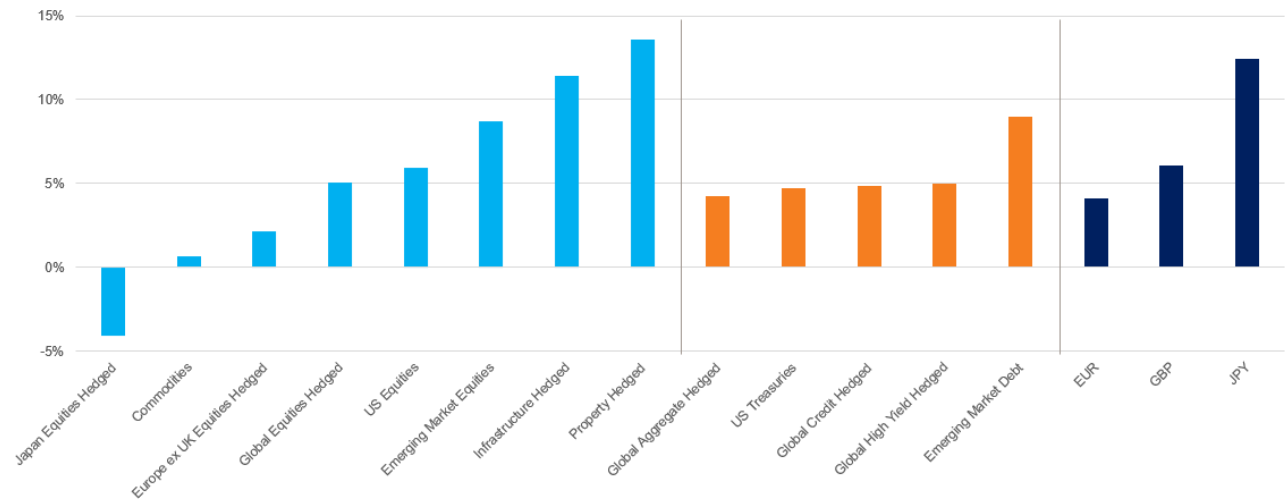


Cydbwyllgor Llywodraethu – Crynodeb o Berfformiad PPC Ch3 2024

Sylwadau ar y Farchnad Fyd-eang

Cododd ecwitiau byd-eang a marchnadoedd incwm sefydlog yn y trydydd chwarter. Ar ôl dechrau sigledig oherwydd pryderon dirwasgiad, atgyfnerthodd cyfranddaliadau ar ddata economaidd ac arwyddion mwy calonogol gan Gadeirydd y Federal Reserve (Fed) Jerome Powell y byddai cyfraddau llog yn cael eu gostwng yn fuan iawn. Gweithredodd y banc canolog ar hyn gyda thoriad cyfradd anferth o 50-pwynt sail (bps) ym mis Medi. Bu hwb pellach i ecwitiau gan fesurau newydd yn Tsieina gyda'r nod o adfywio'r economi gwan. Ar wahân i weithredoedd y Fed, fe dorrodd Banc Lloegr (BoE) ei gyfradd llog allweddol o 25 bps ym mis Awst. Gostyngodd Banc Canolog Ewrop gyfraddau ym mis Medi tra bod Banc Canada wedi torri ei gyfradd llog allweddol 25 bps ddwywaith dros y chwarter. Ar y llaw arall, cododd Banc Japan ei gyfradd llog meincnod i 0.25%, ei uchaf mewn 15 mlynedd. Cwmpodd y cynnyrch ar draws economïau mawr wrth i dwf gwydn yn yr Unol Daleithiau a chwyddiant calonogol greu positifrwydd. Gwanhaodd doler yr Unol Daleithiau yn erbyn y rhan fwyaf o arian cyfred, yn sgil symudiad y Fed ar gyfraddau llog. Er gwaethaf tensiynau geo-wleidyddol, syrthiodd prisiau olew yng nghanol pryderon am alw gwan, diwedd ar doriadau cynhyrchu gwirfoddol a symudiadau gan Sawdi Arabia i anghofio ei darged pris crai.

