EFFEITHLONDEB YN Y CPLLL (LGPS)**

Cyflwyno adroddiad Rheolwr Buddsoddi

(copi yma – papur ***gwyrdd***)

**8. POLISI AR LEIHOU BUDDION PENSIWN**

Cyflwyno adroddiad Pennaeth Cyllid

(copi yma – papur ***melyn***)

## **9. CAU ALLAN Y WASG A'R CYHOEDD**

Bydd y Cadeirydd yn cynnig y dylid cau'r wasg a'r cyhoedd allan o'r cyfarfod yn ystod y drafodaeth ar yr eitem ganlynol gan ei fod yn debygol y datgelir gwybodaeth eithriedig fel y'i diffinnir ym mharagraff 14, Rhan 4, Atodiad 12A, Deddf Llywodraeth Leol 1972. Mae'r adroddiad yn ymwneud â materion ariannol y Gronfa Bensiwn ac un o'r cwmnïau y mae'n buddsoddi ynddo. Gallai datgelu'r wybodaeth ar hyn o bryd effeithio ar allu'r cwmni i gystadlu ac nid oes unrhyw fudd cyhoeddus mewn datgelu yn gorbwyso hawl y cwmni i gadw ei faterion ariannol yn gyfrinachol.

## **10. BUDDSODDIAD EIDDO**

Cyflwyno adroddiad y Rheolwr Buddsoddi

(copi ar wahân i aelodau'r pwyllgor yn unig)

# AGENDA

**1. ELECT CHAIRMAN**

To elect a Chairman for 2014/15

**2. ELECT VICE – CHAIRMAN**

To elect a Vice-chairman for 2014/15

**3. WELCOME AND APOLOGIES**

To receive any apologies for absence

**4. DECLARATION OF PERSONAL INTEREST**

To receive any declaration of personal interest

**5. URGENT BUSINESS**

To note any items which are urgent business in the opinion of the Chairman so that they may be considered

**6. MINUTES**

The Chairman shall propose that the minutes of the meeting of this committee held on 17 March 2014 be signed as a true record.

(copy herewith – *white* paper)

**7. WESTMINSTER GOVERNMENT (DCLG) CONSULTATION ON THE OPPORTUNITIES FOR COLLABORATION, COST SAVINGS AND EFFICIENCIES IN THE LGPS**

To submit a report by the Head of Finance

(copy herewith – *green* paper)

**8. POLICY ON ABATEMENT OF PENSION BENEFIT**

To submit a report by the Head of Finance

(copy herewith – *yellow* paper)

**9. EXCLUSION OF PRESS AND PUBLIC**

The Chairman shall propose that the press and public be excluded from the meeting during the discussion on the following item due to the likely disclosure of exempt information as defined in paragraph 14, Part 4, Schedule 12A of the Local Government Act 1972. The report relates to the financial matters of the Pension Fund and one of the companies in which it invests. Disclosing the information now could affect the company's ability to compete and there is no public interest in disclosing which outweighs the company's right to keep its financial matters confidential.

**10. PROPERTY INVESTMENT**

To submit a report by the Investment Manager

(separate copy for committee members only)

---

## **PWYLLGOR PENSIYNAU, 17.03.14**

---

**Yn bresennol:** Y Cynghorydd Peter Read (Cadeirydd).

Y Cynghorwyr Trevor Edwards, Hywel E Jones (Cynrychiolydd Cyngor Sir Ynys Môn), Margaret Lyon (Cynrychiolydd Cyngor Bwrdeistref Sirol Conwy), Dafydd Meurig, a Peredur Jenkins

Swyddogion:- Dilwyn Williams (Cyfarwyddwr Corfforaethol), Dafydd Edwards (Pennaeth Cyllid), Caroline Roberts (Rheolwr Buddsoddi) a Lowri Haf Evans (Swyddog Cefnogi Aelodau a Chraffu).

**Ymddiheuriadau:** Cynghorydd Stephen Churchman, W Tudor Owen, John P. Roberts

### **1. CROESO AC YMDDIHEURIADAU**

Croesawyd pawb i'r cyfarfod gan y Cadeirydd Peter Read. Nodir yr ymddiheuriadau uchod.

### **2. DATGAN BUDDIANT PERSONOL**

Ni dderbyniwyd datganiad o fuddiant personol gan unrhyw aelod oedd yn bresennol.

### **3. MATERION BRYS**

Dim i'w nodi

### **4. COFNODION**

Llofnododd y Cadeirydd gofnodion cyfarfod o'r pwyllgor hwn a gynhaliwyd ar 20fed o Ionawr 2014 fel rhai cywir.

### **5. YMATEB Y CYFLOGWYR I'R YMGYNGHORIAD AR Y DATGANIAD STRATEGAETH CYLLIDO.**

Adroddwyd i'r Pwyllgor ar yr 20fed o Ionawr 2014, bod gofyn statudol i adolygu a chyhoeddi Datganiad Strategaeth Cyllido erbyn 31.3.2014. Fel rhan o'r adolygiad, mae'n rhaid i'r awdurdod gweinyddol, ymgynghori gyda phob cyflogwr sydd yn rhan o'r cynllun, gydag actiwari ac ymgynghorydd y gronfa ac unrhyw bersonau eraill y maent yn eu hystyried yn addas.

