

<b>CYFARFOD</b>	<b>PWYLLGOR PENSIYNAU</b>
<b>DYDDIAD</b>	<b>22 MAWRTH 2013</b>
<b>PWRPAS</b>	<b>YSTYRIED CANLYNIADAU AELODAETH PRAWF LAPFF A PHENDERFYNU AR AELODAETH YN Y DYFODOL</b>  <b>GOFYN I'R PWYLLGOR CYMERADWYO'R DATGANIAD O GYDYMFFURFIAD GYDA COD STIWARDIAETH</b>
<b>TEITL</b>	<b>STIWARDIAETH Y GRONFA BENSIWN</b>
<b>AWDUR</b>	<b>CAROLINE ROBERTS, RHEOLWR BUDDSODDI</b>

## **1. Cefndir**

Mewn cyfarfod y Pwyllgor Pensiynau ar 25 Tachwedd 2011, ystyriwyd cyflwyniad o'r Cod Stiwardiaeth a chytunwyd a'r egwyddor o gyhoeddi Datganiad o Gydymffurfiad gyda'r Cod. Fel rhan o'r datganiad hwn mae angen esbonio sut mae'r Gronfa Bensiwn yn cyflawni ei dyletswyddau stiwardiaeth.

Cytunodd y Pwyllgor y dylai'r Gronfa Bensiwn ymuno a'r Local Authority Pension Fund Forum (LAPFF) er mwyn cryfhau'r trefniadau stiwardiaeth a chymryd rhan mewn gweithrediadau gan LAPFF ar ran ei haelodau ac felly cael dylanwad mwy fel grŵp na gweithio fel cronfeydd unigol. Cytunodd y Pwyllgor ar aelodaeth ar sail prawf gydag adroddiad yn ôl erbyn Ebrill 2013.

Mae adrodd i'r Pwyllgor ar ymrwymiad y rheolwyr buddsoddi yn eu cwmnïau buddsoddi yn parhau ar sail eithriad.

Fel adroddwyd i'r Pwyllgor hwn yn flaenorol mae'r LAPFF yn bodoli er mwyn hyrwyddo diddordebau buddsoddi cronfeydd pensiwn awdurdodau lleol ac er mwyn uchafu eu dylanwad fel cyfranddalwyr wrth hyrwyddo cyfrifoldeb cymdeithasol a llywodraeth gorfforaethol yn y cwmnïau maent yn eu buddsoddi ynddynt. Mae LAPFF yn dod a nifer o gronfeydd pensiwn awdurdodau lleol at ei gilydd sydd yn rhoi cyfle i drafod materion buddsoddi ac arwaith cyfranddalwyr. Mae gan y dylanwad a enillir wrth i'r cronfeydd gweithio gyda'i gilydd fel cyfranddalwyr ar faterion pryderus cyffredin potensial mawr mewn perthynas i gwmnïau lle maent yn buddsoddi. Mae aelodaeth ar gael i bob cronfa pensiwn llywodraeth leol.

Ar hyn o bryd mae 55 cronfa pensiwn awdurdodau lleol yn aelodau o LAPFF gan gynnwys rhai o'r cronfeydd mwyaf yn y DU. £8,460 oedd y tanysgrifiad ar gyfer 2012/13.

## 2. Buddion Aelodaeth

Mae aelodaeth yn cynnwys mynediad at yr adnoddau canlynol:

- Cynhadledd flynyddol
- Safle We aelodau LAPFF
- Cyfarfodydd chwarterol busnes i aelodau
- Adroddiad chwarterol ymrwymiad
- Cylchlythyr Chwarterol
- Polisiâu model
- Ymatebion i ddogfennau ymgynghori

Mae LAPFF yn cymryd rhan yn weithgar er mwyn ceisio dylanwadu ar gwmnïau ar ran eu cyfranddalwyr Cronfeydd Pensiwn Awdurdodau Lleol. Achosion proffil uchel yn ddiweddar yw Marks and Spencer, Newscorp a Banc Barclays.

