



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

La missione **Artemis II** della **NASA** si è conclusa con successo il 10 aprile, completando la prima missione con equipaggio oltre l'orbita terrestre dai tempi di Apollo 17 nel 1972. Durante la missione di 10 giorni, la navicella Orion ha percorso oltre 694.000 miglia in un viaggio attorno alla Luna e ritorno, testando sistemi chiave necessari per le future missioni di esplorazione lunare. Lanciata a bordo dello Space Launch System della NASA dal Kennedy Space Center, la missione ha evidenziato la collaborazione tra NASA e importanti contractor aerospaziali, tra cui **Lockheed Martin**, costruttore di Orion; **Boeing**, prime contractor dello SLS; **Northrop Grumman**; e **Airbus**, partner dell'**Agenzia Spaziale Europea** per il modulo di servizio di Orion. La missione si è conclusa con il rientro sicuro di Orion nell'atmosfera terrestre a velocità prossime ai 39.000 km/h, seguito dall'ammarraggio nell'Oceano Pacifico vicino a San Diego.

La **Casa Bianca** ha proposto un budget **NASA** da 18,8 miliardi di dollari per l'anno fiscale 2027, in calo del 23% rispetto ai livelli del 2026, includendo una riduzione di quasi il 50% dei finanziamenti alla ricerca scientifica e forti tagli alle operazioni della Stazione Spaziale Internazionale. La proposta prevede la cancellazione di oltre 40 missioni e programmi scientifici, aumentando però i fondi destinati al programma Artemis e alle future iniziative lunari. Tuttavia, il piano rappresenta solo una proposta iniziale dell'amministrazione statunitense e dovrà ancora essere approvato dal Congresso degli Stati Uniti, che detiene l'autorità finale sul bilancio federale. Negli ultimi anni, il Congresso ha spesso respinto o modificato in modo significativo le proposte della Casa Bianca di ridurre i fondi alla NASA, ripristinando il supporto a missioni scientifiche e programmi spaziali strategici.

Redwire si è aggiudicata un contratto nell'ambito del programma QKDSat dell'Agenzia Spaziale Europea per sviluppare un satellite a sicurezza quantistica destinato a migliorare le comunicazioni spaziali crittate. L'azienda realizzerà il satellite europeo Hammerhead con un payload per la distribuzione quantistica delle chiavi (QKD) e la suite avionica ADPMS-3. Il progetto coinvolge partner come Honeywell, BT Group, Craft Prospect e QTLabs.

Rocket Lab ha riportato risultati record per il primo trimestre 2026, con ricavi in crescita del 63,5% su base annua a 200,3 milioni di dollari, trainati dalla crescita sia nei sistemi satellitari sia nei servizi di lancio. La società ha completato sei lanci Electron durante il trimestre e ha ampliato il proprio backlog a un record di 2,22 miliardi di dollari, includendo nuovi contratti per Electron/HASTE e per il futuro razzo Neutron. Rocket Lab ha chiuso il trimestre con circa 1,48 miliardi di dollari in liquidità e attività liquide. Durante il mese, **Rocket Lab** ha inoltre ricevuto l'approvazione normativa per acquisire **Mynaric** in un'operazione dal valore massimo di circa 150 milioni di dollari, dopo l'annuncio della transazione nel marzo 2025. Mynaric è specializzata in terminali di comunicazione ottica laser per applicazioni aeree, spaziali e mobili, una tecnologia sempre più cruciale per il trasferimento dati ad alta velocità tra satelliti. L'acquisizione è stata approvata dal Ministero Federale tedesco per gli Affari Economici e l'Energia e dovrebbe essere completata entro questo mese. L'operazione dovrebbe ampliare le capacità di Rocket Lab nei servizi di lancio, nella produzione di veicoli spaziali e nei sistemi satellitari.



Mynaric è già subappaltatore di Rocket Lab, con i terminali di comunicazione ottica CONDOR Mk3 a supporto di circa 1,3 miliardi di dollari di contratti principali con la [Space Development Agency](#). La società ha inoltre firmato un nuovo accordo multi-lancio con l'[Institute for Q-shu Pioneers of Space \(iQPS\)](#) per tre missioni dedicate Electron dalla Nuova Zelanda a partire dal 2028. L'accordo porta a 15 il totale delle missioni Electron prenotate da iQPS, a supporto del dispiegamento dei satelliti di osservazione terrestre QPS-SAR dell'azienda.

[Planet Labs](#) ha riportato risultati record per il quarto trimestre fiscale 2026 il 19 marzo, segnando una tappa importante nel percorso verso la sostenibilità finanziaria della società. Planet ha raggiunto il suo primo anno fiscale completo con EBITDA adjusted positivo, toccando 15,5 milioni di dollari di redditività con un anno di anticipo rispetto alle previsioni. I ricavi trimestrali sono aumentati del 41% su base annua, raggiungendo il record di 86,8 milioni di dollari e superando le stime degli analisti, con il segmento Defense & Intelligence come principale motore della crescita grazie a un aumento dei ricavi superiore al 50%. La società ha inoltre chiuso il trimestre con una solida posizione di cassa di circa 640 milioni di dollari, garantendosi flessibilità per continuare a investire nella crescita senza ricorrere a ulteriore debito.

