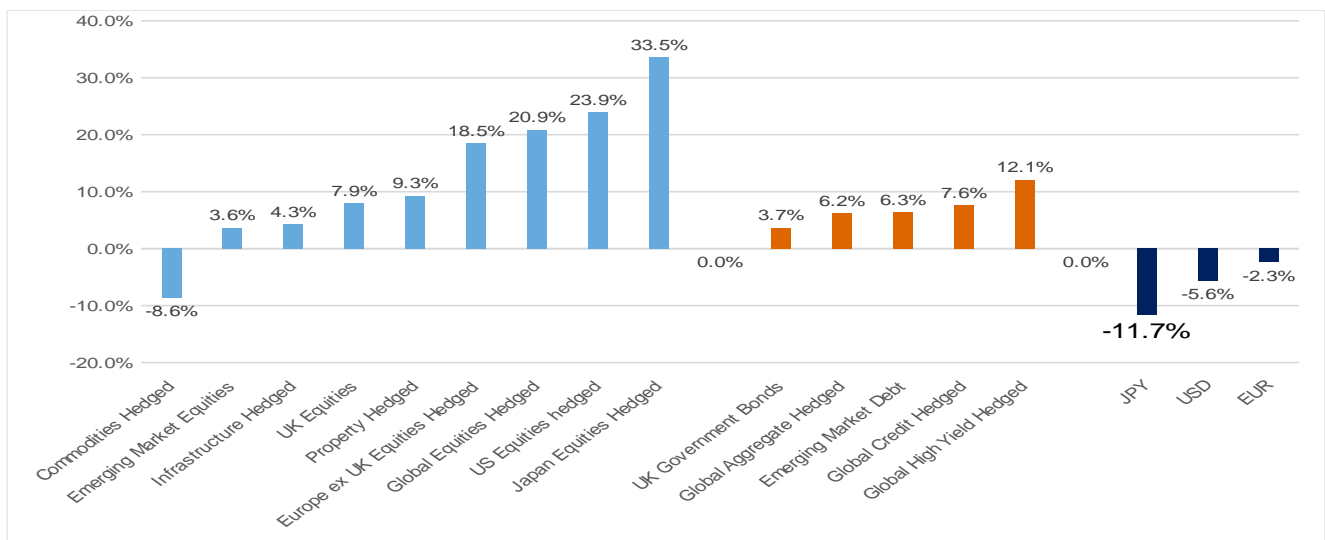


Cydbwyllgor Llywodraethu - Crynodeb o Berfformiad Ch4 2023 PPC

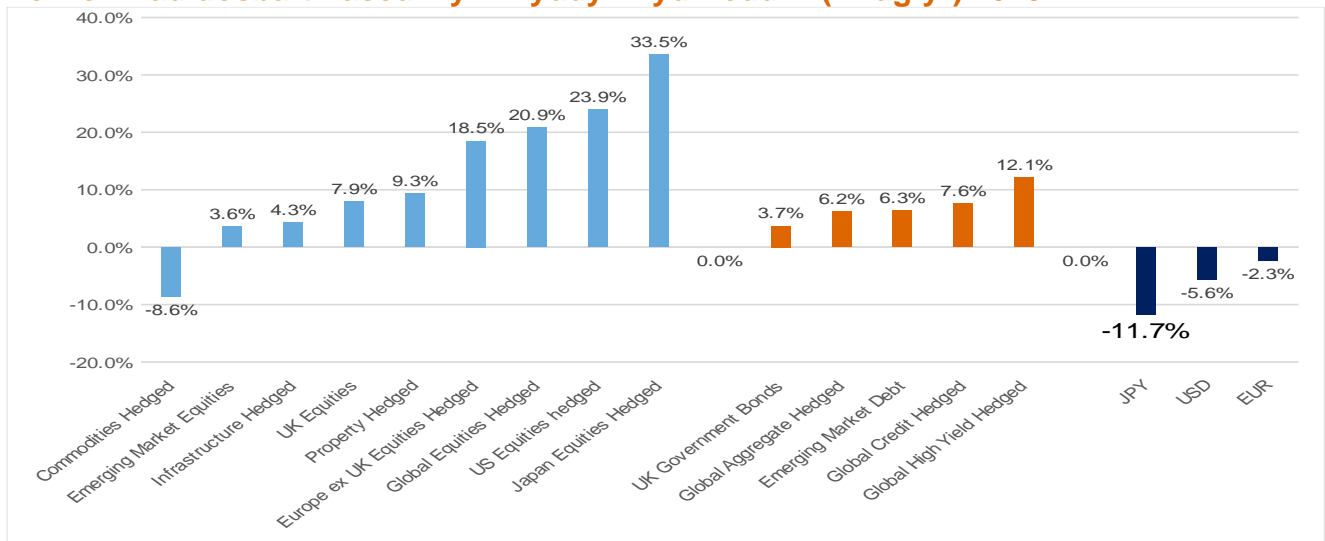
Sylwadau ar y Farchnad Fyd-eang

Dringodd ecwitiai yn y pedwerydd chwarter gyda mynegeion byd-eang yn cyrraedd enillion dau ddigid. Parhaodd gwendid y farchnad yn y drydydd chwarter hyd fis Hydref oherwydd pryderon ynghylch y chwyddiant parhaus a chyfnod estynedig o gyfraddau llog uchel. Roedd pryderon geo-wleidyddol wedi'u sbarduno gan y gwrthdaro yn y Dwyrain Canol yn ychwanegu at ofal y buddsoddwyr. Fodd bynnag, pylodd y besimistiaeth hon yn gyflym ym mis Tachwedd, wrth i dystiolaeth o ostyngiad mewn chwyddiant godi disgwyliadau y byddai'r gyfradd log yn cael ei thorri, yn ogystal â sylwadau Cadeirydd y Fed., Jerome Powell ym mis Rhagfyr. Enciliodd doler yr Unol Daliaethau, gan gollu ei enillion hyd yma yn y flwyddyn, wrth i farchnadoedd gael eu priso ar dorri cyfraddau erbyn canol-2024, gan ehangu'r hwb ym mhrisiau aur. Fe wnaeth y Federal Reserve (Fed), Banc Canolog Ewrop (ECB) a Banc Lloegr (BoE) i gyd adael y cyfraddau llog yr un fath yn eu cyfarfodydd i osod y gyfradd.

Perfformiad dosbarth ased – y Chwarter hyd Heddiw (Rhagfyr) 2023



Perfformiad dosbarth ased – y Flwyddyn hyd Heddiw (Rhagfyr) 2023



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), Emerging equity (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	Ers Dechrau
Gros	6.3	13.6	10.0
Net	6.2	13.2	9.6
Mynegai Net MSCI AC World	6.3	15.3	10.9
Gwarged enillion (gros)	-0.1	-1.7	-0.9

Dyddiad Dechrau: 6 Chwefror 2019

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 31 Rhagfyr 2023

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa Gyffredinol

Perfformiodd marchnadoedd ecwiti'n dda yn y pedwerydd chwarter gan greu dychweliadau chwarterol uchaf 2023 o ran GBP. Bowndio wnaeth y stociau twf 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.

Cronfa Ecwiti Cyfleoedd Byd-eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Dechrau
