



Rhaglen Gyflawn

Gwasanaeth Democratiaeth  
Swyddfa'r Cyngor  
CAERNARFON  
Gwynedd  
LL55 1SH

Cyfarfod

**PWYLLGOR PENSIYNAU**

Dyddiad ac Amser

**10.00 y.b., DYDD LLUN, 25AIN TACHWEDD, 2024**

Lleoliad

**Cyfarfod Rhithiol**

**NODER**

**\*I gael mynediad cyhoeddus i'r cyfarfod, cysylltwch â ni**

Pwynt Cyswllt

**Lowri Haf Evans**

**01286 679878**

**lowrihafevans@gwynedd.llyw.cymru**

(Dosbarthwyd 18 Tachwedd 2024)

## **PWYLLGOR PENSIYNAU**

### **AELODAETH (9)**

#### **Plaid Cymru (4)**

Y Cynghorwyr

Iwan Huws  
Ioan Thomas

R Medwyn Hughes

Elin Hywel

#### **Annibynnol (2)**

Y Cynghorwyr

John Pughe Roberts

John Brynmor Hughes

#### **Llafur / Rhyddfrydol (1)**

Y Cyngorydd Stephen Churchman

#### **Aelodau Cyfetholedig (2)**

Cyngorydd Robin Wyn Williams  
Councillor Goronwy Owen Edwards

Cyngor Sir Ynys Môn  
Cyngor Bwrdeistref Sirol Conwy

#### **Aelodau Ex-officio**

Cadeirydd ac Is-Gadeirydd y Cyngor

# R H A G L E N

## 1. YMDDIHEURIADAU

I dderbyn unrhyw ymddiheuriadau am absenoldeb

## 2. DATGAN BUDDIANT PERSONOL

I dderbyn unrhyw ddatganiad o fuddiant personol

## 3. MATERION BRYD

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

## 4. COFNODION

5 - 10

Bydd y Cadeirydd yn cynnig y dylid llofnodi cofnodion cyfarfod o'r pwyllgor hwn a gynhaliwyd 16 Medi 2024 fel rhai cywir

## 5. DIWEDDARIAD PARTNERIAETH PENSIWN CYMRU

11 - 60

I dderbyn a nodi'r wybodaeth

## 6. FFORWM BUDDSODDI STRATEGOL BUDDION DIFFINEDIG

61 - 62

Gofynnir i'r Pwyllgor i ystyried a derbyn y wybodaeth

## 7. 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 eitemau canlynol gan ei fod yn debygol y datgelir gwybodaeth eithriedig fel y'i diffinnir ym mharagraff Paragraff 14 o Atodiad 12A o Ddeddf Llywodraeth Leol 1972 Gwybodaeth ynglŷn â thrafodion ariannol neu fusnes unrhyw berson penodol( yn cynnwys yr awdurdod sydd yn dal y wybodaeth hynny).

Mae budd cyhoeddus cydnabyddedig mewn bod yn agored ynglŷn â defnydd adnoddau cyhoeddus a materion ariannol cysylltiedig. Cydnabyddir fodd bynnag fod adegau, er gwarchod buddiannau ariannol awdurdod cyhoeddus fod angen trafod gwybodaeth fasnachol heb ei gyhoeddi. Byddai cyhoeddi gwybodaeth fasnachol sensitif o'r math yma yn amhriodol o ran buddiannau cydnabyddedig trydydd bartïon ac yn gallu tansellio hyder i ddod a gwybodaeth ymlaen gerbron y Cyngor a felly gallu'r Cyngor i wneud penderfyniadau ar ran y gronfa. Byddai hyn yn groes i'r budd cyhoeddus ehangach o sicrhau gwerth am arian a'r allbwn cyfansawdd gorau ac felly am y rhesymau yma mae'r materion yn gaeedig er y budd cyhoeddus.

**8. GWASANAETH YMGYSYLLTU ROBECO- ADRODDIAD  
YMGYSYLLTU 01.04.2024 - 30.06.2024**

I ystyried yr adroddiad

(copi i'r Aelodau yn unig).

## PWYLLGOR PENSIYNAU 16-09-24

### Presenoldeb:

### Cynghorwyr:

Stephen Churchman, Richard Medwyn Hughes (Cadeirydd), Elin Hywel, John Pughe Roberts, Ioan Thomas a Robin Williams (Cyngor Sir Ynys Môn)

### Swyddogion:

Dewi Morgan (Pennaeth Cyllid), Ffion Madog Evans (Pennaeth Cyllid Cynorthwyol - Cyfrifeg a Phensiynau), Delyth Jones-Thomas (Rheolwr Buddsoddi), Meirion Jones (Rheolwr Pensiynau) a Lowri Haf Evans (Swyddog Gwasanaethau Democratiaeth)

### Eraill a wahoddwyd:

Ned Michael (Aelod Bwrdd Pensiwn – arsylwi)  
Yvonne Thomas (Rheolwr Archwilio, Archwilio Cymru)  
Richard Warden (Hymans Robertson)

### 1. YMDDIHEURIADAU

Derbyniwyd ymddiheuriadau gan Goronwy Edwards (Cyngor Sir Bwrdeistrefol Conwy), John Brynmor Hughes ac Iwan Huws

### 2. DATGAN BUDDIANT PERSONOL

Dim i'w nodi

### 3. MATERION BRYN

Dim i'w nodi

### 4. COFNODION

Bu i'r Cadeirydd dderbyn cofnodion y cyfarfod a gynhaliwyd ar 17 Mehefin 2024 fel rhai cywir.

### 5. DIWEDDARIAD RISG ARIANNU A CHYNLLUNIO AR GYFER PRISIAD 2025

Croesawyd Richard Warden (Hymans Robertson) i'r cyfarfod.

Mewn ymateb i'r gwaith cynllunio sydd angen ei wneud ar gyfer prisiad 2025, cyflwynwyd gwybodaeth gan actiwari'r Gronfa, Hymans Robertson, oedd yn canolbwyntio ar risgiau cyllid yn yr amgylchedd presennol, yr opsiynau sydd ar gael i reoli'r risgiau hynny a'r manteision sydd i'w cael ar unrhyw gyfleoedd ym mhrisiad 2025.

Diolchwyd am y cyflwyniad

Mewn ymateb i gwestiwn ynglŷn ag ystyriaethau atebolrwydd i lefelau priodol o dwyll, nodwyd bod senarios atebolrwydd ased yn cael eu creu fel bod sefyllfaoedd posib yn

cael eu hystyried i reoli risg a gwella perfformiad. Ategwyd bod 'sioc mewn asedau', fyddai'n awgrymu patrwm unigryw o symudiadau pris asedau, hefyd yn cael ei weithredu fel modd o edrych ar fodolau posib mewn ymateb i risgiau o fewn amgylchedd heriol.

Mewn ymateb i gwestiwn ynglŷn â rheoli risg a'r hyn y gall y Gronfa ei wneud i baratoi ar gyfer prisiad 2025, ac os oedd adnoddau digonol ar gyfer cwblhau'r gwaith, nodwyd bod atebolrwydd asedau yn rhan o'r prisiad ac y byddai unrhyw ganlyniadau yn cael eu rhannu gyda'r Pwyllgor.

## **PENDERFYNWYD:**

### **Derbyn a nodi'r wybodaeth**

## **6. CYFRIFON TERFYNOL CRONFA BENSIWN GWYNEDD AM Y FLWYDDYN A DDAETH I BEN 31 MAWRTH 2024 AC ARCHWILIAD PERTHNASOL**

Croesawyd Yvonne Thomas (Archwilio Cymru) i'r cyfarfod

Cyflwynwyd adroddiad ynghyd a Datganiad o Gyfrifon Cronfa Bensiwn Gwynedd 2023/24 (ôl archwiliad), gan y Rheolwr Buddsoddi oedd yn darparu manylion gweithgareddau ariannol y Gronfa Bensiwn yn ystod y flwyddyn a ddaeth i ben Mawrth 31ain 2024. Atgoffwyd yr Aelodau bod drafft o'r cyfrifon wedi eu cyflwyno i gyfarfod 17eg Mehefin 2024 ac er nad oedd newidi i'r cyfrifon craidd, amlygwyd dau newid yn y nodiadau yn dilyn archwiliad gan Archwilio Cymru. Tynnwyd sylw at Nodyn 15 - Hierarchaeth Gwerth Teg, ble mae categori eiddo wedi symud o lefel 2 i lefel 3, a hynny mewn ymateb i sut mae'r rheolwyr buddsoddi yn categoreiddio'r buddsoddiadau. Yn ogystal, tynnwyd sylw at newid i Nodyn 23 - Trafodion Partïon Cysylltiedig / Prif Bersonél Rheoli, ble gwelwyd bod Cadeirydd y Pwyllgor Pensiynau bellach yn cael ei gynnwys fel un o'r prif bersonél rheoli.

Gwahoddwyd Yvonne Thomas (Archwilio Cymru) i gyflwyno adroddiad 'ISA260'. Adroddwyd bod yr archwilwyr yn bwriadu cyhoeddi barn archwilio ddiamed ar gyfrifon eleni, unwaith y byddai'r Llythyr Cynrychiolaeth wedi ei arwyddo. Eglurwyd na all archwilwyr fyth roi sicrwydd cyflawn bod cyfrifon wedi'u datgan yn gywir ond yn hytrach yn gweithio i lefel o 'berthnasedd'. Pennwyd lefel perthnasedd o £30.744 miliwn ar gyfer archwiliad eleni i geisio adnabod a chywiro camddatganiadau a all arwain fel arall at gamarwain rhywun sy'n defnyddio'r cyfrifon. Cyfeiriwyd eto at y camddatganiad yn y cyfrifon gwreiddiol (Nodyn 15 – Hierarchaeth Gwerth Teg; categori eiddo wedi symud o lefel 2 i lefel 3) a nodwyd bod hyn bellach wedi ei gywiro gan y Rheolwyr.

Nodwyd bod y wybodaeth a gyflwynwyd o ansawdd uchel ac yn bositif iawn - yn adlewyrchiad da o'r trefniadau da sydd o fewn yr Adran Gyllid a diolchwyd i'r Swyddogion am y cydweithio da.

Diolchwyd i'r Archwilwyr am eu cydweithrediad a'u gwaith trylwyr. Gwerthfawrogwyd ymroddiad a chywirdeb y gwaith a diolchwyd i'r Rheolwr Buddsoddi a'r tîm am baratoi'r cyfrifon. Ategwyd bod yr adroddiad yn un calonogol a phositif a bod canlyniad yr archwiliad yn amlygu gwaith da'r swyddogion.

## **PENDERFYNWYD**

- **Derbyn y wybodaeth**
- **Nodi adroddiad ISA 260 gan Archwilio Cymru, a derbyn sylwadau'r archwilwyr**
- **Cymeradwyo Datganiad Cyfrifon Cronfa Bensiwn Gwynedd ôl-archwiliad ar gyfer 2023/24**
- **Awdurdodi'r Cadeirydd a'r Swyddog.151 i ardystio'r Llythyr Cynrychiolaeth (yn electroneg)**

## **7. ADRODDIAD BLYNYDDOL DRAFFT CRONFA BENSIWN GWYNEDD AM Y FLWYDDYN A DDAETH I BEN 31 MAWRTH 2024**

Cyflwynwyd adroddiad (drafft) gan y Rheolwr Buddsoddi yn manylu ar weithgareddau'r Gronfa Bensiwn yn ystod y flwyddyn a ddaeth i ben 31 Mawrth 2024. Nodwyd bod fformat yr Adroddiad Blynyddol yn unol â chanllawiau CIPFA ac yn cynnwys manylder aelodaeth y Pwyllgor a'r Bwrdd Pensiwn, gweinyddiaeth, buddsoddiadau, perfformiad ariannol, adroddiad yr actiwari, cyfrifon, a'r datganiadau cyfathrebu sydd gan y Gronfa Bensiwn. Amlygwyd, yn wahanol i adroddiadau blynyddol blaenorol nad oedd datganiadau buddsoddi cyllido a llywodraethu wedi eu cynnwys a hynny i osgoi dogfen swmpus. Yn hytrach bydd doler ar gyfer y datganiadau yn yr adroddiad.

Eglurwyd bod y ddogfen wedi cael ei hadolygu fel rhan o archwiliad y cyfrifon gan Archwilio Cymru ac y bydd y fersiwn derfynol yn cael ei gyflwyno i gyfarfod Blynyddol y Gronfa Bensiwn ddiwedd mis Tachwedd.

Diolchwyd am yr adroddiad.

### **PENDERFYNWYD**

**Derbyn a nodi Adroddiad Blynyddol (drafft) Cronfa Bensiwn Gwynedd ar gyfer 2023/24**

## **8. DIWEDDARIAD PARTNERIAETH PENSIWN CYMRU (PPC)**

Amlygodd y Rheolwr Buddsoddi bod yr adroddiad bellach yn un rheolaidd sy'n cael ei gyflwyno i'r Aelodau yn nodi'r wybodaeth ddiweddaraf ar waith PPC. Eglurwyd bod yr adroddiad yn cysoni'r wybodaeth mae pob cronfa yng Nghymru yn ei dderbyn ynghyd a chynnwys penderfyniadau'r Cydbwyllgor Llywodraethu a diweddariad chwarterol safonol. Tynnwyd sylw at drafodaeth yng nghyfarfod mis Gorffennaf 2024 o'r Cydbwyllgor oedd yn cynnwys diweddarau'r Cynllun Busnes Safonol, adolygu'r gofrestr risg a pholisïau perthnasol.

Cyfeiriwyd at ddiweddariad y Gweithredwr, sydd yn rhoi cip olwg ar ystod lawn is-gronfeydd buddsoddi PPC ar 31 Mawrth 2024 gyda Cronfa Bensiwn Gwynedd bellach wedi pwlio mewn 8 allan o'r 11 is-gronfa gyda 85% o Gronfa Gwynedd wedi'i bwlio gyda'r Bartneriaeth.

Adroddwyd bod y flwyddyn ariannol yma wedi bod yn un calonogol gyda buddsoddiadau ecwiti yn perfformio yn dda, gyda marchnadoedd America, Ewrop a Siapan ar ei lefel uchaf erioed, a hyn wedi bwydo mewn i werth Cronfa Bensiwn Gwynedd ar ei uchaf a tynnwyd sylw at fanylion perfformiad pob is-gronfa ecwiti ac incwm sefydlog. Cyfeiriwyd at gyflwyniad a gafwyd gan Schrodgers Capital, sef dyranwr ecwiti preifat y Bartneriaeth ac eglurwyd bod Cronfa Bensiwn Gwynedd wedi buddsoddi £2.2m ar 31 Mawrth 2024, gyda bwriad o gynyddu'r swm yma yn sylweddol dros amser.

Diolchwyd am yr adroddiad

### **PENDERFYNWYD**

**Derbyn a nodi'r wybodaeth**

## **9. RHEOLAETH TRYSORLYS 2023/24**

Cyflwynwyd adroddiad gan y Rheolwr Buddsoddi yn adrodd ar wir ganlyniadau rheolaeth trysorlys y Cyngor 2023/24, yn erbyn y strategaeth a gymeradwywyd gan y Cyngor

Llawm Mawrth yr 2il 2023. Adroddwyd bod y flwyddyn wedi bod yn flwyddyn brysur a llewyrchus iawn i weithgaredd rheolaeth trysorlys y Cyngor wrth i'r gweithgaredd aros o fewn y cyfyngiadau a osodwyd. Cadarnhawyd nad oedd unrhyw fethiant i ad-dalu gan y sefydliadau roedd y Cyngor wedi buddsoddi arian gyda nhw.

Adroddwyd bod £3.5m o log wedi ei dderbyn ar fuddsoddiadau sydd yn uwch na'r £3.2m a oedd yn y gyllideb. Nodwyd bod yr incwm llog yma yn cael ei rhannu gyda'r Gronfa Bensiwn ar sail balans dyddiol a derbyniodd y Gronfa Bensiwn £1.2 miliwn o incwm yn y flwyddyn dan sylw.

Adroddwyd, yng nghyd-destun gweithgareddau buddsoddi, bod y Cyngor wedi parhau i fuddsoddi gyda Banciau a Chymdeithasau Adeiladu, Cronfeydd Marchnad Arian, Cronfeydd wedi'i pwlio, Awdurdodau Lleol a Swyddfa Rheoli Dyledion. Nodwyd bod y cronfeydd yn gyson gyda'r math o fuddsoddiadau sydd wedi eu gwneud ers nifer o flynyddoedd bellach.

Yng nghyd-destun adroddiad cydymffurfiad a dangosyddion, adroddwyd bod yr holl weithgareddau wedi cydymffurfio'n llawn gyda chod ymarfer CIPFA a strategaeth rheolaeth trysorlys y Cyngor - hynny yn newyddion da, ac yn dangos bod rheolaeth gadarn dros yr arian. Cyfeiriwyd at y dangosyddion lle amlygwyd bod pob dangosydd a osodwyd yn cydymffurfio â'r disgwyl heblaw un (Datguddiad Cyfraddau Llog). Eglurwyd bod y dangosydd yma wedi ei osod yn amodau llog isel Mawrth 2023 ac felly'n rhesymol bod y symiau mor wahanol.

Diolchwyd am yr adroddiad

## **PENDERFYNWYD**

### **I dderbyn a nodi'r wybodaeth**

## **10. ASESIAID GWYBODAETH CENEDLAETHOL HYMANS ROBERTSON**

Cyflwynwyd adroddiad gan y Rheolwr Pensiynau yn darparu Gwybodaeth am yr Asesiad Gwybodaeth Cenedlaethol sydd yn adnodd gwerthfawr wedi ei ddatblygu gan Hymans Robertson i randdeiliaid i wella eu dealltwriaeth a meddu gwybodaeth angenrheidiol i lywio cymhlethdodau cynlluniau pensiwn. Amlygwyd y byddai'r asesiad yn rhoi cipolwg i'r gronfa ar lefelau cyd-wybodaeth y Pwyllgor Pensiynau a'r Bwrdd Pensiynau yn ogystal â meincnodi sgoriau yn erbyn Cronfeydd eraill fydd wedi cymryd rhan. Nodwyd bod yr asesiad yn cynnwys with maes allweddol ar gyfer cyrraedd safon llywodraethu da a bod yr asesiad mewn ffurf holiadur ar-lein.

