

CYFARFOD:	PWYLLGOR PENSIYNAU
DYDDIAD:	28 MEDI 2012
TEITL:	RHEOLAETH TRYSORLYS 2011/12
PWRPAS:	Mae'n ofynnol dan God Ymarfer CIPFA i adrodd ar ganlyniadau gwir weithgarwch Rheolaeth Trysorlys y Cyngor ar ran y Gronfa Bensiwn
ARGYMHELLIAD:	DERBYN YR ADRODDIAD ER GWYBODAETH
AWDUR:	DAFYDD L EDWARDS, PENNAETH CYLLID

1. Cyflwyniad a Cefndir

Cafodd Cod Ymarfer CIPFA ar Reoli Trysorlys ei fabwysiadu gan y Cyngor hwn ar 1 Mawrth 2011 ac mae'r Cyngor hwn yn cydymffurfio'n llawn â'i ofynion. Mae'r Cod yn ei gwneud yn ofynnol i mi adrodd ar wir ganlyniadau rheolaeth trysorlys y Cyngor yn y flwyddyn ariannol ddiwethaf yn erbyn yr hyn a oedd yn ddisgwyliedig.

Yn unol â Chyfarwyddyd Statudol Llywodraeth Cynulliad Cymru ar Fuddsoddiadau Llywodraeth Leol, mae'n ofynnol i'r Cyngor, fel rhan o'i swyddogaeth rheolaeth trysorlys, i baratoi Strategaeth Fuddsoddi Flynyddol. Fel ymarfer dda, ystyriwyd y dylai Cronfa Bensiwn Gwynedd (y "Gronfa") fabwysiadu Datganiad Strategaeth Rheolaeth Trysorlys (DRhST) Cyngor Gwynedd am 2011/12, fel ei addaswyd i bwrpas y Gronfa Bensiwn. Cymeradwywyd y DRhST gan y Pwyllgor Pensiynau yn ei gyfarfod ar 22 Mawrth 2011. O ganlyniad, mae'n ofynnol i mi adrodd i'r Pwyllgor Pensiynau ar wir ganlyniadau gweithgaredd rheolaeth trysorlys 2011/12 yn erbyn yr hyn a oedd yn ddisgwyliedig.

Edrycha'r adroddiad hwn ar y cefndir economaidd a'r gweithgarwch buddsoddi.

2. Cefndir Economaidd

Wrth benderfynu ar strategaeth 2011/12, roedd yna arwyddion ansicr bod y DU yn dod allan o'r dirwasgiad a bod y gwaethaf o'r argyfwng ariannol y tu cefn i ni. Disgwyliid i'r adferiad mewn twf fod yn broses araf ac anwadal a gweithredwyd y mesuriadau llym a gyhoeddwyd yn Adolygiad Gwariant Cynhwysfawr 2010 er mwyn lleihau'r bwch yn y gyllideb a benthyciadau'r llywodraeth, ac i gydbwysu cyllid yr economi a'r sector preifat. Roedd chwyddiant a fesurir gyda'r Mynegai Prisiau Manwerthu (CPI) wedi bod yn gyndyn i symud ac wedi aros yn uwch na 3%. Roedd 2.5 miliwn yn ddi-waith, y ffigwr uchaf ers 16 mlynedd a disgwyliid iddo gynyddu mwy wrth i'r sector gyhoeddus a'r sector preifat grebachu. Roedd yna hefyd lawer iawn o ansicrwydd ynghylch cynaliadwyedd dyledion sofren Ardal yr Ewro.

Yn ystod 2011-12 arhosodd chwyddiant yn uchel gyda CPI (y mesurydd swyddogol) a'r RPI yn cynyddu ym mis Medi i 5.2% a 5.6%, yn ôl eu trefn, yn bennaf oherwydd cynnydd ym mhrisiau gwasanaethau a'r cynnydd o 20% mewn TAW ym mis Ionawr 2011. Esmwythodd y chwyddiant yn araf gyda thoriadau yng nghostau trafnidiaeth a phrisiau bwyd, dwysau cystadleuaeth rhwng manwerthwyr ac uwchfarchnadoedd, ac effaith TAW yn cilio yn 2012, gan wthio CPI mis Chwefror 2012 i lawr i 3.4% a'r RPI i 3.7%. Fodd bynnag, nid oedd hyn yn ddigon i wneud i fyny am y twf isel mewn cyflogau, ac o ganlyniad, bu gostyngiad yn incwm gwario Prydeinwyr fel na welwyd ers dros dri degawd.

