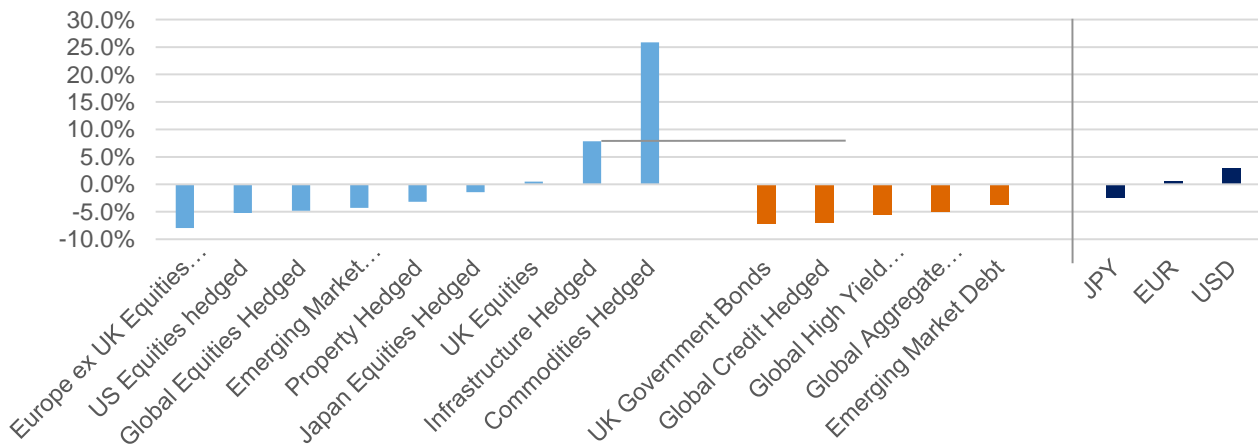


CBLI - Crynodeb o Berfformiad Ch1 2022 PPC

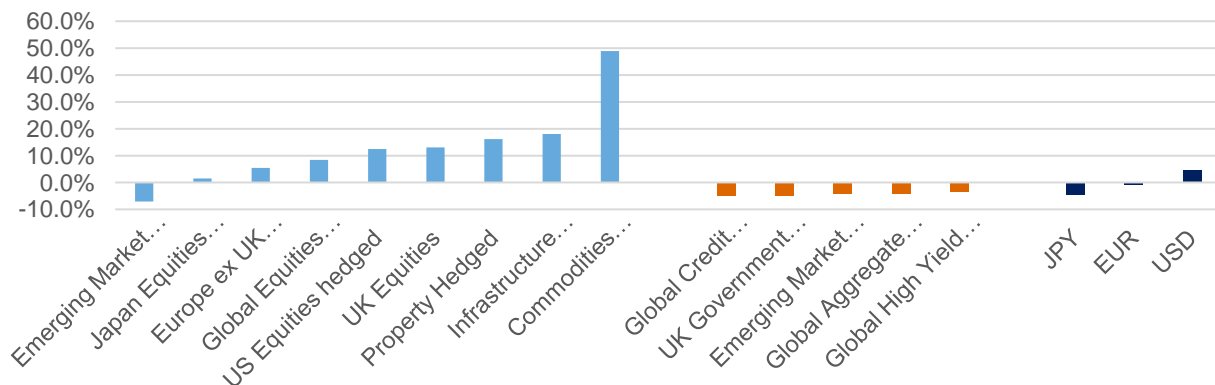
Sylwadau ar y Farchnad Fyd-eang

Cafwyd dechreuad negyddol i 2022 yn y marchnadoedd ariannol byd-eang. Bu ymosodiad Rwsia ar Wcráin - sef y weithred ryfela gonfensiynol mwyaf yn Ewrop ers yr Ail Ryfel Byd - yn gyfrifol am yrru anwadalrwydd marchnadoedd. Mae natur anrhagweladwy y rhyfel a'i effeithiau posib ar dwf economaidd byd-eang wedi arwain at gynyddu ansicrwydd buddsoddwyr. Mae'r cynnydd digynsail mewn chwyddiant a'r symudiad cynt na'r disgwyl i dynhau polisi ariannol gan yr US Federal Reserve (Fed) a Banc Lloegr hefyd wedi gwanhau hyder buddsoddwyr. Yn y DU, cofnododd Banc Lloegr ei gynnydd cyntaf cefn-wrth-gefn mewn cyfraddau ers 2004. Yn yr Unol Daleithiau, arweiniodd y farchnad lafur dynn a chwyddiant uchel at gynnydd yn y gyfradd log o 25 bps i 0.5% gan y Fed yn ei gyfarfod fis Mawrth. Disgwylir i Fanc Canolog Ewrop (ECB) gynyddu llog eleni, a mae Banc Japan (BoJ) wedi cynnal polisi ariannol llac iawn er bod yr yen yn gwanhau. Arweiniodd polisi sero-Covid Beijing at anawsterau i farchnadoedd Tsieina, gyda sawl rhanbarth yn destun rheolau clo llym, gan effeithio ar y cyfleoedd twf. Yn y cyfamser, cynyddodd prisiau olew yn sylweddol o ganlyniad i risgiau cynyddol i gyflenwadau byd-eang.

Perfformiad dosbarth asedau – Chwarter hyd at fis Mawrth 2022



Perfformiad dosbarth asedau – Blwyddyn hyd at fis Mawrth 2022



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	-1.34	11.12	14.33
Net	-1.38	10.84	13.99
MSCI AC World Index Net	-2.64	12.42	13.21
Gwarged enillion (gros)	1.30	-1.30	1.12

Dyddiad Cychwyn: COB 14 Chwefror 2019

