



**Angelini
Ventures**

Part of Angelini Industries



Shaping the **future of care**

_ Profilo di Sostenibilità
2024 _



_Profilo di Sostenibilità
2024_

SOMMARIO

Lettera agli Stakeholder	6
I. Identità e Purpose	8
1.1 Un purpose comune: Unwavering care	10
1.2 Una vision fondante: Building a better future	11
1.3 Siamo parte di Angelini Industries	12
1.4 Il percorso di Angelini Ventures	16
II. Il nostro approccio alla Sostenibilità	18
2.1 L'importanza di investire in salute	21
2.2 L'importanza di promuovere la diversità e l'inclusione nei team innovativi	25
2.3 Il nostro contributo agli SDGs	27
2.4 I nostri stakeholder e le modalità di coinvolgimento	28
III. Governance e Persone	30
3.1 Global Team	31
3.2 Leadership Team	37
3.3 Investimenti nei talenti di domani: il programma di fellowship	39
IV. Innovazione e Strategia di investimento	42
4.1 Tesi d'investimento	44
4.2 Gli investimenti di Angelini Ventures	48
4.3 Il nostro framework ESG	60
V. Pazienti e comunità: l'impatto dei nostri investimenti	64
5.1 Modello di valutazione d'impatto degli investimenti	66
5.2 I nostri case studies	71
Impegni e prospettive future	74
Appendice	77



LETTERA AGLI STAKEHOLDER

È con grande soddisfazione che presento la seconda edizione del nostro Sustainability Profile, testimonianza dei progressi concreti compiuti verso un futuro della salute più accessibile, equo e sostenibile. La nostra visione della sostenibilità si articola su due dimensioni complementari. Da un lato, adottiamo standard ESG nelle nostre attività, dall'altro misuriamo l'impatto delle innovazioni delle aziende in cui investiamo.

Entrambe contribuiscono a definire la nostra identità di investitore responsabile nel settore healthcare. Nel primo Sustainability Profile avevamo annunciato l'impegno a sviluppare un framework per valutare questo impatto. Oggi lo abbiamo realizzato: il framework analizza l'impatto delle nostre portfolio companies su benefici sanitari, sociali ed economici, e generazione di conoscenza. Questo strumento, in evoluzione, sarà condiviso con la community degli investitori per creare standard comuni sulla misurazione dell'impatto.

Parallelamente, stiamo rafforzando l'integrazione dei criteri ESG nella nostra due diligence, percorso intrapreso lo scorso anno e in continua evoluzione. Il nostro ruolo attivo nei Consigli di Amministrazione ci permette di supportare le aziende in portafoglio nello sviluppo di pratiche responsabili.

Continuiamo a investire nella diversità del nostro team, consapevoli che la ricchezza di prospettive sia fondamentale per identificare le innovazioni più promettenti. Questo impegno si estende alle aziende in cui investiamo, promuovendo ambienti di lavoro equi e inclusivi.

Siamo orgogliosi di contribuire al Piano Strategico ESG di Angelini Industries, rafforzando la nostra identità di "Industry of Care" e dimostrando come un approccio responsabile possa amplificare l'impatto dell'intero Gruppo. L'innovazione che cerchiamo non è solo tecnologica, ma anche sociale: vogliamo essere catalizzatori di un ecosistema in cui l'eccellenza scientifica si coniughi con l'impatto positivo sulla società.

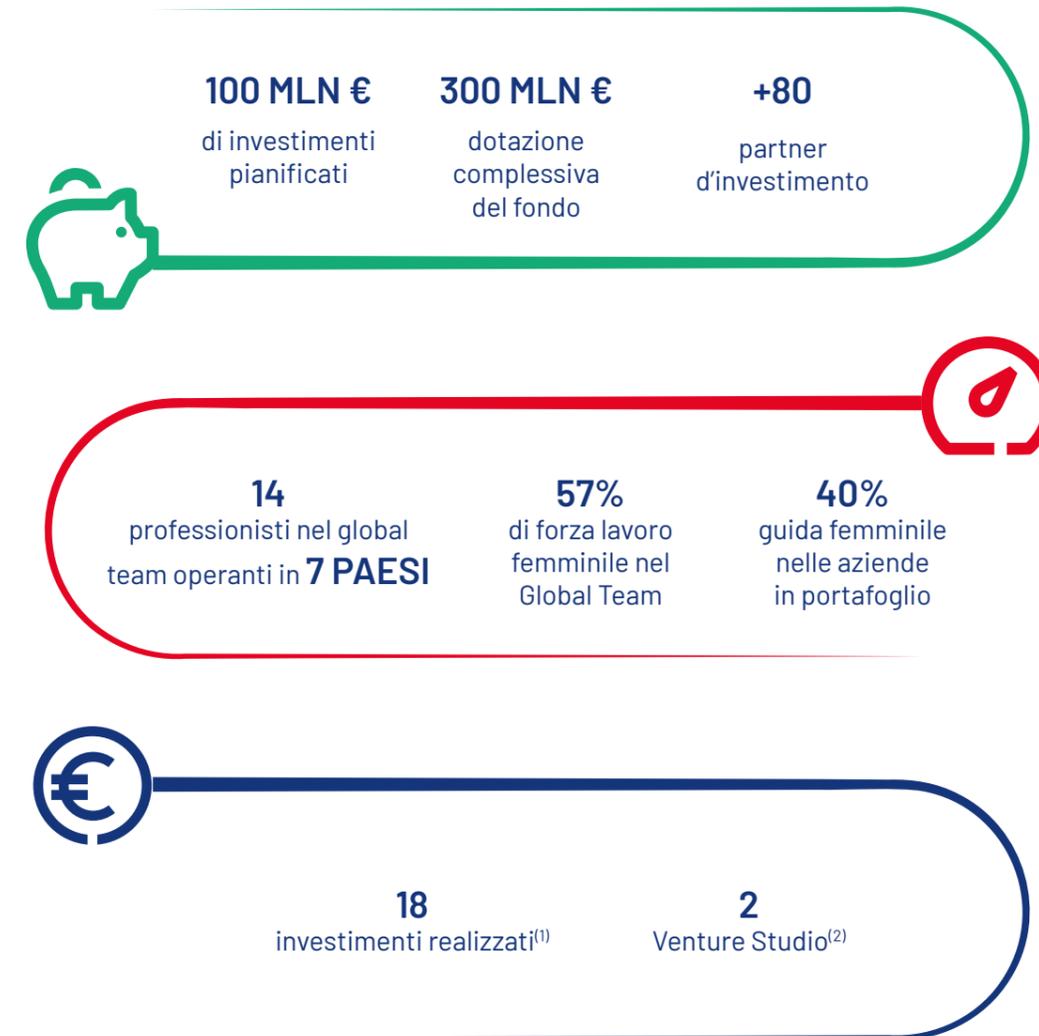
Questo secondo Sustainability Profile rappresenta una tappa significativa del nostro viaggio verso un futuro in cui ogni investimento contribuisca a costruire un mondo più sano e più equo.

Finanziare l'innovazione è solo il primo passo: il nostro impegno è misurarne l'impatto sui pazienti e sulla salute globale, garantendo che ogni scelta costruisca un futuro di cura più sostenibile.

Paolo Di Giorgio
CEO di Angelini Ventures



HIGHLIGHTS



(1) Investimenti realizzati alla data di redazione del presente Sustainability Profile, incluso un investimento realizzato nel 2025, prevalentemente in Europa e Nord America.

(2) I Venture Studio sono strutture che si occupano di creare, finanziare e supportare startup innovative. Queste strutture si distinguono per la loro capacità di identificare opportunità di sviluppo e di creare startup da zero, utilizzando un modello di venture building che combina competenze scientifiche, imprenditoriali e finanziarie. I Venture Studio lavorano spesso in stretta collaborazione con le aziende corporate e gli investitori, fornendo supporto finanziario, tecnico e strategico alle startup per accelerare lo sviluppo di nuove tecnologie e soluzioni sanitarie.



I. Identità e Purpose



Nell'ottobre 2022 Angelini Industries, Gruppo multi-business italiano che opera in 21 Paesi con 5.600 dipendenti e ricavi per 1,6 miliardi di euro, ha annunciato la costituzione di Angelini Ventures, Società internazionale di venture capital con una dotazione fino a 300 milioni di euro. Angelini Ventures crea e investe in startup che sviluppano soluzioni e idee innovative negli ambiti della biotecnologia, delle Life Science e della Digital Health.

La creazione di Angelini Ventures è espressione della strategia di Angelini Industries finalizzata a promuovere l'innovazione mediante capacità esistenti e nuove skill per identificare, finanziare e realizzare soluzioni che innovano i modelli sanitari tradizionali.

Angelini Ventures investe in Europa e in Nord America, con sede direzionale ubicata a Roma, ma avvalendosi, al contempo, di un team globale.

Abbiamo dato vita ad Angelini Ventures, il fondo di corporate venture capital del Gruppo, perché vogliamo contribuire concretamente alle trasformazioni che caratterizzeranno il futuro della ricerca scientifica e delle terapie. Il nostro commitment è quello di investire in aziende in grado di esprimere un impatto positivo sulla salute delle persone, intercettando l'innovazione in modo competitivo ed essendo attraenti per i talenti del settore. C'è molta innovazione potenziale, non solo nel biotech e nella ricerca di nuove molecole in aree terapeutiche quali la neurologia e l'oncologia, ma anche nello sviluppo di medical devices. Per questo ci aspettiamo dal fondo non solo ritorni finanziari ma soprattutto strategici che ci aprano l'opportunità di investimenti industrialmente rilevanti e su scala internazionale.



Sergio Marullo di Condojanni
CEO di Angelini Industries



1.1 UN PURPOSE COMUNE: UNWAVERING CARE

Angelini Ventures è una Società controllata al 100% da Angelini Holding S.p.A., holding di indirizzo strategico di Angelini Industries, un Gruppo multi-business e internazionale fondato ad Ancona nel 1919 da Francesco Angelini e che oggi opera nei settori di business Salute, Tecnologia Industriale e Largo Consumo⁽³⁾.

La ragion d'essere del Gruppo Angelini Industries – il prendersi cura delle persone e delle famiglie nella vita di tutti i giorni – viene adottata e declinata da Angelini Ventures:

Con Angelini Ventures immaginiamo i modelli di cura del futuro, creando e investendo in aziende che aspirano a migliorare la salute umana con soluzioni innovative, scienza e tecnologie all'avanguardia.

L'identità di Angelini Ventures prende forza dai valori che ispirano da sempre Angelini Industries, "Industry of Care", legati al concetto di prendersi cura delle persone e delle famiglie. In tal senso, l'intenzione di Angelini Ventures è di mettere le persone al centro dell'innovazione che rivoluzionerà la salute del futuro.

1.2 UNA VISION FONDANTE: BUILDING A BETTER FUTURE

In linea con la vision del Gruppo, Angelini Ventures investe a livello internazionale su idee, opportunità e progetti ad alto potenziale innovativo, al fine di immaginare nuovi modelli di cura e con l'ambizione di orientare il futuro dell'ecosistema sanitario.

Con una dotazione finanziaria fino a 300 milioni di euro e un team di esperti che opera a livello globale, Angelini Ventures investe in aziende che generano un impatto positivo sulla salute umana. L'obiettivo primario della Società è sostenere l'innovazione che plasmerà il futuro del healthcare, dall'accesso ai servizi di assistenza sanitaria fino allo sviluppo di soluzioni terapeutiche avanzate. Angelini Ventures crea e supporta aziende impegnate a rendere la sanità più intelligente, sfruttando i dati per migliorare le cure e i risultati, e reinventando il patient journey.

Angelini Ventures, per dotazione, scope e missione d'investimento, si configura come un Corporate Venture Capital (CVC) creato da una grande visione aziendale di impatto sulla salute del futuro e si posiziona come primario veicolo d'investimento sia in Italia sia all'estero.

Costruire un futuro migliore è la vision di Angelini Industries: puntiamo a realizzare una crescita sostenibile per tutti, con l'obiettivo di creare valore per le nuove generazioni.

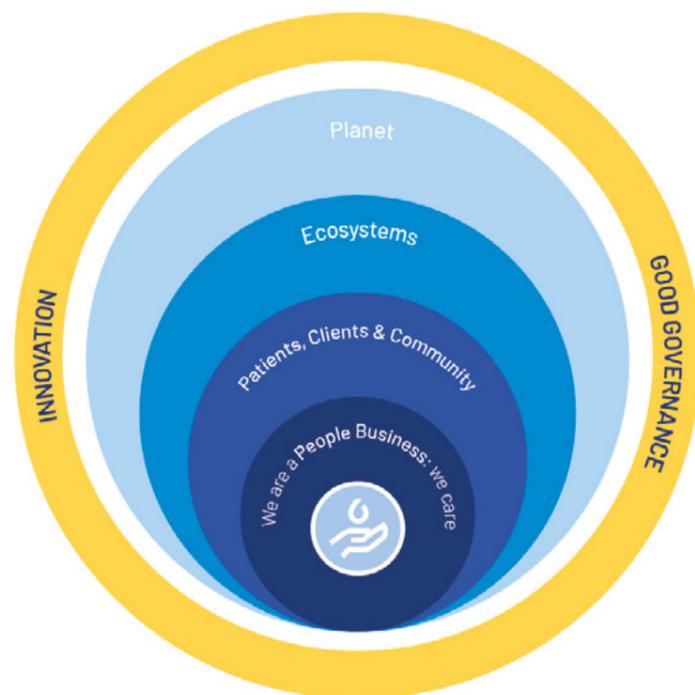
⁽³⁾ Oltre ai principali settori di business in cui il Gruppo rappresenta una delle realtà italiane di eccellenza, si distinguono le attività di **Angelini Real Estate e Angelini Investments rispettivamente** impegnate nella gestione di immobili non strumentali appartenenti ad Angelini Industries e nella valorizzazione del patrimonio in un'ottica di medio e lungo periodo.

