

**Sijoitusrahasto**  
**Titanium Kehittyvät Osakemarkkinat**  
3218384-1

**TILINPÄÄTÖS**

31.12.2025

## TILINPÄÄTÖS 01.01.2025 - 31.12.2025

### Sisällysluettelo

Toimintakertomus	1-4
Tuloslaskelma	5
Tase	6
Liitetiedot, tulos	7
Liitetiedot, tase	8
Sijoitukset lajeittain	8
Luettelo kirjanpito kirjoista 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

## SIOITUSRAHASTO TITANIUM KEHITTYVÄT OSAKEMARKKINAT TOIMINTAKERTOMUS 31.12.2025

### Sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto Titanium Kehittyvät Osakemarkkinat ("Rahasto") on osakerahasto, joka sijoittaa varansa kansainvälisille kehittyville markkinoille, ja jonka sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella sijoituspolitiikalla, erityisesti tuloksenteekokykyä, yhtiön vahvaa strategista asemaa ja vastuullisuutta painottaen, saavuttaa rahasto-osuudelle pitkällä aikavälillä mahdollisimman korkea tuotto. Sijoituskohteita valittaessa painotetaan niiden vahvaa asemaa omalla toimialallaan, taseen tunnuslukuja sekä liiketoiminnan kannattavuutta. Rahaston varat hajautetaan sijoitusrahastolain ja Rahaston sääntöjen mukaisella tavalla.

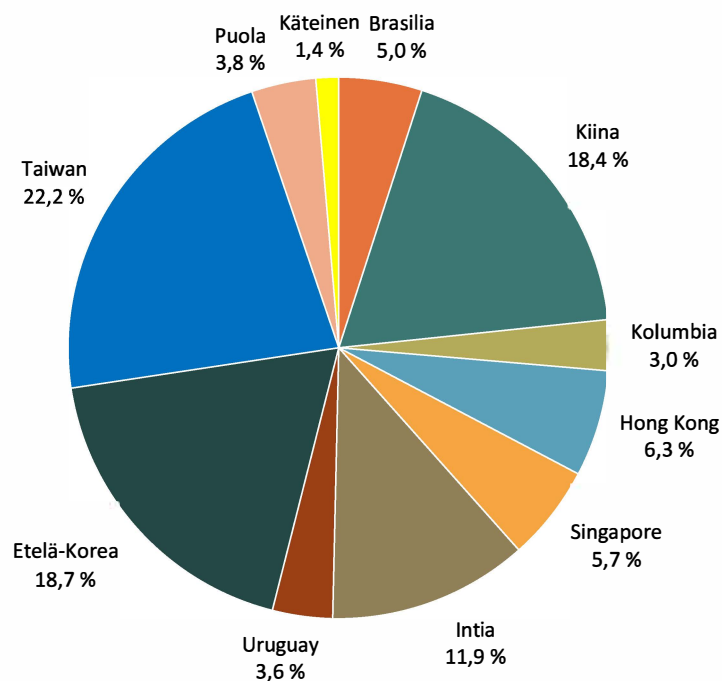
Rahasto on asetuksen 2019/2088 (SFDR-asetus) artiklan 8 mukainen rahoitustuote, joka edistää muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tai näiden ominaisuuksien yhdistelmiä.

