

Sijoitusrahasto Titanium Kasvuosinko

2955338-9

TILINPÄÄTÖS

31.12.2025

TILINPÄÄTÖS 1.1.2025 - 31.12.2025

Sisällysluettelo

Toimintakertomus	1-4
Tuloslaskelma	5
Tase	6
Liitetiedot, tulos	7
Liitetiedot, tase	8
Sijoitukset lajeittain	8
Luettelo kirjanpitokirjoista ja tositelajeista ja niiden säilytystavoista	9
Allekirjoitukset ja tilinpäätösmerkintä	10

Kirjanpitoaineisto säilytettävä 31.12.2031 loppuun asti.

Päivä- ja pääkirjat säilytettävä 31.12.2035 loppuun asti.

Tasekirja säilytettävä 31.12.2035 loppuun asti.

Pöytäkirjat ja kirjeenvaihto säilytettävä 31.12.2035 loppuun asti.

Tilinpäätöksen laati:

Aspia

Auktorisoitu tilitoimisto

Keilaniementie 1

02150 ESPOO

SIIJOITUSRAHASTO TITANIUM KASVUOSINKO TOIMINTAKERTOMUS 31.12.2025

Sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto Titanium Kasvuosinko ("Rahasto") on osakerahasto, joka sijoittaa varansa kansainvälisille markkinoille. Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella ja keskittyneellä sijoituspolitiikalla, erityisesti kohdeyhtiöiden osingonmaksua painottaen, saavuttaa rahasto-osuudelle pitkällä aikavälillä mahdollisimman korkea tuotto. Sijoituskohteita valittaessa painotetaan niiden osinkokehitystä, taseen tunnuslukuja sekä liiketoiminnan kannattavuutta. Rahaston varat hajautetaan sijoitusrahastolain ja Rahaston sääntöjen mukaisella tavalla.

Rahasto on Tiedonantoasetuksen (EU) 2019/2088 art. 8 mukainen rahoitustuote.

31.10.2025 lähtien Rahastolla on ollut kaksi osuussarjaa, joista A-sarjan hallinnointipalkkio on 1,95 % ja N-sarjan hallinnointipalkkio 0 %.

Sijoitustoiminta ja sijoitusten jakautuminen

Rahaston arvo laski tilikauden aikana 10,56 %, vaikka maailman osakemarkkinat keskimäärin nousivat euromääräisesti 7,86 %.

Sijoittajien suosiossa olivat yhdysvaltalaiset teknologiayhtiöt ja erityisesti tekoälyliitännäiset yhtiöt, joiden suuri paino osakeindekseissä kiihdytti edelleen markkinoiden voimakasta polarisoitumista. Laatuyhtiöt ja osinkoaristokraatit, joihin Rahaston sijoitusfilosofia on keskittynyt, jäivät vuositason selvästi jälkeen laajemmille osakeindekseille. Esimerkiksi Yhdysvalloissa laaja S&P 500 -indeksi tuotti jo toista vuotta peräkkäin 17,9 % enemmän kuin vain osinkoaristokraattiyhtiöistä koostuva indeksi, mikä on historiallisesti tarkastellen poikkeuksellista. Suhteessa laajaan globaaliin indeksiin eniten hyötyä oli alipainosta energiateollisuudessa, kun taas ylipainosta terveydenhuoltosektorilla oli eniten haittaa. Terveydenhuoltosektorin huolena olivat erityisesti presidentti Trumpin hallinnon uhkaukset korkeista tuontitulleista. Nämä eivät lopulta toteutuneet, mutta lääkeyhtiöt joutuivat kuitenkin poliittisen paineen alla taipumaan hinnanalennuksiin Yhdysvaltain markkinoilla, mikä yhdessä tulliuhan kanssa vaikutti negatiivisesti kurssikehitykseen.