1.3 SIAMO PARTE DI ANGELINI INDUSTRIES

Angelini Ventures si ispira ai valori fondanti del Gruppo nella conduzione e gestione delle attività aziendali. Infatti, il Codice Etico di Gruppo⁽⁴⁾ guida le azioni della Società, perseguendo principi di legalità, dignità e uguaglianza, riservatezza, professionalità, correttezza, tracciabilità e trasparenza, a tutela del proprio status e delle aspettative di tutti gli stakeholder aziendali.

PIANO ESG

Angelini Ventures, insieme alle altre Società Operative, partecipa allo sviluppo del Piano Strategico ESG di Angelini Industries attraverso un contributo attivo al team trasversale di lavoro. Nel 2023, infatti, Angelini Industries ha sviluppato il suo primo Piano ESG, basato su principi e strategie fondamentali anche per Angelini Ventures. Il Piano, che deriva dall'esperienza del Gruppo e delle Società Operative nei diversi settori in cui operano, è articolato in quattro pilastri chiave - i. People, ii. Patients, Clients & Community, iii. Ecosystems, iv. Planet - e supportato da una forte Governance e Innovation.



Angelini Ventures traduce il proprio impegno nel settore sanitario in azioni concrete, in linea con i principi ESG. Per le proprie persone, l'Azienda si impegna a creare un ambiente di lavoro inclusivo, sicuro e stimolante, offrendo ai dipendenti gli strumenti necessari per operare al meglio e favorire la crescita professionale continua. Angelini Ventures si impegna inoltre a promuovere l'accesso e l'equità nella salute e nelle cure, generando conoscenze ed investendo nell'innovazione. Attraverso il dialogo e la collaborazione con l'intero ecosistema, l'Azienda si adopera per generare un cambiamento virtuoso, ponendo attenzione anche ai temi relativi al pianeta.

Nello svolgimento delle proprie attività, Angelini Ventures contribuisce attivamente a tutti i pilastri identificati, con un'attenzione particolare a **Patients, Clients & Community**, in linea con la natura del proprio operato. In particolare, attraverso investimenti mirati e un forte focus sull'**innovazione**, Angelini Ventures si impegna a migliorare la qualità e l'aspettativa di vita dei pazienti. Inoltre, per tradurre questa missione in risultati concreti, la Società è attualmente impegnata nell'individuazione e applicazione di Key Performance Indicator (KPI) che consentano di misurare in modo efficace l'impatto generato nei confronti di pazienti, clienti e comunità.

Coerentemente con le proprie aree di azione, Angelini Ventures contribuirà ai temi di health equity, centrali nella strategia ESG.

(4) Il Codice Etico di Angelini Industries è consultabile al seguente [link](#)



ANALISI DI MATERIALITÀ

Alla base della strategia del Gruppo vi è l'analisi di materialità, uno strumento fondamentale per individuare e valutare i temi più rilevanti su cui concentrare gli sforzi e orientare le scelte strategiche. Questo processo consente al Gruppo di focalizzarsi sulle priorità che generano maggior valore, promuovendo al contempo relazioni solide e trasparenti con gli stakeholder.

L'analisi di materialità ha rappresentato il primo passo verso la definizione della strategia di sostenibilità, permettendo di identificare i temi ambientali, sociali e di governance (ESG) più significativi per il Gruppo e per i suoi stakeholder. L'analisi è stata condotta a livello di Gruppo⁽⁵⁾, tenendo conto delle diverse realtà operative, tra cui Angelini Ventures, e ha permesso di delineare i temi materiali per Angelini Industries nel suo complesso.

Angelini Ventures si ispira e si allinea ai temi materiali individuati a livello di Gruppo, integrandoli nelle azioni che implementa e nella propria strategia. Questi temi rappresentano le leve principali attraverso cui Angelini Ventures interpreta, nel proprio contesto operativo, la strategia di sostenibilità del Gruppo, in coerenza con le aspettative degli stakeholder.



(5) Per maggiori informazioni sul Piano ESG di Angelini Industries e l'analisi di materialità di Gruppo si rimanda al Bilancio di Angelini Industries.

TEMI POTENZIALMENTE MATERIALI PER ANGELINI INDUSTRIES

EFFICIENZA ENERGETICA E FONTI ALTERNATIVE	Cambiamento Climatico
	Gestione sostenibile delle risorse naturali
	Circularità
	Innovazione di prodotto
SVILUPPO E VALORIZZAZIONE DEL CAPITALE UMANO	Cura e benessere delle persone
	Diversità, equità e inclusione
	Relazione con partner, clienti e pazienti
	Impegno verso il territorio e supporto alla comunità
GOVERNANCE, RISCHI E OPPORTUNITÀ ESG	Creazione e distribuzione del valore economico
	Responsible Sourcing
	Diritti Umani
	Artificial Intelligence, digitalizzazione e Information Security

PRE-REQUISITI

Qualità, affidabilità e sicurezza dei prodotti
Salute e sicurezza
Etica del business
Comunicazione trasparente
Compliance

TEMI PRIORITARI PER ANGELINI VENTURES

Sviluppo e valorizzazione del capitale umano
Cura e benessere delle persone
Diversità, Equità ed Inclusione (DEI)
Salute e sicurezza del Business
Etica del Business
Compliance



1.4 IL PERCORSO DI ANGELINI VENTURES

2021	2022	2023	2024
<p>Nascono le prime iniziative di investimento del Gruppo Angelini Industries per promuovere l'innovazione nei settori della biotecnologia e delle scienze della vita. In collaborazione con Lumira Ventures, Angelini Pharma lancia il Fondo Angelini Lumira Biosciences (ALBF) con gestione di Angelini Ventures, con una disponibilità di 35 milioni di dollari, per supportare startup che sviluppano terapie per disturbi del sistema nervoso centrale (CNS) e malattie rare.</p> <p>Attraverso questo veicolo, investe in:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pretzel Therapeutics • GenEp • Congruence 	<p>Dal successo di queste iniziative e dalla volontà del Gruppo Angelini Industries di perseguire una maggiore innovazione globale, Angelini Ventures viene ufficialmente fondata ad ottobre 2022 come parte di Angelini Industries, con un capitale per investimenti di 300 milioni di euro, focus di investimenti in Europa e Nord America e sede principale a Roma.</p> <p>Il team di lancio - che fin da subito si caratterizza per una distribuzione globale - è composto da 6 persone con competenze principalmente in ambito investimenti, ma anche operations. Tra questi, il CEO Paolo di Giorgio, il Managing Director Elia Stupka, e la Partner Gabriela Manrique.</p> <p>Tra gli investimenti dell'anno:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Damona • Arclight Therapeutics • Serenis <p>Angelini Ventures annuncia il lancio di ArgoBio Studio, un Venture Studio francese, con un investimento di 50 milioni di euro per creare e sviluppare spin-off biotecnologici pionieristici.</p> <p>In collaborazione con Evotec SE e CDP Venture Capital Sgr, Angelini Ventures lancia Extend, un'iniziativa traslazionale per accelerare la scoperta di farmaci in Italia, trasformando la ricerca accademica in startup biotech.</p>	<p>Angelini Ventures cresce sia a livello di team che di notorietà e rilevanza nell'ecosistema dell'innovazione sia italiana che internazionale.</p> <p>Nel 2023, si uniscono al team tre nuove figure in ambito investimenti, incluso l'arrivo della Managing Director Tanja Dowe e del Medical Director Fabrizio Calisti, e tre figure operations nei settori finance, comunicazione e data science.</p> <p>Tra i principali investimenti dell'anno:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cadence Neuroscience • Freya Biosciences • Noctrix Health, Inc • COUR Pharmaceuticals • CoMind • Avation Medical 	<p>Continua la crescita di Angelini Ventures sia a livello di team, che nuovi investimenti, che con l'avvio di una strategia di consapevolezza a livello ESG e impatto.</p> <p>Il team di Angelini Ventures si arricchisce di due nuove figure in ambito investimenti. Il team globale conta a questo punto 14 professionisti operanti in 9 città (Roma, Milano, Torino, Londra, Singapore, Boston, Berlino, Copenaghen, Ginevra).</p> <p>I principali investimenti dell'anno sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nouscom • Neumirna • Vantis <p>Angelini Industries annuncia il nuovo Piano Strategico ESG, di cui Angelini Ventures fa parte, contribuendo all'innovazione sanitaria e alla sostenibilità.</p> <p>Ad oggi, Angelini Ventures ha investito circa 100 milioni di euro in 18 società che coprono una serie di aree e modalità terapeutiche.</p>



II. Il nostro approccio alla **Sostenibilità**



Investire nella salute è, per sua natura, un'attività di grande impatto. Tuttavia, l'impegno di Angelini Ventures va oltre questo concetto fondamentale attraverso un approccio alla sostenibilità sistematico, misurabile e migliorativo. Angelini Ventures riconosce che la vera innovazione nel settore sanitario non possa prescindere da una **visione inclusiva e sostenibile**, dove l'**equità** e l'**accesso alla salute** siano garantiti per tutti. Questa visione si riflette anche all'interno dell'organizzazione: l'innovazione del settore è strettamente legata alla cultura aziendale. Per questo, Angelini Ventures promuove attivamente la diversità e l'inclusione all'interno del proprio team, favorendo la costruzione di ambienti di lavoro eterogenei, un valore che si riflette anche nelle portfolio company in cui investe. Al fine di garantire che queste tematiche siano effettivamente integrate nei propri investimenti, Angelini Ventures si impegna a sviluppare approcci metodologici avanzati per misurare i propri impatti, sia in termini di health equity e health access, sia in ambito ESG.

Infatti, nel mondo degli investimenti misurare in modo efficace e affidabile gli impatti generati rappresenta una sfida significativa. La complessità nasce dalla natura stessa degli interventi in ambito sanitario, dove gli effetti di un investimento possono emergere nel lungo periodo e coinvolgere dimensioni eterogenee. In un contesto in cui l'innovazione può trasformare la vita delle persone, è fondamentale disporre di strumenti che permettano di valutare e quantificare gli impatti prodotti, non solo per garantire la coerenza con la propria missione, ma anche per guidare le scelte strategiche, attrarre capitali consapevoli e contribuire alla definizione di standard comuni per l'intero settore. L'approccio di Angelini Ventures, ulteriormente approfondito nei Capitoli 4 e 5, mira quindi alla creazione di strumenti di misurazione universali e condivisibili, capaci non solo di rappresentare una best practice, ma anche di elevare gli standard dell'intero settore. L'obiettivo è guidare il capitale verso realtà che generano un impatto reale e positivo.

Pertanto, in linea con il proprio concetto di sostenibilità, Angelini Ventures ha sviluppato strumenti che sono declinati su due dimensioni:



Analisi delle performance e delle opportunità ESG dei potenziali investimenti, valutandone la sostenibilità e l'allineamento con i principi ESG;

Analisi dell'impatto, misurando i benefici in termini di miglioramenti nella salute, riduzione dei costi e maggiore condivisione della conoscenza.

IL NOSTRO RUOLO NEL GLOBAL IMPACT INVESTING NETWORK

Nel perseguire la propria strategia orientata all'innovazione e alla generazione di impatti positivi nel settore della salute, la collaborazione e la costruzione di reti con altre realtà rappresentano un elemento chiave. In quest'ottica, da novembre 2024, Angelini Ventures è membro di GIIN - **Global Impact Investing Network**⁽⁶⁾. Fondato nel 2009, GIIN è un'organizzazione di riferimento a livello globale per la promozione degli investimenti a impatto, ovvero investimenti effettuati con l'intenzione di generare un impatto sociale o ambientale positivo e misurabile, insieme a un ritorno finanziario. Attraverso una membership annuale, Angelini Ventures consente ai propri dipendenti di accrescere le proprie conoscenze e competenze in ambito ESG e Impact, oltre che a favorire la creazione di collaborazioni con altri investitori attenti a questi ambiti.

Nel 2024, **Angelini Ventures** ha preso parte al **GIIN Forum 2024** ad Amsterdam, offrendo ai propri dipendenti l'opportunità di partecipare a sessioni interattive con relatori di spicco nel settore dell'impact investing e di confrontarsi con una rete globale di leader provenienti da sei continenti.



2.1 L'IMPORTANZA DI INVESTIRE IN SALUTE

Angelini Ventures si impegna a migliorare l'equità di trattamento e l'accesso ai servizi di salute per i pazienti all'interno delle aziende in cui investe.

HEALTH ACCESS



Si riferisce alla possibilità per tutti gli individui di ottenere i servizi sanitari di cui hanno bisogno, senza barriere economiche, geografiche o sociali. Include una vasta gamma di aspetti come la disponibilità di strutture sanitarie, la presenza di personale qualificato, la disponibilità di farmaci e tecnologie essenziali, e la facilità con cui i pazienti possono accedere a queste risorse. Migliorare l'accesso alla salute significa ridurre le disparità che impediscono a certe popolazioni di ricevere cure adeguate, garantendo che tutti abbiano le stesse opportunità di raggiungere e mantenere uno stato di salute ottimale.

HEALTH EQUITY



Riguarda l'equità nella distribuzione delle risorse sanitarie e delle opportunità di salute tra diverse popolazioni. Significa che tutti gli individui hanno l'opportunità di ottenere il massimo stato di salute possibile, senza che la loro posizione socio-economica, l'etnia, il genere, o altre caratteristiche personali determinino un accesso differenziato alle cure. Health equity implica la rimozione delle barriere sistemiche e sociali che portano a disparità di salute, promuovendo politiche e pratiche che garantiscano a tutti i gruppi sociali, in particolare i più vulnerabili, il medesimo livello di assistenza e attenzione sanitaria.