Ategwyd y bydd y canlyniadau'n ddefnyddiol ar gyfer creu cynlluniau hyfforddi wedi eu targedu ar gyfer yr Aelodau i'r dyfodol ac anogwyd pawb i gymryd rhan.

## **PENDERFYNWYD**

### **Nodi cynnwys yr adroddiad**

**Annog holl Aelodau'r Pwyllgor Pensiynau a'r Bwrdd Pensiynau i gymryd rhan yn yr asesiad**

## **11. DYDDIADAU CYNADLEDDAU 2025**

Cyflwynwyd adroddiad yn rhestru dyddiadau cynadleddau pensiynau ar gyfer 2024. Nodwyd bod y cynadleddau yn rhoi cyfle i'r Aelodau ehangu eu gwybodaeth a thrafod materion cyfoes. Gofynnwyd yr Aelodau i ystyried y dyddiadau a datgan diddordeb i'r



Rheolwr Buddsoddi yn y digwyddiadau hynny oedd yn gyfleus iddynt. Ategwyd bod bwriad ffurfioli'r rhestr mynychu gan osod trefn i geisio tegwch a chynrychiolaeth deg.

Diolchwyd am yr adroddiad.

#### **PENDERFYNWYD**

**Cymeradwyo'r rhestr dyddiadau**

**Derbyn trefniadau ffurfioli proses mynychu cynadleddau**

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

**PENDERFYNWYD** cau'r wasg a'r cyhoedd allan o'r cyfarfod yn ystod y drafodaeth ar yr eitemau canlynol gan ei fod yn debygol y datgelir gwybodaeth eithriedig fel y'i diffinnir yn Paragraff 14 o Atodiad 12A o Ddeddf Llywodraeth Leol 1972 Gwybodaeth ynglŷn â thrafodion ariannol neu fusnes unrhyw berson penodol (yn cynnwys yr awdurdod sydd yn dal y wybodaeth hynny).

Mae budd cyhoeddus cydnabyddedig mewn bod yn agored ynglŷn â defnydd adnoddau cyhoeddus a materion ariannol cysylltiedig. Cydnabyddir fodd bynnag fod adegau, er gwarchod buddiannau ariannol cyhoeddus fod angen trafod gwybodaeth fasnachol heb ei gyhoeddi. Mae'r adroddiadau yn benodol ynglŷn â phroses gaffael arfaethedig. Byddai cyhoeddi gwybodaeth fasnachol sensitif o'r math yma yn gallu bod yn niweidiol i fuddiannau'r Cyngor a'i bartneriaid drwy danseilio cystadleuaeth. Byddai hyn yn groes i'r budd cyhoeddus ehangach o sicrhau'r allbwn cyfansawdd gorau. Am y rhesymau hyn mae'r materion yn gaeedig er y budd cyhoeddus.

### **13. PROSES A CHANLYNIAD TENDR APWYNTIO YMGYNGHORYDD BUDDSODDI**

Cyflwynwyd adroddiad gan y Rheolwr Buddsoddi yn amlinellu'r broses tendro a gynhaliwyd ar gyfer ymgynghorydd buddsoddi ar gyfer y Gronfa. Nodwyd bod pedwar cwmni wedi ceisio am y cytundeb yma ac eglurwyd, yn unol â Chyfansoddiad y Cyngor, bod y penderfyniad wedi ei ddirprwyo i swyddogion y Cyngor.

Trafodwyd cynnwys yr adroddiad gan amlygu cynigion a pherfformiad y pedwar cwmni. Daeth y swyddogion i'r penderfyniad i ail-benodi Hymans Robertson ar gyfer y gwaith gyda chytundeb saith mlynedd yn dechrau 01-09-24.

#### **PENDERFYNWYD**

**Derbyn a nodi'r wybodaeth**

**Nodi canlyniad y weithdrefn caffael**

### **14. PROSES A CHANLYNIAD TENDR GWASANAETHAU ACTIWARAIDD, BUDD-DALIADAU A LLYWODRAETHU**

Cyflwynwyd adroddiad gan y Rheolwr Pensiynau yn amlinellu'r broses tendro a gynhaliwyd ar gyfer penodi actiwari newydd ar gyfer y Gronfa. Nodwyd bod dau gwmni wedi ceisio am y cytundeb yma ac eglurwyd, bod y pwyllgor gwerthuso wedi asesu'r ddau gynnig yn erbyn y meini prawf sefydledig.

Trafodwyd cynnwys yr adroddiad gan amlygu cynigion a pherfformiad y ddau gwmni. Daeth y pwyllgor gwerthuso i'r penderfyniad i ail-benodi Hymans Robertson ar gyfer y gwaith gyda chytundeb saith mlynedd yn dechrau 01-09-24.

## **PENDERFYNWYD**

**Derbyn a nodi'r wybodaeth  
Nodi canlyniad y weithdrefn caffael**

### **15. GWASANAETH YMGYSYLLTU ROBECO – ADRODDIAD YMGYSYLLTU 01.01.2024 - 31.03.2024**

Cyflwynwyd adroddiad chwarterol yn crynhoi'r gwaith mae Robeco (Darparwr Pleidleisio ac Ymgysylltu PPC) yn gyflawni ar ran y Gronfa Bensiwn, gan gynnwys y gwaith ymgysylltu.

Trafodwyd cynnwys yr adroddiad a mynegwyd pryder gan yr Aelodau am safon gwaith ymgysylltu ac ymgynghori'r cwmni. Mewn ymateb nodwyd bod bwriad, wrth lunio cytundebau i'r dyfodol, bod PPC am sicrhau bod elfen ragweithiol yn rhan o'r cyfrifoldebau ymgysylltu, ynghyd a gofynion cyflwyno gwybodaeth glir a dealladwy. Nodwyd bod angen i PPC adolygu trefniadau ymateb i'r wybodaeth sydd yn cael ei gyflwyno gan Ddarparwr Pleidleisio ac Ymgysylltu i wneud y gorau o'r berthynas.

**PENDERFYNWYD derbyn a nodi'r wybodaeth**

Dechreuodd y cyfarfod am 14:00 a daeth i ben 15:15

**CADEIRYDD**

CYFARFOD	<b>PWYLLGOR PENSIYNAU</b>
DYDDIAD	<b>25 TACHWEDD 2024</b>
TEITL	<b>DIWEDDARIAD PARTNERIAETH PENSIWN CYMRU</b>
PWRPAS	<b>Derbyn a nodi diweddariad chwarterol gan Bartneriaeth Pensiwn Cymru</b>
ARGYMELLIAD	<b>DERBYN A NODI Y WYBODAETH</b>
AWDUR	<b>DELYTH JONES-THOMAS, RHEOLWR BUDDSODDI</b>

---

## 1. CYFLWYNIAD

Mae hwn yn adroddiad rheolaidd sy'n rhoi'r wybodaeth ddiweddaraf i aelodau'r Pwyllgor Pensiynau ar y gwaith a wneir gan Bartneriaeth Pensiwn Cymru (PCC) ar ran yr wyth cronfa CPLIL yng Nghymru.

Mae PPC bellach wedi'i hen sefydlu, gyda Waystone fel gweithredwr i ddarparu gwasanaethau a reoleiddir gan yr FCA a Russell Investments sy'n darparu opsiynau buddsoddi ar gyfer asedau rhestredig. Northern Trust yw'r ceidwad byd-eang penodedig. Hymans Robertson yw'r cynghorydd llywodraethu a goruchwylio ac mae Robeco yn darparu gwasanaethau pleidleisio ac ymgysylltu i PPC yn unol â'i gyfrifoldebau a'i ymrwymadau stiwardiaeth.

## 2. DIWEDDARIAD CHWARTEROL CYD- BWYLLGOR LLYWODRAETHU

Cynhaliwyd cyfarfod y Cydbwyllgor Llywodraethu (CLI), sef corff gwneud penderfyniadau y Bartneriaeth, yn ffurfiol ar 18 Medi 2024. Mae'r awdurdod lletya wedi darparu crynodeb o'r eitemau a drafodwyd yn y cyfarfod hwnnw sydd ynghlwm fel Atodiad 1 i'r adroddiad hwn. Adolygwyd y Cynllun Busnes ar gyfer 2024/25 a gellir ei weld yn Atodiad 2.

## 3. DIWEDDARIAD GWEITHREDWR

Mae copi o'r diweddariad chwarterol diweddaraf gan y gweithredwr wedi'i atodi yn Atodiad 3.

Mae'r diweddariad yn rhoi cipolwg o'r ystod lawn o is-gronfeydd buddsoddi PPC ar 30 Mehefin 2024.

Ar hyn o bryd mae Cronfa Bensiwn Gwynedd yn buddsoddi mewn wyth o'r un ar ddeg is-gronfeydd ac ar 30 Mehefin 2024 roedd y rhain fel a ganlyn:

- **Cyfleoedd Byd-Eang - £441.1m**
- **Twf Byd- Eang- £412.9m**
- **Marchnadoedd Datblygol - £62.0m**
- **Goddefol Byd-Eang - £444.8m**
- **Credyd Aml Ased - £228.9m**
- **Bond Dychwelyd Absoliwt- £431.9m**

- **Cronfa Credyd Byd-Eang - £223.1m**
- **Cronfa Ecwiti Cynaliadwy- £319.6m**

#### **4. ADRODDIADAU PERFFORMIAD FEL AR 30 MEHEFIN 2024**

Mae'r adroddiadau perfformiad i'w gweld yn atodiad 4.

Cododd ecwiti byd-eang tra bod marchnadoedd incwm sefydlog wedi llusgo yn yr ail chwarter. Roedd enillion mewn marchnadoedd ecwiti yn fwy cymedrol o'i gymharu â'r cyfnod blaenorol. Dargyfeiriodd y marchnadoedd gyda Asia Pacific ond am Siapan, marchnadoedd datblygol, ecwiti Unol Daleithiau a'r DU yn perfformio'n dda. Ar y llaw arall, fe wnaeth Japan ac Ewrop ond am DU oedi, gan gofnodi colledion dros y cyfnod. Dwysawyd ansicrwydd gwleidyddol ymhellach gan gyhoeddiadau annisgwyl yn yr etholiad yn y DU a Ffrainc ochr yn ochr â'r nifer anarferol o fawr o etholiadau byd-eang a drefnwyd eisoes eleni.

Cadwodd y Gronfa Ffederal a Banc Lloegr y cyfraddau llog heb eu newid yn eu cyfarfodydd polisi. Manteisiodd ecwiti'r Unol Daleithiau o enillion chwarterol cadarn, er bod rhai enillion yn cael eu gyrru gan garfan gul o stociau technoleg. Yn y cyfamser, gorfododd cryfder yr economi a chwyddiant ystyfnig uchel addasiad cyflym i ddisgwyliadau cyfraddau llog. Cododd y cynnyrch ar 10 mlynedd o Stociau Trysorlys yr Unol Daleithiau 20 pwynt sylfaen i 4.40%. Fe wnaeth ecwiti'r DU gyrraedd uchafbwyntiau newydd wrth i fuddsoddwyr gael eu hannog ar ôl i'r economi adael y dirwasgiad ysgafn y llynedd. Er bod chwyddiant yn siomedig ym mis Ebrill, gostyngodd ffigur mis Mai i'r isaf ers 2021 (2.0%). Fodd bynnag, ysgogodd cyhoeddiad annisgwyl yr etholiad cyffredinol fuddsoddwyr i addasu eu disgwyliad o doriad cyfradd llog cychwynnol o fis Mehefin i fis Medi neu fis Tachwedd, gan anfon cynnyrch gilt yn uwch. Cynyddodd meincnod y cynnyrch gilt 10 mlynedd 24 bps i 4.17%. Mewn mannau eraill, daliodd cyfradd Banc Canolog Ewrop ym mis Ebrill ond gostyngodd ei gyfradd meincnod 25 bps ym mis Mehefin, ei doriad cyfradd gyntaf mewn pum mlynedd. Cynyddodd y cynnyrch ar fwndeli Almaeneg 10 mlynedd 20 bps i 2.50%.

Mae perfformiad yr is-gronfeydd y mae Cronfa Bensiwn Gwynedd yn buddsoddi ynddynt yn cael eu monitro gan swyddogion, ac fel rhan o'r adolygiad buddsoddi chwarterol gan Hymans Robertson ac nid oes unrhyw bryderon wedi eu codi. Mae Russell Investments hefyd yn asesu'r rheolwyr yn barhaus yn eu portffolio a byddant yn lleihau, yn cynyddu neu'n dileu eu daliadau i geisio gwella perfformiad tymor hir yr is-gronfa. Ar hyn o bryd mae hyn yn cael ei wneud o fewn yr is-gronfa Twf Byd-eang gyda newid yn y broses o ddewis rheolwyr.

#### **5. DIWEDDARIAD MARCHNADOEDD PREIFAT**

Mae'r rhan fwyaf o'r prif raglenni buddsoddi yn y farchnad breifat bellach wedi lawnsio –Isadeiledd, Credyd Preifat ac Ecwiti Preifat. Mae rheolwyr Eiddo wedi'u penodi, ar hyn o bryd yn edrych ar faterion cyfreithlon o sefydlu rhaglenni buddsoddi Eiddo.

Darparodd Russell Investments ddiweddariad cynnydd Credyd Preifat i'r PPC yn y Cyd- Bwyllgor diweddaraf a mae'r cyflwyniad ynghlwm yn Atodiad 5.

## 6. CAFFAEL

Mae 2 ymarfer caffael newydd ar y gweill, gyda'r nod o'r adroddiadau argymhellion yn mynd i CBLI Rhagfyr 2024 i'w cymeradwyo.

- Ymgynghorydd Goruchwylio – Mae'r contract presennol gyda Hymans Robertson yn dod i ben ar 31 Rhagfyr 2024.
- Darparwr Gwasanaeth Pleidleisio ac Ymgysylltu – Mae'r contract presennol gyda Robeco yn dod i ben ar 31 Mawrth 2025.

## 7. GALW AM DYSTIOLAETH

Ym mis Medi 2024, mae'r Canghellor wedi lansio adolygiad pensiynau nodedig i hybu buddsoddiad, cynyddu enillion cynilo a mynd i'r afael â gwastraff yn y system pensiynau. Mae'r Canghellor wedi penodi'r Gweinidog Pensiynau i arwain yr adolygiad. Bydd yr adolygiad yn canolbwyntio ar gynlluniau gweithle cyfraniadau wedi'u diffinio a'r Cynllun Pensiwn Llywodraeth Leol.

Yn ei gamau cychwynnol bydd yr adolygiad yn ystyried tystiolaeth ar ystod o gwestiynau sydd i'w gweld yma: [Pensions Investment Review: Call for Evidence - GOV.UK \(www.gov.uk\)](https://www.gov.uk/government/consultations/pensions-investment-review-call-for-evidence) Mae Cronfa Bensiwn Gwynedd, Partneriaeth Pensiwn Cymru a nifer o randdeiliaid allweddol y Gronfa wedi ymateb i'r cam cychwynnol hwn. Gellir dod o hyd i'r ymateb gan Gronfa Bensiwn Gwynedd yn Atodiad 6.

Mae swyddogion wedi cael cyfarfod gyda'r Trysorlys a'r MHCLG a oedd yn gadarnhaol iawn, ac mae cyfarfod gyda'r Gweinidog hefyd wedi'i drefnu.

## 8. ARGYMHELLIAD

Derbyn a nodi'r wybodaeth.

## Partneriaeth Pensiwn Cymru (PPC) – Diweddariad CBLI

Dyddiad cyfarfod CBLI: Dydd Mercher, 18 Medi 2024

Lleoliad: Aml-leoliad, gan Clwyd

Cadeirydd: Cyng Elwyn Williams, Dyfed

Is Gadeirydd: Cyng Medwyn Hughes, Gwynedd

Eitem	Manylion																
Diweddariad yr Awdurdod Lletya	<p>Darparodd Anthony Parnell o'r Awdurdod Lletya ddiweddariad mewn perthynas â'r gwaith sydd wedi'i gwblhau ers cyfarfod diwethaf y CBLI a chamau/blaenoriaethau nesaf PPC.</p> <p>Soniodd Anthony fod PPC wedi pwlio tua 74% o'i asedau ar 31 Mawrth 2024 – mae cyfanswm buddsoddiadau PPC yn £25bn, gyda £18.5bn (gan gynnwys buddsoddiadau goddefol o £5.2bn) wedi'i bwlio a £6.5bn heb ei bwlio.</p> <table border="1"><tbody><tr><td>Caerdydd a Bro Morgannwg</td><td>86%</td></tr><tr><td>Clwyd</td><td>26%</td></tr><tr><td>Dyfed</td><td>80%</td></tr><tr><td>Torfaen</td><td>74%</td></tr><tr><td>Gwynedd</td><td>85%</td></tr><tr><td>Powys</td><td>69%</td></tr><tr><td>RCT</td><td>83%</td></tr><tr><td>Abertawe</td><td>70%</td></tr></tbody></table>	Caerdydd a Bro Morgannwg	86%	Clwyd	26%	Dyfed	80%	Torfaen	74%	Gwynedd	85%	Powys	69%	RCT	83%	Abertawe	70%
Caerdydd a Bro Morgannwg	86%																
Clwyd	26%																
Dyfed	80%																
Torfaen	74%																
Gwynedd	85%																
Powys	69%																
RCT	83%																
Abertawe	70%																

