



Ταμείο Συντάξεων
& Χορηγημάτων
Υπαλλήλων ΑΤΗΚ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Η

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΑΠΟ CY ACTUARIES & CONSULTANTS

Οδός Τηλεπικοινωνιών 1, 2014 Στρόβολος
Τ.Θ. 24929, CY-1396 Λευκωσία, Κύπρος
Τηλ.: +357 22701351, Φαξ: +357 22701402
E-mail: tshy@cyta.com.cy



CRONJE & YIANNAS

ACTUARIES AND CONSULTANTS

ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΤΑΞΕΩΝ ΚΑΙ ΧΟΡΗΓΗΜΑΤΩΝ
ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΤΗΣ
ΑΡΧΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ

Ετήσια Γενική Συνέλευση

6 Ιουλίου 2026

Ημερήσια Διάταξη

- Η εταιρεία μας και ο ρόλος μας
- Διακυβέρνηση επενδύσεων
- Επενδυτική πολιτική και κατανομή ενεργητικού
- Αναθεώρηση επενδυτικής πολιτικής
- Ανασκόπηση Αγοράς 2025
- Ενημέρωση για την πορεία του Ταμείου για το 2025
- Ενέργειες για το 2026



Η C.Y Actuaries και ο ρόλος μας

Ποιοί Είμαστε



CRONJE & YIANNAS
ACTUARIES AND CONSULTANTS

Η C.Y Actuaries είναι μια κορυφαία εταιρεία αναλογιστικών συμβούλων στην περιοχή (με έδρα την Κύπρο), αφιερωμένη στην παροχή ποιοτικών υπηρεσιών στους τομείς:

1

Investment consulting and portfolio monitoring services

2

Accounting and actuarial valuations for pension funds

3

Insurance consulting

4

HR

5

Corporate Finance

Η C.Y Actuaries είναι μέρος ενός παγκόσμιου δικτύου αναλογιστικών εταιρειών, του MGAC (mgac.org), και ο τοπικός συνεργάτης της κορυφαίας διεθνούς αναλογιστικής συμβουλευτικής εταιρείας, **Willis Towers Watson**.

- Διαμόρφωση επενδυτικής στρατηγικής για το Ταμείο με σαφείς και μετρήσιμους στόχους συνταξιοδότησης καθώς και συγκεκριμένες κατευθυντήριες γραμμές για την υλοποίηση σε κάθε επενδυτική κατηγορία.
- Προετοιμασία της Δήλωσης Αρχών Επενδυτικής Πολιτικής (ΔΑΕΠ) και υποβολή της στον Έφορο των Ταμείων Συνταξιοδοτικών Παροχών σύμφωνα με τις νομικές απαιτήσεις.
- Υποστήριξη της Διαχειριστικής Επιτροπής κατά την διαδικασία επιλογής συμβούλου για επενδυτικά θέματα ειδικής φύσης.
- Παρακολούθηση και αξιολόγηση των επενδυτικών αποδόσεων του διορισμένου διαχειριστή κεφαλαίων.
- Διαχείριση κινδύνων
- Συμμετοχή στις συνεδριάσεις της επιτροπής και παροχή γενικής υποστήριξης σε σχέση με την διακυβέρνηση και την συμμόρφωση με τη σχετική νομοθεσία, τις σχετικές οδηγίες και άλλες εντολές και αιτήματα από τον Έφορο των Ταμείων Συνταξιοδοτικών Παροχών.
- Εκπαίδευση των μελών της Διαχειριστικής Επιτροπής σε θέματα σχετικά με τη διακυβέρνηση του Ταμείου Προνοίας.
- Παρουσίαση στα μέλη του Ταμείου κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Οι υπηρεσίες μας