Secondo l'OMS (Organizzazione Mondiale della Sanità), la salute è oggi intesa come capacità di adattamento, una caratteristica basilare dei sistemi complessi, e di autogestione a fronte dei cambiamenti fisici, emozionali e sociali cui va incontro la persona. Una buona salute è quindi una componente vitale del benessere umano e consente agli individui e alle comunità di costruire vite soddisfacenti e produttive.

(6) Per maggiori informazioni sul Global Impact Investing Network consultare il [sito web](#).

MIGLIORAMENTI DELLA SALUTE A LIVELLO GLOBALE

Diversi fattori hanno determinato, nel corso degli ultimi decenni, importanti miglioramenti nella salute a livello globale: la crescente prosperità economica, la rapida crescita delle conoscenze mediche e sistemi e istituzioni più efficaci per applicare tali conoscenze all'intera popolazione. Si è registrato inoltre un miglioramento senza precedenti del benessere e della longevità umana, in termini di aspettativa di vita media globale alla nascita, passata da 47 anni nel 1950-1955 a 72 anni nel 2015-2020⁽⁷⁾, con un aumento di 25 anni (pari al 54%) in questo periodo di tempo.

Le stime attuali indicano che ogni anno vengono spesi 8,5 trilioni di dollari per la salute, pari a quasi il 10% del prodotto interno lordo globale (dati riportati dall'OMS), a testimonianza del valore del miglioramento della salute, che si traduce in benefici a lungo termine per i cittadini.

Secondo il World Health Organization (WHO) Council on the Economics of Health for All, gli investimenti in salute devono essere considerati un importante obiettivo di politica pubblica, attraverso cambiamenti strutturali necessari per garantire che le economie e le finanze nazionali e globali possano raggiungere questo ambizioso obiettivo.

Gli investimenti in salute sono caratterizzati da forti esternalità positive, vale a dire che i guadagni per la società vanno al di là del rendimento diretto per gli investitori, perché i benefici sono più ampi, non sono solo monetizzabili e vengono raccolti in un orizzonte di lungo periodo.

Recenti studi che analizzano l'effetto delle attività di investimento in capitale di rischio (Venture Capital - VC) sulla crescita del settore sanitario in Europa⁽⁸⁾ evidenziano che gli investimenti di VC nel settore sanitario e la maturità del settore VC aumentano significativamente la crescita; inoltre, l'allocazione di capitale di rischio o gli investimenti hanno migliorato lo stato di salute della popolazione, come l'aspettativa di vita e il tasso di fertilità, e hanno ridotto il tasso di mortalità.

I risultati suggeriscono che, pur avendo gli ingenti investimenti di Venture Capital contribuito alla crescita del settore, non è tuttavia sufficiente continuare a convogliare risorse nel settore sanitario, ma questa azione dovrebbe essere integrata con l'**innovazione**, lo **sviluppo del settore finanziario**, i **fattori macroeconomici** e le **infrastrutture sanitarie**, per garantire i benefici per la società.

IMPATTO DEL VENTURE CAPITAL SULLA SALUTE DEL FUTURO



(7) A healthy return: investment case for a sustainably financed WHO - World Health Organization. 2022 (<https://www.who.int/about/funding/invest-in-who/investment-case-2.0/case-for-health>).

(8) L'analisi panel condotta in questo studio ha riguardato 23 Paesi dell'UE/SEE per un periodo di 20 anni, dal 2000 al 2019 (Venture capital healthcare investments and health care sector growth: A panel data analysis of Europe - Science Direct).

IL MERCATO EUROPEO DEL VENTURE CAPITAL E GLI INVESTIMENTI IN AZIENDE INNOVATIVE IN AMBITO SALUTE

Negli ultimi due decenni, il mercato europeo del venture capital è cresciuto in modo significativo, passando da una raccolta di fondi di circa 48 miliardi di euro e un livello di investimenti di 35 miliardi di euro nel 2000 a un picco di 97,3 miliardi di euro di raccolta fondi e 80,6 miliardi di euro di investimenti nel 2017 (Invest Europe Report, 2018).

Tra il 2010 e il 2018 il valore degli investimenti venture in aziende innovative digitali in ambito salute è cresciuto di oltre il 917% (Health Affairs Report, 2019) superando di gran lunga la crescita degli investimenti VC complessivi in tutti i settori.

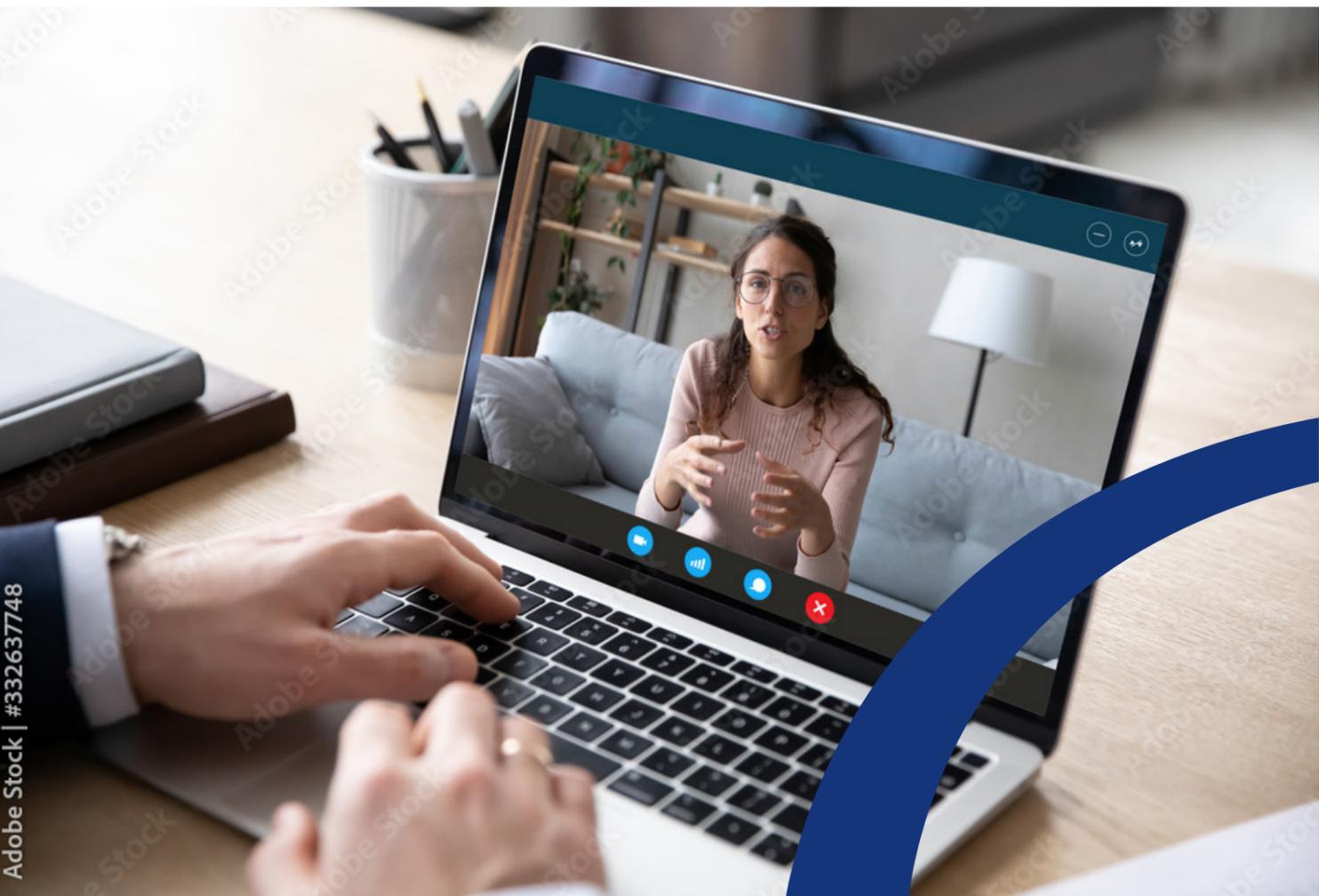
In termini comparativi, mentre gli investimenti complessivi di VC in Europa nel settore ICT si sono ridotti significativamente dal 44,2% nel 2000 al 19,3% nel 2017, quelli nel settore delle scienze della vita e della salute sono aumentati dal 5,8% nel 2000 all'11,5% nel 2017 (Invest Europe Activity, Invest Europe Report, 2017).

In tale contesto, Angelini Ventures svolge un ruolo fondamentale, investendo in startup innovative che contribuiscano a rendere il settore sanitario più equo e accessibile. Attraverso il sostegno a soluzioni all'avanguardia, la Società promuove tecnologie e modelli di cura in grado di ridurre le disparità sanitarie, migliorare l'accesso alle cure e garantire un impatto positivo e duraturo sulle generazioni future.



BEST PRACTICE: SERENIS

Fondata nel 2021 da Silvia Wang e Daniele Francescon, Serenis è una piattaforma digitale per il benessere mentale, che utilizza la tecnologia per supportare la relazione terapeutica tra professionisti e pazienti e sfrutta l'analisi dei dati per ottimizzare il processo di abbinamento tra terapeuti e utenti. Grazie al digitale, la piattaforma non solo abbatte le barriere che spesso impediscono l'accesso alla psicoterapia, ma migliora anche l'efficacia del percorso terapeutico attraverso l'uso intelligente dei dati.



2.2 L'IMPORTANZA DI PROMUOVERE LA DIVERSITÀ E L'INCLUSIONE NEI TEAM INNOVATIVI

Gli aspetti legati alla diversità, all'equità e all'inclusione rappresentano elementi importanti per Angelini Ventures, che consapevole di operare in un settore fortemente caratterizzato da una predominante presenza maschile, si impegna per la sostenibilità, nella costruzione e nella promozione di un ambiente di lavoro che valorizzi la diversità e l'inclusione.

In un settore come quello del Venture Capital e del Private Equity, in cui le donne sono significativamente sottorappresentate nelle decisioni di investimento, nonché nella leadership delle aziende che ricevono questi capitali, è convinzione di Angelini Ventures che un team eterogeneo, in termini di cultura, genere ed esperienze, rappresenti una risorsa necessaria per promuovere innovazione e crescita.

Tale proposito si riflette all'interno del team globale di Angelini Ventures, composto da esperti provenienti da differenti background, che apportano prospettive diverse e che arricchiscono la capacità di comprendere e rispondere alle sfide del settore sanitario.

PREGIUDIZI E DISPARITÀ DI GENERE NEGLI INVESTIMENTI IN VENTURE CAPITAL

L'attuale divario strutturale di genere nei ruoli decisionali nell'ambiente dei finanziamenti "early-stage", caratterizzato da una forte presenza maschile, alimenta ulteriormente il divario di genere nei finanziamenti alle donne imprenditrici. I founder uomini raccolgono quasi 50 volte più capitale di rischio delle donne.

Nel 2022, le aziende fondate da donne hanno ricevuto solo il 2% di tutti gli investimenti in venture capital. I pregiudizi di genere ("gender bias") e la scarsità di investitori di genere femminile ostacolano gli investimenti di VC nelle imprese di proprietà femminile. Poiché il 93% dei VC è costituito da uomini, il significativo squilibrio di genere tra i "gatekeeper" e i responsabili delle decisioni di investimento per il capitale early-stage può avere conseguenze negative per le imprenditrici.

In conclusione, promuovere una maggiore diversità all'interno dei team di investimento non è solo una questione di equità, ma un'opportunità strategica per ampliare le prospettive, migliorare la qualità delle decisioni e favorire un accesso più equo al capitale. Una rappresentanza più bilanciata contribuisce a creare un ecosistema dell'innovazione più inclusivo, efficace e capace di generare impatto reale.

IL GENDER BALANCE E LA CULTURAL DIVERSITY NEL TEAM DI ANGELINI VENTURES E NEL PORTAFOGLIO DI INVESTIMENTI

I 14 professionisti che compongono il Global Team di Angelini Ventures esprimono una diversità che abbraccia molti aspetti: genere, luogo, nazionalità, esperienza geografica, esperienza cumulata pregressa. Angelini Ventures vanta una presenza femminile nel Global Team pari al 57% (60% nel Leadership Team), mostrando pertanto una composizione più bilanciata rispetto al panorama degli investitori in Venture Capital, sia nazionale sia internazionale.

Le professioniste che operano in Angelini Ventures svolgono un ruolo rilevante sia internamente sia esternamente, soprattutto in merito all'applicazione dei criteri di selezione delle startup, come la composizione dei founders e dei team. In particolare, nella valutazione delle aziende, il gender balance dei team viene considerato come valore aggiunto sia nello svolgimento delle attività sia nel mantenimento di relazioni positive con i partner e i soggetti dell'intero ecosistema in cui la startup opera.

Nell'attuale portafoglio di investimenti di Angelini Ventures la **percentuale di donne CEO è pari al 38%**. Sono infatti **sette le Chief Executive Officer donne** che guidano le aziende Congruence TX, Serenis, Extend, Freya, Nouscom, Cour Pharmaceutical e Neumirna.

ASCOLTA L'INTERVISTA A ELISA SCARSELLI, CHIEF SCIENTIFIC OFFICER DI NOUSCOM



Un altro aspetto centrale per Angelini Ventures è la valorizzazione della diversità culturale del suo team. Pur avendo la sua sede operativa a Roma, i suoi dipendenti provengono e risiedono in diverse parti del mondo, contribuendo a un ambiente dinamico e globale.

2.3 IL NOSTRO CONTRIBUTO AGLI SDGS

L'Agenda ONU 2030 è il programma d'azione per le persone, il pianeta e la prosperità sottoscritto nel settembre 2015 dai governi dei 193 Paesi membri dell'ONU. Essa ingloba 17 obiettivi per lo sviluppo sostenibile – Sustainable Development Goals, SDGs – in un grande programma d'azione per un totale di 169 "target".