Gros	5.6	14.1	12.0
Net	5.5	13.8	11.7
Mynegai Net MSCI AC World	6.3	15.3	10.9
Gwarged enillion (gros)	-0.7	-1.2	1.1

Dyddiad Dechrau: COB 14 Chwefror 2019

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 31 Rhagfyr 2023

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

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 dididend 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.

Cronfa Ecwiti Actif Cynaliadwy:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers y Dechrau
Gros	6.6	-	6.5
Net	6.5	-	6.3
Mynegai Net MSCI AC World	6.3	-	9.1
Gwarged enillion (gros)	0.3	-	-2.6

Dyddiad Dechrau: COB 17 Gorffennaf 2023

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 31 Rhagfyr 2023

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

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.

Sylwadau ar y Gronfa Marchnadoedd Dabtygol

Daeth blwyddyn gadarnhaol Marchnadoedd Datblygol i ben gyda chwarter olaf cadarnhaol. Fodd bynnag, roedd y farchnad yn arafach na marchnadoedd datblygedig yn y cyfnod hwn, yn bennaf oherwydd tan-berfformio yn Tseina. Cofnododd Brasil ddychweliad cryf ar ôl trydydd chwarter digon gwan. Bu i Fecsico hefyd fowndio. Dangosodd yr economi arwyddion ei fod yn gwella wrth i chwyddiant arafu, cryfhaodd y bunt ac fe addaswyd twf GDP am i fyny. Fe berfformiodd India'n well hefyd, gyda thwf GDP y trydydd chwarter yn well na'r disgwyliad. Fe berfformiodd Taiwan, De Corea a De Affrica'n well hefyd. 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.

Cronfa Ecwiti Marchnadoedd Datblygol:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Dechrau
Gros	2.6	3.1	-4.8
Net	2.5	2.6	-5.3
Mynegai Marchnadoedd Datblygol yr MSCI	3.3	3.6	-4.5
Gwarged enillion (gros)	-0.7	-0.5	-0.3

Dyddiad Dechrau: COB 29 Hydref 2021

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 31 Rhagfyr 2023

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

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.