€4 bn
ASSETS

50
CLIENTS

100,000
MEMBERS



€1 bn
LIABILITIES

35
CLIENTS

20,000
MEMBERS



€0.5 bn
MARKET CAP

5
CLIENTS

1,000
EMPLOYEES



20
CLIENTS

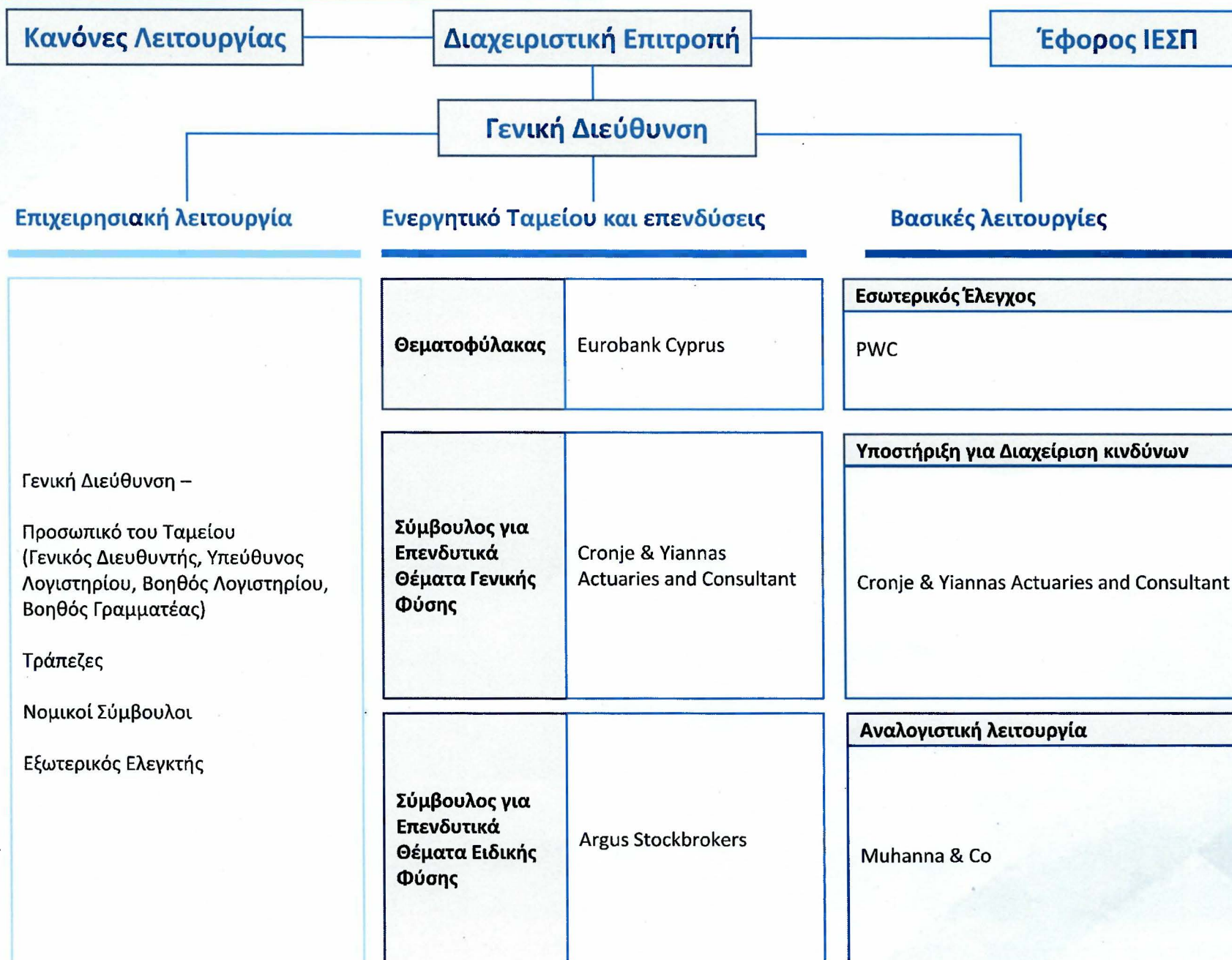
50,000
EMPLOYEES



80
CLIENTS

120
PLACEMENTS

Διακυβέρνηση Ταμείου



Ενέργειες κατά το έτος 2025

- Διενέργεια της μελέτης Ενεργητικού-Παθητικού και αναθεώρηση της ΔΑΕΠ του Ταμείου. Σημειώνουμε πως η διαδικασία αυτή ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2025.
- Ενημέρωση του Επενδυτικού Σύμβουλου για Επενδυτικά Θέματα Ειδικής Φύσης για την αλλαγή στις στοχευμένες επενδυτικές κατανομές για τον προγραμματισμό της ευθυγράμμισης των επενδύσεων του Ταμείου με τη νέα ΔΑΕΠ.
- Ετοιμασία και υποβολή τριμηνιαίων εκθέσεων παρακολούθησης του χαρτοφυλακίου του Ταμείου.
- Συμφωνία για την ετοιμασία τριμηνιαίας συνοπτικής έκθεσης για την πορεία του Ταμείου η οποία συμπεριλαμβάνει δημογραφικά στοιχεία, αναλογιστικά αποτελέσματα και παραδοχές, καθώς και την εξέλιξη του ενεργητικού του Ταμείου («Dashboard»).

Η σημασία του Dashboard

Το dashboard είναι μια πολύ σημαντική πρωτοβουλία που εισήγαγε η Διαχειριστική Επιτροπή.

Μετατρέπει σύνθετα τεχνικά δεδομένα - όπως το επίπεδο χρηματοδότησης, την κατανομή περιουσιακών στοιχείων, τους δείκτες κινδύνου και την πορεία προς τους μακροπρόθεσμους στόχους - σε σαφείς και εύκολα κατανοητές πληροφορίες, κάτι ιδιαίτερα σημαντικό δεδομένου ότι τα περισσότερα μέλη της Δ.Ε. δεν είναι επαγγελματίες επενδύσεων ή συντάξεων.

Αυτό επιτρέπει την ταχύτερη και πιο τεκμηριωμένη λήψη αποφάσεων, ενισχύει την διακυβέρνηση του Ταμείου και τη συμμόρφωση με τις κανονιστικές απαιτήσεις, διευκολύνει την ενιαία και συνεπή επικοινωνία με τους συμβούλους, βοηθά στον έγκαιρο εντοπισμό κινδύνων μέσω παρακολούθησης τάσεων, και διατηρεί τη Δ.Ε. ευθυγραμμισμένη γύρω από τους κοινούς μακροπρόθεσμους στόχους του ταμείου.

Υφιστάμενη ΔΑΕΠ (Εγκρίθηκε κατά το έτος 2025)

Επενδυτική Κατηγορία	ΔΑΕΠ Στοχευμένη Κατανομή (%)	ΔΑΕΠ Εύρος Κατανομής (%)
Παγκόσμιες Μετοχές	30.0	20 – 40
Μετοχές Έργων Υποδομής	5.0	0 – 10
Σύνολο Μετοχών	35.0	20 - 50
Ευρωπαϊκή Ακίνητη Περιουσία	10.0	0 – 20
Εναλλακτικές Επενδύσεις (π.χ. Private Equity, Hedge Funds)	-	0 - 5
Σύνολο Εναλλακτικών Επενδύσεων	10.0	0 - 25
Ευρωπαϊκά Κρατικά Ομόλογα	25.0	15 – 35
Παγκόσμια Εταιρικά Ομόλογα Επενδυτικής Βαθμίδας	15.0	5 – 25
Σύνολο Ομολόγων	40.0	20 - 60
Μετρητά και Αντίστοιχα Μετρητών	15.0	5 – 45
Σύνολο Μετρητών	15.0	5 – 45
Σύνολο Ενεργητικού	100.0	

Υφιστάμενη κατανομή και ΔΑΕΠ



Κατανομή Ταμείου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025

Κατηγορία Επενδύσεων	(%)	Στοχευμένη Κατανομή (%)	Εύρος Κατανομής (%)
Παγκόσμιες Μετοχές	22.8	30.0	20 – 40
Μετοχές Έργων Υποδομής	7.1	5.0	0 – 10
Σύνολο Μετοχών	29.9	35.0	20 - 50
Ευρωπαϊκή Ακίνητη Περιουσία	13.8	10.0	0 – 20
Εναλλακτικές Επενδύσεις (π.χ. Private Equity, Hedge Funds)	1.7	-	0 - 5
Σύνολο Εναλλακτικών Επενδύσεων	15.5	10.0	0 - 25
Ευρωπαϊκά Κρατικά Ομόλογα	18.9	25.0	15 – 35
Παγκόσμια Εταιρικά Ομόλογα Επενδυτικής Βαθμίδας	20.2	15.0	5 – 25
Σύνολο Ομολόγων	39.1	40.0	20 - 60
Μετρητά και Αντίστοιχα Μετρητών	15.6	15.0	5 – 45
Σύνολο Μετρητών	15.6	15.0	5 – 45
Σύνολο Ενεργητικού	100.0	100.0	

54.7%

Εισοδηματικές επενδύσεις

45.3%

Αναπτυξιακές επενδύσεις

Αμοιβαία Κεφάλαια Αντιστάθμισης Κινδύνου (Hedge Funds)

1.7

Παγκόσμια Ακίνητη Περιουσία

3.6

Μετοχές Έργων Υποδομής

7.1

Εγχώρια Ακίνητη Περιουσία

10.2

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

15.6

Ευρωπαϊκά Κρατικά Ομόλογα

18.9

Παγκόσμια Ομόλογα Επενδυτικής Βαθμίδας

20.2

Παγκόσμιες Μετοχές

22.8

2025 - Μια ακόμη θετική χρονιά για τους παραδοσιακούς επενδυτές

Σύνοψη



Ένα ιστορικό «everything rally» με κάθε κύρια επενδυτική κατηγορία να κλείνει θετικά για πρώτη φορά από την πανδημία. Η εισαγωγή εμπορικών δασμών από τις Η.Π.Α. σόκαρε τις αγορές τον Απρίλιο (με τις παγκόσμιες μετοχές να υποχώρουν απότομα), αλλά τα δημοσιονομικά στοιχεία και πολιτικές οδήγησαν σε ισχυρή ανάκαμψη. Το αμερικανικό δολάριο υποχώρησε.

