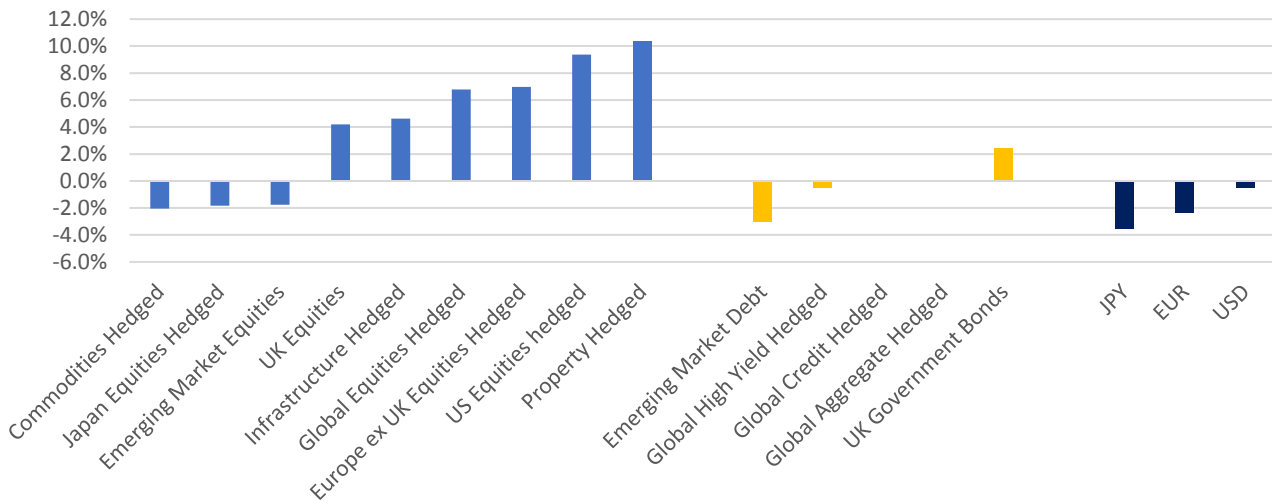


Cydbwyllgor Llywodraethu - Crynodeb o Berfformiad Ch4 2021 PPC

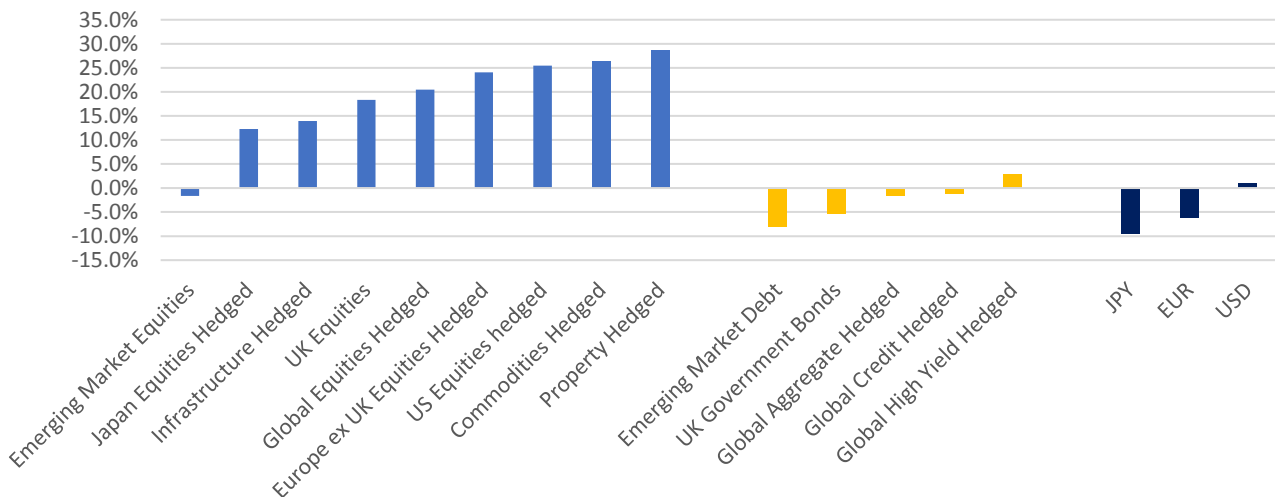
Sylwadau ar y Farchnad Fyd-eang

Dros y chwarter daeth "chwyddiant pontio" yn fwyfwy parhaus, yn rhannol oherwydd materion yn ymwneud â'r gadwyn gyflenwi fyd-eang ac ar ddiwedd mis Rhagfyr, trodd banciau canolog G4 yn 'hawkish'. Cododd Banc Lloegr (BoE) ei gyfradd llog, tra bod y Gronfa Ffederal (Fed), Banc Canolog Ewrop (ECB) a Banc Japan (BoJ) yn dangos y byddant yn graddio cymorth economaidd cyfnod pandemig yn sylweddol. Yn y cyfamser, darganfuwyd amrywiolyn Covid-19 newydd o'r enw Omicron ym mis Tachwedd, gan gyflwyno agwedd arall o anwadalrwydd i farchnadoedd ymgodymu ag ef. Roedd hyn yn dilyn rheolau cloi newydd mewn llawer o wledydd (yn enwedig yn Ewrop) yn cael traferth ymdopi ag achosion o'r coronafeirws. Fodd bynnag, yn rhan olaf mis Rhagfyr, awgrymodd astudiaethau meddygol fod yr amrywiolyn Omicron newydd yn ysgafnach nag amrywiolion blaenorol, a helpodd i wella teimladau risg buddsoddwyr. Dros y cyfnod, cryfhawyd prisiau doler ac olew'r UD.

Perfformiad dosbarth asedau – Chwarter hyd at fis Rhagfyr 2021



Perfformiad dosbarth asedau – Blwyddyn hyd at fis Rhagfyr 2021



Meincnodau: Perthi ecwiti byd-eang (MSCI World ACWI), ecwiti'r DU (FTSE All Share), gwrychoedd ecwiti'r Unol Daleithiau (Russell 1000 Net GBPH), Ewrop cyn ecwiti'r DU (MSCI Ewrop cyn UK Equity Net GBPH), Ecwiti Japan (TOPIX Net GBPH), Ecwiti sy'n dod