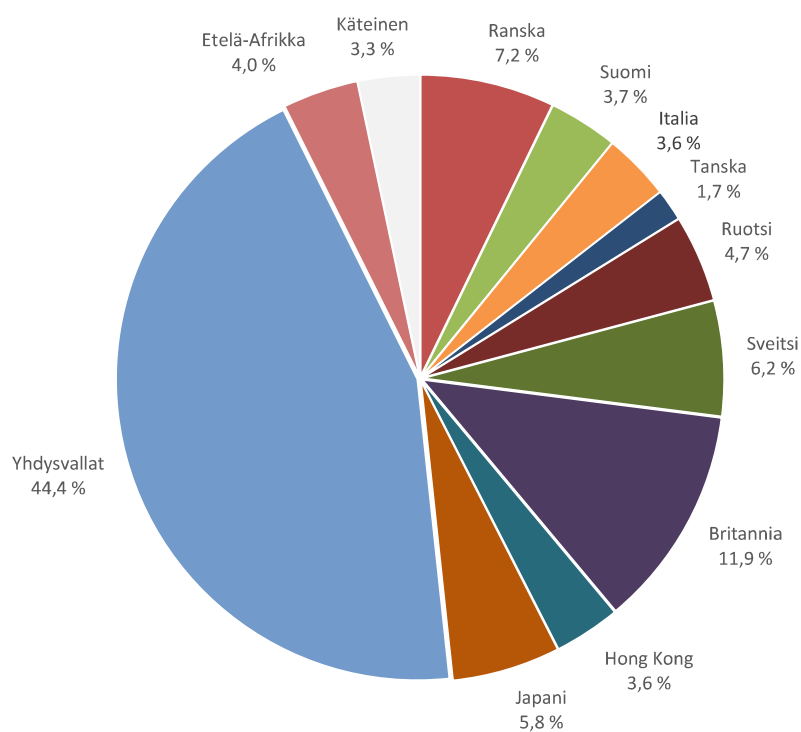
Rahasto ei käyttänyt katsauskauden aikana johdannais- tai lainaus- ja takaisinostosopimuksia.

Rahaston sijoitustoimintaan liittyvät tunnusluvut on esitetty alla olevassa taulukossa:

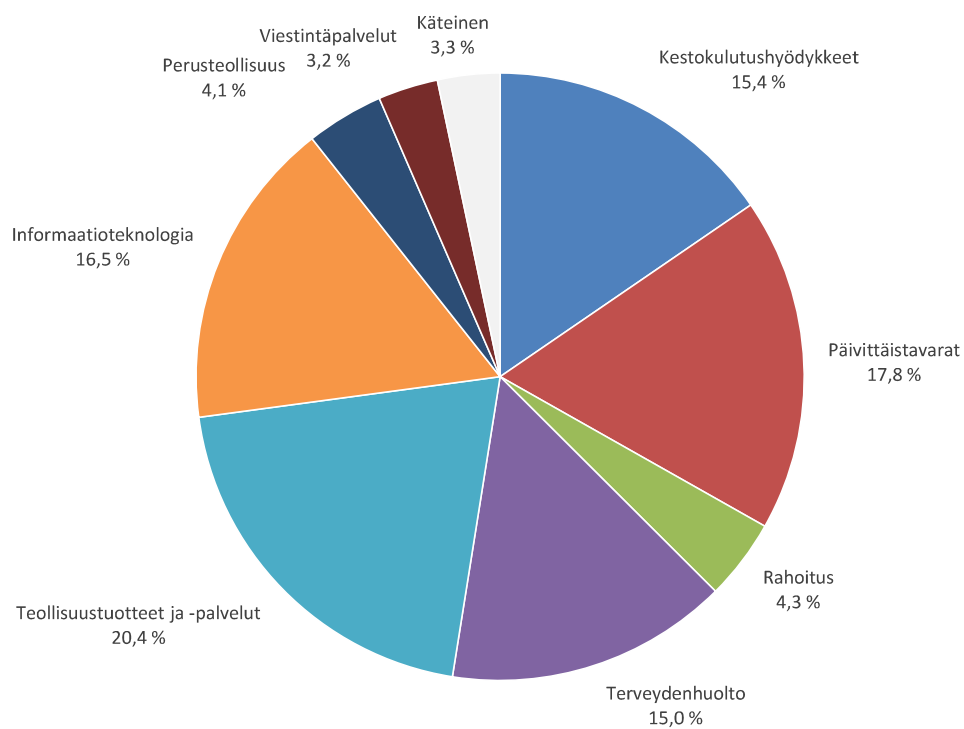
	Titanium Kasvuosinko	Globaali indeksi
Volatiliteetti, 1 v.	10,88 %	14,39 %
Tracking error	7,91 %	
Sharpen luku	-1,21	

