

Benthyca Gwarannau Byd-eang Adolygiad

Paratowyd ar gyfer Link Fund Solutions : Partneriaeth Pensiwn Cymru

Cyflwynwyd 21 Mai 2020 : Data Perfformiad ar gyfer 19 Mawrth i 30 Ebrill 2020

Neil Round

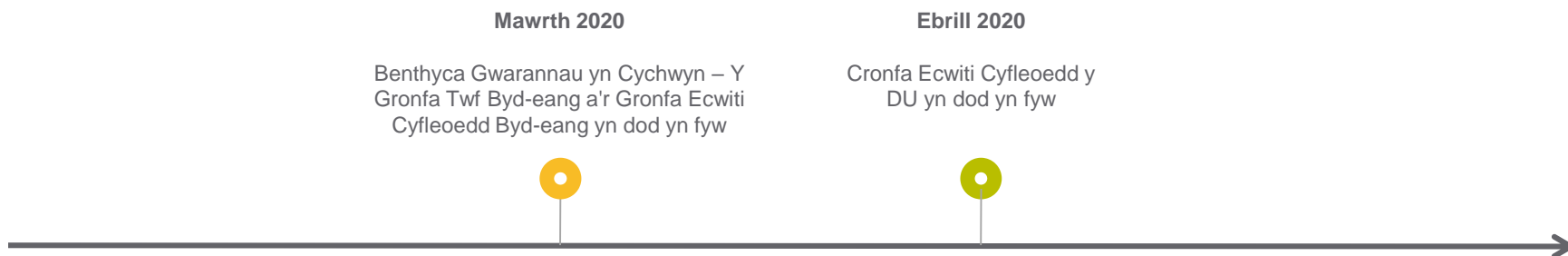
Uwch Reolwr Perthynas
EMEA, Securities Lending
Ffôn: +44 207 982 2030
E-bost: ndr3@ntrs.com

Dan Armstrong

Uwch Reolwr Cyfrif
EMEA, Securities Lending
Ffôn: +44 207 982 4341
E-bost: da179@ntrs.com



LLINELL AMSER PERTHYNAS LINK FUND SOLUTIONS (CYMRU) – BENTHYCA GWARANNAU



Crynodeb o'r Rhaglen Fenthycia

- Dechrau benthycia ym Mawrth 2020
- Mae gan LF CYMRU gyfrif arbennig anariannol fel sicrwydd cyfochrog (*collateral*).
- Enillion refeniw net yn GBP £71,807 yn 2020 hyd yma
- Cyfanswm Refeniw Gros yn 2020 yn GBP £84,475
- Rhaniad y Ffi: 85/15 gyda CYMRU yn derbyn 85% o'r cyfanswm refeniw a Northern Trust yn derbyn 15%
- Daw'r holl gostau o redeg y rhaglen fenthycia gwarannau o siâr Northern Trust o'r ffi
- Mae sicrwydd cyfochrog yn erbyn yr holl fenthyciadau, ar 102/105% (yn amodol ar de minimis) yn dibynnu ar arian (*currency*) y benthyciadau/sicrwydd cyfochrog
- Bydd yr asiant ond yn benthycio Gwarannau i Fenthycwyr sydd â chyfradd byrdymor ar adeg y benthyciad o ddim is nag A1/P1
- Yr uchafswm y gellir ei fenthycia yw 25% o gyfanswm yr Asedau dan Reolaeth (AUM) ar unrhyw adeg benodol; er gwaethaf newidiadau i brisiau ac asedau benthyciadwy
- Ni fydd swm penodol ar gael fel Benthyciad ar unrhyw adeg – sef isafswm o 5% o gyfanswm enwol pob daliad ecwiti unigol

PERFFORMIAD Y CYFRIF

Account Number	Account Name	Market Value (GBP)		% on	Gross	On Loan	Gross BP	Net
		Avg. on Loan	Avg. Available	Loan	Earnings (GBP)	Spread (bp)	Return (bp) *	Earnings (GBP)
WCOF05	LF WALES PPGOEF SW MITCHELL	14,114,567	75,210,219	18.8%	37,280	155.9	29.3	31,688
WCOF08	LF WALES PPGOEF OAKTREE	10,276,074	128,626,138	8.0%	19,374	111.3	8.9	16,469
WPPF04	LF WPP GGF - BAILLIE GIFFORD	39,353,316	597,286,980	6.6%	13,531	20.3	1.3	11,502
WCOF09	LF WALES PPGOEF SANDERS CAP	3,477,847	349,441,035	1.0%	4,703	79.8	0.8	3,998
WCOF06	LF WALES PPGOEF JACOBS LEVY	4,367,379	195,785,188	2.2%	3,764	50.9	1.1	3,201
WCOF03	LF WALES PPGOEF - MSTANLEY	9,448,582	116,082,383	8.1%	2,485	15.5	1.3	2,113
WPPF03	LF WPP GGF - PZENA INV MGT LLC	7,820,930	351,274,347	2.2%	2,297	17.3	0.4	1,953
WPOE03	W PP UK OPPTS EQ RC	2,033,314	76,594,721	2.7%	374	10.8	0.3	318
WCOF07	LF WALES PPGOEF NUMERIC	1,264,494	68,951,932	1.8%	354	16.5	0.3	301
WCOF04	LF WALES PPGOEF NWQ INV MGMT	677,051	180,789,618	0.4%	195	17.0	0.1	166
WPPF02	LF WPP GGF - VERITAS AM LLP	402,553	371,818,101	0.1%	117	17.2	0.0	100
Total		93,236,108	2,511,860,661	3.7%	84,475	53.5	2.0	71,808

* Gross Basis Point Return equals On Loan Spread multiplied by % on Loan. GBPR is the measure of total return on a given asset class or portfolio.

** Market Value and Earnings were converted using the month-end FX rate.

- Y dychweliad pwynt Sylfaen Gros am y cyfnod oedd 2.0 bps
- Y Gronfa PPGOEF SW Mitchell sydd wedi cyfrannu'r rhan fwyaf o'r referniw (44%)
- Bu'r galw mwyaf mewn masnachu cyfeiriol gyda'r stoc Ffrengig, Vallourec, Grwp MTN De Affrica, a Seadrill (UDA).
- Roedd y tri stoc yma yn cyfrif am 50% o gyfanswm y referniw hyd yma.
- Mae'r defnydd yn sefyll ar 3.7% ar draws yr holl gronfeydd, disgwylw'n i hyn gynyddu dros amser wrth i ragor o fenthycwyr gymeradwyo'r cronfeydd Cymru.