i'r amlwg (MsCI Marchnadoedd Newydd Net), bondiau HY Byd-eang (BofAML Global High Yield 2% Mynegai Cyfyngedig), LC EMD (Mynegai Arallgyfeirio Byd-eang JP Morgan GBI-EM), Gwrychoedd credyd byd-eang (Mynegai Credyd Agregau Byd-eang Bloomberg Barclays), Gwrychoedd agregau byd-eang (Bloomberg Barclays Mynegai Bond Agregau Byd-eang GBPH), Bondiau Llywodraeth y DU (ICEBofAML UK Gilts All Stocks (GB), Property hedged (FTSEEPRA Nareit Dev Re GBP)

Cronfa Ecwiti Cyfleoedd Byd-eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	5.31	19.22	16.20
Net	5.23	18.89	15.83
MSCI AC World Index Net	6.20	19.63	15.49
Gwarged enillion (gros)	-0.88	-0.41	0.71

Dyddiad Cychwyn: COB 14 Chwefror 2019

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Roedd yn well gan Fuddsoddwyr yr arddull ansawdd dros y chwarter, sef y ffactor a oedd yn perfformio orau yn 2021 hefyd. Roedd yn well hefyd cael diogelwch a gynigir gan ddaliadau cap mawr, tra bod twf yn perfformio'n well na gwerth. O'r herwydd, roedd dull aml-ffactor Jacobs Levy yn fuddiol dros y cyfnod, yn ogystal â strategaeth graidd Rhifol, sydd dros bwysau i dwf a chapiau mawr. Y prif ffactorau yn y pedwerydd chwarter oedd capiau bach, momentwm, ansefydlogrwydd isel a chynnyrch. Roedd hyn yn dal yn ôl strategaeth anwadalrwydd isel Rhifol. Yn y cyfamser, tanberfformiad Marchnadoedd Newydd (EM) a marchnad ecwiti Japan dros y cyfnod. Yn ogystal, ychwanegwyd strategaeth gwerth gwrthgyferbyniol newydd Japaneidd (Nissay) i'r Gronfa dros y cyfnod.