Perfformiad dosbarth ased – y Chwarter hyd Heddiw (Medi) 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	5 mlynedd	Ers Cychwyn
Gros	1.6	16.0	4.1	9.1	10.3
Net	1.5	15.5	3.8	8.7	9.9
Mynegai MSCI AC World Index Net	0.5	19.9	8.3	10.3	11.8
Gwarged enillion (gros)	1.1	-3.9	-4.2	-1.2	-1.5
Gwarged enillion (Net)	1.0	-4.4	-4.5	-1.6	-1.9

Dyddiad Cychwyn: 31 Ionawr 2019

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 30 Medi 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. Mae'n bosib bod y dyddiad cychwyn hwn (ac felly y perfformiad) yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi, sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod trosiannol.

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

Yn ystod y chwarter, y DU oedd y mynegai segur ac fe wnaeth enwau yn y Marchnadoedd Datblygol (EM) atgyfnerthu wrth i Tsieina gyflwyno pecyn symbylu a helpodd y mynegai gwerth MSCI ACWI i berfformio'n well na'r MSCI ACWI ehangach. O safbwynt sectorau, bu hefyd newid mewn arweinyddiaeth yn ystod y chwarter wrth i doriad cyntaf y FED ers 2020 arwain at gryfder mewn sectorau sy'n sensitif i log, megis Eiddo Tirol, Cyfleustodau ac Ariannol. Veritas (+2.6% yn gymharol) oedd y perfformiwr gorau, wrth iddo wneud i fyny am beth o'r tanberfformiad yn Ch2. Bu'r detholiad cryf o stociau mewn sectorau Ariannol a Gofal iechyd yn gyfranwyr allweddol. Perfformiodd Baillie Gifford yn well na'r meincnod o drych blewyn (0.1%). Fe wnaeth Pzena berfformio'n well na'r ACWI o 1.1%, ond roedd ei werth adlam yn is yn sgil ffactorau stoc penodol oherwydd perfformiad gwael gan Dollar General, Humana a NOV.

Cronfa Ecwiti Cyfleoedd Byd-eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	5 mlynedd	Ers Cychwyn
Gros	1.3	18.4	8.9	11.2	12.6
Net	1.3	18.1	8.7	10.9	12.3
Mynegai MSCI AC World Index Net	0.5	19.9	8.3	10.3	11.8
Gwarged enillion (gros)	0.9	-1.5	0.6	0.9	0.8
Gwarged enillion (Net)	0.8	-1.8	0.4	0.6	0.5

Dyddiad Cychwyn: COB 31 Ionawr 2019 Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 30 Medi 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. Mae'n bosib bod y dyddiad cychwyn hwn (ac felly y perfformiad) yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi, sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod trosiannol.

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

Trwy gydol y chwarter, roedd gogwydd y Gronfa at gapiau bach yn help. Mewn sectorau, fe wnaeth y dewis stociau o fewn diwydiant gyfrannu'n bositif (gorbwysau Toto, IHI). Roedd y dewis stociau yn y sectorau ariannol (gorbwysau Commerzbank, tanbwysau Mitsubishi UFJ Financial) a nwyddau dewisol defnyddwyr (tanbwysau Amazon, Toyota Motors) hefyd yn ddefnyddiol. Mewn gofal iechyd, bu'r amlygiad tanbwysau i Novo Nordisk a gorbwysau i HCA Healthcare yn fuddiol. Bu tanbwysiad i Alphabet mewn gwasanaethau cyfathrebu hefyd yn fuddiol. Mewn technoleg gwybodaeth, er y bu amlygiad tanbwysau i'r sector yn ddefnyddiol, fe dynnodd y dewis stoc oddi ar hyn (gorbwysau CrowdStrike, Samsung Electronics).

Fodd bynnag, fe leddfwyd dipyn ar hyn drwy danbwysau i Nvidia and ASML Holding, oedd yn fuddiol. Fe wnaeth y dewis stoc yn y sector ynni, y sector a berfformiodd waethaf, dynnu oddi ar berfformiad braidd, gan gynnwys gorbwysau i BP a safle oddi-ar-y-meincnod yn Noble Corp. Ymhellach i hyn, fel un o'r sectorau fu'n perfformio orau, bu amlygiad tanbwysau i eiddo tirog yn faen tramgwydd hefyd.

