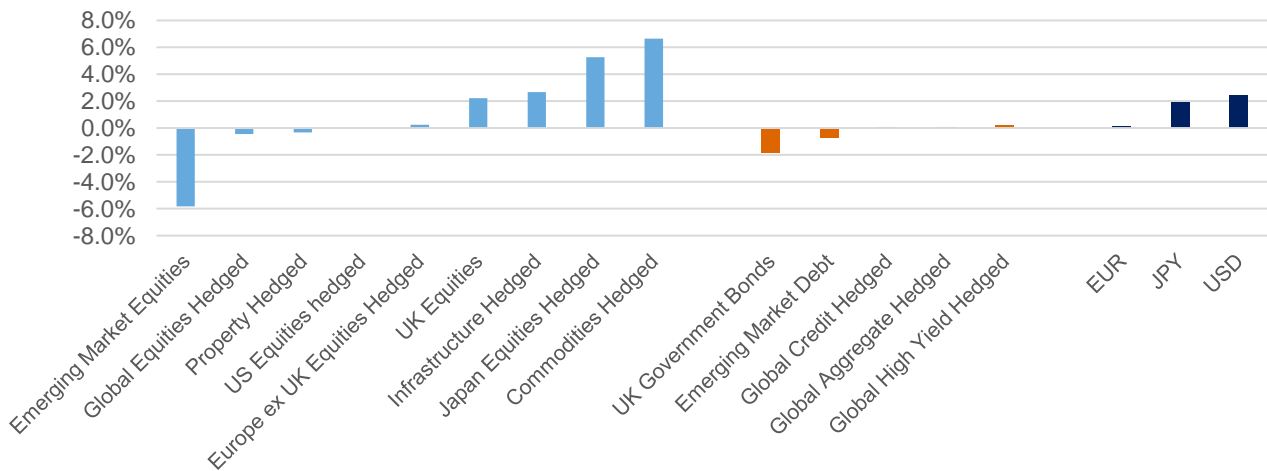


Cydbwyllgor Llywodraethu - Crynodeb o Berfformiad Ch3 2021 PPC

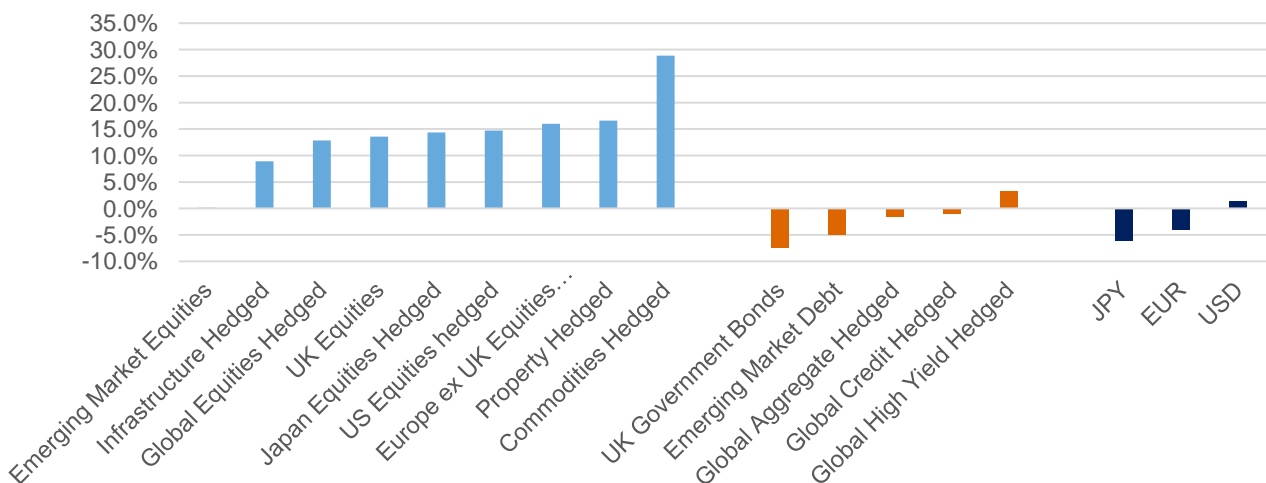
Sylwadau ar y Farchnad Fyd-eang

Ym mis Medi, gwelwyd tro pedol sylweddol ym momentwm positif y farchnad a oedd wedi dominyddu'r ddau fis cyntaf yn y chwarter. Parhau wnaeth y pryderon am raddfeydd chwyddiant uwch drwy gydol y cyfnod, gan orfodi'r prif fanciau canolog i fynd yn fwy penderfynol. Cafwyd cadarnhad gan y Federal Reserve (Fed) ym mis Medi y bydd yn tapro ei raglen prynu asedau erbyn diwedd y flwyddyn, a bu i Fanc Lloegr (BoE) a Banc Canolog Ewrop (ECB) hefyd gydnabod y gallai bod angen newid mewn polisi. Yn ogystal, mae lledaeniad amrywiolyn "Delta" Covid-19, er gwaethaf yr ymgyrch frechu barhaus, wedi bod yn ergyd i ragolygon twf economaidd byd-eang. Mae Tsieina hefyd wedi cyfrannu at anweddolrwydd y farchnad wrth i'w llywodraeth gymryd ymagwedd lem ar nifer o sectorau yn enw ffyniant cyffredinol. Yn ogystal, bu i'r awgrym y gallai'r datblygwr eiddo hynod ddyledus o Tsieina, Evergrande, gwmpo, hefyd godi braw ar farchnadoedd byd-eang. Dros y chwarter, cryfhau fu hanes doleri'r UD a phrisiau olew.

Perfformiad dosbarth ased - y chwarter hyd at fis Medi 2021



Perfformiad dosbarth ased - Y flwyddyn hyd at fis Medi 2021



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), Emerging equity (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 Ecwiti Cyfleoedd Byd-eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	0.46	24.37	15.58