Cronfa Dwf Byd-eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	1.72	14.19	15.93
Net	1.61	13.75	15.48
MSCI AC World Index Net	6.20	19.63	15.92
Gwarged enillion (gros)	-4.48	-5.44	0.01

Dyddiad Cychwyn: 6 Chwefror 2019

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Tanberfformiodd y Gronfa ei meincnod yn C4 2021. Rhoddodd Baillie Gifford, y dioddefodd ei harddull twf effeithiau ansicrwydd cyfradd llog ar ei stociau technoleg a'r ffaith bod llywodraeth Tsieina yn gosod newidiadau rheoleiddio eang ar ei daliadau Tsieinaidd, enillion negyddol ar gyfer y chwarter. Postiodd Pzena ffurflenni cadarnhaol ar gyfer y chwarter ond tanberfformiodd ar y meincnod. Roedd daliadau yn y sectorau dewisol a deunyddiau defnyddwyr cylchol yn postio colledion, tra bod technoleg gwybodaeth fwy amddiffynnol, gofal iechyd a stociau cyfleustodau wedi cael y mwyaf o ffurflenni portffolio gyrru. Hefyd, rhoddodd Veritas enillion cadarnhaol ar gyfer y chwarter ond tanberfformio'r meincnod wrth i brisiadau barhau i sebon a buddsoddwyr yn cau cwmnïau sy'n cynhyrchu arian parod ond sy'n tyfu'n gymedrol, y mathau o gwmnïau y mae disgyblaeth brisio Veritas yn eu ffafrio.

Sylwebaeth ar y Farchnad EM

Gostyngodd Marchnadoedd EM dros y chwarter oherwydd amgylchedd cyfraddau uwch yn y byd datblygedig, cythrwfl marchnad eiddo Tsieina a phrisiau nwyddau uwch. Yn Ne Affrica, ysgogodd gwaith cyflym gan labordai'r wlad wrth ddadansoddi dilyniannu genomau, Dde Affrica i rybuddio'r byd am amrywiolyn newydd o Covid-19. Roedd Sefydliad Iechyd y Byd yn dynodi hyn yn "amrywiolyn o bryder" a'i enwi'n "Omicron". Yn Tsieina, gwnaeth John Kerry a Xie Zhenhua, cenfigen hinsawdd yr Unol Daleithiau a Tsieina, ddatganiad prin ar y cyd yn uwchgynhadledd COP26 y Cenhedloedd Unedig, i gydweithredu ar newid yn yr hinsawdd. Fodd bynnag, arhosodd y berthynas rhwng y ddwy wlad yn rhewllyd wrth i'r Unol Daleithiau roi'r gorau i ddwsin o gwmnïau cyfrifiadurol cwantwm Tsieinaidd. Yn Nhwrcei, mae'r banc canolog yn torri cyfraddau llog i 14.0% yng nghanol mis Rhagfyr, y pedwerydd toriad mewn cynifer o fisoedd, gydag Arlywydd y wlad Tayyip Erdogan yn esbonio y byddai'n "codi'r baich cyfradd llog gan ddinasyddion". Datganodd hefyd fod y wlad yn chwifio "rhyfel economaidd o annibyniaeth". Arweiniodd hyn at lira Twrcaidd yn gwanhau i'r lefelau isaf erioed, wrth i fuddsoddwyr barhau i gollu ffydd yn rhagolygon economaidd y wlad.