Molti investitori valutano come i propri investimenti contribuiscano ai singoli SDGs. Nel 2023, Angelini Ventures ha avviato una prima valutazione del contributo agli SDGs associato al proprio operato e alle operazioni di investimento. Inoltre, al fine di definire e attuare un approccio strutturato volto a integrare nelle politiche di investimento le principali tematiche di sostenibilità e il collegamento con i 17 obiettivi di sviluppo sostenibile dell'Agenda 2030, Angelini Ventures utilizza, per le sue aziende in portafoglio, il questionario ESG sviluppato da ESG Life Sciences Knowledge Project⁽⁹⁾.

Tramite il proprio approccio interno e gli interventi nelle aree impattate dalle aziende in cui ha investito, Angelini Ventures contribuisce al raggiungimento dei seguenti SDGs:



(9) Per un maggiore dettaglio si rimanda al Capitolo 4 – Innovazione e Strategia di investimento.

2.4 I NOSTRI STAKEHOLDER E LE MODALITÀ DI COINVOLGIMENTO

Le relazioni di Angelini Ventures con partner e organizzazioni coinvolti, direttamente o indirettamente, nelle attività di Venture Capital rappresentano un valore fondamentale per l'Azienda. Gli stakeholder nutrono aspettative nei confronti della Società, e Angelini Ventures si impegna attivamente a comprenderle e soddisfarle, costruendo rapporti basati su trasparenza, fiducia e creazione di valore condiviso.



TIPOLOGIA DI STAKEHOLDER	INTERESSI E ASPETTATIVE	AZIONI DI ANGELINI VENTURES
Azionisti	Selezione di aziende innovative ad alto potenziale	Selezione delle startup ad alto potenziale e successivi investimenti finalizzati all'ottimizzazione del profitto
	Generazione di valore tramite gli investimenti	Processo di investimenti maturo e proficuo
	Trasparenza, etica e integrità nella conduzione del business	Adozione di un modello di governance trasparente ed etico e in conformità con la normativa di Gruppo
	Integrazione dei fattori ESG nella gestione dei rischi aziendali	Integrazione dell'analisi ESG per la valutazione degli investimenti
	Contributo alla creazione e allo sviluppo di progetti imprenditoriali innovativi	Approccio nelle operazioni di investimento in linea con le strategie di sviluppo dell'azionista
Imprenditori	Finanziamenti a supporto dell'idea imprenditoriale	Investimenti in progetti e soluzioni innovativi
	Contributo alla creazione e allo sviluppo del progetto imprenditoriale	<ul style="list-style-type: none"> Team globale di esperti con solide competenze nel settore della salute Accesso a un network internazionale
	Trasparenza, etica e integrità nella selezione dei progetti imprenditoriali finanziati	Trasparenza nelle procedure di selezione
Comunità del Venture Capital	Possibilità di investire in aziende innovative ad alto potenziale	<ul style="list-style-type: none"> Criteri rigorosi di selezione e valutazione Visione strategica di lungo periodo Presenza globale e prossimità alle opportunità emergenti
	Generazione di valore attraverso gli investimenti	Integrazione dell'analisi ESG per la valutazione degli investimenti
	Integrazione dei fattori ESG nella gestione dei rischi	
Istituzioni accademiche	<ul style="list-style-type: none"> Sviluppo di innovazione Disponibilità a collaborare e sharing knowledge 	Collaborazione su progetti specifici
	Connessione tra università e mondo del lavoro	Attività di scouting in partenariato con le università

III. Governance e Persone

3.1 GLOBAL TEAM

Angelini Ventures vanta una profonda esperienza nel settore e si avvale di un Global Team costituito da 14 professionisti⁽¹⁰⁾ che operano in 7 Paesi tra Europa, Asia e Stati Uniti, per garantire prospettiva e competenze.



I professionisti del Global Team possiedono competenze trasversali in ciascuno degli ambiti di interesse per lo sviluppo e la promozione di investimenti in aziende innovative.

GLOBAL TEAM COMPETENCE MAP



Venture Building
20+ anni



VC/Investments/
Startup roles (70 startups)
30+ anni



Life Sciences/
Clinical Research
20+ anni



Management Consulting/
Banking/M&A Experience
10+ anni

(10) I 14 dipendenti del Global Team considerano anche una nuova assunzione del 2025.

IL NOSTRO DNA ORIENTATO AL VALORE

L'EFFICIENZA È FONDAMENTALE

Ci concentriamo sui risultati che contano, garantendo che ogni sforzo aggiunga valore e ci faccia progredire alla velocità dell'innovazione.

LA DIVERSITÀ È LA NOSTRA FORZA

La nostra forza risiede nelle nostre diverse prospettive. Attingendo alla nostra esperienza collettiva e alle nostre competenze, apriamo nuovi orizzonti.

INSIEME COME UNA COSA SOLA

La collaborazione è il motore del nostro successo, grazie alla sinergia con il nostro team, con la nostra Società madre e con la più ampia comunità di Venture Capitalist.

LE PERSONE PRIMA DI TUTTO

Le connessioni sono la nostra pietra angolare. Crediamo nel coltivare le relazioni e nell'investire in persone che condividono i nostri valori.

L'ECCELLENZA È UN MUST

Puntiamo in alto, con l'obiettivo di plasmare il futuro dell'assistenza e di avere un impatto positivo sulle vite dei pazienti attraverso una costante evoluzione e un aggiornamento continuo.

UN APPROCCIO BASATO SULLA FIDUCIA

Sosteniamo le competenze individuali e stimoliamo tutti ad agire in modo autonomo, guidando il nostro successo collettivo con fiducia e responsabilità.

Nel 2024 Angelini Ventures conta 11 dipendenti con contratti a tempo indeterminato e 2 collaboratori. Nel corso dell'anno sono stati assunti 2 nuovi dipendenti ed è stata registrata una sola uscita. Il tasso di assunzione è pari a circa il 19%, mentre il turnover circa il 10%⁽¹¹⁾.

GRI 2-7

DIPENDENTI (N.)	2024			2023		
	DONNE	UOMINI	TOTALE	DONNE	UOMINI	TOTALE
Tempo determinato	-	-	-	-	-	-
Tempo indeterminato	6	5	11	5	7	12
TOTALE	6	5	11	5	7	12
Full time	6	5	11	4	6	10
Part time	0	0	0	1	1	2
TOTALE	6	5	11	5	7	12

GRI 405-1A

DIVERSITÀ NEGLI ORGANI DI GOVERNO (N. %)	2024			
	<30 ANNI	30-50 ANNI	>50 ANNI	TOTALE
Donne	n. -	2	1	3
	% -	25%	12,5%	37,5%
Uomini	n. -	1	4	5
	% -	12,5%	50%	62,5%
TOTALE	n. -	3	5	8
	% -	37,5%	62,5%	100%

(11) Le due nuove assunte sono donne, appartenenti rispettivamente alla fascia di età 30-50 anni e oltre 50 anni.

GRI 405-1B, C

DIVERSITÀ TRA I DIPENDENTI (N. %)	2024							2023						
	GENERE			FASCE D'ETÀ				GENERE			FASCE D'ETÀ			
	Donne	Uomini	Tot	<30	30-50	>50	TOT	Donne	Uomini	Totale	<30	30-50	>50	TOT
DIRIGENTI	n. 2	3	5	-	4	1	5	2	5	7	-	6	1	7
	% 18,9%	28,36%	47,26%	0%	37,81%	9,45%	47,26%	17%	42%	58%	0%	50%	8%	58%
QUADRI	n. 2	2	4	-	4	-	-	-	2	2	1	1	-	2
	% 17,3%	16,54%	33,84%	0%	33,84%	0%	33,84%	0%	17%	17%	8%	8%	0%	17%
IMPIEGATI	n. 2	-	2	-	1	1	2	3	0	3	-	2	1	3
	% 18,9%	0%	18,9%	0%	9,45%	9,45%	18,90%	25%	0%	25%	0%	17%	8%	25%
TOTALE	n. 6	5	11	-	9	2	11	5	7	12	1	9	2	12
	% 55,10%	44,9%	100%	0%	81,10%	18,9%	100%	42%	58%	100%	8%	75%	17%	100%

Nel corso dell'anno non si sono verificati infortuni sul luogo di lavoro né malattie professionali.



IL NOSTRO WELFARE AZIENDALE

Angelini Ventures si impegna a fornire una gamma completa di benefit ai propri dipendenti, in linea con le politiche adottate per tutti i dipendenti della Capogruppo Angelini Industries.

- **Assicurazione sulla vita:** tutti i dipendenti a tempo indeterminato sono coperti da assicurazioni sulla vita, offrendo una sicurezza finanziaria aggiuntiva ai lavoratori e alle loro famiglie.
- **Assistenza sanitaria:** per i dipendenti e le loro famiglie è prevista la possibilità di usufruire di un'assistenza sanitaria, garantendo l'accesso a cure mediche e supporto per il benessere personale. Inoltre, l'azienda offre ai Quadri a tempo indeterminato una polizza infortuni, sia professionali che extraprofessionali, interamente a proprio carico. Per i Dirigenti sono anche previste coperture aggiuntive, tra cui LTC (per la perdita di autosufficienza) e IPM (invalidità permanente da malattia).
- **Congedo parentale:** i lavoratori che hanno diritto al congedo parentale possono usufruirne secondo la normativa vigente, potendosi così prendere cura dei propri figli durante i primi anni di vita.
- **Contributi pensionistici:** tutti i dipendenti hanno la possibilità di iscriversi alla previdenza complementare, garantendo un futuro finanziario più sicuro grazie ai contributi pensionistici aggiuntivi.

GRI 404-1A

NUMERO TOTALE DI ORE DI FORMAZIONE EROGATA ⁽¹²⁾	2024			2023		
	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale
Dirigenti	0	64	64	12	15	27
Quadri	0	36	36	0	12	12
Impiegati	34	0	34	18	0	18
TOTALE	34	100	134	30	27	57

(12) I dati relativi all'anno 2023 sono stati oggetto di restatement al fine di adeguarli alla metodologia di calcolo utilizzata per l'anno 2024

GRI 404-1B

NUMERO TOTALE DI ORE DI FORMAZIONE EROGATA (ORE MEDIE)	2024			2023		
	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale
Dirigenti	0	21	13	6	3	4
Quadri	0	18	10	0	6	6
Impiegati	17	0	17	6	0	6
TOTALE	6	21	13	6	4	5

Di seguito è riportato il dettaglio dei dipendenti che hanno ricevuto una valutazione delle loro prestazioni e dello sviluppo nel 2024.

GRI 404-3

DIPENDENTI CHE RICEVONO VALUTAZIONE PERIODICA DELLE PERFORMANCE E DELLO SVILUPPO PROFESSIONALE (N. %)	2024			2023			
	DIPENDENTI VALUTATI	TOTALE DIPENDENTI	%	DIPENDENTI VALUTATI	TOTALE DIPENDENTI	%	
DIRIGENTI	Donne	2	2	100%	2	5	40,0%
	Uomini	2	3	66,67%	2	2	100,0%
	Totale	4	5	80%	4	7	57,1%
QUADRI	Donne	2	2	100%	2	2	100,0%
	Uomini	1	2	57,14%	0	0	0,0%
	Totale	3	4	79,05%	2	2	100,0%
IMPIEGATI	Donne	2	2	100%	-	-	0,0%
	Uomini	-	-	0%	3	3	100,0%
	Totale	2	2	100%	3	3	100,0%
TOTALE	Donne	6	6	100%	4	7	57,1%
	Uomini	3	5	63,16%	5	5	100,0%
	Totale	9	11	83,46%	9	12	75,0%

3.2 LEADERSHIP TEAM

PAOLO DI GIORGIO CEO E MANAGING DIRECTOR

È un manager esperto in investimenti in ambito farmaceutico con più di 20 anni di esperienza internazionale in Angelini Pharma, Novartis e Merck. Ha conseguito un dottorato di ricerca all'Università di Harvard e un MBA alla IE Business School di Madrid. Prima di diventare CEO di Angelini Ventures, Paolo è stato Head of External Innovation R&D in Angelini Pharma e ha guidato innovativi programmi di ricerca farmacologica in neuroscienze all'interno di Novartis.



TANJA DOWE MANAGING DIRECTOR

È stata CEO di Debiopharm Innovation Fund a Losanna, in Svizzera. È stata inoltre Managing Partner di Innomedica Ltd., società di consulenza strategica e transazionale nel settore delle scienze della vita, e fondatrice-CEO dell'agenzia di ricerche di mercato BioSolutions International. Ha collaborato con oltre 90 aziende del settore healthtech a livello globale. Ha conseguito un master in microbiologia applicata e biochimica presso l'Università di Tecnologia di Helsinki (oggi Aalto University).

ELIA STUPKA MANAGING DIRECTOR

È stato Senior Vice President e General Manager della struttura dedicata alle scienze della vita in Health Catalyst. Elia ha conseguito un dottorato di ricerca in Informatica presso l'Università di Leida e un Master of Research e una laurea in Scienze Biologiche presso l'Università di York. Ha, inoltre, ricoperto il ruolo di Senior Director Data Science & Bioinformatics in Dana-Farber Cancer Institute, una delle principali organizzazioni di ricerca sul cancro a livello mondiale.



GABRIELA MANRIQUE PARTNER

Ha lavorato come Chief Financial Officer di O'Reilly Media e VP of Finance and Administration in Toast. Gabriela ha iniziato la sua carriera in McKinsey e successivamente ha lavorato in F-Prime, dove ha seguito le società in portafoglio con diversi ruoli di leadership. Ha oltre 15 anni di esperienza nella costruzione e nella guida di team finanziari e delle risorse umane in aziende globali con una significativa scala operativa e complessità.



