

CYFARFOD:	PWYLLGOR PENSIYNAU
DYDDIAD:	17 MAWRTH 2022
TEITL:	DIWEDDARIAD PARTNERIAETH PENSIWN CYMRU
AWDUR:	DELYTH JONES-THOMAS, RHEOLWR BUDDSODDI

1. Cyflwyniad

Mae'r cydweithio wedi bod yn mynd o nerth i nerth ers ei sefydlu yn 2017 ac erbyn 31ain Rhagfyr 2021, mae 83% o gronfa Gwynedd wedi ei bŵlio gyda Phartneriaeth Pensiwn Cymru- 56% drwy'r prif gronfeydd a 27% drwy'r buddsoddiadau goddefol.

Mae'r perfformiad hyd yn hyn wedi bod yn safonol iawn ac mae nifer o ddatblygiadau ar y gweill ac felly mae'r adroddiad yma'n diweddarau'r Pwyllgor.

2. Cronfeydd Ecwiti Byd-Eang

Cronfa Twf Byd-Eang

Mae hwn yn gronfa Fyd-Eang sydd yn cynnwys tri rheolwr sylfaenol (Baillie Gifford, Veritas a Pzena) gyda Link fel y rheolwr buddsoddi.

Mae'r gronfa yma wedi cymryd camau mawr yn y maes buddsoddi cyfrifol gyda Baillie Gifford wedi cwblhau newid ei bortffolio yn 'Global Alpha Paris Aligned' gan sgrinio allan darparwyr tanwydd ffosil ac echdynwyr tanwydd ffosil, sydd wedi lleihau dwysedd nwyon tŷ gwydr yn sylweddol. Mae Veritas a Pzena yn asesu eu portffolio yn barhaus am effaith ffactorau amgylcheddol, economaidd a llywodraethol, ac yn gweithredu'n gyfrifol fel bo'r angen.

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Perfformiad	1.6	13.8	15.5
Meincnod	6.2	19.6	15.9
Gwarged enillion	-4.6	-5.8	-0.4

Mae'r Gronfa wedi perfformio'n sylweddol uwch na'r meincnod yn gyson ers y cychwyn, ond mae perfformiad wedi disgyn y tu ôl i'r meincnod yn ddiweddar. Ceir perfformiad yn is na'r meincnod yn y chwarter olaf gyda phryderon am adfywiad yr economi ond roedd hyn i'w ddisgwyl ar ôl cael perfformiad mor gryf yn ddiweddar. Perfformiodd Baillie Gifford a Pzena yn is na'r meincnod oherwydd rhai stociau penodol, ond perfformiodd Veritas yn well na'r meincnod gyda'r amodau yn ffafriol iddyn nhw. Ceir rhagor o wybodaeth gan y rheolwyr yma yn ein panel buddsoddi sydd yn cael ei gynnal yr un diwrnod a'r pwyllgor yma.

Cronfa Cyfleoedd Byd-Eang

Mae hwn yn gronfa Fyd-eang a Rhanbarthol sydd yn cynnwys wyth rheolwr sylfaenol (Morgan Stanley, Numeric, Sanders, Jacobs Levy, SW Mitchell, NWQ, Oaktree a Nissay) gyda Russell Investments fel y rheolwr buddsoddi. Mae 'troshaen datgarboneiddio' wedi'i rhoi ar waith gan Russell Investments, gan leihau'r ôl troed carbon 25% y gronfa yma.

Mae'r perfformiad wedi bod fel a ganlyn hyd at 31 Rhagfyr 2021:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Perfformiad	5.2	19.1	15.7
Meincnod	6.2	19.6	15.5
Gwarged enillion	-1.0	-0.5	0.2