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Bu i'r Gronfa gofnodi dychweliadau absoliwt negyddol dros y chwarter cyntaf ond gorffennodd yn uwch na'r meincnod ar sail gymharol. O ran perfformiad ffactor, bu i dulliau amddiffynnol a gwerth cap uchel uwchberfformio dros y cyfnod. Yn ogystal, arhosodd perfformiad cynnyrch ac anwadalrwydd isel yn sefydlog. Yn yr un modd, bu dull aml-ffactor Jacobs Levy (gwerth gor-bwysau, anwadalrwydd isel) yn fuddiol dros y cyfnod, ynghyd ag ansefydlogrwydd isel Numeric a strategaethau craidd Numeric, gyda gor-bwysau o gymharu â gwerth. Er bod gogwydd gwerth Sanders yn gweddu i amgylchedd y farchnad, roedd amlygiad y rheolwr o fewn y sectorau ariannol a chyfathrebu yn negyddol. Cafwyd uwch-berfformiad gan reolwr gwerth gwrthyferbyniol Nissay, ar y cyd â mandad Marchnadoedd Datblygol Oaktree. Yn y cyfamser, nid oedd dulliau twf yn cael eu ffafrio gan fuddsoddwyr, a gwelwyd anawsterau hefyd yn y sectorau ansawdd, capiau bach a chylchol. Cafodd hyn effaith fawr ar reolwr twf Morgan Stanley, a chynorthwywyd tuedd twf SW Mitchell gan berfformiad da gyda gor-bwysau y sector ynni.

Cronfa Dwf Byd-eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	-4.97	3.00	12.76
Net	-5.07	2.61	12.31
MSCI AC World Index Net	-2.64	12.42	13.62
Gwarged enillion (gros)	-2.33	-9.41	-0.86

Dyddiad Cychwyn: 6 Chwefror 2019

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Gwelodd y Gronfa ddychweliadau negyddol yn chwarter cyntaf 2022. Er ei bod yn agored i'r un rhanbarthau â'i meincnod, MSCI AC World Index, gan gynnwys yr Unol Daleithiau, roedd y pwysau mwyaf dros 50% o'r gronfa, y DU ac Ardal yr Ewro, tan-berfformiodd y gronfa yn erbyn ei meincnod o 2.33%. Mae'r gronfa hefyd yn agored i sectorau tebyg i'r meincnodau. Gellid esbonio'r tan-berfformiad gan ei amlygiad uwch i'r sector dewisol defnyddwyr, sef y perfformiad gwaethaf o bell ffordd ymysg y sectorau ers dechrau 2022. Y sectorau cylchol a effeithiwyd waethaf (technoleg gwybodaeth, dewisol defnyddwyr, telegyfathrebu) yn sgil chwyddiant cynyddol, o gymharu â'r sectorau amddiffynnol (prif gynnyrch defnyddwyr, cyfleustodau, gofal iechyd). Ynni fu'r unig sector positif o ganlyniad i'r rhyfel yn Wcráin.