REGINA HODITS MANAGING DIRECTOR⁽¹³⁾

Con un'importante carriera nel venture capital life sciences in Europa, Regina ha guidato gli investimenti in aziende biotech di successo presso Wellington Partners e Atlas Venture, partecipando ai board di numerose realtà acquisite da grandi player come MSD e Medtronic. Con un dottorato in biochimica e un inizio carriera al MRC di Cambridge, ha sviluppato una solida rete nel settore healthcare globale grazie anche a esperienze in McKinsey e Apax Partners.

3.3 INVESTIMENTI NEI TALENTI DI DOMANI: IL PROGRAMMA DI FELLOWSHIP

A partire dal 2023, Angelini Ventures offre un **programma di borse di studio per studenti e neolaureati interessati al Venture Capital e appassionati di innovazione e sanità.**

In linea con l'impegno di Angelini Industries a favore delle generazioni più giovani, la fellowship è un programma di collaborazione con le migliori università a livello globale per identificare studenti eccellenti che vogliono conoscere il mondo del Venture Capital lavorando per un certo periodo in affiancamento agli studi.

Il programma di fellowship rappresenta un'attività molto importante che produce impatti positivi rispetto a **due elementi di valore:**

- **collaborazione e supporto ai giovani talenti.** Il tema generazionale è di grande importanza per tutto il Gruppo Angelini Industries;
- **riduzione del gap attuale tra il mondo accademico e quello degli investimenti.** Persiste una grande distanza (maggiormente in Europa e in Italia che negli Stati Uniti) tra il mondo accademico, particolarmente in materie scientifiche, e il mondo del venture capital. Ciò porta di fatto ad avere **pochi professionisti in ambito investimenti con una forte competenza scientifica.** Rafforzare le competenze in tale ambito permette di sviluppare una nuova generazione di investitori con solide competenze scientifiche



ESEMPI DI PROGETTI AI QUALI I FELLOW POTREBBERO PARTECIPARE

due diligence su potenziali opportunità di investimento;

gestione di una pipeline di operazioni in più fasi e del processo di revisione e approvazione degli investimenti e preparazione di documentazione e materiali di supporto;

redazione di memorandum di investimento e presentazione di proposte di investimento ai comitati di governance interni;

validazione dei piani finanziari e aziendali e del loro rapporto con la struttura e il finanziamento della transazione.

(13) Nuova assunzione del 2025

PROFILI E STORIE DEI NOSTRI FELLOW

Fino ad ora il programma di fellowship ha coinvolto i seguenti profili:



JOANNA YANG

Joanna è una dottoranda presso la Johns Hopkins University, specializzata in terapia genica per applicazioni oncologiche. Ha maturato esperienza professionale come consulente presso Boston Consulting Group e ricercatrice presso Pfizer. Attraverso la sua fellowship, supporta Angelini Ventures nel processo di ricerca e due diligence per identificare potenziali opportunità di investimento nei settori biotech, healthcare e life sciences.



SAM NUSSENZWEIG

Sam è uno studente di medicina al quarto anno presso la Brown University, con studi universitari in biologia e matematica alla Columbia University e due anni di ricerca oncologica presso il Memorial Sloan Kettering Cancer Center. In Angelini Ventures, si occupa di ricerca e due diligence per selezionare startup innovative, oltre ad analizzare il panorama competitivo e le opportunità di mercato nel settore cardiovascolare.



DIDIER DONZELLI

Didier è un neolaureato con un MSc in Finance presso la Luiss Guido Carli University, con esperienza in investimenti acquisita durante gli studi e il lavoro in Giappone e Italia, inclusi IPO. Attraverso il programma di fellowship sta supportando Angelini Ventures nello sviluppo e nell'implementazione di un framework per l'analisi degli impatti delle aziende in portafoglio.

FELLOWSHIP ALUMNI

A seguito del programma di fellowship con Angelini Ventures, lavorano oggi in posizioni di rilievo:



TRISTAN VORBÄUMEN

Tristan è un dottorando e Gates Scholar in Infezioni e Immunologia presso Cambridge University, con preziosa esperienza di ricerca presso il Massachusetts General Hospital e aziende leader nel settore biotech.



RACHEL SHAPIRO

Area di Esperienza nel campo Life Sciences

Ruolo attuale:
Genentech Rotation Program, San Francisco



WILLEM SEETHALER

Willem è un neolaureato presso la School of Business della Boston University, con un MBA e Master in Digital Technologies, ed un'esperienza pregressa in asset management presso Goldman Sachs. Supporta Angelini Ventures nell'analisi di dataset per identificare opportunità di investimento promettenti, prevedere il tasso di successo delle startup, valutare le tendenze di mercato e ottimizzare la gestione del portafoglio sfruttando l'analisi dei dati.



ALESSANDRO SCICLUNA

Area di Esperienza nel campo Data Science

Ruolo attuale:
Central European Bank Data Scientist, Frankfurt



IV. Innovazione e Strategia di investimento



Angelini Ventures adotta un approccio strategico all'investimento, focalizzandosi su settori ad alto potenziale trasformativo, dove l'innovazione rappresenta un motore essenziale di progresso. Le soluzioni individuate mirano a rispondere concretamente ad alcune delle sfide più rilevanti e pressanti del nostro tempo, come il miglioramento dell'accesso alle cure e la sostenibilità dei sistemi sanitari. Questo impegno si traduce in investimenti strategici in settori ad alto contenuto tecnologico e di frontiera, come l'industria Biotech e Healthtech, dove l'innovazione è un motore fondamentale di progresso.

La capacità di individuare e valorizzare startup con un forte potenziale trasformativo è alimentata da un processo di selezione rigoroso, basato, ad esempio, sulla ricerca scientifica, sulla scalabilità dei modelli di business e sulla composizione dei team.

In parallelo, Angelini Ventures ha avviato un percorso di integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) nella propria strategia, con l'obiettivo di coniugare innovazione, sostenibilità e performance.

4.1 TESI D'INVESTIMENTO

Il target di investimento di Angelini Ventures è rappresentato da società innovative e d'avanguardia in ambito Biotech e Healthtech, nella loro fase di Serie A e B⁽¹⁴⁾, che ricercano investimenti oltre i 10 milioni di euro.

Il ticket d'investimento ideale è tra i 5 e gli 8 milioni di euro per azienda, presupponendo **un ruolo attivo per supportare e guidare le aziende nel loro percorso di sviluppo futuro, mediante la presenza di membri di Angelini Ventures nei board.**

Angelini Ventures ha già pianificato **investimenti per oltre 100 milioni di euro**, su una dotazione complessiva fino a 300 milioni di euro. L'attuale portafoglio include **18 investimenti articolati in due modalità:**



investimenti diretti in aziende innovative;

la creazione di **due Venture Studio** che favoriscano il trasferimento tecnologico.

(14) Le principali fasi di investimento per startup e aziende in crescita sono il Seed, la Serie A, la Serie B e successive. Ogni fase ha obiettivi specifici di finanziamento per lo sviluppo e la crescita dell'impresa. Gli investimenti in Serie A e Serie B rappresentano fasi successive di finanziamento di una startup, con la Serie A destinata a scalare il business e aumentare la base clienti, e la Serie B focalizzata sull'espansione operativa e l'ingresso in nuovi mercati.

SETTORI DI INVESTIMENTO E VERTICALI

Angelini Ventures investe in innovazione dal **Biotech** al **Healthtech**.

Le **imprese Biotech** sono "aziende che utilizzano almeno una tecnica biotecnologica per produrre beni o servizi e/o per fare ricerca e sviluppo in campo biotech"⁽¹⁵⁾. In altre parole, la biotecnologia è l'applicazione tecnologica che si serve dei sistemi biologici, degli organismi viventi o di derivati di questi per produrre o modificare prodotti o processi per un fine specifico. Il settore delle biotecnologie è rappresentato da tutte quelle aziende che si occupano dello studio e dello sviluppo di farmaci volti a curare svariati tipi di malattie.

Il settore dell'**Healthtech** include un'ampia gamma di tecnologie che possono essere utilizzate per curare i pazienti e raccogliere e condividere le informazioni sulla loro salute. Tali tecnologie comprendono applicazioni mobili, dispositivi indossabili, telemedicina, big data, robotica e intelligenza artificiale. In concreto, Healthtech significa cartelle cliniche elettroniche, aderenza alla terapia via smartphone, ricette elettroniche, interfacce vocali, ospedali senza carta e così via.

Nell'ambito dei due settori, Angelini Ventures rivolge la propria attenzione a **cinque verticali con alto potenziale di impatto sulla salute umana.**

BIOTECH

Questo settore è pioniere nella trasformazione dell'assistenza sanitaria, integrando biologia, tecnologia e medicina. Con scoperte nel campo della biologia sintetica, dell'editing genetico, dell'IA/ML e della medicina rigenerativa, il settore del biotech affronta in prima linea questioni mediche urgenti.





TECHBIO

Segmento emergente all'intersezione tra dati, intelligenza artificiale e biotecnologia che trasforma il panorama dello sviluppo farmaceutico attraverso la tecnologia avanzata.

(15) Definizione inclusa nella pubblicazione OCSE, "A Framework for Biotechnology Statistics".

CONNECTED HEALTH DEVICES (CHD)

Tale settore include dispositivi digitali che, grazie all'utilizzo dei dati e dell'intelligenza artificiale, offrono soluzioni diversificate e personalizzate per il trattamento, la diagnostica e il monitoraggio delle cure. In particolare, i dispositivi di neurostimolazione rappresentano il potenziale della CHD per affrontare mercati di grandi dimensioni con importanti esigenze non soddisfatte.



HYBRID CARE PLATFORM

Comprende piattaforme digitali per comunicare con i medici, condivisione dei dati dei pazienti, applicazioni per monitorare lo stato di salute. La sanità virtuale, o Virtual Health Care, che prevede l'uso delle tecnologie dell'informazione e della comunicazione nella sanità, è sempre più diffusa. Con risparmi notevoli sui costi e sull'efficiamento delle risorse.

DIGITAL DIAGNOSTICS & THERAPEUTICS

È la branca della Healthtech in cui il trattamento sanitario è basato sull'uso di software, o soluzioni guidate dal software in abbinamento a dispositivi hardware e terapie mediche tradizionali come i farmaci. I digital therapeutics sono trattamenti validati clinicamente per la cura di numerose patologie e si stanno rivelando particolarmente efficaci nelle condizioni patologiche legate a fattori comportamentali e psicologici, e che possono trarre beneficio da un controllo del comportamento e dello stato in tempo reale (per esempio, morbo di Alzheimer, demenza, diabete di tipo 2 ecc.).



CRITERI DI SELEZIONE DEGLI INVESTIMENTI

Nella selezione dei propri investimenti, Angelini Ventures applica criteri di alta selettività mirati a investire esclusivamente nelle idee a maggior potenziale e coerenti con la tesi d'investimento. Pertanto, sono stati sintetizzati otto criteri di valutazione dell'investimento.



Market

Le caratteristiche dell'idea e del posizionamento di mercato, in termini di risposta a un bisogno esistente



Competition

Le caratteristiche e gli scenari dell'arena competitiva nei mercati di interesse



Deal Specifics

Dimensioni dell'investimento, aspetti di governance, eventuali accordi tra gli shareholder, possibili future investor



Legal, Financial, Tax

Gli aspetti legali, finanziari e fiscali



Team

La composizione del team e le competenze dei founder



Pipeline (per Biotech) / Product (per Healthtech)

Le prospettive e la capacità di crescita all'interno del mercato di riferimento



Financials & Business Plan

La robustezza del Business Plan, le modalità di utilizzo dei fondi e i risultati economici attesi, la gestione di eventuali rischi

Le portfolio companies di Angelini Ventures stanno sviluppando 53 programmi di drug discovery e innovazioni terapeutiche in 9 aree: neurology, psychiatry, epilepsy, rare disease, metabolic disease, immunotherapies/oncology, women's health, urology, agetech.



4.2 GLI INVESTIMENTI DI ANGELINI VENTURES

VERTICAL	DESCRIZIONE	HQ	MILESTONE	FONDATORI/CEO
	<p>Biotech (Venture Studio)</p> <p>Tra i principali Venture Studio europei, sviluppa progetti a partire dalla ricerca accademica. La piattaforma identifica, seleziona e incuba progetti biotecnologici nelle fasi iniziali, concentrandosi su aree terapeutiche specifiche come malattie rare, disturbi neurologici, oncologia e immunologia, permettendo alle startup di sviluppare ulteriormente i loro processi di ricerca medica e farmaceutica.</p>	Parigi, Francia	Fondata nel 2021 Investimento nel 2021	Rémi Soula, Partner
	<p>Biotech</p> <p>Azienda leader nel trattamento delle malattie mitocondriali, crea terapie per invertire la disfunzione mitocondriale sfruttando una profonda comprensione meccanicistica della biologia mitocondriale, che può affrontare la disfunzione mitocondriale alla radice, consentendo ai pazienti di trattare efficacemente malattie comuni, inclusi i disturbi legati all'invecchiamento.</p>	Waltham, MA - Stati Uniti	Fondata nel 2019 Investimento nel 2021	Jay Parrish, CEO
	<p>Biotech</p> <p>L'azienda è specializzata in composti altamente selettivi che modulano i canali del sodio, responsabili della resistenza al trattamento in alcune epilessie genetiche rare, consentendo ai professionisti medici di sviluppare terapie efficaci per le esigenze mediche di questi pazienti.</p>	Charlotte ville, VA - Stati Uniti	Fondata nel 2021 Investimento nel 2021	Andrew Krouse, CEO
	<p>Biotech</p> <p>L'azienda utilizza l'interfaccia tra la scoperta di farmaci computazionale e sperimentale, la bioinformatica strutturale, la chimica computazionale e il machine learning per implementare una piattaforma in silico che consente la progettazione di una classe validata di piccole molecole, permettendo ai ricercatori di progettare nuove piccole molecole per le malattie legate al misfolding delle proteine.</p>	Montreal, Quebec - Canada	Fondata nel 2021 Investimento nel 2021	Clarissa Desjardins, CEO