Cronfa Ecwiti EM:

	Ers Cychwyn
Gros	-0.86
Net	-0.97
Mynegai Marchnadoedd Datblygol yr MSCI	-1.10
Gwarged enillion (gros)	0.24

Dyddiad Cychwyn: COB 29 Hydref 2021

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Perfformiodd y Gronfa'n well na'i ffurflen feincnodi. Daeth stociau twf cap mawr â'r mis a'r flwyddyn i ben fel y perfformwyr gwannaf. Roedd ansawdd ymhlith y ffactorau sy'n perfformio orau y chwarter hwn. O fewn yr amgylchedd hwn, cyfrannodd teils y Gronfa oddi wrth dwf ac amlygiad i fomentwm at berfformiad. Roedd y tanbriso ehangach i Tsieina - yn enwedig enwau twf cap mawr o fewn y sector dewisol defnyddwyr – yn sail i berfformio'n well.

Sylwadau ar Farchnad y DU

Gorchfygodd ecwitiâu'r DU amgylchedd polisi ariannol llai lletyol, chwyddiant uchel a phryderon Covid-19 i ddod â blwyddyn iach i ben gydag elw cadarnhaol yn y pedwerydd chwarter. Roedd Banc Lloegr yn siomi marchnadoedd ym mis Tachwedd drwy ddal cyfraddau'n sefydlog, cyn syndod gyda chynnydd o 15 bps ym mis Rhagfyr (i 0.25%). Daeth hyn er gwaethaf cyfyngiadau domestig newydd y llywodraeth gyda'r nod o gyfyngu ar ledaeniad amrywiolyn Omicron. Esboniodd y Llywodraethwr Andrew Bailey fod penderfyniad y banc yn dod ar ôl "tystiolaeth o farchnad lafur dynn iawn" ac i fynd i'r afael â "phwysau chwyddiant parhaus". Gwerthwyd cynnyrch gilt 10 mlynedd y DU yn dilyn y cyhoeddiad a daeth i ben bum bps yn is am y chwarter, sef 0.97%. Cryfhaodd Sterling yn erbyn doler yr UD, yr ewro a'r ien Japaneaidd dros y chwarter.

Cronfa Cyfleoedd Ecwiti'r DU:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	1.90	14.78	6.70
Net	1.79	14.31	6.26
FTSE All Share	4.20	18.32	5.58
Gwarged enillion (gros)	-2.30	-3.54	1.12

Dyddiad Cychwyn: COB 11 Hydref 2019

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Tanberfformiodd y Gronfa dros y chwarter. Dioddefodd stociau capiau bach o bryder buddsoddwr cynyddol wedi'i yrru gan ddarganfyddiad amrywiolyn Omicron Covid-19. Perfformiodd ffactorau ansawdd ac amddiffynnol megis ansawdd uchel ac anwadalrwydd lleiaf yn dda dros y cyfnod. Mae gwerth yn perfformio'n well na thwf. Momentwm wedi llusgo ar ei hôl hi. detholiad o fewn y sector diwydiannau yn negyddol. Roedd lleoli tuag at, a dethol o fewn y sector dewisol defnyddwyr (stociau ar y rhynggrwyd) a deunyddiau hefyd yn tynnu sylw. Fodd bynnag, roedd dewis cadarnhaol o fewn y sector gwasanaethau cyfathrebu yn cyfyngu ar danberfformio ychwanegol. Dioddefodd Baillie Gifford o ddethol stoc heb ei selio, a'r rheolwr gwerth. Roedd Ninety One yn tanberfformio drwy ei ddetholiad negyddol o fewn diwydiannau cylchol. Yn ystod y chwarter, ychwanegwyd J O Hambro at y Gronfa, sy'n dal dull dethol stoc pragmatig a hyblyg sy'n seiliedig ar y farchnad.