Cronfa Ecwiti Actif Cynaliadwy:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	1.7	18.4	-	14.0
Net	1.6	17.9	-	13.6
Mynegai MSCI AC World Index Net	0.5	19.9	-	17.6
Gwarged enillion (gros)	1.2	-1.5	-	-3.6
Gwarged enillion (Net)	1.1	-2.0	-	-4.0

Dyddiad Cychwyn: COB 23 Mehefin 2023

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 30 Medi 2024

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

Amcan: Nod yr is-gronfa yw cyflawni cyfanswm enillion (y cyfuniad o incwm a thwf cyfalaf) o'r hyn sydd gyfwerth 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. Mae'n bosib bod y dyddiad cychwyn hwn (ac felly y perfformiad) yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi, sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod trosiannol.

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

Anwadalrwydd isel oedd yr arddull a berfformiodd orau dros y chwarter. Fe wnaeth gwerth a chapiau bach berfformio'n well yn y marchnadoedd datblygedig hefyd. Fe wnaeth momentwm danberfformio yn y marchnadoedd datblygedig a newydd, o ystyried y gostyngiad ddiwedd Gorffennaf a'r adferiad sydyn ddiwedd mis Medi, yn eu trefn. O ran y sectorau, cyfleustodau oedd y perfformiwr gorau, ac wedi hynny eiddo tirol, a elwodd o'r toriadau i gyfraddau llog dros y cyfnod. Ynni oedd yr unig sector i gofnodi colledion, gyda chwmnïau olew'n cael eu heffeithio gan gwmp mewn prisiau olew ymysg pryderon am alw gwan yn Tsieina, cynlluniau gan Sawdi Arabia i anghofio ei darged pris crai o \$100 y gasgen, ac arwyddion y bydd OPEC+ yn rhoi'r gorau i doriadau cynhyrchu ym mis Rhagfyr.

O fewn yr amgylchedd marchnad hwn, gwobrwywyd y dewis stoc mewn sectorau ariannol (gorbwysau i Grŵp AIA), ac felly hefyd danbwysau i stociau ynni. Roedd dewis stociau yn y sector nwyddau dewisol defnyddwyr (gorbwysau eBay) hefyd yn effeithiol i'r Gronfa. Fodd bynnag, fe wnaeth gorbwysau i ASML Holding o fewn technoleg ac Edwards Lifesciences o fewn gofal iechyd dynnu oddi ar berfformiad y Gronfa.

Sylwadau ar y Gronfa Marchnadoedd Datblygol

Fe wnaeth Marchnadoedd Datblygol gofnodi cynnydd chwarterol am y pedwerydd tro yn olynol, gan berfformio'n well nag ecwitiâu marchnadoedd datblygedig wrth i berfformiad cryf yn Tsieina yn hwyr yn y cyfnod wthio'r mynegai yn uwch. Fe wnaeth buddsoddwyr ymateb yn bositif i ymdrechion clên gan y banc canolog a'r llywodraeth i gefnogi'r economi, gan leddfu pryderon am wytnwch economaidd Tsieina a fu'n bryder am y rhan fwyaf o'r chwarter. Fe wnaeth y mwyafrif o farchnadoedd EM elwa o ddoler wannach yr UD a phenderfyniad Federal Reserve yr UD i ostwng cyfraddau llog.