Fodd bynnag, elwodd y gronfa rywfaint o'r amlygiad i ecwiti'r DU (tua 9% o'r gronfa), sydd wedi dangos gwytnwch yn wyneb straen y farchnad o gymharu â rhanbarthau eraill gan fod ei hamlygiad i'r sectorau technoleg gwybodaeth a dewisol defnyddwyr yn isel. Gyda mwy na 50% wedi'i fuddsoddi mewn stociau USD, elwodd y gronfa o'r cynnydd mewn USD o gymharu â GBP, sydd wedi lleihau'r perfformiad negyddol o gymharu ag ecwiti USD gochelgar arian caled.

Mae ecwiti byd-eang wedi'i gosbi gan bwysau chwyddiant yn y Gorllewin yn sgil effaith rhyfel Wcráin ar bŵer prynu defnyddwyr a chynnydd yn y risg o *stagflation*, ansicrwydd twf economaidd byd-eang o ganlyniad i'r rhyfel yn Wcráin yn gwaethygu'r trafferthion yn y cadwyni cyflenwi, ac economi Tsiena yn arafu yn sgil ei fesurau llymach i reoli Covid-19.

Sylwadau ar y Farchnad EM

Yn y Marchnadoedd Datblygol, llusgodd ecwiti Tsiena wrth i bolisi sero-Covid y wlad osod nifer o ranbarthau o dan reolau clo llym, gan effeithio ar y cyfleoedd twf. Yn y cyfamser, arweiniodd y sancsiynau rhyngwladol ar Rwsia at atal y wlad o'r prif fynegeion ecwiti a bondiau. Mae natur anrhagweladwy y rhyfel a'i effeithiau posib ar dwf economaidd byd-eang wedi arwain at gynyddu ansicrwydd buddsoddwyr. Ym mis Mawrth, cafodd Rwsia ei dynnu o'r meincnod gan MSCI gyda gwarantau wedi'u tynnu ar bris oedd i bob pwrpas yn sero. Cafodd perfformiad negyddol yn Tsieina, yn enwedig stociau twf cap mawr, effaith fawr ar yr enillion meincnod. Chwyddodd prisiau olew, a chefnogwyd doler USD gan gyndynrwydd risg gan fuddsoddwyr a'r cynnydd cyntaf mewn cyfraddau gan US Federal Reserve. Dros y chwarter, bu'r galw mwyaf am stociau gwerth cap bach. Bu i hyn sicrhau bod gwerth yn perfformio'n well o lawer na thwf, gan ymestyn cyfnod yr uwch-berfformiad.

Cronfa Cyfleoedd Ecwiti EM:

	Tri Mis	Ers Cychwyn
Gros	-4.89	-5.71
Net	-5.02	-5.94
MSCI Emerging Market Index	-4.30	-5.36
Gwarged enillion (gros)	-0.59	-0.35

Dyddiad Cychwyn: COB 20 Hydref 2021

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Bu i'r Gronfa danberfformio yn erbyn yr enillion meincnod negyddol. Yn yr amgylchedd hwn, bu tuedd y Gronfa tuag at werth a stociau cap bach yn gyfraniad positif. Fodd bynnag, roedd tan-bwysau i wledydd sy'n allforio olew, Saudi Arabia a'r Emiradau Arabaidd Unedig, yn elfen negyddol mewn cyfnod lle bu i brisiau olew gynyddu. Roedd y dewis stociau yn Taiwan hefyd yn negyddol. Roedd amlygiad bychan gor-bwysau y Gronfa i Rwsia hefyd yn elfen lled-negyddol, ond nad oedd yn effeithio'n ymarferol ar berfformiad. Ar y llaw arall, roedd tan-brisad i Tsieina yn gyfraniad positif i'r perfformiad cymharol. Roedd hyn yn cynnwys tan-brisio enwau cap mawr o fewn y sector dewisol defnyddwyr. Roedd y gor-bwysau i Brasil, gafodd cychwyn da i 2022, hefyd yn elfen a ychwanegodd at yr enillion cymharol. Barrow Hanley oedd y strategaeth a berfformiodd orau, gan gofnodi enillion positif absoliwt. Arbenigwr Ledled Tsieina Bin Yuan oedd y strategaeth gyda'r perfformiad gwanaf, gan dan-berfformio yn erbyn y meincnod.

