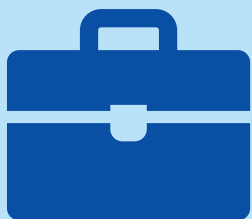


**Varman osavuositulos 1.1.-  
31.3.2026**

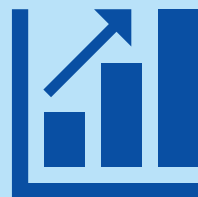


**VARMA**

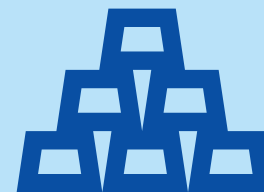
# Avainluvut Q1 2026



**Sijoitusten arvo**  
**67,9 mrd. €**

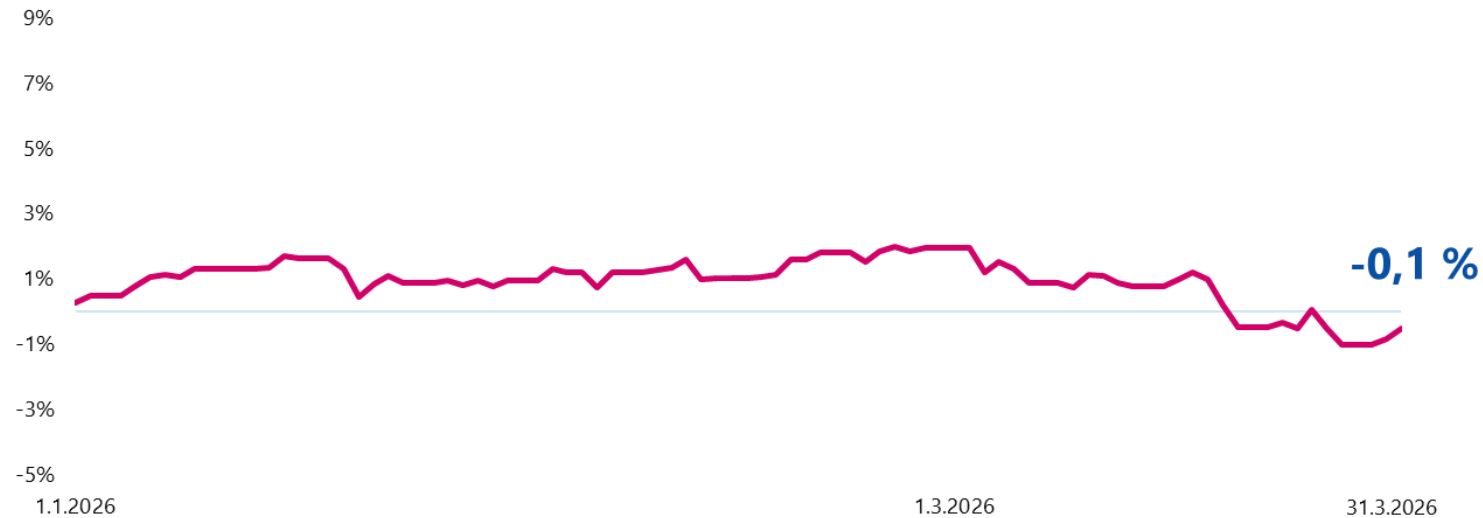


**Sijoitusten tuotto**  
**-0,1 %**



**Vakavaraisuus**  
**17,7 mrd. €**

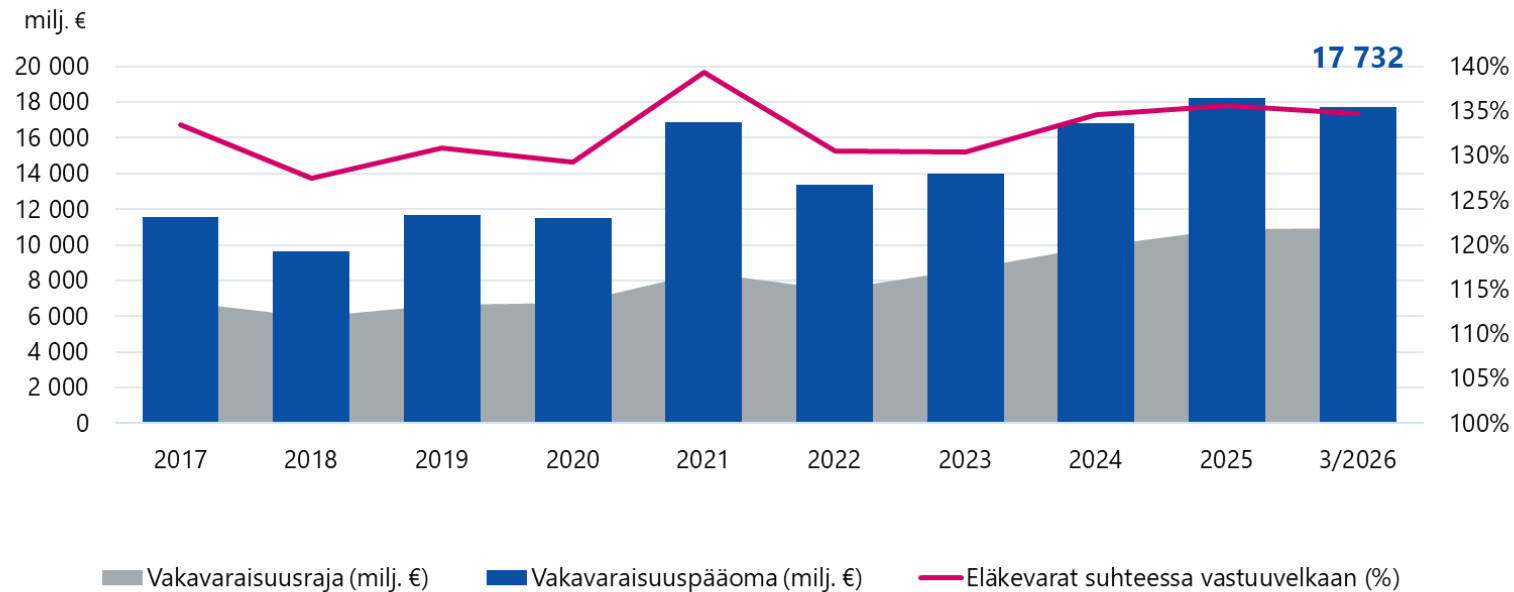
# Varman sijoitusten arvo lähellä alkuvuoden tasoa



"Varman sijoitukset säilyttivät arvonsa epävarmassa markkinaympäristössä. Suurin riski liittyy nyt Iranin sotaan. Hormuzinsalmen pitkäaikainen sulkeutuminen olisi vakava takaisku myös Suomen taloudelle."

**Risto Murto**, toimitusjohtaja

# Varma on vakavaraisin työeläkeyhtiö



- Vakavaraisuuspääoma oli **17,7** miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,6**-kertainen verrattuna vakavaraisuusrajaan.
- Vakavaraisuusaste oli **134,7** prosenttia.

# Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

	1-3/2026	1-3/2025	12 kk	1-12/2025
Sijoitustuotto (MWR)	-0,1 %	0,0 %	7,4 %	7,5 %

	3/2026	3/2025	12/2025
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	17 732	16 487	18 221
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,6	1,7	1,7
Vakavaraisuusaste %	134,7	134,0	135,7
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	67 854	63 966	68 287