Cynhelir y gynhadledd flynyddol ym mis Tachwedd / Rhagfyr a mynychodd Caroline Roberts. Thema'r gynhadledd oedd Diwygiad Marchnad - Beth yw'r Cyfrifoldebau Cyfranddalwyr? Mynychodd dros 160 cynrychiolwyr a dros 30 Cronfa Bensiwn yn ogystal â chynrychiolwyr o reolwyr buddsoddi. Denodd siaradwyr proffil uchel a rhoddodd cyfle i ddysgu gan gronfeydd eraill. Cynhwysir crynodeb byr o'r digwyddiad fel Atodiad A i'r adroddiad hon.

Mae rhai cronfeydd pensiwn mawr yn aelodau ac yn cymryd rhan weithgar yn y fforwm. Mae hyn galluogi i gronfeydd eraill elwa o'u profiad ac arbenigedd yn ogystal ag cyfrannu eu hunain. Mae gwaith cydweithio da rhwng yr wyth cronfa pensiwn Cymru ar hyn o bryd ond mae aelodaeth y fforwm hwn yn ymestyn cydweithio dros y DU ac yn canolbwyntio ar faterion dylanwad cyfranddalwyr.

Mae'r cyfarfodydd chwarterol yn cynnwys unrhyw faterion cyfredol mewn rheolaeth buddsoddiadau a llywodraethu yn ogystal â phapurau ymgynghori ac ymatebion iddynt. Cylchredir ymatebion drafft i ymgynghoriadau i aelodau ar gyfer sylwadau cyn cyflwyniad. Anogir bod aelod i ymateb yn unigol hefyd

Mae dylanwad LAPFF yn sylweddol uwch na'r cronfeydd pensiwn sydd yn aelodau yn gweithio yn annibynnol ac felly yn cael cymaint mwy o ddylanwad ac effaith ar y cwmnïau y buddsoddir ynddynt. Parodrwydd cwmnïau proffil uchel sydd wedi cael eu beirniadu gan LAPFF yn y gorffennol i weithio efo nhw ar lywodraethu corfforaethol a chyfrifoldeb cymdeithasol wrth symud ymlaen.

O ganlyniad, credwn fod tal aelodaeth flynyddol LAPFF (£8,460) yn darparu gwerth am arian i'r Gronfa, wrth wneud gwahaniaeth ar faterion buddsoddi'n gyfrifol.

### 3. **Datganiad o Gydymffurfiad gyda'r Cod Stiwardiaeth**

Atodir Datganiad o Gydymffurfiad gyda'r Cod Stiwardiaeth fel Atodiad A. Mae'r Datganiad yn esbonio sut mae'r Gronfa Bensiwn yn cydymffurfio gyda gofynion y Cod. Mae'r Datganiad wedi cael ei ddrafftio ar sail bod aelodaeth LAPFF yn parhau.

Yn dilyn cymeradwyaeth y Datganiad o Gydymffurfio cyhoeddir ar safle we'r Gronfa Bensiwn ac ar safle we'r Financial Reporting Council.

### 4. **Argymhellion**

- (i) Mae aelodaeth LAPFF yn galluogi archwiliad rheolaeth buddsoddiadau'r Gronfa Bensiwn ac y rhoi mecanwaith priodol i ddysgu gan gronfeydd eraill a dylanwadu ar lywodraethu corfforaethol a chyfrifoldebau cymdeithasol mewn cwmnïau y buddsoddir ynddynt. **Argymhellir** bod y Gronfa Bensiwn yn parhau gyda'i aelodaeth LAPFF.
- (ii) **Argymhellir** bod y Datganiad o Gydymffurfiad gyda'r Cod Stiwardiaeth yn cael ei gymeradwyo a'i gyhoeddi.