Net	0.39	24.01	15.22
MSCI AC World Index Net	1.37	22.19	14.45
Gwarged enillion (gros)	-0.91	2.18	1.14

Dyddiad Cychwyn: COB 14 Chwefror 2019

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Bu i'r Gronfa gofnodi dychweliadau absoliwt positif dros y trydydd chwarter ond gorffennodd y tu ôl i'r meincnod ar sail gymharol. Bu i fomentwm, twf, capiau mawr ac ansawdd berfformio'n well na'r meincnod. Fel y cyfryw, cofrestrodd SW Mitchell enillion positif cadarn, ac fe helpodd hynny i gyfyngu ar y tanberfformiad. Bu i Anwedolrwydd mewn Marchnadoedd Datblygol (EM), wedi'i yrru gan enillion negyddol yn Tsieina, hefyd ymestyn i strategaeth EM y Gronfa. Cafodd tanberfformiad pellach ei yrru gan amlygrwydd y Gronfa i gapiau bychan a gwerth gan nad oedd hyn yn gweddu i amgylchedd y farchnad.

Cronfa Dwf Byd-eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	0.76	27.19	16.82
Net	0.66	26.70	16.37
MSCI AC World Index Net	1.37	22.19	14.93
Gwarged enillion (gros)	-0.62	5.01	1.90

Dyddiad Cychwyn: 6 Chwefror 2019

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Bu i'r Gronfa danberfformio fymryn o dan y meincnod yn chwarter mis Medi 2021. Bu i Pzena danberfformio mymryn yn erbyn y MSCI ACWI Index ond perfformiodd yn well na'r MSCI ACWI Value Index. O fewn eu portffolio, Newell Brands (cynnyrch defnyddwyr), NOV (gwasanaethau olew), a Lear Corp. (gweithgynhyrchwr seddi ceir) oedd y rhai absoliwt oedd wedi tynnu oddi ar y perfformiad.

