



A cura di **Juan Luis Mallo**
Head of Institutional Portfolio Management, Partner



Il fondo

BlueSpace Fund è un fondo azionario long-only che investe nel settore della Space Economy. Le società target, quotate principalmente negli Stati Uniti e in Europa, sono coinvolte nell'industria dei lanci, nella produzione di satelliti, nell'esplorazione spaziale, nelle infrastrutture spaziali, nella radiodiffusione, nella connettività a banda larga, nell'Internet of Things, nel 5G e nell'osservazione della Terra. Il fondo investe inoltre in società che beneficiano direttamente delle tecnologie spaziali e che utilizzano i dati spaziali per i loro prodotti e servizi. Le aziende vengono selezionate attraverso un processo di analisi finanziaria abbinato a un'analisi tecnico-scientifica fornita da un advisory board di prim'ordine.

Aggiornamento sulla Space Economy

Deloitte ha selezionato **Spire Global** per costruire e operare otto satelliti equipaggiati con Silent Shield, un sistema di rilevamento delle intrusioni in orbita progettato per identificare minacce informatiche dirette ai satelliti. I veicoli spaziali trasporteranno anche payload per radiofrequenza e geolocalizzazione, a supporto dei clienti commerciali e governativi di Deloitte.

RTX ha stretto una partnership con **Amazon Web Services** per sviluppare soluzioni basate sul cloud per l'elaborazione dei dati satellitari e il controllo missione. Utilizzando gli strumenti di intelligenza artificiale e machine learning di AWS, la collaborazione punta a ridurre i costi delle missioni, aumentare la flessibilità e accelerare la fornitura di capacità spaziali.

La startup tedesca **Isar Aerospace** ha ottenuto un contratto per il lancio di un satellite europeo di dimostrazione tecnologica a bordo del suo razzo Spectrum alla fine del 2026. Lo Spectrum è progettato per trasportare fino a una tonnellata metrica in orbita, posizionando Isar come attore chiave nel crescente mercato europeo dei piccoli lanci.

MDA Space ha avviato una partnership strategica con il governo del **Canada** e **Telesat** per fornire comunicazioni satellitari militari sicure. La collaborazione sfrutterà le competenze di MDA e Telesat nelle infrastrutture spaziali per supportare le esigenze della difesa canadese con capacità satcom sicure e resilienti.

La **U.S. Space Development Agency** ha assegnato contratti per un totale di 3,5 miliardi di dollari per la costruzione di 72 satelliti destinati alla Tranche 3 Tracking Layer, parte di una rete in espansione per l'allerta e il tracciamento di missili in orbita bassa. **Lockheed Martin** ha ricevuto fino a 1,1 miliardi di dollari per costruire 18 satelliti. **Rocket Lab** ha ottenuto 805 milioni, Northrop Grumman 764 milioni e **L3Harris** 843 milioni—ognuna per 18 satelliti. I nuovi satelliti forniranno copertura globale quasi continua e trasporteranno sensori in grado di tracciare missili e fornire dati di puntamento. Il lancio della costellazione è previsto per l'anno fiscale 2029.

Il Senato ha confermato **Jared Isaacman** come amministratore della **NASA** con 67 voti favorevoli e 30 contrari. Durante l'audizione di conferma, Isaacman ha ribadito il suo sostegno al programma lunare **Artemis** e ha invocato un rinnovato senso di urgenza all'interno dell'agenzia, indicando i rapidi progressi della Cina nello spazio come un fattore chiave per accelerare gli sforzi della NASA.

La Germania investirà 35 miliardi di euro in progetti di difesa spaziale entro il 2030 nell'ambito di un piano per costruire un'architettura completa di sicurezza spaziale militare. Gli investimenti previsti includono sistemi satellitari rinforzati, sorveglianza orbitale avanzata tramite radar e telescopi, e lo sviluppo di futuri "satelliti guardiani". I funzionari della difesa tedesca hanno inoltre riconosciuto la necessità di sviluppare capacità spaziali offensive per mantenere una deterrenza credibile in un dominio sempre più conteso.