Y 10 GWARANT UCHAF YN ÔL REFENIW

Rank	Security Name	CUSIP/SEDOL	Net Earnings	% Of Total Net Earnings	Market Value On Loan (GBP)	Average % Utilization	Average Spread
1	VALLOUREC SA EUR2.00	B197DR6	19,577.15	27.26	990,244.60	80.36	1,334.61
2	MTN GROUP LTD ZAR0.0001	6563206	8,568.31	11.93	545,592.29	47.38	1,095.90
3	SEADRILL LTD COM USD2.00	BFWY7Q9	8,163.37	11.37	51,484.15	30.52	9,900.00
4	PHARMARON BEIJING CO LTD 144A	BK72QD3	3,506.71	4.88	483,217.90	16.66	500.00
5	CATHAY PACIFIC AIR NPV	6179755	3,275.42	4.56	206,475.69	36.86	1,072.16
6	PING AN INSURANCE GROUP H	B01FLR7	2,958.17	4.12	13,612,468.32	78.91	15.00
7	PING AN HEALTHCARE 144A	BDRYVB3	2,281.95	3.18	2,196,228.52	71.85	72.39
8	MMG LTD NPV	6728793	2,143.50	2.99	362,957.25	55.64	374.08
9	CONTINENTAL RES INC COM	212015101	2,085.24	2.90	297,171.59	93.30	501.77
10	TESLA INC COM USD0.001	88160R101	1,060.89	1.48	4,998,353.72	67.57	15.00
Sub Total Of Top 10 Securities			53,620.71	74.67	23,744,194.03	68.45	156.45
All Other			18,187.07	25.33	69,491,913.94	2.81	18.28
Total			71,807.78	100.00	93,236,107.97	3.71	53.68

- Roedd y galw yn y deg gwarant uchaf yn cael ei yrru'n bennaf gan y galw am stociau cyfeiriol Ffrengig a HK.
- Roedd y deg gwarant a berfformiodd orau yn cyfrif am 74% o'r enillion net (£53,620)
- Roedd y taeniad cyfartalog ar gyfer y 10 uchaf yn 156.45 bps o gymharu â 18.28 bps ar gyfer yr holl warannau eraill.

DADANSODDIAD BENTHYCA, ASED A GWLAD

Security Type	Country Of Quotation	Market Value (GBP)		% on Loan	Gross Earnings (GBP)	On Loan Spread (bp)	Gross BP Return (bp) *	Net Earnings (GBP)
		Avg. on Loan	Avg. Available					
US Equities	United States	42,446,882	1,475,352,252	2.9%	14,019	19.5	0.6	11,919
Total For US Equities		42,446,882	1,475,352,252	2.9%	14,019	19.5	0.6	11,919
Global Equities	Australia	1,659,564	25,877,978	6.4%	421	15.0	1.0	358
	Belgium	0	0	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Brazil	0	0	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Canada	0	13,105,994	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Denmark	0	24,402,673	0.0%	0	0.0	0.0	0
	France	10,015,369	99,634,692	10.1%	26,336	155.2	15.6	22,386
	Germany	0	0	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Hong Kong	19,501,420	125,621,964	15.5%	17,637	53.4	8.3	14,992
	Hungary	0	2,025,407	0.0%	0	0.0	0.0	0
	India	0	0	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Indonesia	0	0	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Ireland	0	6,041,576	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Israel	0	0	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Italy	0	17,445,530	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Japan	2,097,702	296,511,368	0.7%	583	16.4	0.1	496
	Korea, Republic of	0	0	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Mexico	0	0	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Netherlands	4,472,589	47,807,383	9.4%	1,933	25.5	2.4	1,643
	New Zealand	0	463,861	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Norway	256,989	14,276,266	1.8%	9,693	2,226.0	40.1	8,239
	Singapore	0	14,716,690	0.0%	0	0.0	0.0	0

DADANSODDIAD BENTHYCA, ASED A GWLAD

Security Type	Country Of Quotation	Market Value (GBP)		% on Loan	Gross Earnings (GBP)	On Loan Spread (bp)	Gross BP Return (bp) *	Net Earnings (GBP)
		Avg. on Loan	Avg. Available					
Global Equities	South Africa	2,512,556	21,174,708	11.9%	11,251	264.3	31.4	9,564
	Spain	2,807,326	12,105,136	23.2%	1,141	24.0	5.6	970
	Sweden	0	27,670,019	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Switzerland	144,518	57,093,192	0.3%	56	22.9	0.1	48
	Taiwan	0	0	0.0%	0	0.0	0.0	0
	Thailand	0	5,940,059	0.0%	0	0.0	0.0	0
	United Kingdom	7,321,194	224,593,914	3.3%	1,404	11.3	0.4	1,193
Total For Global Equities		50,789,226	1,036,508,410	4.9%	70,456	81.9	4.0	59,889
Total		93,236,108	2,511,860,661	3.7%	84,475	53.5	2.0	71,808

* Gross Basis Point Return equals On Loan Spread multiplied by % on Loan. GBPR is the measure of total return on a given asset class or portfolio.