Sylwadau ar Farchnad y DU

Roedd perfformiad ecwitiai'r DU yn is na'r mynegai yn ogystal â'r rhan fwyaf o farchnadoedd eraill am fod buddsoddwyr yn wylidwrus o'r chwyddiant ystyfnig a'r diffyg twf yn yr economi. Cododd cyfranddaliadau ganol Tachwedd yn dilyn adroddiadau fod chwyddiant wedi gostwng yn gyflym ym mis Hydref i 4.6% FI ar FI o 6.7% ym mis Medi, o gymharu â disgwyliadau'r farchnad sef 4.7%, ond roedd hyn gan fwyaf oherwydd gostyngiad ym mhrisiau ynni. Gwelwyd gostyngiad mewn chwyddiant craidd hefyd, i 5.7% FI ar FI o 6.1% ym mis Medi. Parhaodd y duedd ym mis Tachwedd wrth i chwyddiant ostwng mwy na'r disgwyl, i 3.9% FI dros FI, y cynnydd blynyddol lleiaf ers mis Medi 2021. Roed chwyddiant craidd yn is hefyd, 5.1%. Yn y cyfamser, cododd gwerthiant siopau 1.3% Mis ar Fis (MoM) ym mis Tachwedd, a oedd yn fwy na'r disgwyl ar ôl dim twf ers dau fis. Er bod ffigyrau diwygiedig wedi'u cyhoeddi at ddiwedd y flwyddyn yn dangos bod yr economi wedi crebachu yn y trydydd chwarter, o 0.1%, o gymharu â'r amcan blaenorol o ddim twf, roedd yna well newyddion yn nata PMI, a oedd yn well na'r disgwyl ac yn dangos bod gweithgarwch busnes yn ehangu. O ran ffactorau, stociau gwerth cap bychan a chap canolig oedd y perfformwyr gorau, gan berfformio'n well na'r mynegai. Fe wnaeth stociau cap bach, twf cap bach a stociau twf wneud yn dda hefyd. Mewn cyferbyniad, bu i werth cap mawr, cap mawr, stociau gwerth a thwf cap mawr berfformio'n is na'r mynegai. O ran y sectorau, technoleg oedd y perfformiwr gorau, a diwydiannau a chyfleustodau yn ei ddilyn. Fe wnaeth disgresiwn defnyddwyr wneud yn dda hefyd. Ar y llaw arall, ynni a oedd ar ei hôl hi fwyaf, yn ogystal â gofal iechyd a nyddau hanfodol.

Cronfa Cyfleoedd Ecwiti'r DU:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Dechrau
Gros	3.4	12.1	4.3
Net	3.3	11.6	3.9
FTSE All Share	3.2	7.9	4.6
Gwarged enillion (gros)	0.1	4.2	-0.3

Dyddiad Dechrau: COB 11 Hydref 2019

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 31 Rhagfyr 2023

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

Roedd tuedd y Gronfa at stociau cap bach yn ffafriol. O ran sectorau, roedd tan-bwysau at, a'r dewis stociau mewn gofal iechyd (tan-bwysau at AstraZeneca) yn gadarnhaol. Roedd tan-bwysau at, a'r dewis stociau mewn cynnyrch hanfodol (tan-bwysau at Unilever) hefyd yn gadarnhaol. Fodd bynnag, roedd y dewis mewn cyfleustodau (gor-bwyso yn Centrica) yn tynnu oddi ar unrhyw ddychweliadau dros ben eraill.

Sylwadau ar y Farchnad Incwm Sefydlog

Cododd marchnadoedd bondiau yn ystod y chwarter. Ym mis Hydref, bu i arwyddion o economi gwydn yn UDA wthio enillion i fyny, gydag enillion deng mlynedd Trysorlys UDA yn torri'r trothwy 5.0% am y tro cyntaf mewn 16 mlynedd. Fodd bynnag, ym mis Tachwedd cefnwyd ar y naratif y byddai cyfraddau llog yn uwch am yn hwy yng nghanol mwy o hyder fod y frwydr yn erbyn chwyddiant wedi'i hennill gyda mwy o ddisgwyliadau y bydd cyfraddau'n cael eu gostwng. Gwthiodd hyn brisiau'r bondiau i fyny, gan wthio adferiad cryf yn y farchnad. Bu i'r dybiaeth y byddai'r Federal Reserve (Fed) yn cyflawni 'soft landing' i economi UDA ac yn osgoi dirwasgiad hybu awydd buddsoddwyr am asedau â mwy o risg. Yn yr amgylchedd hwn, bu i enillion uchel berfformio'n well na chredyd corfforaethol graddfa fuddsoddi. Fe wnaeth y Federal Reserve (Fed), Banc Canolog Ewrop (ECB) a Banc Lloegr (BoE) i gyd adael y cyfraddau llog yr un fath yn eu cyfarfodydd i osod y gyfradd.

