CYFARFOD:	**BWRDD PENSIWN**
DYDDIAD:	**23 EBRILL 2024**
TEITL:	**DIWEDDARIAD PARTNERIAETH PENSIWN CYMRU**
AWDUR:	**DELYTH JONES-THOMAS, RHEOLWR BUDDSODDI**

1. Cyflwyniad

Mae'r cydweithio wedi bod yn mynd o nerth i nerth ers ei sefydlu yn 2017 ac erbyn hyn, mae 83% o gronfa Gwynedd wedi ei bwlio gyda Partneriaeth Pensiwn Cymru.

Mae'r perfformiad hyd yn hyn wedi bod yn gymysg mewn amgylchiadau heriol iawn, ac mae nifer o ddatblygiadau ar y gweill ac felly mae'r adroddiad yma'n diweddaru'r Bwrdd.

2. Cronfeydd Partneriaeth Pensiwn Cymru

<u>Cronfeydd Ecwiti Byd-Eang</u>

Sefydlwyd y cronfeydd yma yn Chwefror 2019 a gellir gweld eu perfformiad hyd at 31 Rhagfyr 2023 isod.

<u>Cronfa Twf Byd-Eang</u>

Mae hwn yn gronfa Fyd-eang sydd yn cynnwys tri rheolwr sylfaenol gyda Waystone fel y rheolwr buddsoddi.

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Perfformiad	6.3	13.6	10.0
Meincnod	6.3	15.3	10.9
Gwarged enillion	**0.0**	**-1.7**	**-0.9**

Mae gan reolwyr y gronfa hon arddulliau gwahanol, gyda Baillie Gifford yn canolbwyntio ar stociau twf, Pzena ar stociau gwerth a Veritas ar stociau o ansawdd. Fel rheol, disgwylir na fydd pob un o'r rheolwyr yn perfformio pob chwarter. Fodd bynnag, mae eu harddulliau gwahanol yn cynnig y posibilrwydd o fwy o sefydlogrwydd o ran enillion dros y tymor hwy ar lefel y gronfa gyfan.

Perfformiodd marchnadoedd ecwiti'n dda yn y pedwerydd chwarter gan greu dychweliadau chwarterol uchaf 2023 o ran GBP. Gwnaeth stociau twf fownsio yn ôl gan yrru perfformiad gwell i Baillie Gifford ac ar y cyfan gwrthdroi tan-berfformiad y chwarter blaenorol. Bu i'r steiliau gwerth dan-berfformio. Perfformiodd Pzena yn well na'r steil gwerth ond roedd yn parhau i fod ar ei hôl hi o ran meincnod y gronfa. Roedd steiliau ansawdd yn cyfateb i'r dychweliadau ar Dwf, fodd bynnag roedd tuedd gwerth Veritas yn dominyddu gan adael dychweliadau'r chwarter ar ei hôl hi o ran y mynegai.

Ers ei sefydlu, mae'r gronfa weithredol hon wedi disgyn y tu ôl i'w meincnod ac felly mae'r Bartneriaeth ar hyn o bryd yn edrych ar opsiynau ar gyfer ailddatblygu'r gronfa hon.

Cronfa Cyfleoedd Byd-Eang

Mae hwn yn gronfa Fyd-eang a rhanbarthol gyda Russell Investments fel y rheolwr buddsoddi sydd yn cynnwys wyth rheolwr sylfaenol.

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Perfformiad	5.6	14.1	12.0
Meincnod	6.3	15.3	10.9
Gwarged enillion	**-0.7**	**-1.2**	**1.1**

Mae’r gronfa yma wedi ei selio ar ddull cyfunol gyda nifer o steiliau gwahanol (megis gwerth a thwf) sydd yng nghyd- fynd gyda’i gilydd. Er na fydd pob un o'r rheolwyr yn perfformio'n dda dros chwarter penodol, disgwylir i'r dull amrywiol arwain at fwy o sefydlogrwydd o ran enillion dros gyfnodau hwy.