Bu i Baillie Gifford hefyd gofnodi tanberfformiad o 2.0% ar gyfer y chwarter. Parhau i fod dan bwysau y bu pris cyfranddaliadau Prosus, o ganlyniad i bryderon yn ymwneud â'i ddaliad mawr yn Tencent. Daeth y pryder hwn yn sgil pryderon buddsoddwyr ynghylch gweithredu posib gan reoleiddwyr marchnad Tsieina. Bu i gyfranddaliadau yn y llwyfan meddalwedd e-fasnach Shopify ddirywio yn ystod y chwarter, gan adlewyrchu gwendid ehangach mewn cwmnïau 'technolog' twf uchel.

Bu i Veritas berfformio 1.1% yn well na'r meincnod yn ystod y chwarter. Parhau i berfformio'n dda wnaeth Alphabet dros y chwarter, yn yr un modd â Thermo Fisher Scientific, a welodd eu cyfranddaliadau yn codi ar ôl i'r cwmni ddweud ei fod yn rhagweld cyfanswm refeniw o \$40 biliwn yn 2022, cynnydd o 12 y cant ar y \$36 biliwn o refeniw a ragwelwyd ar gyfer 2021. Mae hefyd wedi cynyddu'r enillion disgwylidig fesul cyfranddaliad.

Sylwadau ar Farchnad y DU

Gwnaeth Banc Lloegr (BoE) benderfyniad unfrydol i beidio â newid ei gyfraddau llog ond bu iddo gydnabod bod modd i chwyddiant gyrraedd lefel brig o 4.0% ac aros ar y lefel honno hyd ail chwarter 2022. Ym mis Medi, gwelwyd tro pedol sylweddol ym momentwm positif y farchnad a oedd wedi dominyddu'r ddau fis cyntaf yn y chwarter. Roedd y pwysau o ran chwyddiant, disgwyliau twf byd-eang ansicr a'r tynhau a ragwelai banciau canolog byd-eang ar bolisi ariannol wedi effeithio ar ddyheadau buddsoddwyr, a hynny yng nghanol prinder tanwydd ymddangosiadol a diffyg gyrwyr HGV. Yn ogystal, bu i ledaeniad amrywiolyn "Delta" Covid-19, fod yn ergyd i ragolygon twf economaidd byd-eang. Yn wir, gwelwyd cynnydd o 30 bps ym meincnod enillion y giltiau 10 mlynedd yn yr amgylchedd hwn. Gwanio wnaeth y bunt dros y gyfnod, er iddi arbrizio ym mis Medi.

Cronfa Cyfleoedd Ecwiti'r DU:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	1.75	31.82	6.57
Net	1.65	31.30	6.12
FTSE All Share	2.23	27.89	4.13
Gwarged enillion (gros)	-0.47	3.93	2.44

Dyddiad Cychwyn: COB 11 Hydref 2019

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Bu i'r Gronfa danberfformio ar yr enillion meincnod positif yn y trydydd chwarter. Twf oedd y ffactor a berfformiodd gryfaf ar gyfer y chwarter hwn, lle y bu i werth danberfformio yn erbyn y meincnod, ac nid oedd hynny yn gweddu i amgylchedd y farchnad. Cafodd perfformiad cyffredinol y gronfa ei yrru yn bennaf gan effeithiau dewis stociau. Y dewis o fewn y sector disgresiwn defnyddwyr oedd y difriwr allweddol. Bu i'r dewisiadau negyddol o fewn y sectorau deunyddiau sylfaenol, technoleg gwybodaeth a phrif nwyddau defnyddwyr orbwyso'r sectorau positif. Fodd bynnag, bu i ddewisiadau stociau cryf o fewn y sector ariannol (banciau) ei wobrwyo wrth i fuddsoddwyr ragweld cyfraddau llog uwch.