Μειώσεις επιτοκίων μετρητών



Η ΕΚΤ μείωσε τα επιτόκια πολλές φορές κατά το πρώτο εξάμηνο του 2025, φέρνοντας το βασικό επιτόκιο της στο 2.15% έως τον Ιούνιο, το οποίο κράτησε σταθερό μέχρι το τέλος του έτους καθώς ο πληθωρισμός πλησίαζε τα στοχευμένα επίπεδα. Η Fed κινήθηκε πιο προσεκτικά αφού κράτησε σταθερό το επιτόκιο όταν οι προβλέψεις πληθωρισμού λόγω δασμών αυξήθηκαν απότομα, αλλά συνέχισε τις μειώσεις στο Β' εξάμηνο και έκλεισε τη χρονιά στο 3,50–3,75%. Αυτή η πολιτική απόκλιση ήταν βασικός παράγοντας για την ενίσχυση του ευρώ έναντι του δολαρίου κατά τη διάρκεια του έτους.

‘Liberation Day’ φόβοι πληθωρισμού



Το κύριο γεγονός της χρονιάς ήταν το «Liberation Day» (2 Απριλίου), όταν η κυβέρνηση Τραμπ ανακοίνωσε ελάχιστο δασμό 10% σε όλους τους εμπορικούς εταίρους, με υψηλότερους συντελεστές σε περίπου 60 χώρες, ανεβάζοντας τον μέσο πραγματικό δασμολογικό συντελεστή από περίπου 10% σε λίγο πάνω από 23%. Οι αγορές υποχώρησαν απότομα πριν ανακάμψουν καθώς οι εμπορικές εντάσεις αποκλιμακώθηκαν εν μέρει. Ο φόβος για πληθωριστική αύξηση ήταν πραγματικός αλλά περιορισμένος, με τον πληθωρισμό να αυξάνεται κατά 0.4-0.5 ποσοστιαίες μονάδες ως αποτέλεσμα της εισαγωγής των δασμών.

Αποδυνάμωση Αμερικάνικου Δολαρίου



Το ευρώ ανατιμήθηκε 13,4% έναντι του αμερικανικού δολαρίου το 2025, οδηγούμενο από μειώσεις επιτοκίων της Federal Reserve, την υποχώρηση της αμερικανικής οικονομικής εξαιρετικότητας και την απώλεια εμπιστοσύνης στα αμερικανικά περιουσιακά στοιχεία εν μέσω αβεβαιότητας εμπορικής πολιτικής.

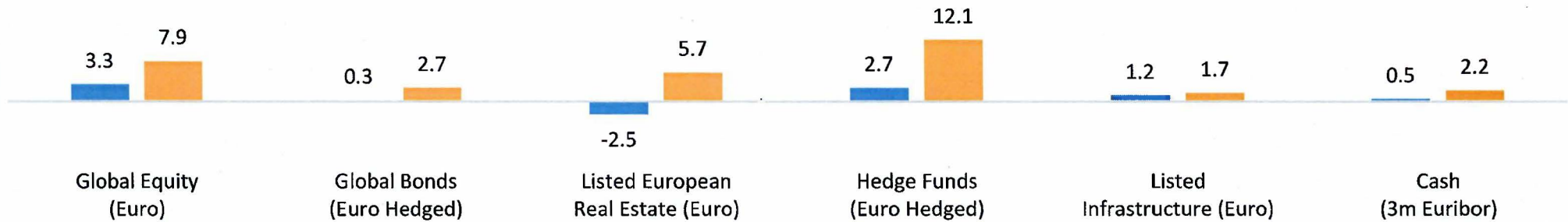
Πληθωρισμός (ετήσια αύξηση)	2023	2024	2025
ΕΕ	2.9%	2.4%	2.0%
ΗΠΑ	3.4%	2.9%	2.7%

Επιτόκιο Αναφοράς (κατά το τέλος του έτους)	2023	2024	2025
ECB	4.0%	3.0%	2.0%
Fed Reserve	5.5%	4.5%	3.5%

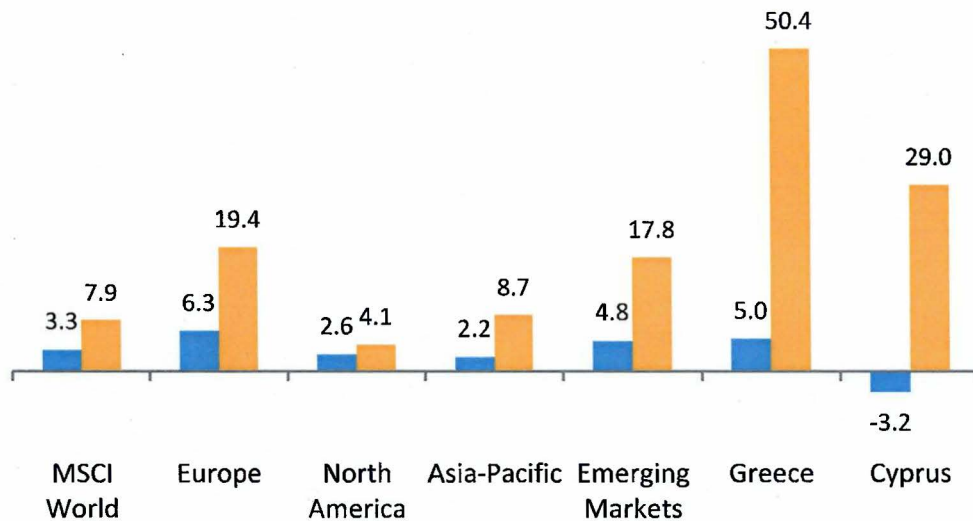
Απόδοση	2023	2024	2025
Παγκοσμίων Ομολόγων (€-hedged)	+4.7%	+1.7%	+2.7%
Παγκοσμίων Μετοχών €	+18.1%	+25.3%	+7.9%

Επενδυτικές αποδόσεις ανά επενδυτική κατηγορία για το 2025

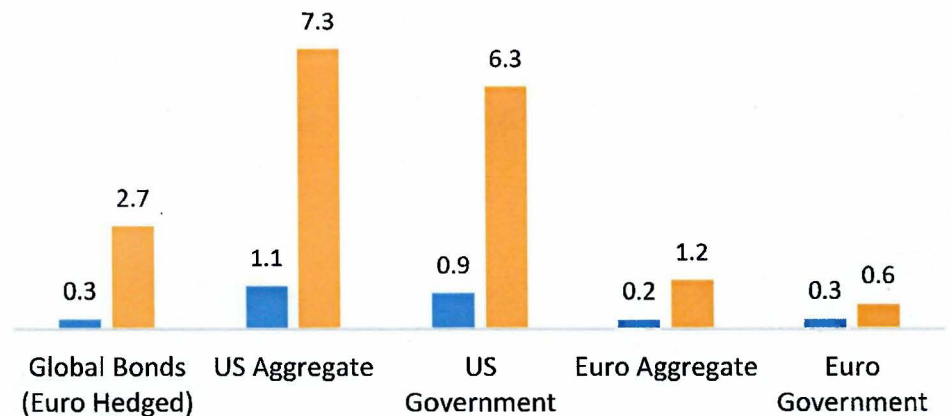
Αποδόσεις κύριων δεικτών αναφοράς (%)