** Market Value and Earnings were converted using the month-end FX rate.

Y DEFNYDD GAN FENTHYCWYR A'U SICRWYDD CYFOCHROG O 30 EBRILL

Borrower Name	Borrower Domicile	Market Value on Loan Vs Cash	Market Value on Loan Vs NonCash	Total Market Value on Loan	Market Value of Cash Collateral	Market Value of NonCash Collateral	Total Market Value of Collateral	Cash Margin %	Non Cash Margin %	Total Margin %
<i>WCOF01CF - Wales WCOF01 CF</i>										
BNP PARIBAS PRIME BROKERAGE INTERNATIONAL	IE	0.00	22,452,435.04	22,452,435.04	0.00	23,614,579.13	23,614,579.13	0.00	105.18	105.18
CITIGROUP GLOBAL MARKETS INC.	US	0.00	1,528,008.23	1,528,008.23	0.00	1,585,061.43	1,585,061.43	0.00	103.73	103.73
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	UK	0.00	719,291.32	719,291.32	0.00	769,245.64	769,245.64	0.00	106.94	106.94
CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED	UK	0.00	8,545,367.75	8,545,367.75	0.00	9,283,583.05	9,283,583.05	0.00	108.64	108.64
CREDIT SUISSE SECURITIES (USA) LLC	US	0.00	7,306,066.09	7,306,066.09	0.00	7,467,040.79	7,467,040.79	0.00	102.20	102.20
ING BANK NV, LONDON BRANCH	UK	0.00	15,356,317.10	15,356,317.10	0.00	17,507,422.21	17,507,422.21	0.00	114.01	114.01
MACQUARIE BANK LIMITED, LONDON BRANCH	UK	0.00	7,688,929.61	7,688,929.61	0.00	8,318,211.23	8,318,211.23	0.00	108.18	108.18
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	UK	0.00	3,740,563.35	3,740,563.35	0.00	4,065,996.24	4,065,996.24	0.00	108.70	108.70
SOCIETE GENERALE, PARIS BRANCH	FR	0.00	2,390,005.20	2,390,005.20	0.00	2,581,209.85	2,581,209.85	0.00	108.00	108.00
TD PRIME SERVICES LLC	US	0.00	260,479.99	260,479.99	0.00	266,458.59	266,458.59	0.00	102.30	102.30
UBS AG, LONDON BRANCH	UK	0.00	16,273,388.31	16,273,388.31	0.00	17,620,882.81	17,620,882.81	0.00	108.28	108.28
Subtotal -		0.00	86,260,851.99	86,260,851.99	0.00	93,079,690.97	93,079,690.97	0.00	107.90	107.90
Total - WCOF01CF - Wales WCOF01 CF		0.00	86,260,851.99	86,260,851.99	0.00	93,079,690.97	93,079,690.97	0.00	107.90	107.90

Y DEFNYDD GAN FENTHYCWYR A'U SICRWYDD CYFOCHROG O 30 EBRILL

Borrower Name	Borrower Domicile	Market Value on Loan Vs Cash	Market Value on Loan Vs NonCash	Total Market Value on Loan	Market Value of Cash Collateral	Market Value of NonCash Collateral	Total Market Value of Collateral	Cash Margin %	Non Cash Margin %	Total Margin %
<i>WPOE03CF - WALES WPOE03 Non CF</i>										
ING BANK NV, LONDON BRANCH	UK	0.00	12,926,077.42	12,926,077.42	0.00	14,736,755.52	14,736,755.52	0.00	114.01	114.01
MACQUARIE BANK LIMITED, LONDON BRANCH	UK	0.00	3,198,607.88	3,198,607.88	0.00	3,460,390.33	3,460,390.33	0.00	108.18	108.18
SOCIETE GENERALE, PARIS BRANCH	FR	0.00	3,447,642.46	3,447,642.46	0.00	3,726,063.02	3,726,063.02	0.00	108.08	108.08
Subtotal -		0.00	19,572,327.76	19,572,327.76	0.00	21,923,208.87	21,923,208.87	0.00	112.01	112.01
Total - WPOE03CF - WALES WPOE03 Non CF		0.00	19,572,327.76	19,572,327.76	0.00	21,923,208.87	21,923,208.87	0.00	112.01	112.01

Y DEFNYDD GAN FENTHYCWYR A'U SICRWYDD CYFOCHROG O 30 CDDII I

Borrower Name	Borrower Domicile	Market Value on Loan Vs Cash	Market Value on Loan Vs NonCash	Total Market Value on Loan	Market Value of Cash Collateral	Market Value of NonCash Collateral	Total Market Value of Collateral	Cash Margin %	Non Cash Margin %	Total Margin %
<i>WPPF01CF - Wales WPPF01 CF</i>										
BNP PARIBAS PRIME BROKERAGE INTERNATIONAL	IE	0.00	23,850,454.14	23,850,454.14	0.00	25,084,960.07	25,084,960.07	0.00	105.18	105.18
CITIGROUP GLOBAL MARKETS INC.	US	0.00	2,402,817.33	2,402,817.33	0.00	2,481,046.87	2,481,046.87	0.00	103.26	103.26
CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED	UK	0.00	16,444,923.06	16,444,923.06	0.00	18,131,787.13	18,131,787.13	0.00	110.26	110.26
CREDIT SUISSE SECURITIES (USA) LLC	US	0.00	12,834,325.50	12,834,325.50	0.00	13,117,103.74	13,117,103.74	0.00	102.20	102.20
ING BANK NV, LONDON BRANCH	UK	0.00	5,901,014.48	5,901,014.48	0.00	6,727,625.44	6,727,625.44	0.00	114.01	114.01
MACQUARIE BANK LIMITED, LONDON BRANCH	UK	0.00	7,985,779.51	7,985,779.51	0.00	8,629,081.75	8,629,081.75	0.00	108.06	108.06
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	UK	0.00	655,428.09	655,428.09	0.00	708,883.08	708,883.08	0.00	108.16	108.16
TD PRIME SERVICES LLC	US	0.00	12,904,741.36	12,904,741.36	0.00	13,200,932.37	13,200,932.37	0.00	102.30	102.30
UBS AG, LONDON BRANCH	UK	0.00	1,378,436.22	1,378,436.22	0.00	1,496,557.75	1,496,557.75	0.00	108.57	108.57
Subtotal -		0.00	84,357,919.69	84,357,919.69	0.00	89,577,978.20	89,577,978.20	0.00	106.19	106.19
Total - WPPF01CF - Wales WPPF01 CF		0.00	84,357,919.69	84,357,919.69	0.00	89,577,978.20	89,577,978.20	0.00	106.19	106.19
Grand Total		0.00	190,191,099.44	190,191,099.44	0.00	204,580,878.04	204,580,878.04	0.00	107.57	107.57