Rahastoon ostettiin ja sieltä myytiin vuoden mittaan osakkeita, mutta pääpiirteissään maa- ja toimialajakaumat eivät merkittävästi muuttuneet. Oheisista kuvista selviää rahaston sijoitusten jakautuminen maittain ja toimialoittain tilikauden päättyessä 31.12.2025.

Maajakauma



Toimialajakauma



Tunnusluvut

Rahasto-osuuden arvo laski katsauskauden aikana 156,1857 eurosta 139,6987 euroon, laskien 10,56 %.

Rahaston varat olivat tilikauden lopussa 32.445.623,92 euroa (51.457.020,39 euroa). A-osuussarjan osuuksia Rahastolla oli 219.318,31 kpl (329.371,60 kpl) ja osuudenomistajia 909 (1.021). N-osuussarjan osuuksia oli 16.006,88 kpl (0 kpl) ja osuudenomistajia 1 (0). Kaikki rahasto-osuudet ovat kasvuosuuksia.

Rahaston maksamat palkkiot ja kulut

Sijoitusrahasto Titanium Kasvuosingossa on korkeintaan 2 % merkintäpalkkio ja korkeintaan 1 % lunastuspalkkio. Rahaston A-sarjan hallinnointipalkkio 1,95 % p.a. ja N-sarjan 0 % p.a.

Säilytysyhteisömaksuja kertyi maksettavaksi yhteensä 10.542,00 euroa (10.447,50 euroa). Rahaston varojen hoidosta maksettiin hallinnointipalkkiota Titanium Rahastoyhtiö Oy:lle 886.419,34 euroa (972.823,47 euroa).

Rahaston A-sarjan juoksevat kulut olivat 2,02 % (1,99 %) ja N-sarjan 0,07 %. Rahasto ei maksa rahastoyhtiölle tuottosidonnaista palkkiota.

ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2025

Arvopaperi	Määrä Kpl	Kurssi EUR	Markkina-arvo EUR	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssillistalla				
AAK AB	61 992	24,39	1 512 000,00	4,66 %
Abbot Laboratories	12 432	106,66	1 325 960,06	4,09 %
Air Liquide SA	8 354	160,26	1 338 812,04	4,13 %
Broadridge Financial Solutions	6 720	189,98	1 276 668,43	3,93 %
CDW Corp/DE	9 408	115,94	1 090 805,82	3,36 %
Clicks Group Ltd	75 768	1 730,16	1 310 908,58	4,04 %
Cranswick PLC	13 325	5 684,49	757 458,38	2,33 %
Diploma PLC	25 956	6 074,55	1 576 709,31	4,86 %
Eli Lilly & Co	1 680	914,85	1 536 956,16	4,74 %
Factset Research Systems Inc	3 450	247,03	852 264,83	2,63 %
Genuine Parts Co	12 608	104,67	1 319 723,91	4,07 %
Halma PLC	37 800	4 058,88	1 534 254,94	4,73 %
L'oreal	2 714	366,60	994 952,40	3,07 %
Lonza Group AG	2 534	577,77	1 464 069,53	4,51 %
Lowe's Cos Inc	5 964	205,29	1 224 379,19	3,77 %
Microsoft Corp.	3 780	411,70	1 556 213,16	4,80 %
Novo Nordisk A/S	12 600	43,54	548 665,87	1,69 %
Okinawa Cellular Telephone	67 200	15,38	1 033 789,99	3,19 %
Pan Pacific International Holding	168 000	5,06	850 814,28	2,62 %
Partners Group Holding AG	512	1 055,41	540 371,72	1,67 %
Procter & Gamble Co	9 744	122,00	1 188 739,80	3,66 %
Reply SpA	10 201	114,70	1 170 054,70	3,61 %
Ross Stores Inc	10 500	153,35	1 610 172,81	4,96 %
Snap-on Inc	4 805	293,35	1 409 553,93	4,34 %
Techtronic Industries Co Ltd	117 290	9,83	1 153 360,86	3,55 %
Valmet Oyj	42 252	28,33	1 196 999,16	3,69 %
Arvopaperit yhteensä			31 374 659,86	96,70 %
Kassa ja muut varat, netto			1 070 964,06	3,30 %
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			32 445 623,92	100,00 %