Αποδόσεις κύριων μετοχικών αγορών σε Ευρώ (%)

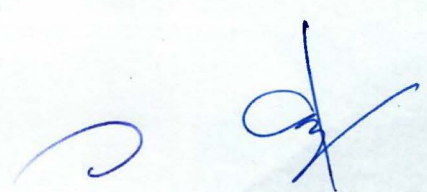


Αποδόσεις κύριων ομολογιακών αγορών (τοπικό νόμισμα) (%)



Συνολικό Ενεργητικού του Ταμείου - Επενδυτικές αποδόσεις

Επενδυτικές αποδόσεις του Συνολικού Ενεργητικού	2021	2022	2023	2024	2025	3 έτη (ανά έτος)	5 έτη (ανά έτος)
Συνολικό Ενεργητικό κατά το τέλος του έτους	665,806,485	627,028,029	629,531,607	641,015,828	644,526,521		
Συνολική απόδοση επενδύσεων με βάση τις οικονομικές καταστάσεις	32,860,452	-32,794,334	27,237,402	44,052,889	18,219,309		
Ποσοστό απόδοσης με βάση τον μέσο όρο του Συνολικού Ενεργητικού	+5.0%	-5.1%	+4.3%	+6.9%	+2.9%	+4.7%	+2.7%



Ενέργειες για το 2026

1

Συνέχιση της υλοποίησης και ευθυγράμμιση με τη επενδυτική πολιτική του Ταμείου

2

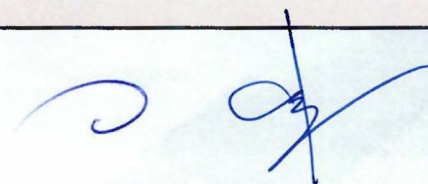
Παρακολούθηση κατανομής καταθέσεων και συμβουλές προς τη Διαχειριστική Επιτροπή (Σύμβουλος για Επενδυτικά Θέματα Ειδικής Φύσης)

3

Παρακολούθηση της υλοποίησης και αξιολόγηση διαχειριστή μέσω τριμηνιαίων εκθέσεων παρακολούθησης προς την Διαχειριστική Επιτροπή από C.Y. Actuaries

4

Συμμόρφωση με τη νομοθεσία (Ν. 10 (Ι) 2020) όπως αυτή τροποποιήθηκε



ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ?



©



ΕΥΧΑΡΙΣΤΟΥΜΕ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΑΣ!



City Forum, 11 Florinis Street, 1065 Nicosia, Cyprus



+357 22 456006



+357 22 456007



team@cyactuaries.com



www.cyactuaries.com

CYTA PENSION FUND

Quarterly Dashboard

Q4 2025

MANAGEMENT COMMITTEE

CYTA Pension Fund | Prepared by C.Y Actuaries



**Cyta
Pension
Fund**

The information in this presentation is confidential and should not be distributed to third parties without the prior approval of Cronje & Yiannas Actuaries and Consultants Ltd.

01

Executive Summary

Key metrics & highlights at a glance

02

Funding & Actuarial Status

Funding ratio, liability movements, actuarial assumptions

03

Investment Portfolio & Performance

Returns, asset allocation, benchmark comparison

04

Plan Demographics & Membership

Active members, retirees, deferred members

05

Regulatory & Compliance

Supervisory reporting, governance actions, legal updates

06

Key terms and abbreviations



01 EXECUTIVE SUMMARY

Key metrics & highlights at a glance



**Cyta
Pension
Fund**

[Handwritten signature]

FUNDING RATIO 2025

75.3%

▼ -6.8pp vs 2024

PLAN ASSETS Q4 2025

€645M

▲ +3.5M vs Q4 2024

ACTIVE MEMBERS 2025

1,053

▼ -15 vs Q4 2024

YTD 2025 NET RETURN

2.9%

vs 7.4% in 2024

KEY HIGHLIGHTS

- Funding ratio stood at 75.3% in 2025, reflecting a decline of 6.8pp compared to 2024, indicating pressure from market and actuarial factors.
- Key driver was the change in actuarial assumptions for inflation, pension and salary increases, partially offset by a small increase in the discount rate.
- Plan assets amounted to €645M as of Q4 2025, showing an increase of €3.5M versus Q4 2024.
- Active membership decreased to 1,053 in 2025, continuing the downward trend compared to the previous year-end.
- Year-to-date net return was +2.9%, versus a benchmark return of +4.2%.

