

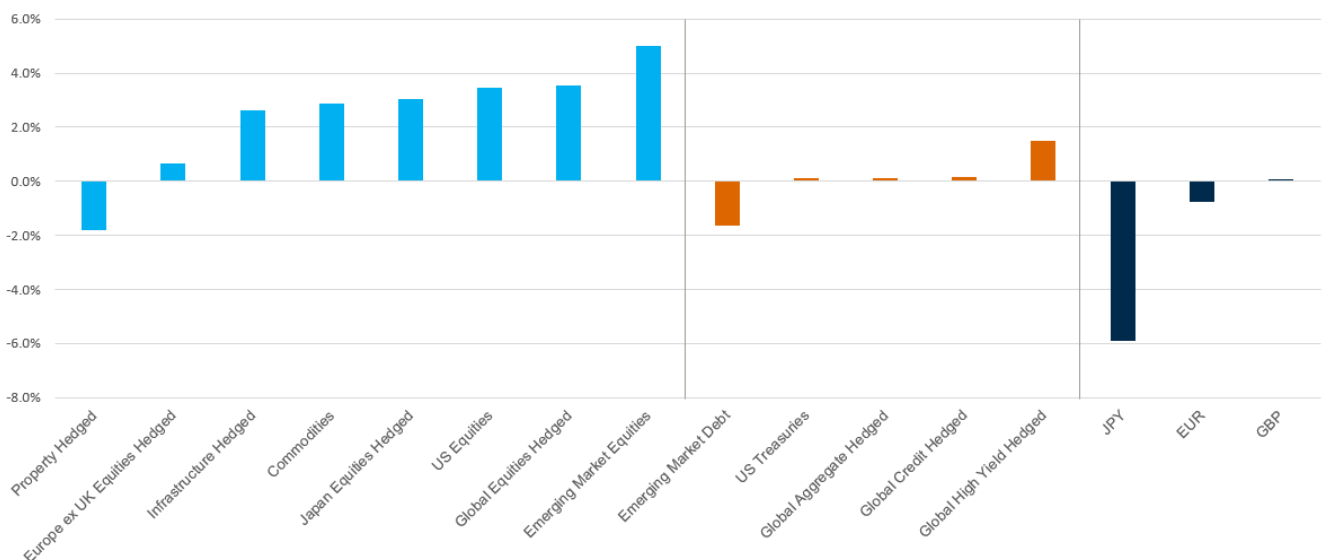
CBLI – Crynodeb Perfformiad WPP Ch2 2024

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
Gros	0.9	14.5	-	15.9
Net	0.8	14.1	-	15.5
Mynegai Net MSCI AC World	2.8	20.1	-	21.9
Gwarged enillion (gros)	-2.0	-5.6	-	-6.0
Gwarged enillion (Net)	-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 lussodd fwyaf. Fe wnaeth stociau cynhyrchu difidend 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
Gros	3.3	10.6	-	-1.3
Net	3.5	10.2	-	-1.7
Mynegai Marchnadoedd Datblygol yr MSCI + 1.5%	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 adolygyd 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
Gros	2.6	13.3	4.9	5.4
Net	2.6	12.9	4.4	5.0
FTSE All Share	3.7	13.0	7.4	5.7
Gwarged enillion (gros)	-1.1	0.3	-2.5	-0.3
Gwarged enillion (Net)	-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 ledi, 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
Gros	-0.8	2.4	-2.8	-2.3
Net	-0.8	2.2	-3.0	-2.5
FTSE Mynegai Bondiau World Gvt (GBP Hedged)*	-0.3	2.3	-3.3	-3.1
Gwarged enillion (gros)	-0.4	0.1	0.6	0.8
Gwarged enillion (Net)	-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
Gros	1.4	9.6	0.5	2.7
Net	1.3	9.2	0.1	2.3
3 Mis GBP SONIA + 4%	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
Gros	1.9	8.4	4.1	3.8
Net	2.1	8.4	3.9	3.6
3 Mis GBP SONIA + 2%	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
Mynegai ICE Bank of America Merrill Lynch Euro-Sterling plus 0.65%	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 bwllch 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.