VERTICAL	DESCRIZIONE	HQ	MILESTONE	FONDATORI/CEO
	<p>Biotech</p> <p>Gestore di un incubatore biofarmaceutico volto ad accelerare lo sviluppo di nuove terapie per le malattie neurodegenerative. La piattaforma dell'azienda offre competenze, accesso a risorse di ricerca e sviluppo e supporto operativo alle aziende in fase iniziale focalizzate sullo sviluppo di nuove terapie per le malattie neurodegenerative, consentendo ai clienti di sviluppare e far progredire i loro programmi di sviluppo farmacologico, con l'obiettivo di portare nuovi trattamenti ai pazienti in modo efficiente.</p>	Cambridge , MA - Stati Uniti	Fondata nel 2020 Investimento nel 2022	Steven Tregay, CEO
	<p>Biotech</p> <p>Sviluppatore di una piattaforma di ricerca biotecnologica progettata per trattare e prevenire i deficit cognitivi nei disturbi cerebrali e durante l'invecchiamento. La piattaforma dell'azienda offre terapie a piccole molecole che trasformano il trattamento dei sintomi cognitivi e ripristinano le funzioni vitali normali per le popolazioni con problemi di salute mentale e invecchiamento poco servite e poco studiate, consentendo ai pazienti di invertire i deficit e risolvere sintomi precedentemente irrisolvibili.</p>	Toronto, Ontario - Canada	Fondata nel 2019 Investimento nel 2022	John Reilly, CEO
	<p>Hybrid Care Platform</p> <p>Fornitore di servizi di salute mentale finalizzati a rendere la terapia disponibile e accessibile a tutti. I servizi dell'azienda offrono psicoterapia online chiedendo ai pazienti di compilare un questionario scientifico online e collegandoli a uno psicoterapeuta qualificato, consentendo ai pazienti di accedere al supporto psicologico e alla psicoterapia tramite videochiamate.</p>	Milano, Italia	Fondata nel 2021 Investimento nel 2022	Silvia Wang, CEO
	<p>Biotech (Venture Studio)</p> <p>Venture Studio focalizzato sulla ricerca accademica italiana, che collabora con le principali università e centri di ricerca specializzati nel settore biotecnologico, incubatori tecnici e partner per la creazione di imprese con un track record internazionale, importanti aziende farmaceutiche e fondi di venture capital dedicati, che insieme condividono l'ambizione di garantire lo sviluppo competitivo del settore e l'accesso al mercato per le migliori iniziative.</p>	Milano, Italia	Fondata nel 2022 Investimento nel 2022	Claudia Pingue, Presidente



	VERTICAL	DESCRIZIONE	HQ	MILESTONE	FONDATORI/CEO
	Biotech / Connected Health Device	Sviluppa un dispositivo terapeutico impiantabile progettato per migliorare i metodi di trattamento per le persone affette da disturbi neurologici come l'epilessia. I dispositivi dell'azienda offrono terapie che rilevano segnali specifici dal cervello e forniscono stimolazioni elettriche per modificare l'attività dei circuiti neurali, consentendo di affrontare adeguatamente i problemi neurologici dei pazienti con le opzioni terapeutiche disponibili.	Redmond, WA - Stati Uniti	Fondata nel 2017 Investimento nel 2023	Kent Leyde, CEO
	Biotech	Freya™ è un'azienda in fase clinica che adotta un approccio innovativo alla salute delle donne, con immunoterapie microbiche mirate ad alleviare l'infiammazione cronica alla base di una serie di malattie del sistema riproduttivo che colpiscono in modo unico le donne. I candidati farmaci di Freya comprendono microbiota a spettro completo e consorzi di ceppi selezionati razionalmente, che hanno il potenziale di ripristinare un microbioma vaginale ottimale e non infiammatorio.	Copenhagen, Danimarca	Fondata nel 2020 Investimento nel 2023	Colleen Acosta, CEO
	Biotech	Piattaforma di modulazione immunitaria progettata per ottenere tolleranza specifica agli antigeni per le malattie mediate dal sistema immunitario. La piattaforma dell'azienda offre terapie non biologiche per l'infiammazione acuta, l'autoimmunità e le condizioni allergiche, e si occupa anche dello sviluppo farmaceutico di prodotti medicinali per immunologia, patologia o malattie cardiovascolari, consentendo ai pazienti di ricevere trattamenti acuti per sindromi encefalitiche, disturbi autoimmuni, infezioni e infarti.	Skokie, IL -Stati Uniti	Fondata nel 2012 Investimento nel 2023	Danielle Appelhans, CEO
	Connected Health Device	Sistema di terapia neuromodulatoria abbinato a un'app mobile per offrire soluzioni domiciliari ai pazienti. Il loro prodotto di punta, il Vivaly System, è una terapia per il controllo della vescica indossabile e un'app mobile che ha ottenuto l'approvazione della FDA per trattare l'incontinenza urinaria e l'urgenza urinaria causate dalla sindrome della vescica iperattiva (OAB).	Columbus, OH - Stati Uniti	Fondata nel 2016 Investimento nel 2023	Jason Whiting, CEO
	Connected Health Device	Sviluppa dispositivi terapeutici indossabili progettati per trattare i sintomi della sindrome delle gambe senza riposo. Il dispositivo dell'azienda sfrutta il potere dei circuiti neurali per alleviare i sintomi e facilitare un sonno indisturbato, permettendo ai pazienti di prendere il controllo delle loro condizioni mediche croniche. Ha ricevuto l'approvazione della FDA nel 2023.	Pleasanton, CA - Stati Uniti	Fondata nel 2016 Investimento avviato nel 2023	Shri Raghunathan, CEO



VERTICAL	DESCRIZIONE	HQ	MILESTONE	FONDATORI/CEO
 Connected Health Device	Tecnologia neuro-sensing che permette la comunicazione diretta con il cervello e potenzia l'intelligenza artificiale. Questa tecnologia non solo migliora la comprensione della mente umana e dei disturbi neurologici, ma consente anche ai clienti di ottimizzare facilmente l'interazione tra esseri umani e computer.	Londra, Regno Unito	Fondata nel 2018 Investimento nel 2023	James Dacombe, Co-Founder, CEO & Chairman
 Biotech	Piattaforma di immunoterapia progettata per sviluppare vaccini a vettore virale ingegnerizzati per il trattamento del cancro. La piattaforma dell'azienda utilizza un portafoglio di vettori virali ingegnerizzati ottimizzati per l'espressione efficiente di lunghe sequenze di neoantigeni tumorali e comprende un kit per l'induzione di risposte T-cellulari antitumorali ampie e potenti, consentendo ai pazienti di potenziare l'immunità cellulare specifica per il cancro.	Basilea, Svizzera	Fondata nel 2015 Investimento nel 2024	Marina Udier, CEO
 Biotech	Sviluppa terapie a base di acido ribonucleico finalizzate al trattamento di disturbi neurologici. L'azienda offre trattamenti anti-miRNA per una modifica trasformativa della malattia in condizioni neurologiche, permettendo ai professionisti della salute di curare pazienti affetti da epilessia.	Copenaghen, Danimarca	Fondata nel 2020 Investimento nel 2024	Janine Erler, CEO
 Hybrid Care Platform	Fornitore di servizi olistici di assistenza sanitaria primaria finalizzati al trattamento delle malattie croniche. L'azienda adotta un concetto di cura ibrido, integrando servizi di salute digitale con una rete di strutture sanitarie, permettendo alla comunità medica e ai pazienti di migliorare i risultati di salute attraverso un'assistenza continua e un accesso più agevole alle cure.	Monaco, Germania	Fondata nel 2019, Investimento nel 2024	Till Jansen, CEO & Managing Director
 Connected Health Device	Produttore di lampade intelligenti alimentate da intelligenza artificiale, progettate per permettere alle persone anziane di vivere il più a lungo possibile nel luogo che desiderano. L'azienda sviluppa lampade dotate di tecnologia in grado di rilevare cadute e, se necessario, avvisare familiari o caregiver. Nobi combina sensori ottici di assistenza e intelligenza artificiale in una luce elegante e salvavita, che si integra armoniosamente in qualsiasi ambiente, offrendo tranquillità agli anziani e alle loro famiglie, migliorando al contempo l'assistenza e la comunicazione, e rendendo accessibile la tecnologia di assistenza domiciliare.	Antwerp, Belgio	Fondata nel 2018, Investimento nel 2025	Roeland Pelgrims



INVESTIMENTI PER SETTORE



CONNECTED HEALTH DEVICES

- Cadence Neuroscience
- CoMind
- Avation Medical
- Noctrix Health
- Nobli



BIOTECH

- Pretzel Therapeutics
- GenEp
- Congruence Therapeutics
- Arclight Therapeutics
- Damona Pharmaceuticals
- Freya Biosciences
- Cour Pharmaceuticals
- Nouscom
- Neumirna



HYBRID CARE PLATFORM

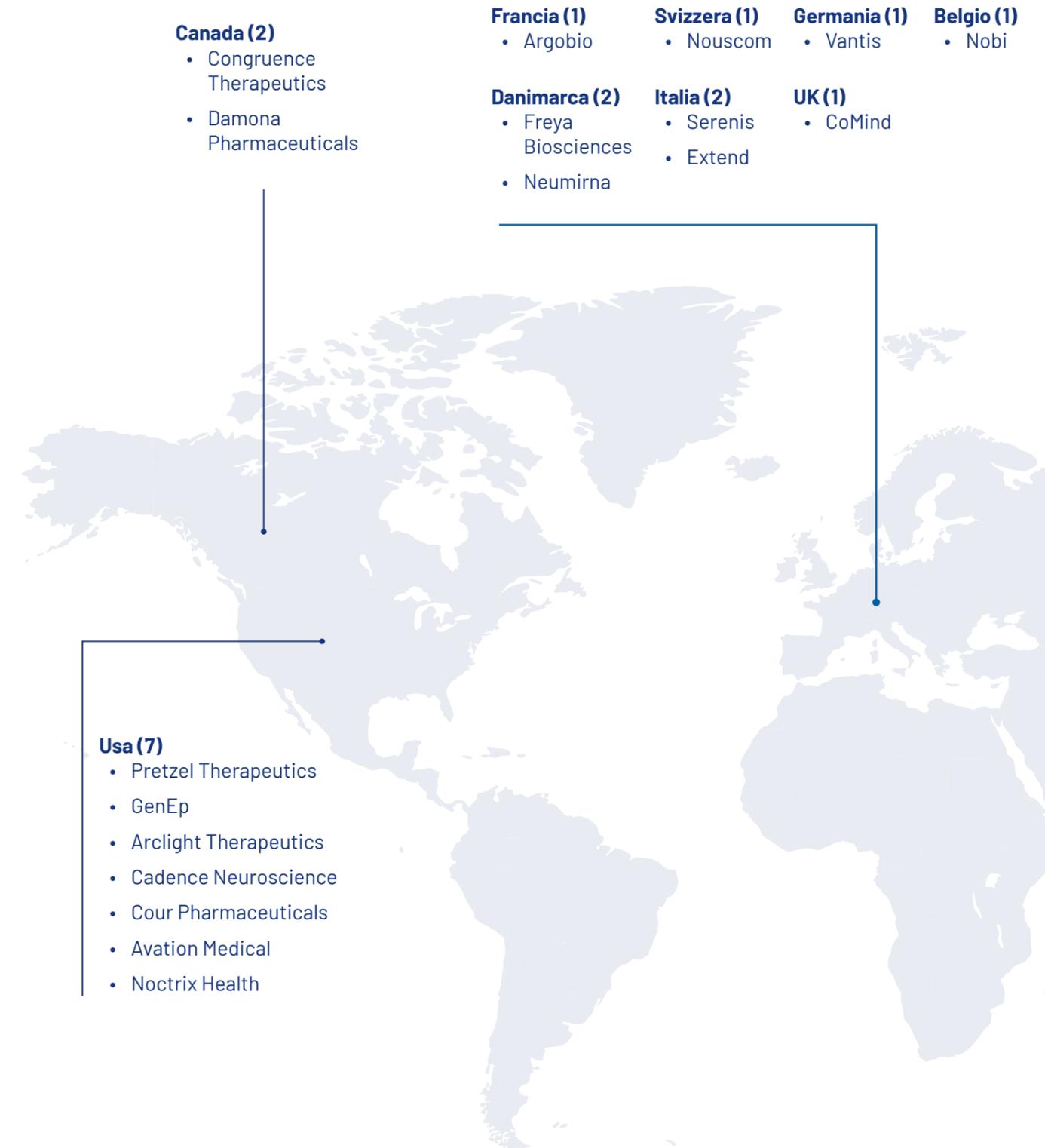
- Serenis
- Vantis



VENTURE STUDIOS (BIOTECH)

- Argobio
- Extend

INVESTIMENTI PER AREA GEOGRAFICA



AZIENDE IN PORTAFOGLIO

Dal 2021 ad oggi Angelini Ventures ha realizzato 16 investimenti diretti. Nel 2024 Angelini Ventures ha investito in:

- round da 75,8 milioni di euro di **Nouscom**, azienda svizzera pioniera nell'immonu-oncologia. L'afflusso di capitali consentirà alla startup di far progredire ulteriormente la propria pipeline clinica, con un focus particolare sullo sviluppo di vaccini contro il cancro basati su neoantigeni.
- round da 20 milioni di euro di **Neumirna**, azienda biotech all'avanguardia che sta rivoluzionando il trattamento dei disturbi neurologici grazie a terapie basate sull'RNA. Il recente investimento permetterà di sviluppare clinicamente NMT.001, un potenziale trattamento innovativo per l'epilessia farmaco-resistente. Inoltre, le risorse supporteranno l'espansione della piattaforma di terapie RNA dell'azienda verso altre patologie neurologiche complesse, come il Parkinson.
- round da 10 milioni di euro di **Vantis**, azienda tedesca che unisce efficienza tecnologica e gestione ottimizzata degli studi medici per offrire cure più personalizzate e basate sui dati ai pazienti con patologie croniche. I fondi raccolti permetteranno a Vantis di potenziare l'uso della telemedicina, del monitoraggio continuo, delle terapie digitali e dei processi supportati dall'intelligenza artificiale.
- Infine, il 2025 si è aperto con l'investimento in **Nobi**, azienda AgeTech innovativa che sta rivoluzionando l'assistenza agli anziani grazie a soluzioni di illuminazione intelligente basate sull'IA, nella quale Angelini Ventures ha partecipato ad un round da 35 milioni di euro. I fondi raccolti serviranno a sostenere l'espansione dell'azienda nei mercati del Regno Unito e degli Stati Uniti, dove la sua tecnologia sta già trasformando gli standard di assistenza nelle strutture per anziani.