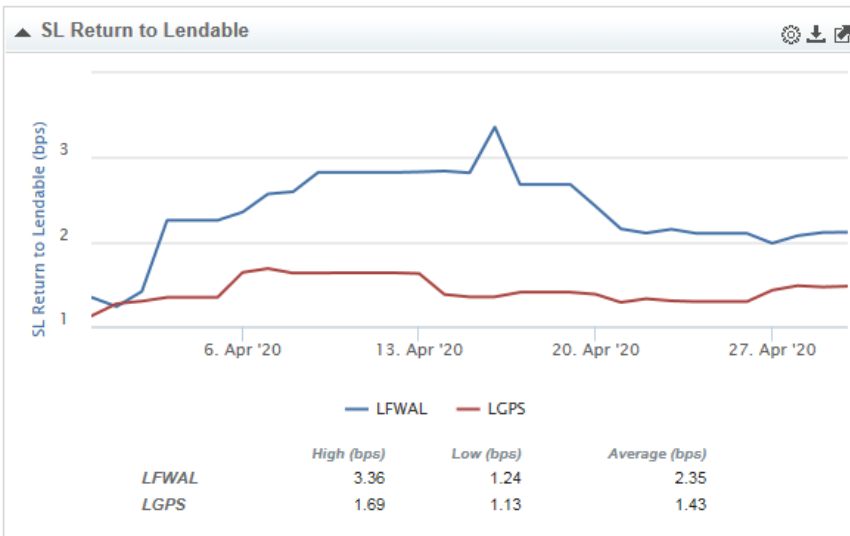
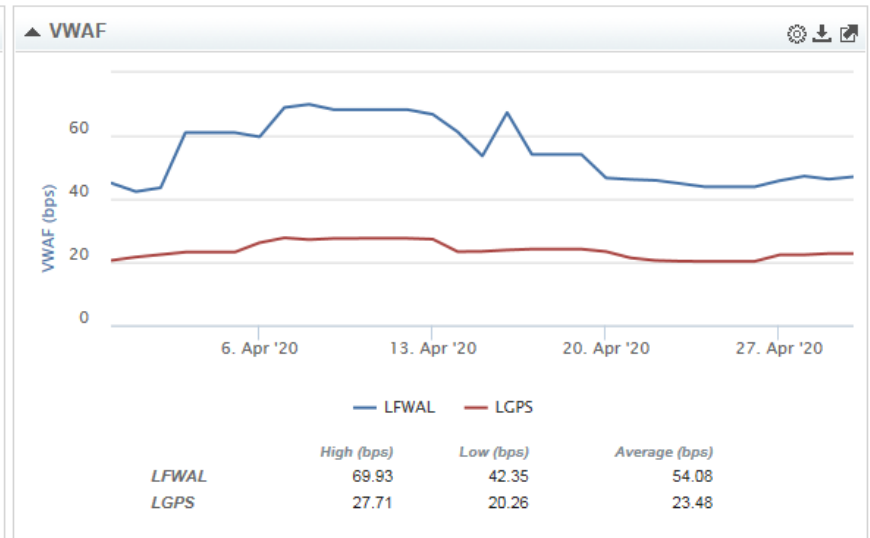
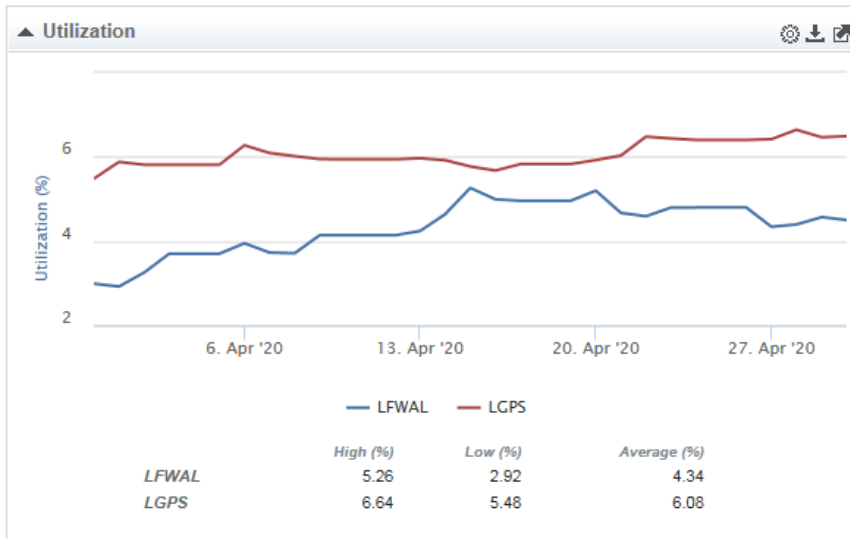
CRYNODEB O SICRWYDD CYFOCHROG DI-ARIAN: 30 EBRILL

Dadansoddiad o Asedau Sicrwydd Cyfochrog di-arian:

Gwlad	Ecwitis	Dyled y Llywodraeth	Cyfanswm
Awstralia	403,310	164,343	567,653
Awstria		267,193	267,193
Canada	52,746	26,092	78,837
Denmarc	272,229		272,229
Y Ffindir		113	113
Ffrainc	1,663,806	699,283	2,363,089
Yr Almaen	3,076,070	2,943,734	6,019,804
Hong Kong	6,055,820		6,055,820
Japan	10,263,528		10,263,528
Yr Iseldiroedd	2,507,125	882,730	3,389,855
Norwy	501,087		501,087
Sweden	225,976	1,239	227,215
Y Swistir	2,382,733	140,797	2,523,530
Y Deyrnas Unedig	18,095,571	1,099,843	19,195,219
Yr Unol Daleithiau	112,835,959	40,019,551	152,855,510
Cyfanswm	158,335,960	46,244,918	204,580,878

- O 30 Ebrill ymlaen, y tri benthyciwr mwyaf gan LF Wales oedd:
 - *BNP Paribas Prime Brokerage* – £46,302,889
 - *ING Bank NV London Branch* - £34,183,408
 - *Credit Suisse Securities (Europe) Ltd* – 24,990,290
- Roedd y 3 benthyciwr pennaf yn cyfrif am 52% o gyfanswm gwerth y farchnad oedd ar fenthyg.
- Sicrwydd cyfochrog incwm sefydlog (yr un arian) (ac ecwitis yr UD) ar farjin o 102%; incwm sefydlog traws-ariannol a phob ecwiti arall ar farjin o 105%
- Roedd y marjin cyfartalog ar draws yr holl fenthyciadau yn 107.57%

MEINCNODI 2020



Roedd Cymru wedi tanberfformio ar Feincnod y CPLIL o safbwynt defnydd, gyda chyfartaledd o 4.34% yn erbyn 6.08%, roedd hyn oherwydd lansiad y cronfeydd a phroses gymeradwyo'r benthycwyr oedd yn cael mynediad i'r asedau.

Fe wnaeth Cymru berfformio'n well na'r disgwyl ar sail ffi bwysol gyda thaeniad bps cyfartalog o 54.08 bps yn erbyn meincnod CPLIL o 23.48 bps, roedd hyn o ganlyniad i'r galw am stociau arbennig cyfeiriol sydd yn meddiant Cymru.