Tsieina oedd y wlad arweiniol. Roedd enwau cap mawr, yn enwedig yn y sector nwyddau dewisol defnyddwyr, yn yrrwr allweddol yn yr ymgyrch hon wrth i fuddsoddwyr obeithio am well hyder ymysg defnyddwyr yn y tymor byr cyn gwyliau cenedlaethol y 'Golden Week'. Fe wnaeth marchnadoedd Asiaidd llai megis Gwlad Tai, Malaysia ac Indonesia hefyd berfformio'n well. Yn y cyfamser, fe wnaeth De Affrica elwa o berfformiad iach yn y mwyafrif o sectorau. I'r gwrthwyneb, fe wnaeth India danberfformio mymryn. Fe ostyngodd Brasil er iddo elwa o 'real' oedd yn cryfhau. Fe wnaeth Mecsico a De Corea gofnodi enillion absoliwt negyddol – yr effaith ar Dde Corea oedd perfformiad gwan yn y sectorau technoleg (enwau'n gysylltiedig ag AI – SK Hynix, yn benodol) a nwyddau dewisol defnyddwyr (gwneuthurwyr ceir).

Cronfa Ecwiti Marchnadoedd Datblygol:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	1.6	12.1	-	-0.7
Net	1.5	11.7	-	-1.1
Mynegai Marchnadoedd Datblygol yr MSCI + 1.5%	2.8	16.4	-	1.6

Dyddiad Cychwyn: COB 20 Hydref 2021

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 30 Medi 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. Mae'n bosib bod y dyddiad cychwyn hwn (ac felly y perfformiad) yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi, sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod trosiannol.

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

O fewn yr amgylchedd Marchnadoedd Datblygol, y dewis stoc o fewn technoleg gwybodaeth (gorbwysau SK Hynix, MediaTek, ac amlygiad oddi-ar-y-meincnod i enwau eraill yn gysylltiedig ag AI mewn marchnadoedd datblygedig) fu'r her allweddol i berfformiad y gronfa wrth i deimladau ynglŷn ag AI galedu dros y chwarter. Trwy gydol y chwarter, roedd gogwydd y Gronfa oddi wrth anwadalrwydd isel yn anfanteisiol, tra bu ei hamlygiad i gapiau bach yn fuddiol. Fe wnaeth gorbwysau at, a dewis stociau yn Ne Corea mewn cyfnod lle roedd un yn o'r gwledydd a berfformiodd salaf, effeithio ar enillion.

Fodd bynnag, roedd dewis stoc effeithiol yn Tsieina yn gyfrannwr positif i'r perfformiad, yn enwedig ymysg enwau ariannol (gorbwysau Ping An Insurance, China International Capital Corp) ac eiddo tirol. Yn Taiwan, roedd safle oddi-ar-y-meincnod yn Bizlink Holding a thanbwysau i TSMC yn effeithiol. Fe wnaeth dewis stociau ym Mrasil gyfrannu'n gadarnhaol. Roedd hyn yn cynnwys gorbwysau i MercadoLibre a Lojas Renner mewn nwyddau dewisol defnyddwyr, a gorbwysau i'r enw diwydiannol Embraer. Bu tanbwysiad i India (tanbwysau Reliance Industries) hefyd yn fuddiol.

Sylwadau ar Farchnad y DU

Mae ecwitiau'r DU wedi perfformio'n well na'r rhan fwyaf o farchnadoedd eraill (heblaw Asia a marchnadoedd datblygol). Prif gynnyrch defnyddwyr, a chyfleustodau wnaeth berfformio orau. Fe wnaeth stociau mwyngloddio adfer tuag at ddiwedd y chwarter (Anglo-American, Antofagasta, Glencore), a bu'r disgwyliad o alw uwch gan Tsieina yn hwb i hyn. Yn gynharach, cafodd buddsoddwyr eu hannog gan fwyafrif pendant y blaid Lafur yn yr etholiad cyffredinol ar ôl blynyddoedd o ansefydlogrwydd. Canlyniad hyn oedd cynnydd clir mewn stociau adeiladu tai, gan ddisgwyl y byddai'r llywodraeth yn bwrw ymlaen â gweithgarwch adeiladu. Bu hwb pellach i'r positifrwydd yma ym mis Awst yn sgil i toriad 25-bps i gyfraddau llog i 5.0% o 5.25%, y gostyngiad cyntaf ers 2020. Bu data economaidd calonogol hefyd yn gymorth. Fe gynyddodd chwyddiant fymryn is nag a ragwelwyd ym mis Gorffennaf. Fe wnaeth chwyddiant gwasanaethau feddal i'w lefel isaf ers dros ddwy flynedd, tra bod chwyddiant craidd wedi arafu i 3.3% flwyddyn ar flwyddyn o 3.5% flwyddyn ar flwyddyn.