Titanium Kasvuosinko A

Rahaston arvo yhteensä	30 858 233,91
Kasvuosuuksien lukumäärä	219 318,31
Kasvuosuuden arvo	139,70

Titanium Kasvuosinko N

Rahaston arvo yhteensä	1 587 390,01
Kasvuosuuksien lukumäärä	16 006,88
Kasvuosuuden arvo	99,17

TULOSLASKELMA		1.1.2025 - 31.12.2025	1.1.2024 - 31.12.2024
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET			
Arvopapereiden nettotuotot		-4 949 912,37	2 400 271,85
Osinkotuotot ja voitto-osuudet		771 302,18	850 017,69
Muut tuotot		0,00	0,00
Korkotuotot		12 049,94	8 127,16
TUOTOT YHTEENSÄ	1.	<u>-4 166 560,25</u>	<u>3 258 416,70</u>
KULUT			
Palkkiokulut			
Rahastoyhtiölle		-886 419,35	-972 823,47
Säilytysyhteisölle		-10 542,15	-10 528,73
Korkokulut		0,00	0,00
Korkokulut		-169,81	0,00
Muut kulut		-99 918,31	-119 032,77
KULUT YHTEENSÄ	2.	<u>-997 049,62</u>	<u>-1 102 384,97</u>
TILIKAUDEN VOITTO (-TAPPIO)		<u><u>-5 163 609,87</u></u>	<u><u>2 156 031,73</u></u>

TASE	31.12.2025	31.12.2024
VASTAAVAA		
Arvopaperit markkina-arvoon	31 374 659,86	51 072 911,89
Myyntisaamiset	0,00	0,00
Muut saamiset		
Verosaamiset	0,00	0,00
Osinkosaamiset	27 401,01	48 037,35
Siirtosaamiset	1 487,07	613,33
Rahat ja pankkisaamiset	1 105 295,74	426 338,98
VASTAAVAA YHTEENSÄ	32 508 843,68	51 547 901,55
VASTATTAVAA		
RAHAST ##		
Rahastopääoma	30 247 705,64	44 094 613,74
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	7 362 406,65	5 206 374,92
Kirjanpidon tulos	-5 163 609,87	2 156 031,73
RAHASTON ARVO YHTEENSA	32 446 502,42	51 457 020,39
VIERAS PAAOMA		
Ostovelat	62 341,26	90 881,16
Muut velat	0,00	0,00
VIERAS PAAOMA YHTEENSA	62 341,26	90 881,16
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	32 508 843,68	51 547 901,55

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.12.2025**Tilinpäätöstä laadittaessa noudatetut arvostusperiaatteet ja -menetelmät**

Tilinpäätös on laadittu VM 231/2014 asetuksen mukaan.

Tilinpäätös perustuu rahaston 31.12.2025 arvolaskentaan.

Sijoitusrahasto Titanium Kasvuosinko on aloittanut toimintansa 1.2.2019.

Julkisen kaupankäynnin kohteena olevat arvopaperit arvostetaan käypään arvoon.