Oherwydd y ffioedd uwch ar asedau Cymru roedd y Dychweliad SL i'r portffolio benthyciadwy yn uwch na'i grŵp cymharol, ar 2.35bps o gymharu â 1.43bps.

CYFRADD DIFIDEND WNEUTHUREDIG (MDR)

Marchnad	Difidends	Marchnad	Difidends
Awstralia ¹	100	Meccico	90
Awstria	100	Yr Iseldiroedd	100
Gwlad Belg	100	Seland Newydd	85
Brasil ²	100	Norwy	100
Canada	100	Gwlad Pwyl	81
Gweriniaeth Siec	65	Portiwgal	75
Denmarc	85	Singapôr	100
Y Ffindir	100	REITs Singapôr	100
Ffrainc	100	De Affrica ⁴	80
Yr Almaen	90	De Corea	85
Hong Kong	100	Sbaen	100
Hwngari	100	Sweden	100
Iwerddon	100	Y Swistir	100
Israel ³	100	Taiwan	79
Yr Eidal	85	Gwlad Tai	90
Japan	100	Y DU ⁵	100
		UDA	100

¹Mae rhai difidends yn rhai 'heb eu ffrancio' a byddant yn gyda Threth Ataliedig (WHT).

² Mae rhai difidends yn talu fel IOC (Llog Dros Gyfalaf) a byddant yn ysgwyddo'r WHT.

³ Bydd rhai gwarannau efallai'n talu gwahanol gyfraddau WHT.

⁴ Efallai bydd gwarannau 'inward listing' yn talu ar wahanol WHT.

⁵ Ar gyfer y DU mae'r gyfradd yn adlewyrchu dosbarthiad y gyfradd net.

- Mae Cyfraddau Difidend Gwneuthuredig (MDRs) yn cael eu defnyddio yn y diwydiant Cyllid Gwarannau i ddiffinio ar ba gyfradd y dylid gwneud Taliadau Difidend, a gronnir tra bod y gwarannau ar fenthyg, yn ôl i berchennog buddiannol.
- Oherwydd natur Trafodion Benthycia Gwarannau, mae'r cyfraddau hyn yn cynnwys gallu adennill y perchnogion buddiannol unigol.



Er enghraifft, efallai y byddai perchennog buddiannol yn dioddef 30% o Dreth Ataliedig (WHT) ar daliadau difidend Ffrengig gyda'r gallu i adennill 15% gan yr Awdurdod Treth Lleol. Yn y sefyllfa hon, byddai MDR y trafodiad benthycia yn cael ei osod ar 85% sef net y 30% WHT a'r 15% sy'n cael ei adennill.

- Nodwch os gwelwch yn dda mai dyma ein dealltwriaeth ni o'r MDRs fel maent yn gymwys i chi, ond ni fwriedir iddo fod yn ddadansoddiad cynhwysfawr o'r rheoliadau treth sy'n perthyn i fenthyca gwarannau.
- Gallai cleientiaid ar unrhyw adeg roi cyfarwyddyd ysgrifenedig i'r Asiant ddefnyddio cyfradd dreth gymwys i'ch incwm difidend gwneuthuredig sy'n wahanol i'r gyfradd a nodwyd. Hyd nes y derbynnir hysbysiad o'r fath, bydd eich asiant yn dal i ddefnyddio'r cyfraddau a welir yma. Bydd unrhyw newidiadau yn y farchnad yn y dyfodol sy'n effeithio ar eich cyfraddau yn dal i gael eu gweithredu, oni bai eich bod yn cynghori fel arall.

Bydd Northern Trust yn hawlio llog gwneuthuredig ar gyfradd o 100% ar gyfer pob gwarant incwm sefydlog o ddelir, waeth ym mha wlad yr ymgorfforwyd yr ased.

ADRODDIAD ECWITI BYD-EANG

- **Crynodeb Gweithredol**

Nid yw marchnadoedd ecwiti byd-eang wedi bod mor anwadal â hyn ers 2008. Fe wnaeth y prif fynegai ar gyfer ecwitis byd-eang, MSCI World, ddisgyn mwy nag 13% dros y mis, y lleihad misol unigol mwyaf ers mis Hydref 2008 a'r trydydd lleihad misol gwaethaf ers dechreuodd y mynegai yn 1970.

Daeth marchnadoedd stoc o dan bwysau aruthrol, gyda'r S&P yn disgyn 12% mewn un diwrnod yn unig, a'r mynegai'n cofnodi wyth diwrnod gydag enillion neu golledion o fwy na 5%.

Fe wnaeth banciau canolog ar draws y byd dorri cyfraddau llog a chyflwyno nifer o fesurau'n darparu hylifedd i helpu i gefnogi marchnadoedd

Fe wnaeth llywodraethau gyhoeddi pecynnau ysgogi pellgyrhaeddol er mwyn helpu'r rheini sydd wedi'u heffeithio fwyaf gan yr argyfwng iechyd byd-eang.

Cyflwynwyd cyfyngiadau gwerthu byr mewn rhai gwledydd yn cynnwys: Awstria, Gwlad Belg, Ffrainc, Groeg, yr Eidal, Sbaen, Twrci, Malaysia, De Corea mewn ymdrech i warchod marchnadoedd ecwiti oedd yn dirywio

Disgwylir bydd dosbarthiadau difidend byd-eang yn disgyn yn is nag erioed wrth i gyrff llywodraethu a rheoleiddwyr annog cwmnïau, yn enwedig banciau, i dorri, canslo neu ohirio dosbarthiad 2020 i helpu i ddiogelu cyfalaf. Mae rhai dadansoddwyr yn rhagweld y bydd toriadau difidend ar gyfer yr S&P cymaint â 25-30%.

Mae cyfraddau defnydd cyffredinol ar draws ein llyfr benthycia ecwiti byd-eang (ar ôl addasu ar gyfer symudiadau'r farchnad) wedi cynyddu yn sgil diddordeb byr cynyddol.

Erbyn canol y mis, roedd archwaeth risg y cronfeydd *'hedge fund'* wedi lleihau, gyda di-risgio eang yn digwydd wrth i farchnadoedd anwadal iawn nad ydynt yn perthyn i'w gilydd effeithio'n negyddol ar berfformiad.