Fe wnaeth diweithdra ostwng ym mis Gorffennaf, ac fe wnaeth cynnydd mewn enillion wythnosol cyfartalog (ac eithrio bonysau) ostwng i 5.1% o 5.4%, yn unol â'r disgwyl. Roedd y brif gyfradd CPI heb newid ym mis Awst, ar 2.2% flwyddyn ar flwyddyn, tra roedd chwyddiant craidd yn 3.6% - y ddau beth yma yn unol â'r disgwyl. Fe wnaeth gwerthiannau manwerthu godi 2.5% flwyddyn ar flwyddyn ym mis Awst, mwy na'r cynnydd o 1.3% a ragwelwyd a'r cynnydd addasedig o 1.5% ym mis Gorffennaf. Fel arall, roedd arwyddion o welliant yn y farchnad tai gyda nifer yr ymholiadau gan brynwyr newydd yn cynyddu, a'r twf mewn prisiau tai yn codi ar ei gyflymaf ers mis Ionawr. Fodd bynnag, yn ddiweddarach yn y chwarter, fe wnaeth arwyddion o hyder yn gostwng ymysg defnyddwyr arwain at honiadau bod y llywodraeth Lafur newydd wedi bod yn or-besimistaidd yn ei negeseuon, gan arwain at bryderon ynghylch cynnwys cyllideb mis Hydref.

Cronfa Cyfleoedd Ecwiti y DU:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	2.9	14.1	5.3	5.7
Net	2.8	13.8	5.0	5.3
FTSE All Share	2.3	13.4	7.4	5.9
Gwarged enillion (gros)	0.6	0.7	-2.1	-0.2
Gwarged enillion (Net)	0.5	0.4	-2.4	-0.6

Dyddiad Cychwyn: COB 23 Medi 2019

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 30 Medi 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. Mae'n bosib bod y dyddiad cychwyn hwn (ac felly y perfformiad) yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi, sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod trosiannol.

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

Fe wnaeth y Gronfa berfformio'n well na'i meincnod. Roedd gogwydd y Gronfa tuag at stociau cap bach yn ffafriol yn ystod y cyfnod. O ran sectorau, roedd tanbwysau at, a'r dewis stociau o fewn gofal iechyd (gorbwysau Astra Zeneca) yn fuddiol, fel oedd y detholiad o enwau yn y sector diwydiannau (tanbwysau BAE Systems).

Roedd cyfranwyr eraill at warged enillion hefyd yn cynnwys tanbwysau i gwmni ynni Shell, a gorbwysau i AJ Bell yn y sector ariannol a TI Fluid Systems o fewn nwyddau dewisol defnyddwyr. Fodd bynnag, fe wnaeth y dewis stociau mewn cynnyrch hanfodol defnyddwyr (tanbwysau Unilever, Haleon) effeithio ar y gwarged enillion. Fe wnaeth gorbwysau i Grŵp 4imprint a Grŵp John Wood o fewn gwasanaethau cyfathrebu ac ynni, yn y drefn honno, hefyd dynnu oddi ar y perfformiad.

Sylwadau ar y Farchnad Incwm Sefydlog

Fe wnaeth cynnyrch bondiau'r llywodraeth gwmpo ar draws economïau mawr wrth i dwf gwydn yn yr Unol Daleithiau a chwyddiant calonogol greu positifrwydd. Roedd disgwyliadau am doriad cyfradd o 50-pwynt sail yn cryfhau, ac fe weithredodd y Federal Reserve hyn ym mis Medi. Fe wnaeth nifer o fanciau canolog mawr eraill dorri cyfraddau yn ystod y chwarter. Yn Ewrop, cafodd marchnadoedd eu heffeithio gan ansicrwydd gwleidyddol yn Ffrainc yn dilyn canlyniad o senedd grog yn etholiadau'r wlad, cyn i Fanc Canolog Ewrop ostwng cyfraddau 25 bps ym mis Medi. Fe wnaeth banciau canolog Canada (dau doriad -25 bps), Seland Newydd (-25 bps), Sweden (dau doriad -25 bps) a'r Swistir (-25 bps) hefyd weithredu symudiadau polisi caredig. Ar y llaw arall, cododd Banc Japan (BoJ) ei gyfradd llog meincnod i 0.25%, arwydd o newid cyfeiriad amlwg ym mholsi banc canolog y farchnad ddatblygedig.