Sylwadau ar Farchnad y DU

Gyda lefelau chwyddiant uwch nag erioed o'r blaen, a llwybr cynt na'r disgwyl ar gyfer tynhau polisi ariannol gan Fanc Lloegr, gwelwyd effaith ar deimladau buddsoddwyr. Rhybuddiodd Llywodraethwr y Banc Canolog, Andrew Bailey, y gallai'r gyfradd chwyddiant gyrraedd 8.0% erbyn mis Mehefin, wrth i'r banc canolog gofnodi'i gynnydd cyntaf cefn-wrth-gefn mewn cyfraddau ers 2004, gan i'r cyfraddau llog ddychwelyd i'w lefelau cyn-Covid ar 0.75%. Fodd bynnag, cafwyd perfformiad gwell gan ecwiti'r DU na rhanbarthau eraill, wedi'i yrru gan arweinyddiaeth marchnadoedd cul. Cafwyd perfformiad da mewn stociau amddiffynnol, stociau cap mawr a chynnyrch-difidend uchel o fewn y sectorau ynni a deunyddiau, gan elwa o ansicrwydd buddsoddwyr a'r cynnydd cyflym mewn prisiau nwyddau. Arweiniodd capiau mawr fferyllol at welliant i'r sector gofal iechyd. Y perfformwyr gwanaf yn ystod y chwarter oedd stociau cap bach a chanolig, fu'n rhwystr sylweddol i reolwyr gweithredol.

Cronfa Cyfleoedd Ecwiti'r DU:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	-6.05	1.50	3.37
Net	-6.13	1.10	2.95
FTSE All Share	0.49	13.03	5.22
Gwarged enillion (gros)	-6.54	-11.54	-1.85

Dyddiad Cychwyn: COB 11 Hydref 2019

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Gwelwyd anawsterau gyda'r Gronfa mewn amgylchedd anodd i'r farchnad dros y cyfnod. Mewn amgylchedd anffafriol i'r ffactorau fel hwn, crebachodd tan-brisiadau'r Gronfa i'r cwmnïau cyfalafu marchnad mwyaf yn y DU. Roedd safle a detholiadau negyddol y Gronfa o fewn y sectorau dewisol defnyddwyr (gor-bwysau), gwasanaethau cyfathrebu (tan-bwysau) gofal iechyd (tan-bwysau), ac ynni (tan-bwysau) yn negyddol. Fodd bynnag, roedd y tan-bwysau ar brif gynnyrch defnyddwyr yn gyfraniad positif gydag effeithiau dewisiadau negyddol cyfyng. Baillie Gifford oedd yn llusgo waethaf. Roedd nifer o rwystrau a effeithiodd ar y strategaeth hirdymor yn seiliedig ar dwf yn ystod y cyfnod. Yn ogystal, bu Lazard a Liontrust hefyd yn tan-berfformio.

Sylwadau ar y Farchnad Incwm Sefydlog

Cafwyd dechreuad negyddol i 2022 gan y marchnadoedd ariannol byd-eang. Gyrrwyd ansefydlogrwydd y marchnadoedd gan ymosodiad Rwsia ar Wcráin. Roedd bondiau'r Llywodraeth hefyd yn gwerthu er bod lefel uchel o ansicrwydd daearyddol-wleidyddol. Erbyn diwedd y cyfnod, roedd chwyddiant ar ei uchaf ers degawdau, gan arwain i'r US Federal Reserve a Banc Lloegr gynyddu cyfraddau llog. Cynyddodd cynnyrch 10-mllynedd Trysorlys yr Unol Daleithiau 83bps i 2.34%, gyda'r brig ar ddiwedd mis Mawrth gyda'r cynnyrch ar ei uchaf ers mis Mai 2019. Roedd rhannau o gynnyrch Trysorlys yr UD hefyd wedi gwyrddo'i erbyn diwedd mis Mawrth. Yn y cyfamser, gwelwyd cynnydd o 64 bps ym meincnod enillion giltiau 10-mllynedd y DU ar gyfer y chwarter i 1.61%, gan gyffwrdd ei gynnyrch uchaf ers 2015 ddiwedd fis Mawrth. Yn Ardal yr Ewro, gadawodd Banc Canolog Ewrop gyfraddau llog heb eu newid, ond synnwyd buddsoddwyr gyda chynlluniau i gyfyngu'n gynt ar ei raglen brynu asedau. Cynyddodd bwnd 10-mllynedd yr Almaen i'w lefel uchaf ers dechrau 2018 ar ddiwedd mis Mawrth, gan orffen y chwarter 73 bps yn uwch ar 0.55%.