### Sijoitustoiminta ja sijoitusten jakautuminen

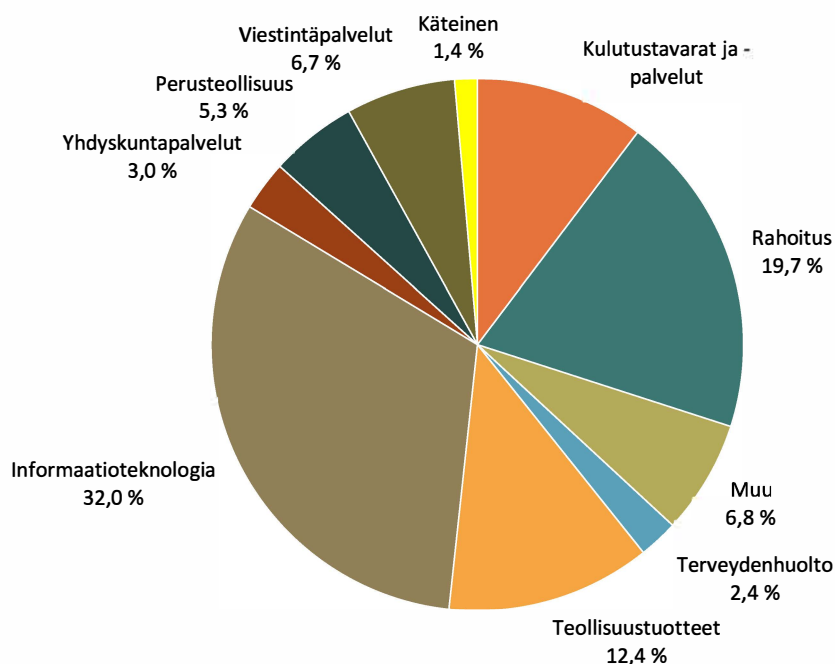
Rahasto ei käyttänyt katsauskauden aikana johdannais- eikä lainaus- ja takaisinostosopimuksia.

Oheisista kuvista selviää Rahaston sijoitusten jakautuminen maittain ja toimialoittain tilikauden päättyessä 31.12.2025. Sijoitusten jakaumissa ei tapahtunut merkittäviä, normaalista sijoitustoiminnasta poikkeavia muutoksia katsauskauden aikana.

### Maajakauma



## Toimialajakauma



### Toimintaympäristö

Kehittyvillä markkinoilla vuosi 2025 oli positiivinen euromääräisen MSCI Emerging Markets -indeksin tuottaessa +15,1 %. Vuotta leimasi pitkään jatkuneen USA:n markkinoiden ylivertaisuuden kyseenalaistaminen, joka alkoi keväällä Trumpin asettamista tuontitulleista sekä verbaalisista hyökkäyksistä Yhdysvaltain keskuspankki Fedin itsenäisyyttä kohtaan. Tämä näkyi muun muassa dollarin reippaana heikentymisenä, mikä perinteisesti on tukenut kehittyviä markkinoita.

Eri teemoista tekoäly ja geopolitiikka näyttelivät länsimaiden tapaan isoa roolia myös kehittyvillä markkinoilla. Alkuvuodesta kiinalaisen DeepSeek-uutisen myötä markkinoilla huomattiin, että kiinalaiset pystyvät avoimeen lähdekoodiin perustuen tuottamaan kilpailukykyisiä ohjelmia merkittävästi pienemmillä kustannuksilla kuin yhdysvaltalaiset verrokkit. Valtavat tekoäly- ja datakeskusinvestoinnit näkyivät myös korealaisten ja taiwanilaisten puolijohdeyritysten tilauksissa ja tuloksissa, korostaen nykyistä teknologiasektorin merkittävää roolia kehittyvillä markkinoilla.

Geopolitiikan osalta tietynlaisen etupiirijattelun nousu näkyi Aasiassakin monien maiden puolustusteollisuusinvestointien kasvuna. Kiinan geopolitiittisen aseman vahvistuminen ja siihen reagoiminen johtivat muun muassa Etelä-Korean, Intian, Taiwanin ja Singaporen puolustusbudjettien merkittävään kasvuun. Tämän lisäksi kyseisten maiden puolustusteollisuuden yritykset saivat paljon tilauksia muun muassa Lähi-idästä ja Euroopasta.