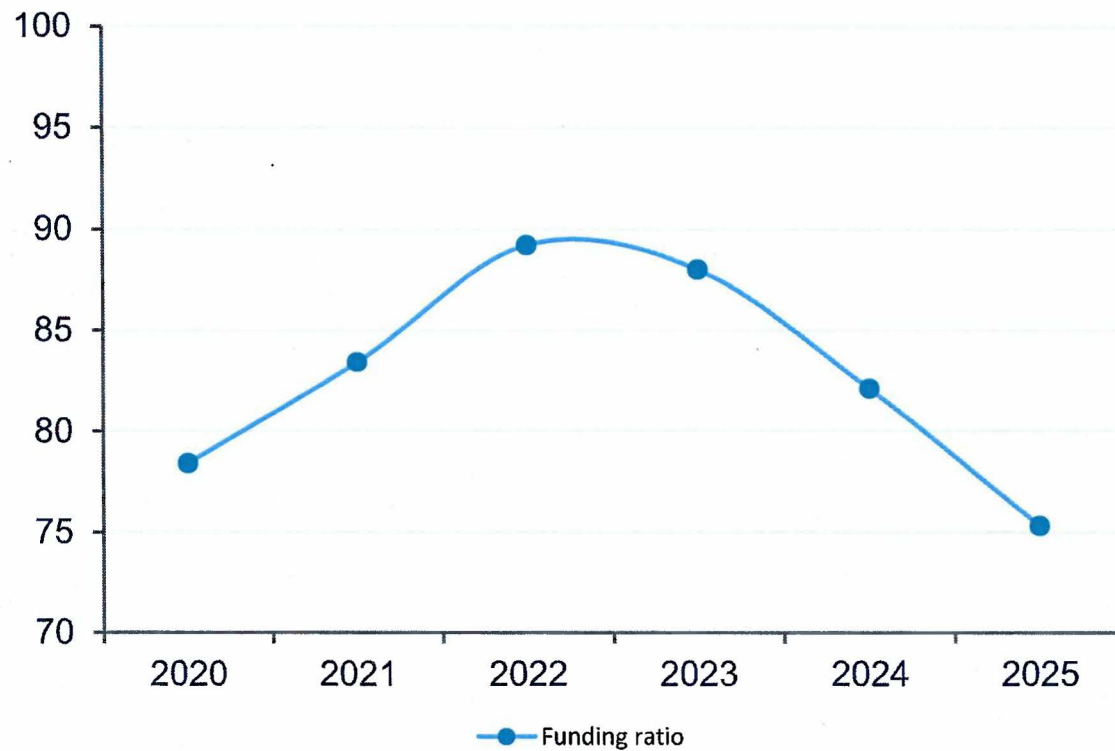
02 FUNDING & ACTUARIAL STATUS

Funding ratio, liability movements & actuarial assumptions



**Cyta
Pension
Fund**

FUNDING RATIO TREND



PRESENT VALUE OF LIABILITIES 2025

€856M

+9.6% vs 2024

PLAN ASSETS (MARKET VALUE) 2025

€645M

+0.6% vs 2024

FUNDING SHORTFALL 2025

€211M

+€71M vs 2024

FUNDING LEVEL 2025

€75.3%

-6.8% vs 2024

KEY ACTUARIAL ASSUMPTIONS USED IN VALUATION

Assumption	Latest funding valuation (31/12/2025)	Previous funding valuation (31/12/2024)	Change	Comments
Discount Rate	3.80%	3.65%	+0.15%	Based on the Fund's weighted average expected return (current and target allocation), net of fees of 0.15% and a margin for prudence
Salary Increase	2.00% + increments & promotions	1.667% + increments & promotions	+0.33%	Based on long-term expectations
Gross Pension Increase	2.00%	1.67%	+0.33%	Set as 100% of COLA
SERPS Pension Increase	2.00%	2.50%	-0.50%	Based on historical data and long-term expectations
BIE Increase	2.50%	2.50%	-	
Inflation (CPI)	2.00%	2.50%	-0.50%	Based on historical data and long-term expectations for the general increase in returns
Mortality Table	60% of PA90 for men and 65% of PA90 for women	60% of PA90 for men and 65% of PA90 for women		

RECOVERY PLAN NOTE

Following the results of the funding valuation as at 31 December 2024, the recovery plan was revised with effect from 10 July 2025. The revised recovery plan aims to restore the funding level to 100% over the next 6.5 years through deficit recovery contributions (on top of normal service cost contributions) from the Sponsoring Employer as follows:

- An immediate lump-sum payment of €23m is to be made within 2025.
- A payment of €35m to be made within the first two months of 2026.
- For the years 2027 and onwards for the next 4.5 years, annual payments of €23m.

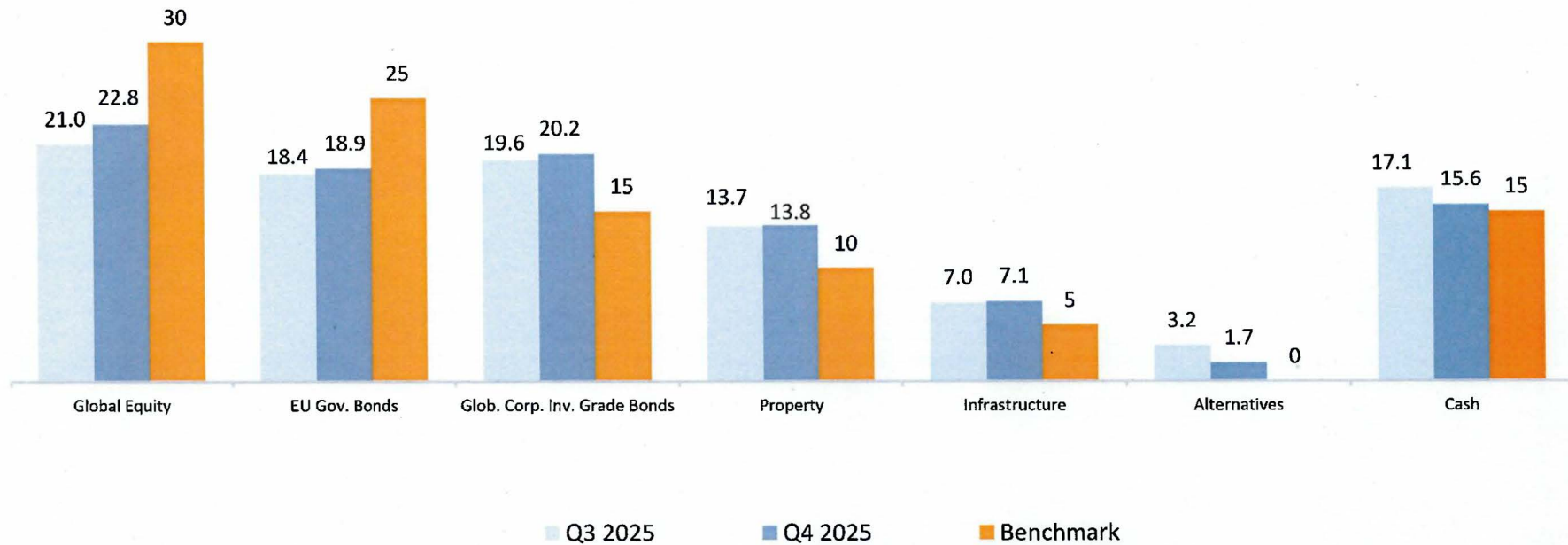
03 INVESTMENT PORTFOLIO & PERFORMANCE

Returns, asset allocation & benchmark comparison



**Cyta
Pension
Fund**

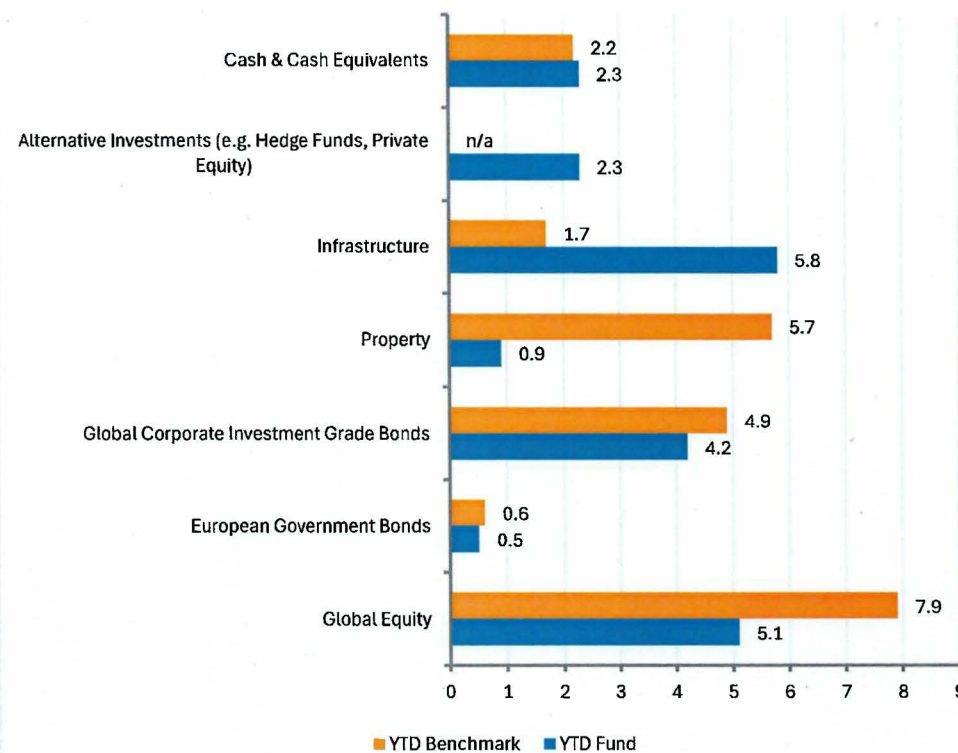
ASSET ALLOCATION VERSUS STRATEGIC TARGETS AS AT Q4 2025