**Cronfa Bensiwn Gwynedd  
Datganiad Cod Stiwardiaeth**

**Egwyddor 1 - Dylai buddsoddwyr sefydliadol datgan yn gyhoeddus eu polisi ar sut y byddan gyflawni eu cyfrifoldebau stiwardiaeth.**

Mae Cronfa Bensiwn Gwynedd yn cymryd ei chyfrifoldebau fel cyfranddaliwr o ddfri. Mae'n ceisio cadw at y Cod Stiwardiaeth ac yn annog ei rheolwyr buddsoddi a apwyntiwyd i'w gwneud hefyd. Gweler stiwardiaeth fel rhan o'r cyfrifoldebau perchnogaeth rhandaliadau ac felly rhan gyfannol o'r strategaeth buddsoddi.

Yn ymarferol mae'n bolisi'r gronfa i weithredu'r Cod trwy'r trefniadau gyda'i rheolwyr buddsoddi a thrwy aelodaeth o'r Local Authority Pension Fund Forum.

**Egwyddor 2 – Dylai buddsoddwyr sefydliadol meddu ar bolisi cadarn ar gyfer rheoli gwrthdaro diddordebau mewn perthynas i stiwardiaeth a'r dylai'r polisi hwn yn cael ei datgan yn gyhoeddus.**

Mae'r gronfa yn annog ei rheolwyr buddsoddi i feddu ar bolisiau sydd yn cyfarch gwrthdari ddiddordeb dichonol. Trafodir y rheiny cyn penodi rheolwr ac adolygir fel rhan o'r broses safonol monitro rheolwyr.

Mewn perthynas i wrthdaro diddordebau o fewn y Gronfa, mae aelodau'r Pwyllgor Pensiynau yn gorfod datgan diddordebau cyn cyfarfodydd Pwyllgor.

**Egwyddor 3 - Dylai buddsoddwyr sefydliadol monitro eu cwmnïau buddsoddi.**

Datganolir cyfrifoldeb rheoli ein buddsoddiadau o ddydd i ddydd i'r rheolwyr buddsoddi a apwyntiwyd ac mae'r Gronfa yn disgwyl iddynt fonitro cwmnïau, ymyrryd pan yn briodol, ac adrodd yn ôl yn gyson ar y gweithgareddau. Derbynnir adroddiadau ar bleidleisio ac ymrwymiad yn chwarterol.

Yn ogystal mae'r Gronfa yn derbyn 'rhybuddion' gan y Local Authority Pension Fund Forum, sydd yn amlygu materion llywodraethu corfforaethol pryderus ac maent yn cael ystyried priodol.

**Egwyddor 4 - Dylai buddsoddwyr sefydliadol sefydlu arweiniad clir ar bryd a sut y bydden uwchraddio eu gweithgareddau fel modd amddiffyn a gwella gwerth cyfranddalwyr.**

Fel amlygwyd uchod, mae cyfrifoldeb ar gyfer rhyngweithiad dydd i ddydd gyda chwmnïau yn cael ei dirprwyo i reolwyr asedau'r Gronfa, gan gynnwys uwchraddio'r ymrwymiad fel bo angen. Disgwylir iddynt ddatgan eu canllawiau yn eu datganiad cydymffurfio gyda'r Cod Stiwardiaeth eu hunain.

Er hynny, ar adegau, gallai'r Gronfa cymryd rhan mewn uwchraddio materion, yn bennaf trwy weithrediadau ymgysylltu gan y Local Authority Pension Fund Forum.

**Egwyddor 5 – Dylai buddsoddwyr sefydliadol bod yn fodlon i weithredu ar y cyd gyda buddsoddwyr eraill pan yn briodol.**

Mae'r Gronfa yn ceisio cydweithio gyda chyfranddalwyr sefydliadol er mwyn uchafu'i dylanwad ar gwmnïau unigol. Mae'r Gronfa yn ceisio gwneud hyn trwy aelodaeth y Local Authority Pension Fund Forum, sydd yn ymgysylltu gyda chwmnïau ar faterion amgylcheddol, cymdeithasol a llywodraethu ar ran ei aelodau.