Ar 24ain o Ionawr 2014 anfonwyd llythyr ymgynghorol i bob cyflogwr sydd yn rhan o'r cynllun, i actiwari ac ymgynghorydd y Gronfa ac i gynrychiolwyr Unsain, TGWU (*Transport and General Workers Union*) a'r GMB (*Undeb Gyffredinol Prydain*.) yn ymgynghori ar y polisiau a gytunwyd arnynt. Roedd y cyfnod ymgynghori yn dod i ben 28.2.2014.

Adroddwyd na dderbyniwyd unrhyw ymateb. Eglurwyd er efallai fod hynny yn siom, nad oedd yn syndod, gan fod trwch y Datganiad Strategaeth Cyllido yn ddi-newid o'r



fersiwn flaenorol, ac elfennau sy'n newid, megis rhagdybiaethau actiwaraid, wedi'u egluro i a'u trafod gan gyflogwyr yng nghyfarfod Prisant y Gronfa ar 07/11/2013.

## **PENDERFYNWYD**

### **Mabwysiadu'r Datganiad Strategaeth Cyllido (DSC) arfaethedig.**

#### **6. DATGANIAD STRATEGAETH RHEOLI'R TRYSORLYS A STRATEGAETH FUDDSODDI FLYNYDDOL AR GYFER 2014/15.**

Cyflwynwyd adroddiad y Pennaeth Cyllid yn argymhell i'r Pwyllgor Pensiynau wneud cais i'r Cyngor ganiatáu i arian dros ben y Gronfa Bensiwn barhau i gael ei gronni gyda llif arian cyffredinol y Cyngor o Ebrill Iaf 2014 ymlaen a chymeradwyo'r Datganiad Strategaeth Rheoli'r Trysorlys a'r Strategaeth Buddsoddi Flynyddol.,

Yn unol â chyfarwyddyd statudol Llywodraeth Cynulliad Cymru ar fuddsoddiadau Llywodraeth Leol, mae'n ofynnol i'r Cyngor, fel rhan o'i swyddogaeth wrth reoli'r trysorlys, i baratoi Strategaeth Fuddsoddi Flynyddol. Fel ymarfer da, ystyrir y dylai Cronfa Bensiwn Gwynedd fabwysiadu Datganiad Strategaeth Rheoli'r Trysorlys Cyngor Gwynedd am 2014/15, fel ei addaswyd i bwrpas y Gronfa Bensiwn.

Yng nghyd-destun buddsoddi arian, amlinellwyd mai'r prif fanteision dros uno trefniadau llif arian y gronfa bensiwn a'r Cyngor yw i ddenu llog uwch, isafu costau banc ac i osgoi dyblygu gwaith.

Mewn ymateb i gwestiwn, cadarnhawyd mai *Arlingclose* yw ymgynghorwyr annibynnol y Cyngor ers 2009. Mynegwyd bod yr Adran Cyllid yn hapus iawn gydag ansawdd y gwasanaeth a bod yr ymgynghorwyr yn cyfathrebu mewn modd clir a dealladwy. Atebwyd ymhellach fod cytundeb y Cyngor gyda'r ymgynghorwyr wedi ei adnewyddu wedi cyfnod o dair blynedd yn 2012, a bydd yn cael ei adolygu eto ymhen blwyddyn.

## **PENDERFYNWYD:**

- a) Cymeradwyo'r Datganiad Strategaeth Rheoli'r Trysorlys a'r Strategaeth Buddsoddi Flynyddol.**
- b) Gwneud cais i'r Cyngor ganiatáu i arian dros ben y Gronfa Bensiwn barhau i gael ei gronni gyda llif arian cyffredinol y Cyngor o Ebrill Iaf 2014 ymlaen.**

#### **7. STRWYTHURAU LLYWODRAETHU CPLIL - BIL PENSIYNAU GWASANAETHAU CYHOEDDUS**

Adroddodd y Rheolwr Buddsoddi ar y newidiadau sylweddol sydd i'r Cynllun Pensiwn Llywodraeth Leol fydd yn dod i rym Ebrill 2014. Bydd y newidiadau hyn yn cael eu deddfu o dan y Bil Pensiynau Gwasanaeth Cyhoeddus o ganlyniad i adolygiad yr Arglwydd Hutton o'r CPLIL a'r argymhellion yn ei adroddiad.

Yn sgil y newidiadau hyn ymddengys newidiadau yng ngofynion llywodraethu, rôl a strwythur y Byrddau Pensiwn Lleol yn benodol. Y sefyllfa bresennol yng Ngwynedd yw bod Cyngor Gwynedd yn gweithredu fel 'Rheolwr y Cynllun' a'r Pwyllgor Pensiynau yn gyfrifol am gynorthwyo'r Cyngor i sicrhau cydymffurfiaeth. Ymddengys bydd yr adolygiad yn argymhell Bwrdd Pensiwn, gyda dyletswydd benodol o graffu gwaith Rheolwr y Cynllun yn hytrach na chefnogaeth weithredol.

Adroddwyd nad oedd manylion terfynol yr adolygiad wedi eu rhyddhau, ond bod gofyn i'r Pwyllgor ystyried sut y dylid gweithredu'r trefniadau hyn yn ymarferol yng Ngwynedd, er mwyn ymateb i'r ymgynghoriad. Bydd y strwythur terfynol yn un statudol ac felly bydd rhaid i Wynedd ddatrys modd o ymateb i'r newid.