# Vakuuttaminen ja eläkkeet



# Varma huolehtii 957 000 henkilön eläketurvasta



**Vakuutettuja  
työntekijöitä ja  
yrittäjiä**

**609 000**



**Eläkkeensaajia**

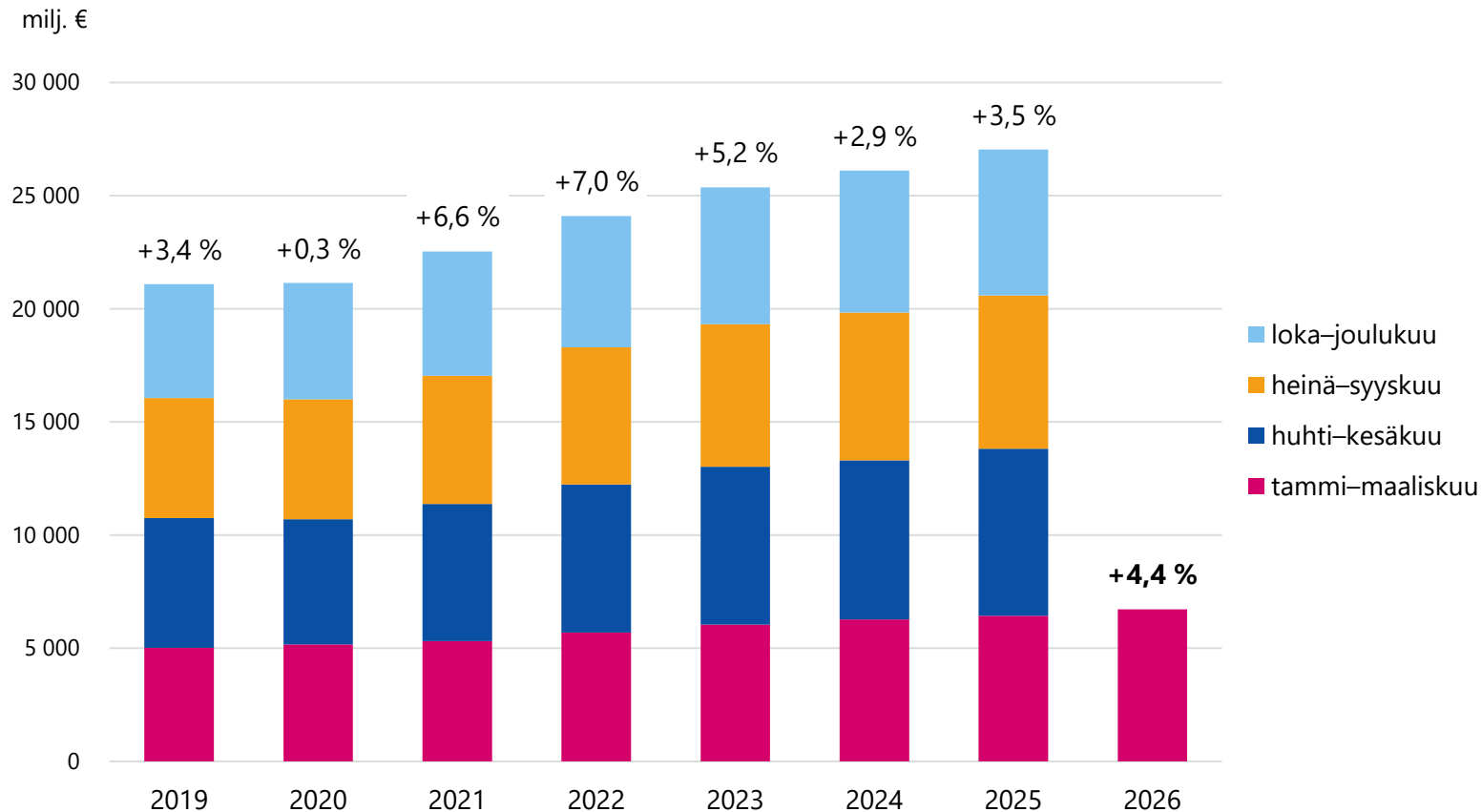
**348 000**



**Maksoimme  
eläkkeitä**

**1,9 mrd. e**

# Asiakasyritysten TyEL-palkkasumman kehitys

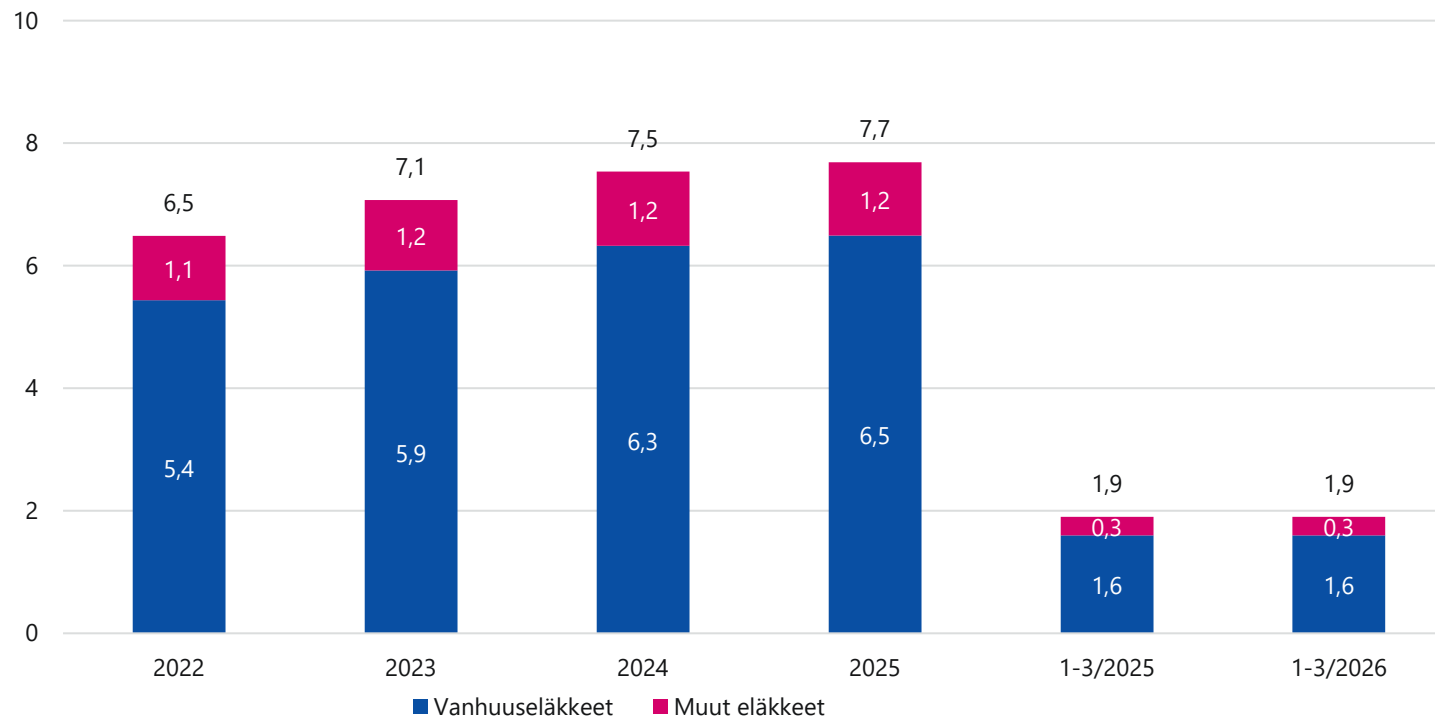


Varman asiakaskannan TyEL-palkkasumma kasvoi **4,4 prosenttia** tammi-maaliskuussa edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.

Kuvassa yläpuolella esitetty prosenttiluku ilmaisee vuosimuutoksen.

# Maksetut eläkkeet vuosina 2022-26

Maksetut eläkkeet 2022-2026 (mrd. €)



Maksetut eläkkeet pitävät sisällään osia, jotka rahoitetaan YEL:n valtionosuudella ja kustannustenjakokorvauksilla.

- Tammi–maaliskuussa 2026 kaikkien maksettujen eläkkeiden määrä kasvoi reilun prosentin verrattuna viime vuoden vastaavaan kvartaaliin, lähinnä eläkkeiden indeksikorotuksesta johtuen.
- Vanhuuseläkkeitä maksettiin yhteensä **1,6 miljardia** euroa. Vanhuuseläkkeiden osuus on **85 prosenttia** kaikista maksetuista eläkkeistä.
- Toiseksi eniten maksettiin perhe-eläkkeitä, yhteensä **127 miljoonan** euron edestä.
- Työkyvyttömyyseläkkeitä maksettiin **82 miljoonaa** euroa.

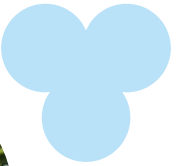
# Ajankohtaista eläkkeissä

**Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen (ove) hakemusmäärät ovat palautuneet tavanomaiselle tasolle.**

- Osittaisen vanhuuseläkkeen hakemus- ja päätösmäärät ovat kasvaneet maltillisemman viime vuoden jälkeen.
- Tätä selittää uusi etuuteen oikeutettu ikäluokka.
- Vuonna 1964 syntyneillä osittaisen vanhuuseläkkeen ikäraja nousi 62 vuoteen, eli yksikään uusi ikäluokka ei vielä vuonna 2025 saavuttanut osittaisen vanhuuseläkkeen alinta ikärajaa.