Sylwadau ar y Farchnad Incwm Sefydlog

Yn gynnar yn y chwarter, roedd banciau canolog G4 yn ofalus ynghylch graddio polisïau ehangu a weithredwyd y llynedd i wrthsefyll effeithiau andwyol y pandemig. Y rheswm am hyn yw eu bod yn credu bod chwyddiant cynyddol yn ddarfodol i raddau helaeth ac nad oeddent am roi unrhyw adferiad economaidd. Fodd bynnag, daeth "chwyddiant dros dro" yn fwyfwy parhaus, yn rhannol oherwydd materion yn ymwneud â'r gadwyn gyflenwi fyd-eang ac ar ddiwedd mis Rhagfyr, trodd banciau canolog G4 yn hawdd. Rhagfyr Yng ngoleuni swyddi cryf a niferoedd chwyddiant, penderfynodd y Fed ym mis Rhagfyr y bydd y tapr yn dyblu i \$30.0 biliwn ym mis Ionawr gyda swyddogion Fed yn ceisio codi cyfraddau llog deirgwaith yn 2022. Ni chododd y BoE ei gyfradd llog yn annisgwyl yn ei gyfarfod ym mis Tachwedd, ond roedd yn synnu marchnadoedd gyda chynnydd yn y gyfradd ym mis Rhagfyr. Yn ardal yr ewro, cododd y gyfradd chwyddiant flynyddol yn sydyn i 4.9% ym mis Tachwedd, y pwnt uchaf ers mis Gorffennaf 1991. Mewn ymateb i'r data chwyddiant uwch, dywedodd yr ECB y byddai'n gadael ei Raglen Prynu Argyfwng Pandemig €1.85 triliwn y flwyddyn nesaf.

Cronfa Bondiau Llywodraeth Byd-Eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	-0.50	-2.33	-0.34
Net	-0.58	-2.55	-0.57
FTSE World Gvt Bond Index (GBP Hedged)	0.07	-2.40	-1.40
Gwarged enillion (gros)	-0.57	0.07	1.06

Dyddiad Cychwyn: COB 19 Awst 2020

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Tanberformiodd y Gronfa'r meincnod y cyfnod hwn. gwerthwyd y meincnod o gilt 10 mlynedd y DU yn dilyn y cyhoeddiad a daeth i ben bum bps yn unig ar gyfer y chwarter, sef 0.97%. Mewn manau eraill, cynyddodd cynnyrch 10 mlynedd Trysorlys yr Unol Daleithiau a chynnyrch bwnd 10 mlynedd yr Almaen ddwy bps i 1.51% a -0.18% yn y drefn honno. O fewn yr amgylchedd hwn, tynnodd tanbriso'r Gronfa i giltiau'r DU. Roedd tanbriso pen hir y gromlin ar gyfer bondiau ardal yr ewro yn negyddol. Fodd bynnag, gwobrwywyd tanbriso hyd yr Unol Daleithiau. Roedd Colchester a BlueBay yn tanberfformio dros y cyfnod.

Cronfa Credyd Byd-Eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	-0.02	-0.27	1.83
Net	-0.07	-0.44	1.66
Bloomberg Barclays Global Agg Credit Index (GBP Hedged)	-0.05	-1.13	0.60
Gwarged enillion (gros)	0.03	0.86	1.23

Dyddiad Cychwyn: COB 20 Awst 2020

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Roedd y Gronfa ychydig yn well na'r meincnod y cyfnod hwn. Mae nifer o wledydd Ewrop fel Awstria, yr Almaen a'r Iseldiroedd, wedi ailgyflwyno mesurau clo newydd i gyfyngu cynnydd mewn achosion coronafeirws. Roedd hyn yn lleddfu disgwyliadau twf rhanbarthol ac felly, ehangodd y taeniadau HY corfforaethol yn sylweddol yn yr UE. Nid oedd gorbwysau'r Gronfa i HY Ewropeaidd yn gweddu i amgylchedd y farchnad hon. Roedd dyled y farchnad sy'n dod i'r amlwg yn y Dwyrain Canol (EMD) hefyd yn ddi-sail. Fodd bynnag, cynhyrnodd HY corfforaethol yr Unol Daleithiau, sy'n tanbriso i EMD arian caled America Ladin a chredyd sofran Sbaen, enillion.