Cronfa Bondiau Llywodraeth Byd-eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Dechrau
Gros	6.6	5.4	-2.1
Net	6.5	5.1	-2.4
FTSE World Gvt Bond Index (GBP Hedged)	5.6	5.5	-3.4
Gwarged enillion (gros)	1.0	-0.2	1.3

Dyddiad Dechrau: COB 19 Awst 2020

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 31 Rhagfyr 2023

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

Fe wnaeth gorbwysiad y Gronfa i gyfraddau yn Seland Newydd a marchnadoedd nad ydynt yn rhai clasurol megis Mecsico gyfrannu'n gadarnhaol at ddychweliadau perthnasol, mewn cyfnod pan ostyngodd meincnod enillion deng mlynedd y wlad o 99 a 93 pwynt sail yn y drefn honno. Nid oedd tan-bwysiad i fondiau ardal yr Ewro a giltiau'r DU yn gweddu i amgylchedd y farchnad

Cronfa Credyd Byd-eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Dechrau
Gros	7.0	6.7	-2.6
Net	7.0	6.5	-2.8
Bloomberg Barclays Global Agg Credit Index (GBP Hedged)	7.0	7.6	-2.5
Gwarged enillion (gros)	0.1	-1.0	-0.1

Dyddiad Dechrau: COB 20 Awst 2020

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 31 Rhagfyr 2023

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

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 gorbwysiad i ddiwydiannau enillion uchel yr UD yn effeithiol, cafodd hyn ei wrthbwysio 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 pwysu 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 manau eraill, bu i danbwysau i ddyled sofran Sbaeneg fod yn niweidiol.

Cronfa Credyd Aml-ased:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Dechrau
Gros	5.9	12.1	2.1
Net	5.8	11.7	1.7
3 Mis GBP Sonia + 4%	2.3	9.0	5.9

Targed Perfformiad yw 3 Mis GBP SONIA + 4%, nid ydym wedi dangos y gwarged enillion gan mai targed yw hwn.

Dyddiad Dechrau: COB 11 Awst 2020

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 31 Rhagfyr 2023

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

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 Strategaeth Bond Enillion Absoliwt:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Dechrau
Gros	1.2	5.8	3.1
Net	1.1	5.4	2.7
3 Mis GBP SONIA + 2%	1.8	6.9	3.9

Targed Perfformiad yw 3 Mis GBP SONIA + 2%, nid ydym wedi dangos y gwarged enillion gan mai targed yw hwn.

Dyddiad Dechrau: COB 30 Medi 2020

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 31 Rhagfyr 2023

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

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 Sterling:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Dechrau
Gros	7.7	9.7	-2.2
Net	7.6	9.5	-2.4
Mynegai ICE Bank of America Merrill Lynch Euro-Sterling plus 0.65%	7.5	9.3	-2.6
Gwarged enillion (Gros)	0.2	0.4	0.4

Dyddiad Dechrau: COB 19 Awst 2020

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 31 Rhagfyr 2023

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

Yn ystod y chwarter, perfformiodd y gronfa'n well na'r meincnod, gan ddychwelyd 7.7% yn erbyn meincnod o 7.4%. Roedd yr enillion dros ben dros y mynegai yn elfen gadarnhaol gyson dros y chwarter. Fe wnaeth sefyllfa gorbwysiad credyd beta gefnogi enillion wrth i daeniadau credyd dynhau'n fras dros y chwarter. Daeth hyder ymysg buddsoddwyr yn sgil disgwyliadau fod Banc Lloegr ar y cyfan wedi rhoi'r gorau i godi cyfraddau llog oherwydd bod chwyddiant yn arafu a thwf economaidd yn arafu. Ar lefel sector, cafwyd gorbwysiad ymysg banciau a broceriaid, asedau ag iddynt risg isel (ABS) ac yswiriant yn cefnogi perfformiad. Gwnaeth y safbwynt dros bwysau mewn banciau a broceriaid megis UBS a Deutsche Bank gyfrannu'n gadarnhaol at berfformiad perthnasol wrth i'r sector barhau i aros yn wydn yn wyneb incwm llog net uwch a gwerthoedd deniadol o ran taeniad credyd. O ran y cyhoeddwyr, roedd gorbwysiad yn Eiddo CPI yn ddifrifwr allweddol, ond mae Fidelity yn parhau'n gyfforddus gyda'r enw o safbwynt sylfaenol yn dilyn cyfarfodydd gyda'r CEO. O ran parhad, roedd parhad tactegol y bunt wedi gwella enillion. Roedd gostyngiad mewn enillion gilt yn gyffredinol yn sgil chwyddiant yn arafu a rhagweld llwybr goddefol ar gyfer cyfraddau llog.