**Eläkehakemusten keskimääräinen käsittelyaika 18 päivää**

- Vanhuuseläkehakemuksissa 9 päivää



# Asiakaspalvelussa onnistutaan hyvin

**Eläkepalvelujen asiakaspalvelussa hoidettiin tammi–maaliskuun aikana yhteensä noin 29 800 asiakaskontaktia**

- Puhelujä noin 15 500 kpl
- Vastaamme puheluihin keskimäärin 3 minuutissa ja puhelinpalvelun asiakastyytyväisyyden arvosana on 3,8 (asteikolla 1–4)
- Asiakasviestejä noin 14 300 kpl (sähköpostit ja asiointipalvelun viestit)

**Asiakkaamme ovat kokonaisuudessaan hyvin tyytyväisiä saamaansa palveluun**

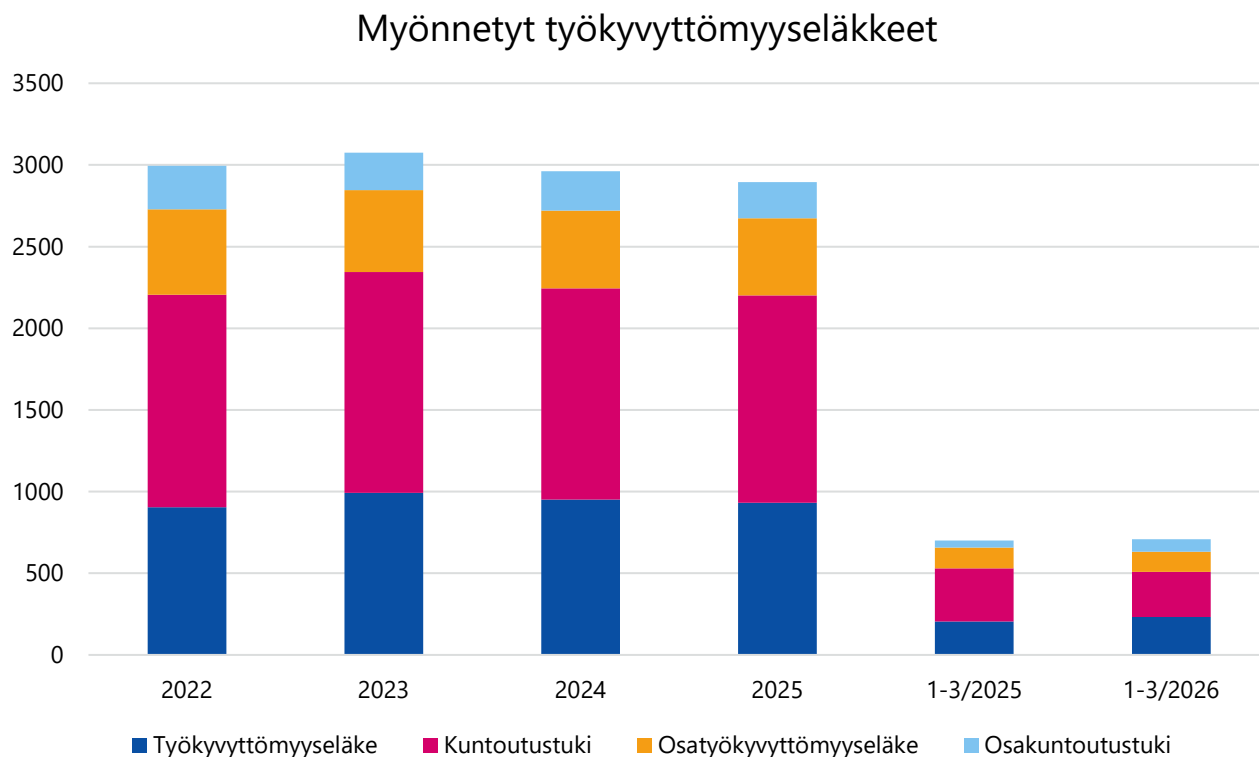
- Asiakastyytyväisyyden yleisarvosana oli 3,6 (asteikolla 1–4)



# Työkyvyttömyysriskin hallinta

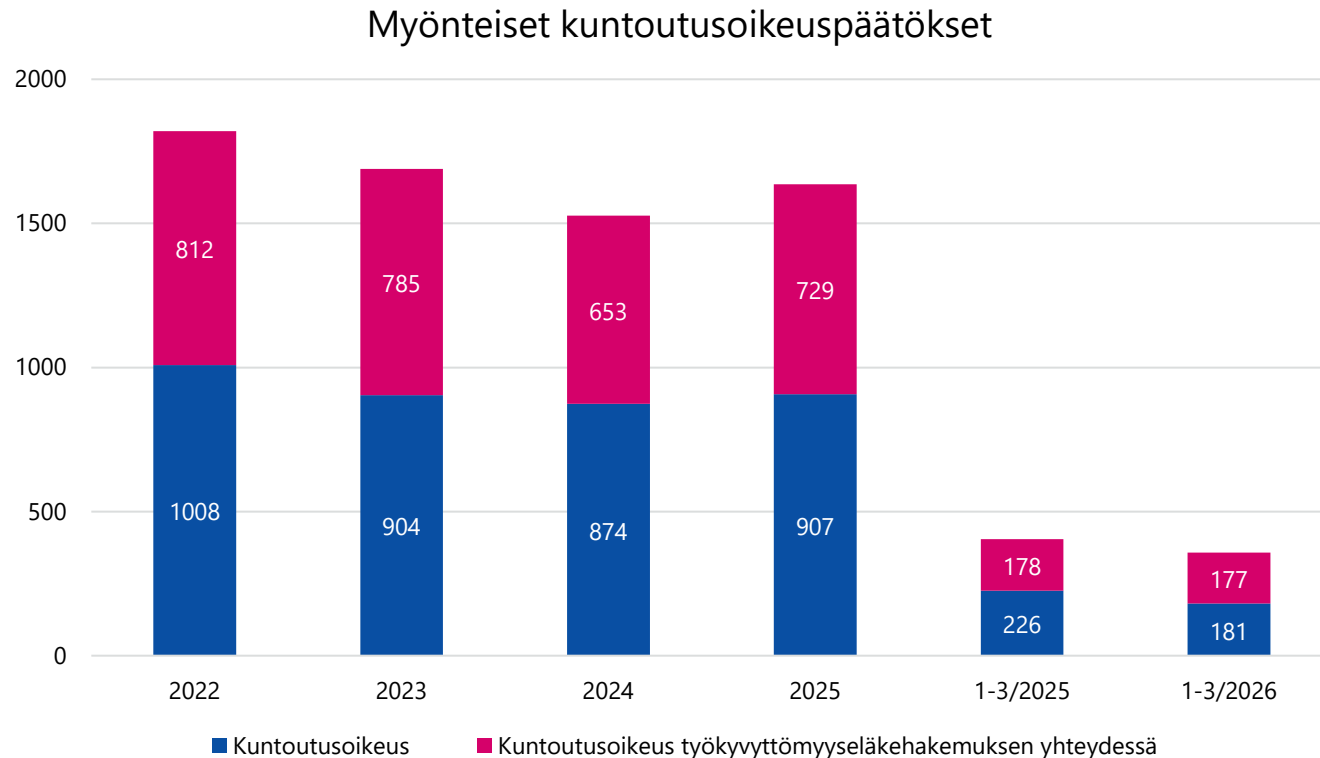


# Myönnettyjen työkyvyttömyyseläkkeiden määrä ennallaan, mutta osakuntoutustukien määrä kasvoi



- Myönnettyjen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrä oli tammi–maaliskuussa 2026 lähes saman suuruinen kuin viime vuoden vastaavana aikana.
- Osakuntoutustukien määrä kasvoi peräti **77 prosenttia** edellisvuodesta. Niiden osuus kaikista tammi–maaliskuussa myönnettyistä työkyvyttömyyseläkkeistä oli **11 prosenttia**.
- Osa-aikaisten työkyvyttömyyseläkkeiden (osakuntoutustuet ja osatyökyvyttömyyseläkkeet) osuus kaikista myönnettyistä työkyvyttömyyseläkkeistä oli **28 prosenttia**, mikä on hieman enemmän kuin viime vuonna.
- Puolet myönnettyistä työkyvyttömyyseläkkeistä oli määräaikaista kuntoutustukia ja osakuntoutustukia.

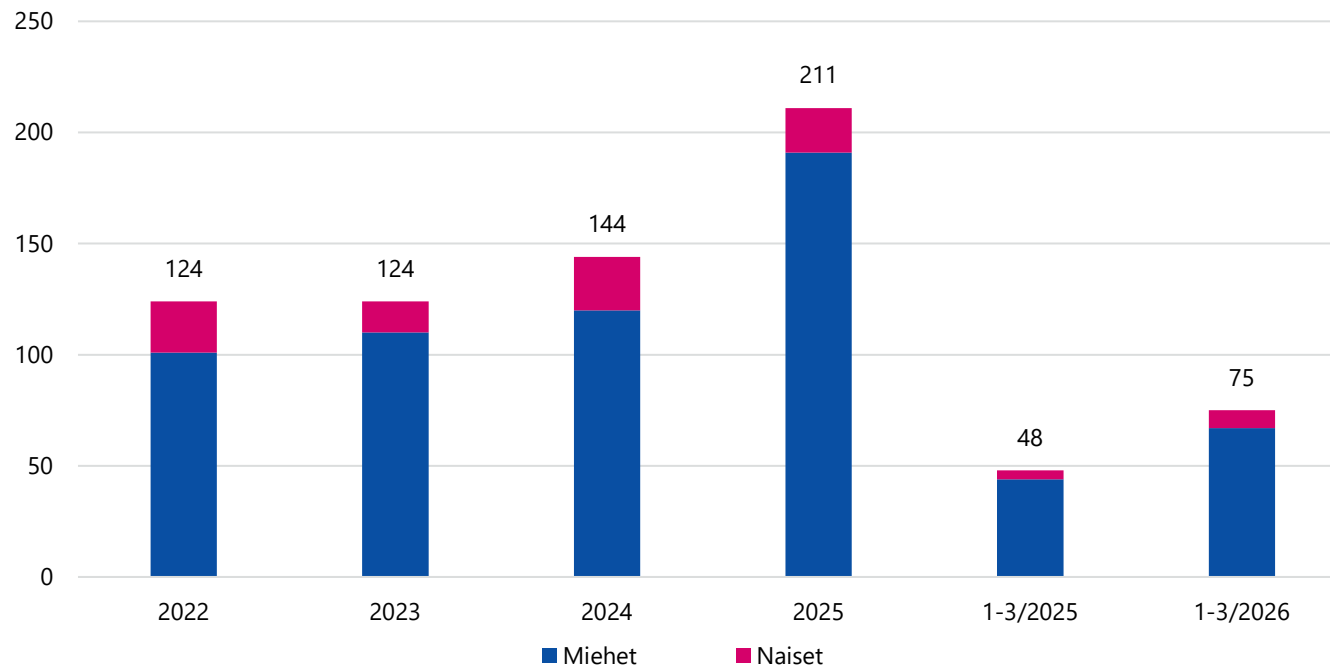
# Ammatillisen kuntoutuksen oikeuspäätösten määrä supistui edellisvuoteen verrattuna