Cronfa Bondiau Llywodraeth Byd-Eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	-3.77	-3.47	-2.85
Net	-3.83	-3.70	-3.08
FTSE World Gvt Bond Index (GBP Hedged)	-4.85	-4.17	-3.69
Gwarged enillion (gros)	1.08	0.70	0.84

Dyddiad Cychwyn: COB 19 Awst 2020

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Bu i'r Gronfa berfformio'n well na'r enillion meincnod negyddol y chwarter hwn. Yn yr amgylchedd hon, cyfrannodd tan-bwysau i hyd yr Unol Daleithiau a'r DU at yr enillion cymharol. Cafwyd uwch-berfformiad gan strategaeth macro-hanfodion BlueBay. Ychwanegodd tan-bwysiad i hyd yr UD a'r DU at yr enillion cymharol. Roedd gor-bwysiad bond meincnod 10-mllynedd Ardal yr Ewro yn fodd o greu rhagor o uwch-berfformiad. Cafwyd uwch-berfformiad gan strategaeth Colchester yn seiliedig ar werth. Cyfrannodd tan-bwysiad hyd yr UD a chraidd ardal yr Ewrop at enillion cymharol. Roedd tan-bwysiad giltiau'r DU hefyd yn gweddu i amgylchedd y farchnad.

Cronfa Credyd Byd-Eang:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	-6.46	-4.12	-2.57
Net	-6.50	-4.29	-2.74
Bloomberg Barclays Global Agg Credit Index (GBP Hedged)	-7.02	-5.10	-3.93
Gwarged enillion (gros)	0.56	0.98	1.36

Dyddiad Cychwyn: COB 20 Awst 2020

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Bu i'r Gronfa berfformio'n well na'r enillion meincnod negyddol y chwarter hwn. Yn ystod y cyfnod, gwelwyd bod y taeniad uchel wedi lledu yn Ewrop. Fodd bynnag, yn yr UD cefnogwyd y marchnadoedd credyd i raddau gan adroddiadau enillion corfforaethol oedd yn gyffredinol bositif ynghyd â phrisiau ynni uwch. Roedd dyledion marchnadoedd datblygol (EMD) yn llusgo y tu ôl i'r marchnadoedd eraill incwm sefydlog, ac EMD caled oedd y farchnad gyda'r perfformiad gwanaf. Roedd tan-bwysau'r Gronfa i Rwsia ynghyd â'r safle dynamig i feysydd enillion uchel Ewropeaidd yn gweddu amgylchedd y farchnad. Fe wnaeth yr holl strategaethau gwaelodol uwch-berfformio yn y chwarter hwn. Arweiniodd amlygiad i'r UD hyd at uwch-berfformiad ychwanegol.

Cronfa Credyd Aml-ased:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	-3.91	-1.98	2.48
Net	-3.91	-2.28	2.12
3 Month GBP Sonia + 4%	1.08	4.14	4.12

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

Bu i'r Gronfa gofnodi enillion meincnod absoliwt y chwarter hwn. Yn ystod y cyfnod, gwelwyd bod y taeniad enillion uchel wedi lledu, yn arbennig yn Ewrop. Fodd bynnag, yn yr UD cefnogwyd y marchnadoedd credyd i raddau gan adroddiadau enillion corfforaethol oedd yn gyffredinol bositif ynghyd â phrisiau ynni uwch. O fewn yr amgylchedd hwn, Voya oedd y strategaeth gyda'r perfformiad cryfaf, yn elwa o'i amlygiad i warantau masnachol nad ydynt yn asiantaethau masnachol a gefnogir gan forgais. Mewn cyferbyniad, dychwelodd Barings peth o'i berfformiad hirdymor yn sgil ei amlygiad i Rwsia cyn yr ymosodiad ar Wcráin, fodd bynnag bu tan-bwysau'r elfennau enillion uchel Ewropeaidd yn bositif. Cofnododd BlueBay ddychweliad postif. ICG – dyma'r strategaeth â'r perfformiad cryfaf ers y cychwyn - cofnodwyd dychweliad negyddol y chwarter hwn.