TOTAL CYTA PENSION
FUND RETURN**+2.9%**TOTAL BENCHMARK
RETURN (NEW STRATEGY)**+4.2%***

Asset Class	YTD BM return (%)	CYTA PF Strategy weights (%)	YTD Contribution to BM return
Global Equity	+7.9	30	+2.4
European Government Bonds	+0.6	25	+0.2
Global Corporate Investment Grade Bonds	+4.9	15	+0.7
Property	+5.7	10	+0.6
Infrastructure	+1.7	5	+0.1
Alternative Investments (e.g. Hedge Funds, Private Equity)	+2.3	0	-
Cash & Cash Equivalents	+2.2	15	+0.3
Total			+4.2%

RETURNS vs BENCHMARK (YTD)



*Shown indicatively. We note that the strategy changed over the year and the Fund is in the process of implementation. In addition, we note that there are restrictions in the implementation of the strategy such as the Fund's illiquid positions such as local property.

RISK METRICS (Q4 2025 vs LIMITS SET BY LEGISLATION)

Metric	Actual	Maximum Limit set by legislation	Status
Assets denominated in any one foreign currency	1.9% (USD)	< 10%	✓ Compliant
Total assets denominated in foreign currencies	1.9% (USD)	< 30%	✓ Compliant
Total investment in shares and non-government bonds	29.9%	< 70%	✓ Compliant
Exposure to bonds of any one issuer (based on the total issuance of each bond issuer all issued bond holdings of the given issuer)	N/A	< 10%	✓ Compliant
Exposure to shares of any one issuer (based on the total issued share capital of each listed company)	-	< 5%	✓ Compliant
Exposure to each property	2.6%	< 10%	✓ Compliant
Investment in assets in non-regulated markets (including property and other alternative investments)	12.6%	< 40%	✓ Compliant
Exposure to alternative investments (excluding property)	1.7%	< 10%	✓ Compliant
Exposure to the sponsoring employer	-	< 5%	✓ Compliant
Exposure to each company or companies in the same group*	-	< 10%	✓ Compliant

Note: The maximum limit as per the legislation and calculations for the Fund's exposure are based on the Fund's total assets, unless otherwise stated.

*Government bond issues of the Republic of Cyprus, government bonds of other EU member states with a credit rating at least equal to that of the Republic of Cyprus, bonds guaranteed by the Republic of Cyprus and deposits in banks or cooperative institutions based in the Republic of Cyprus or other EU member states are excluded.

RISK METRICS (Q4 2025)

INVESTMENT RISK

Market Risk Measure ("MRM")/
Synthetic Risk and Reward Indicator ("SRRI")

3

LIQUIDITY RISK

Exposure to illiquid investments

12.6%

FUNDING LEVEL

Current funding level (31 December 2025
valuation)

75.3%

CREDIT RISK

Exposure to direct bond holdings rated as 'non-
investment grade'

-

CREDIT RISK

Total allocation to bonds rated as 'non-investment
grade'

1.6%

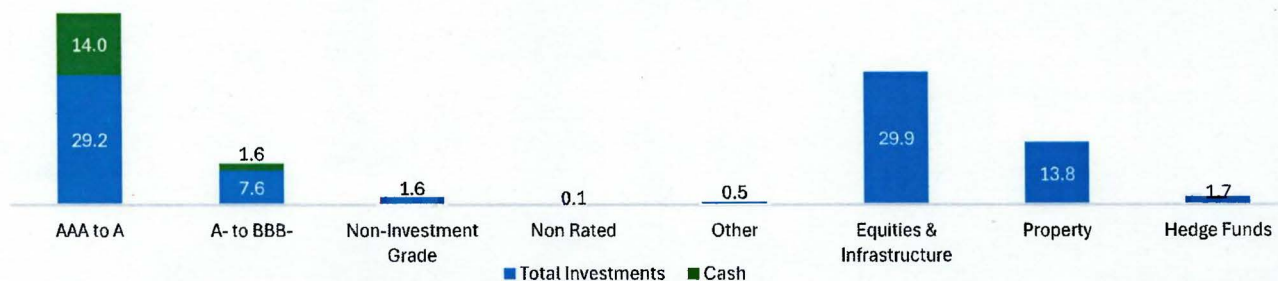
CREDIT RISK

Average credit rating of the bond portfolio

A

CREDIT RISK

Allocation per credit rating (%)



ARGUS POSITIONING AND OUTLOOK*

GDP Growth & Inflation

- The global macro picture has been materially complicated by the outbreak of conflict in the Middle East.
- The global economy had been on a steady growth trajectory of around 3.3% and was on course for an upgrade, but the war has halted that momentum — under the IMF's reference forecast, global growth is now projected at 3.1% for 2026, with headline inflation rising to 4.4%, a sharp departure from the prior disinflation trend.
- The impact is highly uneven: slowdown in growth and the increase in inflation are expected to be particularly pronounced in emerging market and developing economies, while downside risks dominate the outlook — a longer or broader conflict, worsening geopolitical fragmentation, a reassessment of AI-driven productivity expectations, or renewed trade tensions could significantly weaken growth and destabilise financial markets.
- For individual advanced economies, the US is still projected to expand by 2.4% in 2026, supported by fiscal policy and lower rates, while euro area growth remains subdued due to structural headwinds and the lingering drag from energy prices — and US core inflation is not expected to return sustainably to the 2% target until 2027, as tariff pass-through gradually materialises.
- The key takeout of this is that inflation risks have reversed the trajectory of the interest rate cycle moves with mild / moderate rate hikes now being priced in by markets.

** Input and commentary provided by the PF investment advisor*



ARGUS POSITIONING AND OUTLOOK*

Asset Class and Category	% allocation	Vs Central Strategic Allocation (%)	P&L Year to Date* (%)
Cash	3.1		0.0
Money Market Funds	13.4		0.7
Cash and Cash Equivalents	16.5	+1.5	0.7
European Government Bonds			-0.3
Absolute Return Fixed Income	23.6	-1.5	-0.2
High Yield bonds			0.0
Global Corporate Investment Grade Bonds	15.2	+0.2	-0.6
Total Bonds	38.8	-1.3	-0.4
Global Equities	24.3	-5.7	4.2
Listed Infrastructure	5.0	0.0	12.3
Total Equities	29.3	-5.7	5.6
Global Property	3.6		0.2
Local Property	10.1		0.0
Hedge Funds	1.7		2.4
Total Alternative Assets	15.5	+5.5	0.3
Total estimated P&L to 30 April 2026			1.7

* Input and commentary provided by the PF investment advisor. Year-to-Date results up to 30 April 2026.