- Ammatillisen kuntoutuksen oikeuspäätöksiä annettiin tammi–maaliskuussa **11 prosenttia** vähemmän kuin edellisvuonna vastaavaan aikaan.
- **49 prosenttia** kuntoutusoikeuspäätöksistä annettiin työkyvyttömyyseläkehakemuksen yhteydessä. Tämä osuus oli hieman suurempi kuin edellisvuonna.
- Ammatillisen kuntoutuksen oikeuspäätös voidaan antaa joko hakemuksesta tai työkyvyttömyyseläkepäättöksen yhteydessä.
- Keskeisenä edellytyksenä ammatillisen kuntoutuksen myöntämiselle on sairaudesta tai vammasta johtuva todennäköinen uhka joutua työkyvyttömyyseläkkeelle lähivuosina.

# Työuraeläke on pieni eläkelaji, mutta hakemusmäärä kasvussa

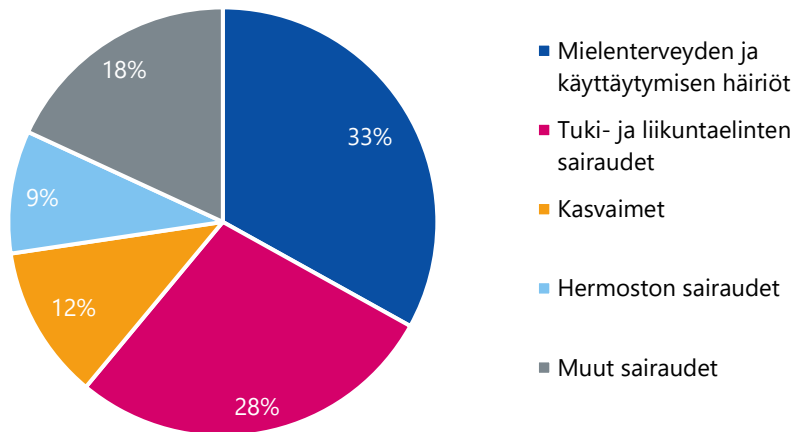
Työuraeläkkeen ennakkopäätöstä koskevat hakemukset  
2022–2026



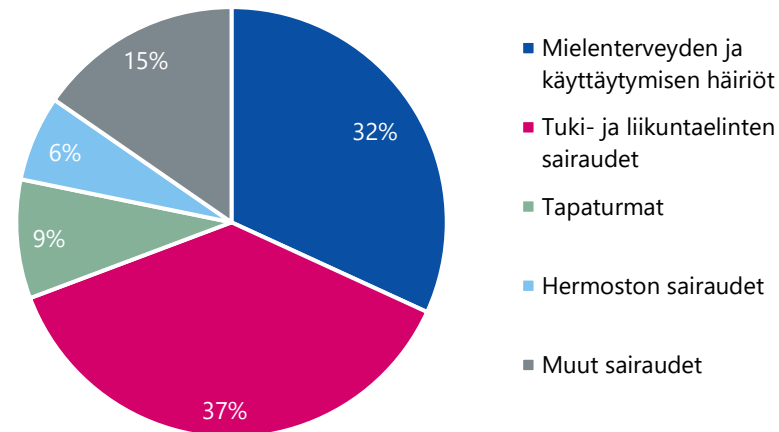
- Työuraeläkehakemusten määrä on kasvanut merkittävästi: hakemuksia saapui Varmaan vuoden 2025 aikana **211** kappaletta.
- Vuoden 2026 ensimmäisellä vuosineljänneksellä hakemusmäärän kasvu on edelleen kiihtynyt.
- Työuraeläke voidaan myöntää yli 63-vuotiaalle henkilölle, joka on tehnyt erittäin kuluttavaa työtä vähintään 38 vuotta, ja jonka työkyky on pysyvästi heikentynyt sairauden tai vamman vuoksi. Työuraeläke muuttuu vanhuuseläkkeeksi, kun eläkeikä täyttyy.
- Valtaosa työuraeläkkeen hakijoista ja saajista on miehiä.

# Mielenterveyden häiriö edelleen yleisin uuden työkyvyttömyyseläkkeen syy, kuntoutusta eniten tuki- ja liikuntaelinsairauksien perusteella

Työkyvyttömyyseläke

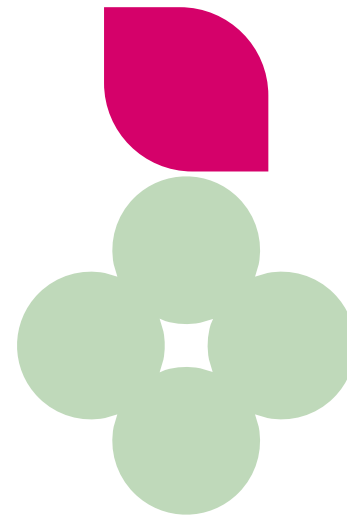


Kuntoutus



- Uusien työkyvyttömyyseläkkeiden yleisin syy olivat edelleen mielenterveyden häiriöt. Toiseksi eniten uusia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin tuki- ja liikuntaelinsairauksien ja kolmanneksi eniten kasvaimien vuoksi.
- Ammatillista kuntoutusta myönnettiin eniten tuki- ja liikuntaelinsairauksien vuoksi. Toiseksi eniten kuntoutusta myönnettiin mielenterveyden häiriöiden ja kolmanneksi eniten tapaturmavammojen jälkitilojen vuoksi.

# Vastuullisuus



# Rakennamme **kestävää tulevaisuutta**

yhdessä

Varman vastuullisuusohjelma 2026-2030



Varmistamme  
työeläketurvasi



Varaudumme tulevaan  
sijoittamalla vastuullisesti



Edistämme  
kestävää työkykyä



Olemme hyvä työpaikka  
varmalaisille

**Vastuu eläkevaroista velvoittaa meidät varautumaan tulevaan.  
Maailman muuttuessa ympärillämme jatkamme työtä vastuullisuuden eteen.  
Strategiamme mukaisesti keskitymme merkityksellisiin vastuullisuustekoihin.**

# Ajankohtaista vastuullisuudesta

Varma julkaisi maaliskuussa 2026 vapaaehtoisesti katsauksen vastuullisesta sijoittamisestaan.

Katsauksen mukaan uusiutuvan energian osuus Varman sähköntuotantoon kohdistuvista sijoituksista oli 68 prosenttia, fossiilisten 17 prosenttia ja muiden tuotantomuotojen 15 prosenttia.

Varma tavoittelee, että näiden sijoituskohteiden keskimääräinen fossiilisiin polttoaineisiin perustuvan sähköntuotannon kapasiteetti on korkeintaan 10 prosenttia vuoteen 2030 mennessä.