Una joint venture tra **Rheinmetall** e il produttore di satelliti radar ad apertura sintetica (SAR) **ICEYE** ha ottenuto un contratto da 1,9 miliardi di dollari per costruire e operare una costellazione di sorveglianza spaziale per le forze armate tedesche. La rete SAR fornirà dati persistenti di ricognizione e intelligence, con un focus principale sul supporto alle operazioni della NATO lungo il suo fianco orientale.

La **Casa Bianca** ha pubblicato un nuovo ordine esecutivo intitolato "**Ensuring American Space Superiority**", che definisce le principali priorità nazionali in ambito spaziale. L'ordine prevede il ritorno di esseri umani sulla Luna entro il 2028 e l'istituzione di un avamposto lunare permanente entro il 2030. Riafferma inoltre l'intenzione di ritirare la Stazione Spaziale Internazionale entro il 2030, passando a stazioni spaziali gestite commercialmente come nuova fase delle operazioni in orbita bassa.

Attività di Portafoglio

A dicembre abbiamo completamente disinvestito la nostra posizione in **Infineon Technologies**, in linea con una rotazione disciplinata fuori da un titolo del settore dei semiconduttori ormai maturo, caratterizzato da una limitata dinamica dei prezzi e da una crescita degli utili modesta. Con un'esposizione ancora marcata alla domanda ciclica europea e margini in calo nei mercati dei chip per automotive e applicazioni industriali, il titolo offriva poche prospettive di rialzo nel breve periodo.

Abbiamo reimpiegato il capitale in **AeroVironment**, leader statunitense nei sistemi tattici senza pilota e nelle munizioni circuitanti. L'azienda sta beneficiando del costante aumento della spesa per la difesa e della crescente adozione di sistemi autonomi nei programmi di Stati Uniti e NATO. Questo cambiamento rafforza l'esposizione del fondo all'innovazione aerospaziale legata al settore difesa—un'area di crescita strutturale e di rilevanza strategica all'interno del nostro focus sulla tecnologia spaziale.

Performance

BlueSpace Fund ha registrato un guadagno dell'**+11,3% a dicembre**, chiudendo un anno solido con un rendimento del **+55,7% per il 2025** e portando la **performance totale dal lancio al +146,4%**.

Dopo un novembre difficile, dicembre ha segnato un forte rimbalzo, tanto atteso quanto necessario, per il settore spaziale. La ripresa è stata alimentata da un rinnovato appetito degli investitori per gli asset rischiosi, in particolare nel segmento growth delle small e mid cap, su cui BlueSpace è fortemente concentrato. Un miglioramento del sentimento macroeconomico e la stabilizzazione dei tassi hanno contribuito a rafforzare la fiducia nei mercati.

A guidare i rialzi sono stati **Intuitive Machines** (+71,5%), **Planet Labs** (+67,9%) e **Rocket Lab** (+65,5%), tutti protagonisti di forti recuperi grazie alla crescente dinamica operativa nel settore spaziale commerciale e a una maggiore visibilità contrattuale. Anche **Seraphim Space** ha ottenuto un'ottima performance (+58,3%, inclusivo del premio sul NAV), mentre **EchoStar**, **Redwire** e **AST SpaceMobile** hanno contribuito positivamente al risultato complessivo.