**Egwyddor 6 - Dylai buddsoddwyr sefydliadol meddu ar bolisi clir ar gyfer pleidleisio a datgelu gweithgareddau pleidleisio.**

Mewn perthynas i bleidleisio cyfranddalwyr, mae'r Gronfa yn ceisio defnyddio pleidleisiau yn gysylltiedig â'i daliadau ecwiti DU ac i bleidleisio mewn marchnadoedd tramor pan yn ymarferol.

Mae cyfrifoldeb dros ddefnyddio hawliau pleidleisio wedi cael ei datganoli i'r rheolwyr ased a apwyntiwyd y gronfa ac mae hyn yn cynnwys ystyriaeth esboniadau'r cwmni ynglŷn â chydymffurfio a'r Cod Llywodraethu Corfforaethol.

Derbynnir adroddiadau cyson gan reolwyr yr asedau ar sut mae pleidleisiau wedi cael eu defnyddio a gellir trafod materion dadleuol mewn cyfarfodydd y panel.

Nid yw'r Gronfa yn datgelu unrhyw ddata pleidleisio ar hyn o bryd.

**Egwyddor 7 – Dylai buddsoddwyr sefydliadol adrodd yn gyson ar eu gweithgareddau stiwardiaeth a phleidleisio.**

Mae'r Gronfa yn adrodd yn flynyddol ar weithgareddau stiwardiaeth mewn adran benodol ar "Buddsoddiad Cyfrifol" yn ei adroddiad blynyddol.

**17<sup>EG</sup> CYNHADLEDD FLYNYDDOL LAPFF  
DIWYGIAD MARCHNAD  
BETH YW CYFRIFOLDEBAU CYFRANDDALWYR?**

Dechreuodd diwrnod cyntaf cynhadledd LAPFF eleni gyda chyflwyniad gan Robert Swannell, cadeirydd Marks & Spencer. Ers ymrwymiad proffil uchel LAPFF gyda'r cwmni yn 2009, mae'r Fforwm wedi datblygu perthynas da gyda'r cwmni, ac mae Robert wedi chwarae rhan allweddol yn y broses. Siaradodd am safon uchel agwedd LAPFF at ymrwymiad, sydd yn ei farn o yn cyd-fynd gydag ysbryd y Kay Review. Siaradodd hefyd am y Cynllun A enwog M&S, a sut mae cynaladwyedd yn gwneud synnwyr economaidd cymaint â synnwyr moesol a moesegol.

Yn y sesiwn nesaf, trafododd y cyn rheolwr gyfarwyddwr Greggs Sir Michael Darrington, Deborah Gilshan o Railpen ac Ashley Hamilton o PIRC y pryder llywodraethol parhaol sef tal gweithredwyr. Roedd cydsyniad clir bod tal gweithredwyr yn rhy cymhleth a rhy uchel a chwestiynodd gwerth cynlluniau cymhelliant.

Yn dilyn y toriad, roedd y sylw yn troi at y 'Shareholder Spring' diweddar, gyda chyflwyniadau gan Helen Wildsmith o'r CCLA, Daniel Summerfield o USS, Robert Talbut o Royal London ac aelod gweithredol LAPFF Peter Brayshaw. Roedd gan y panel barnau cymysg ar os yw newid sylfaenol mewn ymddygiad buddsoddwyr wedi bod, ond roedd awydd clir i adeiladu ar y tymor AGM eleni. Disgwylir gweld rhagor o weithrediadau cyfranddalwyr yn 2013!

Cyn cinio siaradodd Jim O'Loughlin ynglŷn â'r adroddiad newydd gan y Fforwm sef 'People and Investment Value'. Bwriad yr adroddiad yw symud trafodaethau buddsoddwyr oddi ar ffocws syml ar daliadau perfformiad i gyfarwyddwyr i ystyriaeth sut mae cwmnïau yn cael y gorau o'u holl weithwyr - er budd pawb.

