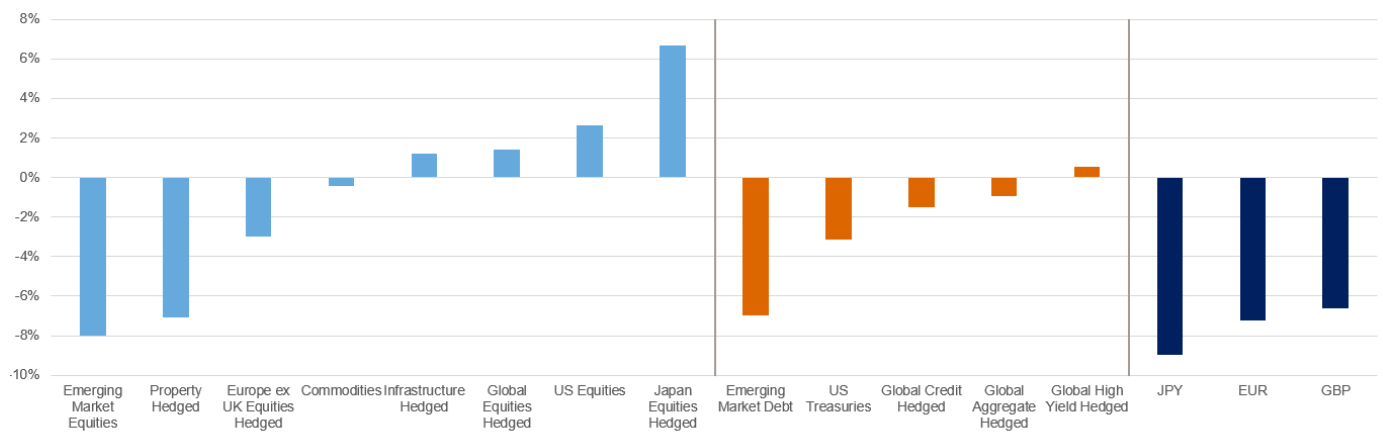


Cyd-bwyllgor Llywodraethu - Crynodeb o Berfformiad Ch4 2024 PPC

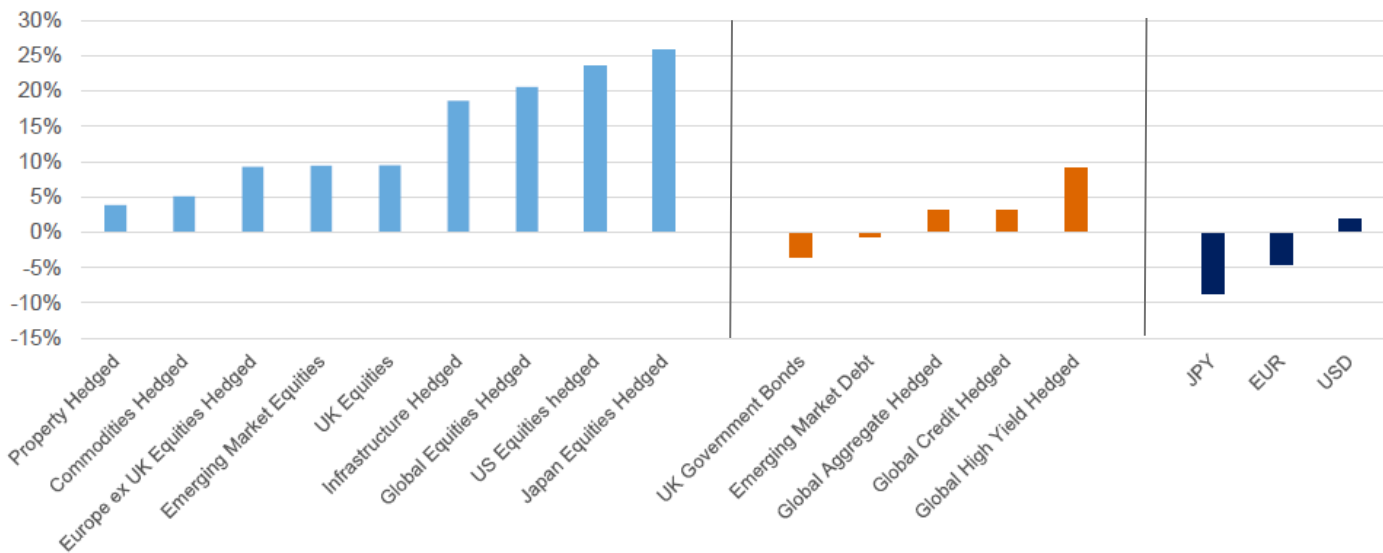
Sylwadau ar y Farchnad Fyd-eang

Cododd ecwitiai byd-eang o safbwynt sterling yn y pedwerydd chwarter ond fe lusgodd marchnadoedd incwm sefydlog. Fe wnaeth ecwitiai yr Unol Daleithiau yrru ecwitiai byd-eang yn uwch yn dilyn canlyniad yr etholiad yn yr Unol Daleithiau. Cafodd teimlad cadarnhaol ei danio gan optimistiaeth y byddai polisïau'r darpar Arlywydd Trump, gan gynnwys toriadau treth a thariffau, yn gyfeillgar i fusnes. Ewrop oedd ar ei hôl hi, wedi ei effeithio gan ragolwg economaidd gwan ac ansicrwydd gwleidyddol yn yr Almaen a Ffrainc. Fe wnaeth Asia ex Japan a marchnadoedd datblygol (EM) hefyd danberfformio. Mewn incwm sefydlog, cododd enillion hir ar ôl rhybudd y banc canolog am doriadau cyfradd pellach. Gostyngodd y Federal Reserve (Fed) a Banc Canolog Ewrop (ECB) gyfraddau 25 pwynt sylfaen ddwywaith, tra bod Banc Canada wedi gwneud dau doriad 50-bps. Fe wnaeth Banc Lloegr (BoE) dorri cyfraddau 25 bps ym mis Tachwedd ond cawsant eu gadael heb newid ym mis Rhagfyr.

Perfformiad dosbarth asedau – Chwarter Hyd (Rhagfyr) 2024



Perfformiad dosbarth asedau – Blwyddyn Hyd (Rhagfyr) 2024



Paratwyd y ddogfen hon ar gyfer swyddogion y PPC yn seiliedig ar berfformiad gan Northern Trust. Mae dyddiadau cychwyn yn seiliedig ar y NAV cychwynnol ar gyfer yr is-gronfa. Gall dyddiadau cychwyn (ac felly perfformiad) fod yn wahanol i'r rheolwr buddsoddi, sydd fel arfer yn cymryd yr awenau yn dilyn cyfnod o drawsnewid.

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 y Cychwyn