	<p>Dyddiadau CBLI sydd i ddod:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 10 Rhagfyr 2024 – rhithiol drwy Zoom</li> <li>• 12 Mawrth 2025 – Aml-leoliad, gan Abertawe</li> <li>• 16 Gorffennaf 2025 – rhithiol drwy Zoom</li> <li>• 17 Medi 2025 – Aml-leoliad, gan Torfaen</li> <li>• 8 Rhagfyr 2025 – rhithiol drwy Zoom</li> </ul> <p>10 Mawrth 2026 – Aml-leoliad, gan Caerdydd</p> <p>Cyflwynodd Anthony ddiweddariad Cynllun Busnes 2024/25 hefyd ar 30 Mehefin 2024 (ynghlwm).</p>
Cofrestr Risg Adolygiad Ch3 2024	<p>Y OWG sy'n gyfrifol am gynnal Cofrestr Risg PPC ac adrodd yn ôl unrhyw newidiadau neu ddatblygiadau i'r CBLI ar sail chwarterol. Mae gan yr OWG Is-Grŵp Risg pwrpasol i gymryd perchnogaeth o'r Gofrestr Risg ac adolygiadau chwarterol o'r ddogfen.</p> <p>Yn ystod Ch3 2024, cynhaliwyd adolygiad o'r Risgiau Hyfforddiant ac Adnoddau a Chyfathrebu. Ni fu unrhyw newidiadau sylweddol.</p> <p>Cyflwynodd Hymans yr adran ddiweddaraf o'r Gofrestr Risg a gymeradwywyd gan y JGC. Mae'r Gofrestr Risg wedi'i llwytho i fyny ar wefan PPC. Bydd yr adolygiad nesaf yn cael ei gynnal yn Ch4 2024 a bydd yn canolbwyntio ar Risgiau yr Adran Fuddsoddi.</p>
Diweddariad Gweithredwr	<p>Cyflwynodd Waystone eu hadroddiad diweddarau chwarterol ar 30 Mehefin 2024 (ynghlwm). Mae hyn yn rhoi'r wybodaeth ddiweddaraf am is-gronfeydd PPC a gweithgaredd corfforaethol ac ymgysylltu.</p>
Adroddiadau Perfformiad 30 Mehefin 2024	<p>Cyflwynodd Russell Investments bapur crynodeb perfformiad Ch2 2024 (ynghlwm) yn crynhoi perfformiad pob is-gronfa ACS unigol ar gyfer y chwarter a ddaeth i ben ar 30 Mehefin 2024.</p>
Diweddariad Marchnad Preifat- Credyd Preifat	<p>Penodwyd Russell Investments yn Ddyranwr Credyd Preifat WPP ym mis Mawrth 2022, a lanswyd y rhaglen Buddsoddi mewn Credyd Preifat ym mis Ebrill 2023.</p>

	Darparodd Russell Investments ddiweddariad cynnydd Credyd Preifat i'r PPC (ynghlwm).
<b>Eitemau Eithriedig</b> – the following items were discussed during the non-public part of the meeting.	
Adroddiad Benthycia Stoc – 30 Mehefin 2024	Dechreuodd benthycia stoc yn Mawrth 2020 a cyflwynodd Northern Trust yr adroddiad Benthycia Stoc ar gyfer Chw2 2024 (chwarter i 30 Mehefin 2024).
Adroddiad Ymgysylltu Robeco – Chw2 2024	Ym Mawrth 2020 cafodd Robeco eu apwyntio yn Ddarparwr Pledleisio ac Ymgysylltu i ymgymryd â swyddogaethau Pleidleisio ac Ymgysylltu ar ran PPC. Dechreuodd Robeco eu gwasanaeth ymgysylltu ym mis Ebrill 2020, ac maent wedi darparu adroddiad ymgysylltu ar gyfer Ch2 2024. Y thema ymgysylltu a ddewiswyd ar gyfer y chwarter hwn oedd Pontio Hinsawdd a Trawsnewid Natur Sefydliadau Ariannol.
Buddsoddi Cyfrifol ac adroddiadau Risg Hinsawdd	Pob chwarter, mae Hymans Robertson yn cynhyrchu adroddiadau Buddsoddi Cyfrifol & Risg Hinsawdd chwarterol ar gyfer is gronfeydd PPC.  Ar gyfer Chw2 2024 (chwarter yn dod i ben 30 Mehefin 2024), cynhyrchwyd adroddiadau ARB a MAC.  Cyflwynodd Hymans yr adroddiadau i aelodau'r CBLI.

Dolen gweddarlledu ar gyfer cyfarfod CBLI 18 Medi 2024 isod:

[Agenda for Cydbwyllgor Llywodraethu Partneriaeth Pensiwn Cymru on Dydd Mercher, 18fed Medi, 2024, 10.30 yb](#)

Gwefan PPC - [Cronfa Pensiwn Cymru | Cartref \(partneriaethpensiwncymru.org\)](#)

Cyfarfod nesaf:

- Dydd Mawrth, 10 Rhagfyr 2024 – Cyfarfod rhithiol





Cynllun Busnes  
Partneriaeth Pensiwn Cymru  
2024-2025  
Adolygiad Ch1  
(Ebrill i Mehefin 2024)

## Llywodraethu

Gwaith i'w gwblhau	Cwblhawyd	Sylwadau
<ul style="list-style-type: none"><li>Proses gaffael yr Ymgynghorydd Goruchwyliol</li></ul>	Yn mynd rhagddo	I'w gwblhau erbyn mis Rhagfyr 2024
<ul style="list-style-type: none"><li>Proses gaffael darparwyr Gwasanaeth Pleidleisio ac Ymgysylltu</li></ul>	Yn mynd rhagddo	I'w gwblhau erbyn mis Rhagfyr 2024
<ul style="list-style-type: none"><li>Adolygiad blynyddol o bolisiâu a chynlluniau PPC</li></ul>	Parhaus	
<ul style="list-style-type: none"><li>Adolygiadau chwarterol o'r Gofrestr Risg</li></ul>	Parhaus	
<ul style="list-style-type: none"><li>Ymateb i unrhyw ymgynghoriadau cysylltiedig â chyfuno ac ymgymryd ag unrhyw newidiadau angenrheidiol o ganlyniad i ganlyniadau'r ymgynghoriad</li></ul>	Parhaus	

## Datblygiad parhaus i'r Is-gronfeydd

Gwaith i'w gwblhau	Cwblhawyd	Sylwadau
<ul style="list-style-type: none"><li>Lansio'r rhaglenni buddsoddi eiddo tirol</li></ul>	Yn mynd rhagddo	
<ul style="list-style-type: none"><li>Lansio 'vintages' Marchnad Breifat ychwanegol</li></ul>	Parhaus	
<ul style="list-style-type: none"><li>Ystyriaeth o ofynion Ffyniant Bro / gofynion effaith y Bartneriaeth</li></ul>	Parhaus	
<ul style="list-style-type: none"><li>Ymgynghori gyda'r Awdurdodau Cyfansoddol ar yr angen am Is-gronfeydd pellach, adolygu a datblygu, fel bo'r angen</li></ul>	Parhaus	
<ul style="list-style-type: none"><li>Ystyried cyfleoedd Buddsoddi Lleol</li></ul>	Parhaus	

### Gwasanaethau Gweithredwr

Gwaith i'w gwblhau	Cwblhawyd	Sylwadau
<ul style="list-style-type: none"> <li>Cwblhau proses caffael contract a gweithredu contract gweithredwr newydd</li> </ul>	Yn mynd rhagddo	Cytundeb newydd i ddechrau ym mis Rhagfyr 2024
<ul style="list-style-type: none"> <li>Goruchwylio llywodraethu y Gweithredwyr a'r Is-gronfa</li> </ul>	Parhaus	

### Buddsoddiadau ac Adrodd

Gwaith i'w gwblhau	Cwblhawyd	Sylwadau
<ul style="list-style-type: none"> <li>Datblygu a gweithredu adroddiadau Marchnadoedd Preifat</li> </ul>	Yn mynd rhagddo	Opsiynau adrodd yn cael eu hystyried ar gyfer marchnadoedd preifat
<ul style="list-style-type: none"> <li>Adroddiadau sy'n ymwneud â'r hinsawdd / TCFD</li> </ul>	Yn mynd rhagddo	Adroddiad sy'n gysylltiedig â'r hinsawdd yn y broses o gael ei ddatblygu
<ul style="list-style-type: none"> <li>Adrodd ar y Cod Stiwardiaeth</li> </ul>	Yn mynd rhagddo	Adroddiad 2023/24 i fod i'w gyflwyno erbyn 31 Hydref 2024
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ystyried adroddiadau ychwanegol sy'n dangos ymrwymiad PPC i Fuddsoddi Cyfrifol</li> </ul>	Parhaus	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Adrodd, craffu a herio parhaus ar berfformiad yr Is-gronfeydd buddsoddi cyfrifol a risg hinsawdd</li> </ul>	Parhaus	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Adolygiad perfformiad blynyddol o Is-gronfeydd PPC (Ecwiti ac Incwm Sefydlog)</li> </ul>		I'w adolygu yn Ch1 (Ionawr i Mawrth) 2025
<ul style="list-style-type: none"> <li>Adolygu cyflwyniad gwasanaeth Russell Investment o ran cyflawni amcanion y Bartneriaeth ar draws yr Is-gronfeydd</li> </ul>	Yn mynd rhagddo	

<ul style="list-style-type: none"> <li>Ymgysylltu parhaus ag Awdurdodau Cyfansoddol ynghylch safonau ESG /Buddsoddi Cyfrifol a'u huchelgeisiau hinsawdd</li> </ul>	Parhaus	
--	---------	--

### Cyfathrebu a Hyfforddiant

Gwaith i'w gwblhau	Cwblhawyd	Sylwadau
<ul style="list-style-type: none"> <li>Llunio Adroddiad Cynnydd Blynyddol PPC ar Fuddsoddi Cyfrifol</li> </ul>	Do	Adroddiad wedi'i gyflwyno yn y CBLI ym mis Gorffennaf 2024 ac wedi'i gyhoeddi ar y wefan
<ul style="list-style-type: none"> <li>Llunio cynllun hyfforddi blynyddol PPC</li> </ul>		I'w lunio yn Ch1 (Ionawr i Mawrth) 2025
<ul style="list-style-type: none"> <li>Llunio diweddariad blynyddol PPC</li> </ul>	Do	Cyhoeddwyd diweddariad blynyddol 2023/24 ym mis Awst 2024
<ul style="list-style-type: none"> <li>Llunio adroddiad blynyddol PPC</li> </ul>	Yn mynd rhagddo	Adroddiad blynyddol 2023/24 i'w gyhoeddi Hydref 2024

### Adnoddau, cyllideb a ffioedd

Gwaith i'w gwblhau	Cwblhawyd	Sylwadau
<ul style="list-style-type: none"> <li>Adolygiad blynyddol o adnoddau a'r gallu i gynhyrchu</li> </ul>		I'w adolygu yn Ch1 (Ionawr i Mawrth) 2025
<ul style="list-style-type: none"> <li>Llunio cyllideb flynyddol PPC</li> </ul>		I'w lunio yn Ch1 (Ionawr i Mawrth) 2025
<ul style="list-style-type: none"> <li>Adolygu a monitro ffioedd gweithredwr / darparwr allanol</li> </ul>	Parhaus	

## Cynllun Hyfforddi

Pynciau hyfforddi i gael eu cwblhau yn ystod 2024-25 yn unol â'r hyn a gymeradwywyd yng Nghynllun Hyfforddiant 2024-2025 a'r cynnydd hyd yma:

	Cwblhawyd	Sylwadau
<ul style="list-style-type: none"><li>Buddsoddiadau cyfun y Bartneriaeth</li></ul>	Do	18 Mehefin 2024
<ul style="list-style-type: none"><li>Trosolwg o ddiogelwch seibr ac ystyriaeth i'r Bartneriaeth</li></ul>	Do	18 Mehefin 2024
<ul style="list-style-type: none"><li>Polisiau - Polisi Buddsoddi Cyfrifol</li></ul>		Wedi'i amserlennu ar gyfer 18 Hydref 2024
<ul style="list-style-type: none"><li>Polisiau - Polisi Risg Hinsawdd</li></ul>		Wedi'i amserlennu ar gyfer 18 Hydref 2024
<ul style="list-style-type: none"><li>Polisiau - Polisi Stiwardiaeth</li></ul>		Wedi'i amserlennu ar gyfer 18 Hydref 2024
<ul style="list-style-type: none"><li>Buddsoddi Cyfrifol - Cynllunio iath Sero Net</li></ul>		Wedi'i amserlennu ar gyfer 28 Tachwedd 2024
<ul style="list-style-type: none"><li>Buddsoddi Cyfrifol - Metrigau Hinsawdd</li></ul>		Wedi'i amserlennu ar gyfer 28 Tachwedd 2024
<ul style="list-style-type: none"><li>Cynnydd Cronfeydd CPLIL eraill a Cyfleoedd i Gydweithio</li></ul>		
<ul style="list-style-type: none"><li>Unrhyw ddatblygiadau rheoleiddio / canllawiau newydd</li></ul>		

## Cyllideb

Adroddiad Monitro Cyllideb 2024-2025:

	<b>Cyllideb 2024-2025 £000</b>	<b>Rhagolygon 2024 – 2025 £000</b>	<b>Amrywiaethau 2024 - 2025 £000</b>
Awdurdod Lletya *	231	209	22
Ymgynghorwyr Allanol *	1,411	1,411	0
<b>CYFANSWM i'w ail-godi</b>	<b>1,642</b>	<b>1,620</b>	<b>22</b>
<hr/>			
Gwasanaethau Gweithredwr **	40,734	40,734	0
Gwasanaethau Dyranwr **	7,006	7,006	0
<b>CYFANSWM i'w ddidynnu o Werth Net yr Asedau</b>	<b>47,740</b>	<b>47,740</b>	<b>0</b>

*\*Ariennir costau'r Awdurdod Lletya a'r Ymgynghorydd Allanol gan bob un o wyth Awdurdod Cyfansoddol PPC yn gyfartal, ac fe ail-godir y costau hyn yn flynyddol.*

*\*\*Mae'r costau Gwasanaethau Gweithredwr / Dyranwr yn seiliedig ar gyfran pob Awdurdod Cyfansoddol fel canran o asedau'r Bartneriaeth ac fe'u didynnir yn uniongyrchol o Werth Net Asedau'r Awdurdod Cyfansoddol.*

## Buddsoddiadau

### Is-gronfeydd Ecwiti

#### Cronfa Twf Byd-eang

Rheolir gan: Link

Gwerth y Portffolio:  
£2 biliwn\*

#### Cronfa Cyfleoedd Byd-eang

Rheolir gan: Russell Investments

Gwerth y Portffolio:  
£2 biliwn\*

#### Cronfa Cyfleoedd y Deyrnas Gyfunol

Rheolir gan: Russell Investments

Gwerth y Portffolio:  
£0.6 biliwn\*

#### Cronfa Marchnadoedd Datblygol

Rheolir gan: Russell Investments

Gwerth y Portffolio:  
£0.6 biliwn\*

#### Cronfa Ecwiti Gweithredol Cynaliadwy

Rheolir gan: Russell Investments

Gwerth y Portffolio:  
£1.2 biliwn\*

### Is-gronfeydd Incwm Sefydlog

#### Cronfa Bondiau Adenillion Absoliwt

Rheolir gan: Russell Investments

Gwerth y Portffolio:  
£0.4 biliwn\*

#### Cronfa Bondiau Llywodraeth Byd-Eang

Rheolir gan: Russell Investments

Gwerth y Portffolio:  
£0.5 biliwn\*

#### Cronfa Credyd Aml-ased

Rheolir gan: Russell Investments

Gwerth y Portffolio:  
£0.6 biliwn\*

#### Cronfa Credyd Byd-Eang

Rheolir gan: Russell Investments

Gwerth y Portffolio:  
£0.8 biliwn\*

#### Cronfa UK Credit

Rheolir gan: Link

Gwerth y Portffolio:  
£0.5 biliwn\*

### Marchnadau Preifat

#### Seilwaith – caeedig

Rheolir gan: GCM Grosvenor

#### Seilwaith - penagored

Rheolir gan: CBRE, IFM and Octopus

#### Credyd Preifat

Rheolir gan: Russell Investments

#### Ecwiti Preifat

Rheolir gan: Schroders Capital

\* Gwerth y portffolios ar y dyddiad lansio



Partneriaeth Pensiwn Cymru

<https://www.partneriaethpensiwncymru.org/>





Cydbwyllgor Llywodraethu Partneriaeth  
Pensiynau Cymru Adolygiad Ch2 2024 -  
18 Medi 2024



# Diweddariadau'r Farchnad





Ail-benodwyd Waystone Management (UK) Limited (WMUK) gan y Bartneriaeth fel Gweithredwr y Pŵl.

Mae Waystone Management (UK) Limited (WMUK) yn cynnal prosiect integreiddio llawn i fudo cyn-weithwyr LFSL i systemau WMUK (e.e. e-bost, y system AD a'r llwyfan Cyllid) cyn mis Hydref 2024. Mae WMUK yn cynnal adolygiad llawn o'r holl systemau a'r rheolaethau i sicrhau bod y prosesau'n parhau i fod y gorau yn eu dosbarth. Bydd llinell amser o ddigwyddiadau yn cael ei rhannu unwaith y dôt ar gael fel bod modd cynllunio unrhyw ddiweddariadau posib i'n cleientiaid yn unol â hynny gan eu cyflwyno yn raddol.





Mae cynllun busnes yr FCA yn edrych ar eitemau allweddol. Caiff diweddariad rheoleiddio llawn ei gyflwyno i'r Awdurdod Lletya yn fisol, ond gellir ei gael trwy gofrestru i'w dderbyn ar wefan Waystone. [UK/EU updates Archives - Waystone Compliance](#)

Teitl	Amseru	Effaith WMUK	Effaith WPP
Areithiau FCA ar reoli asedau	Ar unwaith	I'w nodi	Isel
Asesiad o Werth (AOV) - Diweddariad y diwydiant	Ar unwaith	Uchel	Uchel
FCA: Cydnerthedd gweithredol - dealltwriaeth a sylwadau ar gyfer cwmnïau	Ar unwaith	Uchel	Uchel
Y Rheoleiddiwr Pensiynau - arweiniad ar ddiogelwch seibr wedi ei ddiwygio i helpu i fynd i'r afael ag unrhyw fygythiad	Ar unwaith	Isel	Canolig
FCA: Tudalen y we wedi ei diweddarau ynglŷn â dadleniad cynaliadwyedd a system labelu a'r canllaw gwrth-'Greenwashing'terfynol ar y cais Gofyniad Datgelu Cynaliadwyedd (SDR) i Wasanaethau rheoli portffolio.	Ar unwaith	Isel	Canolig
Gofynion Datgelu Cynaliadwyedd (SDR): Diweddariad gweithredu 2024	Ar unwaith	Canolig	Canolig
Cyd-fap Trysorlys Ei Fawrhydi (HMT)/FCA i weithredu'r Gyfundrefn Cronfeydd Bamor (QFR) a throsglwyddo o Drefn Caniatâd Marchnata Dros Dro (TMPR)	Ar unwaith	I'w nodi	Canolig

## Trosolwg o Drydydd Partion Ch2-24

Gweithgaredd	Statws	Sylwadau
Asiantaeth Drosglwyddo – Northern Trust		Cychwynnodd adolygiad yr Asiantaeth Drosglwyddo ar ddiwedd Ch2 2024. Yr adolygiad i gynnwys yr holl swyddogaethau delio a phrosesu gan NT. (Gwaith maes wedi'i gynllunio ar gyfer mis Tachwedd 2024 wedi ei uno ag adolygiad arall), dyddiad i'w gadarnhau.
Gweinyddu'r Gronfa – Northern Trust		Cwblhawyd adolygiad o weinyddiaeth y Gronfa yn Ch1 2024. Ni adroddwyd am unrhyw ganfyddiadau o bwys ar draws y busnes, sy'n cynnwys swyddogaethau sy'n neilltuo ar gyfer PPC.  Adroddiad Drafft - Adroddiad wedi ei gyflwyno i Northern Trust i'w adolygu ac i dderbyn sylwadau, disgwylir i'r fersiwn derfynol gael ei chyflwyno ym mis Awst 2024.
Ymweliadau Diwydrwydd Dyladwy - Northern Trust		Cafodd Holiadur blynyddol ei lenwi yn Ch1-24, mae hwn yn dangos bod y gwerthwr yn cael ei asesu'n fisol yn erbyn lefelau gwasanaeth a dangosyddion perfformiad allweddol. Yn ogystal, mae'n gwirio bod ganddynt y gallu, y capasiti, y cadernid ariannol, a'r awdurdodiad/au cywir i gyflawni'r gwasanaethau sy'n cael eu hallanoli iddynt a'u bod yn parhau i gyflawni eu hymrwymiaid yn y contract.  Cyhoeddwyd yr Adroddiad Terfynol yn Ch2-24, gyda dau ganfyddiad sgôr canolig nad ydynt yn rhai WPP yn benodol. Y casgliadau i'w cyhoeddi gyda gwybodaeth reoli chwarterol.
Ymweliadau Diwydrwydd Dyladwy - Russell Investments		Dim ymweliadau wedi'u cynllunio yn y Chwarter hwn.