Mae'r gronfa yma wedi ei selio ar ddull cyfunol gyda nifer o steiliau gwahanol (megis gwerth a thwf) sydd yn cyd- fynd gyda'i gilydd. Mae'r Gronfa wedi perfformio yn dda ers y cychwyn ond wedi gorffen y tu ôl i'r meincnod yn y chwarter hyd at 31ain Rhagfyr 2021. Cofrestrodd y Gronfa enillion absoliwt cadarnhaol dros y pedwerydd chwarter ond gorffennodd y tu ôl i'r meincnod ar sail gymharol. O ran perfformiad, roedd yn well gan fuddsoddwyr ansawdd dros y chwarter, sef y ffactor a berfformiodd orau yn 2021 hefyd. Roedd y diogelwch a gynigir gan ddaliadau cap mawr hefyd yn cael ei ffafrio, tra bod twf yn perfformio'n well na'r gwerth. O'r herwydd, roedd y dull aml-ffactor o Jacobs Levy yn fuddiol dros y cyfnod, yn ogystal â strategaeth graidd Numeric, sydd â gorbwysedd i dwf a chapiau mawr. Yn syndod, cafodd rheolwyr twf Morgan Stanley a SW Mitchell drafferth dros y cyfnod, yn arbennig oherwydd amlygiad Morgan Stanley o fewn technoleg a dyraniad rhy isel SW Mitchell i'r sector defnyddwyr sydd wedi perfformio'n gryf. Fodd bynnag, llwyddodd strategaeth werth Sanders i berfformio'n well, gan elwa ar orbwysau i rai o'r sectorau a berfformiodd orau (h.y., technoleg, gofal iechyd) dros y cyfnod. Y prif ffactorau ar ei hôl hi yn y pedwerydd chwarter oedd capiau bach, momentwm, anweddolrwydd isel a chynnyrch. Roedd hyn yn atal strategaeth anweddolrwydd isel Numeric. Yn y cyfamser, tanberfformiodd Marchnadoedd Datblygol a marchnad ecwiti Japan dros y cyfnod. Roedd hyn yn pwysu ar enillion ar gyfer Oaktree.

3. Cronfeydd Incwm Sefydlog

Lansiodd y Bartneriaeth bum is- gronfa incwm sefydlog yn 2020 ac mae Cronfa Bensiwn Gwynedd wedi buddsoddi mewn dau ohonynt: Cronfa Gredyd Aml-ased a Chronfa Enillion Bond Absoliwt.

Cronfa Gredyd Aml- ased

Mae gan y gronfa bum rheolwr buddsoddi sylfaenol (ICG, Man GLG, BlueBay, Barings a Voya) gyda Russell Investments fel y rheolwr buddsoddi. Mae arferion buddsoddi cyfrifol ar draws yr holl reolwyr ac mae ymrwymadau'r dyfodol yn gryf iawn yn y maes.

Mae'r perfformiad wedi bod fel a ganlyn hyd at 31ain Rhagfyr 2021:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Perfformiad	-0.1	2.4	5.5
Meincnod	1.0	4.1	4.1
Gwarged enillion	-1.1	-1.7	1.4

Cofnododd y Gronfa elw absoliwt gwastad yn y pedwerydd chwarter. Roedd marchnadoedd incwm sefydlog craidd yn cael trafferth o gymharu ag ecwitiau byd-eang y cyfnod hwn er gwaethaf lledaeniad amrywiad Covid-19 Omicron. Nododd banciau canolog byd-eang y byddant yn lleihau cefnogaeth economaidd y pandemig yn sylweddol yng nghanol chwyddiant cynyddol barhaus. Arweiniodd arbenigwr benthyciadau Ewropeaidd ICG - y strategaeth sy'n perfformio cryfaf ers ei sefydlu - enillion y chwarter hwn. Roedd data chwyddiant uwch yn gwthio disgwyliadau cyfraddau llog i fyny a'r galw cysylltiedig am offerynnau cyfradd gyfnewidiol. Cefnogwyd benthyciadau Ewropeaidd ymhellach gan y galw parhaus am arenillion a diffygion isel disgwylidig. Mae lledaeniad cynnyrch uchel corfforaethol wedi'i dynhau'n gymedrol yn yr UD ond wedi ehangu'n sylweddol yn yr UE yng nghanol mesurau cloi newydd i gynnwys cynnydd mewn achosion coronafirws. Tanberfformiodd Barings ac arbenigwr amlsector BlueBay, gan ddychwelyd rhywfaint o'u perfformiad gwell yn y tymor hwy y cyfnod hwn. Yn y cyfamser, roedd bod yn agored i warantau masnachol â chymorth morgais nad ydynt yn asiantaethau yn sail i ragoriaeth Voya. Roedd Dyled y Farchnad Ddatblygol yn wastad dros y cyfnod. Gorffennodd rheolwr arbenigol Man GLG ychydig y tu ôl i'w feincnod, gan ddioddef o dan bwysau i enwau Dwyrain Canol.

Cronfa Enillion Bond Absoliwt

Mae gan y gronfa bedwar rheolwr buddsoddi sylfaenol (Wellington, Putnam, Aegon ac Insight) a Russell Investments yw'r rheolwr buddsoddi. Mae'r rheolwyr buddsoddi yma yn gwella eu harferion buddsoddi cyrifol sydd wedi'u hategu gan ystyriaeth fanwl a nifer o fentrau.