Opsiynau posib:

- i) Creu Bwrdd Pensiwn i graffu a chynnal Panel ychwanegol i reoli gweinyddiaeth a buddsoddiadau. Buasai angen gwahodd aelodau'r gronfa a'r undebau i enwebu aelodau ar gyfer y Bwrdd gan fod gofyn i'r aelodaeth fod yn gyfartal.
- ii) Parhau gyda'r drefn bresennol a diwygio'r cyfansoddiad er mwyn galluogi cynrychiolwyr gweithwyr bod yn aelodau o'r Pwyllgor Pensiynau

#### **PENDERFYNWYD**

- a) **Aros am fanylion terfynol yr adolygiad a gwneud penderfyniad o'r hyn fydd ei angen.**
- b) **Dirprwyo'r hawl i swyddogion ymateb i'r ymgynghoriad, gan geisio dylanwadu i**
  - i) **isafu'r newidiadau posib i'r drefn bresennol.**
  - ii) **barhad yn y gyfundrefn bresennol, effeithiol sydd gan Wynedd.**

\*\*\*\*\*

Mewn ymateb i gwestiwn ynglŷn â sylwadau yn y wasg am gwmp posib yn y farchnad stoc, cynigwyd y buasai pryderon yr Aelod yn cael eu hamlygu mewn llythyr at Hymans (ymgynghorwyr buddsoddi annibynnol).

Dechreuodd y cyfarfod am 2:00pm a daeth i ben am 3:00pm

<b>CYFARFOD</b>	<b>PWYLLGOR PENSIYNAU</b>
<b>DYDDIAD</b>	<b>17 MEHEFIN 2014</b>
<b>TEITL</b>	<b>YMGYNGHORIAD LLYWODRAETH SAN STEFFAN (DCLG) AR Y CYFLEON AM GYDWEITHIO, ARBEDION COST AC EFFEITHLONDEB YN Y CPLLL (LGPS)</b>
<b>AWDUR</b>	<b>CAROLINE ROBERTS, RHEOLWR BUDDSODDIADAU</b>

## **1. CYFLWYNIAD**

- 1.1 Bydd Aelodau'r Pwyllgor yn ymwybodol bod yr wyth cronfa CPLIL yng Nghymru wedi bod yn ymchwilio i opsiynau ar gyfer arbedion ac effeithlonrwydd. Roedd canlyniadau'r prosiect wedi dangos bod cydweithio yn ffordd ymlaen a'r bwriad oedd cynhyrchu achos busnes ar gyfer yr opsiwn hwn. Fodd bynnag, rhoddwyd hwn i'r naill ochr pan ddaeth yn glir y byddai'r Llywodraeth yn cynhyrchu dogfen ymgynghori.
- 1.2 Ym mis Mai 2014, cyhoeddodd yr Adran Cymunedau a Llywodraeth Leol ddogfen ymgynghori ynglŷn â'r cyfleoedd, arbedion costau ac effeithlonrwydd ar gyfer y CPLIL yng Nghymru a Lloegr. Cred y Llywodraeth bod yn bosib cyflawni arbedion sylweddol o dros £660 miliwn y flwyddyn drwy ddiwygio'r CPLIL.
- 1.4 Mae'r ymgynghoriad wedi'i anelu at bob parti sydd â diddordeb yn y CPLIL a'r diwrnod olaf i gyflwyno ymatebion yw 11 Gorffennaf 2014. Caiff yr ymatebion eu dadansoddi a chyhoeddir ymateb gan y Llywodraeth. Petai angen unrhyw ddiwygiad deddfwriaethol, bydd ymgynghoriad pellach yn dilyn.
- 1.5 Mae Hymans Robertson ac Aon Hewitt wedi cyhoeddi eu barn ar y cynigion a chyhwysir fel Atodiad A ac Atodiad B er gwybodaeth.

## **2. CRYNODEB O'R CYNIGION**

- 2.1 Mae'r papur ymgynghori yn nodi pecyn o gynigion fel a ganlyn:
- Sefydlu cyfryngau buddsoddi cyffredin er mwyn rhoi mecanwaith i gronfeydd gael mynediad at ddarvoudion maint, gan eu cynorthwyo i fuddsoddi'n fwy effeithiol mewn asedau rhestredig ac asedau eraill ac i leihau'r costau buddsoddi.
  - Lleihau'n sylweddol y ffioedd buddsoddi a chostau eraill buddsoddi drwy ddefnyddio rheolaeth oddefol ar gyfer yr asedau rhestredig gan fod perfformiad y gronfa gyfanredol wedi dangos ei fod yn efelychu'r farchnad.

- Cedwir dyrannu asedau gydag awdurdodau'r gronfa leol a sicrhau bod data mwy tryloyw a chymaradwy ar gael i weld gwir gostau buddsoddi a gyrru effeithlonrwydd pellach yn y Cynllun.
  - Bwriedir peidio â mynd ar ôl uno cronfeydd yr adeg yma.
- 2.2 Yn ychwanegol at leihau costau'r gronfa, mae'r papur ymgynghori yn gofyn i ymatebwyr ystyried diffygion y gronfa a sut y gellir gwella'r lefelau cyllido.

