

CYFARFOD:	PWYLLGOR PENSIYNAU
DYDDIAD:	21 Hydref 2014
TEITL:	CYNHADLEDD COPA BUDDSODDI'R LGC 9-10 MEDI 2014 - "Buddsoddi am Dwf"
PWRPAS:	Hysbysu aelodau'r Pwyllgor o'r budd a gafwyd o fynychu'r gynhadledd
AWDUR:	Dafydd L Edwards – Pennaeth Cyllid

CYFLWYNIAD

1. Unwaith eto eleni, cynhaliwyd cynhadledd 'Copa Buddsoddi'r LGC' yn y Celtic Manor, Casnewydd, a'i mynychwyd gan y Cynghorydd Margaret Lyon, y Cynghorydd John Pughe Roberts, a Dafydd Edwards, Pennaeth Cyllid. Mae'r adroddiad cryno canlynol yn cyfeirio at ddeholiad o'r cyflwyniadau, a chyfleon i ddysgu o rwydweithio anffurfiol.

RHAGOLWG YR ECONOMI A'R FARCHNAD

2. Ddarau **Josh McCallum** a **Kevin Barker**, y ddau o UBS, gynghori "mai'r unig sicrwydd yw fod mwy o anweddolrwydd i ddod". Roeddynt yn sôn am bryderon y gallai chwyddiant mynd allan o reolaeth (gyda dyfarniadau cyflog o 3% yn yr Almaen), ac os bydd chwyddiant yn datblygu'n hunan-gyflawnol, yna byddai'n boenus i'w gael o dan reolaeth.
3. Ymhellach, eglurwyd bod dadchwyddiant, fel yn Japan, yn arwain at ddyled enfawr, yn gallu bod yn waeth na chwyddiant. Ychwanegwyd [ar "QE"] os mai argraffu arian oedd y ffordd i hybu twf, mai Zimbabwe fyddai cenedl cyfoethocaf y Byd!
4. Wrth gymhwyso hyn at strategaeth fuddsoddi, eu barn nhw oedd os bydd chwyddiant yn digwydd, yna byddai angen i gronfeydd pensiwn osgoi bod mewn bondiau, yn sicr bondiau Almaeneg. I gloi, ddaru nhw ail-briodoli ystyr yr acronym poblogaidd "TOWIE" i olygu "the only way is equities".

CYNHYRCHU DYCHWELIADAU DENIADOL GYDA RISG ISEL

5. Cyflwynodd **Phil Apel**, Pennaeth Incwm Sefydlog, Henderson Global Investors, ac **Alex Younger**, Rheolwr Buddsoddi a Chyfrifeg, Cronfa Bensiwn Norfolk, sesiwn yn trafod arallgyfeirio i ennill dychweliadau deniadol gyda risg isel.

Yn ogystal â chymeradwyo mandad dychweliadau absoliwt ar gyfer portffolio incwm sefydlog, trafodwyd y risg a'r wobwr wrth arallgyfeirio i 'Credit Default Swaps' (deilliadau). Nodwyd fod angen gofal wrth i arbenigwr Henderson egluro sut gall 'CDSs' ymddwyn yn wahanol i'r gwarantau incwm sefydlog gwaelodol maent yn seiliedig ar, a buasai mentro i ymylon y dosbarth hwn o asedau yn crwydro i diriogaeth "hedge funds"!

6. Er mwyn gwarchod rhag anweddolrwydd, awgrymodd arbenigwr Hendersons y gallai cronfeydd ystyried derbyn lefel hylifedd is er mwyn cynyddu elw. Fodd bynnag, gan fydd anweddolrwydd yn codi, bydd cronfeydd yn ceisio dad-risgio drwy hylifedd. Daeth y siaradwyr i'r casgliad bod hyd amser y portffolios yn allweddol – a'r "tric" ydi gwybod pryd i fanteisio ar bremiwm a geir gyda llai o hylifedd.
7. Roedd cyfleoedd rhwydweithio anffurfiol cynadleddwyr gyda Hendersons yn cynnwys arddangosfa o gynnyrch Cymreig, gydag arbenigwyr yn trafod bwyd a diod o Gymru fel seidr Pant Du, ac ati. Yn ogystal, roedd y Celtic Manor hefyd yn gwasanaethu bwyd o ardal Gronfa Gwynedd, yn cynnwys teisen gri Blas y Castell o Bopty Cae Groes, Llanllechid.

DRYSAU NEWYDD YN AGOR MEWN INCWM DIOGEL WRTH I'R BANCIAU ENCIL

8. Trafododd **John Dewey**, BlackRock, cyfleoedd buddsoddi pan fydd gan Bondiau'r DU cynnyrch negyddol. Nododd bod ecwiti wedi gwneud yn dda ers 2008, ond erbyn hyn mae gennym ddisgwyliadau isel o berfformiad yn y dyfodol. Ymhelaethodd fod Ecwiti Preifat yn gallu darparu dychweliadau da, ond ei fod yn llai dibynadwy / diogel.
9. Nododd fod Asedau Incwm Diogel yn rhoddi cynnyrch ychwanegol (dros bondiau) yn adlewyrchu risg credyd a risg o ddiffyg hylifedd, ond mae awdurdodau lleol angen llif arian diogel (ddim cael ein cloi i mewn i fenthycwyr sydd ddim yn ad-dalu, "haircuts", ac ati). Daeth arbenigwr BlackRock i'r casgliad dylai'r cronfeydd, yn gyffredinol, ddewis a dethol cyfleon o ystod eang o fuddsoddiadau, nid o un sector a allai orboethi.