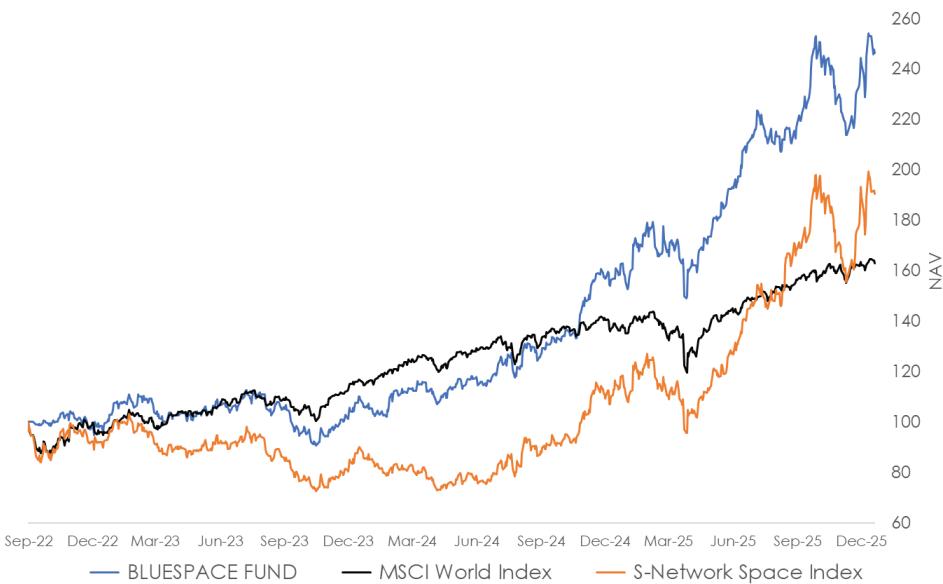
Riteniamo che il rally di dicembre rifletta sia un cambiamento nel sentimento di breve periodo, sia un riconoscimento più ampio del potenziale a lungo termine legato alle infrastrutture spaziali, all'osservazione della Terra e ai servizi di lancio. Sebbene una certa volatilità possa persistere, il settore continua a essere sostenuto da solidi trend strutturali e da investimenti pubblici e privati in costante crescita.

La tabella seguente riporta i principali titoli che hanno contribuito positivamente e negativamente alla performance del mese scorso:

Positive	%	Negative	%
SERAPHIM SPACE	+2.50	EUTELSAT COMMUNICATIONS	-0.64
PLANET LABS	+2.32	CACI INTERNATIONAL	-0.27
ROCKET LAB	+2.32	AEROVIRONMENT	-0.18
INTUITIVE MACHINES	+1.92	SPIRE GLOBAL	-0.17
ECHOSTAR	+1.34	TRIMBLE	-0.11



Il grafico seguente illustra la performance dall'inizio del Fondo BlueSpace, dell'indice S-Network Space e dell'MSCI World:



Trend di investimento

Defence and Security: Oggi più che mai, la difesa e la sicurezza nazionale sono priorità strategiche per governi e alleanze internazionali. L'aumento strutturale della spesa militare, l'evoluzione delle minacce ibride e la crescente importanza della sovranità tecnologica favoriscono aziende attive in sistemi di difesa, comunicazioni sicure, tecnologie spaziali dual-use e cybersicurezza. Il settore beneficia inoltre di visibilità politica e cicli di investimento pubblici di lungo periodo.

Space Infrastructure: Il decennio in corso sarà segnato dalla costruzione di una nuova infrastruttura orbitale: migliaia di satelliti saranno prodotti, lanciati e gestiti per supportare comunicazioni, osservazione terrestre, AI e cloud dallo spazio. Le nuove stazioni spaziali commerciali aprono la strada a esperimenti e produzione in microgravità (materiali avanzati, farmaci, bioprinting). Il programma Artemis e le missioni lunari garantiscono investimenti pubblici pluriennali in questa filiera.