Twf oedd y steil a berfformiodd orau yn ystod y chwarter wedi'i sbarduno gan ddisgwyliadau cryfach fod cyfraddau llog wedi cyrraedd eu huchafbwynt ac y byddant yn cael eu torri yn hanner cyntaf 2024. Er mai twf capiau mawr oedd y perfformiwr gorau o bell, yn gyffredinol fe wnaeth capiau bach a chanolig yn well na chapiau mawr, ac eithrio yn Ewrop. Yn gyffredinol, bu i werth dan-berfformio ac eithr stociau gwerth cap bychan (y steil a berfformiodd orau yn y DU). Yr arddulliau elw difidend uchel ac isafswm ansefydlogrwydd (minimum volatility) oedd y ffactorau a berfformiodd waethaf yn ystod y chwarter. Roedd gogwydd y Gronfa at gapiau bach yn fuddiol, fodd bynnag roedd y dewis stociau'n negyddol. Mewn sectorau, roedd y dewis stociau o fewn diwydiant yn ddiwerth.

Dros y tymor hir, ers ei sefydlu, mae'r gronfa wedi bod yn perfformio'n dda ac yn gyfforddus o flaen ei feincnod.

Cronfa Ecwiti Cynaliadwy

Mae Cronfa Ecwiti Cynaliadwy wedi'i lansio ym mis Mehefin 2023, gyda buddsoddiad o £270 miliwn gan Gronfa Bensiwn Gwynedd.

Mae'r is-gronfa hon yn cynnwys pum rheolwr buddsoddi sylfaenol a Russell Investments fel y rheolwr buddsoddi.

	Tri Mis	Ers Cychwyn
Perfformiad	6.6	6.5
Meincnod	6.3	9.1
Gwarged enillion	**0.3**	**-2.6**

Yn groes i'r cyfnod blaenorol, cododd marchnadoedd ecwiti i beri'r perfformiad chwarterol gorau ers pedwerydd chwarter 2020. Gwelodd pob sector gynnydd dros y chwarter, ac eithrio ynni, a oedd yn dioddef yn sgil prisiau olew'n gostwng mewn marchnad anwadal, ac eiddo tiriog a oedd yn fflat. O fewn yr amgylchedd marchnad hwn, roedd tanbwysau'r Gronfa i ynni

yn fanteisiol. Roedd y dewis o fewn cyllidol hefyd yn gadarnhaol. Fodd bynnag, roedd y dewis yn nhechnoleg yn tynnu oddi ar y gronfa

Cronfeydd Incwm Sefydlog

Lansiodd y Bartneriaeth bum is- gronfa incwm sefydlog yng Ngorffennaf a Medi 2020 ac mae Cronfa Bensiwn Gwynedd wedi buddsoddi ers y cychwyn mewn dau ohonynt: Cronfa Gredyd Aml-ased a Chronfa Enillion Bond Absoliwt. Yn ddiweddar, mae'r Gronfa wedi buddsoddi mewn un arall fel rhan o'r broses o symud i'r dyraniad asedau strategol newydd: Cronfa Credyd Byd- Eang.

Cronfa Gredyd Aml- ased

Mae gan y gronfa bum rheolwr buddsoddi sylfaenol gyda Russell Investments fel y rheolwr buddsoddi. Mae'r perfformiad wedi bod fel a ganlyn hyd at 31 Rhagfyr 2023:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Perfformiad	5.9	12.1	2.1
Targed	2.3	9.0	5.9
Gwarged enillion	**3.6**	**3.1**	**-3.8**