Rahastolle vuosi oli hyvin tapahtumarikas, sillä keväällä 1.4.2025 alkaen rahastossa toteutettiin nimen- ja sijoitusstrategian muutos. Strategian muutoksella haettiin nopeampaa reagointikykyä muuttuvassa ympäristössä. Kohdeyhtiöiden osinkokriteeristä luovuttiin, ja uudessa strategiassa painotetaan kohdeyhtiöiden vahvaa strategista asemaa megatrendit ja kasvu huomioiden. Rahaston omistukset muuttuivat merkittävästi sijoitusten painon siirtyessä pienistä yhtiöistä suuriin. Muutos oli onnistunut, sillä rahasto tuotti yhdeksän kuukauden aikana +15,4 %, kun samalla ajanjaksolla muun muassa USA:ssa nousiin +12,4 % ja Euroopassa +10,9 %. Haastavan alkuvuoden takia rahaston koko vuoden tuotto jäi kuitenkin +2,3 %:iin.

**Tunnusluvut**

Rahasto-osuuden arvo nousi katsauskauden aikana 97,20 eurosta 99,48 euroon, nousua 2,34 %.

Rahaston varat olivat vuoden lopussa 9 859 507,15 euroa (14 882 750,07 euroa 31.12.2024). A-osuussarjan osuuksia Rahastolla oli 91 111,49 kpl ja osuudenomistajia 381 kpl (425 kpl 31.12.2024). N-osuussarjan osuuksia oli 8252,03 kpl (0 kpl 31.12.2024) ja osuudenomistajia 1 kpl (0 kpl 31.12.2024). Kaikki rahasto-osuudet ovat kasvuosuuksia.

Volatiliteetti	Sharpen luku	Tracking error
17,42 %	0,06	9,73 %

**Rahaston maksamat palkkiot ja kulut**

Rahastossa on korkeintaan 2 % merkintäpalkkio, korkeintaan 1 % lunastuspalkkio ja rahaston hallinnointipalkkio on 2,25 % p.a.

Säilytysyhteisömaksuja kertyi maksettavaksi yhteensä 15 060,00 euroa (14 925,00 euroa 1.1 - 31.12.2024). Rahaston varojen hoidosta maksettiin hallinnointipalkkiota Titanium Rahastoyhtiö Oy:lle 299 610,90 euroa (354 588,30 euroa 1.1 – 31.12.2024).

Rahaston A-sarjan juoksevat kulut olivat 2,60 % ja N-sarjan 0,35 %. Rahasto ei maksa rahastoyhtiölle tuottosidonnaista palkkiota.

## ARVOPAPERISUJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2025

Arvopaperi	Määrä Kpl	Kurssi EUR	Markkina-arvo EUR	Rahaston arvosta %
<b>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</b>				
Alchip Technologies Ltd	1 800,	95,12	171 215,34	1,74 %
Alibaba Group Holding Ltd	20 000,	15,62	312 394,04	3,17 %
Anta Sports Products Ltd	17 400,	8,81	153 306,06	1,55 %
Asia Vital Components	8 000,	40,92	327 363,29	3,32 %
Classys Inc	7 040,	32,30	227 364,45	2,31 %
Contemporary AmpereX Technolog Ltd	7 300,	55,29	403 634,75	4,09 %
Hanwha Aerospace Co Ltd	373,	561,06	209 273,93	2,12 %
HDFC Bank Ltd	8 600,	31,11	267 510,00	2,71 %
Hon Hai Precision Industry Co	16 000,	6,25	99 943,36	1,01 %
ICICI Bank Ltd	9 400,	25,37	238 460,88	2,42 %
INQQ India Internet & Ecommerce ESG ETF	30 200,	12,53	378 431,94	3,84 %
Interconexion Electrica SA ESP	54 600,	5,55	303 200,82	3,08 %
Itau Unibanco Holding SA	35 200,	6,09	214 241,87	2,17 %
KB Financial Group Inc	2 800,	73,61	206 105,61	2,09 %
Kuaishou Technology	26 500,	6,99	185 366,37	1,88 %
LIG Nex1 Co Ltd	920,	250,18	230 162,66	2,33 %
Lotes Co Ltd	4 172,	35,09	146 412,15	1,48 %
Marketch International Corp	26 000,	7,45	193 762,21	1,97 %
Mercadolibre Inc.	210,	1 714,70	360 087,34	3,65 %
NU Holdings Ltd	20 000,	14,25	285 008,94	2,89 %
Oversea-Chinese Banking Group	13 800,	13,08	180 564,16	1,83 %
Ping An Insurance Group Co	27 500,	7,13	195 970,93	1,99 %
PKO Bank Polski SA	10 100,	20,19	203 944,61	2,07 %
Realtek Semiconductor Corp	7 828,	13,25	103 734,38	1,05 %
Samsung Electronics	4 500,	70,96	319 306,93	3,24 %
Santander Bank Polska SA	1 350,	129,32	174 583,87	1,77 %
Singapore Technologies Enginee	35 800,	5,58	199 600,05	2,02 %
SK Hynix Inc	1 600,	384,25	614 804,34	6,24 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	23 000,	42,00	966 101,10	9,80 %
Tencent Holdings Ltd	7 000,	65,52	458 637,32	4,65 %
Topco Scientific Co Ltd	24 755,	7,89	195 217,60	1,98 %
Trip.com Group Ltd	3 000,	60,60	181 792,33	1,84 %
UBTech Robotics	13 200,	13,81	182 356,74	1,85 %
VanEck Digital India ETF	9 000,	34,86	313 701,37	3,18 %
Zijin Gold International	19 300,	15,97	308 215,66	3,13 %
Zijin Mining group	54 000,	3,90	210 629,71	2,14 %
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>9 722 407,11</b>	<b>98,61 %</b>
Kassa ja muut varat, netto			137 100,04	1,39 %
<b>RAHASTON ARVO YHTEENSÄ</b>			<b>9 859 507,15</b>	<b>100,00 %</b>