- **Fixed income** has experienced a structural reset: after the period of low interest rates following the global financial crisis, government bond yields have returned to a more normal range, and from current starting yields, investors have historically enjoyed annualised returns of around 6% over the subsequent five years. Within bonds, income is now the dominant driver of fixed income returns, with elevated yields presenting an opportunity to build higher-quality portfolios anchored in durable income - though dispersion across markets and issuers is widening, making selective portfolio construction increasingly important. The recent turmoil and market pressure which has led to Bonds shedding modestly for the year (-1%) **is more of an opportunity to enter the market rather than a cause for reversal of action over the long term.**
- **For money markets**, the case for sitting in cash is weakening with cash rates falling and unable to keep pace with inflation, bonds remain a more attractive alternative, and the yield curve's steepening has restored the advantage of stepping out of cash and into short-to-medium duration instruments. Long-term bond yields face upward pressure in the US, with markets projecting the 10-year Treasury yield to end 2026 4.6%, as minimal Fed rate cuts (or rate increases), near-average economic growth, and inflation above target create scope for modestly higher yields and downward pressure on bond prices.
- **Global equity** markets retain a broadly constructive tilt, underpinned by resilient earnings delivery, improving conditions in China and Europe, and a Fed expected to remain relatively dovish through the first half of 2026.

04 PLAN DEMOGRAPHICS & MEMBERSHIP

Active members, retirees, deferred members & contribution flows



**Cyta
Pension
Fund**

04 | Membership Statistics & Contribution Analysis

Q4 2025 | CONFIDENTIAL

ACTIVE MEMBERS 2025

1,053

-15 vs Q4 2024

PENSIONERS 2025

1,804

-14 vs Q4 2024

DEFERRED MEMBERS 2025

41

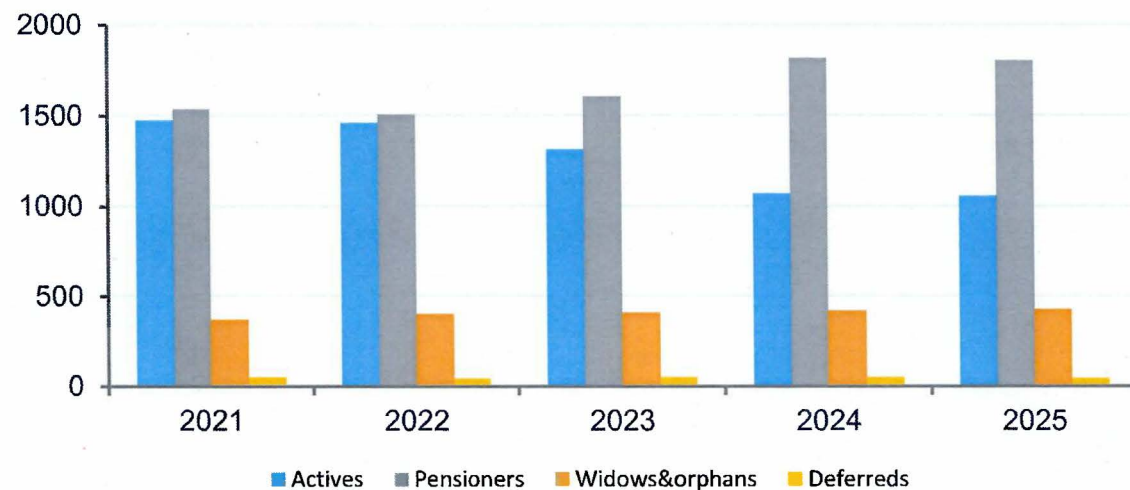
-8 vs Q4 2024

ORPHANS & WIDOWS 2025

425

+9 vs Q4 2024

MEMBERSHIP TREND (5 YEARS)



CASHFLOWS (Q4 2025)

Type	Amount
Employee Contributions	€1.75M
Employer Contributions	€1.61M
Additional Employer Contributions (Recovery Plan)	€23.00M
Contributions to Widows Fund	€0.94M
Total Contributions	€27.30M
Benefits Paid	-€41.09M
Net Cashflow	-€13.79M

CASHFLOWS

(FY2025 vs
FY2024)

	2025 (€)	2024 (€)
Total contributions	27,297,104	29,985,208
Benefits paid to beneficiaries	(38,505,775)	(37,619,737)
Benefits to members who withdrew	(2,584,411)	(24,068,629)
Deficit from contributions less benefits	(13,793,083)	(31,703,158)
Surplus for the year	17,296,111	43,187,379
Change in net assets available for benefits	3,503,028	11,484,221
Investment return for the year		
Interest from bonds	-	1,692,527
Interest from receivable loans	-	184,953
Dividends	759,995	1,477,554
Rental income receivable	1,458,218	1,343,473
Other operating income	256,131	204,038
Fair value gains on investment properties	250,959	194,328
Loss on sale of property investments	(257,423)	(54,328)
Fair value gains on financial assets measured at fair value	16,493,819	39,959,149
Fair value loss on investment in subsidiary	(260,265)	(108,144)
Management expenses	(345,299)	(451,145)
Realized foreign exchange loss/gain	(24,710)	20,144
Interest from fixed bank deposits	8,445	25,899
Bad debts written off	-	(42,059)
Impairment of receivable loans	(74,500)	-
Impairment charge on investment property under construction	(47,000)	(63,500)
Other operating income	939	-
Total investment return for the year	18,219,309	44,052,889
Expenses	(862,032)	(689,689)
Surplus before taxation	17,357,277	43,363,200

05 REGULATORY & COMPLIANCE

Supervisory reporting, governance actions & legal updates



**Cyta
Pension
Fund**

05 | Regulatory & Compliance Status

Q4 2025 | CONFIDENTIAL

STATUS KEY:

COMPLETE

IN PROGRESS

OVERDUE

NOT DUE

Reporting Obligation	To:	Deadline	Filed	Status
Annual Report & Accounts (2025)	Committee / Regulator	30 Jun 2026	—	IN PROGRESS
Governance Manual	Committee / Regulator	End of 2025	November 2025	COMPLETE / UPDATE IN CASE OF CHANGES
Management Committee's internal training	Committee	—	February 2025	COMPLETE / ARRANGE AGAIN IF NEEDED AND/OR IF NEW COMMITTEE
Q4 2025 Monitoring report	Committee	31 March 2026	16 March 2026	COMPLETE
Q1 2026 Monitoring report	Committee	30 June 2026	Due June 2026	IN PROGRESS
ALM	Committee	1 June 2028	June 2025	COMPLETE / NEXT STUDY DUE IN 2 YEARS
Statement of Investment Principles	Committee / Regulator	1 July 2028	July 2025	COMPLETE / NEXT SUBMISSION DUE IN 2 YEARS
Funding Actuarial Valuation	Committee / Regulator	28 February 2026	June 2026	COMPLETE
Risk Management Policy	Committee / Regulator	November 2024	23 November 2021	OVERDUE
ORA	Committee / Regulator	November 2024	23 November 2021	OVERDUE
Actuarial Policy	Committee / Regulator	November 2024	23 November 2021	OVERDUE