Dros y flwyddyn a hanner diwethaf mae LAPFF wedi gweithio'n agos gyda nifer o gwmnïau cyfryngau cofrestredig ynglŷn â'u safonau a moeseg, gyda'r ffocws mwyaf ar News Corp. Hwn oedd pwnc y sesiwn cyntaf ar ôl cinio. Siaradodd Julie Tanner o Christian Brothers Investment Services, sydd wedi cofrestru cynnig ar y cyd gyda'r Forum yn cyfarfod blynyddol cyffredinol 2012 News Corp, ynglyn a'i phrofiad diweddar o ymrwymiad. Rhestrododd cadeirydd LAPFF, Ian Greenwood y gwaith diweddar y Forum gyda News Corp, a siaradodd Patrick Daniels o Robbins Geller Rudman and Dowd ynglyn a rhai o'r heriau gorffennol yn erbyn y wasg yn yr UDA, a sut roedd News Corp yn cymryd safle yn erbyn ymgyfreithiad cyfranddalwyr.

Yn dilyn y toriad pnawn siaradodd Tim Bush o PIRC, Cormac Butler o Ardmore Derivatives a Natasha Landell-Mills o USS ynglŷn â materion enw da, moesegol, a chyfrifo'r banciau. Rybuddiodd yr holl siaradwyr am yr effaith niweidiol IFRS ar fanciau yn y DU ac Iwerddon a sut mae hyn wedi cuddio maint eu colledion. Er hynn roedd hi'n hollol glir bod y bank canolog Gwyddelig a'r Bank of England wedi adnabod y broblem.

Hefyd, mae'n edrych yn debyg y bydd archwilwyr y banciau a methodd yn cael eu herio yn y dyfodol.

Ar ddiwedd y dydd cyflwynodd Bob Holloway from the Department for Communities and Local Government (DCLG) diweddariad ar yr LGPS gyda sesiwn holi ac ymateb bywiog wedyn.

Dechreuodd bore dydd Gwener gyda thrafodaeth ar sut mae cronfeydd pensiwn awdurdodau lleol yn gallu cyfrannu at adferiad economaidd y DU gyda chyflwyniadau gan Paul Hackett o'r Smith Institute, Cynghorydd Kieran Quinn, Cadeirydd Greater Manchester Pension Fund ar brosiect tai Manceinion a Luke Fletcher o Bates Wells and Braithwaite ar faterion cyfreithiol. Pwysleisiodd yr holl siaradwyr bod angen i'r Gronfa Bensiwn asesu'r prosiect mewn termau risg a dychweliad buddsoddi yn hytrach na'i effaith cymdeithasol. Cafwyd esboniad o'r canllaw 'ethical tie-breaker', lle bod dau brosiect yn cael eu hasesu gyda'r un risg a dychweliad a dyna pryd gellir defnyddio materion moesegol neu leol i wneud penderfyniad. Nodwyd nad yw'n rôl y Gronfa Bensiwn i chwilio am brosiectau ond i asesu unrhyw gynigion buddsoddi a chyflwynir.

Cyflwynwyd sgwrs ddiddorol iawn gan Michael Woodford ar ei brofiad fel Prif Swyddog Gweithredol yn Olympus a'i diswyddiad ar ôl darganfod twyll difrifol o fewn y cwmni gyda gwerth amcangyfrif o \$1.7billion dros ugain mlynedd, gan gynnwys deliadau gyda'r syndicâd trosedd Yakuza. Nad oedd yr amser a glustnodwyd yn ddigonol i ddweud yr holl hanes ond roedd o ar gael i arwyddo copïau o'i llyfr newydd 'Exposure' sydd yn cynnwys yr holl hanes!

Y sesiwn olaf oedd cyflwyniad gan John Kay ar y Kay review a oedd yn canolbwyntio ar fydd a hyder mewn cwmnïau buddsoddir ynddynt yn ogystal â chymhelliannau ar gyfer perfformiad da. Canolbwyntiodd trafodaeth y panel dilynol rhwng Amra Balic o BlackRock, Mark Fawcett o NEST a Janet Williamson o'r TUC ar berthnasau rhwng buddsoddwyr a'i rheolwyr buddsoddi mewn perthynas â stiwardiaeth a ddaeth i'r casgliad bod y buddsoddwyr a'r rheolwr angen gwella ei gwaith yn y maes hwn.