[BlackSky](#) ha riportato risultati Q1 2026 che evidenziano una crescente domanda per i suoi servizi di osservazione terrestre di nuova generazione e per la piattaforma di analisi basata su intelligenza artificiale. La società ha annunciato che la costellazione Gen-3 è ora pienamente operativa, offrendo immagini con risoluzione di 35 centimetri e capacità di revisita significativamente più rapide. BlackSky ha ottenuto nuovi contratti per 160 milioni di dollari durante il trimestre, portando il backlog a circa 380 milioni di dollari. Spinta dalla forte domanda dei clienti, l'azienda ha aumentato la guidance sui ricavi per l'intero 2026 a 130-150 milioni di dollari, pari a una crescita annua di circa il 30%. I servizi in abbonamento ad alto margine basati sull'intelligenza artificiale, con margini lordi vicini all'80%, continuano a sostenere il percorso verso la redditività operativa. Tra i risultati strategici più rilevanti, un ministero della difesa internazionale ha trasformato un programma pilota Gen-3 in un contratto annuale in abbonamento da 30 milioni di dollari, confermando la crescente domanda di servizi di intelligence geospaziale in tempo reale.

[Intuitive Machines](#) si è aggiudicata un contratto da 180,4 milioni di dollari nell'ambito dell'iniziativa Commercial Lunar Payload Services (CLPS) della [NASA](#) per consegnare sette payload scientifici e tecnologici a Mons Malapert, vicino al polo sud lunare. L'assegnazione rappresenta il quinto task order CLPS per la società e la prima missione che richiederà il lander lunare cargo-class Nova-D, di dimensioni maggiori. La missione dovrebbe supportare gli obiettivi più ampi della NASA per l'esplorazione lunare, consegnando strumenti scientifici e dimostratori tecnologici in una regione considerata strategicamente importante per le future missioni Artemis.

[Northrop Grumman](#) si è assicurata un contratto con l'[Ungheria](#) per sviluppare un satellite geostazionario per comunicazioni nell'ambito del programma HUSAT del Paese. Basato sulla piattaforma GEOStar-3 di Northrop, il satellite in banda Ka dovrebbe essere consegnato nel 2030 e fornirà all'Ungheria la sua prima capacità nazionale di comunicazioni satellitari controllata direttamente dal Paese. L'iniziativa HUSAT comprende inoltre una costellazione pianificata di otto satelliti di osservazione terrestre che saranno costruiti da 4iG.

Separatamente, [Boeing](#) ha consegnato il satellite ViaSat-3 Flight 3 a [Viasat](#). Costruito sulla piattaforma 702MP+ di Boeing, il satellite è progettato per fornire connettività broadband avanzata nella regione Asia-Pacífico a clienti commerciali, del settore mobility e della difesa.

Performance

Il [BlueSpace Fund](#) ha registrato una performance del **+11,9% nel mese di aprile**, portando il rendimento del fondo nel 2026 al **+25,5%**.

Diverse posizioni hanno ottenuto risultati particolarmente solidi durante il mese. [Seraphim Space](#) Investment Trust è salita del +37,3%, sostenuta dall'imminente quotazione al NYSE di [HawkEye 360](#), attualmente la principale partecipazione del trust. Anche [Viasat](#) e [Iridium Communications](#) hanno registrato performance eccezionali, con rialzi rispettivamente del +43,9% e del +40,8%, in seguito alla rivalutazione da parte del mercato delle loro licenze di spettro in banda L e banda S dopo l'offerta di acquisizione di [Globalstar](#) da parte di [Amazon.com](#) annunciata il mese scorso.



BlackSky Technology (+42,7%), **Spire Global** (+57,0%) e **Planet Labs** (+32,3%) hanno continuato il loro forte slancio rialzista, supportate dalla crescita accelerata e dal crescente interesse degli investitori verso il segmento della Geospatial Intelligence, tema che abbiamo approfondito ampiamente nella nostra precedente lettera mensile.

Più in generale, continuiamo a osservare un crescente interesse strategico e commerciale verso i dati satellitari, le comunicazioni sicure, gli asset legati allo spettro radio e le capacità di geospatial intelligence, soprattutto nel contesto delle crescenti tensioni geopolitiche e della domanda sempre più forte di infrastrutture sovrane e soluzioni di osservazione terrestre in tempo reale.

D'altra parte, nel corso del mese abbiamo assistito a una significativa correzione di diversi grandi contractor della difesa, tra cui **Northrop Grumman** (-15,0%), **Lockheed Martin** (-14,3%), **RTX** (-8,7%) e **Leonardo** (-8,6%). A nostro avviso, questo ribasso riflette una divergenza quasi paradossale tra il forte incremento degli ordini acquisiti e la redditività effettivamente generata dal settore.