**Titanium Kehittyvät Osakemarkkinat A**

Rahaston arvo yhteensä	9 063 788,83
Kasvuosuuksien lukumäärä	91 111,485462
Kasvuosuuden arvo	99,48

**Titanium Kehittyvät Osakemarkkinat N**

Rahaston arvo yhteensä	795 718,32
Kasvuosuuksien lukumäärä	8 252,027989
Kasvuosuuden arvo	96,43

<b>TULOSLASKELMA</b>		<b>1.1.2025 - 31.12.2025</b>	<b>1.1.2024 - 31.12.2024</b>
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET			
Arvopapereiden nettotuotot		347 865,54	408 371,37
Osinkotuotot ja voitto-osuudet		278 911,53	429 716,67
Korkotuotot		2 509,68	6,65
TUOTOT YHTEENSÄ	1.	<u>629 286,75</u>	<u>838 094,69</u>
KULUT			
Palkkiokulut			
Rahastoyhtiölle		-299 610,90	-355 065,13
Säilytysyhtiölle		-15 117,38	-14 679,64
Korkokulut		-111,66	-50,77
Muut kulut		-82 550,98	-78 850,20
KULUT YHTEENSÄ	2.	<u>-397 390,92</u>	<u>-448 645,74</u>
TILIKAUDEN VOITTO (-TAPPIO)		<u>231 895,83</u>	<u>389 448,95</u>

<b>TASE</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>VASTAAVAA</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	9 722 407,11	14 675 844,37
Myyntisaamiset	300 490,34	7 652,04
Muut saamiset		
Verosaamiset	0,00	0,00
Osinkosaamiset	13 580,66	14 561,79
Siirtosaamiset	300,62	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	147 827,09	216 033,18
	<u>10 184 605,82</u>	<u>14 914 091,38</u>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>10 184 605,82</b>	<b>14 914 091,38</b>
<b>VASTATTAVAA</b>		
<b>RAHASTON ARVO</b>		
Rahastopääoma	9 352 188,59	14 607 327,34
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	275 422,73	-114 026,22
Kirjanpidon tulos	231 895,83	389 448,95
	<u>9 859 507,15</u>	<u>14 882 750,07</u>
<b>RAHASTON ARVO YHTEENSA</b>	<b>9 859 507,15</b>	<b>14 882 750,07</b>
<b>VIERAS PAAOMA</b>		
Ostovelat	325 098,67	31 341,31
Muut velat	0,00	0,00
	<u>325 098,67</u>	<u>31 341,31</u>
<b>VIERAS PAAOMA YHTEENSA</b>	<b>325 098,67</b>	<b>31 341,31</b>
	<u>10 184 605,82</u>	<u>14 914 091,38</u>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>10 184 605,82</b>	<b>14 914 091,38</b>

**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 Kehittyvät Osakemarkkinat aloitti toimintansa 1.9.2022.

ja sen ensimmäinen tilikausi päättyi 31.12.2022.