Status key:

-  Completed or already in place
-  On target;
-  Delay Expected;
-  Not Applicable

# GWERTH IS-GRONFEYDD Y BARTNERIAETH AR 30 MEHEFIN 2024

<b>Ecwitiau</b>	
<b>Cronfa</b>	<b>AUM</b>
Twf Byd-eang	£3,534,088,096
Cyfleoedd Byd-eang	£3,333,445,807
Cyfleoedd y DU	£736,475,156
Marchnadoedd Datblygol	£268,560,479
Cronfa Ecwiti Actif Cynaliadwy	£1,582,290,626
<b>Is-gyfanswm</b>	<b>£9,454,860,164</b>
<b>Incwm Sefydlog</b>	
<b>Cronfa</b>	<b>AUM</b>
Credyd Aml-ased	£734,919,140
Credyd Byd-Eang	£1,009,138,378
Bondiau Llywodraeth Byd-Eang	£484,859,340
Bond Enillion Absoliwt	£575,716,556
Credyd Sterling	£707,349,580
<b>Is-gyfanswm</b>	<b>£3,511,982,994</b>
<b>Cyfanswm Buddsoddiadau Actif</b>	<b>£12,966,843,158 ar 30 Mehefin 2024</b>

# GWERTH IS-GRONFEYDD A CHANRAN PERCHNOGAETH Y BARTNERIAETH AR 30 MEHEFIN 2024

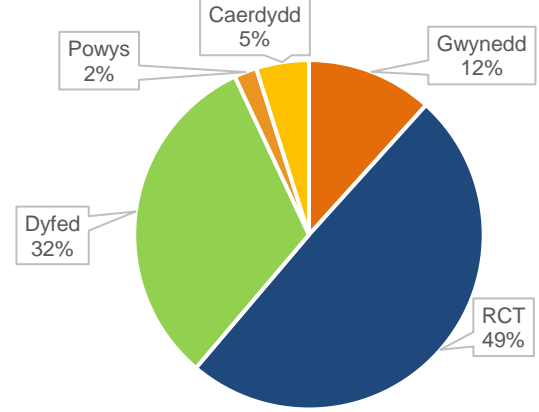
Enw'r gronfa	Gwynedd	Powys	Clwyd	Abertawe	Caerdydd	Torfaen	RHCT	Dyfed	Cyfanswm yr Is-gronfa
Cronfa Twf Byd-eang PPC WS	£412,949,712	£73,887,992			£172,586,733		£1,748,094,904	£1,126,568,755	£3,534,088,096
Cronfa Ecwitiau Cyfleoedd Byd-eang PPC WS	£441,058,748			£1,200,619,177	£543,212,762	£656,155,873	£492,399,247		£3,333,445,807
Cronfa Cyfleodd y DU PPC WS Cymru					£152,181,964	£584,293,192			£736,475,156
Cronfa Ecwiti Marchnadoedd Datblygol PPC WS	£61,996,204	£15,806,721			£119,223,471	£71,534,083			£268,560,479
Cronfa Ecwiti Actif Cynaliadwy PP Cymru WS	£319,632,801	£74,488,073	£346,184,809	£229,186,886	£143,243,172	£171,910,370	£114,602,256	£183,042,259	£1,582,290,626
Cronfa Credyd Aml-ased PP Cymru WS	£228,856,084	£33,464,763	£248,009,348	£67,392,254	£157,196,691				£734,919,140
Cronfa Credyd Byd-Eang PPC WS	£223,130,930	£27,031,921			£182,297,921	£254,535,034		£322,142,572	£1,009,138,378
Cronfa Bondiau Llywodraeth Byd-Eang PPC WS					£232,454,392	£252,404,948			£484,859,340
Cronfa Bondiau Enillion Absoliwt PPC WS	£431,893,383	£72,197,884		£71,625,289					£575,716,556
Cronfa Credyd Sterling PPC WS							£707,349,580		£707,349,580
Cyfanswm yr Awdurdod Cyfansoddol	£2,119,517,862	£296,877,354	£594,194,157	£1,568,823,606	£1,702,397,106	£1,990,833,500	£3,062,445,987	£1,631,753,586	£12,966,843,158

Enw'r gronfa	Gwynedd	Powys	Clwyd	Abertawe	Caerdydd	Torfaen	RHCT	Dyfed
Cronfa Twf Byd-eang PPC WS	12%	2%			5%		49%	32%
Cronfa Ecwitiau Cyfleoedd Byd-eang PPC WS	13%			36%	16%	20%	15%	
Cronfa Cyfleodd y DU PPC WS Cymru					21%	79%		
Cronfa Credyd Aml-ased PP Cymru WS	31%	5%	34%	9%	21%			
Cronfa Ecwiti Marchnadoedd Datblygol PPC WS	23%	6%			44%	27%		
Cronfa Credyd Byd-Eang PPC WS	22%	3%			18%	25%		32%
Cronfa Bondiau Llywodraeth Byd-Eang PPC WS					48%	52%		
Cronfa Bondiau Enillion Absoliwt PPC WS	75%	13%		12%				
Cronfa Credyd Sterling PPC WS							100%	
Cronfa Ecwiti Actif Cynaliadwy PP Cymru WS	20%	5%	22%	15%	9%	11%	7%	12%

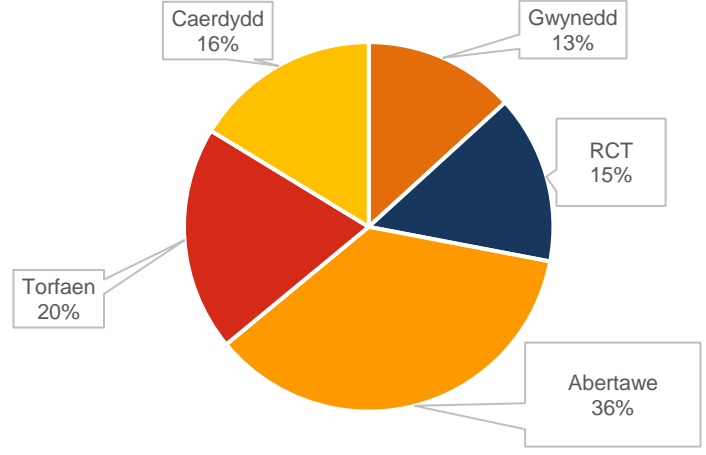
# Braslun o'r Gronfa Mehefin 2024 - Ecwitiau

- Allwedd:
- Dyfed
  - Powys
  - Gwynedd
  - RhCT
  - Torfaen
  - Clwyd
  - Abertawe
  - Caerdydd

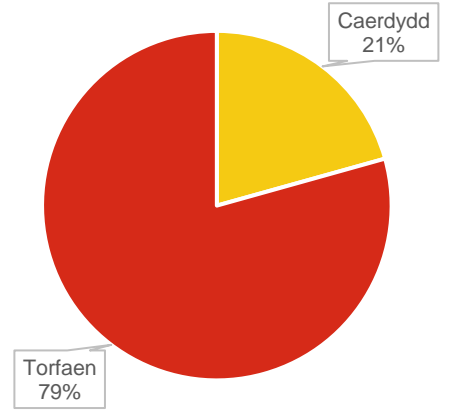
## Twf Byd-eang



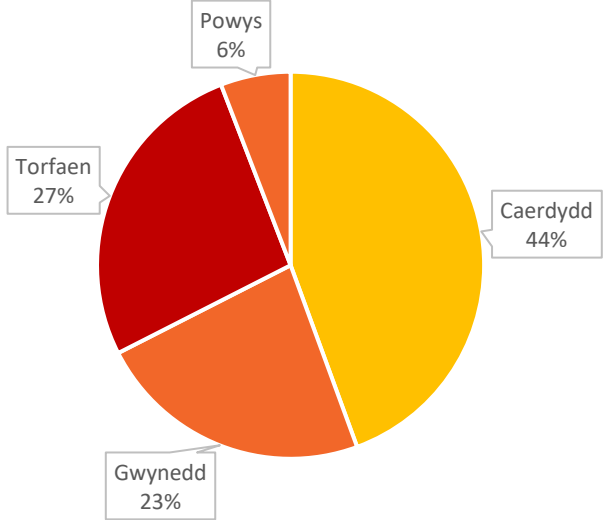
## Cyfleoedd Byd-eang



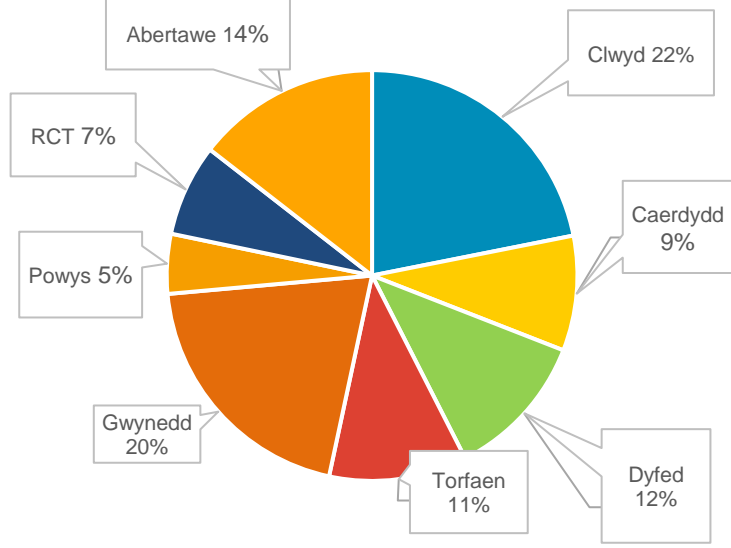
## Cyfleoedd y DU



## Marchnadoedd Datblygol

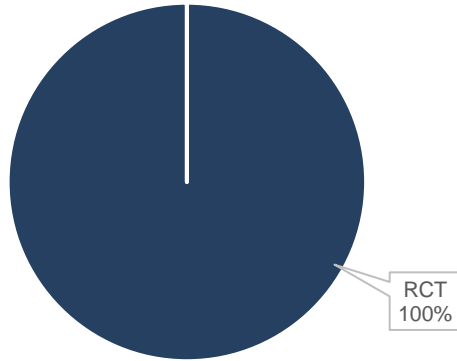


## Ecwiti Actif Cynaliadwy

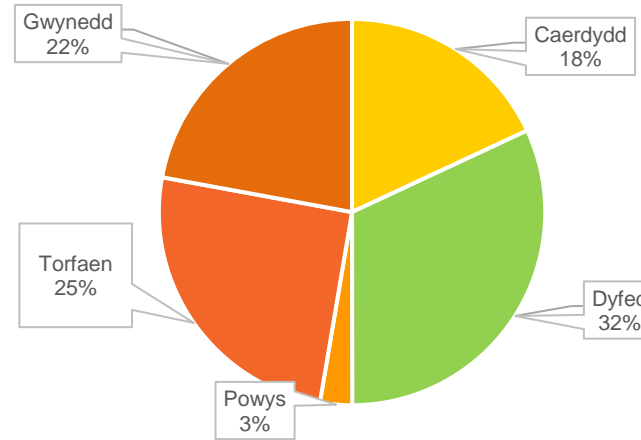


# Braslun o'r Gronfa Mehefin 2024 - Incwm Sefydlog

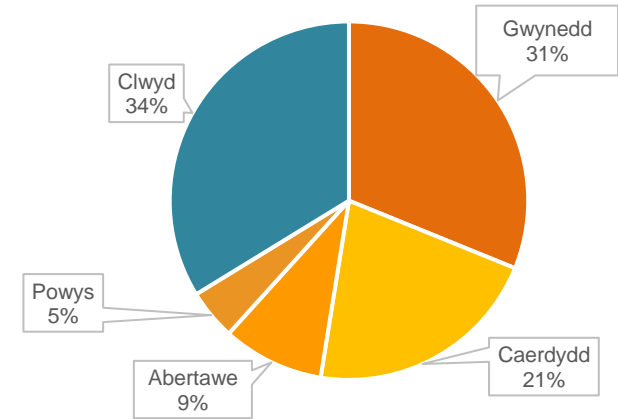
## Credyd Sterling



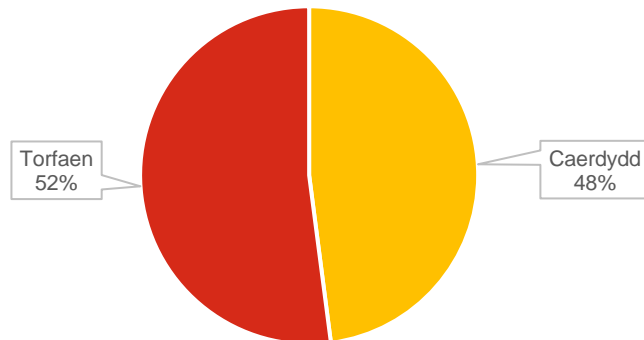
## Credyd Byd-Eang



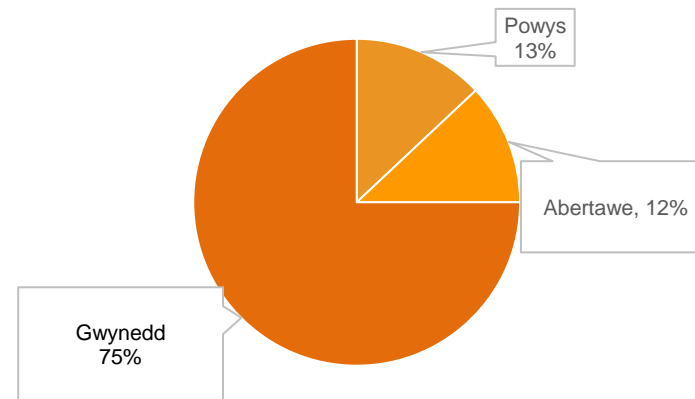
## Credyd Aml-ased



## Bondiau Llywodraeth Byd-eang



## Bondiau Enillion Absoliwt



- Allwedd:
- Dyfed
  - Powys
  - Gwynedd
  - RhCT
  - Torfaen
  - Clwyd
  - Abertawe
  - Caerdydd

# Diweddariad ar Is-gronfeydd

## Lansio Cronfeydd a Newidiadau

	Gweithgaredd	Statws	Sylwadau
<b>Lansiadau a Newidiadau a Gwblhawyd</b>	N/a		N/a
	Ychwanegu Rheolwr Buddsoddi Newydd i'r Gronfa Twf Byd-eang, fel ychwanegiad at y Rheolwyr presennol	✓	<p>Bwriad i ychwanegu rheolwr newydd yn cael ei drafod gyda'r Awdurdod Lletya a Russell Investment a bydd diweddariad/cyfarfodydd pellach yn cael eu trefnu yn Ch2-24.</p> <p>Cadarnhaodd PPC bod papurau ychwanegol yn cael eu paratoi gan y RI i ystyried sefyllfa'r cronfeydd, gyda diweddariad yn cael ei ddarparu yn <b>y</b> Gweithgor Swyddogion (GS) ym mis Gorffennaf ble y cytunwyd y byddai'r RI yn cymryd y dasg o Reoli'r gronfa hon. Mae Trosglwyddiad y Prosiect wedi ei drefnu ynghyd â galwadau gyda dyddiad targed i gwblhau yn Ch-24.</p>
	Tynnu Artemis o'r Gronfa Ecwiti Actif Cynaliadwy	✓	<p>Mae Artemis wedi cyhoeddi bod y tîm rheoli portffolio presennol wedi gadael. Roedd y strategaeth yma yn gyfrifol am £118m (neu 8.8% o Gronfa Ecwiti Actif Cynaliadwy PP Cymru WS, ar 29 Rhagfyr 2023. RI i ddirwyn amlygiad i ben ar draws y mandad cyn gynted â phosib. RI yn cynllunio i ail-ddyrannu enillion yn gyfartal i ddwy strategaeth arall sy'n canolbwyntio ar dwf, Mirova a Neuberger Berman.</p> <p>Mae hyn wedi mynd drwy Llywodraethu a Gwasanaeth Adneuo WMUK, gan gymeradwyo'r newid. Bydd y symud yn dod i rym o'r 11 Gorffennaf 2024. Hysbysiad Buddsoddwr i'w cyflwyno ar 4 Gorffennaf 2024 i'r holl Awdurdodau Cyfansoddol.</p>

**Status key:**

	Completed or already in place
	On target;
	Delay Expected;
	Not Applicable







# Diweddariadau'r Farchnad

## Diweddariadau'r Farchnad

	Gweithgaredd	Statws	Sylwadau
<b>Rwsia / Wcráin</b>	Effaith ar is-gronfeydd ACS sy'n dal cwmnïau Rwsiaidd	✓	Mae WMUK yn parhau i fonitro'r sefyllfa a bydd yn rhoi gwybod i'r Awdurdodau Cyfansoddol am unrhyw ddatblygiadau. Mae ein Pwyllgor Prisio Gwerth Teg yn trafod yn rheolaidd, ac mae asedau yn dal i gael eu prisio'n unol â hynny. Dim un o Gronfeydd PPC yn dal unrhyw gwmnïau o Rwsia.
<b>Y Dwyrain Canol</b>	Effaith ar is-gronfeydd ACS sy'n dal cwmnïau Israelaidd.	✓	<p>Ar hyn o bryd, mae 8 o warantau yn cael eu dal mewn cwmnïau o Israel ar draws pum is-gronfa;</p> <p>Cronfa Cyfleoedd Byd-eang - 1 cwmni gydag amlygiad o 0.01%.</p> <p>Cronfa Credyd Byd-Eang - 2 gwmni gyda 0.245%.</p> <p>Cronfa Credyd Aml-ased – 2 gwmni gyda 0.596%.</p> <p>Cronfa Enillion Absoliwt - 2 gwmni gyda 0.064%.</p> <p>Cronfa Bondiau Llywodraeth Byd-Eang - 1 cwmni gyda 0.343%</p> <p>Cyfanswm gwerth tua £9.54m.</p> <p>Mae'r sefyllfa wrthi'n cael ei monitro fel rhan o broses trosolwg BAU.</p> <p>Ffigyrau o ddiwedd mis Mawrth 2024.</p>

### Status key:

	Completed or already in place
	On target;
	Delay Expected;
	Not Applicable

## Ymgysylltu Allweddol â PPC yn Ch2 ac yn y dyfodol

### Presenoldeb Waystone yng nghyfarfodydd y GS/CBLI yn y cyfnod:

- GS 21 Mai 2024

### Presenoldeb Waystone yng nghyfarfodydd y GS/CBLI yn y chwarter nesaf:

- GS 22 Gorffennaf 2024
- CBLI PPC 17 Gorffennaf 2024
- CBLI PPC 18 Medi 2024

### Presenoldeb Waystone yn yr Adolygiad Strategol o'r Berthynas:

- 17 Mai 2024

### Waystone - Presenoldeb yn y Pwyllgor Pensiynau yn y cyfnod:

- Cyfarfod Pwyllgor Pensiynau Clwyd, 19 Mehefin 2024

### Waystone - Presenoldeb yn y Pwyllgor Pensiynau yn y chwarter nesaf:

- Dim ar hyn o bryd.