ADRODDIAD ECWITI BYD-EANG

- **APAC**

Bu dirywiad mawr ym mhrif farchnadoedd Asia trwy'r mis wrth i deimladau buddsoddwyr dros gyfnod y coronafeirws, a ddechreuodd yn y rhanbarth, barhau i fod yn negyddol iawn.

Yn Hong Kong, fe wnaeth yr Hang Seng gyfyngu ei ddirywiadau misol i ffigyrau sengl gyda'r HSI yn cilio +9.5% am y cyfnod. Bu'r dirywiad yn gyfyngedig, yn bennaf oherwydd sgil-ffaith mesurau ysgogi a gyhoeddwyd yn flaenorol yn Tsieina. Serch hyn, roedd hyd yn oed marchnadoedd y tir mawr yn cael eu tynnu i lawr eto erbyn diwedd y mis oherwydd yr ymdeimlad hynod negyddol yn fyd-eang.

Gostyngodd meintiau benthyciadau wrth i brisiau'r farchnad ddisgyn. Ymhellach i hyn, gwelsom fenthycwyr yn dad-weindio nifer o'u costau mwyaf drud i gario masnach wrth i'w cleientiaid 'hedge fund' geisio gostwng risg a chylchdroi amlygiadau byr (*short exposures*)

Yng Nghorea, fe wnaeth yr FSC gyhoeddi gwaharddiad llwyr ar weithgarwch gwerthu byr am gyfnod o 6 mis yn cychwyn ar 16 Mawrth, ac yn gorffen ar 15 Medi. Mae Corea wedi cyflwyno mesurau tebyg o'r blaen, yn arbennig ar ôl yr Argyfwng Ariannol Byd-eang. Fodd bynnag, ni wnaeth y mesurau unrhyw beth i wahaniaethu'r farchnad oddi wrth fynegai prif farchnadoedd eraill a diweddodd y KOSPI 11.69% i lawr am y mis.

Bu'r effaith hwn o safbwynt benthycia gwarannau yn gymedrol, fodd bynnag mae maint y benthyciadau sydd ar gael wedi disgyn wrth i safleoedd byr gael eu dad-weindio yn naturiol, heb eu hamnewid.

Roedd Japan yn un farchnad a aeth yn groes i'r patrwm yn y rhanbarth. Bu dyddiadau cofnodi difidends diwedd y mis ym mis Mawrth yn Japan yn gatalydd i'r cynnydd arferol mewn gweithgarwch tymhorol

Tuag at ddiwedd y mis roedd y farchnad yn disgwyl yn eiddgar i lywodraeth Abe gyhoeddi mesurau ysgog pellach er mwyn goresgyn y cwmp economaidd. Dirywiodd y Nikkei225 10.53% dros y mis.

Roedd gweithgarwch dyddiadau cofnodi difidend yn rhywfaint o gymorth i weithgarwch benthycia yn Awstralia wrth i ni symud trwy'r tymor enillion. Fodd bynnag, roedd athreuliad yn amlwg erbyn diwedd y mis o ganlyniad i brisiau cyfranddaliadau yn disgyn, wrth i werthoedd ar-fenthyg ddisgyn yn sylweddol. Erbyn 30 Mawrth roedd llywodraeth Awstralia wedi dechrau efelychu economïau mawr eraill gan gyhoeddi pecyn ysgogi gwerth A\$130bn ar ben mesurau roedd wedi eu cyhoeddi'n flaenorol. Fodd bynnag, roedd yr ASX 200 i lawr 21.18% ar ddiwedd y mis, sy'n ffigwr eithriadol.

Roeddem yn parhau i weld nifer o weithgareddau codi cyfalaf ar draws APAC a disgwylwn i'r patrwm hwn barhau wrth i gwmnïau frysio i godi arian er mwyn cynnal eu cronfeydd wrth gefn.

ADRODDIAD ECWITI BYD-EANG

- **EMEA**

Mae maint benthyciadau gwarannau wedi cynyddu yn sgil y cynnydd mewn diddordeb byr, yn arbennig yn y sectorau hynny sy'n fwyaf bregus i effeithiau COVID-19.

Y prif yrwyr tu ôl i hyn fu'r gostyngiad mewn symudedd ar draws y byd, ynghyd â'r effaith ar y gadwyn gyflenwi fyd-eang - mae'r sectorau allweddol yn cynnwys; Cwmnïau Hedfan, Teithio a Thwristiaeth, Ynni a Diwydiannau

Mae'r farchnad ecwiti wedi mynd yn fwy anwadal, ac o'r herwydd mae benthycwyr yn dal llai o stociau ecwiti mewnol, wrth i ddesgiau masnachu mewnol a chleientiaid werthu allan o safleoedd mynegai. Fe greodd y lleihad hwn mewn stociau mewnol fwy o angen i geisio cyflenwad o'r farchnad benthycyca gwarannau, gan helpu i gefnogi cyfraddau defnydd uwch.

Cyhoeddwyd nifer o waharddiadau gwerthu byr ar draws Ewrop mewn ymateb i'r anwadalrwydd cynyddol mewn prisiau. Maent yn amrywio yn eu sgôp a'u hyd. Prin iawn fu'r effaith o safbwynt Benthycyca Gwarannau, ac roedd unrhyw effaith yn un anuniongyrchol.

Meddalodd y gwahaniaethau ar fenthyciadau ('lending spreads') ar y cyfan ym mis Mawrth o ganlyniad i ddau beth: cwblhawyd nifer o ddigwyddiadau corfforaethol pwysig ym mis Chwefror, a gweithredodd nifer o farchnadoedd waharddiadau gwerthu byr mewn ymateb i gwympiadau llym mewn marchnadoedd ecwiti, oedd yn cyfyngu ar weithgarwch diddordeb byr yr hedge funds.

Roedd diddordeb byr presennol yn y sector manwerthu wedi aros yn uchel, o ystyried effaith symudedd cymdeithasol y feirws. Wedi dweud hynny, parhaodd y galw i ganolbwyntio ar gwmnïau a chanddynt ddyledion uchel.

Roedd y Prudent Regulation Authority, sef adain oruchwyliol y Bank of England, wedi rhoi anogaeth gref i Fanciau'r DU ganslo taliadau dididend er mwyn diogelu cyfalaf. Fe wnaeth nifer o fanciau mwyaf y wlad (gan gynnwys HSBC, Barclays a Standard Chartered) oll ganslo taliadau.