Cronfa Credyd Aml-ased:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	0.01	2.68	5.92
Net	-0.11	2.27	5.49
3 Month GBP Sonia + 4%	1.00	4.06	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

Cofnododd y Gronfa elw absoliwt gwastad yn y pedwerydd chwarter. Mae taeniadau cynnyrch uchel corfforaethol (HY) yn cael eu tynhau'n gymedrol yn yr UD ond ehangodd yn sylweddol yn yr UE yng nghanol mesurau cloi newydd i gynnwys cynnydd mewn achosion coronafeirws. Roedd Barings ac arbenigwr aml-sector BlueBay (HY Ewropeaidd dros bwysau) yn tanberfformio, gan ddychwelyd rhywfaint o'u perfformiad yn y tymor hwy y cyfnod hwn. Yn y cyfamser, roedd amlygiad i gwarantau masnachol nad ydynt yn asiantaethau masnachol a gefnogir gan forgais yn sail i berfformio'n well na Voya. Roedd Dyled y Farchnad (EMD) yn wastad dros y cyfnod. Gorffennodd rheolwr EMD arbenigol Man GLG ychydig y tu ôl i'w feincnod, gan ddiodef o dan bwysau i enwau'r Dwyrain Canol.

Cronfa Strategaeth Bond Enillion Absoliwt:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	-0.64	0.75	1.33
Net	-0.75	0.31	0.87
3 Month GBP Sonia + 4%	0.51	2.06	2.06

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. Nid oedd ansefydlogrwydd y farchnad a disgwyliadau chwyddiant parhaus yn gweddu i'r Gronfa dros y chwarter. Yn wahanol i'r chwarter blaenorol, roedd hyd macro a strategaethau cromlin cynnyrch yn amharu ar y cyfnod hwn nad oedd yn gweddu i strategaeth Wellington. Tanbriso hyd y DU ac ardal yr ewro ym mis Tachwedd pan wrthododd y cynnyrch o berfformiad cyffredinol. Parhaodd strategaethau Rhagdal Putnam i bwysu ar berfformiad. Arweiniodd pwysau technegol o fewn y farchnad at farcio gwarantau llog yn unig, ac ehangodd y taeniadau dros y cyfnod oherwydd ansefydlogrwydd ehangach y farchnad.

Cronfa Credyd Sterling:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	0.77	-2.10	1.27
Net	0.73	-2.23	1.14
ICE Bank of America Merrill Lynch Euro-Sterling Index plus 0.65%	0.57	-2.37	0.89
Gwarged enillion (gros)	0.20	0.27	0.37

Dyddiad Cychwyn: COB 19 Awst 2020

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Yn ystod y chwarter, roedd y gronfa'n perfformio'n well na'r meincnod, gan bostio enillion gormodol o 0.2%. Arweiniodd pryderon ynghylch yr amrywiolyn COVID-19 newydd at amgylchedd peryglus dros y chwarter, gan achosi i ledaeniadau credyd ehangu. Roedd y cyfnod hefyd yn gweld parhad o'r fasnach ddatgysylltu, gydag arian yn tanberfformio'n anariannol. O ganlyniad, roedd y safiad dros bwysau yn Ymddiriedolaeth Wellcome ac M&G yn tynnu oddi ar adenillion. I'r gwrthwyneb, roedd yr amlygiad dros bwysau i Thames Water a HSBC ymhlith y prif gyfranwyr i berfformiad ar lefel y cyhoeddwr.

Mae strategaeth cyfradd llog y portffolio yn gwella'r enillion. Mae'r sefyllfa dros bwysau ym mhen hir bond llywodraeth y DU (Gilt) yn cynhyrchu enillion gwell wrth i'r cynnyrch gael ei fflatio. Gostyngodd y cynnyrch yn y pen draw gan fod buddsoddwyr yn pryderu fwyfwy na fydd economïau marchnad datblygedig yn gallu ymdrin â chyfraddau llog uwch i wrthsefyll cynnydd mewn chwyddiant wrth i dwf ddangos arwyddion o arafu.