Ar y llaw arall, arhosodd twf yn anwadal. Cafwyd darluniau tywyll gan Adroddiadau Chwyddiant Chwarterol y Banc wrth ostwng y rhagolwg i 1% yn 2011 ac yn 2012. Roedd problemau Ardal yr Ewro a oedd heb eu datrys yn pwysu'n drwm ar ragolygon economaidd byd-eang. Dim ond yn chwarter cyntaf a thrydydd chwarter calendar 2011 yr oedd GDP y DU yn bositif; dim ond 0.5% oedd y GDP blynyddol hyd at fis Rhagfyr 2011. Cynyddodd diweithdra i 2.68 miliwn, ac, yn bryderus, aeth diweithdra ymysg pobl ifanc heibio 1 miliwn. Roedd prisiau tai'n brwydro i gynnal twf ac arhosodd hyder defnyddwyr yn fregus.

Nid oedd yn syndod i Bwyllgor Polisi Ariannol Banc Lloegr gynnal y drefn o ran Graddfa'r Banc, sydd bellach wedi aros yr un fath, ar 0.5%, ers mis Mawrth 2009. Fodd bynnag, cynyddwyd pryniant asedau o £75 biliwn ym mis Hydref 2011 a £50 biliwn arall ym mis Chwefror 2012 yn codi'r cyfanswm o arian a ryddhawyd i'r economi (Quantitative Easing) i £325 biliwn.

Barnwyd bod y mesurau polisi a gyhoeddwyd ym mis Mawrth 2012 yn niwtral. Cadwodd Llywodraeth San Steffan yn lled agos at ei gynlluniau llym wrth i'r economi gyrraedd cydbwysedd yn araf. Ym marn annibynnol Swyddfa Cyfrifoldeb y Gyllideb (OBR) roedd y Llywodraeth ar y ffordd i gyfarfod â'i dargedau cyllidol; cyfeiriodd yr OBR at ysgytwad ym mhrisiau olew a dirywiad pellach yn Ewrop fel y prif fygythiadau i'r rhagolwg twf ac i gyfarfod y targed cyllidol.

Daliodd economi'r UD i ddangos arwyddion ansicr a chadarnhaol o dwf ynghyd â gostyngiad graddol yn y gyfradd ddiweithdra. Ymrwymodd Cronfa Ffederal y UD (y Ffed) i gadw'r graddfeydd polisi yn isel hyd at 2014, er bod symudiad bychan yn ieithwedd y Ffed ym mis Mawrth yn ogystal â gwelliant yng ngweithgarwch yr economi wedi codi amheuan ynghylch pa mor barhaol yw'r ymrwymiad polisi hwn.

Yn Ewrop, roedd problemau dyledion sofran rhai gwledydd ymylol yn argyfyngus. Roedd nifer o gynlluniau polisi yn aneffeithiol; roedd angen dau becyn achub, un yng Ngroeg ac un ym Mhortiwgal, ac ymledodd yr haint i Sbaen ac i'r Eidal ble'r oedd eu bondiau sofran dan bwysau cynyddol ym mis Tachwedd. Israddiwyd naw sofran Ewropeaidd gan Standard & Poor's ynghyd â Chronfa Achub yr EFSF. Galluogodd cyfnewid bondiau sofran Groeg ym mis Mawrth 2012, yn fuan ar ôl derbyn ei ail becyn achub, i'r wlad osgoi methdal yn hwyrach y mis hwnnw, ond nid oedd yn ddatrysiad tymor hir er hynny. Bu i €1.3 triliwn o Weithrediadau Ail-ariannu Tymor Hir (LTROs) yr ECB lenwi'r marchnadoedd ariannol gyda hylifedd tair blynedd rad iawn, gan roi rhyddhad i lawer o'r pwysau ariannu di-oed oedd yn wynebu banciau Ewrop yn 2012, ond yn y diwedd roedd y marchnadoedd o'r farn mai dim ond peri

oediad i'r datrysiad wnaeth yr LTROs yn hytrach nag ymdrin â'r mater sylfaenol oedd yn greiddiol i broblemau Ardal yr Ewro.

Pendiliodd teimladau'r farchnad rhwng "bygythiad" a "dim bygythiad", a daeth hyn yn beth arferol drwy gydol 2011/12 wrth i fuddsoddwyr newid rhwng asedau oedd dan fwy o fygythiad a diogelwch bondiau ansawdd uwch y llywodraeth. Roedd giltiau, fodd bynnag, yn elwa o'r thema 'dim bygythiad' ac roedd hyn yn gymorth i wthio'r cynnyrch yn is. Nid oedd fawr o ymateb gan y marchnadoedd i effaith penderfyniad Fitch a Moody's i newid rhagolygon cyfradd tair seren y DU o fod yn sefydlog i fod yn negatiff. Nid oedd effaith ar y giltiau ychwaith. Yn ystod y cyfnod 12 mis rhwng Ebrill 2011 a Mawrth 2012, hanerwyd cynnyrch giltiau pum mlynedd o 2.40% i 1.06%, gostyngodd giltiau deg mlynedd o 3.67% i 2.25%; cynnyrch 20 mlynedd o 4.30% i 3.20% a chynnyrch 50 mlynedd o 4.20% i 3.35%. Gostyngodd cyfraddau benthyca PWLB yn raddol, ond arhosodd y gost o gario drosodd oedd ynghlwm â benthyca ar sail fwy hirdymor wrth fuddsoddi'r arian dros dro nes bod eu hangen ar gyfer arian cyfalaf yn uchel, dros 4.1% ar gyfer benthyciadau aeddfediad PWLB.