Mae'r galw am ETFs wedi cynyddu, gan gynnwys ETFs sectorau penodol a'r rheini sy'n tracio mynegai gwaelodol eang. Yn fwy penodol, gwelsom hefyd fwy o alw am fenthycyca ETFs sy'n efelychu perfformiad basgedi o fondiau corfforaethol Cynnyrch Uchel. Wrth i fuddsoddwyr geisio lleihau eu hamlygiad i asedau risg, bu llif sylweddol o gyfalaf allan o'r gofod cynnyrch uchel corfforaethol. Dyma fu'r catalydd i'r cynnydd mewn diddordeb byr, ar 'spreads' benthycyca sy'n sylweddol uwch. Rydym wedi gweld y ddeinameg hon yn digwydd yn Ewrop ac yn yr UD.

ADRODDIAD ECWITI BYD-EANG

- **AMERICAS**

Mae pob un o brif fynegai'r UD wedi disgyn, gyda'r S&P 500, Dow Jones a Nasdaq yn disgyn 12.5%, 13.7% a 10.1% yn eu trefn. Fe wnaeth y cwmp yn yr S&P 500 roi terfyn ar ei farchnad gynnydd (*bull market*) hiraf mewn hanes.

Fe wnaeth Federal Reserve yr UD ostwng ei brif gyfradd llog yn agos at sero, gan gyhoeddi ei fod yn prynu, heb gyfyngiad, Trysorlysoedd yr UD a gwarannau â morgais tu cefn iddynt oedd wedi'i sicrhau gan asiantaethau'r llywodraeth. Fe wnaeth hefyd ailgyflwyno cyfres o gyfleusterau yn dyddio'n ôl i 2008 i gefnogi marchnadoedd credyd.

Gwelwyd gostyngiad yn nifer y gwarannau a fenthycir ym mis Mawrth yn sgil marchnad-i-farchnad negyddol o ystyried bod y farchnad 'wedi'i gwerthu'. Roedd y galw gan fenthycwyr ar gynnydd, ond wnaeth hynny ond lleddfu dibrisiant y farchnad yn rhannol.

Fe wnaeth rheolwyr cronfeydd '*hedge funds*' ddad-risgio eu portffolio er mwyn profi llai o effaith y farchnad anwadal. Bu cynnydd mewn diddordeb byr ar draws y sectorau hynny sydd wedi'u heffeithio fwyaf gan y cyfyngder ar symudedd byd-eang (cwmnïau hedfan, teithio a thwristiaeth).

Bu cynnydd sylweddol yn y galw i fenthycia ETF's sy'n tracio mynegai. Mae'r dosbarth asedau hwn yn declyn effeithlon i fuddsoddwyr *hedge* yng nghyswllt eu hamlygiad hir i brisiadau marchnadoedd ecwiti sy'n dirywio.

Mewn llyfeydd eraill, mae symud i asedau 'hafan diogel' wedi bod yn gatalydd i lif sylweddol allan o gynnyrch uchel corfforaethol. Mae sawl cronfa ETF cynnyrch uchel, gan gynnwys ETF cynnyrch uchel BlackRock (HYG) wedi gweld arian sylweddol yn llifo allan. Bu hyn yn gatalydd i gynnydd sylweddol mewn diddordeb byr, ar '*spreads*' benthycia ehangach.

Ar ddiwedd y mis yng Nghanada roedd y mynegai SPTSX Composite Index wedi disgyn 18.83% er gwaetha'r ffaith iddynt gyflwyno nifer o becynnau ysgogi ariannol o bwys.

Mewn ymdrech i leddfu effaith economaidd COVID-19, torrodd y BoC y gyfradd feincnod dros nos ar dri achlysur ym mis Mawrth, 50bps bob tro, gyda'r gyfradd yn disgyn o 1.75% i 0.25%.

Gwelodd y sectorau lletygarwch, eiddo tirol a theithio gynnydd mewn diddordeb byr. Roedd stociau ariannol wedi dioddef yn sgil y toriadau llym i'r cyfraddau gan y BoC, tra bod prisiau ynni wedi mentro'n is nag erioed yn sgil y rhyfel prisiau rhwng Saudi Arabi a Rwsia, gan beri cwmp enfawr mewn prisiau crai.

DYLED Y LLYWODRAETH FEL SICRWYDD CYFOCHROG DERBYNIOL I NORTHERN TRUST

- Mae Northern Trust yn derbyn dyled llywodraethau'r OECD fel sicrwydd cyfochrog (*collateral*) ar ran ein cleientiaid os yw wedi'i restru fel sicrwydd cyfochrog derbyniol yn ôl canllawiau'r cleient ar sicrwydd cyfochrog. Gellir derbyn dyled llywodraethau'r OECD fel sicrwydd cyfochrog wrth fenthycu naill ai incwm sefydlog neu warannau ecwiti.
- Mae Northern Trust ar hyn o bryd yn fodlon derbyn dyled llywodraethau'r OECD gan y gwledydd a ganlyn, ond fe allai hyn newid. Mae'n bosib y gallai Northern Trust weithredu gyda gofynion mwy ceidwadol, ar ei ddisgresiwn ei hun.

Gwlad	Gradd Standard & Poor's	Gradd Moody's	Gradd Fitch
Awstria	AA+	Aa1	AA+
Awstralia	AAA	Aaa	AAA
Canada	AAA	Aaa	AAA
Denmarc	AAA	Aaa	AAA
Y Ffindir	AA+	Aa1	AA+
Ffrainc	AA	Aa2	AA
Yr Almaen	AAA	Aaa	AAA
Japan	A+	A1	A
Yr Iseldiroedd	AAA	Aaa	AAA
Seland Newydd	AA	Aaa	AA
Norwy	AAA	Aaa	AAA
Sweden	AAA	Aaa	AAA
Y Swistir	AAA	Aaa	AAA
Y DU	AA	Aa2	AA
UDA	AA+	Aaa	AAA

ADRODD AR DRAFODION CYLLIDO GWARANNAU - SFTR

Sgôp y Rheoleiddio

Manyllder a Newidiadau

Ystyriaethau

Camau Nesaf

- Trefn o adrodd trafodion gyda'r nod o roi golwg ar weithgarwch y farchnad i reoleiddwyr.

- Cyflwyno'r data benthycyca ar sail T+1 gyda'r data ar sicrwydd cyfochrog ar SD+1.

- Mae disgwyl i'r holl gyfranogwyr sydd â'u cartref yn yr UE adrodd, gyda'r gobaith o fynd yn fyw yn Ch2 2020.