Ensimmäinen tilikausi oli 4 kuukauden pituinen ja päättynyt tilikausi 12 kuukautta.

Julkisen kaupankäynnin kohteena olevat arvopaperit arvostetaan käypään arvoon.

Rahastolla on kaksi kirjanpidon ulkopuolista merkintätiliä, joiden saldo 31.12.2025 oli yhteensä 2 012,41 euroa.

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

**Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot**

<b>1.) ARVOPAPERIEN NETTOTUOTOT</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Arvopaperit		
Luovutusvoitot	2 124 318,43	379 446,27
Luovutustappiot	-1 705 652,53	-1 574 376,31
Realisoimattomat arvon muutokset, netto	-70 800,36	1 603 301,41
Yhteensä	347 865,54	408 371,37
<b>1.) Arvopapereiden nettotuotot yhteensä</b>	<b>347 865,54</b>	<b>408 371,37</b>

**2.) SIIJOITUSTEN KAYVAN ARVON NOUSUT JA LASKUT, BRUTTO**

Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	2 007 782,95
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvon laskut	157 262,91

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

Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.

**4.) SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSIIN LIITTYVAT KAUPANKÄYNTIKULUT**

Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut 32 414,38

Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut 18 736,41

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

## TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.12.2025

## Tasetta koskevat liitetiedot

Rahaston arvo	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Rahaston arvo 1.1.	14 882 750,07	15 492 620,43
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 743 668,51	2 273 591,07
Rahasto-osuuksien lunastukset	-6 998 807,26	-3 272 910,38
Tilikauden voitto/-tappio	231 895,83	389 448,95
Rahaston arvo, kirjanpito	<u>9 859 507,15</u>	<u>14 882 750,07</u>
Rahaston arvo, NAV 31.12.	<u>9 859 507,15</u>	<u>14 882 750,07</u>

Tuotonjaon määrä **31.12.2025**

Rahasto-osuudet ovat kasvuosuuksia eikä niille jaeta vuosittaista tuottoa.