## Varaudumme tulevaan sijoittamalla vastuullisesti

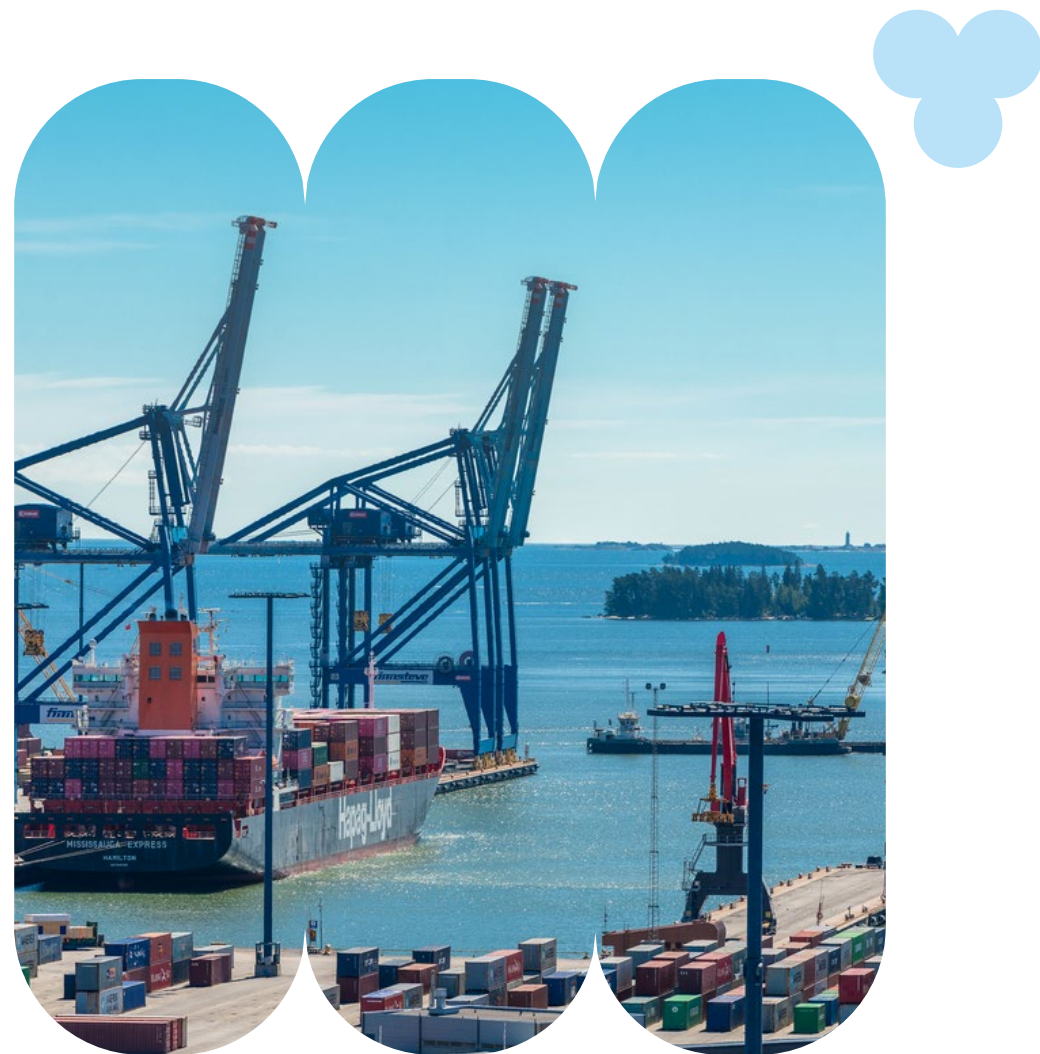
Sijoitamme tuottavasti ja turvaavasti. Huomioimme sijoittamisessa ilmastonmuutoksen, luontokadon ja geopoliittisen epävakauden vaikutukset. Tunnistamme myös uudet mahdollisuudet.

# Sijoitusnäkymiä

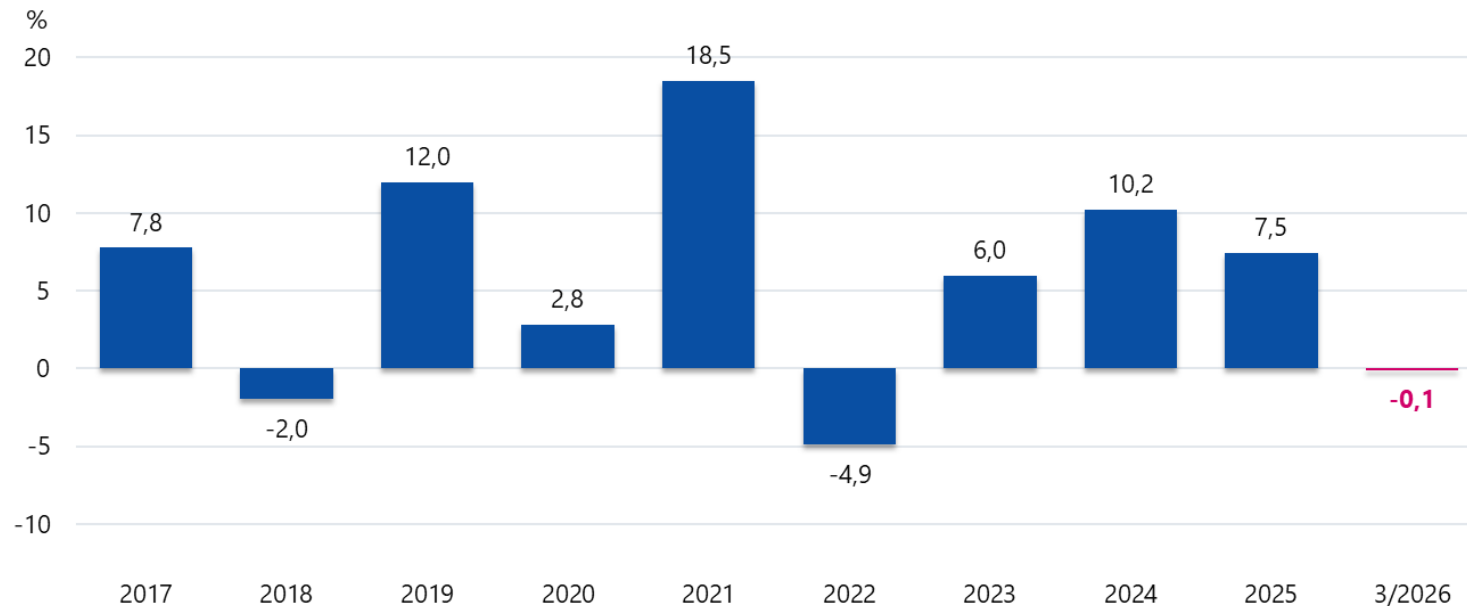


# Talouden näkymiä

- Sijoitusmarkkinat ovat olleet epävakaat, Iranin sota tämän hetken suurin uhka
- Öljyn ja kaasun hinnannousu vaikuttaa maailmanmarkkinoihin laajasti
- Osakemarkkinoiden arvostukset ovat silti toistaiseksi pysytelleet tavanomaisen vaihtelun rajoissa
- Korot ovat nousseet ja energia on kallistunut, inflaatio kohonnut selvästi
- Hormuzinsalmen avaaminen tärkeää myös Suomen talouskasvun kannalta



# Sijoitusten tuotto vuodesta 2017 lähtien



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on

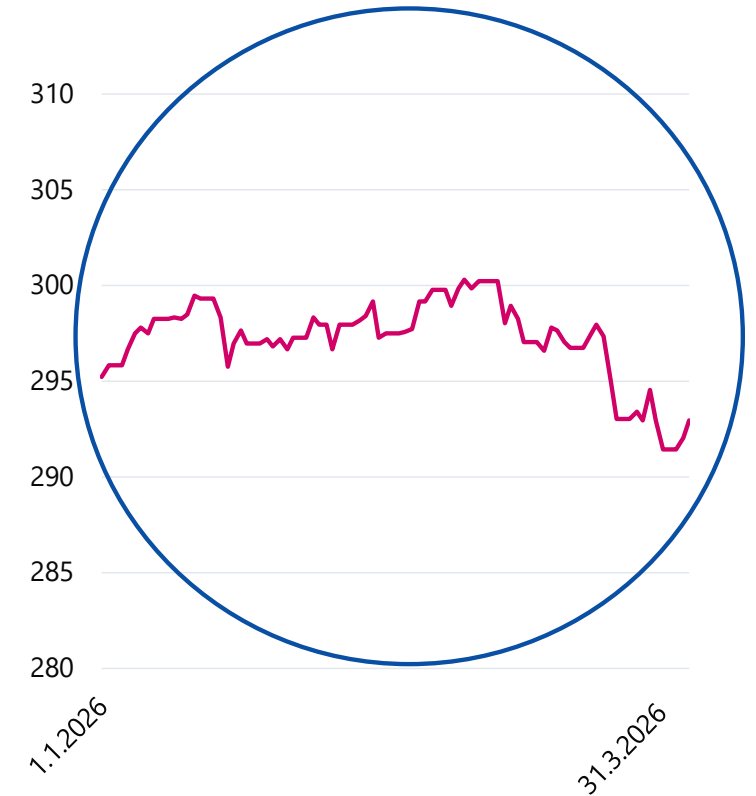
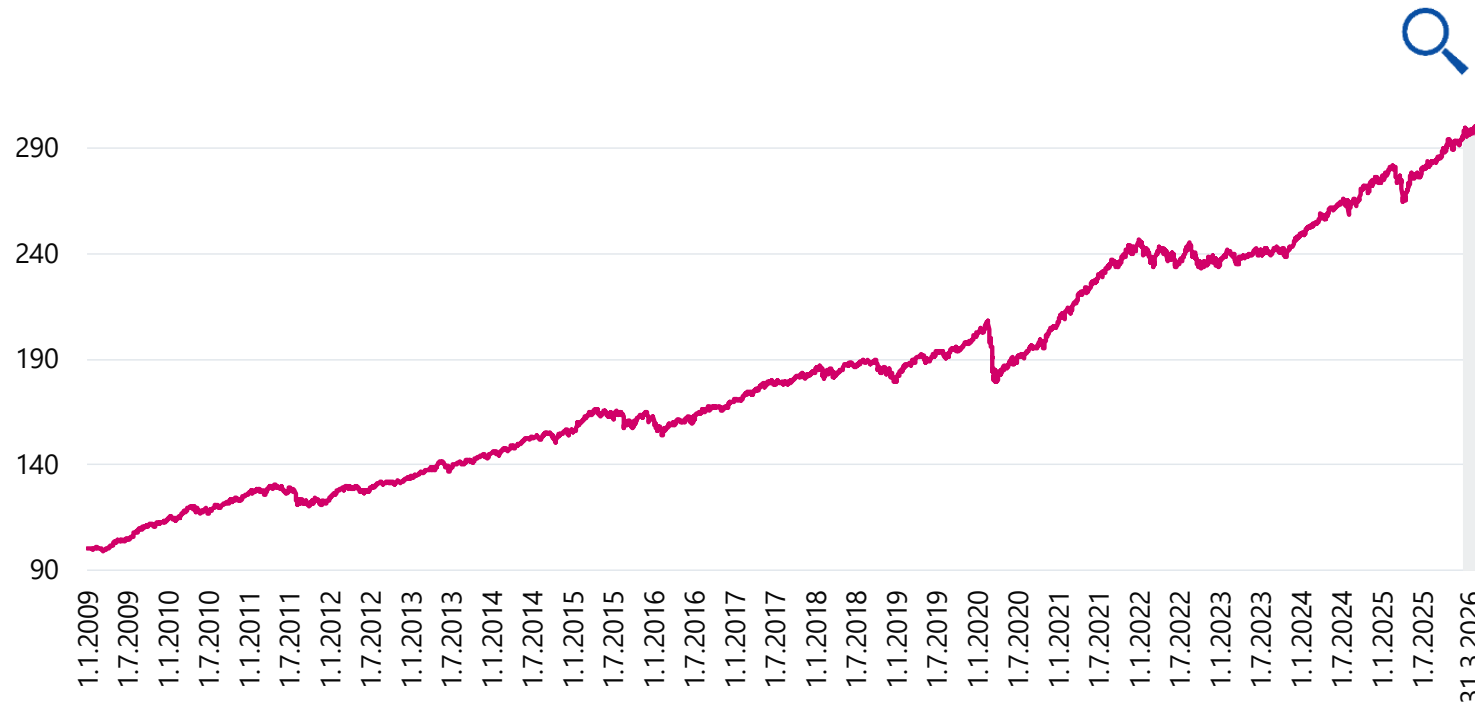
**6,2 %**

Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta on

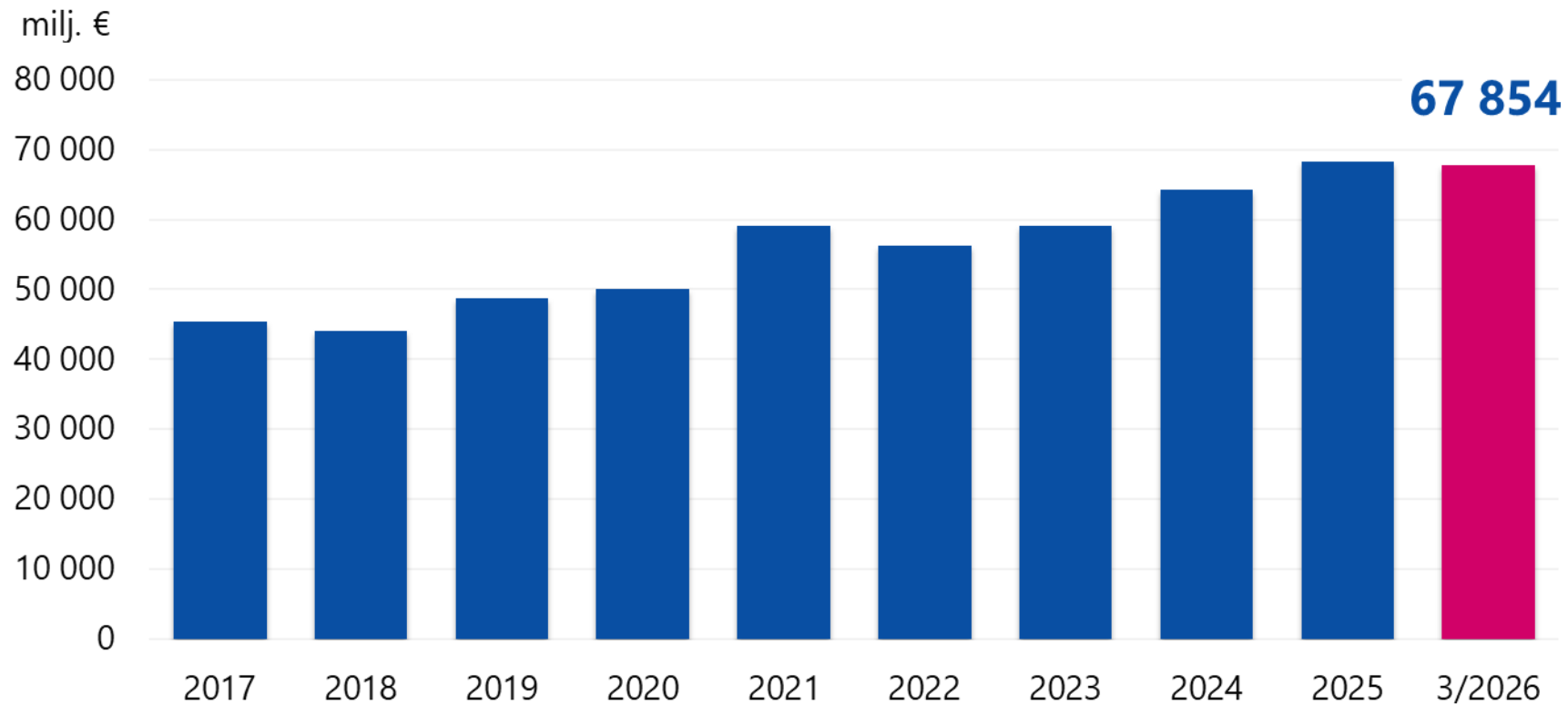
**5,9 %**

Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 6,2 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

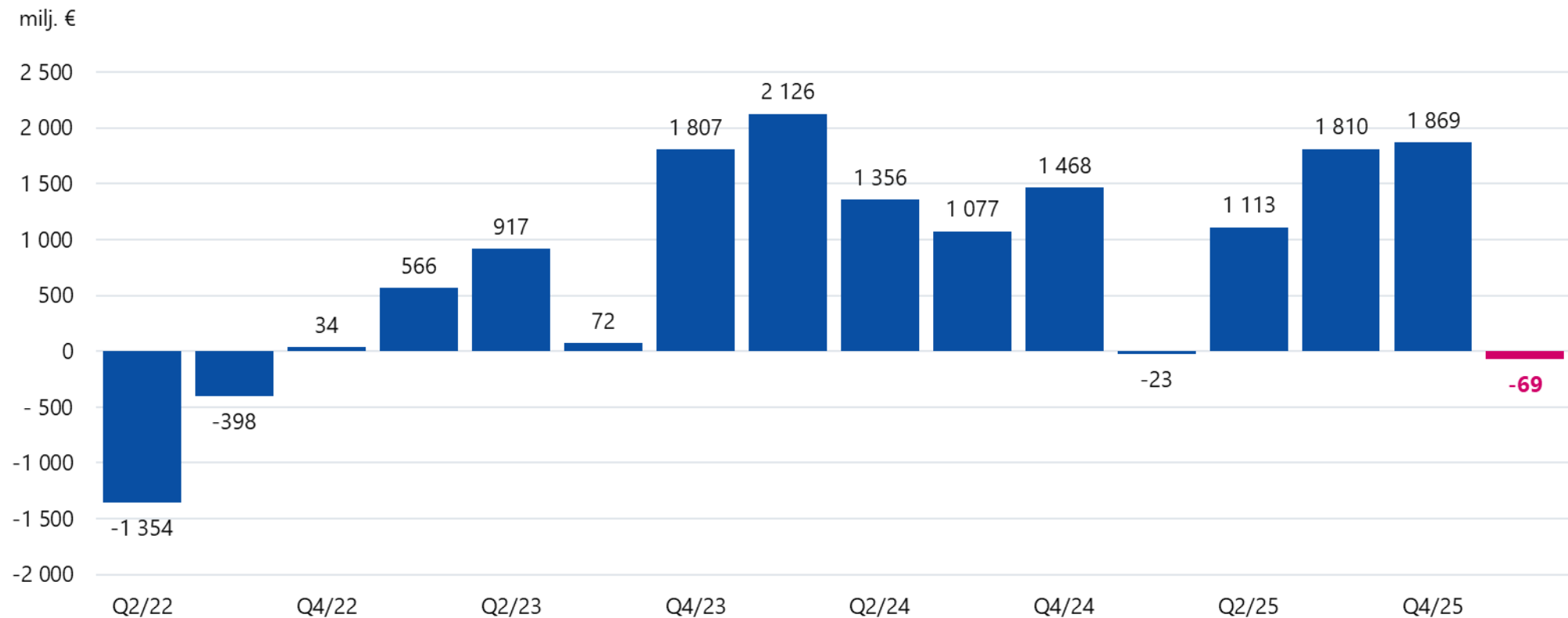
# Sijoitukset tuottaneet vuodesta 2009 lähtien 193 prosenttia eli 47,6 mrd. e