VENTURE STUDIO

Negli ultimi dieci anni il mondo della salute è stato in grande fermento: due terzi dei nuovi farmaci approvati dalla FDA sono stati originati da startup; nel decennio precedente erano solo un terzo. La spinta all'innovazione viene sempre di più dalle giovani imprese perché sono naturalmente agili e possono puntare su progetti ad alto rischio.

Paolo Di Giorgio
 Ceo di Angelini Ventures

Per aumentare la capacità di intercettare le migliori idee che nascono nei laboratori di ricerca, Angelini Ventures ha indirizzato la propria strategia di investimento non solo sui finanziamenti diretti nel capitale delle società, ma ha anche puntato su **due Venture Studio, in Italia e in Francia**, focalizzati sullo scouting di idee accademiche che meritano di essere valorizzate sul mercato.

I due **Venture Studio** sono **Argobio**, con focus sul settore biotech con sede a Parigi, ed **Extend**, il Polo Nazionale di Trasferimento Tecnologico in collaborazione con Cassa Depositi e Prestiti Venture Capital ed Evotec, interamente dedicato al settore biofarmaceutico per lo sviluppo di nuovi approcci terapeutici, con sede a Milano.



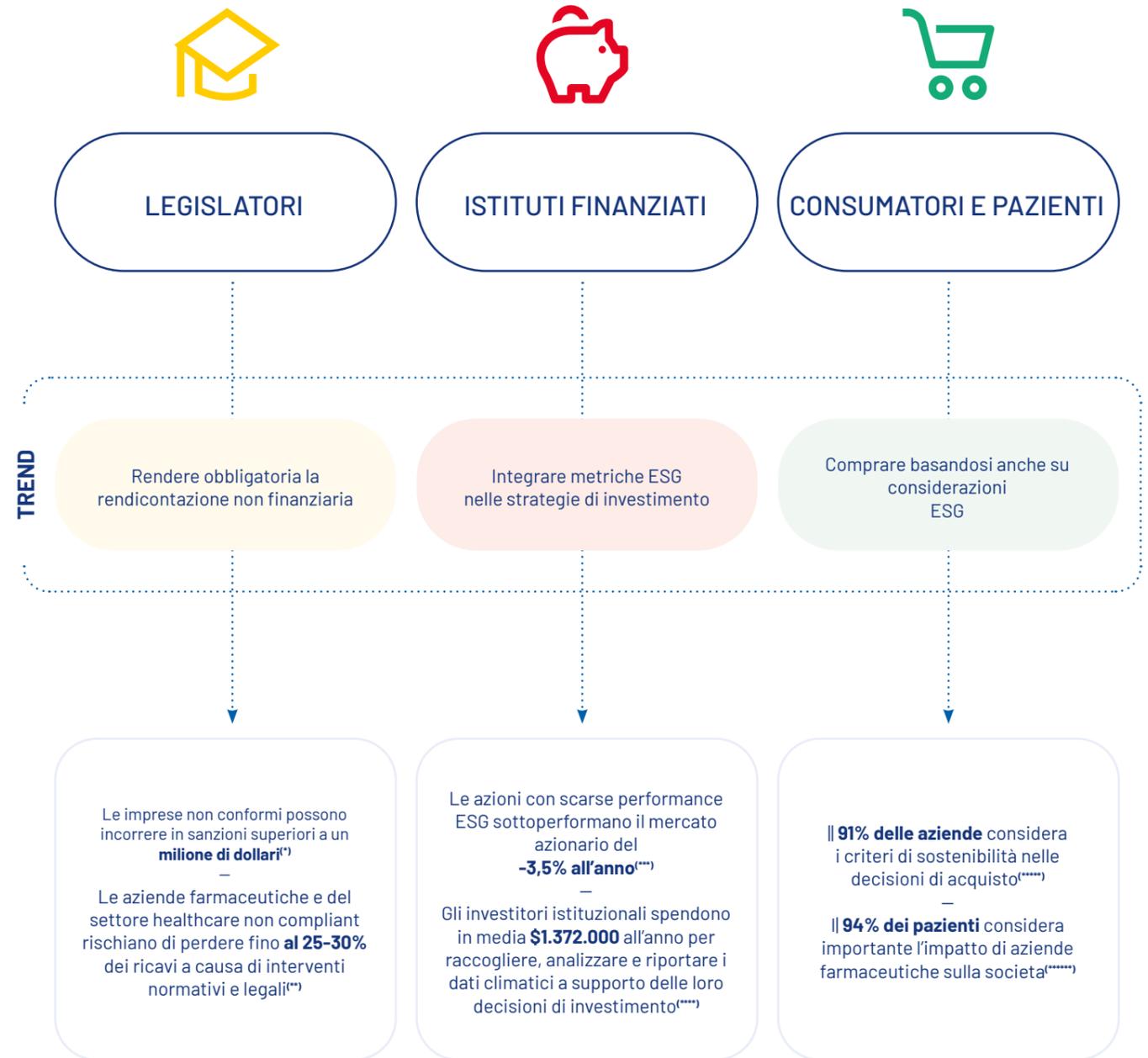
4.3 IL NOSTRO FRAMEWORK ESG

Angelini Ventures ha da sempre riconosciuto l'importanza di valutare anche secondo i criteri ESG le proprie decisioni di investimento, accompagnando al contempo le proprie portfolio companies in un percorso strutturato verso la rendicontazione di sostenibilità.

In qualità di Corporate Venture Capital, Angelini Ventures ha l'opportunità di contribuire ad un futuro più sostenibile, finanziando startup e innovazioni capaci di rispondere alle sfide più urgenti e migliorare la qualità di vita dei propri pazienti. Pertanto, per valorizzare appieno questo potenziale, la Società si impegna concretamente a valutare le proprie attività operative anche secondo i criteri ESG, a partire dal processo di due diligence delle aziende in cui potrebbe investire monitorando costantemente le performance delle aziende in portafoglio e sviluppando progressivamente un framework ESG a supporto della propria strategia di investimento.

PERCHÉ È FONDAMENTALE INTEGRARE L'ESG NELLE STRATEGIE DI INVESTIMENTO:

Nel contesto attuale, è diventato imprescindibile valutare e attuare standard e considerazioni ESG nei processi decisionali di investimento. Le tendenze di mercato e le aspettative degli stakeholder stanno infatti evolvendo rapidamente, orientandosi verso soluzioni sempre più sostenibili. Gli investitori, i consumatori, i legislatori e i partner richiedono trasparenza, responsabilità e un impatto positivo misurabile.



Fonti:

- ⁽¹⁾ Office of Public Affairs | Toyota Motor Company to Pay \$180 Million in Settlement for Decade-Long Noncompliance with Clean Air Act Reporting Requirements | United States Department of Justice
- ⁽²⁾ ESG framework | McKinsey
- ⁽³⁾ ESG Incidents and Shareholder Value | CLS Blue Sky Blog
- ⁽⁴⁾ costs-and-benefits-of-climate-related-disclosure-activities-by-corporate-issuers-and-institutional-investors-17-may-22.pdf
- ⁽⁵⁾ ecovadis-time-to-measure-value-creation-whitepaper
- ⁽⁶⁾ PATIENTVIEW-ESG-PRESS-RELEASE-FINAL-TO-GO-1.pdf

Nel contesto del Venture Capital, emerge un'altra sfida legata alla natura stessa degli investimenti. I criteri ESG attuali sono stati sviluppati principalmente per gli investitori istituzionali e i mercati pubblici, ma non sono adeguati a riflettere le caratteristiche specifiche degli investimenti early-stage. Le startup, infatti, operano con business model in continua evoluzione e spesso innovativi, per cui i framework ESG pensati per le società quotate non sono idonei a cogliere le peculiarità del settore.

Per questo motivo, Angelini Ventures, negli ultimi anni, ha iniziato un percorso di ricerca di standard ESG e metodologie di valutazione che le permettano di avere un approccio metodologico e strutturato, comparabili anche con gli altri player del settore.



ESG LIFESCIENCE KNOWLEDGE PROJECT

Per rispondere in modo efficace alle esigenze di valutazione ESG, a partire dal 2024 Angelini Ventures ha scelto di adottare il questionario sviluppato nell'ambito del progetto **ESG Life Sciences KnOWLedge Project**, promosso da Grant Thornton e

co-creato da oltre 20 operatori del settore. Avviata nel 2023 grazie alla collaborazione della comunità europea del Venture Capital attiva nel settore Life Sciences, l'iniziativa mira a costruire un modello standardizzato di raccolta dati ESG, focalizzato su temi di rilevanza materiale per le aziende innovative nel campo delle scienze della vita.

Il modello proposto consente di semplificare il processo di raccolta e garantire una maggiore coerenza dei dati, grazie all'adozione condivisa di un set uniforme di domande e formati di risposta. Concentrandosi su tematiche e KPI comuni, il progetto promuove una maggiore qualità e comparabilità dei dati, facilitando al contempo la conformità agli standard di rendicontazione.

Attualmente, il KnOWLedge ESG Life Sciences Project coinvolge 23 società di Venture Capital con una copertura complessiva di oltre 500 aziende. Il questionario si allinea agli standard normativi e alle principali iniziative di riferimento del settore, come il Sustainable Financial Disclosure Regulation (SFDR), gli European Sustainability Reporting Standards (ESRS), InvestEU e FrancelInvest.

Dal 2025, Angelini Ventures è diventato membro pagante del ESG KnOWLedge Life Science Project, con la possibilità di poter contribuire allo sviluppo del questionario e partecipare ad altre iniziative di condivisione di conoscenza, anche per quanto concerne l'impact investing.

Grazie a questa adesione, nel periodo di rendicontazione, Angelini Ventures ha raccolto i dati relativi ad otto portfolio companies. La società si impegna a continuare questa iniziativa al fine di coinvolgere tutte le startup e aziende in cui investe, **supportandole attivamente in un percorso di sviluppo delle competenze in ambito sostenibilità**. L'obiettivo è quello di rafforzare la consapevolezza sull'importanza del reporting ESG e preparare le aziende a gestire in modo strutturato e strategico le sfide future.





Sin dall'inizio, Angelini Ventures ha concentrato la propria riflessione e azione sulla qualità e sulle ricadute sociali dei propri investimenti in ambito salute. Di qui, l'importanza della valutazione d'impatto, al fine di comprendere e attuare modelli di investimento che siano in linea con la propria mission, producano effetti positivi sulla comunità e sulla salute delle persone, rafforzino la trasparenza e l'accountability nei processi, e integrino forme sistemiche di raccolta di evidenza empirica e sviluppo di conoscenza.

V. Pazienti e comunità: l'impatto dei nostri investimenti





5.1 MODELLO DI VALUTAZIONE D'IMPATTO DEGLI INVESTIMENTI

Angelini Ventures ha sempre posto al centro della propria strategia d'investimento la creazione di valore sostenibile e misurabile per la società, con particolare attenzione all'impatto generato in ambito salute. In quanto operatore di Corporate Venture Capital specializzato nel settore Healthcare, Angelini Ventures è pienamente consapevole del ruolo trasformativo che l'innovazione può esercitare sulla vita delle persone, sull'equità del sistema sanitario e sull'intero ecosistema della cura.

Di qui, l'impegno costante nello sviluppare e adottare strumenti di valutazione d'impatto che non si limitino a misurare i risultati economici, ma sappiano cogliere e rendere visibili anche gli effetti generati a livello sociale, sanitario e conoscitivo. L'obiettivo è duplice: da un lato, orientare le scelte di investimento verso soluzioni realmente in grado di **generare cambiamento**; dall'altro, rafforzare la trasparenza, la responsabilità e la costruzione di **evidenze empiriche**, elementi ormai imprescindibili per chiunque operi in modo responsabile nel mondo dell'innovazione sanitaria.

Per questo motivo, Angelini Ventures sta sviluppando un framework specifico per valutare l'impatto delle proprie attività sulla società. Ispirandosi a metodologie elaborate dall'Harvard Business Review⁽¹⁶⁾ nel contesto dell'impact investing, e ulteriormente adattate da Earlybird Health VC⁽¹⁷⁾, la Società ha introdotto una nuova metrica nelle proprie valutazioni: l'**Impact Multiple of Money**. Attraverso questo indicatore, Angelini Ventures si propone di misurare il valore economico generato per la società in relazione agli investimenti effettuati.

IMPACT FRAMEWORK

La misurazione d'impatto rappresenta per Angelini Ventures un elemento fondativo della propria identità. Per questo motivo, il framework adottato si basa su tre dimensioni chiave – **salute, benefici sociali ed economici e conoscenza** – considerate essenziali per descrivere in modo completo il valore creato da un investimento in ambito Healthcare. A ciascuna di queste aree corrispondono KPI specifici, costruiti a partire da evidenze di modelli di misurazione consolidati.