BUDDSODDI EFFAITH CYMDEITHASOL

10. Esboniodd **Simon Bond** o Threadneedle Investments nad yw "Bondiau Effaith Gymdeithasol" yn "bond" mewn gwirionedd, tra'n dadlau "does dim rhaid aberthu enillion ariannol er mwyn sicrhau enillion cymdeithasol". Ei ddamcaniaeth oedd fod y "bydysawd cymdeithasol" yn bodoli lle mae dychweliadau, hylifedd a "dwyster cymdeithasol" yn gorgyffwrdd. Eglurodd sut mae Prifysgol Manceinion yn asesu ffactorau a chanlyniadau ESG i mewn i sbectwm o arddwysedd cymdeithasol isel / canolig / uchel. Fodd bynnag, 'roedd yr effaith cymdeithasol o'r bondiau sydd ar gael yn gyffredinol, yn hytrach na ffafrio unrhyw angen neu ardal penodol.
11. Nes ymlaen, ddaru cynrychiolwyr Gwynedd rwydweithio'n anffurfiol gyda Alex Younger a Nicola Mark o Gronfa Bensiwn arloesol Norfolk a rheolwyr cronfeydd o gwmnïau amrywiol, gan ystyried cyfleoedd buddsoddi "lleol" ar gyfer arallgyfeirio. Daethom i'r casgliad nad oedd unrhyw gyfleoedd na cherbydau priodol (cronfeydd) ar gyfer buddsoddi "lleol" mewn rhanbarthau mwy gwledig, ac nad oedd sicrwydd, hylifedd na dychweliadau wedi'u profi mewn cronfeydd 'metropolitan' eto.

LLYWODRAETHU ANSAWDD UWCH YN EICH MAINT

12. Cyflwynodd **Ronnie Bowie** a **John Wright** o Hymans Robertson y sesiwn derfynol, 'Ryder Cup - Fairway to Heaven', gan roddi rhesymeg golffio i fuddsoddi mewn ffordd ddifyr. Cyferbynnodd Ronnie gwmp Tiger Woods gydag adferiad cronfeydd CPLIL yn ystod 2010 i 2013, cyn i John gyflwyno dadansoddiad 'tebyg wrth debyg' Hymans o lefelau ariannu, yn dangos sut mae rhai cronfeydd yn fwy dibynnol nag eraill ar enillion buddsoddi tybiannol uwch.
13. Yn 2013 (i adfer diffygion llai), mae gan gronfeydd yn awr dychweliad gofynnol is. Ar gyfartaledd, bu gostyngiad o 1% oherwydd perfformiad buddsoddi da 2010-2013, ond hefyd oherwydd cynnydd mewn cyfraniadau pensiwn cyflogwyr.
14. Cyflwynodd Ronnie data Hymans ar gyfer CLG yn dangos bod rheolaeth weithredol yn gyffredinol wedi amharu ar berfformiad gronfeydd dros 10 mlynedd. Fodd bynnag, nododd ar y llaw arall dros y tair blynedd 2010-2013 bod mwy o gronfeydd llywodraeth leol wedi perfformio'n well na'u meincnod, a bod rheolaeth weithredol wedi cyfrannu'n bositif yn ystod y cyfnod hwnnw. Nid oedd Hymans yn dadlau am reolaeth buddsoddi 100% goddefol, nid oeddent yn teimlo mai dyna'r ateb, ond gallai hynny gael ei orfodi gan CLG. Nid oedd canlyniad adolygiad Hymans ar gyfer CLG yn annog perfformiad hollol wastad, ond i wella perfformwyr gwaelaf, ac osgoi tanberfformiad.
15. Ymhellach, adroddwyd yn adolygiad Hymans bod cronfeydd bychan wedi cyflawni llai na chronfeydd mawr lle roedd y 2 yn defnyddio rheolaeth weithredol, meincnodau "smart", a buddsoddiadau amgen. O ran cronfeydd canolig i mawr, cadarnhaodd Ronnie fod dim cydberthynas rhwng maint a pherfformiad.

CASGLIADAU

16. Roedd y lleoliad arbennig yma, y Celtic Manor, yn rhoi proffil uchel i'r gynhadledd ac i Gymru unwaith eto. Roedd yn darparu amgylchedd delfrydol ar gyfer cyfarfod, dysgu a gwranddo ar ddadleuon gwerthfawr ynglŷn â materion buddsoddi blaengar, ac roedd y cynrychiolwyr ddaru fynychu eleni yn teimlo y byddai'n fuddiol i Gronfa Gwynedd gael ei gynrychioli eto pe byddai'r gynhadledd yn dychwelyd i'r un lleoliad yn 2015.
17. Ymhellach, mae ffurf y digwyddiad yn parhau i ddarparu cyfleoedd defnyddiol i drafodaethau 1:1 agored gyda rheolwyr buddsoddi rhwng y sesiynau, a chyfleoedd i rwydweithio gyda chynrychiolwyr cronfeydd eraill, gan fod holl gronfeydd Cymru yn cael eu cynrychioli, a gwnaethpwyd cysylltiadau hefyd gyda chymheiriaid o Loegr a'r Alban.