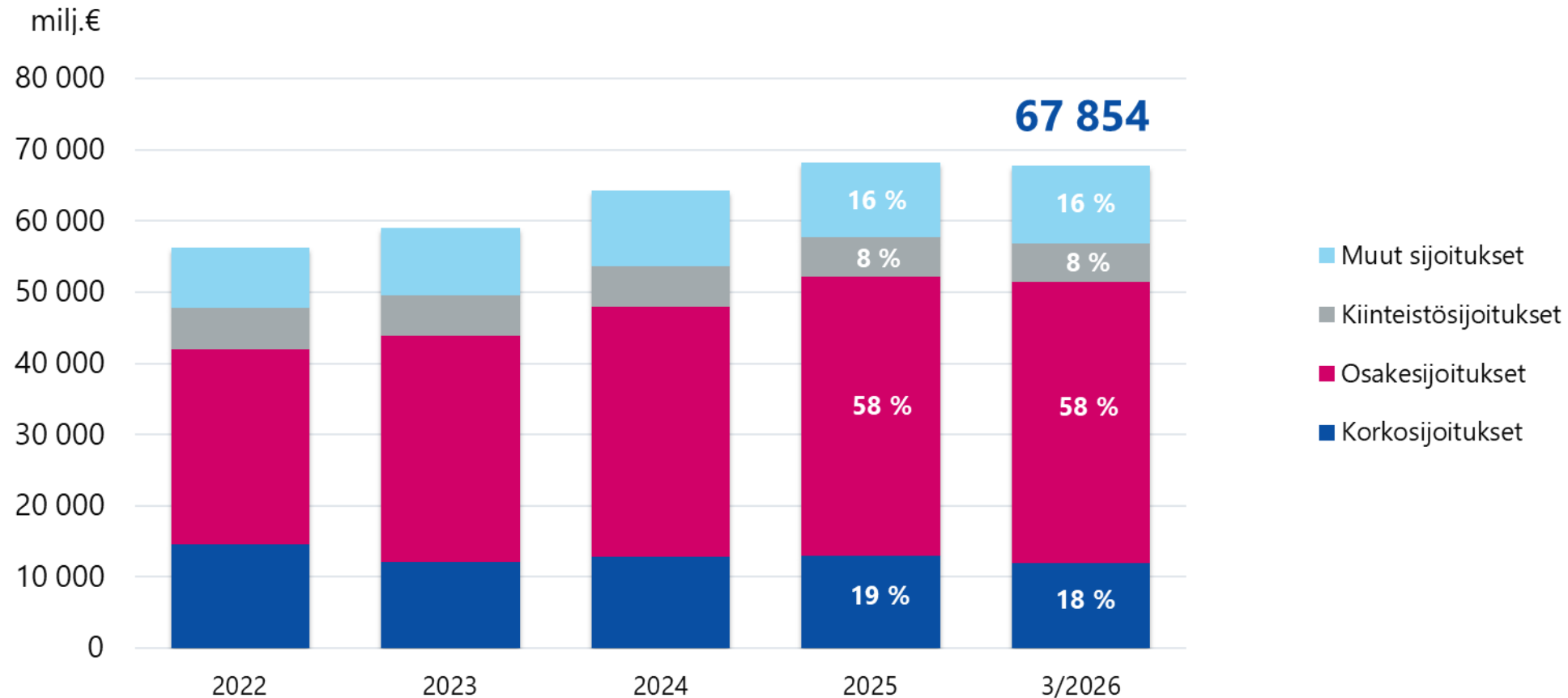
# Sijoitusten arvo oli 67,9 mrd. euroa



# Sijoitusten tuotto käyvin arvoin vuosineljänneksittäin



# Varman sijoituksista 58 prosenttia osakkeissa

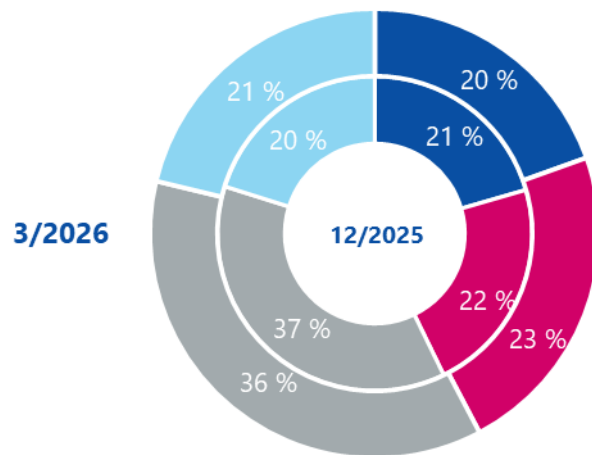


# Sijoitukset omaisuuslajeittain

	03/2026				12/2025		01-03/2026
	Markkina-arvo				Markkina-arvo		Tuotto
	Perusjakauma		Riskijakauma		Riskijakauma		MWR
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>11 930</b>	<b>18</b>	<b>11 506</b>	<b>17</b>	<b>13 845</b>	<b>20</b>	<b>-1,2</b>
Lainasaamiset	1 844	3	1 844	3	2 069	3	-1,0
Joukkovelkakirjalainat	8 193	12	10 744	16	10 173	15	-1,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 893	3	-1 083	-2	1 603	2	-1,1
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>39 507</b>	<b>58</b>	<b>39 868</b>	<b>59</b>	<b>39 640</b>	<b>58</b>	<b>-0,2</b>
Noteeratut osakkeet	26 704	39	27 065	40	27 143	40	-1,2
Pääomasijoitukset	11 696	17	11 696	17	11 417	17	2,2
Noteeraamattomat osakkeet	1 107	2	1 107	2	1 079	2	0,7
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>5 471</b>	<b>8</b>	<b>5 471</b>	<b>8</b>	<b>5 470</b>	<b>8</b>	<b>-0,3</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	2 926	4	2 926	4	2 956	4	-2,2
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 546	4	2 546	4	2 514	4	1,9
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>10 945</b>	<b>16</b>	<b>10 949</b>	<b>16</b>	<b>10 616</b>	<b>16</b>	<b>1,6</b>
Hedgerahastosijoitukset	10 939	16	10 939	16	10 616	16	1,6
Muut sijoitukset	7	0	10	0	0	0	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>67 854</b>	<b>100</b>	<b>67 794</b>	<b>100</b>	<b>69 570</b>	<b>102</b>	<b>-0,1</b>
Johdannaisten vaikutus			60	0	-1 284	-2	
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>67 854</b>	<b>100</b>	<b>67 854</b>	<b>100</b>	<b>68 287</b>	<b>100</b>	