Gros	4.1	13.6	5.0	9.2	10.6
Net	4.0	13.2	4.6	8.7	10.2
Mynegai Net MSCI AC World*	4.3	17.6	7.6	10.9	12.0
Gwarged enillion (gros)	-0.2	-4.0	-2.6	-1.7	-1.4
Gwarged enillion (Net)	-0.3	-4.4	-3.0	-2.2	-1.8

Dyddiad Cychwyn: 31 Ionawr 2019
Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 31 Rhagfyr 2024 y
Meincnod: Mynegai dychweliad MSCI AC World GBP
*Mae'r ffigurau'n cynnwys saib yn y perfformiad ym mis Tachwedd 2024 ynghylch trawsnewid y Gronfa.
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 o drawsnewid.

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Ar gyfer mis Rhagfyr, y mis cyflawn cyntaf ers i Russell ddechrau ar 18 Tachwedd 2024, fe wnaeth y gronfa gofnodi dychweliadau absoliwt positif gan orffen y tu ôl i'r meincnod ar sail gymharol. Bu tuedd y Gronfa at gapiau bychan yn rhwystr. Ni chafodd ei amlygiad gwerth ychwaith ei wobrwyo. Mewn sectorau, roedd dewis dros bwysau a stoc o fewn gofal iechyd yn ddifriwr nodedig. Roedd hyn yn cynnwys gorbwysau i CVS Health Corp a Novo Nordisk. Er bod gormod o bwysau yn ôl disgresiwn defnyddwyr yn ddefnyddiol, nid oedd dewis stoc yn cael ei wobrwyo (dan bwysau Tesla, Amazon). Roedd amlygiad o dan bwysau a dewis stoc o fewn technoleg gwybodaeth hefyd yn ddi-fudd (o dan bwysau Broadcom, Apple) er ei fod yn rhy drwm i'r gwneuthurwr sglodion TSMC a gyfrannodd yn gadarnhaol. Roedd amlygiad o dan bwysau i ynni yn effeithiol gan fod hwn ymhlith y sectorau a berfformiodd waethaf yn y cyfnod. Roedd hyn yn cynnwys tanbwysau i Exxon Mobil a Chevron. Mewn mannau eraill, roedd gorbwysau i Alphabet o fewn gwasanaethau cyfathrebu yn fuddiol.