- Mae'r sgôp yn ymestyn i gyfranogwyr tu allan i'r UE, er mwyn cefnogi rhwymedigaethau adrodd y rheini sydd â'u cartref o fewn yr UE.

- 140+ o feysydd posib i'w hadrodd, yn dibynnu ar strwythur y trafodiad

- Bydd rhaid cael Rhif Adnabod Trafodiad Unigryw ("UTI") i bob trafodiad, a bydd rhaid i'r rhif hwn gyfateb ar ddwy ochr y trafodiad.

- Bydd gofyn i bob trafodiad gael 'stamp amser' gweithredu, a bydd rhaid iddo gyfateb yn ddigon agos i bob rheswm.

- Bydd gofyn i'r perchennog buddiannol, o dan y rheoliad newydd, adrodd pob trafodiad, bob dydd.

- Mae'n rhaid darparu data am y benthyciad a sicrwydd cyfochrog ar gyfer benthycwyr tu allan i'r UE wrth fenthycyca i fenthycwyr yn yr UE.

- Mae'r cyfrifoldeb am adrodd yn perthyn i'r perchennog buddiannol - nid yr asiant sy'n rhoi benthycyca - a benthyciwr sy'n byw yn yr UE.

- Bydd Northern Trust yn cynnig gwasanaethau adrodd ar ran ei gleientiaid.

- Bydd rhaid i'r holl gleientiaid sy'n cymryd rhan yn rhaglen fenthycyca Northern Trust fod â LEI.

- Bydd angen gwneud addasiadau i'r contractau SLAA i gynnwys SFTR.

- Mae Northern Trust yn gweithio gyda nifer o werthwyr amrywiol i werthuso'r datrysiad gorau.

- Mae hefyd yn ymgysylltu'n ddwys ag ISLA wrth ddatblygu ymarfer y farchnad i gefnogi'r gweithrediad

- Mae prosiect TG mewnlol ar waith i wneud newidiadau angenrheidiol i gefnogi'r broses adrodd

- Mae cyfres o gyfathrebiadau â chleientiaid wedi'u cynllunio yn 2018 a 2020 i addysgu a pharatoi cleientiaid benthycyca ar gyfer y gweithredu.



GWYBODAETH BWYSIG

Hysbysiad Cyfrinachedd: Mae'r cyfathrebiad hwn yn gyfrinachol, gallai fod yn freintiedig, ac fe'i bwriedir dim ond i'r derbynnydd bwriadedig. Os nad chi yw'r derbynnydd bwriadedig, rhoch wybod i'r anfonwr cyn gynted â phosib. Mae'r holl ddeunydd sydd wedi'i gynnwys yn y cyflwyniad hwn, gan gynnwys y disgrifiad o Northern Trust, ei systemau, prosesau a methodoleg prisio, yn wybodaeth sy'n eiddo i Northern Trust. Wrth ystyried derbyn y deunyddiau hyn, mae'r derbynnydd yn cytuno y bydd yn cadw'r holl ddeunydd o'r fath yn gwbl gyfrinachol ac na fydd, heb ganiatâd ysgrifenedig ymlaen llaw gan Northern Trust, yn dosbarthu deunyddiau o'r fath neu unrhyw ran ohonynt i unrhyw berson tu allan i sefydliad y derbynnydd nac i unrhyw unigolyn o fewn sefydliad y derbynnydd nad yw'n ymwneud yn uniongyrchol ag adolygu'r cyflwyniad hwn, oni bai bod rhaid iddo wneud hynny yn ôl cyfraith berthnasol. Os yw'r derbynnydd yn ymgynghorydd sy'n gweithredu ar ran cleient trydydd parti, caiff y derbynnydd rannu deunyddiau o'r fath gyda'i gleient os bydd yn cynnwys copi o'r cyfyngiadau hyn gyda'r fath ddeunyddiau. Mewn achos o'r fath, mae'r cleiet yn cytuno i gydymffurfio â'r cyfyngiadau hyn pan fo'n ystyried derbyn deunyddiau o'r fath.

© 2020 Northern Trust Corporation. Prif Swyddfa: 50 South La Salle Street, Chicago, Illinois 60603 U.S.A. Ymgorfforwyd fel cwmni cyfyngedig yn yr U.D. Mae'n bosib y bydd cynnyrch a gwasanaethau a ddarperir gan is-gwmnïau Northern Trust yn amrywio mewn gwahanol farchnadoedd a chânt eu cynnig yn unol â rheoliadau lleol. Mae'r deunydd hwn wedi'i anelu at gleientiaid proffesiynol yn unig ac nid yw wedi'i fwriadu ar gyfer cleientiaid manwerthu. Ar gyfer marchnadoedd Asia-Pasifig, mae wedi'i anelu at fuddsoddwyr arbenigol, sefydliadol, proffesiynol a chyfanwerthu yn unig ac ni ddylai cleientiaid neu fuddsoddwyr manwerthu ddibynnu arno. **I gael gwybodaeth gyfreithiol a rheolaethol am ein swyddfeydd ac endidau cyfreithiol, ewch i [northerntrust.com/disclosures](https://www.northerntrust.com/disclosures).** Darperir y wybodaeth a ganlyn i gydymffurfio â gofynion datguddio lleol: The Northern Trust Company, Cangen Llundain; Northern Trust Global Services SE; Northern Trust Global Investments Limited; Northern Trust Securities LLP. Northern Trust Global Services SE, Cangen Abu Dhabi, Rhif cofrestru 000000519 trwyddedwyd gan ADGM o dan FSRA # 160018. The Northern Trust Company of Saudi Arabia - cwmni caeedig cyd-stociau Sawdi – Cyfalaf SAR 52 miliwn. Trwyddedwyd gan y Capital Market Authority – Rhif Trwydded 12163-26 - C.R: 1010366439. Northern Trust Global Services SE Luxembourg Branch, 6 rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg, *Succursale d'une société de droit étranger* RCS B129936. Northern Trust Luxembourg Management Company S.A., 6 rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg, *Société anonyme* RCS B99167. Northern Trust (Guernsey) Limited (2651)/Northern Trust Fiduciary Services (Guernsey) Limited (29806)/Northern Trust International Fund Administration Services (Guernsey) Limited (15532) Swyddfa Gofrestredig: Trafalgar Court Les Banques, St Peter Port, Guernsey GY1 3DA.