# Sijoitusten maantieteellinen jakauma

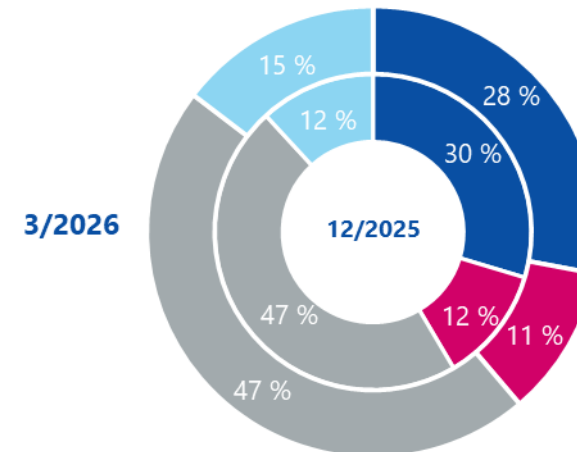
## Sijoitukset



- Suomi
- Eurooppa
- Pohjois-Amerikka
- Muut alueet ja globaalit rahastot

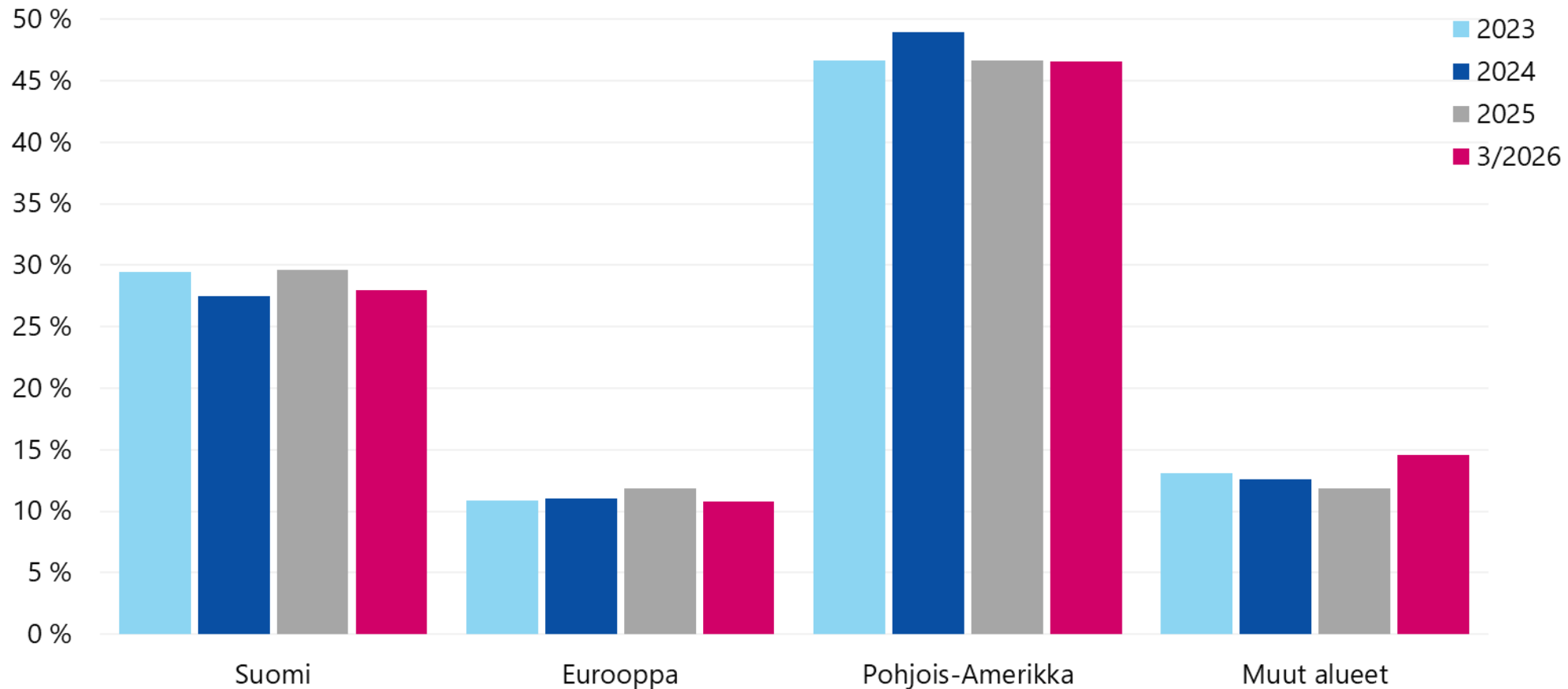
Globaalit rahastot sisältävät sijoituksia myös Suomeen, Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan.

## Noteeratut osakkeet



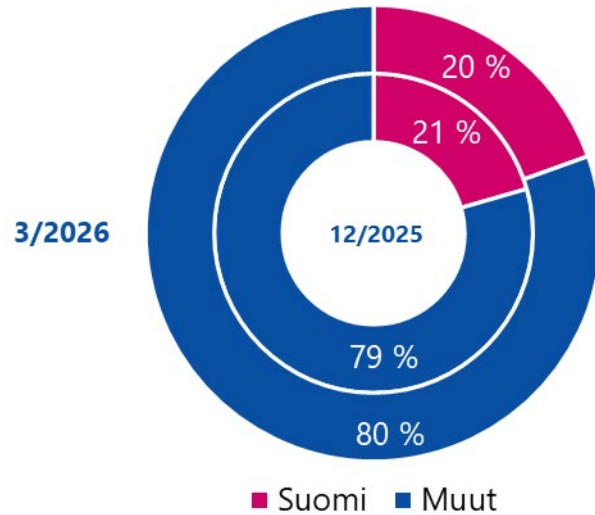
- Suomi
- Eurooppa
- Pohjois-Amerikka
- Muut alueet

# Noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma

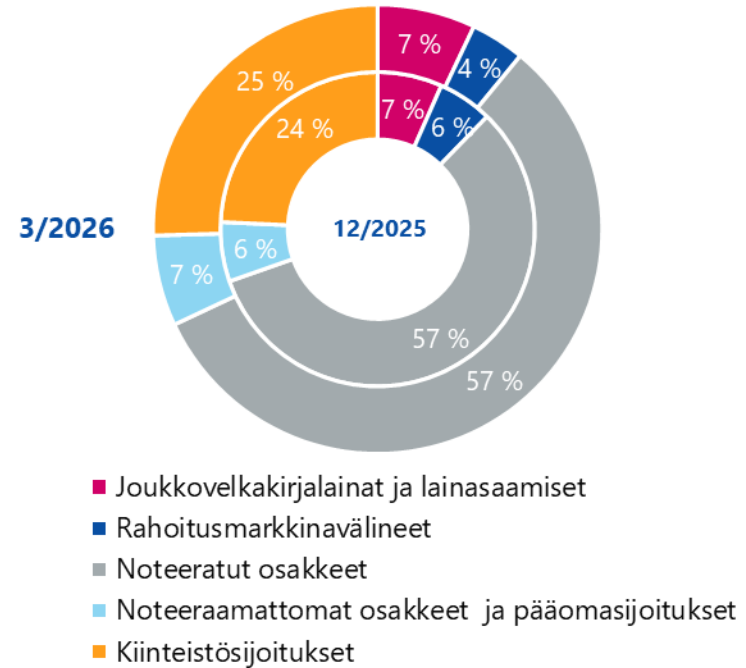


# Sijoitukset Suomeen, 20 prosenttia, 13,4 mrd. €

## Sijoitukset Suomeen

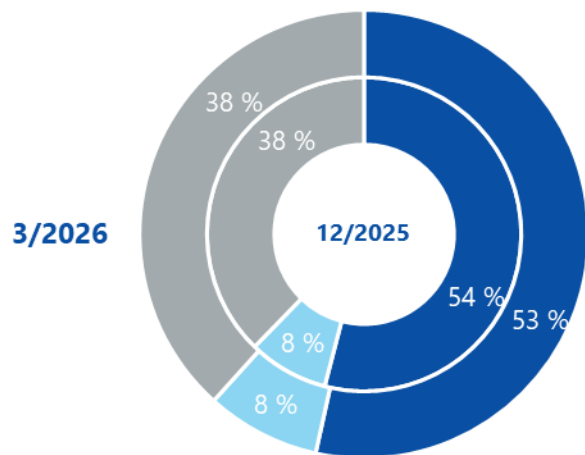


## Suomi-sijoitusten jakauma



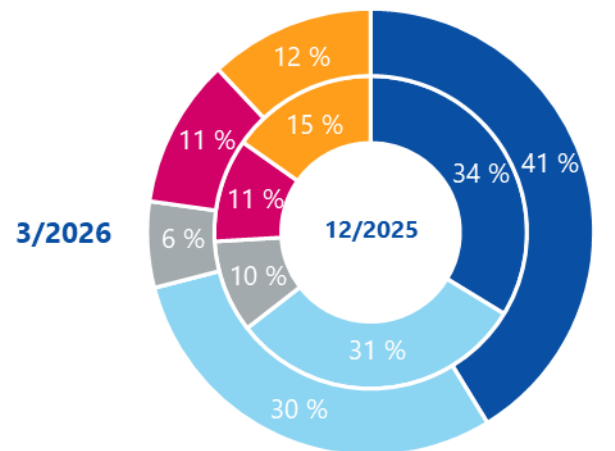
# Kiinteistösijoituksista 62 prosenttia eli 3,4 miljardia Suomessa

Kiinteistösijoitukset 5,5 mrd. €



- Suorat Suomi
- Epäsuorat Suomi
- Epäsuorat ulkomaiset

Suorat kiinteistösijoitukset 2,9 mrd. €



- Toimisto
- Asunto
- Hotelli
- Liiketila
- Muut

# Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
1-3/2026	-0,1	2,7	-1,0	-4,3	-0,7	-1,0
2025	7,5	35,3	19,8	17,9	0,6	3,0
2024	10,2	-0,1	8,8	25,0	1,8	4,6
<b>Keskimääräinen nimellistuotto</b>						
5 vuodelta	5,9	6,7	9,0	12,1	-2,5	-0,3
10 vuodelta	6,2	10,2	8,4	14,2	-0,3	1,0
Vuodesta 1999 *	5,7	8,7	5,4	8,3	3,0	3,3
<b>Keskimääräinen reaalitytuotto</b>						
5 vuodelta	2,3	3,1	5,3	8,3	-5,9	-3,7
10 vuodelta	3,9	7,8	6,0	11,7	-2,5	-1,2
Vuodesta 1999 *	3,8	6,7	3,5	6,3	1,2	1,4

\* Nykymuotoinen Varma muodostettiin vuonna 1998 ja siten vertailutiedot ovat saatavilla 1999 lähtien.

Suomalaiset osakkeet = OMX Helsinki Cap Index

Euro valtionlainat = IBOXX Eurozone EUR (Total Return)

Eurooppalaiset osakkeet = Stoxx 600 Total Return Index EUR

Euro yrityslainat = IBOXX Corporate Overall Performance Index EUR (Total Return)

Yhdysvaltalaiset osakkeet = S&P 500 Total Return Index

**VARMA**