Cronfa Ecwiti Cyfleoedd Byd-eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	5 mlynedd	Ers Cychwyn
Gros	5.4	18.2	9.0	11.9	13.0
Net	5.3	17.9	8.7	11.6	12.7
Mynegai MSCI AC World Index Net	6.0	19.6	8.2	11.3	12.3
Gwarged enillion (gros)	-0.6	-1.4	0.8	0.6	0.7
Gwarged enillion (Net)	-0.7	-1.7	0.5	0.3	0.4

Dyddiad Cychwyn: COB 31 Ionawr 2019
Ffynhonnell: Northern Trust ar 31 Rhagfyr 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 o drawsnewid.

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Cofrestrodd y Gronfa ffurflenni absoliwt cadarnhaol dros y pedwerydd chwarter ond gorffennodd y tu ôl i'r meincnod ar sail gymharol. Trwy gydol y chwarter ni chafodd gogwydd y Gronfa at gapiau bach ei wobrwyo, mewn cyferbyniad â'r chwarter blaenorol. Mewn sectorau, roedd dewis stoc o fewn materion ariannol yn niweidiol (dros bwysau Commerzbank). Cosbwyd amlygiad dros bwysau i ddeunyddiau, y sector sy'n perfformio waethaf, gan gynnwys gorbwysau bach i Antofagasta. Mewn gofal iechyd, oedd drosbwysau yn y sector a bod y dewis o stoc yn tynnu oddi wrth hyn (gorbwysau HCA Healthcare, Elevance Health) er bod Novo Nordisk dan bwysau oedd o gymorth. Roedd dewis stoc o fewn disgresiwn defnyddwyr yn negyddol (dan bwysau Tesla, Amazon). Roedd amlygiad o dan bwysau i dechnoleg gwybodaeth hefyd yn aneffeithiol (o dan bwysau Broadcom, Nvidia, Apple).

Fodd bynnag, cafodd yr effaith negyddol ei wrthbwysu'n rhannol gan orbwysau i TSMC a Topcon, a gyfrannodd yn gadarnhaol. Mewn diwydiannau, roedd trosbwysau i United Airlines a Delta Airlines yn fuddiol. Roedd amlygiad o dan bwysau i gyfleustodau hefyd yn effeithiol gan fod hyn yn tanberfformio o safbwynt y rhan fwyaf o sectorau eraill.

Cronfa Ecwiti Actif Cynaliadwy:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	2.9	14.3	-	13.7
Net	2.9	13.9	-	13.3
Mynegai MSCI AC World Index Net	6.0	19.6	-	19.0
Gwarged enillion (gros)	-3.1	-5.3	-	-5.3
Gwarged enillion (Net)	-3.1	-5.7	-	-5.7

Dyddiad Cychwyn: COB 23 Mehefin 2023

Ffynhonnell: Northern Trust ar 31 Rhagfyr 2024

Meincnod: Mynegai Cyfanswm Dychweliad Net MSCI AC World GBP

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 o drawsnewid.

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Cofrestrodd y Gronfa enillion absoliwt cadarnhaol o 2.9% dros y chwarter ond tanberfformiodd y meincnod ar sail gymharol. Cofnododd pob marchnad golledion dros y cyfnod ac eithrio'r Unol Daleithiau lle cafodd ecwiti ei yrru gan fuddugoliaeth annisgwyl Donald Trump yn etholiad arlywyddol yr Unol Daleithiau a thwf oedd yr arddull a berfformiodd orau dros y chwarter. O fewn yr amgylchedd hwn yn y farchnad, roedd gogwydd y Gronfa tuag at stociau efo anwadalrwydd isel yn anffafriol. O ran sectorau, fe wnaeth dethol stoc mewn technoleg (Apple dan bwysau) a disgresiwn y cwsmer (Tesla dan bwysau) dynnu oddi wrth y perfformiad. Roedd gorbwysau i ofal iechyd a'i ddewis o fewn gofal iechyd (dros bwysau Novo Nordisk, Danaher Corporation) hefyd yn ddi-fudd.

Fodd bynnag, cyfrannodd gorbwysau i gwmnïau ariannol Visa, Jefferies a Mitsubishi Ufj Financial Group yn gadarnhaol. O ran rheolwyr, Neuberger Berman oedd y rheolwr a berfformiodd orau, er ei fod yn dal i ddychwelyd enillion gwarged negyddol. Yn y cyfamser, Mirova a lusgodd fwyaf.