Fel yn y ddau chwarter diwethaf, bu i gredyd enillion uchel berfformio'n well na'r raddfa fuddsoddi. O fis Tachwedd daeth buddsoddwyr yn gynyddol gyfforddus i gymryd mwy o risg, wedi'u sbarduno gan y gred y bydd y Fed. yn llwyddo i gael 'soft landing' i economi UDA ac yn gweithredu toriadau cyfraddau llog yn hanner cyntaf 2024. Yn yr amgylchedd hwn, roedd y Gronfa'n perfformio'n well na'i ddychweliad targed. Cyfrannydd allweddol i ddychweliadau oedd amlygiad gorbwysiad RBC i gredyd Ewropeaidd, yn enwedig cyllidau enillion uchel. Roedd Barings hefyd wedi cyfrannu at y perfformiad. Roedd ei safle yng nghredyd yr UD yn fuddiol gyda gorbwysiad i gyllidau a diwydiannau graddfa fuddsoddi yn cyfrannu'n gadarnhaol.

Cronfa Enillion Bond Absoliwt

Mae gan y gronfa bedwar rheolwr buddsoddi sylfaenol a Russell Investments yw'r rheolwr buddsoddi. Mae'r perfformiad wedi bod fel a ganlyn hyd at 31 Rhagfyr 2023:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Perfformiad	1.2	5.8	3.1
Targed	1.8	6.9	3.9
Gwarged enillion	**-0.6**	**-1.1**	**-0.8**

Cofnododd y Gronfa ddychweliad cadarnhaol ar gyfer y chwarter. Roedd Insight yn un o brif yrwyr y dychweliadau gyda'i amlygiad i barhad, oedd yn brif gyfrannwr at berfformiad cadarnhaol, wedi'i yrru gan sefyllfa barhad hir yn nhrysorlysoedd yr UD a sefyllfa parhad byr yn y DU ac yng Nghorea. Roedd Wellington yn rhwystr i berfformiad. Yn groes i'r chwarter

blaenorol, lleihaodd strategaethau macro'r chwarter hwn. Ni wnaeth amlygiad Wellington i barhad yn Siapan, y DU ac Awstralia weddu i amgylchedd y farchnad.

Cronfa Credyd Byd Eang

Mae gan y gronfa hon bedwar rheolwr sylfaenol a Russell Investments yw'r rheolwr buddsoddi. Roedd y perfformiad hyd at 31 Rhagfyr 2023 fel a ganlyn:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Performance	7.0	6.7	-2.6
Target	7.0	7.6	-2.5
Gwarged enillion	**0.0**	**-0.9**	**-0.1**

Fe wnaeth gorbwysiad y Gronfa i enillion uchel Ewropeaidd a chredyd graddfa buddsoddi cyllidol a diwydiannol gyfrannu'n gadarnhaol. Roedd gorbwysiad i ddyled enillion uchel y DU hefyd yn gymorth. O ran credyd UDA, er bod gorwbysiad i ddiwydiannau enillion uchel yr UD yn effeithiol, cafodd hyn ei wrthbwyso gan danbwysiad i gyllidau enillion uchel a oedd yn lleihau. Lleihaodd tanbwysiad i raddfa fuddsoddi UDA oherwydd tanbwysiad mewn cyfleustodau a diwydiannau, a oedd yn pwyso ar ddychweliadau. Mewn dyledion marchnadoedd datblygol arian caled, bu tanbwysau i gredyd graddfa fuddsoddi yn Ewrop, y Dwyrain Canol ac America Ladin yn aneffeithiol. Mewn mannau eraill, bu i danbwysau i ddyled sofren Sbaeneg fod yn niweidiol.

Cronfa Marchnadoedd Datblygol

Mae gan y gronfa hon chwe rheolwr sylfaenol a Russell Investments fel y rheolwr buddsoddi. Roedd y perfformiad hyd at 31 Rhagfyr 2023 fel a ganlyn:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Perfformiad	2.6	3.1	-4.8
Meincnod	3.3	3.6	-4.5
Gwarged enillion	**-0.7**	**-0.5**	**-0.3**