### **3. CYNNIG 1: CYFRYNGAU BUDDSODDI CYFFREDIN**

- 3.1 Cred y Llywodraeth bod manteision clir i gronfeydd uno eu hasedau mewn cyfryngau buddsoddi cyffredin i bob dosbarthiad o asedau ond bod yr holl benderfyniadau ynghylch dyrannu asedau yn aros gydag awdurdodau'r cronfeydd.
- 3.2 Mae tystiolaeth a roddwyd gan Hymans Robertson yn eu hastudiaeth i'r Llywodraeth yn dangos bod enillion ychydig yn uwch i'w cael dros 10 mlynedd os oedd y cronfeydd yn cael eu trefnu drwy un cyfrwng buddsoddi cyffredin ar gyfer asedau rhestredig ac un arall ar gyfer asedau eraill yn hytrach na nifer mwy. Awgryma hyn y bydd arbedion yn cael eu huchafu drwy greu dau gyfrwng: cyfrwng buddsoddi cyffredin unigol ar gyfer asedau rhestredig wedi'i drefnu drwy ddosbarthiad yr ased (e.e. ecwiti'r DU, ecwiti Ewropeaidd, bondiau'r DU ac ati) ac ail gyfrwng ar gyfer asedau eraill.
- 3.3 Gall crynodi'r Cynllun i ddau gyfrwng buddsoddi cyffredin gynyddu bod yn agored i risg. Gall cyfyngiadau capasiti gychwyn bod yn berthnasol os yw cronfa'n mynd yn rhy fawr. Fodd bynnag, mae'r Llywodraeth yn credu y dylid lliniaru'r risg os yw'r dyraniad asedau yn dal mor amrywiol ag y maent ar hyn o bryd. Nodwyd yn adroddiad Hymans Robertson na fyddai'r cyfyngiadau capasiti'n berthnasol i'r cyfrwng buddsoddi cyffredin ar gyfer asedau rhestredig os y'i buddsoddir mewn cronfeydd goddefol.

**C1. A ydych yn cytuno y byddai cyfryngau buddsoddi cyffredin yn caniatáu i gronfeydd gyflawni darbedion maint a rhoi arbedion i fuddsoddiadau rhestredig a buddsoddiadau eraill? Eglurwch os gwelwch yn dda a rhowch dystiolaeth o'ch barn.**

**C2. A ydych yn cytuno gyda'r bwriad i gadw penderfyniadau ynghylch dyrannu asedau gydag awdurdodau'r gronfa leol?**

**C3. Faint o gyfryngau buddsoddi cyffredin a ddylid eu sefydlu a pha ddosbarthiadau o asedau y dylid eu cynrychioli ar wahân ym mhob un o'r asedau rhestredig a'r cyfryngau buddsoddi cyffredin eraill?**

- 3.4 Gellir defnyddio'r term cyfrwng buddsoddi cyffredin neu gyfunol yn eang iawn a gall gymryd gwahanol ffurf. Mae'r Llywodraeth yn ceisio barn ar y math penodol o gyfryngau buddsoddi cyffredin y gellid eu defnyddio. Bydd angen rhoi

ystyriaeth ofalus i drefniadau llywodraethu unrhyw gyfrwng buddsoddi cyffredin cyn y gellir datblygu unrhyw gynigion manwl.

**C4. Pa fath o gyfrwng buddsoddi cyffredin ydych chi'n credu a fyddai'n cynnig y strwythur mwyaf buddiol? Pa drefniadau llywodraethau a ddylid eu sefydlu?**

#### **4 CYNNIG 2: RHEOLAETH CRONFA ODDEFOL O ASEDAU RHESTREDIG**

- 4.1 Mae cronfeydd CPLIL yn defnyddio rheolwyr ecwiti goddefgar a gweithredol gyda rheolaeth weithredol yn cael ei ddefnyddio'n fwy aml na'r goddefol gyda'r bwriad o gyflawni adenillion sy'n amgenach na'r farchnad. Roedd yr adroddiad a gynhyrchwyd i'r Llywodraeth gan Hymans Robertson yn dangos nad oedd tystiolaeth glir bod y Cynllun ar y cyfan wedi perfformio'n well na'r farchnad yn yr hirdymor. Daethant i'r casgliad y gellid bod wedi rheoli asedau rhestredig megis bondiau ac ecwiti yn oddefol heb effeithio ar berfformiad cyffredinol y Cynllun.
- 4.2 Adroddodd Hymans Robertson bod yr arbedion ffioedd y gellid eu cyflawni o symud i reolaeth oddefol yr asedau rhestredig yn £230 miliwn y flwyddyn ac y gallai'r gost unwaith ac am byth o gyfnewid o'r gweithredol i'r goddefol fod o gwmpas £215 miliwn sy'n debyg i'r arbedion a gyflawnir mewn blwyddyn.
- 4.3 Daeth adroddiad Hymans Robertson i'r casgliad os byddai'r Cynllun yn gweithredu'n gyfunol ac yn symud pob ased rhestredig i reolaeth oddefol, gellir lleihau'r ffioedd buddsoddi a'r costau trosiant hyd at £420 miliwn y flwyddyn. Byddai hyn yn arbediad sylweddol i'r cronfeydd, y cyflogwyr a threthdalwyr lleol.
- 4.4 Wedi ystyried y dadansoddiad hwn, cred y Llywodraeth y dylai cronfeydd wneud mwy o ddefnydd o reolaeth oddefol ar gyfer yr holl asedau rhestredig megis bondiau ac ecwiti. Byddai asedau eraill megis eiddo, isadeiledd neu ecwiti preifat yn dal i gael eu rheoli'n weithredol drwy gyfrwng buddsoddi cyffredin ar wahân.
- 4.5 Mae'r Llywodraeth yn dymuno edrych ar sut i sicrhau gwerth am arian drwy ddefnyddio rheolaeth oddefol tra ar yr un pryd peidio â niweidio'r enillion ar fuddsoddiadau. Mae nifer o ddewisiadau i gyflawni hyn:
- Y gofyn i symud yr holl asedau rhestredig i reolaeth oddefol
  - Y gofyn i fuddsoddi canran penodol o'u hasedau rhestredig
  - Y gofyn i reoli asedau rhestredig yn oddefol ar sail 'cydymffurfiwch neu eglurwch'
  - Y disgwyliad i ystyried buddion asedau rhestredig a reolir yn oddefol