Sylwadau ar y Gronfa Marchnadoedd Datblygol

Er gwaethaf perfformiad cyffredinol cadarnhaol ar gyfer 2024, gorffennodd y Marchnadoedd Datblygol y flwyddyn ar nodyn negyddol. Gwerthusodd buddsoddwyr effaith bosibl tariffau masnach yr Unol Daleithiau ar stociau a gwledydd dethol o dan Donald Trump, a enillodd etholiad arlywyddol yr Unol Daleithiau yn ystod y cyfnod. Roedd cryfder pellach yn noler yr Unol Daleithiau (USD) yn rhwystr ychwanegol wrth i'r disgwyliadau ar gyfer toriadau cyfraddau y Federal Reserve yn y dyfodol gael eu hail-raddnodi. Cymerodd nifer o wledydd EM gamau polisi ariannol yn ystod y cyfnod.

Gorffennodd Brasil y chwarter a'r flwyddyn fel un o'r gwledydd sy'n perfformio wannaf. Arhosodd dan bwysau a pharhaodd buddsoddwyr heb eu hargyhoeddi ar ymarferoldeb cynllun torri costau diweddaraf y llywodraeth. Dioddefodd De Korea o bryderon ehangach tensiynau masnach yr Unol Daleithiau, dibrisiant yn y perfformiad gwan a enillwyd a pharhaodd o'r sector technoleg. Dychwelodd India rywfaent o'i pherfformiad yn gynnar yn y flwyddyn. Fe wnaeth Tsieina berfformio fymryn yn well na'r dychweliad meincnod. Ar y dechrau, fe wnaeth stociau fanteisio o obeithion ac ysgogiad pellach gan y llywodraeth. Fodd bynnag, fe wnaeth y rownd ddiweddaraf o fesurau, a oedd yn cynnwys pecyn cyllidol sylweddol i lywodraethau lleol ailstrwythuro dyledion, syrthio yn brin o gyrraedd nod y disgwyliadau. Roedd bygythiadau tariff Trump hefyd yn pwysu ar sentiment buddsoddwyr.

Cronfa Ecwiti Marchnadoedd Datblygol:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	0.6	9.8	0.5	-0.5
Net	0.4	9.4	0.1	-0.9
Mynegai Marchnadoedd Datblygol yr MSCI	-1.5	9.4	0.7	-0.4
Gwarged enillion (gros)	2.1	0.4	-0.2	-0.1
Gwarged enillion (Net)	1.9	0.0	-0.6	-0.5

Dyddiad Cychwyn: COB 20 Hydref 2021
Ffynhonnell: Northern Trust ar 31 Rhagfyr 2024
Meincnod: Amcan Mynegai Marchnadoedd Datblygol yr MSCI: I gyflawni 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'r 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 o drawsnewid.

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Fe wnaeth y Gronfa berfformio'n well y chwarter hwn. O fewn amgylchedd y Farchnad Ddatblygol, manteisiodd y Gronfa o amlygiad cadarnhaol i fomentwm, er bod y gogwydd cymedrol i ffwrdd o gapiau mawr yn fymryn o rwystr. Roedd dethol stoc yn effeithiol yn greiddiol i berfformiad gwell. Roedd hyn yn gryf yn Nhaiwan (dros bwysau Bizlink Holding, MediaTek), De Korea (dan bwysau Samsung Electronics a POSCO,) yn ogystal ag India a'r Emiradau Arabaidd Unedig (UAE). Roedd dethol stoc negyddol yn Tsieina (mentrau ariannol dan bwysau sy'n eiddo i'r wladwriaeth, eiddo tirol) wedi eu pwysu ar enillion cymharol.

Roedd dyraniad gwlad yn tynnu ar gyfanred, gan nad oedd gormod o bwysau i Frasil ac o dan bwysau i Taiwan yn gweddu i amgylchedd y farchnad. Cafodd hyn ei liniaru'n rhannol gan gyfraniad cadarnhaol o dan bwysau i India a thros bwysau i'r Emiradau Arabaidd Unedig.

O ran rheolwyr, ychwanegodd Numeric at ei berfformiad cryf yn 2024 trwy ei amlygiad cadarnhaol i fomentwm. Roedd gogwydd Axiom ac Artisan tuag at dwf yn eu helpu i berfformio'n well na'r meincnod. Tanberfformiodd Barrow Hanley a Bin Yuan, tra mai Oaktree oedd y strategaeth a berfformiodd wannaf wrth i'w dewis stoc yn Tsieina bwysu ar enillion cymharol.