Rahastolla on kaksi kirjanpidon ulkopuolista merkintätiliä, joiden saldo 31.12.2025 oli yhteensä 12 026,90 euroa.

Velat ja saamiset on arvostettu tilinpäätöshetken arvoon. Rahaston tekemiin talletuksiin ja muihin saamiisiin on lisätty tilinpäätöspäivään mennessä kertynyt korko.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

1.) ARVOPAPERIEN NETTOTUOTOT	2025	2024
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 582 300,77	343 627,75
Luovutustappiot	-1 496 914,43	-2 670 365,45
Realisoimattomat arvonmuutokset, netto	-8 035 298,71	4 727 009,55
Yhteensä	-4 949 912,37	2 400 271,85
1.) Arvopapereiden nettotuotot yhteensä	-4 949 912,37	2 400 271,85

2.) SIOITUSTEN KÄYVÄN ARVON NOUSUT JA LASKUT, BRUTTO

Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	5 101 299,49
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvon laskut	1 224 962,88

3.) MUUT SIOITUSRAHASTON VAROIHIN JA VASTUISIIN VAIKUTTAVAT**MUUTOKSET**

Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.

4.) SIOITUSRAHASTON SIOITUKSIIN LIITTYVÄT KAUPANKÄYNTIKULUT

Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	27 295,66
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut	8 280,75

Rahasto ei ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.12.2025

Tasetta koskevat liitetiedot

Rahaston arvo	31.12.2025	31.12.2024
Rahaston arvo 1.1.	51 457 020,39	44 043 774,69
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 537 911,45	10 644 794,20
Rahasto-osuuksien lunastukset	-19 384 819,55	-5 387 580,23
Tilikauden voitto/-tappio	-5 163 609,87	2 156 031,73
Rahaston arvo, kirjanpito 31.12.	<u>32 446 502,42</u>	<u>51 457 020,39</u>
Rahaston arvo, NAV 31.12.	<u>32 446 502,42</u>	<u>51 457 020,39</u>

Tuotonjaon määrä

31.12.2025

Rahasto-osuudet ovat kasvuosuuksia eikä niille jaeta vuosittaista tuottoa.