05 | Regulatory & Compliance Status

Q4 2025 | CONFIDENTIAL

STATUS KEY:

COMPLETE

IN PROGRESS

OVERDUE

NOT DUE

Reporting Obligation	To:	Deadline	Filed	Status
Internal Audit Policy	Committee / Regulator	November 2024	23 November 2021	OVERDUE
Remuneration and Outsourcing Policy	Committee / Regulator	November 2024	23 November 2021	OVERDUE
Conflicts of Interest Policy	Committee / Regulator	1 July 2028	July 2025	COMPLETE / NEXT SUBMISSION DUE IN 2 YEARS
DORA Policy	Committee / Regulator	—	—	IN PROGRESS

ACTION REQUIRED

The required action is to finalize the actuarial valuation as at 31 December 2025 and to reassess all policies that have not yet been reviewed.

06 Key Terms and abbreviations



PENSION FUND ASSETS

The assets of the Pension Fund consist of the total financial resources and property assets managed by a pension fund for the financing of the future pensions of its insured members.

The value of the Fund's assets is measured at market values in accordance with international accounting standards.

FUND SUSTAINABILITY

What is a deficit:

A deficit arises when the fund's liabilities exceed its available assets.

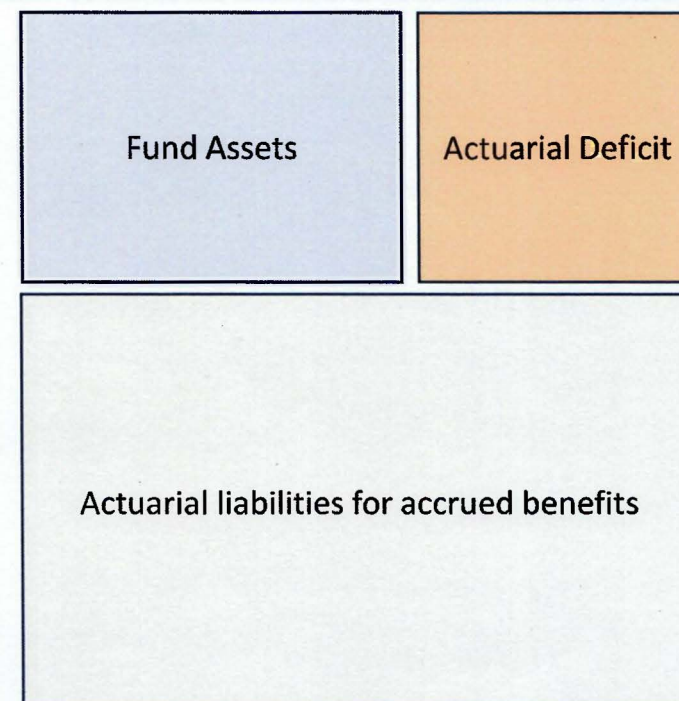
How does it arise:

It results from actual experience differing from the assumptions, for example:

- Reduced investment returns.
- Increase in the life expectancy of pensioners.
- Calculation of required contributions differing from the actual contributions needed, or early retirement.

How do we identify it:

- Actuarial studies and valuation of liabilities.
- Comparison of the present value of liabilities and assets.
- Calculation of the funding gap through the actuarial funding ratio.



ACTUARIAL FUNDING STUDY

It constitutes an assessment of the security of members’ benefits, the expected financial development of the Fund, and the future contribution requirements.

It must be carried out regularly by the Fund’s actuaries so that the Management Committee can answer three very important questions:

Funding level

Are the Fund’s assets sufficient to pay the benefits arising from the members’ accrued service up to the reporting date?

Contribution rate for covering the cost of Zuture service

What is the normal contribution rate that must be paid into the Fund each year in order to ensure the coverage of the benefits arising from an additional year of service of the members?

Deficit contributions and Recovery Plan

In the event of an actuarial deficit, what is the amount of the additional contributions that the sponsoring employer must pay into the Fund to cover the deficit, and for what period of time?

Funding level

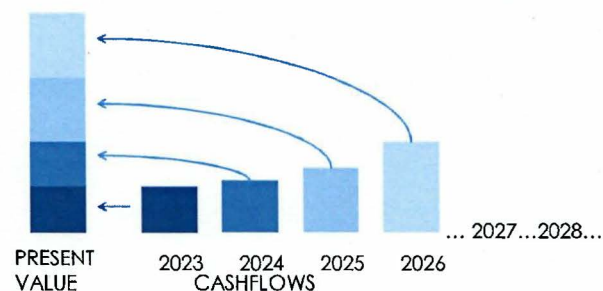


Fund’s assets as at the valuation date

Actuarial liabilities for service up to the valuation date

DISCOUNT RATE (for funding study purposes)

The rate at which future cash flows are discounted to present value.



The actuarial balance is directly affected by the returns and volatility of the Fund's investments. Specifically, actuarial liabilities are linked to the discount rate, which represents the rate at which future cash flows are discounted to present value.

Setting the discount rate

It is selected prudently, taking into account the returns of the Fund's existing assets, the expected future investment returns, as well as a margin for adverse deviations in order to offset, to some extent, the uncertainty associated with the various parameters affecting the Fund's actuarial liabilities.

In determining the discount rate, consideration must be given to the duration and nature of the actuarial liabilities based on the profile of the Fund's members. The Fund's Management Committee examines these characteristics through a specialized **asset-liability study**.

Asset-Liability Study

The asset-liability study examines the relationship between the Fund's assets ("assets") and actuarial liabilities ("liabilities") — as measured through the funding level — and how this relationship evolves in the future under various economic and actuarial scenarios.

This allows for the assessment of the likelihood of different outcomes and the impact of the investment policy on the Fund's funding.

STATEMENT OF INVESTMENT PRINCIPLES ('SIP')

The Statement includes:

- the procedures, policies, and practices followed by the Fund's Management Committee regarding investment governance,
- the roles and responsibilities of the consultants appointed by the Fund, as well as the guidelines, restrictions, and terms of the investment agreements entered into by the Fund with asset managers, and
- the process for monitoring and evaluating the asset managers and the Fund's portfolio.

Fund Objectives

The primary objective of the Fund, in relation to its long-term funding and the Fund's investment objective

Management of Investment Risk

The acceptable level of risk in relation to the Fund's actuarial liabilities and the techniques for managing investment risks.

Investment Allocations

The strategic allocation of the Fund's assets and the percentage allocations to each investment category