Sylwadau ar Farchnad y DU

Roedd ecwiti'r DU yn llusgo ar ôl ecwiti byd-eang ond yn perfformio'n well nag Ewrop, Asia ex Japan, a marchnadoedd datblygol. Yn y rhanbarth, ariannol oedd y sector a berfformiodd orau tra bod deunyddiau yn llusgo ar ôl. Yn gynnar yn y chwarter roedd newyddion da ar chwyddiant a ddisgynnodd yn is na tharged y BoE i isafswm tair blynedd o 1.7% flwyddyn ar flwyddyn (FL ar FL) ym mis Medi, i lawr o 2.2% yn Awst. Yn ddiweddarach ym mis Hydref profodd cyllideb gyntaf llywodraeth Lafur i fod yn uchelgeisiol o ran graddfa, gan gynnwys £40 biliwn o godiadau treth a £30 biliwn o fenthycia ychwanegol i ariannu cynlluniau gwariant y Canghellor. Rhybuddiodd llywodraethwr BoE y byddai'r gyllideb yn cynyddu chwyddiant o ychydig o dan hanner pwynt canran ar ei anterth.

Roedd rhybudd y banc canolog ar doriadau cyfraddau pellach yn ymddangos yn gyfiawn gan ddata newydd a ddangosodd fod chwyddiant pennawd wedi codi i uchafbwynt o chwe mis o 2.3% FL ar FL ym mis Hydref a chynyddodd ymhellach ym mis Tachwedd i 2.6%. Roedd chwyddiant craidd yn 3.5% FL ar FL ym mis Tachwedd, i fyny o 3.3%. Yn y cyfamser, cododd twf cyflog (ac eithrio taliadau bonws) i 5.2% FL ar FL yn y tri mis hyd at fis Hydref, gan gyflymu o 4.4%. Newyddion drwg pellach i'r llywodraeth, oedd i'r economi ostwng 0.1% ym mis Hydref yn erbyn disgwyliadau twf o 0.1% ac roedd yn wastad dros y chwarter. Roedd gwerthiant manwerthu yn siomedig, gan godi 0.5% FL ar FL ym mis Tachwedd, ymhell islaw'r cynnydd o 2.0% ym mis Hydref a'r cynnydd o 1.0% a ddisgwyliwyd. Mewn tystiolaeth bellach o economi araf, gwanhaodd y gweithgynhyrchu PMI, a phlymiodd archebion ffatri newydd i lefel isel pedair blynedd ym mis Rhagfyr yn ôl Cydffederasiwn Diwydiant Prydain. Fodd bynnag, roedd gwell newyddion mewn gweithgarwch gwasanaethau, a gododd yn uwch na'r disgwyliadau yn narllediad rhagarweiniol PMI mis Rhagfyr.

Cronfa Cyfleoedd Ecwiti y DU:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	5 mlynedd	Ers Cychwyn
Gros	0.3	10.7	4.8	4.3	5.5
Net	0.2	10.4	4.4	3.9	5.1
FTSE All Share	-0.4	9.5	5.8	4.8	5.5
Gwarged enillion (gros)	0.6	1.2	-1.0	-0.5	0.0
Gwarged enillion (Net)	0.6	0.9	-1.4	-0.9	-0.4

Dyddiad Cychwyn: COB 23 Medi 2019
Ffynhonnell: Northern Trust ar 31 Rhagfyr 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 o drawsnewid.

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

O fewn amgylchedd y farchnad, gorffennodd y Gronfa o flaen y meincnod dros y chwarter. Fe wnaeth lleoliad y ffactorau yn gyffredinol dynnu oddi wrth bethau, gyda stociau cyfalafu mawr yn perfformio'n well nag enwau cap bach. Roedd dyraniad y sector yn gadarnhaol ar y cyfan, yn enwedig y tanbwysau i ddeunyddiau a gofal iechyd. Fodd bynnag, cafodd hyn ei liniaru ychydig drwy ddethol stoc negyddol.

Roedd dewis effeithiol o fewn y sector dewisol o ddefnyddwyr yn gyfrannwr allweddol, gyda dod i gysylltiad â Games Workshop, Grŵp Burberry a Dowlais Group i gyd yn cyfrannu at lefel y stoc. Roedd dethol stoc wannaf o fewn y sectorau technoleg gwybodaeth a diwydiannau, oedd yn pwyso ar uwch-berfformiad ychwanegol.