**C5 Yn wyneb y dystiolaeth ynghylch y costau a'r buddion cymharol o reolaeth weithredol a goddefol, gan gynnwys tystiolaeth Hymans Robertson**

**ynglŷn â pherfformiad cyfanredol, pa un o'r opsiynau uchod sy'n cynnig y gwerth gorau i'r trethdalwyr, aelodau'r Cynllun a chyflogwyr?**

## **5. YMATEB I'R YMGYNGHORIAD**

5.1 Yn dilyn y gwaith rhwng yr wyth cronfa bensiwn yng Nghymru, mae ymateb ar y cyd gan yr wyth cronfa wedi'i gynnig, yn seiliedig ar ganlyniadau'r prosiect cydweithio. Yn ogystal, bydd Cyngor Gwynedd, fel yr awdurdod gweinyddu, yn ymateb hefyd.

Gofynnir i'r Pwyllgor ystyried unrhyw farn neu faterion y dymunent eu cynnwys yn yr ymateb gan Gyngor Gwynedd.

# LGPS focus

special edition

The future of the LGPS – our beliefs

May 2014



John Wright  
Partner and Head of  
Public Sector  
Consulting



Linda Selman  
Partner and  
Investment consultant

The purpose of this briefing is to set out Hymans Robertson's views on some of the key issues under debate following publication of DCLG's further consultation on the future structure of the LGPS and the analytical report that Hymans Robertson were commissioned to produce for DCLG in late 2013. Of course different readers will have different views on the appropriate way forward based on the same data. The purpose of this briefing is to clarify our beliefs and views.

## Our beliefs

Ideas in the current consultation, and others emerging from the Call for Evidence, should be explored because there is potential for significant cost savings and performance improvement that can support the long term aim of an affordable and sustainable LGPS. These are our beliefs:

1. It is worth considering further the idea of Common Investment Vehicles ("CIVs") because they have the potential to achieve benefits of scale and good governance relatively quickly and cost-effectively.

“Affordability and sustainability must be the key long term aims.”

2. There is scope to increase the element of passive investment because some characteristics of active management can be replicated “passively” (or systematically) at significantly lower cost (e.g. using fundamental indexation to create a value bias).

“Savings of hundreds of millions of pounds are achievable – that's something we can't afford to ignore.”

3. Active management does have a role particularly for more complex and less liquid asset classes where in many cases it may be the only option. Active management of listed assets can also be worthwhile, particularly in sectors or regions where there is evidence of an ability to consistently add value.

“We believe there is a place for active management.”

4. We believe that “comply or explain” (for the potential move to more passive) is the best option because it provides the opportunity to retain the stronger elements of performance across the LGPS. We should not throw the baby out with the bath water.

5. Above all we believe that good governance is key, both at local level where responsibility for the significant decisions on investment strategy will remain and in relation to any CIVs that are established. There is some evidence globally<sup>1</sup> (and it makes sense intuitively) that good governance leads to better investment performance

<sup>1</sup> 'Is Bigger Better? Size and Performance in Pension Plan Management', Alexander Dyck, Lukasz Pomorski



## The future of the LGPS – our beliefs

### Conditions for success

#### CIVs

There are hurdles to overcome to get CIVs up and running not least being reaching a specification that will meet the needs of all of the potential investors.

CIVs should not be pursued blindly if simpler methods of aggregation can be identified (e.g. frameworks, pooled funds designed for the LGPS and hosted by fund managers).

CIVs have the potential to free up Committee time to focus on strategic allocation and implementation where we believe there is scope to add value.

#### Passive Management

All elements of a Fund's investment strategy should be consistent with the investment beliefs held by those responsible and accountable for the Fund's performance. Specifically, the extent of passive management should be consistent with the strength of conviction in the ability to identify managers who can consistently outperform.

We expect most investors would benefit from having a material part of their listed assets passively managed, with time focused on identifying return opportunities that have a greater certainty of delivering excess returns than can be expected from active management within listed markets.

#### Active Management

The extent of active management must be consistent with investment beliefs and the governance capability.