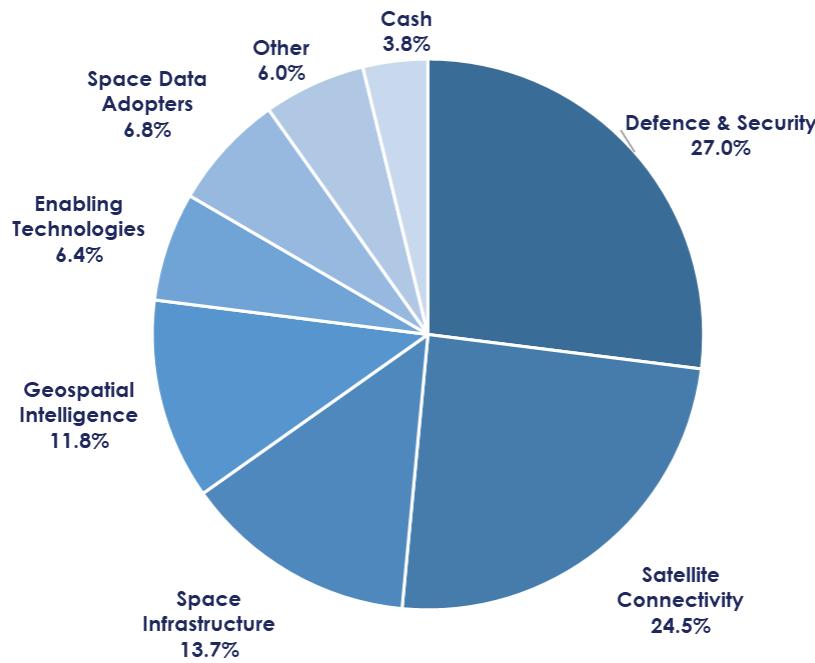
Geospatial Intelligence: Costellazioni satellitari sempre più sofisticate raccolgono dati multispettrali, infrarossi, radar e radiofrequenza in tempo reale dal nostro pianeta. Le aziende di questo settore forniscono soluzioni SaaS scalabili, trasformando le immagini satellitari in insight strategici per difesa, agricoltura, logistica, climatologia e risk management. L'unione di AI, cloud e osservazione dallo spazio è al centro di questa nuova forma di intelligence geospaziale.

Satellite Connectivity: Le costellazioni LEO, MEO e GEO garantiscono accesso a Internet ad alta velocità e bassa latenza ovunque: aree remote, mari aperti e territori privi di infrastrutture terrestri. Con tecnologie direct-to-device, da smartphone a IoT industriale, i dispositivi possono comunicare direttamente con i satelliti, creando una rete globale indipendente dal suolo. Questo segmento chiave colma il digital divide e supporta applicazioni mission-critical su scala planetaria.

Enabling Technologies: Aziende che forniscono tecnologie fondamentali – sensori, componenti ottici, semiconduttori, soluzioni ingegneristiche avanzate – per costruire, integrare e far funzionare infrastrutture e missioni spaziali. Questi attori sono alla base della catena del valore spaziale, garantendo affidabilità, innovazione e scalabilità per satelliti, payload, razzi, moduli e reti di comunicazione.



Space Data Adopters: Aziende che, pur non operando direttamente nello spazio, traggono vantaggio economico dall'espansione della space economy. Si tratta di operatori tecnologici, industriali o finanziari che utilizzano dati e servizi spaziali (es. geolocalizzazione, analisi, connettività) per migliorare la loro offerta, aprire nuovi mercati o supportare l'innovazione nei propri settori verticali.



DISCLAIMER: This document is for information purposes and it represents advertisement material and it is based on the prospectus and on the key information document of the KYRON UCITS SICAV BlueSpace Fund which are available upon request by BlueStar Investment Managers SA (registered office in Lugano, Via G.B. Pioda 8, E-mail address: info@bluestar-im.ch, Telephone number: +41 91 260 36 70). The present set of information are available only to investors resident in Switzerland, Italy and Luxembourg. Its content is based upon information from deemed reliable sources, but it cannot be guaranteed as accurate, complete, valid or timely and it should not be relied on as such for any particular purpose. Any subscription should be based solely on the Fund's Prospectus, as well as the latest audited annual report (and subsequent unaudited semi-annual report if available) provided to subscribers prior to the subscription and/or available upon request. An investment in the Fund entails risks, which are fully described in the Fund's prospectus. Past performance is not a guide to future performance and may not be repeated. The value of an investment can rise or fall with market fluctuations and the originally invested amount be lost. Exchange rate changes may cause the value of any foreign investment to rise or fall. The fund may not be registered nor authorized for sale in your home country. Kindly contact your financial adviser in this respect.