Yn y DU, cododd prisiau bond yn araf wrth i gynnyrch ddisgyn islaw 4.0% gyda'r disgwyliad o doriadau cyfradd ac yn dilyn buddugoliaeth ysgubol Llafur yn yr etholiad cyffredinol. Mae rhai sy'n arsylwi'r farchnad yn credu y gallai'r mwyafriif cadarn wella'r canfyddiad o'r DU fel hafan diogel yn dilyn blynyddoedd o ansicrwydd ac ansefydlogrwydd. Ym mis Awst, bu hwb i deimladau pobl wrth i Fanc Lloegr dorri'r gyfradd llog am y tro cyntaf ers 2020, a berodd i gynnyrch gilt 10-mllynedd fynd yn is. Fodd bynnag, roedd sylwadau Llywodraethwr Banc Lloegr, Andrew Bailey, yn rhybuddio yn erbyn disgwyliadau o gyfres o ostyngiadau cyflym. Roedd buddsoddwyr yn nodi data economaidd calonogol. Fe gynyddodd chwyddiant fymryn is nag a ragwelwyd ym mis Gorffennaf. Fe wnaeth chwyddiant gwasanaethau feddal i'w lefel isaf ers dros ddwy flynedd, tra bod chwyddiant craidd wedi arafu i 3.3% flwyddyn ar flwyddyn o 3.5% flwyddyn ar flwyddyn. Fe wnaeth diweithdra ostwng ym mis Gorffennaf, ac fe wnaeth cynnydd mewn enillion wythnosol cyfartalog (ac eithrio bonysau) ostwng i 5.1% o 5.4%, yn unol â'r disgwyl. Roedd y brif gyfradd CPI heb newid ym mis Awst, ar 2.2% flwyddyn ar flwyddyn, tra roedd chwyddiant craidd yn 3.6% – y ddau beth yma yn unol â'r disgwyl. Fel arall, roedd gwerthiannau manwerthu yn gryfach na'r disgwyl ym mis Awst, ac roedd arwyddion o welliant yn y farchnad tai. Dros y chwarter, disgynnodd cynnyrch gilt 10 mlynedd y DU 17 bps i 4.00%.

Cronfa Bondiau Llywodraeth Byd-Eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	5.1	10.1	-1.1	-1.0
Net	5.0	9.9	-1.4	-1.2
Mynegai FTSE World Gvt Bond Index (GBP Hedged)	4.0	9.0	-2.0	-2.1
Gwarged enillion (gros)	1.1	1.1	0.9	1.1
Gwarged enillion (Net)	1.0	0.9	0.7	0.9

Dyddiad Cychwyn: COB 30 Gorffennaf 2020

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 30 Medi 2024

Meincnod: FTSE World Government Bond Index (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. Mae'n bosib bod y dyddiad cychwyn hwn (ac felly y perfformiad) yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi, sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod trosiannol.

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

Perfformiodd y Gronfa'n well na'r dychweliad meincnod positif y chwarter hwn. Roedd safle'r Gronfa o fewn y marchnadoedd anghlasurol yn gweddu i amgylchedd y farchnad y chwarter hwn. Fe wnaeth gorbwysau i Mecsico, Colombia ac Indonesia gyfrannu'n bositif. Roedd safleoedd positif mewn marchnadoedd traddodiadol yn cynnwys gorbwysau i Seland Newydd a Norwy. Fodd bynnag, fe wnaeth tanbwysau i Drysorlysoedd yr UD sydd wedi'u dyddio'n hirach, cyfraddau Siapan a bondiau Ewropeaidd craidd, effeithio ar berfformiad ychwanegol.