Passive management should act as a default and active management only be used where there is sufficient conviction that value can be added net of fees and other costs relative to the passive alternative. All managers are vulnerable to periods of poor performance. To reap full benefit of the potential added value from active management good governance is required to avoid "hiring and firing" at the wrong points in the cycle of performance.

#### Comply or Explain

A robust regime must be agreed, built on pre-defined criteria and objective metrics (including for example measures of risk-adjusted performance and consistency with individual Fund objectives and governance arrangements).

#### Governance

There is a better chance of achieving good governance if there is a strong alignment of interests between the management of the assets and the investment beliefs of those accountable for performance. Internal management can achieve that alignment but scale and depth of resourcing is critical to success. The approach adopted by any individual Fund must take into account its governance resources.

### The Bigger Picture

The Government is focusing on relatively accessible cost savings which if achieved will improve the net investment return for the aggregate LGPS. This improvement will help to chip away at the deficit but will not solve it.

However, we believe that the current deficits pose a significant challenge which must be addressed. We maintain that consistent, realistic measurement of deficits across the LGPS and demonstrating the credibility of funding plans are critical to tackling deficits successfully. Unfortunately there is no magic solution; deficits can only be repaired by a combination of paying more contributions, controlling costs and achieving consistently good investment performance.





Hi everyone. Welcome to the May edition of our Newsletter.

After the slight delay in last month's edition I'm delighted that we're back on track! This month's edition includes our thoughts on DCLG's consultation on the opportunities for collaboration, cost savings and efficiencies in the LGPS, planning for the forthcoming governance changes including pension boards and much more. I hope you enjoy reading it.

### People news

Firstly, we're delighted to announce that on 11 May, Arek's wife Kate gave birth to a perfect wee boy, Leo. Arek is now back at work following a period of paternity leave. Despite the sleepless nights he can't keep the smile off his face, awww! Secondly, we're really pleased that Loren Payne and Oliver Parry passed their Imperial exams, taking them even closer to qualifying as actuaries. We hope you'll join us in congratulating Arek, Loren and Oli.

Finally, to celebrate the end (well almost!) of what has been an exceptionally busy period, with the 2013 valuations closely followed by the accounting work, not to mention the actuarial exams, the team sought to blow away the cobwebs with a quick hike up Pen-y-Fan. Thankfully the rain largely stayed away and with Dan in the party there was no shortage of food (!).

Sadly they picked a day when I was at the NAPF Local Authority Conference and I suspect I was probably quaffing wine at dinner when this photo was taken!



### DCLG's Consultation on the opportunities for collaboration, cost savings and efficiencies in the LGPS

DCLG's consultation was circulated just as we pressed *send* on last month's Newsletter. Our investment team recently issued a brief summary of our thoughts on the proposals. For those of you who haven't seen these, they are set out below. This will be one of the main topics covered at our conference on 4<sup>th</sup> June – if you haven't already registered, we'd love to see you there so please get in touch with your usual contact.

- We welcome increased collaboration as we believe that it has the potential to improve net investment returns, thus improving funding levels and the long term sustainability of the LGPS. Indeed, LGPS funds have already taken a variety of steps to increase collaboration, generating cost savings and greater efficiency already.
- At Aon Hewitt, we believe that there is a role for good active investment managers in all asset classes, and not least in the area of alternative investments, which can prove difficult for some investors with smaller governance budgets to access. Therefore, we especially support the potential for the development of a CIV for alternative investments as this is where we believe that the greatest savings can be made and the greatest efficiencies achieved: through the pooling of assets and expertise to lower cost, increase governance and improve access.
- Perhaps the most intriguing (and potentially controversial) element of the consultation is the consideration of the role of passive management for listed assets. The consultation responses to the Government's four proposed methods by which value for money might be best achieved in this area, and indeed the way in which the Government decides to move forward on this, is likely to be the most keenly anticipated. Our own view is that compulsion is not the answer and would potentially have unintended consequences, over both the short and long term.
- Further, there are some well documented shortcomings of market cap based passive management that need to be considered, and passive management represents a much broader range of investment options and investment decisions than it did even two or three years ago. Concerns around passive investment into bonds have long been debated: many investors are reluctant to make their largest allocation to a single issuer simply because they are the most indebted in an index, for example.



Aon Hewitt will be submitting a full response to the consultation which we will share with you in due course.

#### **Other news: Governance and Implementation of Local Pension Boards**

Many of you will be waiting with baited breath for the draft governance regulations in England and Wales. We've been liaising closely with DCLG and understand these are now expected in mid-June. Unfortunately this will be too late for our own conference in June, but there will be plenty of chances for you to hear our views on the draft regulations and, more importantly, our thoughts on how to implement the requirements, for example:

- Karen McWilliam will be hosting a **Governance Webinar** with Bob Holloway from DCLG as soon as the consultation on the new Regulations has been issued. The arrangements remain fluid, but at the time of writing we expect the webinar to be held on 25 June. Further details will follow as soon as we have a confirmed date; and
- Dan Kanaris and Karen will be speaking on this topic at a number of forthcoming **CIPFA events** - the CFO Briefings on 3 and 9 June (London and Manchester respectively) and then the CIPFA Pensions Networks on 2, 4 and 15 July (Manchester, London and Cardiff). If you are interested, please contact Neil Sellstrom: [neil.sellstrom@cipfa.org](mailto:neil.sellstrom@cipfa.org).