### Cyfarfod Ymgysylltu â Chadeiryddion Byrddau Pensiwn PPC

- Dim ar hyn o bryd.

### Cyfarfodydd eraill yn y cyfnod

- Diweddariad gan yr Awdurdod Lletya - bob pythefnos
- Sesiwn briffio / hyfforddiant PPC - (Sesiwn Seibr ac Is-gronfeydd wedi eu rhestru) 18 Mehefin 2024
- CPLIL Trafod Hylifedd o amgylch y bwrdd -16 Mai 2024

### Cyfarfodydd eraill yn y chwarter nesaf

- Diweddariad gan yr Awdurdod Lletya - bob pythefnos
- CPLIL - Ffyniant Bro trafod o amgylch y bwrdd - 18 Medi 2024.

# WMUK Protocol Ymgysylltu - Busnes fel Arfer

Adolygu'r Berthynas Strategol	Amlder	Amcan
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dwywaith y flwyddyn</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sicrhau aliniad strategol rhwng yr Awdurdod Lletyol a WMUK</li> </ul>
<b>Mynychwyr PPC</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Chris Moore</li> <li>Anthony Parnell</li> <li>Dau Swyddog Adran 151 / Dirprwy Swyddogion Adran 151</li> </ul>		<b>Mynychwyr Waystone</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Karl Midl, Pen Swyddog y Wlad, DU, a Phrif Swyddog Gweithredol</li> <li>Rachel Wheeler, Pen Swyddog Cynnyrch - Regulated Fund Solutions</li> <li>Richard Thornton, Pennaeth Rheoli Perthnasau, Perchnogion Asedau</li> </ul>
Ymgysylltiad â'r CBLI	Amlder	Amcan
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Chwarterol</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ymgysylltu â'r CBLI ar faterion perthnasol a phosibiliadau strategol</li> </ul>
<b>Mynychwyr PPC</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Cydbwyllgor Llywodraethu (CBLI)</li> </ul>		<b>Mynychwyr Waystone</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Karl Midl, Pen Swyddog y Wlad, DU a CEO / Peter Ritchie, Pennaeth Rheoli Buddsoddiadau fel bo angen</li> <li>Richard Thornton, Pennaeth Rheoli Perthnasau, Perchnogion Asedau</li> <li>James Zealander, Uwch Reolwr Perthnasau</li> <li>Russell Investments</li> </ul>
Ymgysylltiad â'r GS	Amlder	Amcan
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Chwarterol</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Adnabod a chyflawni cyfleoedd i wella ac ehangu'r berthynas</li> <li>Rhoi diweddariad ar brosiectau neu faterion sy'n agored</li> <li>Adolygiad DPA Misol (Data'n cael ei gyflenwi'n chwarterol)</li> </ul>
<b>Mynychwyr PPC</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Gweithgor Swyddogion (GS)</li> </ul> <p style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Tud. 35</p>		<b>Mynychwyr Waystone</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>James Zealander, Uwch Reolwr Perthnasau</li> <li>Richard Thornton, Pennaeth Rheoli Perthnasau, Perchnogion Asedau</li> <li>Peter Ritchie, Pennaeth Goruchwyllo Rheolwyr Buddsoddiadau</li> <li>Heidi Robinson, Rheolwr Perthnasau (yn ôl yr angen)</li> <li>Swyddogion Link yn mynychu'n ad-hoc o adrannau swyddogaethol: Treth, Cydymffurfiaeth, Cynnyrch ac ati</li> <li>Russell Investments</li> </ul>

# WMUK Protocol Ymgysylltu (parhad)...

Diweddariad yr Awdurdod Lletya	Amlder	Amcan
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bob pythefnos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rheolaidd. Awdurdod Lletyol – WMUK i drafod beth sy'n bosib i'w gyflawni, a diweddariadau busnes</li> </ul>
<b>Mynychwyr PPC</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Anthony Parnell</li> <li>Tracey Williams</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Richard Thornton, Pennaeth Rheoli Perthnasau, Perchnogion Asedau</li> <li>James Zealander, Uwch Reolwr Perthnasau</li> <li>Heidi Robinson, Rheolwr Perthnasau (yn ôl yr angen)</li> <li>Clair Baguley, Rheolwr Gwasanaeth Cleient (fel bo'r angen)</li> </ul>
Cadeiryddion Pwyllgorau'r Bwrdd Pensiwn	Amlder	Amcan
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Blynyddol</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diweddariad cyffredinol ar yr ACS a mentrau ar y gweill</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Cyfarfodydd Pwyllgor y Cronfeydd Pensiwn unigol</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Richard Thornton, Pennaeth Rheoli Perthnasau, Perchnogion Asedau</li> <li>James Zealander, Uwch Reolwr Perthnasau</li> <li>Heidi Robinson, Rheolwr Perthnasau (yn ôl yr angen)</li> <li>Russell Investments</li> </ul>
Diwrnodau Ymgysylltu â Rheolwyr		Amcan
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Blynyddol</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diwrnod agored i gael cyflwyniadau ar strategaeth a pherfformiad (gyda IM)</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Agored i'r holl bartion sydd ynghlwm</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Tîm Cleient Waystone</li> <li>Northern Trust</li> <li>Russell Investments a Rheolwyr Buddsoddi eraill</li> <li>Ymgynghorwyr eraill yn ôl yr angen (e.e. bFinance)</li> </ul>
Ymgysylltu â'r Bwrdd Pensiwn	Amlder	Amcan
<ul style="list-style-type: none"> <li>Tud. 6</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dwywaith y flwyddyn</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diweddariad cyffredinol ar yr ACS a mentrau ar y gweill</li> </ul>
<b>Mynychwyr PPC</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Cadeiryddion yr Awdurdodau Cyfansoddol</li> <li>Awdurdod Lletya</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Tîm Cleient Waystone</li> <li>Russell Investments</li> </ul>

# Diolch

## Rheolwyr Perthnasau:

Enw: James Zealander  
Swyddogaeth: Uwch Reolwr Perthnasau  
Rhif:+44 (0)20 7954 9727  
E-bost: [James.Zealander@waystone.com](mailto:James.Zealander@waystone.com)

Heidi Robinson  
Rheolwr Perthnasau  
+44 (0) 7843 804917  
[Heidi.Robinson@waystone.com](mailto:Heidi.Robinson@waystone.com)

## Pennaeth Perthnasau Cleientiaid

Enw: Richard Thornton  
Swyddogaeth: Pennaeth Rheoli Perthnasau - Perchnogion Asedau  
Rhif +44 (0) 7765 220277  
E-bost: [Richard.Thornton@waystone.com](mailto:Richard.Thornton@waystone.com)

## Cyswllt Gweithredol

Enw: Karl Midl  
Swyddogaeth: Pen Swyddog y Wlad, DU a Phrif Swyddog Gweithredol  
Rhif: +44 (0)7951 266225  
E-bost: [Karl.Midl@waystone.com](mailto:Karl.Midl@waystone.com)

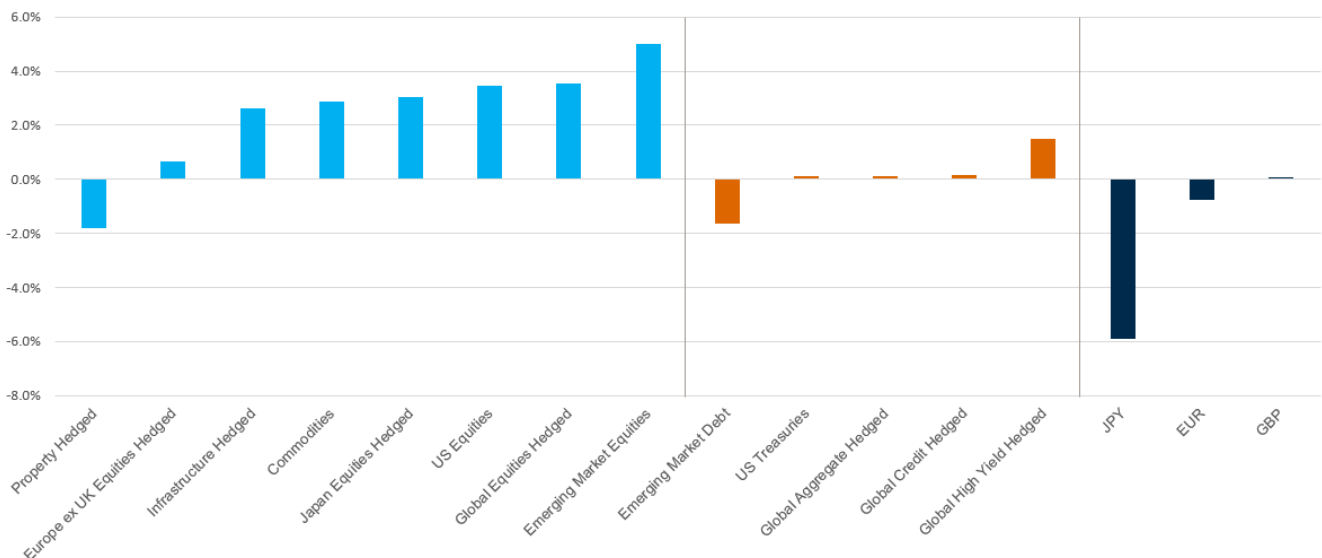
# CBLI – Crynodeb Perfformiad WPP Ch2 2024

## Sylwadau ar y Farchnad Fyd-eang

Cododd ecwitiau byd-eang tra bod marchnadoedd incwm sefydlog wedi llusgo yn yr ail chwarter. Roedd enillion mewn marchnadoedd ecwiti yn fwy cymedrol o'i gymharu â'r cyfnod blaenorol. Gwyrodd y marchnadoedd gyda Asia Pacific ex Japan, Marchnadoedd Datblygol, ecwitiau yr UDA a'r DU yn perfformio'n dda. Ar y llaw arall, fe wnaeth Japan ac Ewrop ex DU lusgo, gan gofnodi colledion dros y cyfnod. Dwysawyd ansicrwydd gwleidyddol ymhellach gan gyhoeddiadau annisgwyl yn yr etholiad yn y DU a Ffrainc ochr yn ochr â'r nifer anarferol o etholiadau byd-eang a gynhaliwyd eleni.

Cadwodd y Gronfa Ffederal a Banc Lloegr gyfraddau llog heb eu newid yn eu cyfarfodydd polisi. Manteisiodd ecwitiau'r Unol Daleithiau o enillion chwarterol cadarn, er bod rhai enillion yn cael eu gyrru gan garfan gul o stociau technoleg. Yn y cyfamser, gorfododd cryfder yr economi a chwyddiant ystyfnig o uchel addasiad cyflym i ddisgwyliadau cyfraddau llog. Cododd y cynnyrch ar 10 mlynedd o Drysorlysoedd yr Unol Daleithiau 20 pwynt sylfaen (BPS) i 4.40%. Fe wnaeth ecwitiau'r DU gyrraedd uchafbwyntiau newydd gan annog buddsoddwyr ar ôl i'r economi adael dirwasgiad ysgafn y llynedd. Er bod chwyddiant yn siomedig ym mis Ebrill, gostyngodd ffigwr mis Mai i'r isaf ers 2021 (2.0%). Fodd bynnag, ysgogodd cyhoeddiad annisgwyl yr etholiad cyffredinol fuddsoddwyr i addasu eu disgwyliad o doriad cyfradd llog cychwynnol o fis Mehefin i fis Medi neu fis Tachwedd, gan yrru cynnyrch gilt yn uwch. Diweddodd meincnod y cynnyrch gilt 10 mlynedd yn 24 bps ar 4.17%. Mewn manau eraill, fe wnaeth Banc Canolog Ewrop gynnal cyfraddau ym mis Ebrill ond gostyngodd ei gyfradd meincnod o 25 bps ym mis Mehefin, y toriad cyfradd cyntaf mewn pum mlynedd. Cynyddodd y cynnyrch ar fyndiau 10 mlynedd yr Almaen o 20 bps i 2.50%.

## Perfformiad dosbarth asedau – Y Chwarter hyd yma (Mehefin) 2024



Meincnodau : Global equity hedged (MSCI World ACWI), UK equity (FTSE All Share), US equity hedged (Russell 1000 Net GBPH), Europe ex UK equity (MSCI Europe ex UK Equity Net GBPH), Japan equity (TOPIX Net GBPH), Ecwiti Marchnadoedd Datblygol (MSCI Emerging Markets Net), Global HY bonds (BofAML Global High Yield 2% Constrained Index), EMD LC (JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index), Global credit hedged (Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Index), Global aggregate hedged (Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index GBPH), UK Government Bonds (ICEBofAML UK Gilts All Stocks (GB), Property hedged (FTSEEPRA Nareit Dev Re GBP)

## Cronfa Dwf Ecwiti Byd-eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers ei sefydlu
Gros	-0.5	13.6	3.9	10.5
Net	-0.6	13.2	3.5	10.1
Mynegai Net MSCI AC World	2.8	20.1	8.6	12.2
Gwarged enillion (gros)	-3.3	-6.4	-4.7	-1.8
Gwarged enillion (Net)	-3.4	-6.9	-5.2	-2.2

Dyddiad Cychwyn: 31 Ionawr 2019

Ffynhonnell: Northern Trust ar 30 Mehefin 2024

Meincnod: Mynegai Cyfanswm Dychweliad Net MSCI AC World GBP

Amcan: Nod yr is-gronfa yw cyflawni adbrisiant cyfalaf hirdymor, net o ffioedd.

Mae'r dyddiad cychwyn yn seiliedig ar ddechrau NAV ar gyfer yr is-gronfa. Efallai y bydd y dyddiad cychwyn yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod o drawsnewid.

### Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Arweiniodd twf, ansawdd a momentwm y marchnadoedd byd-eang i fod yn gymharol yn y chwarter. Unwaith eto, adlewyrchwyd yr arddulliau hyn ym mherfformiad cryf y sectorau TG a Chyfathrebu sy'n danbwysau nodedig ar gyfer y gronfa. Mae perfformiad y sector nwyddau dewisol defnyddwyr wedi llithro o blith y sectorau blaenllaw ac wedi pwyso ar enillion Baillie Gifford (-1.65% cymharol). Profodd gwerth enillion negyddol a oedd yn arbennig o anodd i Pzena (-4.74% cymharol) a Veritas (-4.85% cymharol).

## Cronfa Ecwiti Cyfleoedd Byd-eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	1.5	18.6	8.6	12.9
Net	1.5	18.3	8.4	12.6
Mynegai Net MSCI AC World	2.8	20.1	8.6	12.2
Gwarged enillion (gros)	-1.4	-1.5	0.0	0.7
Gwarged enillion (Net)	-1.4	-1.8	-0.2	0.4

Dyddiad Cychwyn: COB 31 Ionawr 2019

Ffynhonnell:

Northern Trust ar 30 Mehefin 2024

Meincnod: Mynegai Cyfanswm Dychweliad Net MSCI AC World GBP

Amcan: Nod yr is-gronfa yw cyflawni adbrisiant cyfalaf hirdymor, net o ffioedd.

Mae'r dyddiad cychwyn yn seiliedig ar ddechrau NAV ar gyfer yr is-gronfa. Efallai y bydd y dyddiad cychwyn yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod o drawsnewid.

### Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Trwy'r chwarter roedd gogwydd y Gronfa at werth a stociau cap bach yn anffafriol, fel yn y chwarter cyntaf. Mewn sectorau, y dewis o stociau o fewn diwydiant oedd y prif dynnwr o ran enillion cymharol, yn enwedig safleoedd oddi ar feincnod yn Nagoya Railroad, Mabuchi Motors a JGC Holdings. Roedd amlygiad o dan bwysau i NVIDIA, Apple a Broadcom mewn technoleg gwybodaeth yn tynnu oddi ar, er bod gwneuthurwr

asglodion TSMC dros bwysau wedi'i wobrwyo. Mewn gofal iechyd roedd safle oddi ar y feincnod yn Nippon Shinyaku a gorbwysau i Grŵp Cigna ac Eurofins Scientific yn niweidiol. Yn y sector nwyddau dewisol defnyddwyr er bod tanbwysau i Toyota Motor a Home Depot yn effeithiol, cafodd hyn ei wrthbwysu'n rhannol gan orbwysau i HIS. Mewn manau eraill, roedd dyraniadau a dewis stoc o fewn materion ariannol (dros bwysau HDFC Bank, MISUMI) ac eiddo tiriog yn gadarnhaol, gan gyfyngu ar danberfformio pellach.