Sylwadau ar y Farchnad Incwm Sefydlog

Roedd chwyddiant uwch yn elfen barhaus drwy gydol trydydd chwarter 2021. Cadw ei bolisi ariannol wnaeth y Fed am y tro, fodd bynnag, datgelodd cadeirydd y Fed, Jerome Powell, y gallai symud ymlaen yn rhwydd â thapro pryniannau bondiau misol cyn gynted â mis Tachwedd. Ar draws yr Iwerydd, gwnaeth y BoE benderfyniad unfrydol i gadw ei gyfradd llog yn ddinewid am y tro, ond cydnabu y gallai chwyddiant gyrraedd lefel brif o 4.0% ac aros ar y lefel honno hyd ail chwarter 2022. Yn Ewrop, penderfynodd yr ECB gadw ei gyfradd llog yn ddinewid ond fe ychwanegodd y gallai symud i "gyflymder cymharol is" gyda'i fenter rhaglen prynu brys y pandemig €1.85 triliwn. Daeth pecyn gwario domestig \$3.5 triliwn Joe Biden dan bwysau aruthrol wrth i'r Democrat dylanwadol a'r Seneddwr Joe Manchin, fynd ati i ddatgan cefnogaeth i becyn ariannol posib o ddim mwy na \$1.5 triliwn. Daw hyn ar yr un pryd ag y mae pryderon gwleidyddol am nenfwd dyledion y DU yn parhau i rygnu yn eu blaen. Yn Ewrop, mae gwaith negodi i ffurfio clymblaid yn yr Almaen ar y gweill yn dilyn etholiadau ffederal ar ddiwedd mis Medi. Bu i Blaid y Democratiaid Cymdeithasol (SDP) ennill y gyfran uchaf o bleidleisiau, gan ddisodli ceidwadaeth Undeb y Democratiaid Cristnogol y canghellor Angela Merkel wrth iddi sefyll i lawr. Bu'r ffactorau hyn yn gymorth i ymestyn lledaeniad y cynnyrch uchel corfforaethol yn UDA ac yn yr UE.

Cronfa Bondiau Llywodraeth Byd-Eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	-0.03	0.03	0.03
Net	-0.08	-0.17	-0.18
FTSE World Gvt Bond Index (GBP Hedged)	-0.08	-2.30	-1.78
Gwarged enillion (gros)	0.05	2.33	1.80

Dyddiad Cychwyn: COB 19 Awst 2020

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Fe wnaeth y Gronfa berfformio'n well na'r meincnod yn y cyfnod hwn. Yn y DU, gwelwyd cynnydd o 30 bps ym meincnod enillion y giltiau 10 mlynedd. Yn y cyfamser, cynyddu wnaeth y cynnyrch bwnd 10 mlynedd yn yr Almaen o 1 bp i -0.20%. Yn yr amgylchedd hwn, elwodd y Gronfa o'i sefyllfa tan bwysau o ran y DU. Fodd bynnag, roedd yr amlygiad tan bwysau i'r UDA a'r Almaen yn ddifrifwyr bychan. Bu i Colchester ymestyn ei berfformiad gwell na'r meincnod o'r cychwyn hyd yma yn ystod y chwarter hwn, ond tanberfformio wnaeth BlueBay yn ystod y cyfnod.

Cronfa Credyd Byd-Eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	0.12	2.87	2.27
Net	0.08	2.71	2.11
Bloomberg Barclays Global Agg Credit Index (GBP Hedged)	0.01	1.19	0.78
Gwarged enillion (gros)	0.11	1.68	1.49
Dyddiad Cychwyn: COB 20 Awst 2020			

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Fe wnaeth y Gronfa berfformio'n well na'r meincnod yn y cyfnod hwn. Roedd amlygiad dros bwysau i ddiwydiannau HY Ewropeaidd ac ariannol HY y DU hefyd yn fuddiol yn y chwarter hwn. Roedd tanbwysau i ddiwydiannau IG Ewropeaidd ynghyd ag amlygiad dros bwysau i ariannol IG y DU yn ystyriaethau pellach. Yn debyg i'r chwarter blaenorol, mae amlygiad dan bwysau i enwau'r Farchnad Ddatblygol wedi tynnu oddi wrth y perfformiad gwell na'r meincnod ychwanegol.