O ran rheolwyr, Fidelity oedd yr unig reolwr i danberfformio yn y chwarter hwn ac a yrrwyd gan eu tanbwysau i faterion ariannol. Fe wnaeth gogwydd J O Hambro a Ninety One tuag at werth helpu perfformio'n well yn chwarter olaf y flwyddyn, tra bod lleoliad a dewis twf Baillie Gifford o fewn disgresiwn defnyddwyr yn gyfranwyr allweddol at warged enillion.

Sylwadau ar y Farchnad Incwm Sefydlog

Cododd cynnyrch y llywodraeth wrth i fanciau canolog ddod yn fwy gofalus wrth wneud penderfyniadau ar gyfradd llog. Roedd canlyniad etholiad arlywyddol yr Unol Daleithiau ac effaith ddisgwyliedig polisïau'r weinyddiaeth sy'n dod i mewn yn sbardun mawr i berfformiad. Roedd yr agwedd economaidd a'r ansicrwydd gwleidyddol hefyd yn effeithio ar deimlad y farchnad, yn enwedig yn Ewrop. Gostyngodd y Federal Reserve (Fed) a Banc Canolog Ewrop (ECB) gyfraddau llog 25 pwynt sylfaen (bps) ddwywaith tra bod Banc Lloegr yn torri cyfraddau 25 bps ym mis Tachwedd ond gadawodd hwy heb newid ym mis Rhagfyr. Cododd cynnyrch 10 mlynedd meincnod Trysorlys yr UD 79 bps i 4.57%, gan ymestyn yn uwch tuag at y chwarter olaf. Cododd cynnyrch gilt 10 mlynedd meincnod y DU 57 bps i 4.57%. Mewn manau eraill, cododd y cynnyrch ar y bwnd Almaeneg 10 mlynedd 25 bps i 2.37%.

Fe wnaeth y lledaeniad credyd gulhau dros y cyfnod. Fel yn y chwarter blaenorol, fe wnaeth credyd cynnyrch uchel (HY) berfformio yn well na gradd buddsoddi (IG). Fe wnaeth lledaeniad HY Ewropeaidd dynhau fwyaf (-36 bps i 309), gyda HY byd-eang ddim yn bell ar ôl (-35 bps i 329). Roedd tynhau lledaeniad HY yr Unol Daleithiau yn fwy cymedrol (-8 bps i 287). Yn y farchnad IG, credyd y DU oedd y perfformiwr gorau, gyda lledaeniad yn culhau 18 bps i 80. Mae hyn yn cymharu â lledaeniad HY Ewropeaidd a gulhaodd 13 bps i 89 a IG byd-eang (-10 bps i 82). Fel gyda US HY, roedd tynhau'r lledaeniad yn fwy cyfyngedig (-7 bps i 77). Fe wnaeth dyled arian caled marchnadoedd datblygol (EMD) berfformio'n well na arian lleol EMD, yn bennaf oherwydd cryfhau doler yr Unol Daleithiau. Cododd Mynegai Byd-eang EMBI JPM 4.8% tra bod Mynegai Amrywiol Byd-eang JP Morgan GBI-EM yn 0.4% yn is dros y pedwerydd chwarter.

Cronfa Bondiau Llywodraeth Byd-Eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	-3.1	0.1	-2.0	-1.6
Net	-3.2	-0.1	-2.2	-1.9
FTSE Mynegai Bondiau World Gvt (GBP Hedged)	-1.2	2.0	-2.4	-2.2
Gwarged enillion (gros)	-1.9	-1.9	0.4	0.6
Gwarged enillion (Net)	-2.0	-2.1	0.2	0.3

Dyddiad Cychwyn: COB 30 Gorffennaf 2020
Ffynhonnell: Northern Trust fel ar 31 Rhagfyr 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 o drawsnewid.

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol
Tanberfformiodd y Gronfa. Safle mewn gwledydd marchnadoedd datblygol yn pwyso ar ddychweliadau cymharol y cyfnod hwn. Roedd tanbwysau i gyfraddau o fewn Tsieina a dros bwysau i Frasil yn ddi-dynwyr allweddol, tra bod y gorbwysau i Fecsico yn negyddol arall. Ni chafodd dros bwysau i fondiau craidd Ewropeaidd 5 mlynedd a dros bwysau i gyfraddau Norwyaidd ychwaith eu gwobrwyo. Fodd bynnag, cyfrannodd amlygiad o dan bwysau i gyfraddau Japan a thrysorlys yr Unol Daleithiau sydd wedi cyfrannu yn gadarnhaol y chwarter hwn. O ran rheolwyr, tanberfformiodd RBC oherwydd llai o bwysau i gyfraddau Ewropeaidd a gorbwysau i gyfraddau ym Mrasil. Mae Colchester hefyd wedi tanberfformio oherwydd gorbwysau cyfraddau Mecsico a thanbwysau cyfraddau yn Tsieina.

