

A cura di **Mario Cribari**

Head of Investment Strategy and Research, Partner



STAR WALKING

All'inizio di un nuovo anno, riteniamo opportuno soffermarci brevemente sul contesto che ha caratterizzato il 2025, un esercizio complesso ma ricco di opportunità per gli investitori attivi. L'anno è stato segnato da un'elevata dispersione dei rendimenti tra settori e asset class, da un contesto geopolitico altamente problematico e da mercati sempre più guidati da fattori strutturali piuttosto che da dinamiche puramente cicliche. In questo scenario, la selezione degli investimenti, la disciplina di portafoglio e la capacità di interpretare le grandi tendenze globali si sono confermate determinanti.

In tale contesto, desideriamo condividere con voi i risultati conseguiti dalle nostre strategie nel corso del 2025 e ringraziarvi per la fiducia e il supporto costanti che continuate a riporre nel nostro lavoro.

Il **BlueSpace Fund** ha registrato risultati particolarmente rilevanti, con una **performance del +55% nel 2025 e di circa +180% dal suo lancio**. Il fondo ha recentemente conseguito le 5 stelle Morningstar. Questi risultati riflettono un contesto estremamente favorevole per l'ecosistema spazio e difesa, sostenuto dall'accelerazione degli investimenti in infrastrutture satellitari, sicurezza, connettività e innovazione tecnologica legata allo spazio. Il nostro approccio tematico altamente focalizzato, unito a una selezione titoli rigorosa e disciplinata, ha consentito al fondo di beneficiare in modo significativo di trend strutturali di lungo periodo. Siamo convinti che, al netto della fisiologica volatilità, questo sia definitivamente diventato **un tema di investimento imprescindibile in un portafoglio a gestione attiva**.

Il **OneLife Fund** ha conseguito una **performance di circa +40%**, beneficiando di una ripresa attesa da tempo di un settore che negli anni precedenti era rimasto sottovalutato e caratterizzato da fondamentali compressi. Il progressivo miglioramento del contesto operativo, l'aumento dell'attività di fusioni e acquisizioni e un'attenta attività di stock picking hanno rappresentato i principali driver della performance nel corso dell'anno. Il fondo ha conseguito 4 stelle morningstar e la AA di Citywire. Anche nel 2025 ha battuto l'NBI con un track record contenuto.

Il **Dynamic Opportunities Fund** ha chiuso il 2025 con una **performance del +13,4%, portando il rendimento cumulato a circa +32% negli ultimi tre anni**. La strategia ha continuato a dimostrare la propria capacità di adattarsi a diversi regimi di mercato grazie a un asset allocation attiva e a un approccio flessibile, orientato all'identificazione di opportunità tattiche e strategiche nel rispetto di un rigoroso controllo del rischio. Il fondo negli ultimi anni ha dimostrato di porsi ai vertici di categoria rispetto ai principali peers (super blasonati).

Il **Global Thematic Allocation (GTA) Fund** ha registrato una **performance del +9,5% nel 2025**, ottenuta in un contesto di volatilità contenuta. La strategia top-down Global Macro si fonda su un processo strutturato di ricerca tematica volto a individuare i principali trend globali di lungo periodo e a tradurli in portafogli diversificati, con una forte attenzione alla gestione del rischio e alla costruzione equilibrata del portafoglio. I risultati conseguiti confermano l'efficacia dell'integrazione tra convinzione tematica e disciplina nell'allocation del capitale. Il fondo negli ultimi anni ha dimostrato di porsi ai vertici di categoria rispetto ai principali peers (super blasonati).

Il **Multi Income Fund** ha realizzato un **rendimento del +3% nel 2025**, portando la **performance cumulata a circa +20% negli ultimi tre anni**, mantenendo un profilo di rischio molto contenuto. Il fondo continua a svolgere il proprio ruolo di soluzione orientata alla stabilità e alla generazione di reddito, combinando in modo sapiente esposizioni prevalentemente obbligazionarie a quelle azionarie ad alto dividendo. Il fondo ha 4 stelle Morningstar.



Infine, desideriamo richiamare l'attenzione sull'ultimo nato, **Made in Europe**, un AMC lanciato a dicembre che intende selezionare 25-35 aziende europee destinate a guidare l'autonomia strategica del continente dal punto di vista militare, tecnologico, delle risorse, delle infrastrutture e delle reti. Siamo convinti che l'Europa stia finalmente prendendo atto della necessità di rendersi maggiormente indipendente ed equidistante dai tre grandi blocchi di influenza geopolitica mondiali.

Il 2026 si configura come una fase di mercato in cui la compressione indiscriminata del rischio e l'espansione dei multipli lasciano spazio a una crescente selettività e a un ritorno della centralità dei fondamentali. Con la liquidità non più in grado di compensare errori di allocazione e modelli di business fragili, riteniamo che il valore aggiunto deriverà sempre più dalla capacità di individuare i beneficiari reali dei grandi cicli di investimento strutturale in atto – dall'energia alle infrastrutture, dalla sicurezza alla trasformazione tecnologica – evitando esposizioni puramente narrative.

I prossimi anni saranno definiti da trasformazioni profonde, non lineari, in cui geopolitica, tecnologia, dinamiche sociali e intelligenza artificiale ridisegneranno equilibri, incentivi e comportamenti in modi difficili da modellizzare ex ante. In un mondo che non sarà più riconoscibile attraverso le lenti del passato, **riteniamo essenziale mantenere una mente aperta, adattiva e fortemente critica, non spalmata sul consensus, consapevoli che molte certezze –** incluse quelle sulle correlazioni storiche e sui meccanismi di trasmissione tradizionali – **saranno messe in discussione.**

I nostri fondi sono costruiti per operare in questo regime di mercato: portafogli concentrati ma controllati, una asset allocation attiva, un mix di approcci top-down e bottom up, il coraggio di muoversi contro-consensus quando serve, una elevata disciplina sul capitale e un chiaro orientamento verso la generazione di rendimento basato su utili, flussi di cassa e ritorni sul capitale, piuttosto che su dinamiche di rivalutazione finanziaria.

Desideriamo ringraziare sinceramente tutti i nostri investitori e partner per la fiducia accordataci e per il costante supporto. Continuiamo ad affrontare il nostro lavoro con impegno, disciplina e senso di responsabilità, con l'obiettivo di perseguire risultati solidi e sostenibili nel tempo, rimanendo sempre fedeli ai nostri principi di gestione.

Cordiali saluti,

Il Team di BlueStar