Cronfa Credyd Aml-ased:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	0.07	8.53	7.27
Net	0.00	8.12	6.85
3 Month GBP Sonia + 4%	1.00	4.05	4.06

Targed Perfformiad yw 3 Month GBP Sonia + 4%, nid ydym wedi dangos y gwarged enillion gan mai targed yw hwn.

Dyddiad Cychwyn: COB 11 Awst 2020

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Roedd enillion y Gronfa fymryn yn is na'r targed dros y chwarter. Roedd yr amlygiad i asedau wedi'u gwarannu wedi cyfrannu'n bositif at y perfformiad. Yn ogystal, roedd yr amlygiad dros bwysau i ddiwydiannau cynnyrch uchel hefyd o fudd i'r Gronfa. Fodd bynnag, bu i ansicrwydd ehangach ymysg buddsoddwyr weld dyledion y farchnad ddatblygol (EMD) danberfformio ac ymlediad cynnyrch uchel yn ymestyn.

Cronfa Strategaeth Bond Enillion Absoliwt:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	0.23	2.32	2.32
Net	0.13	1.86	1.86
3 Month GBP Sonia + 4%	0.51	2.05	2.05

Targed Perfformiad yw 3 Month GBP Sonia + 2%, nid ydym wedi dangos y gwarged enillion gan mai targed yw hwn.

Dyddiad Cychwyn: COB 30 Medi 2020

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Dychwelodd y gronfa enillion oedd yn is na'i tharged dros y chwarter. Parhau wnaeth y pryderon am raddfeydd chwyddiant uwch drwy gydol y cyfnod. Tynnodd y strategaethau rhagdalau oddi ar berfformiad cyffredinol y Gronfa dros y chwarter. Fodd bynnag, roedd yr amlygiad i asedau wedi'u gwarannu, megis gwarannau wedi'u cefnogi gan asedau wedi cyfrannu'n bositif at berfformiad wrth i alw buddsoddwyr am asedau gyda chyfraddau llog is, gynyddu.

Cronfa Credyd Sterling:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	-0.81	0.94	0.86
Net	-0.84	0.82	0.74
ICE Bank of America Merrill Lynch Euro-Sterling Index plus 0.65%	-0.79	0.36	0.59
Gwarged enillion (Gros)	-0.02	0.58	0.28

Dyddiad Cychwyn: COB 19 Awst 2020

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Fe wnaeth y portffolio greu dychweliadau negyddol dros y chwarter ond dim ond mymryn o danberfformiad yn erbyn y mynegai oedd hwn. Mae Fidelity wedi dangos tueddiad o blaid enwau ABS am gryn amser; bu i'r safbwynt hwn ennyn enillion dros y chwarter wrth i'r sector ABS berfformio'n well na'r meincnod. Ychwanegu gwerth wnaeth yr amlygiad dros bwysau i enwau wedi'u gwarannu megis Together Asset Backed Securitisation, AA Bond Co a Peel South East.

Bu i'r safbwynt dros bwysau mewn elfennau ariannol megis UBS, Pension Insurance a Phoenix Group hybu perfformiad o ystyried y potensial am gyfraddau llog uwch. Fodd bynnag, bu i'r strategaeth credyd cyffredinol dynnu oddi ar yr enillion gan i'r ymagwedd tuag at risg siglo wrth i Evergrande, tapro posib y Fed, a chynnydd mewn prisiau nwy arwain at bryderon.

Cynyddu'r enillion wnaeth strategaeth cyfradd llog y portffolio. Bu i'r sefyllfa dan bwysau mewn nifer o ad-daliadau ar draws yr amrediad cynnyrch Gilt ychwanegu gwerth cysylltiol wrth i gynnyrch bondiau craidd y llywodraeth godi. Cafodd y cynnyrch ei osod yn erbyn sefyllfa dros bwysau ar gromlin y cynnyrch Gilt hir, wrth i'r cynnyrch godi ar draws y gromlin. Roedd y sefyllfa andwyol ar draws cromlin cynnyrch Trysorlys yr UD hefyd wedi pwyso ar enillion.