Cronfa Strategaeth Bond Enillion Absoliwt:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	1.28	0.67	1.96
Net	1.36	0.42	1.64
3 Month GBP Sonia + 2%	0.59	2.14	2.11

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

Bu i'r Gronfa gofnodi enillion meincnod absoliwt y chwarter hwn. Roedd bondiau'r Llywodraeth hefyd yn gwerthu er bod lefel uchel o ansicrwydd daearyddol-wleidyddol. Yn y cyfamser, gwelwyd cynnydd o 64 bps ym meincnod enillion giltiau 10-mllynedd y DU ar gyfer y chwarter, gan gyffwrdd ei gynnyrch uchaf ers 2015 ddiwedd fis Mawrth. O fewn yr amgylchedd hwn, Wellington, yr arbenigwr macro byd-eang oedd y strategaeth â'r perfformiad cryfaf, yn elwa o'i amlygiad hyd isel. Mewn cyferbyniad, cofnododd Aegon ddychweliad negyddol mewn cyfnod anwadal wrth i ymosodiad Rwsia ar Wcráin bwyso'n drwm ar y rhanbarth, gydag effaith teimladau gwrth-risg cyffredinol.

Cronfa Credyd Sterling:

	Tri Mis	Blwyddyn	Ers Cychwyn
Gros	-5.48	-3.30	-2.40
Net	-5.51	-3.42	-2.52
ICE Bank of America Merrill Lynch Euro-Sterling Index plus 0.65%	-6.00	-4.45	-3.03

Dyddiad Cychwyn: COB 19 Awst 2020

Sylwadau ar y Gronfa Gyffredinol

Gwelodd y Gronfa ddychweliadau negyddol yn chwarter cyntaf 2022. Fodd bynnag, cafwyd uwch-berfformiad na'r meincnod o 51 bps.

Mae perfformiad y farchnad bondiau wedi bod ar ei waethaf ers argyfwng 2008 gydag enillion llywodraeth yn cynyddu'n sylweddol ers dechrau 2022, a'r taeniad credyd yn lledu'n uwch na'r lefelau canolrif o'r 12 mlynedd diwethaf. Mae pwysau chwyddiant, yn sgil rhyfel Wcráin, wedi gwthio enillion llywodraeth y DU i lefelau nas gwelwyd ers mis Rhagfyr 2015. Mae'r rhyfel yn Wcráin hefyd wedi creu ansicrwydd twf economaidd gyda chynnydd mewn prisiau'n effeithio ar bŵer prynu, ac o ganlyniad mae'r taeniad credyd corfforaethol wedi lledu yn gyffredinol.

Mae'r gronfa'n agored yn bennaf i fondiau'r UD (~15%), DU (~40%), ac UE (~32%) corfforaethol IG a HY mewn GDP ac, ar y cyfan, wedi cael ei heffeithio'n negyddol gan y cynnydd mewn enillion llywodraeth y DU, y lledu mewn taeniad cyfnewid a lledu taeniad corfforaethol yr UD, DU ac UE. Yn chwarter cyntaf 2022, cynyddodd cyfradd gyfnewid GDP 10-mlynedd o 72bps i 1.93% ac ar gyfartaledd lledodd taeniad credyd IG a HY o 25 bps a 38 bps yn y drefn honno.

Yn y cyd-destun hwn, mae unig strategaeth fuddsoddi bondiau corfforaethol hir yn unig mewn GDP wedi creu perfformiad negyddol ond sy'n well na'i meincnod a bondiau byd-eang, sydd â chyfran fawr mewn USD. Cynhyrchwyd perfformiad negyddol gan fondiau byd-eang IG a HY o 7.4% a 5.7%, yn y drefn honno, dros yr un cyfnod.