Mae'r perfformiad wedi bod fel a ganlyn hyd at 31 Rhagfyr 2021:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Perfformiad	-0.7	0.2	0.5
Meincnod	0.5	2.1	2.1
Gwarged enillion	-1.2	-1.9	-1.6

Dychwelodd y Gronfa enillion islaw ei tharged yn y chwarter. Roedd marchnadoedd incwm sefydlog craidd yn cael trafferth o gymharu ag ecwitiau byd-eang y cyfnod hwn er gwaethaf lledaeniad amrywiad Covid-19 Omicron. Synnodd Banc Lloegr farchnadoedd ym mis Tachwedd drwy gadw cyfraddau'n gyson, cyn syndod eto gyda chynnydd cyfradd o 15 pwynt sail ym mis Rhagfyr (i 0.25%). Ar ôl cyrraedd cynnyrch o 0.69% ganol mis Rhagfyr, gwerthodd meincnod 10 mlynedd gilt y DU ar ei ganfed yn dilyn y cyhoeddiad gan orffen dim ond pum pwynt sail yn is ar gyfer y chwarter ar 0.97%. Mewn manau eraill, cynyddodd cynnyrch meincnod 10 mlynedd Trysorlys yr UD ac elw bwnd 10 mlynedd yr Almaen ddau bwynt sail i 1.51% a -0.18% yn y drefn honno. Cofnododd pob strategaeth waelodol elw absoliwt negyddol yn y cyfnod hwn.

4. Datblygiadau

4.1 Marchnadoedd Datblygol

Mae cronfa Gwynedd wedi symud ei chyfran Marchnadoedd Datblygol o gwmni Fidelity i'r gronfa PPC ar 20fed Hydref 2021.

Y rheolwyr o fewn y gronfa newydd yw: Artisan, Bin Yuan, Barrow Hanley, Axiom, Numeric ac Oaktree, gyda Bin Yuan yn arbenigwr Tsieina. Mae 'troshaen datgarboneiddio' wedi'i roi ar waith sy'n lleihau ôl troed carbon 25%.

4.2 Marchnadoedd Preifat

Mae grŵp wedi ei sefydlu yn edrych ar yr opsiynau o gyfuno asedau i'r categori yma sydd yn cael ei gynorthwyo gan Hymans Robertson. Mae asesiad o ofynion pob cronfa wedi cael ei wneud gyda thrafodaeth barhaus i benderfynu ar y strwythur a mecanwaith priodol i fuddsoddi ynddo.

Credyd Preifat ac Is adeiladwaith yw'r ffocws cyntaf gyda phroses pwrcasu wedi cymryd lle gyda'r cynghorydd archwilio arbenigol, Bfinance, i ddewis rheolwyr buddsoddi yn y maes yma. Bydd argymhelliad yn cael ei gyflwyno i'r Cyd- bwyllgor Llywodraethu ar 24ain Mawrth 2022 er mwyn apwyntio'r rheolwyr llwyddiannus.

Bydd y grŵp yn symud ymlaen nesaf i bwrcasu rheolwr ecwiti preifat, cyn symud ymlaen i drafod yr opsiynau ar gyfer pŵlio gweddill y marchnadoedd preifat, gan gynnwys eiddo.

4.3 Cynrychiolydd Aelodau ar y Cydbwyllgor Llywodraethu

Yng nghyfarfod Cyngor Llawn ar 7fed Hydref 2021, cymeradwywyd newidiadau i'r Cytundeb Rhyng- Awdurdod sydd yn caniatáu cynrychiolydd aelodau ar y Cydbwyllgor Llywodraethu.

Mae'r broses benodi rŵan wedi digwydd a bydd argymhelliad yn cael ei gyflwyno i'r Cydbwyllgor Llywodraethu ar Fawrth 24ain 2022. Yr argymhelliad yw mai Osian Richards, aelod Bwrdd Pensiwn Cronfa Bensiwn Gwynedd, fydd y cynrychiolydd aelodau cyntaf a hynny am gyfnod o ddwy flynedd.

4.4 Cod Stiwardiaeth

Ar 10 Mawrth 2022, cadarnhawyd bod Partneriaeth Pensiwn Cymru wedi cyrraedd y safon adrodd ddisgwyliedig yn 2021 a bydd yn cael ei rhestru fel llofnodwr Cod Stiwardiaeth y DU. Mae hwn yn gyflawniad arwyddocaol ac yn adlewyrchu'r llywodraethu a stiwardiaeth gref o fewn y Bartneriaeth.

5. Argymhelliad

Gofynnir i'r Pwyllgor nodi'r wybodaeth.