

Il Regno Unito torna malato d'Europa Rendimento del decennale al 5,1%

Gli Etf sui governativi registrano cali fino al 7%. Una instabilità acuita dalle tensioni internazionali e da quelle di politica interna. Fra i titoli spicca Legal & General, con alti dividendi e il ruolo di cassaforte. Giù 3i Group

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Fino a poche settimane fa, il Regno Unito sembrava essersi lasciato alle spalle il ruolo di «grande malato» d'Europa. Dopo il lungo purgatorio post-Brexit, inflazione in calo, tassi attesi in discesa e una Borsa di titoli «value» avevano riportato l'attenzione degli investitori su Londra. Poi, il quadro è cambiato.

A finire sotto pressione sono stati i Gilt, i titoli di Stato britannici. «Sull'obbligazionario britannico avevamo visto segnali di stabilizzazione importanti, ma le tensioni internazionali hanno rimescolato le carte in modo brutale», spiega **Salvatore Gaziano**, responsabile delle strategie di investimento di **SoldiExpert Sef**. «Quello che doveva essere l'anno del grande allentamento monetario si è trasformato in un nuovo stress test sui rendimenti, con i tassi di interesse che hanno subito un'impennata vertiginosa, facendo scendere i prezzi delle obbligazioni».

Gli Etf sui governativi inglesi hanno accusato cali fra il -3,7% e il -4,5%, con punte di 7% sulle scadenze più lunghe. Il rendimento del decennale è tornato oltre il 5,1%, ai massimi dalla crisi del 2008.

A pesare non è solo il petrolio, ma la politica. Il governo laburista di **Keir Starmer**, nato con la promessa di riportare serietà a Westminster, si trova indebolito dalle ricadute dello scandalo **Epstein**. «L'instabilità politica è tornata a essere un fattore di rischio primario», osserva **Gaziano**. «I mercati reagiscono con estrema sensibilità quando percepiscono un vuoto di potere. Lo scandalo **Epstein** non è solo una questione di cronaca, ma un colpo alla stabilità di un governo

stione economica».

La Borsa di Londra ha mostrato maggiore tenuta. «In un mondo incerto, i giganti dell'energia e delle materie prime, che abbondano a Londra, hanno agito parzialmente da paracadute», osserva **Gaziano**. Ma la spaccatura interna si allarga: se il Ftse 100 regge grazie alle multinazionali, il Ftse 250, più esposto all'economia domestica, soffre molto di più.

Il nodo, però, è anche strutturale. «Il Regno Unito

sconta una rigidità strutturale che l'Europa continentale ha in parte superato», spiega **Salvatore Gaziano**, «Mentre Germania e Francia hanno imparato a diversificare le scorte e gestire meglio i picchi dei prezzi energetici, l'Uk è rimasto prigioniero di un modello di fissazione dei prezzi che scarica immediatamente ogni aumento sulle bollette delle famiglie. Se a questo aggiungiamo mutui che corrono verso il 5%, capiamo perché la fiducia dei consumatori britannici sia

oggi ai minimi termini, molto più che in Italia o in Spagna».

Fra i titoli spicca Legal & General, con dividendi elevati e il ruolo di «cassaforte». In negativo, invece, 3i Group, crollata del -19% in una sola seduta dopo i segnali di rallentamento della catena Action. «Quando le aspettative di crescita vengono deluse anche di poco, i multipli del private equity vengono ricalcolati con una rapidità brutale», conclude **Gaziano**.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

già sotto pressione per la ge-



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Azione	Shell Plc	Gb00bp6mxd84	31,59%	26,97%	75,85%
● Azione	Astrazeneca	Gb0009895292	5,44%	24,88%	24,88%
● Azione	Hsbc Holdings	Gb0005405286	6,72%	38,38%	167,62%
● Azione	Unilever	Gb00bvzk7t90	-6,55%	4,13%	25,92%
● Azione	Relx	Gb00b2b0dg97	-20,27%	-39,45%	-0,96%
● Azione	Bp	Gb0007980591	41,63%	40,61%	39,91%
● Azione	3i Group	Gb00blyw4409	-27,36%	-37,65%	52,79%
● Azione	Legal & General	Gb0005603997	-6,35%	4,77%	32,63%
● Azione	Rolls-Royce	Gb00b63h8491	-3,01%	35,31%	687,50%
● Azione	British American Tobacco	Gb0002875804	7,07%	44,63%	100,57%
● Azione	London Stock Exchange Group	Gb00b0swjx34	-3,41%	-27,43%	16,10%
● Etf	Ishares Core Ftse 100 Ucits Etf Gbp (Acc)	Ie00b53hp851	1,79%	14,30%	49,89%
● Etf	Ishares Msci Uk Small Cap Ucits Etf (Acc)	Ie00b3vwlg82	-5,96%	5,38%	27,89%
● Etf	Ishares Uk Dividend Ucits Etf	Ie00b0m63060	2,82%	21,66%	60,33%
● Etf	Ishares Core Uk Gilts Ucits Etf	Ie00b1fzsb30	-1,32%	-1,20%	2,52%
● Etf	State Str. Spdr Bloomberg 1-5 Year Gilt Ucits Etf	Ie00b6yx5k17	-0,25%	-0,90%	10,50%

Dati al 30/3/2026, Fonte: Ufficio Studi SoldiExpert SCF

LaVerità