Cronfa Credyd Byd-Eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	4.6	12.5	-2.0	-1.0
Net	4.6	12.3	-2.1	-1.1
Bloomberg Barclays Global Agg Credit Index (GBP Hedged)	4.7	12.1	-1.5	-0.9
Gwaged enillion (gros)	-0.1	0.4	-0.4	0.0
Gwaged enillion (Net)	-0.1	0.2	-0.6	-0.2

Dyddiad Cychwyn: COB 27 Gorffennaf 2020

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 30 Medi 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. Mae'n bosib bod y dyddiad cychwyn hwn (ac felly y perfformiad) yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi, sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod trosiannol.

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

Fe wnaeth credyd cynnyrch uchel (HY) berfformio'n well na credyd safon buddsoddi dros y chwarter pan oedd taeniadau HY yn culhau yn sgil ffigyrau dwbl. Taeniadau ('spreads') cynnyrch uchel byd-eang wnaeth dynhau fwyaf, sef 22 bps i 364. Tynhaodd 'spreads' HY Ewropeaidd a'r UD 14 bps, i 345 a 295 yn eu trefn. O ran credyd safon buddsoddi (IG), tynhaodd 'spreads' UD4 bps i 84. Tynhaodd 'spreads' safon buddsoddi Byd-eang ac Ewropeaidd 2bps i 92 and 102 yn eu trefn. Ni fu prin ddim symud yn 'spreads' safon buddsoddi y DU. Fe wnaeth dyled marchnadoedd datblygol (EMD) arian cyfred lleol, elwa o leddfdu ariannol y Fed, gan berfformio'n well nag EMD arian caled, wrth i'r Mynegai JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index ddringo 9.0%, tra bu i'r Mynegai JPM EMBI Global Index gynyddu 6.1%.

O fewn yr amgylchedd credyd byd-eang, roedd gorbwysau'r Gronfa i'r sector diwydiannau cynnyrch uchel wedi cyfrannu'n gadarnhaol at ddychweliadau cymharol. Fodd bynnag, yng nghredyd yr Unol Daleithiau, fe wnaeth gorbwysau i gynnyrch uchel a thanbwysau i ddiwydiannau safon buddsoddi effeithio ar berfformiad. Mewn arian caled EMD, bu amlygiad tanbwysau i Asia, America Ladin a'r Dwyrain Canol yn fuddiol. Fodd bynnag, roedd tanbwysau i Ewrop yn aneffeithiol. Mewn manau eraill, roedd tanbwysau i ddyled sofran yn Sbaen wedi effeithio ar y perfformiad, gan bwysu ar yr enillion.

Cronfa Credyd Aml-ased:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	5.1	15.0	2.1	3.7
Net	5.0	14.7	1.8	3.4
3 Mis GBP SONIA + 4%	2.3	9.6	7.5	6.5

Dyddiad Cychwyn: COB 27 Gorffennaf 2020

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 30 Medi 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. Mae'n bosib bod y dyddiad cychwyn hwn (ac felly y perfformiad) yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi, sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod trosiannol.

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

Symudodd marchnadoedd credyd yn uwch, gyda'r galw cryf parhaus am gredyd corfforaethol yn gallu dygymod â'r lefel cyhoeddi uwch. Mewn cyfnod o doriadau mewn cyfraddau llog, mae costau ail-gyllido is wedi cael eu hamsugno'n haws gan dwf mewn enillion. Yn fras, roedd data economaidd yn gefnogol i ymddygiad credyd defnyddwyr gyda marchnadoedd llafur tyn a thwf cadarn mewn cyflogau. Roedd yr amgylchedd hwn yn addas ar gyfer Voya, arbenigwr credyd 'securitised'.