Da un lato, il comparto ha vissuto una classica dinamica di "sell-the-news": dopo un forte rally alimentato dai timori di un'escalation diretta in Medio Oriente, i titoli della difesa sono stati colpiti da importanti prese di profitto quando le tensioni si sono parzialmente stabilizzate, spingendo gli investitori a riallocare capitali verso asset più ciclici.

Dall'altro lato, le trimestrali hanno evidenziato la fragilità dei margini operativi, che continuano a essere compressi tra contratti legacy a prezzo fisso e l'aumento dei costi produttivi legati a una supply chain ancora sotto pressione. Sebbene la spesa per la difesa e i portafogli ordini rimangano eccezionalmente solidi, il settore continua a confrontarsi con difficoltà esecutive e pressioni inflazionistiche sui costi che stanno ritardando la piena conversione della domanda in redditività.

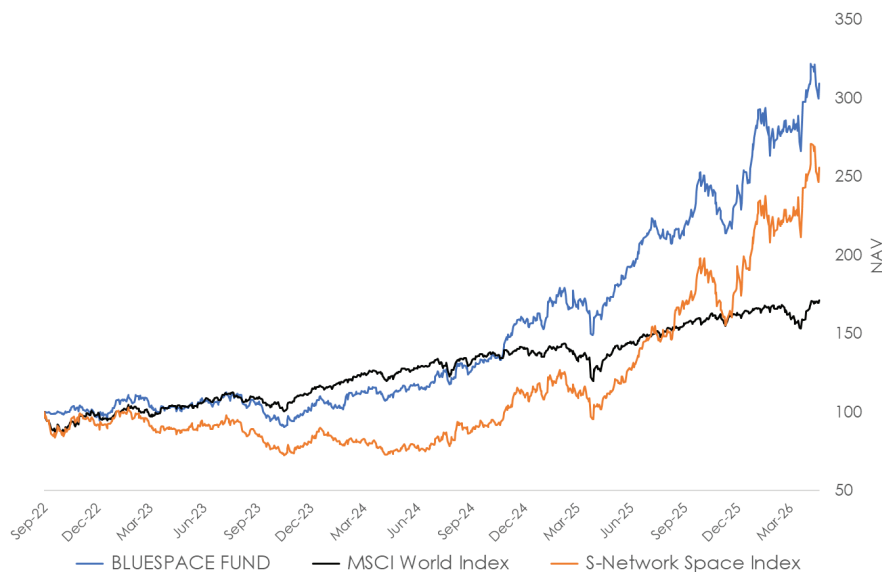
Detto questo, riteniamo che l'entità di questa correzione sia stata eccessiva, soprattutto considerando che si è verificata contemporaneamente a revisioni al rialzo delle aspettative sugli utili da parte degli analisti. A nostro avviso, il conseguente ridimensionamento delle valutazioni sta creando opportunità interessanti per accumulare gradualmente posizioni in società di alta qualità con una forte rilevanza strategica nel lungo periodo.

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

Positive	%	Negative	%
SERAPHIM SPACE	+1.94	NORTHROP GRUMMAN	-0.58
IRIDIUM COMMUNICATIONS	+1.40	LOCKHEED MARTIN	-0.38
SPIRE GLOBAL	+1.24	AST SPACEMOBILE	-0.34
BLACKSKY TECHNOLOGY	+1.18	LEONARDO	-0.33
PLANET LABS	+1.14	RTX	-0.31



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.

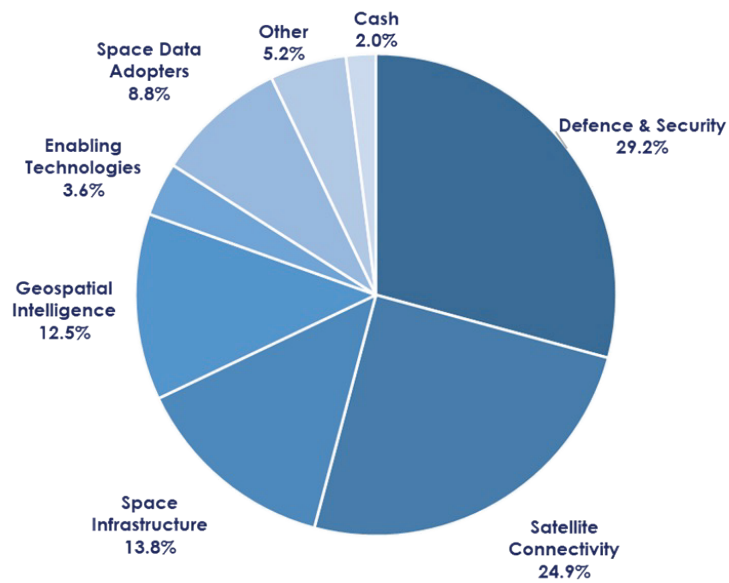
Geospatial Intelligence: Costellazioni satellitari sempre più sofisticate raccolgono dati multispettrali, infrarossi, radar e radiofrequenza in tempo reale dal nostro pianeta. Le aziende di questo settore forniscono soluzioni SaaS scalabili, trasformando le immagini satellitari in insight strategici 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.