Cronfa Credyd Byd-Eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	-1.4	3.6	-2.4	-1.2
Net	-1.4	3.5	-2.6	-1.4
Bloomberg Barclays Global Agg Credit Index (GBP Hedged)	-1.6	3.1	-2.1	-1.2
Gwarged enillion (gros)	0.2	0.5	-0.3	0.0
Gwarged enillion (Net)	0.2	0.4	-0.5	-0.2

Dyddiad Cychwyn: COB 27 Gorffennaf 2020
Ffynhonnell: Northern Trust ar 31 Rhagfyr 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 o drawsnewid.

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Gorberfformiodd y Gronfa dros chwarter olaf y flwyddyn wedi'i yrru gan amlygiad dros bwysau'r Gronfa i gredyd cynnyrch uchel a gradd fuddsoddi Ewropeaidd wrth i'r lledaeniad dynhau fwyaf yn y rhanbarth hwn. Roedd dyraniadau i radd buddsoddi mewn marchnadoedd eraill hefyd yn ddefnyddiol. Yng nghredyd yr Unol Daleithiau, tynnodd llai o bwysau i ddiwydiant gradd fuddsoddi er bod hyn wedi'i wrthbwysu'n rhannol gan ddyraniadau i gronfeydd gradd buddsoddi, a oedd yn gadarnhaol. Helpodd gorbwysau i rector ariannol cynnyrch uchel yr Unol Daleithiau hefyd. Fe wnaeth lleoli yn y DU a Chanada dynnu oddi wrth hyn oherwydd amlygiad o dan bwysau i gredyd gradd buddsoddi. Roedd amlygiad i arian cyfred caled dyled y farchnad ddatblygol yn negyddol oherwydd tanbwysau i radd buddsoddi yn Asia, America Ladin a'r Dwyrain Canol. Fodd bynnag, cafodd yr effaith ei liniaru rhywfaint gan radd o dan bwysau i radd buddsoddi yn Ewrop, oedd yn fuddiol. Mewn mannau eraill, tynnodd amlygiad o dan bwysau i ddyled sofran yn Sbaen dynnu oddi wrth hyn, fel yn y chwarter blaenorol.

O ran rheolwyr, perfformiodd Robeco a MetLife yn well gyda Fidelity yn tanberfformio yn bennaf oherwydd cyfraddau lleoli trwy fod dros bwysau bwndeli Almaeneg 10 mlynedd.

Cronfa Credyd Aml-ased:

	Tri Mis	1 Year	3 Year	Ers Cychwyn
Gros	-0.7	7.8	1.9	3.4
Net	-0.8	7.5	1.6	3.0
3 Mis GBP SONIA + 4%	2.2	9.5	8.0	6.7

Dyddiad Cychwyn: COB 27 Gorffennaf 2020
Ffynhonnell: Northern Trust ar 31 Rhagfyr 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 o drawsnewid.

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Cofnododd y Gronfa elw negyddol yn y pedwerydd chwarter. Cafodd cyfraniadau cadarnhaol y Gronfa o gredyd eu gwrthbwyso gan effeithiau negyddol o gyfraddau a lleoli arian cyfred. O ran cyfraddau, tynnodd dyraniadau i Drysorlys Unol Daleithiau oddi wrth y gorbwysau i faterion blwyddyn a dwy flynedd gan gyfrannu'n gadarnhaol. Roedd amlygiad o dan bwysau i giltiau blwyddyn y DU hefyd yn tynnu oddi wrth y perfformiad. Mewn arian cyfred, er bod gormod o bwysau i sterling y DU yn effeithiol roedd hyn yn cael ei wrthbwyso gan danbwysau i ddoler yr Unol Daleithiau a'r ewro. Mewn credyd, roedd y gorbwysau i gynnyrch uchel Ewropeaidd (yn enwedig diwydiannau) yn fuddiol (RBC UK (BlueBay), ICG). Roedd gormod o bwysau i radd buddsoddi yn y rhanbarth hefyd yn helpu.