## ARVOPAPERISUJOITUSTEN RYHMITTELY 31.12.2025

## Arvopaperi

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

ARVOPAPERIT	Kpl	Hinta/kpl	Hankinta-arvo	Kurssi	Markkina-arvo	Muutos	Osuus %
Osakkeet			7 871 887,07		9 722 407,11	1 850 520,04	98,60 %
Alchip Technologies Ltd	1 800,00	81,21	146 172,60	95,12	171 215,34	25 042,74	1,74 %
Alibaba Group Holding Ltd	20 000,00	14,38	287 617,48	15,62	312 394,04	24 776,56	3,17 %
Anta Sports Products Ltd	17 400,00	8,92	155 272,88	8,81	153 306,06	-1 966,82	1,55 %
Asia Vital Components	8 000,00	21,87	174 985,52	40,92	327 363,29	152 377,77	3,32 %
Bosideng International Holding	0,00	0,00	0,00	0,49	0,00	0,00	0,00 %
Classys Inc	7 040,00	15,08	106 160,02	32,30	227 364,45	121 204,43	2,31 %
Contemporary Amperex Technolog Ltd	7 300,00	38,61	281 849,61	55,29	403 634,75	121 785,14	4,09 %
HDFC Bank Ltd	8 600,00	30,87	265 439,36	31,11	267 510,00	2 070,64	2,71 %
Hanwha Aerospace Co Ltd	373,00	508,99	189 854,31	561,06	209 273,93	19 419,62	2,12 %
Hon Hai Precision Industry Co	16 000,00	6,27	100 397,00	6,25	99 943,36	-453,64	1,01 %
ICICI Bank Ltd	9 400,00	28,71	269 897,64	25,37	238 460,88	-31 436,76	2,42 %
INQQ India Internet & Ecommerce ESG ETF	30 200,00	13,44	405 793,06	12,53	378 431,94	-27 361,12	3,84 %
Interconexon Electrica SA ESP	54 600,00	3,81	208 020,14	5,55	303 200,82	95 180,68	3,08 %
Itau Unibanco Holding SA	35 200,00	5,08	178 807,12	6,09	214 241,87	35 434,75	2,17 %
KB Financial Group Inc	2 800,00	77,69	217 532,14	73,61	206 105,61	-11 426,53	2,09 %
Kuaishou Technology	26 500,00	7,38	195 526,65	6,99	185 366,37	-10 160,28	1,88 %
LIG Nex1 Co Ltd	920,00	113,88	104 771,34	250,18	230 162,66	125 391,32	2,33 %
Lotes Co Ltd	4 172,00	26,66	111 216,73	35,09	146 412,15	35 195,42	1,48 %
Marketech International Corp	26 000,00	3,90	101 407,82	7,45	193 762,21	92 354,39	1,97 %
Mercadolibre Inc.	210,00	1 589,25	333 742,69	1 714,70	360 087,34	26 344,65	3,65 %
NU Holdings Ltd	20 000,00	12,40	247 965,32	14,25	285 008,94	37 043,62	2,89 %
Oversea-Chinese Banking Group	13 800,00	12,79	176 547,40	13,08	180 564,16	4 016,76	1,83 %
PKO Bank Polski SA	10 100,00	18,65	188 409,75	20,19	203 944,61	15 534,86	2,07 %
Ping An Insurance Group Co	27 500,00	7,29	200 545,55	7,13	195 970,93	-4 574,62	1,99 %
Realtek Semiconductor Corp	7 828,00	10,28	80 494,87	13,25	103 734,38	23 239,51	1,05 %
SK Hynix Inc	1 600,00	104,25	166 799,20	384,25	614 804,34	448 005,14	6,24 %
Samsung Electronics	4 500,00	59,66	268 475,10	70,96	319 306,93	50 831,83	3,24 %
Santander Bank Polska SA	1 350,00	140,47	189 638,03	129,32	174 583,87	-15 054,16	1,77 %
Singapore Technologies Enginee	35 800,00	4,77	170 874,76	5,58	199 600,05	28 725,29	2,02 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	23 000,00	30,62	704 203,91	42,00	966 101,10	261 897,19	9,80 %
Tencent Holdings Ltd	7 000,00	55,05	385 379,36	65,52	458 637,32	73 257,96	4,65 %
Topco Scientific Co Ltd	24 755,00	5,24	129 621,25	7,89	195 217,60	65 596,35	1,98 %
Trip.com Group Ltd	3 000,00	48,16	144 485,62	60,60	181 792,33	37 306,71	1,84 %
UBTech Robotics	13 200,00	16,35	215 791,31	13,81	182 356,74	-33 434,57	1,85 %
VanEck Digital India ETF	9 000,00	37,23	335 095,78	34,86	313 701,37	-21 394,41	3,18 %
Zijin Gold International	19 300,00	12,27	236 769,29	15,97	308 215,66	71 446,37	3,13 %
Zijin Mining Group	54 000,00	3,64	196 326,46	3,90	210 629,71	14 303,25	2,14 %
ARVOPAPERIT YHTEENSÄ			7 871 887,07		9 722 407,11	1 850 520,04	98,60 %
ARVOPAPERIT YHT. SIS KERT. KOROT			7 871 887,07		9 722 407,11	1 850 520,04	

Kassa ja muut varat netto	137 100,04	1,40 %
Salkku yhteensä	9 859 507,15	100 %

## RAHASTON ARVO

9 859 507,15

Rahasto-osuuksien määrä

99363,52

Rahasto-osuuksien arvo

99,23

**Luettelo kirjanpito kirjoista ja tositteiden lajeista sekä säilytystavoista****Varsinaiset kirjanpito kirjat:**

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