ARVOPAPERISUJOUTUSTEN RYHMITTELY 31.12.2025

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

ARVOPAPERIT		Kpl	Hinta/kpl	Hankinta-arvo	Kurssi	Markkina-arvo	Muutos	Osuus-%
Osakkeet				27 498 323,25		31 374 659,86	3 876 336,61	96,70 %
AAK AB	SE0011337708	61 992,00	18,25	1 131 363,72	24,39	1 512 000,00	380 636,28	4,66 %
Abbot Laboratories	US0028241000	12 432,00	108,89	1 353 756,92	106,66	1 325 960,06	-27 796,86	4,09 %
Air Liquide SA	FR0000120073	8 354,00	131,40	1 097 729,36	160,26	1 338 812,04	241 082,68	4,13 %
Solutions	US11133T1034	6 720,00	157,12	1 055 836,86	189,98	1 276 668,43	220 831,57	3,93 %
CDW Corp/DE	US12514G1085	9 408,00	164,42	1 546 854,97	115,94	1 090 805,82	-456 049,15	3,36 %
Clicks Group Ltd	ZAE000134854	75 768,00	1 439,56	1 090 728,91	1 730,16	1 310 908,58	220 179,67	4,04 %
Cranswick PLC	GB0002318888	13 325,00	4 565,98	608 417,08	5 684,49	757 458,38	149 041,30	2,33 %
Diploma PLC	GB0001826634	25 956,00	2 760,61	716 544,08	6 074,55	1 576 709,31	860 165,23	4,86 %
Eli Lilly & Co	US5324571083	1 680,00	783,54	1 316 353,17	914,85	1 536 956,16	220 602,99	4,74 %
Inc	US3030751057	3 450,00	322,82	1 113 716,62	247,03	852 264,83	-261 451,79	2,63 %
Genuine Parts Co	US3724601055	12 608,00	102,72	1 295 093,28	104,67	1 319 723,91	24 630,63	4,07 %
Halma PLC	GB0004052071	37 800,00	2 786,01	1 053 111,31	4 058,88	1 534 254,94	481 143,63	4,73 %
L'oreal	FR0000120321	2 714,00	326,71	886 697,85	366,60	994 952,40	108 254,55	3,07 %
Lonza Group AG	CH0013841017	2 534,00	577,64	1 463 741,34	577,77	1 464 069,53	328,19	4,51 %
Lowe's Cos Inc	US5486611073	5 964,00	143,07	853 259,78	205,29	1 224 379,19	371 119,41	3,77 %
Microsoft Corp.	US5949181045	3 780,00	413,89	1 564 489,05	411,70	1 556 213,16	-8 275,89	4,80 %
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	12 600,00	50,48	636 085,69	43,54	548 665,87	-87 419,82	1,69 %
Okinawa Cellular Telephone	JP3194650002	67 200,00	15,06	1 012 326,62	15,38	1 033 789,99	21 463,37	3,19 %
Holding	JP3639650005	168 000,00	2,41	404 880,31	5,06	850 814,28	445 933,97	2,62 %
Partners Group Holding AG	CH0024608827	512,00	815,42	417 494,81	1 055,41	540 371,72	122 876,91	1,67 %
Procter & Gamble Co	US7427181091	9 744,00	128,28	1 249 949,14	122,00	1 188 739,80	-61 209,34	3,66 %
Reply SpA	IT0005282865	10 201,00	122,89	1 253 578,76	114,70	1 170 054,70	-83 524,06	3,61 %
Ross Stores Inc	US7782961038	10 500,00	92,07	966 778,96	153,35	1 610 172,81	643 393,85	4,96 %
Snap-on Inc	US8330341012	4 805,00	170,64	819 938,67	293,35	1 409 553,93	589 615,26	4,34 %
Techtronic Industries Co Ltd	HK0669013440	117 290,00	11,60	1 360 763,25	9,83	1 153 360,86	-207 402,39	3,55 %
Valmet Oyj	FI4000074984	42 252,00	29,08	1 228 832,74	28,33	1 196 999,16	-31 833,58	3,69 %
ARVOPAPERIT YHTEENSÄ				27 498 323,25		31 374 659,86	3 876 336,61	96,70 %
ARVOPAPERIT YHT. SIS KERT. KOROT				27 498 323,25		31 374 659,86	3 876 336,61	

Kassa ja muut varat netto
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ1 071 842,56
32 446 502,423,30 %
100,00 %

Luettelo kirjanpitokirjoista ja tositteiden lajeista sekä säilytystavoista**Varsinaiset kirjanpitokirjat:**

Tilinpäätös	Sidottuna
Päiväkirja	Procountor-arkisto
Pääkirjat	Procountor-arkisto
Tilitositteet	Procountor-arkisto
Muistiotositteet	Procountor-arkisto

Arkistointi:

Kirjanpitoaineiston säilytyksessä noudatettava KPL 2:10 § säännöksiä.

Yhtiön toimitiloissa säilytetään yhtiön kirjanpitoaineistoja.

Säilytysajat:

Tilinpäätös	10 vuotta
Päivä- ja pääkirjat	10 vuotta
Tositeaineisto	6 vuotta

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä 9. päivänä helmikuuta 2026

Titanium Rahastoyhtiö Oy

Hallitus

TOM LOJANDER

Tom Lojander

Hallituksen puheenjohtaja

KATARINA ROSENSTRÖM

Katarina Rosenström

Toimitusjohtaja

ANDREI NOVITSKY

Andrei Novitsky

Hallituksen jäsen

OLAVI VALKAMA

Olavi Valkama

Hallituksen jäsen

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 9. päivänä helmikuuta 2026

Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab

MIKKO KYLLIÄINEN

Mikko Kylliäinen, KHT