One of our key recommendations is that you shouldn't wait until the final regulations in September/October to make your plans; make sure you engage with your Democratic Services Teams and Monitoring Officers as soon as the draft regulations come out. We'd also recommend setting up a Task and Finish Group and/or other delegated responsibilities to keep things moving over the summer period.

Finally, some of you may have seen the LGPS Governance Heads of Agreement in Scotland. It can be found here - [http://www.unison-Scotland.org.uk/pensions/SLGPS2015\\_draftHeadsof%20AgreementonGovernance\\_May2014.pdf](http://www.unison-Scotland.org.uk/pensions/SLGPS2015_draftHeadsof%20AgreementonGovernance_May2014.pdf) It describes an innovative approach to the creation of the Pension Boards in Scotland, with existing Pension Committees continuing to exist but meeting concurrently with the new Pension Boards. The new Pension Boards will have a minimum of eight representatives (together with Pension Committee members, this could result in rather large meetings) and the Heads of Agreement outlines a relatively prescribed process where the PC and PB cannot reach agreement.

#### **On your radar?**

This month's hot topics are set out below, so you can see what has interested other administering authorities.

##### **2013 valuation results**

As indicated in last month's Newsletter, we are working on an analysis of the valuation reports published on the Shadow Board's website, some of which we will be presenting at our LGPS conference next week. We have received several requests for an indication of the valuation results on a like-for-like basis and this is one element of the work we are doing. Do watch out for our valuation special over the next couple of weeks.

##### **Asset-liability modelling and cashflow projections**

Some administering authorities reviewed their investment strategy alongside the 2013 valuations but others are now turning their attention to their strategic asset allocation and considering whether the results of the 2013 valuation suggest that anything needs to change. As you might expect, there is a wide variety of approaches – from a detailed and sophisticated analysis incorporating a huge range of asset classes to more simple modelling of different allocations to equities and bonds, and even a high level look at the projected cashflows to and from the Fund.

##### **Review of the Funding Strategy Statement**

We have been in discussion with DCLG regarding the requirement in the 2013 Regulations for Funding Strategy Statements to be in place by 31 March 2015. As it stands, our understanding is that administering authorities will have to review their statements and consult with employers, despite having only very recently reviewed these as part of the 2013 valuations. The expected consultation on Miscellaneous Amendment Regulations may provide an opportunity to persuade DCLG to amend this requirement but obviously that's not a given. In the meantime, this is something administering authorities should be including in their planning for the year. As ever, if you would like our help with this please let us know.

Nothing in this document should be treated as an authoritative statement of the law on any particular aspect or in any specific case. It should not be taken as financial advice and action should not be taken as a result of this document alone. Consultants will be pleased to answer questions on its contents but cannot give individual financial advice. Individuals are recommended to seek independent financial advice in respect of their own personal circumstances.



## Factor reviews

Now that the 2013 valuations are complete and the new benefit structure is in place, now is a good time to review the factors in use by the Fund, including strain factors in particular. We are already in discussions about this with some of our administering authority clients and hope to offer a portfolio-wide service to deliver greater efficiency. Please look out for further details.

## Conferences and Meetings

**Administration and Communications Sub Committee** – Dan Kanaris attended the latest Administration and Communications Sub Committee meeting on 8 May. There were plenty of interesting discussions and opinions, particularly around the structure of ill-health benefits and how they are applied in the LGPS, which will all be fed back to the next meeting of the Shadow Scheme Advisory Board. The sub-committee's next meeting is scheduled for early September.

**NAPF Local Authority Conference** – Karen McWilliam, Dave Lyons, Chris Archer and I attended the NAPF LA Conference on 19-21 May at the Four Pillars Hotel at the Cotswolds Water Park. It was a very busy event as always and it was great to catch up with so many of you there. The conference title was "The Changing Face of the LGPS", and the topics covered included delivery of the new benefit structure, proposed governance changes and the aforementioned DCLG consultation following responses to the Call for Evidence. The most popular session (in terms of attendance anyway) was the Minister's speech on the future of the LGPS. If the audience reaction is anything to go by he should be expecting some robust responses to the consultation!

See you at.... **Aon Hewitt's Annual LGPS Conference**, various **CIPFA events** and our **Governance Webinar** (virtually), all mentioned previously.

Nothing in this document should be treated as an authoritative statement of the law on any particular aspect or in any specific case. It should not be taken as financial advice and action should not be taken as a result of this document alone. Consultants will be pleased to answer questions on its contents but cannot give individual financial advice. Individuals are recommended to seek independent financial advice in respect of their own personal circumstances.