Yng nghredyd yr Unol Daleithiau, gwobrwywyd gorbwysau ariannol a diwydiannau cynnyrch uchel (RBC UK (BlueBay)). Roedd gormod o bwysau i ariannol a diwydiannau cynnyrch uchel y DU hefyd yn ychwanegiad. Roedd amlygiad i gredyd 'securitised' yr Unol Daleithiau yn effeithiol i raddau helaeth oherwydd gorbwysoliadau credydau gwarantiedig Voya i drosglwyddiadau risg credyd asiantaeth, y rhan sy'n perfformio orau, er bod cyfraniadau cadarnhaol mewn credyd 'securitised' yn eang. Ar wahân i Voya, cofnododd RBC UK (BlueBay) ac ICG enillion absoliwt cadarnhaol tra bod Barings a Man GLG yn cofrestru dychweliadau absoliwt negyddol.

Cronfa Strategaeth Bond Enillion Absoliwt:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	2.9	8.7	5.6	4.4
Net	2.8	8.7	5.5	4.1
3 Mis GBP SONIA + 2%	1.7	7.4	5.9	4.7

Dyddiad Cychwyn: COB 30 Medi 2020

Ffynhonnell: Northern Trust ar 31 Rhagfyr 2024

Amcan: I gyflawni 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 o drawsnewid.

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Daeth Cronfa Bond Dychweliad Absoliwt PPC ddychweliad o 2.9% o'i gymharu â'i ddychweliad targed o SONIA + 2%, a ddychwelodd 1.7%. O fewn yr amgylchedd, ychwanegodd pob un o'r tair strategaeth rheolwr sylfaenol at eu perfformiad cadarnhaol yn 2024. Gwobrwywyd y dyraniad mwy i Wellington gan iddo ddod â'r chwarter i ben fel y strategaeth sy'n perfformio orau.

At ei gilydd, elwodd y Gronfa o swyddi tymor byr i farchnadoedd bond craidd gan gynnwys yr Unol Daleithiau, y DU a Japan. Roedd lleoliad Insight yn pwysu ar berfformiad y cyfnod hwn. Roedd lleoli cromlin cynnyrch yn gymysg, gan fod Wellington yn elwa o'i gromlin Ewropeaidd mwy serth tra bod Insight yn dioddef o'i gromlin serthach yn yr UD. Cyfrannodd strategaethau credyd wrth i'r lledaeniad barhau i dynhau. Roedd lleoli arian cyfred hefyd yn gadarnhaol ac yn cynnwys swyddi byr yn noler Canada, doler Seland Newydd, ffranc y Swistir a krona Sweden.

Cronfa Credyd Sterling:

	Tri Mis	Blwyddyn	3 blynedd	Ers Cychwyn
Gros	-0.7	2.5	-2.1	-1.2
Net	-0.7	2.4	-2.2	-1.3
Mynegai ICE Bank of America Merrill Lynch Euro-Sterling plus 0.65%	-0.3	2.4	-2.5	-1.5

Dyddiad Cychwyn: COB 27 Gorffennaf 2020
Ffynhonnell: Northern Trust ar 31 Rhagfyr 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 o drawsnewid.

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Postiodd y portffolio ddychweliadau negyddol a thanberfformiodd y mynegai dros y chwarter. Fe wnaeth hyd a lleoliad credyd dynnu oddi wrth berfformiad tra y gwnaeth incwm cwpon ychwanegu gwerth. Fe wnaeth lleoliad anffafriol ar draws y cyfnod sterling bwyso ar y dychweliadau.

Roedd y cynnydd mewn cynnyrch yn cyd-fynd â thueddiadau byd-eang wrth i ddisgwyliadau chwyddiant gael eu diwygio ar i fyny. Fodd bynnag, yn y DU, cafodd y cynnydd hwn ei chwyddo gan bryderon ynghylch y polisïau cyllidol a gyflwynwyd gan y llywodraeth newydd yn ei Chyllideb yn yr Hydref. Yn y cyfamser, fe wnaeth safle ffafriol ar draws cyfnod doler yr Unol Daleithiau olygu enillion gwell.

O fewn credyd, mae'r safiad dros bwysau mewn banciau a broceriaid a ffurflenni a gefnogir gan yswiriant tra bod safiad o dan bwysau mewn technoleg a chyfathrebu yn tynnu oddi ar ddychweliadau. Roedd sefyllfa dan bwysau strwythurol y Gronfa yn supra Quasi gan gynnwys KFW a SNCF Reseau hefyd yn pwyso ar ddychweliadau. Yn y cyfamser, fe wnaeth sefyllfa gorbwysiad enwau yswiriant megis RL Finance a New York Life Global gefnogi dychweliadau.