### Cronfa Ecwiti Actif Cynaliadwy:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
<b>Gros</b>	0.9	14.5	-	15.9
<b>Net</b>	0.8	14.1	-	15.5
<b>Mynegai Net MSCI AC World</b>	2.8	20.1	-	21.9
<b>Gwarged enillion (gros)</b>	-2.0	-5.6	-	-6.0
<b>Gwarged enillion (Net)</b>	-2.0	-6.0	-	-6.4

Dyddiad Cychwyn: COB 23 Mehefin 2023

Ffynhonnell:

Northern Trust ar 30 Mehefin 2024

Meincnod: Mynegai Cyfanswm Dychweliad Net MSCI AC World GBP + 1.5% y flwyddyn

Amcan: Nod yr is-gronfa yw cyflawni cyfanswm enillion (cyfuniad o incwm a thwf cyfalaf) o'r hyn sydd gyferth â Mynegai Cyfanswm Dychweliad Net MSCI AC World GBP + 1.5% y flwyddyn, net o ffioedd, dros gyfnod treigl o bum mlynedd.

Mae'r dyddiad cychwyn yn seiliedig ar ddechrau NAV ar gyfer yr is-gronfa. Efallai y bydd y dyddiad cychwyn yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod o drawsnewid.

### Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Stociau twf cap mawr oedd y perfformwyr gorau, tra mai stociau gwerth cap canolig a chap bach a lussgodd fwyaf. Fe wnaeth stociau cynhyrchu dididend uchel hefyd danberfformio. Yn y sectorau, technoleg a gwasanaethau cyfathrebu oedd y perfformwyr gorau wrth i optimistiaeth barhaus dros botensial deallusrwydd artiffisial yrru cyfranddaliadau yn uwch. Fe wnaeth enwau o fewn cyfleustodau hefyd wneud yn dda. Mewn cyferbyniad, cafodd stociau o fewn deunyddiau a diwydiannau drafferth.

Fe wnaeth gogwydd y Gronfa tuag at gapiau bach a stociau gwerth lesteirio'r perfformiad. O fewn sectorau, roedd tanbwysau i dechnoleg a'i dewis o fewn (Nvidia ac Apple dan bwysau) yn aneffeithiol. Ni chafodd y dewis o fewn prif gynnyrch defnyddwyr (Estee Lauder dros bwysau) a sectorau dewisol defnyddwyr (American Eagle dros bwysau) ychwaith eu gwobrwyo. Fodd bynnag, roedd gorbwysau i Taiwan Semiconductor Manufacturing Co a thanbwysau i stociau ynni yn ychwanegiad.



## Sylwadau ar y Gronfa Marchnadoedd Datblygol

Bu i'r gronfa berfformio'n well nag ecwitiau marchnad ddatblygedig yn yr ail chwarter. Dringodd y mynegai am y trydydd chwarter yn olynol wrth i wledydd cyfansoddol mawr yn cynnwys Tsieina, India a Taiwan berfformio'n well. Parhaodd y sector technoleg gwybodaeth yn berfformiwr amlwg, a yrrir gan y cawr TSMC ym maes lled-ddargludyddion, yng nghanol galw mawr am stociau technoleg sy'n gysylltiedig â deallusrwydd artifisial.

Helpodd newidiadau polisi hyblyg y llywodraeth i hybu sentiment buddsoddwyr ehangach yn Tsieina. Yn yr India, roedd yn syndod i'r prif weinidog Narendra Modi a'i Blaid Bharatiya Janata (BJP) golli 63 sedd gan fethu ag ennill mwyafrif clir yn etholiad y wlad. Ymatebodd buddsoddwyr yn gadarnhaol i sicrwydd gwleidyddol yn ddiweddarach yn y cyfnod wrth i Modi negodi clymblaid i arwain am drydydd tymor oedd yn cyfateb i'r record yn y wlad. Ymatebodd buddsoddwyr hefyd yn gadarnhaol i ganlyniadau etholiadau yn Ne Affrica ond ymatebwyd yn negyddol ym Mecsico, oherwydd pryderon am bolisiau diwygio Claudia Sheinbaum. Llusgodd Brasil a De Corea gyda'r dychweliad meincnod.

## Cronfa Ecwiti Marchnadoedd Datblygol:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
<b>Gros</b>	3.3	10.6	-	-1.3
<b>Net</b>	3.5	10.2	-	-1.7
<b>Mynegai Marchnadoedd Datblygol yr MSCI + 1.5%</b>	5.3	14.9	-	0.7

Dyddiad Cychwyn: COB 20 Hydref 2021

Ffynhonnell: Northern Trust ar 30 Mehefin 2024

Meincnod:

**Mynegai Net Marchnadoedd Datblygol yr MSCI + 1.5% y flwyddyn.**

**Amcan: Cyflawni adbrisiant cyfalaf, yr hyn sydd gyfwerth â Mynegai Net Marchnadoedd Datblygol yr MSCI + 1.5% y flwyddyn, dros unrhyw gyfnod o bum mlynedd, ar ôl ystyried yr holl gostau a ffioedd.**

Mae'r dyddiad cychwyn yn seiliedig ar ddechrau NAV ar gyfer yr is-gronfa. Efallai y bydd y dyddiad cychwyn yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod o drawsnewid.

## Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Roedd amlygiad y Gronfa i fomentwm yn parhau i fod yn gyfrannwr cadarnhaol. Fodd bynnag, roedd dewis negyddol o fewn Tsieina (Tencent dan bwysau) yn dynnwyr allweddol. Roedd dyraniad dros bwysau, yn enwedig amlygiad i enwau Hong Kong, yn lliniaru tanberfformiad pellach. Roedd dyraniad gwlad yn negyddol fel gormod o bwysau i Frasil – un o'r gwledydd sy'n perfformio wannaf y chwarter hwn – ac roedd tanbwysau i Taiwan (TSMC) yn pwysu ar dychweliadau. Roedd tanbwysau i Saudi Arabia yn gweddu i amgylchedd y farchnad. Cyfrannodd detholiad cryf o fewn De Korea (enwau diwydiannol a lled-ddargludyddion) yn gadarnhaol. Roedd hyn yn cynnwys amlygiad i SK hynix, HD Hyundai Electric a thanbwysau i'r gwneuthurwr batri Samsung SDI a'r cwmni fferyllol HLB.

## Sylwadau ar Farchnad y DU

Mae ecwitiau'r DU wedi perfformio'n well na marchnadoedd eraill heblaw Asia Pacific ex Japan, yr Unol Daleithiau a marchnadoedd datblygol. Cynorthwywyd y perfformiad ym mis Ebrill gan ddiffyg cwmnïau technoleg mawr pan ddiodeffodd rhai o'r "Magnificent 7" gwympiadau nodedig. Fe wnaeth canlyniadau solet a newyddion meddiannu hefyd roi hwb i gyfrandaliadau, yn enwedig cais BHP am eu cyfoediwr mwyngloddio Anglo American. Fe wnaeth y FTSE 100 gyrraedd uchafbwyntiau newydd yn dilyn adroddiadau bod yr economi wedi gadael y dirwasgiad ysgafn y llynedd. Mewn ffigurau oedd ar i fyny a adolygwyd yn ddiweddarach yn y chwarter tyfodd y GDP 0.7% o chwarter i chwarter (0.3% o flwyddyn i flwyddyn) yn y chwarter cyntaf, y twf cryfaf ers 2021. Er bod chwyddiant wedi ein siomi ym mis Ebrill, gwelodd ffigurau mis Mai chwyddiant yn gostwng i'r isaf ers 2021, i 2.0% o 2.3%, yn unol â disgwyliadau'r farchnad gan daro targed Banc Lloegr.

## Cronfa Cyfleoedd Ecwiti'r DU:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
<b>Gros</b>	2.6	13.3	4.9	5.4
<b>Net</b>	2.6	12.9	4.4	5.0
<b>FTSE All Share</b>	3.7	13.0	7.4	5.7
<b>Gwarged enillion (gros)</b>	-1.1	0.3	-2.5	-0.3
<b>Gwarged enillion (Net)</b>	-1.2	-0.1	-3.0	-0.7

Dyddiad Cychwyn: COB 23 Medi 2019

Ffynhonnell: Northern Trust ar 30 Mehefin 2024

Meincnod: Mynegai FTSE All-Share

Amcan: Nod yr is-gronfa yw cyflawni adbrisiant cyfalaf hirdymor, net o ffioedd.

Mae'r dyddiad cychwyn yn seiliedig ar ddechrau NAV ar gyfer yr is-gronfa. Efallai y bydd y dyddiad cychwyn yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod o drawsnewid.

## Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Roedd gogwydd y Gronfa tuag at stociau bach a chapiau canolig yn anffafriol. Mewn sectorau, roedd tanbwysau i ofal iechyd a'i ddewis yn dynnwr allweddol, yn enwedig y rhai dan bwysau i AstraZeneca. Roedd y didynwyr eraill yn cynnwys gormod o bwysau i Wise a thanbwysau i HSBC Holdings o fewn materion ariannol. Fodd bynnag, cyfrannodd llai o bwysau i Diageo o fewn cynnyrch hanfodol defnyddwyr a gorbwysau i John Wood o fewn ynni yn gadarnhaol.

## Sylwadau ar y Farchnad Incwm Sefydlog

Roedd cynnyrch 10 mlynedd y llywodraeth yn yr Unol Daleithiau, y DU ac Ewrop yn uwch dros y chwarter. Yn Ewrop, roedd bondiau Ffrainc wedi llusgo wrth i fuddsoddwyr ddirywio i fwndeli Almaeneg mewn ymateb i ansicrwydd gwleidyddol uwch yn Ffrainc, a sbardunwyd gan etholiadau seneddol sydyn. Mewn marchnadoedd credyd, fe wnaeth lledaeniad ledy, yn fwy nodedig mewn cynnyrch uchel Ewropeaidd a'r Unol Daleithiau. Yn yr Unol Daleithiau, cadarnhaodd tystiolaeth o chwyddiant yn gwanhau yn ddiweddarach yn y chwarter ddisgwyliadau o ddau doriad cyfradd llog pwynt sylfaenol 25 (BPS) gan y Gronfa Ffederal (Fed) eleni. Cadwodd y Fed a Banc Lloegr (BoE) y cyfraddau llog heb eu newid yn eu cyfarfodydd polisi. Cadwodd Banc Canolog Ewrop (ECB) gyfraddau fel yr oeddynt ym mis Ebrill ond gostyngodd ei gyfradd meincnod 25 pwynt sylfaen (BPS) ym mis Mehefin.

Cadwodd BoE ei gyfraddau llog ar 5.25% yn ei gyfarfodydd ym mis Mai a Mehefin. Ym mis Ebrill roedd data chwyddiant yn siomedig, yn y DU a'r Unol Daleithiau, gyda thwf cyflog cryf gartref, yn lleihau disgwyliadau toriadau mewn cyfraddau llog. Ysgogodd y canlyniad, ynghyd ag ansicrwydd gwleidyddol uwch oherwydd cyhoeddiad annisgwyl etholiad cyffredinol ym mis Gorffennaf, fuddsoddwyr i addasu eu disgwyliad o doriad cyfradd gychwynnol gan y BoE o fis Mehefin i fis Medi neu fis Tachwedd, gan olygu bod cynnyrch gilt yn mynd yn uwch. Roedd newyddion gwell yn ffigyrau mis Mai, a welodd chwyddiant yn gostwng i'r isaf ers 2021, i 2.0% o 2.3%, yn unol â disgwyliadau'r farchnad a tharo targed y BoE. Anogwyd buddsoddwyr hefyd gan adroddiadau bod yr economi wedi gadael dirwasgiad bas y llynedd. Mewn ffigyrau oedd ar i fyny a adolygwyd yn ddiweddarach yn y chwarter tyfodd y GDP 0.7% o un chwarter i'r nesaf (0.3% o flwyddyn i flwyddyn) yn y chwarter cyntaf, y twf cryfaf ers 2021. Dros y chwarter, roedd y cynnyrch gilt 10 mlynedd meincnod 24 bps yn uwch ar 4.17%.

### Cronfa Bondiau Llywodraeth Byd-Eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
<b>Gros</b>	-0.8	2.4	-2.8	-2.3
<b>Net</b>	-0.8	2.2	-3.0	-2.5
<b>FTSE Mynegai Bondiau World Gvt (GBP Hedged)*</b>	-0.3	2.3	-3.3	-3.1
<b>Gwarged enillion (gros)</b>	-0.4	0.1	0.6	0.8
<b>Gwarged enillion (Net)</b>	-0.5	-0.1	0.4	0.6

Dyddiad Cychwyn: COB 30 Gorffennaf 2020

Ffynhonnell: Northern Trust ar 30 Mehefin 2024, \* Russell Investments ar 30 Mehefin 2024

Meincnod: FTSE Mynegai Bondiau World Government (GBP Hedged)

Amcan: Nod yr Is-gronfa yw cyflawni cyfanswm dychweliadau (cyfuniad o incwm a thwf), sy'n fwy na FTSE Mynegai Bondiau World Government (GBP Hedged), dros unrhyw gyfnod o bum mlynedd, ar ôl ystyried yr holl gostau a ffioedd.

Mae'r dyddiad cychwyn yn seiliedig ar ddechrau NAV ar gyfer yr is-gronfa. Efallai y bydd y dyddiad cychwyn yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod o drawsnewid.

### Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Roedd cynnyrch 10 mlynedd y llywodraeth yn yr Unol Daleithiau, y DU ac Ewrop yn uwch dros y chwarter. Yn yr Unol Daleithiau, cadarnhaodd tystiolaeth o wanhau chwyddiant ddisgwyliadau dau doriad cyfradd llog pwynt sylfaen 25 (BPS) gan y Gronfa Ffederal eleni. Torrodd Banc Canolog Ewrop ei gyfradd llog meincnod 25 bps i 3.75% o 4.0%, ei doriad cyfradd cyntaf mewn pum mlynedd. Fodd bynnag, ni ddarparodd y banc unrhyw arwyddion ar gamau pellach a chododd ei ragolygon chwyddiant ar gyfer eleni a 2025.

Yn debyg i'r chwarter blaenorol, fe wnaeth safle'r Gronfa yn Nhrysorlys yr Unol Daleithiau am gyfnod byr dynnu oddi wrth y perfformiad cymharol. Roedd dod i gysylltiad â bondiau byr-ddyddiedig ym Mrasil hefyd yn ddi-ffaith. Roedd lleoli o fewn bondiau Siapan (materion dan bwysau 10 mlynedd) yn gweddu i amgylchedd y farchnad er bod amlygiad i'r yen Siapaneaidd yn pwyso ar enillion ehangach.

## Cronfa Credyd Byd-Eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	0.1	5.7	-3.4	-2.2
Net	0.1	5.5	-3.5	-2.3
Bloomberg Barclays Global Agg Credit Index (GBP Hedged)	0.1	5.2	-3.0	-2.1
Gwarged enillion (gros)	0.0	0.5	-0.4	0.0
Gwarged enillion (Net)	0.0	0.3	-0.5	-0.2

Dyddiad Cychwyn: COB 27 Gorffennaf 2020

Ffynhonnell: Northern Trust ar 30 Mehefin 2024

Meincnod: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Index (GBP Hedged)

Amcan: Nod yr Is-gronfa yw cyflawni cyfanswm dychweliadau (cyfuniad o incwm a thwf), sy'n fwy na Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Index (GBP Hedged), dros unrhyw gyfnod o bum mlynedd, ar ôl ystyried yr holl gostau a ffioedd.

Mae'r dyddiad cychwyn yn seiliedig ar ddechrau NAV ar gyfer yr is-gronfa. Efallai y bydd y dyddiad cychwyn yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod o drawsnewid.

### Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Fe wnaeth amrediad credyd ehangu dros y chwarter ac eithrio gradd buddsoddi Asia Pacific a chredyd corfforaethol marchnad datblygol. Cafwyd y lledaeniad mwyaf mewn arian caled sy'n dod â dyled y farchnad ddatblygol (+ 57 bps i 344). Mae cynnyrch uchel yr Unol Daleithiau a chynnyrch uchel Ewropeaidd yn ymledu gan ddigidau dwbl (+ 10 bps i 309 a + 12 bps i 359, yn y drefn honno). Mae cynnyrch uchel byd-eang yn lledaenu o 4 bps i 386.

O fewn yr amgylchedd hwn, roedd amlygiad dros bwysau i raddau buddsoddi yn Ewrop (ariannol, cyfleustodau) yn ddefnyddiol. Yng nghredyd yr Unol Daleithiau, cyfrannodd gorbwysau i gynnyrch uchel (ariannol, diwydiannau) a gradd o dan bwysau i fuddsoddiad yn gadarnhaol. Daeth y cysylltiad â dyled arian cyfred caled y farchnad ddatblygol i'r amlwg oherwydd tanbwysau mewn i raddau buddsoddi yn Asia a'r Dwyrain Canol er bod tanbwysau i radd buddsoddi yn Ewrop yn ychwanegiad. Mewn manau eraill, roedd tanbwysau i ddyled sofran yn Sbaen yn ddefnyddiol.

## Cronfa Credyd Aml-ased:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
<b>Gros</b>	1.4	9.6	0.5	2.7
<b>Net</b>	1.3	9.2	0.1	2.3
<b>3 Mis GBP SONIA + 4%</b>	2.3	9.6	7.1	6.3

Dyddiad Cychwyn: COB 27 Gorffennaf 2020

Ffynhonnell: Northern Trust ar 30 Mehefin 2024

**Amcan:** Cyflawni cyfanswm dychweliadau (cyfuniad o incwm a thwf), sydd gyfwerth â 3 Mis GBP SONIA + 4%, dros unrhyw gyfnod o bum mlynedd, ar ôl ystyried yr holl gostau a ffioedd. Nid ydym wedi dangos y gwarged enillion gan mai targed yw hwn.

Mae'r dyddiad cychwyn yn seiliedig ar ddechrau NAV ar gyfer yr is-gronfa. Efallai y bydd y dyddiad cychwyn yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod o drawsnewid.

### Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Symudodd marchnadoedd credyd i fod yn uwch dros y cyfnod yng nghanol y galw mawr am greddydd corfforaethol a chyhoeddiad uwch. Gyda chostau ailgyllido yn cilio yn ystod y misoedd diwethaf maent wedi cael eu hamsugno'n haws gan dwf enillion. Yn fras, roedd data economaidd yn gefnogol i ymddygiad credyd defnyddwyr gyda marchnadoedd llafur tyn (yn yr Unol Daleithiau) a thwf cyflog cadarn. Roedd yr amgylchedd hwn yn addas ar gyfer Voya, arbenigwr bond 'securitized'.

Cynnyrch uchel yn perfformio'n well na chredyd gradd buddsoddiad, o fudd i Barings ond yn pwysu ar enillion y rheolwyr hynny sydd ag amlygiad o dan bwysau i gynnyrch uchel (RBC UK (BlueBay)). Yn gyffredinol, mae lledaeniad credyd wedi ehangu dros y chwarter, gan ehangu fwyaf mewn arian caled o ddyled y farchnad ddatblygol (+ 57 bps i 344). Mae cynnyrch uchel yr Unol Daleithiau a chynnyrch uchel Ewropeaidd yn ymledu gan ddigidau dwbl (+ 10 bps i 309 a + 12 bps i 359, yn y drefn honno). Mae cynnyrch uchel byd-eang yn lledaenu o 4 bps i 386. Mewn gradd buddsoddi, ehangodd lledaeniad Ewropeaidd gan 6 bps i 104 tra bod gradd buddsoddiad byd-eang (+ 2 bps i 94) a symudiad lledaenu gradd buddsoddi yr Unol Daleithiau (+ 3 bps i 88) yn fwy cymedrol.

Mae hanfodion corfforaethol yn yr Unol Daleithiau ac Ewrop yn parhau i fod o fudd mawr i'r rheolwyr hynny sydd â dyraniadau dros bwysau i'r rhanbarthau hynny. O ran dyled y farchnad ddatblygol (EMD), roedd EMD lleol (fel y'i mesurir gan y JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index), 1.7% yn is dros y chwarter, gan effeithio ar berfformiad RBC UK (BlueBay). Cofnododd EMD arian cyfred caled (fel y'i mesurir gan y JPM EMBI Global Index) gynnydd o 0.4%, yr olaf yn pwysu ar enillion ar gyfer arbenigwr EMD Ewropeaidd Man GLG oherwydd ei amlygiad o dan bwysau.

## Cronfa Strategaeth Bond Enillion Absoliwt:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
<b>Gros</b>	1.9	8.4	4.1	3.8
<b>Net</b>	2.1	8.4	3.9	3.6
<b>3 Mis GBP SONIA + 2%</b>	1.8	7.5	5.0	4.4

Dyddiad Cychwyn: COB 30 Medi 2020

Ffynhonnell: Northern Trust ar 30 Mehefin 2024

**Amcan:** Cyflawni cyfanswm dychweliadau (cyfuniad o incwm a thwf), sef cyfwerth â 3 Mis GBP SONIA + 2%, dros unrhyw gyfnod o bum mlynedd, ar ôl ystyried yr holl gostau a ffioedd. Nid ydym wedi dangos y gwarged enillion gan mai targed yw hwn.

Mae'r dyddiad cychwyn yn seiliedig ar ddechrau NAV ar gyfer yr is-gronfa. Efallai y bydd y dyddiad cychwyn yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod o drawsnewid.

### Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Mae lledaeniad credyd yn ehangu dros y chwarter ac eithrio gradd buddsoddi Asia Pacific a chredyd corfforaethol marchnad ddatblygol. Mae cynnyrch uchel byd-eang yn lledaenu o 4 bps i 386. Mewn gradd buddsoddi, ehangodd lledaeniad Ewropeaidd gan 6 bps i 104 tra bod gradd buddsoddiad byd-eang (+ 2 bps i 94) a symudiad lledaenu gradd buddsoddi yr Unol Daleithiau (+ 3 bps i 88) yn fwy cymedrol. Darparodd credyd 'securitised' marchnadoedd cymharol ddi-effaith gefndir cadarnhaol gydag anwadlwydd isel a pherfformiad lledaenu solet yn gyffredinol. Mewn dyled marchnad ddatblygol (EMD), roedd EMD lleol (fel y'i mesurir gan y JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index), 1.7% yn is dros y chwarter tra bod EMD arian caled (fel y'i mesurir gan y JPM EMBI Global Index) wedi cofnodi enillion o 0.4%.

Yn yr amgylchedd hwn, manteisiodd Insight o'r lledaeniad rhwng bondiau Ffrengig ac Almaenig oherwydd ei safle byr yn Ffrainc o'i gymharu â'r Almaen. Roedd cynnyrch cynyddol yn Japan yn fuddiol i Insight ac Wellington oherwydd eu safle tymor byr yn y farchnad.

## Cronfa Credyd Sterling:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	-0.1	11.1	-2.6	-1.8
Net	-0.1	11.0	-2.7	-2.3
<b>Mynegai ICE Bank of America Merrill Lynch Euro-Sterling plus 0.65%</b>	0.0	10.3	-3.2	-2.3

Dyddiad Cychwyn: COB 27 Gorffennaf 2020

Ffynhonnell: Northern Trust ar 30 Mehefin 2024

Meincnod: Mynegai ICE Bank of America Merrill Lynch Euro-Sterling plus 0.65%

Amcan: Nod yr is-gronfa yw cyflawni cyfanswm dychweliadau (cyfuniad o incwm a thwf), sydd gyfwerth â Mynegai ICE Bank of America Merrill Lynch Euro-Sterling + 0.65%, dros unrhyw gyfnod o dair blynedd, ar ôl ystyried yr holl gostau a ffioedd.

Mae'r dyddiad cychwyn yn seiliedig ar ddechrau NAV ar gyfer yr is-gronfa. Efallai y bydd y dyddiad cychwyn yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod o drawsnewid.

### Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Yn ystod y chwarter, roedd y gronfa yn perfformio'n well na'r meincnod. Postiodd bondiau'r DU ddychweliadau negyddol dros y chwarter, gyda bondiau corfforaethol yn perfformio'n well na bondiau'r llywodraeth (Gilts). Fe wnaeth marchnadoedd ail-lunio o ddata chwyddiant cryfach na'r disgwyl ym mis Ebrill, gan danio disgwyliadau y gallai chwyddiant uchel oedi toriadau mewn cyfraddau o ychydig fisoedd. O ganlyniad, cododd y cynnyrch Gilt dwy flynedd, sy'n arbennig o sensitif i ddisgwyliadau cyfraddau Banc Lloegr (BoE), i'w lefel uchaf ers mis Medi 2023, gan agosáu at lefelau a welwyd yn ystod cythrwfl y gyllideb fach mewn marchnadoedd ariannol. Fe darodd y cynnyrch Gilt 10 mlynedd hefyd 4.38% ym mis Mai, ei lefel uchaf ers canol mis Hydref. Ehangodd y bwll rhwng cynnyrch bond llywodraeth y DU a'r Almaen 10 mlynedd i fwy na 183 bps, sy'n cynrychioli'r lledaeniad ehangaf ac eithrio cyfnod y gyllideb fach. Fodd bynnag, gostyngodd cyfradd chwyddiant blyneddol y DU o 2.3% i 2.0% ym mis Mehefin, gan gyrraedd targed BoE am y tro cyntaf ers 2021. Wedi dweud hynny, mae llunwyr polisi yn parhau i bryderu am bwysau prisiau sylfaenol, gan gynnwys twf prisiau cryf yn y sector gwasanaethau. O safbwynt ariannol, roedd gan y BoE gyfraddau llog ar uchder o 16 mlynedd o 5.25%, gyda rhai llunwyr polisi yn nodi bod eu penderfyniad i beidio â thorri erbyn hyn yn gytbwys iawn. Syrthiodd cynnyrch Gilt o ganlyniad, gan wyrdroi rhai o'u colledion cynharach. Yn y gofod credyd corfforaethol, lledodd credyd ymhlith anwadalrwydd cynyddol oherwydd ansicrwydd gwleidyddol. Ar y ffrynt economaidd, cododd Mynegai Rheolwyr Prynu gweithgynhyrchu S&P Global/CIPS UK i 50.9 ym mis Mehefin o 50.3 ym mis Mawrth.



# WPP GLOBAL PRIVATE CREDIT FUND, VINTAGE 1 UPDATE

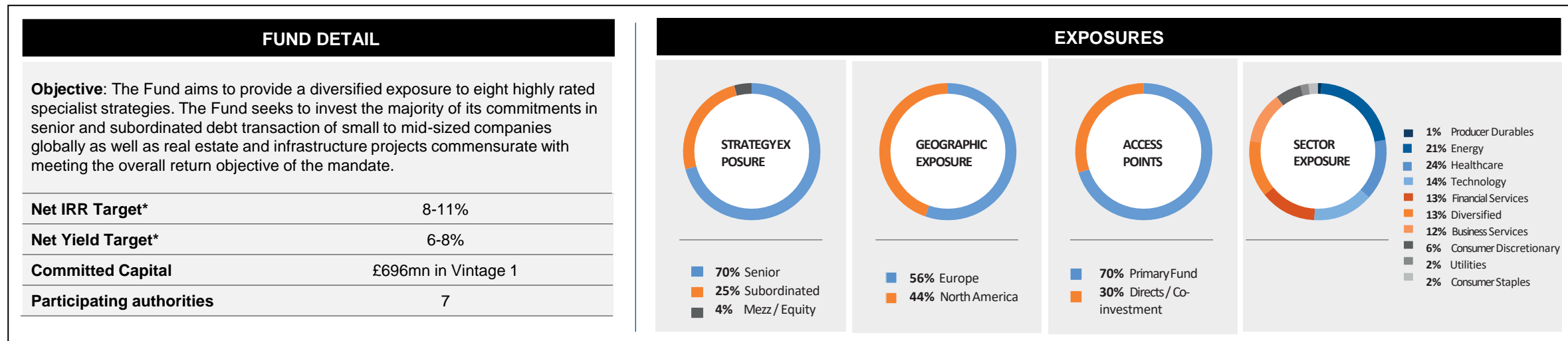
Tue  
18th September 2024

48

EMBRACE  
THE POSS/IBLE®



# WPP Global Private Credit Fund



PORTFOLIO BREAKDOWN									
FUND	DD COMPLETE?	CAPITAL COMMITTED	CAPITAL CALLED	STRATEGY / FOCUS	GEOGRAPHY	PORTFOLIO WEIGHT	ESG	IMPACT	
Hamilton Lane DC	Yes	\$255m	\$84.9m	Diversified	US	30%	✓	—	
BX Green Credit III	Yes	\$63m	\$7.6m	Impact / Energy	Global	7%	✓	✓	
Pemberton Strategic Credit III	Yes	£78m	£57.8m	Diversified	Europe	12%	✓	—	
LOIM Sustainable PC	Yes	\$66m	\$53.1m	Impact / Diversified	Global	8%	✓	✓	
Ares Capital Europe VI	Yes	£78m	£13.8m	Diversified	Europe	12%	✓	—	
HIG Bayside Credit Opportunities VII	Yes	£80m	£24.5m	Diversified	Europe	12%	✓	—	
Capital Four Private Debt V	Yes	£55m	—	Diversified	Europe	8%	✓	—	
Starwood European RE Debt II	Yes	£75m	—	Real Estate	Europe	11%	✓	—	
<b>8 Managers</b>	—	<b>£666m</b>	<b>£209.9m</b>	<b>Diversified</b>	<b>Global</b>	—	—	—	

# WPP Global Private Credit LP

Golden moment for Private Credit

PROVIDES  
DIVERSIFIED  
EXPOSURE TO  
EIGHT SPECIALIST  
STRATEGIES

OPEN-ARCHITECTURE  
APPROACH UTILISING  
A FULL SPECTRUM OF  
CAPABILITIES

TAILORED TO THE  
WPP'S  
SUSTAINABILITY  
PREFERENCES

## KEY OBJECTIVES:

**8% - 11%**

NET IRR TARGET

GBP-hedged

**6% - 8%**

NET YIELD TARGET

GBP-hedged

**8 yrs**

FUND TERM

From the end of the commitment period\*

**2 yrs**

COMMITMENT PERIOD

**£163 MN**

CARDIFF AND VALE OF  
GLAMORGAN PENSION  
FUND

**£50 MN**

CLWYD  
PENSION FUND

**£110 MN**

GWYNEDD  
PENSION FUND

**£49 MN**

POWYS  
PENSION FUND

**£20 MN**

CITY AND COUNTY OF  
SWANSEA PENSION  
FUND

**£150 MN**

GREATER  
GWENT  
(TORFAEN)  
PENSION FUND

**£150 MN**

DYFED  
PENSION FUND

**£696 MN**

TOTAL

## GP COMMITMENT ALONGSIDE THE WPP OF UP TO 1% OF TOTAL COMMITMENT

Source: Russell Investments as at 30/06/2024. Any forecast, projection or target is indicative and not guaranteed in any way.

\*Internal rate of return (IRR) is the discount rate that makes the net present value of all cash flows (both positive and negative) equal to zero for a specific project or investment.

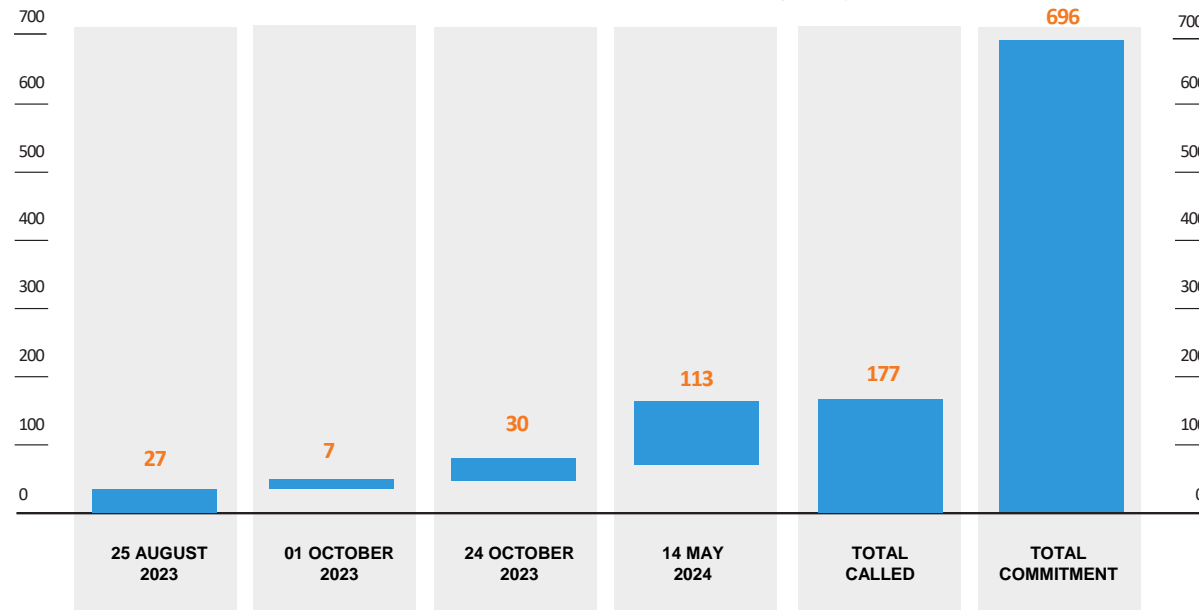
\*\*This is two, one-year extensions at the gp's discretion but any additional extensions will be subject to majority approval of investors.

# Vintage 1 Deployment Progress

Strong deployment to date

MANAGERS HAVE BEGUN TO CALL CAPITAL AS EXPECTED. WE EXPECT CAPITAL CALL ACTIVITY TO CONTINUE IN-LINE WITH EXPECTATIONS THROUGH 2024

CAPITAL CALLED VS TOTAL COMMITTED (£MN):



CAPITAL CALL FORECAST:

Fund	Life to Date		2024		2025		2026		Balance	
	D/Down	Distrib	D/Down	Distrib	D/Down	Distrib	D/Down	Distrib	D/Down	Distrib
£696 Total Commitment	177	0	190	45	203	92	114	151	13	289

MAJORITY OF COMMITMENT TO BE CALLED BY 2026

Tud. SA

Source: Russell Investments as at 12/08/2024.

The value of investments and the income from them can fall as well as rise and is not guaranteed. You may not get back the amount originally invested.

# Starwood European RE Debt Finance II

## Morrisons Sale & Leaseback

### KEY NUMBERS

**£138m**

First mortgage

**13.5%**

Gross IRR expectation

**53.9%**

Loan-to-Value

### Description

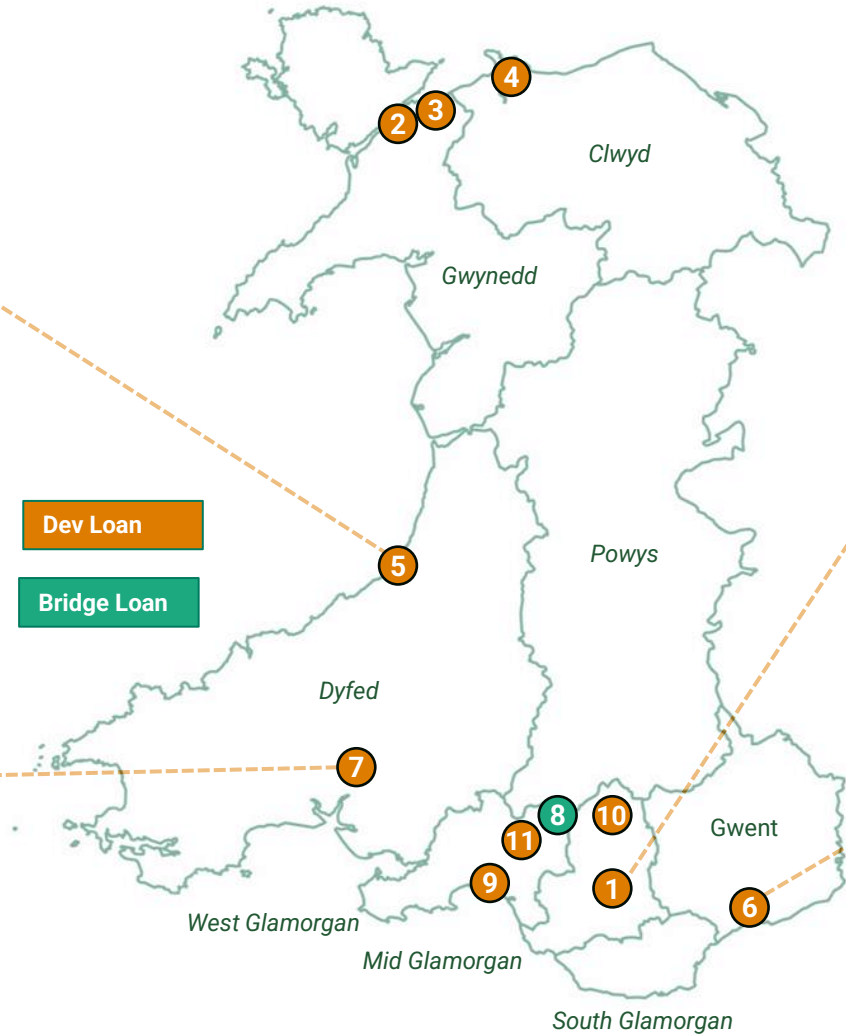
- The fund provided a loan to asset manager ICG to finance the purchase of 7 as a part of a sale-leaseback transaction with WM Morrisons.
- The 7 properties are all on 15-year or more leases to Morrisons with our loan maturing in 2028.
- At the time of closing, ICG's sale-leaseback funds had a history of collecting all tenant rents with no defaults.