<b>CYFARFOD</b>	<b>Pwyllgor Pensiynau</b>
<b>DYDDIAD</b>	<b>17 Mehefin 2014</b>
<b>TEITL</b>	<b>Polisi ar Leihau Buddion Pensiwn</b>
<b>PWRPAS YR ADRODDIAD</b>	<b>I newid Polisi Lleihau'r Gronfa yn gyd-destun y diwygio ym Mholisi'r Llywodraeth a Rheoliadau</b>
<b>AWDUR</b>	<b>Dafydd L. Edwards – Pennaeth Cyllid</b>
<b>ARGYMHELLIAD</b>	<b>Newid y Polisi er mwyn aelodau sydd wedi eu hail gyflogi dderbyn buddion pensiwn llawn</b>

## **1. Cefndir**

- 1.1 O bosib bod aelodau yn ymwybodol bod gan yr Awdurdod Gweinyddol bwerau dewisol i "leihau" pensiynau aelodau, pe byddent yn dod yn ail gyflogedig o fewn Llywodraeth Leol
- 1.2 Mae polisi lleihau presennol y Gronfa mewn lle ers 1998. Mae'n dweud bydd buddion pensiwn yn cael eu lleihau neu atal os ailgyflogir aelod, a lle mae'r cyflog newydd a'r pensiwn yn rhagori'r cyflog ar adael y gyflogaeth wreiddiol. Y bwriad yw sicrhau eu bod ddim gwell allan drwy dderbyn eu pensiwn a'r cyflog newydd i'w gymharu â'r cyflog y derbyniasant wrth ymddeol yn y lle cyntaf.
- 1.3 Caniataodd ddiwygiadau yn neddfwriaeth treth o'r 6<sup>ed</sup> Ebrill 2006, yr hawl i "ymddeoliad hyblyg", gyda chyflogwyr y yn cael disgrisiwn i dalu pensiwn i weithwyr oedd yn gostwng eu horiau neu raddfa cyflog ar ôl oed 55, fel iddynt dderbyn eu pensiwn yn gynnar yn ogystal ag ennill cyflog o oriau is neu gyflog llai. Daeth hyn yn ddarpariaeth yn y Cynllun Pensiwn Llywodraeth Leol 2008.
- 1.4 Mae wyth pensiwn wedi eu "leihau" yng Nghronfa Gwynedd ar hyn o bryd, gyda thri yn berthnasol i un person. Cyfanswm werth y lleihad blynyddol fel ar 2013/14 oedd oddeutu £18,000.
- 1.5 Cafwyd rhai achosion yn dod i'r amlwg nifer o flynyddoedd ar ôl dechrau'r ail-gyflogaeth, oherwydd i'r aelod fethu a hysbysu Uned Bensiynau ar y pryd. Mae achosion o'r fath yn dueddol o arwain at ddadleuon emosiynol a chyfres o ohebiaeth sydd yn cymryd peth amser cyn gellir gytuno at fesurau i adennill y gordaliadau.

## **2. Newid Polisi**

- 2.1 Yn dilyn newidiadau Ebrill 2006, mae aelodau a ymddeolodd o dan reoliadau "ymddeol hyblyg" (gwelwch 1.3) yn derbyn eu buddion heb effaith lleihad, tra nid yw hyn yn wir i'r rhai yn gadael cyflogaeth a dychwelyd.
- 2.2 Yr unig eithriad yw aelodau a dderbyniodd blynyddoedd ychwanegol o ganlyniad i ymddeol ar sail diswyddo neu effeithiolrwydd felly, bydd y rhan yma o'u pensiwn yn parhau i gael ei addasu o dan yr hen bolisi lleihau. Nid oes disgrisiwn ar gael i ddiddymu'r rheoliadau lleihau na gohiriant am y blynyddoedd ychwanegol.

- 2.3 Mae angen adolygu polisi'r Gronfa ar leihau neu ohirio pensiwn ar ôl ail-gyflogaeth fel i fod yn gyson a darpariaethau "ymddeol hyblyg" yn unol a pwynt 1.3, yn enwedig gan nid yw CPLIL 2014 bellach yn caniatáu lleihad ar bensiwn sydd wedi cronni ar ôl 31 Mawrth 2014.
- 2.4 Darganfuwyd drwy drafodaethau gyda chronfeydd llywodraeth leol eraill (Siroedd Fflint, Caerdydd, Powys, Torfaen, RCT, Swydd Amwythig, Swydd Stafford, Swydd Warwick Glannau Merswy, Swydd Gaerlleon a Swydd Caerwrangon) eu bod wedi diwygio'u polisiâu fel bod aelodau ail gyflogedig bellach yn derbyn eu buddion heb leihad. Yr unig eithriad i'r uchod yng Nghymru yw Gronfa Bensiwn Dyfed, sydd yn parhau i leihau buddion aelodau a ymddeolodd oherwydd salwch rhenciau un a dau.

### **3. ARGYMHELLIAD:**

- 3.1 Gofynnir i'r Pwyllgor Pensiynau gymeradwyo newid y polisi lle, yn gyffredinol, bydd aelodau a ail-gyflogir yn derbyn eu buddion heb effaith lleihad. Yn achos yr wyth pensiwn a gyfeirir atynt yn 1.4 mae angen adfer y lleihad neu ohiriad i'r pensiynau o 1af o Orffennaf 2014.
- 3.2 Gofynnir i'r Pwyllgor Pensiynau ystyried eithrio ymddeoliadau salwch rhenciau un a dau a'r rhai salwch cyn 2008 h.y. lleihau'r rhannau hynny o'r pensiynau a ganiateir (croniad cyn 2014 yn unig) ar ail gyflogaeth os yw'r cyflog newydd plws y pensiwn yn fwy na'r cyflog cyn eu hymddeoliad salwch.