Roedd sefyllfa sector bancio Ewrop wedi'i gysylltu'n agos gyda'r sector sofrren. Roedd symudiadau llym mewn CDS sofrren a chynnyrch bondiau yn cyd-fynd yn eithaf agos gyda perfformiad sector bancio'r gwledydd. Roedd gan y dirywiad yn y rhagolwg ar gyfer gwir dwf oblygiadau ar enillion ac elw, ac ar i ba raddau yr oedd banciau'n teilyngu credyd. Adnabu profion straen bancio yr Awdurdod Bancio Ewropeaidd ar 70 o fanciau'r UE ym mis Hydref 2011 ddiffyg cyfunol o €106 biliwn yng nghyfradd Lefel Craidd 1 y banciau o 9%. Fe effeithiodd yr arafwch mewn gweithgarwch marchnadoedd dyledion ac ecwiti cyfalaf ar ariannu a hylifedd y banciau hefyd. Arweiniodd y prif ffactorau hyn, yn ogystal â chael ailasesiad gan yr asiantaethau cyfradd ar ddyfodol cefnogaeth sofrren i fanciau, at israddio cyfraddau tymor hir nifer o sefydliadau ariannol y DU a rhai y tu allan i'r DU yn hydref 2011.

3. Gweithgarwch Buddsoddi

Daeth arweiniad diwygiedig Llywodraeth Cynulliad Cymru ar fuddsoddiadau i rym ar 1 Ebrill 2010, ac roedd yn ailadrodd yr angen i flaenoriaethu diogelwch a hylifedd, yn hytrach nag enillion. Roedd hefyd yn argymhell bod strategaethau i gynnwys asesu risg credyd, rhesymau ar gyfer benthyca cyn bod angen, a'r defnydd o ymgynghorwyr trysorlys.

	Balans ar 31/03/2011 £m	Balans ar 31/03/2012 £m
Balansau Arian y Gronfa Bensiwn	10.0	3.4

Roedd gostyngiad balansau arian ar 31 Mawrth 2012 oherwydd trosglwyddiad arian dros ben i ddau reolwr buddsoddi yn ystod mis Mawrth 2012.

Un unol â chais Pwyllgor Pensiynau 23 Mawrth 2011, cyfunwyd arian y gronfa bensiwn gyda llif arian cyffredinol y Cyngor. Mae'r tabl isod yn dangos crynodeb o le fuddsoddiwyd yr arian cyfunedig yma.

Buddsoddiadau	Balans ar 01/04/2011 £m	Buddsoddiadau a wnaed £m	Aeddfediadau / Buddsoddiadau a werthwyd £m	Balans ar 31/03/2012 £m
Buddsoddiadau Tymor Byr	63.1	319.0	(329.5)	52.6
Buddsoddiadau mewn Cronfeydd wedi'u Cyfuno	5.0	98.8	(103.8)	0
CYFANSWM BUDDSODDIADAU	68.1	417.8	(433.3)	52.6
Cynnydd / (Gostyngiad) mewn Buddsoddiadau £m				(15.5)

Roedd diogelwch cyfalaf yn parhau i fod yn brif amcan buddsoddi i'r Cyngor. Cafodd hyn ei gynnal drwy ddilyn polisi gwrthbarti'r Cyngor sydd wedi'i nodi yn Natganiad Strategol Rheoli Trysorlys 2011/12. Roedd y buddsoddiadau a wnaed yn ystod y flwyddyn yn cynnwys:

- Adneuo gydag awdurdodau lleol eraill;
- Buddsoddiadau mewn Cronfeydd Arian Marchnad statws AAA sydd gan werth net sefydlog i asedau;
- Cyfrifon ar alw ac adneuo mewn banciau a chymdeithasau adeiladu sydd o bwysigrwydd systematig i system fancio gwledydd cymharol ddiogel (y DU, Awstralia, Canada, Y Ffindir, Ffrainc, Yr Almaen, Yr Iseldiroedd, Sweden, Y Swistir ac UDA).