# Pluto Finance Pipeline Map – Wales – Live



Tud. 53



## £7.4m Development Loan – Swansea



### Project Description

A £7.4m facility to fund the new build of 33no 3 and 4 bed houses (including 3 bed bungalows) in Swansea. The proposed project will deliver 8 affordable homes as part of the scheme. The development is “phase 2” after a successful phase 1 scheme of 28 bungalows was delivered and sold. The units are proposed to be highly energy efficient. The units will be finished to a high standard, with quality kitchens, appliances, sanitaryware and fixtures & fittings throughout.

### Loan Origination

The borrower is known to the originator having funded a previous scheme for them.

### Borrower Profile

The developer is a regional housebuilder, based in Magor, South Wales. They currently deliver around 200 -250 homes per year and have been in existence for around 15 years. Turnover for the last financial year was £90m.

They directly employ a relatively large Welsh workforce, subcontracting some of the build packages on each housing scheme. The developer undertakes numerous schemes simultaneously each year.

### Current status

The loan is in our pipeline, with formal DD to start soon.

Economics	
Facility Date	TBC
Loan Amount	£7,396,000
Gross IRR	13.06%
LTV	58.5%
RTV	64.5%

# Important Information And Disclosures

Unless otherwise specified, Russell Investments is the source of all data. All information contained in this material is current at the time of issue and, to the best of our knowledge, accurate. Any opinion expressed is that of Russell Investments, is not a statement of fact, is subject to change and does not constitute investment advice.

The value of your investments may fluctuate. Results achieved in the past do not offer any guarantee for the future.

**Any past performance figures are not necessarily a guide to future performance.**

Any data on past performance, modelling or back-testing contained herein is no indication as to future performance. No representation is made as to the reasonableness of the assumptions made within or the accuracy or completeness of any modelling or back-testing.

Any forecast, projection or target is indicative only and not guaranteed in any way.

Investments in private market securities are generally illiquid as such investments are neither tradable on any exchange or in the secondary market nor would they be transferrable. Internal rate of return (IRR) is the discount rate that makes the net present value of all cash flows (both positive and negative) equal to zero for a specific project or investment. IRR is typically used for calculating performance of private equity funds

The scenarios presented are an estimate of future performance based on evidence from the past on how the value of this investment varies, and/or current market conditions and are not an exact indicator. What you will get will vary depending on how the market performs and how long you keep the investment/product.

Some investments/bonds may not be liquid and therefore may not be sold instantly. If these investments must be sold on short notice, you might suffer a loss. Securitised derivatives have a limited life and may (unless there is some form of guaranteed return to the amount being investing in the product) expire worthless if the underlying instrument does not perform as expected.

ESG integration is the practice of incorporating financially material environmental, social and governance (ESG) information or insights alongside traditional measures into the investment decision process to improve long term financial outcomes of portfolios and to identify investment opportunities. Unless otherwise stated in Fund documentation or included within the Fund's investment objective, inclusion of this statement does not imply that the Fund has an ESG-aligned investment objective or strategy, but rather describes how ESG information is considered as part of the overall investment process. Russell Investments Sustainability Risks Policy can be found here <https://russellinvestments.com/uk/about-us/responsible-investing> .

In the UK this marketing document has been issued by Russell Investments Limited for Wales Pension Partnership. Company No. 02086230. Registered in England and Wales with registered office at: Rex House, 10 Regent Street, London SW1Y 4PE. Telephone +44 (0)20 7024 6000. Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority, 12 Endeavour Square, London, E20 1JN.

© 1995-2023 Russell Investments Group, LLC. All rights reserved

Fund  
55

# Consultation Questions and Answers- Gwynedd Pension Fund

## Scales and Consolidation

### **5. To what extent has LGPS asset pooling been successful, including specific models of pooling, with respect to delivering improved long-term risk-adjusted returns and capacity to invest in a wider range of asset classes?**

Gwynedd Pension Fund has maximized the level of investment made via the Wales Pension Partnership (WPP) with 85% of the Fund's assets pooled or under pool management. Gwynedd's strategic asset allocation has historically been dominated by listed equities, but the pool has given the fund the opportunity to invest in a wide range of private market asset classes, facilitation of significant UK and local investments, and significant advances in responsible investment, including WPP becoming signatories of the Stewardship code. Gwynedd Pension Fund is committed to invest further into Wales, the UK and any levelling up opportunities and the WPP will be the key facilitator for these opportunities.

The WPP model uses an independent third-party fund operator with responsibility for investment manager appointments. This reduces conflicts, enables best in class operator and investment manager appointments, and obtains the scale benefits of the operator and its investment advisor. The design of this model allows the pre-existing excellent working relationship between the Welsh Administering Authorities to continue strongly. The decision-making process (one fund, one vote) ensuring local and collective objectives can be delivered via the WPP swiftly and successfully.

The current governance and pooling structure allows Gwynedd Pension Fund to comply with Welsh regulatory requirements e.g Welsh language Act, Well-being of Future Generations (Wales) Act and accounts and external audit regulation. This is a notable advantage to Gwynedd Pension Fund as we operate fully bilingually which could not be fulfilled with any other pool.

Many strategies have only recently started to build a track record of live performance and therefore it is still early days to properly evaluate long-term risk adjusted returns performance for the pooled investments. However, there is no doubt that WPP-established sub funds have been able to deliver significantly enhanced diversification for significantly reduced 'like-for-like' cost. The overall fees for Gwynedd Pension Fund have increased over recent years, however this is inevitable as the value of assets under management has increased along with increasing exposure to private markets, the Fund's members, officers, and independent adviser believe that WPP's funds provide excellent value for money.



## Cost v's Value

**2. Is there a case for Government interventions, aimed at employers or other participants in the market, designed to encourage pension schemes to increase their investment budgets in order to seek higher investment returns from a wider range of asset classes?**

A push for higher investment returns can increase risk to employers who fund the LGPS since a sustained fall in the value of higher risk assets could cause an increase in employer contributions, and as a result impacting local taxpayers.

Considerations in seeking higher returns from broader range of assets include:

- 1) locally decided investment strategy appropriate to the liabilities of each individual LGPS fund (extent of surpluses, maturity of liabilities, cashflow positive or negative, appropriate diversification to reduce risk, etc);
- 2) level of risk acceptable to employers who fund the LGPS and agreed in locally decided funding strategies; and
- 3) fiduciary duty to pay pensions when due (which in turn leads to seeking appropriate risk-adjusted returns net of costs).

Gwynedd Pension Fund has increased allocations to a wider range of asset classes in order to diversify, notably private market assets. The WPP have established new sub-funds for private equity, infrastructure, and private debt which has allowed us to increase our proportion and therefore pooling has been key to this. We are also, along with the other LGPS funds in Wales invested in and are considering more allocations to local impact investments (private equity, infrastructure, and real estate), intended to support economic growth and have wider positive social and environmental impact, particularly in Wales. As we already invest in a wide range of asset classes, we do not require additional intervention from the Government to encourage this.

## Investing in the UK

### **1. What is the potential for a more consolidated LGPS and workplace DC market, combined with an increased focus on net investment returns (rather than costs), to increase net investment in UK asset classes such as unlisted and listed equity and infrastructure, and the potential impacts of such an increase on UK growth?**

Gwynedd Pension Fund and the WPP's declared intention since we voluntarily started pooling was to focus on net investment returns rather than costs.

We do not believe that the size of pools is stopping the LGPS from investing more in the UK. The limiting factors are:

- 1) availability and attractiveness of suitable UK investments relative to global investment options; and
- 2) fiduciary duty which requires LGPS funds to seek the most attractive risk-adjusted returns globally in each asset class it decides to invest in as part of its investment strategy.

As well as UK specific equity mandates, Wales has global mandates in listed and unlisted equities and in infrastructure that can invest in the UK. In those global mandates, allocations to the UK are reflective of investment manager views on the attractiveness of UK investment opportunities. In order to facilitate Welsh and UK investments within these mandates, the WPP have established a relationship with a number of allocators in order to link and promote viable local investments. If the pools were consolidated, then this arrangement would no longer take place.

Investment by LGPS pools in smaller scale, local opportunities is important. These could potentially cause additional UK growth, whereas investment by the LGPS in large-scale infrastructure for example could simply displace investment by international investors who will instead invest in other countries so that there is not a net increase in UK assets. We believe that consolidation and absorption of the WPP into a larger pool would likely make it more difficult to invest locally in the infrastructure of Wales.

### **2. What are the main factors behind changing patterns of UK pension fund investment in UK asset classes (including UK-listed equities), such as past and predicted asset price performance and cost factors?**

The primary driver of the shift away from UK investment is fiduciary duty – seeking attractive risk-adjusted returns in each asset class. This has led to greater diversification by geography across all asset classes and pursuit of the most attractive risk-adjusted returns from the global opportunity set.

We believe the following factors are relevant to the changing pattern from UK listed equities:

*Diversification (reducing risk) and maximizing the return opportunity set.* UK equities present a relatively small component of the global equity market (c.3%) and is materially underweight strategically important sectors such as technology (e.g. relative to the US). UK equities have cumulatively underperformed global equities ex-UK.

*Adoption of actively managed global equity mandates;* allowing discretion to managers to select stocks where they have highest conviction to outperform, regardless of where companies are listed.

*Investing in UK listed equities does not mean investing in the UK economy.* Some companies listed in the FTSE 100 generate the vast majority of their revenue from outside the UK.

*Unwelcome political instability.* Brexit and issues relating to political uncertainty have, arguably, not been conducive factors to make UK equities an attractive return opportunity.

*UK private sector DB pension schemes de-risking.* With significant improvements in funding levels, they have been able to de-risk (protecting the security of accrued benefits for members) and no longer need to invest in listed equities (global or UK) to generate the returns required.

*Higher transaction costs when purchasing UK listed equities.* Stamp Duty Reserve Tax of 0.5% is incurred when purchasing UK listed equities (but not on non-UK equities), which is a factor contributing to UK listed equities being relatively less attractive.

*Allocations to UK listed equities have reduced to help to fund higher allocations to Private Market assets.* We would be concerned that if the Government gave guidance on how much LGPS funds should be investing in UK listed equities, as this could reduce our ability to invest in UK private market assets.

*Concerns over the alignment of UK listed equities to institutional investors' Net Zero and decarbonisation ambitions.* Significant parts of the FTSE all-share index are invested in sectors such as Oil, Gas, Mining, Utilities and Banks. Institutional investors have legitimate concerns about how companies in these sectors are aligned to helping to achieve their funds' environmental aspirations.

**3. Is there a case for establishing additional incentives or requirements aimed at raising the portfolio allocations of DC and LGPS funds to UK assets or particular UK asset classes, taking into account the priorities of the review to improve saver outcomes and boost UK growth? In addition, for the LGPS, there are options to support and incentivise investment in local communities contributing to local and regional growth. What are the options for those incentives and requirements and what are their relative merits and predicted effectiveness?**

The Gwynedd Pension Fund strongly believes in the potential benefits from investment in local communities contributing to local and regional growth as demonstrated by our existing commitments to invest in UK assets.

There is a case for establishing additional incentives to encourage higher allocations to UK assets generally. Incentives could increase the relative attractiveness of investment in the UK and make it possible to invest more in the UK within existing fiduciary responsibilities.

If the government wishes to impose “requirements” (e.g. specific allocations to UK assets in aggregate or for specific asset classes) then it will be necessary to investigate the legal issues around the interaction of such requirements with fiduciary duties.

Incentivising local investment and thereby increasing its attractiveness could further increase allocations within the current constraints of fiduciary duty and provide additive investment in UK growth.

# Eitem 6

CYFARFOD	<b>PWYLLGOR PENSIYNAU</b>
DYDDIAD	<b>25 TACHWEDD 2024</b>
TEITL	<b>FFORWM BUDDSODDI STRATEGOL BUDDION DIFFINEDIG</b>
PWRPAS	<b>Derbyn adborth a gwybodaeth berthnasol o'r gynhadledd</b>
ARGYMHELLIAD	<b>Derbyn y wybodaeth</b>
AWDUR	<b>Cynghorwyr John Brynmor Hughes a Goronwy Edwards</b>

---

## 1. **CYFLWYNIAD**

Cafodd y Fforwm Buddsoddi Strategol Buddion Difinedig ei gynnal ym mis Medi a mi wnaeth y Cynghorwyr John Brynmor Hughes a Goronwy Edwards fynychu ar ran y Pwyllgor.

## 2. **FFORWM BUDDSODDI STRATEGOL BUDDION DIFFINEDIG**

Gellir gweld adroddiad o'r digwyddiad yn Atodiad 1:

Bydd y Cynghorwyr John Brynmor Hughes a Goronwy Edwards yn darparu adborth llafar ac yn rhannu gwybodaeth berthnasol o'r gynhadledd.

## 3. **ARGYMHELLIAD**

Gofynnir i'r Pwyllgor dderbyn y wybodaeth.

## Fforwm Buddsoddi Strategol Buddion Diffiniedig (DB),

17<sup>fed</sup> – 18<sup>Medi</sup> 2024, Tŷ Cameron, Loch Lomond

Roedd Fforwm Buddsoddi Strategol DB blynyddol DG Publishing yn Nhŷ Cameron wedi'i leoli wrth ymyl Loch Lomond yn yr Alban, a rhoddodd wiriad realiti ar gyflwr y diwydiant pensiynau DB, gyda'r themâu craidd ar gyfer 2024 yn gydweithredu, arloesi buddsoddi a dyraniad asedau LGPS. Roedd y gynhadledd DB hon yn galluogi 'ymddiriedolwyr' pensiynau i gymharu nodiadau ar yr heriau buddsoddi a chyllido y mae gorwelion buddsoddi hirdymor yn eu hwynebu wrth gyflawni canlyniadau gwarantedig i aelodau.

Roedd uchafbwyntiau'r gynhadledd yn cynnwys:

- Trafodaeth banel yn gofyn sut olwg fydd ar ddyfodol ymgynghori â buddsoddiadau, gyda phanel o enwogion yn cynnwys William Bourne (cynghorydd annibynnol) a Denise Le Gal (Cadeirydd, Brunel Pool) yn ei chynhadledd ddiwethaf.
- Rich Fox o Schrodgers ar 'Diwygiadau pensiwn: beth nesaf?' (Beth allai'r llywodraeth newydd ei olygu i'r CPLIL.)
- Trafodaeth banel (gyda Gresham House, Quinbrook a Barnett Waddingham) ar 'integreiddio cyfalaf naturiol i gronfeydd pensiwn y DU'.
- Amanda Stitt o T. Rowe Price ar 'Gyfleoedd incwm sefydlog' (yn "sŵn" etholiad yr Unol Daleithiau).
- Panel ar 'ddyraniad asedau CPLIL' dan gadeiryddiaeth Eric Lambert (cynghorydd annibynnol) yn ei gynhadledd ddiwethaf, gan edrych ar heriau yn y CPLIL.
- Victoria Stevens o Liontrust ar 'Buddsoddi mewn Twf y DU' (buddion cwmnïau llai rhestredig yn y DU).
- Trafodaeth bord gron a hwylusir gan Dafydd Edwards (Cadeirydd Bwrdd Annibynnol Cronfa Bensiwn Powys) ar yrwyr allweddol a rhwystrau i gydgrynhoi cynlluniau.
- Justin Faiz o Plwton Finance ar 'ddyled eiddo tiriog breswyl' (themâu sy'n gyrru ffurflenni a'r achos dros strategaeth sy'n canolbwyntio ar y DU).
- Panel dan gadeiryddiaeth John Harrison (Border to Coast) ar yr hyn y gallai cydgrynhoi ei olygu i gynlluniau, gyda Robert Bilton (Hymans) a Doug McMurdo (cadeirydd LAPFF).

Roedd amser rhwydweithio gwerthfawr yn rhoi cyfleoedd i gwrdd â rheolwyr asedau, gan gynnwys sawl un sy'n ymwneud â WPP, megis Schrodgers (ecwiti preifat ac adeilydd eiddo), Pluto (asedau dyled preifat ym mandad Russell Investments), a Gresham House (asedau preifat gan gynnwys coedwig Clocaenog). Cyfarfu'r cynrychiolwyr hefyd â nifer o ymgynghorwyr buddsoddi (gan gynnwys Hymans Robertson), a chynrychiolwyr cronfeydd pensiwn eraill, gyda safbwyntiau newydd diddorol gan y sector preifat, prifysgolion (gan gynnwys Caerdydd) a chronfeydd CPLIL yr Alban.

4. Daeth cynrychiolwyr Cronfa Bensiwn Gwynedd (y Cynghorydd John B Hughes a'r Cynghorydd Goronwy Edwards) i'r casgliad bod y gynhadledd yn sicr yn werth ei mynychu, ac wedi'i hamseru'n dda yng nghyd-destun Adolygiad Pensiynau Llywodraeth San Steffan ('Galw am Dystiolaeth'). Er bod y daith yn hir, teithio oedd yr unig gost a gafwyd oherwydd lleoedd i gynrychiolwyr am ddim o DG Publishing, ac roedd y digwyddiad yn well fyth am y tywydd gogoneddus.