Ansawdd oedd y ffactor amlycaf yn y pedwerydd chwarter. Perfformiodd gwerth ychydig yn well na thwf gyda llai o wasgariad o gymharu â marchnadoedd datblygedig. Yn y cyfamser, bu i stociau cap bychan a chanolig ymestyn eu perfformiad gwell yn 2023 i stociau cap mawr. Momentwm ac ansefydlogrwydd isel oedd y ffactorau a berfformiodd wanaf. Bu i amlygiad cadarnhaol y Gronfa i dwf bwyso ychydig ar berfformiad perthnasol. Roedd y dewis stociau yn Tseina mewn sectorau sy'n canolbwyntio ar anghenion y cwsmer yn dynnwr allweddol. Roedd lleoli a dewis yng Ngwlad Thai (gorbwyso) a De Affrica (tanbwyso) hefyd yn negyddol. Fodd bynnag, roedd gorbwysiad i Frasil yn addas i amgylchedd y farchnad. Roedd y dewis stociau yn Taiwan (enwau lled-ddargludwyr) hefyd yn cyfrannu'n gadarnhaol.

3. Datblygiadau

3.1 Marchnadoedd Preifat

Mae’r gwaith marchnadoedd preifat yn datblygu yn dda gyda’r dyranwyr canlynol wedi ei penodi, gyda’r cronfeydd rŵan yn weithredol:

Dyled Preifat: Russell Investments

Isadeiledd caeedig: GCM Grosvenor

Isadeiledd penagored: Cronfa Isadeiledd Byd-eang CBRE, Cronfa Isadeiledd Byd-eang IFM ac Isadeiledd Ynni Adnewyddadwy Octopws SCsp.

Ecwiti preifat: Schroders

Eiddo*:* Mae'r broses caffael ar gyfer rheolwyr Eiddo yn datblygu yn dda. Cyhoeddwyd y Gwahoddiad i Dendro 19 Ionawr 2024, derbyniwyd ymatebion ac maent yn cael eu gwerthuso ar hyn o bryd. Disgwylir i'r adroddiad argymhelliad fynd i’r CBLl yng Ngorffennaf 2024 i'w gymeradwyo, gyda'r contract yn cael ei ddyfarnu ym mis Awst.

3.2 Diweddariad Gweithredwr

Daw'r contract Gweithredwr presennol gyda Waystone Management (UK) Ltd i ben ym mis Rhagfyr 2024. Mae proses dendro agored wedi'i chynnal ac mae'r broses werthuso bellach wedi'i chwblhau. Ar ôl cwblhau'r broses werthuso, cyflwynwyd adroddiad argymhelliad cynigydd a ffefrir i'r CBLl.

Cymeradwywyd y cynigydd a argymhellir gan y CBLl, ac mae'r adroddiad bellach wedi'i anfon at bob un o'r wyth Awdurdod Cyfansoddol i'w gymeradwyo yn ysgrifenedig. Mae’r argymhelliad hyn wedi ei gymeradwyo gan Bwyllgor Cronfa Bensiwn Gwynedd ar 19 Mawrth 2024.

3.3 Pleidleisio ac Ymgysylltu

Ym mis Mawrth 2020, penodwyd Robeco yn Ddarparwr Pleidleisio ac Ymgysylltu PPC i ymgymryd â swyddogaethau Pleidleisio ac Ymgysylltu ar ran y bartneriaeth. Dechreuodd Robeco eu gwasanaeth ymgysylltu ym mis Ebrill 2020, ac maent yn darparu diweddariadau chwarterol i'r Cydbwyllgor Llywodraethu. Dewisir thema ymgysylltu bob chwarter ac esbonnir hyn i'r Cydbwyllgor e.e. y thema ar gyfer y chwarter hwn oedd Tâl Gweithredol Gyfrifol.

Mae'n amlwg, pan fydd cwmnïau'n ymgysylltu'n wael, ei bod yn anodd gweithredu ac felly mae Partneriaeth Pensiwn Cymru wrthi'n llunio polisi uwchgyfeirio fel y gellir mynd i'r afael â hyn.

4. Argymhelliad

Gofynnir i’r Bwrdd nodi’r wybodaeth.