Risg Credyd

Caiff ansawdd credyd gwrthbartion ei asesu a'i fonitro wrth gyfeirio at statws credyd; amnewid diffyg credyd (credit default swaps); "GDP" y wlad y mae'r sefydliad yn gweithredu ynddi; dyled net y wlad fel canran o'i "GDP"; unrhyw fecanweithiau cefnogi posib ynghyd â phris y cyfranddaliadau. Gosodwyd y statws credyd tymor hir A+/A1 (Fitch/Moody's/S&P) ar gyfer gwrthbartion yn strategaeth trysorlys 2011/12.

Addaswyd y maen prawf penodol hwn ar 15 Rhagfyr 2011 gan y Cyngor Llawn i A-/A3, wedi i nifer o sefydliadau o bwysigrwydd systematig i'r system ariannol gael ei israddio i statws credyd o dan A+. Gyrrwyd yr israddio hwn yn bennaf gan farn yr asiantaethau ynghylch graddau'r gefnogaeth gan y Llywodraeth yn y dyfodol (yn deillio o'r argymhellion i'r Llywodraeth gan y Comisiwn Annibynnol ar Fancio) yn hytrach na dirywiad mewn teilyngdod credyd y sefydliadau unigol.

Mae ansawdd credyd gwrthbartion wedi gostwng yn raddol fel y dengys y Dadansoddiad isod o Sgoriau Credyd. Mae hyn oherwydd bod lleiafswm ansawdd credyd gwrthbartion wedi'i addasu i A-/A3. Mae'r tabl yn yr Atodiad yn egluro'r sgôr credyd.

Dyddiad	Cyfartaledd Gwerth – Sgôr Risg Credyd	Cyfartaledd Gwerth – Statws Credyd	Cyfartaledd Amser – Sgôr Risg Credyd	Cyfartaledd Amser – Statws Credyd	Cyfartaledd y cyfnod (diwrnodau)
31/03/2011	3.69	AA-	2.26	AA+	109
30/06/2011	3.49	AA	2.70	AA	152
30/09/2011	3.07	AA	2.50	AA+	80
31/12/2011	3.57	AA-	3.58	AA-	64
31/03/2012	4.98	A+	4.93	A+	27

Hylifedd

Yn unol â Chanllawiau Buddsoddi Llywodraeth Cymru, bu i'r Cyngor gynnal lefel ddigonol o hylifedd drwy ddefnyddio Cronfeydd Arian Marchnad, adneuo'n dros nos a chyfrifon ar alw.

Cynnyrch

Ceisiodd y Cyngor optimeiddio enillion yn gymesuro'l â'r amcanion sefydlogrwydd a hylifedd. Cynhaliwyd Cyfradd Banc y DU ar 0.5% drwy gydol y flwyddyn.

Ystyriodd y Cyngor mai byrhau aeddfediadau buddsoddiadau newydd oedd yr ymateb priodol er mwyn rheoli risgiau gydag amodau credyd ansicr a oedd yn dirywio yn Ewrop. Hefyd, arhosodd cyfraddau arian y farchnad tymor byr ar lefelau isel iawn, a cafodd hynny effaith sylweddol ar incwm o fuddsoddiadau.

Diweddariad ynglŷn â Buddsoddiad y Cyngor ym Manc Heritable

Disgwylir y bydd o leiaf 88c/£ yn cael ei adennill. Erbyn hyn mae 67.9% wedi'i adennill, a disgwylir 14.3% arall yn 2012/13 a 5.8% neu fwy yn 2013/14.

4. Argymhelliad

Gofynnir i'r Pwyllgor Pensiynau dderbyn yr adroddiad er gwybodaeth am sut fuddsoddwyd arian parod y Gronfa, ar y cyd ag arian y Cyngor, yn 2011/12.

Dadansoddiad o'r Sgôr CredydSgorio:

Statws Credyd Tymor Hir	Sgôr
AAA	1
AA+	2
AA	3
AA-	4
A+	5
A	6
A-	7
BBB+	8
BBB	9
BBB-	10
Heb ei sgorio	11
BB	12
CCC	13
C	14
D	15

Mae'r cyfartaledd ar sail gwerth yn adlewyrchu ansawdd credyd buddsoddiadau yn ôl maint yr arian wedi'i adnau. Mae'r cyfartaledd ar sail amser yn adlewyrchu ansawdd credyd buddsoddiadau yn ôl tymor yr adneuron.

Yn wreiddiol, roedd y Cyngor yn anelu i gyrraedd sgôr o 5 neu is, yn adlewyrchu prif flaenoriaeth y Cyngor sef diogelwch yr arian a fuddsoddir (a'r trothwy cyfradd credyd hanfodol o A+ ar gyfer gwrthbartion buddsoddi), ond lleihawyd y targed i 7 neu is yn dilyn gostyngiad yn y trothwy cyfradd credyd hanfodol i A- ar gyfer gwrthbartion buddsoddi.