Gyda 'spreads' credyd Ewropeaidd yn lletach nac ym marchnad gredyd yr UD, cawsai Ewrop ei ffafrio gan reolwyr credyd byd-eang. Fe wnaeth dyledion marchnadoedd datblygol (EMD) arian cyfred lleol ac arian caled adrodd enillion cryf, a hynny o fudd i'r rheolwyr hynny sydd ag amlygiad gorbwysau (RBC UK (BlueBay)), ond yn effeithio'n negyddol ar y rheolwyr hynny sydd mewn safle o danbwysau (Barings).

Cronfa Strategaeth Bond Enillion Absoliwt:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	1.3	6.9	4.4	3.9
Net	1.3	6.9	4.3	3.7
3 Mis GBP SONIA + 2%	1.8	7.5	5.5	4.6

Dyddiad Cychwyn: COB 30 Medi 2020

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 30 Medi 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. Mae'n bosib bod y dyddiad cychwyn hwn (ac felly y perfformiad) yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi, sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod trosiannol.

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

Roedd cromlin gynnyrch ac arian cyfred y Gronfa yn gadarnhaol. O fewn strategaethau cromlin gynnyrch, roedd mesurau cromlin Wellington ac Insight US yn fuddiol. Fe wnaeth strategaethau chwyddiant effeithio'n bositif ar berfformiad, gyda safle gorbwysau Insight mewn newidiadau chwyddiant 30-mlynedd yr UD yn cymharu'n dda â newidiadau chwyddiant 30-mlynedd yr EUR, a'u safle byr yn newidiadau chwyddiant 10-mlynedd GBP yn cyfrannu'n bositif yn ystod y chwarter. Roedd dethol gwledydd yn bositif o fewn Ewrop hefyd wedi cyfrannu, yn enwedig yr Eidal a Sbaen, serch hynny nid oedd safleoedd yng Nghorea, Canada ac Awstralia wedi helpu. Roedd gogwydd trwm y Gronfa i'r arbenigwr macro byd-eang Wellington yn fuddiol mewn cyfnod positif i'r rheolwr. Y cyffredinwr craidd Insight oedd y rheolwr a berfformiodd orau, tra bod yr arbenigwr 'securitised' Aegon wedi cofnodi dychweliad negyddol.

Cronfa Credyd Sterling:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	2.4	11.1	-1.6	-1.1
Net	2.4	11.0	-1.7	-1.2
Mynegai ICE Bank of America Merrill Lynch Euro-Sterling plus 0.65%	2.4	10.4	-2.2	-1.6

Dyddiad Cychwyn: COB 27 Gorffennaf 2020

Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 30 Medi 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. Mae'n bosib bod y dyddiad cychwyn hwn (ac felly y perfformiad) yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi, sydd fel arfer yn cymryd drosodd ar ôl cyfnod trosiannol.

Sylwadau Cyffredinol ar y Gronfa

Cofnododd y portffolio ddychweliadau positif, gan berfformio'n unol â'r mynegai dros y chwarter. Cyfrannodd y drefn lleoli strwythur tymhorol at y perfformiad tra bod safle credyd wedi effeithio ar ddychweliadau.

O ran 'duration', fe wnaeth sefyllfa gorbwysau'r gronfa mewn 'duration' doleri UD gynyddu enillion wrth i Federal Reserve yr Unol Daleithiau (y Fed) ddechrau ei gylch torri cyfraddau llog gyda 50 bps ym mis Medi. Yn y cyfamser, fe wnaeth safle andwyol ar gromlin Gilt y DU ddal enillion yn ôl.

Ar yr ochr credyd, y safle gorbwysau yn Thames Water wnaeth effeithio fwyaf o safbwynt cyhoeddwr wrth i fondiau ddisgyn yn sydyn ar ôl i'w sgôr dyled gael ei dorri i statws "junk," gan godi'r posibilrwydd o'r llywodraeth yn eu helpu allan. Roedd y gorbwysau yn Southern Water Services hefyd yn effeithio'n amlwg ar berfformiad wrth i'r cwmni gynnig talu difidendau er gwaethaf dyledion cynyddol. Mewn cyferbyniad, mae'r gorbwysau mewn banciau a broceriaid fel Morgan Stanley a Banc America wedi gwella dychweliadau.