In questa fase, il modello viene applicato come strumento di **proiezione** dell'impatto potenziale del portafoglio su un **orizzonte temporale decennale** (2024–2033). L'obiettivo è stimare in modo strutturato e comparabile il valore che gli investimenti attuali potrebbero generare nel **medio-lungo periodo**, sulla base delle metriche definite nel framework. Questa analisi consente di cogliere la portata trasformativa delle soluzioni supportate e di quantificarne i benefici attesi per la società, pur nella consapevolezza della natura prospettica dell'esercizio.

INDICATORI CHIAVE DI MISURAZIONE DELL'IMPATTO



Il framework di impatto adottato si articola sulle sopracitate tre dimensioni chiave: **Salute**, con l'obiettivo di migliorare le condizioni dei pazienti attraverso l'accesso a soluzioni terapeutiche efficaci e tempestive, misurate tramite indicatori come il numero di pazienti raggiunti e i QALY generati; **Benefici sociali ed economici**, focalizzati sulla riduzione dei costi diretti e indiretti delle patologie, rilevati attraverso i costi sanitari e sociali evitati; **Conoscenza**, intesa come contributo alla comunità scientifica e promozione dell'innovazione futura, valutata attraverso pubblicazioni scientifiche e brevetti depositati.

Angelini Ventures ha adottato il **QALY** (quality-adjusted life year) come unità di misura per l'impatto sanitario, in quanto rappresenta uno degli standard più utilizzati per valutare gli effetti di interventi terapeutici e farmaceutici.

(16) [Calculating the Value of Impact Investing](#)

(17) [Earlybird Health Presents its Impact Investing Framework | by Earlybird Venture Capital | Earlybird's view | Medium](#)

COMPRENDERE IL QALY: UN INDICATORE CHIAVE PER L'IMPATTO IN AMBITO HEALTHCARE

Il QALY consente di rappresentare in modo sintetico la combinazione tra la durata della vita e la sua qualità, permettendo il confronto tra soluzioni diverse sulla base di una metrica comune. Dal punto di vista metodologico, **1 QALY corrisponde a un anno di vita vissuto in perfette condizioni di salute.** Il suo calcolo si basa sulla seguente formula: **QALY = anni di vita × QoL**, dove QoL (quality of life) è un coefficiente che esprime la qualità della vita su una scala da 0 (morte) a 1 (salute perfetta).

Ad esempio, due anni di vita con una qualità percepita pari a 0,5 equivalgono a 1 QALY. Questo approccio consente di esprimere in modo standardizzato il beneficio atteso per il paziente, facilitando l'analisi comparativa dell'impatto generato dalle soluzioni presenti nel portafoglio.

Tale valutazione costituisce la base per il calcolo dell'Impact Multiple of Money (IMM): un indicatore attraverso cui Angelini Ventures quantifica il valore generato da ciascun investimento rispetto al capitale impiegato. L'IMM⁽¹⁸⁾ permette di valutare il ritorno in termini di salute (QALY) e benefici socioeconomici (costi evitati) per ogni euro investito, offrendo così una misura comparabile e immediata dell'efficacia complessiva dell'intervento.



(18) I risultati ottenuti a valle del calcolo dell'IMM sono previsioni, anche in funzione del calcolo del QALY.

Questo approccio consente di affiancare alla tradizionale logica di rendimento finanziario una dimensione di impatto misurabile, supportando processi decisionali basati su evidenze e favorendo la trasparenza nei confronti degli stakeholder.

La Società ha inoltre avviato un processo di condivisione e confronto attivo con altri attori del settore al fine di testare il framework in diversi contesti applicativi. Questo percorso collaborativo consente non solo di raccogliere feedback utili al miglioramento della metodologia, ma anche di contribuire alla costruzione di un linguaggio comune e di uno standard di misurazione dell'impatto condiviso a livello settoriale.



In conclusione, pur costituendo un passo importante verso una misurazione strutturata del valore generato, il modello presenta limiti legati alla natura prospettica delle analisi. Le stime sui pazienti raggiunti e sulla penetrazione di mercato sono soggette a incertezze, anche per l'elevata variabilità delle startup in fase iniziale. Per attenuare l'effetto di tali incertezze, Angelini Ventures ha applicato un tasso di sconto alle proiezioni decennali, così da restituire una valutazione più prudente e robusta dell'impatto potenziale.

I RISULTATI DELL'IMPACT FRAMEWORK

Nel corso del 2024, **Angelini Ventures ha avviato la sperimentazione del proprio framework di misurazione dell'impatto**, segnando un passo importante verso l'integrazione di criteri non finanziari nei processi di analisi e valutazione. Lo strumento, attualmente in fase di sviluppo, è stato concepito per misurare il valore generato dal portafoglio esistente. Sebbene non sia ancora stato utilizzato come criterio di selezione nella fase di investimento, il framework rappresenta un'evoluzione significativa nella strategia di impact assessment della Società.

La misurazione dell'impatto costituisce infatti un elemento distintivo dell'impegno di Angelini Ventures nel generare valore condiviso, con l'obiettivo di contribuire, attraverso l'innovazione, al miglioramento della qualità della vita e al rafforzamento dei sistemi sanitari. A supporto di questo approccio, si presenta di seguito una proiezione del potenziale impatto generato dal portafoglio di una selezione delle aziende valutate attraverso il suddetto framework su un orizzonte temporale di dieci anni (2024-2033). Viene presentato il numero di pazienti che si prevede di poter effettivamente trattare, sulla base degli attuali modelli di business delle aziende, tenendo conto delle aree terapeutiche coperte e della distribuzione geografica. Non si fa quindi riferimento all'intero mercato potenziale - addressable market -, ma ai pazienti realisticamente raggiungibili.

IMPATTO POTENZIALE COMPLESSIVO 2024-2033



Pazienti potenziali raggiunti
8.3 M

Il modello è inoltre stato utilizzato per calcolare l'impatto sulla conoscenza generato che, per il periodo di riferimento, ammontano ad **oltre 78 famiglie brevettuali e più di 260 pubblicazioni scientifiche correlate**.

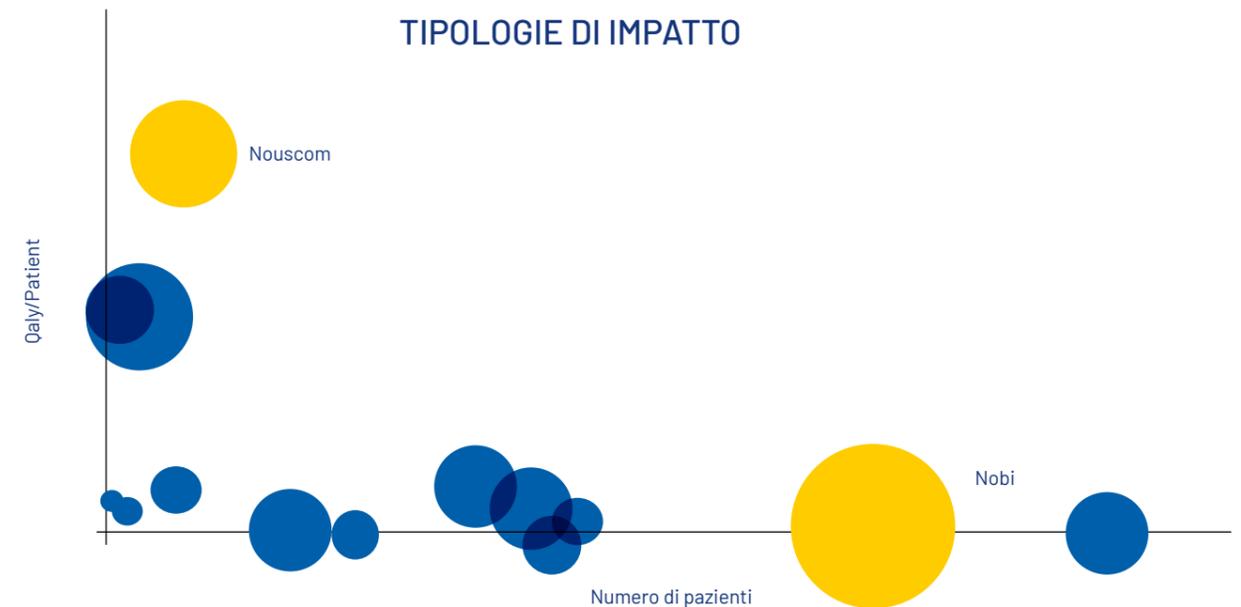
5.2 I NOSTRI CASE STUDIES

Angelini Ventures concentra i propri investimenti su startup attive principalmente in due ambiti: **Biotech e Healthtech**. Il primo comprende aziende che sviluppano soluzioni terapeutiche basate su tecnologie biologiche, spesso rivolte a patologie gravi o rare, con un potenziale salvavita più elevato. Il secondo settore include tecnologie digitali applicate alla cura, monitoraggio e gestione dei dati sanitari, capaci di generare miglioramenti incrementali ma su una scala molto più ampia di popolazione.

Questa distinzione si riflette anche nella **tipologia di impatto** che ciascun settore è in grado di generare: le imprese Biotech tendono ad apportare un numero elevato di **QALY** per paziente trattato ed offrendo in alcuni casi anche soluzioni life-saving, mentre le soluzioni di Healthtech, pur avendo un impatto generalmente più contenuto in termini individuali, possono raggiungere un **numero significativamente maggiore di beneficiari**.

L'analisi che segue intende mostrare come entrambi i profili di impatto - intensivo ed estensivo - siano ugualmente rilevanti all'interno del framework adottato da Angelini Ventures, che ne riconosce la complementarità nella costruzione di valore per la società.

Presentiamo di seguito due aziende caso studio - Nouscom e Nobi - che esemplificano questo ragionamento. Possiamo vedere innanzitutto la distribuzione delle portfolio companies di Angelini Ventures e il loro impatto rapportato sia al numero di pazienti trattati che ai QALY per pazienti generati in un periodo di 10 anni (2024-2033). Possiamo osservare che nel primo caso, Nouscom mostra un impatto per paziente maggiore su una popolazione numericamente più contenuta e con un ingresso sul mercato stimato nei prossimi 5 anni; nel secondo caso invece, Nobi, troviamo una soluzione rivolta alla popolazione degli anziani, in continua crescita a livello demografico, e che quindi genera un impatto su tutto il periodo considerato.



Seguono le descrizioni specifiche delle metodologie utilizzate per individuare e conteggiare i target di pazienti coinvolti e l'impatto generato per ciascuna delle due portfolio companies.

CASE STUDY 1: NOUSCOM – IMMUNOTERAPIA ONCOLOGICA

Nouscom sviluppa una piattaforma di immunoterapia basata su vettori virali ingegnerizzati per la realizzazione di vaccini terapeutici contro il cancro. La tecnologia si fonda su un portafoglio di vettori virali ottimizzati per l'espressione di neoantigeni tumorali, supportata da un toolkit in grado di indurre risposte T-cellulari antitumorali ampie e robuste.

Metodologia di calcolo dell'impatto

L'applicazione del framework ha richiesto un approccio specifico per quantificare l'impatto sulle due tipologie principali di pazienti oncologici in target:

- Per i portatori di sindrome di Lynch, partendo dall'età media di insorgenza del tumore in questa popolazione, si è quantificata la differenza di aspettativa di vita tra un individuo sano e un soggetto che sviluppa la malattia. Tale scostamento temporale, espresso in anni di vita guadagnati, è stato quindi moltiplicato per l'utilità media annua attribuita a uno stato di salute preneoplastico, così da ottenere i QALY aggiuntivi generati dal vaccino. Questo valore guadagnato è stato poi attribuito alla percentuale di popolazione su cui è stimato il successo del trattamento;
- Per i pazienti con carcinoma coloretale metastatico (MSI-mCRC), l'incremento di QALY è stato calcolato moltiplicando l'allungamento dell'aspettativa di vita per l'utilità di salute associata a ciascun anno di vita aggiuntivo.

Il caso Nouscom evidenzia quindi la capacità del framework di gestire la complessità di aziende che operano su diverse tipologie di pazienti e aree terapeutiche, adattando i parametri di calcolo alle specificità di ciascuna indicazione clinica.

CASE STUDY 2: NOBI

Nobi rappresenta un esempio virtuoso di innovazione orientata al benessere delle persone anziane. L'azienda progetta lampade intelligenti dotate di intelligenza artificiale, in grado di rilevare cadute e attivare contatti diretti con familiari o caregiver. Grazie alla combinazione tra sensori ottici avanzati e algoritmi di IA, Nobi integra assistenza e sicurezza in un oggetto di design discreto e funzionale, permettendo agli anziani di vivere in modo più sicuro.

Metodologia di calcolo dell'impatto

Il calcolo dei QALY guadagnati per paziente si è basato sulla prevenzione di cadute suddivise per gravità (lievi, moderate, gravi), utilizzando le rispettive probabilità di accadimento annuale ricavate da studi di riferimento nella letteratura scientifica, e il beneficio in termini di QALY correlato ai minori tempi di intervento in caso di caduta avvenuta ed evitamento degli effetti collaterali associati a eventuali long lies. A ciascuna categoria di caduta è stata associata la perdita di utilità di salute tipica dell'evento, permettendo di calcolare il totale dei QALY risparmiati come somma delle utilità evitate moltiplicate per le corrispondenti probabilità annuali.

Questo approccio metodologico illustra la versatilità del framework nell'adattarsi a soluzioni di natura preventiva, dimostrando come l'impatto possa essere misurato non solo attraverso il trattamento di patologie esistenti, ma anche mediante la prevenzione di eventi avversi che comprometterebbero la qualità di vita dei pazienti.





Impegni e prospettive future

Angelini Ventures si impegna a consolidare il proprio ruolo di promotore di un approccio consapevole e responsabile agli investimenti, rafforzando il proprio contributo verso un futuro sostenibile attraverso una serie di iniziative concrete.

- **Implementazione sistematica del framework di valutazione d'impatto** sia nell'analisi delle aziende in portafoglio che nella valutazione di nuovi investimenti. Questo approccio permetterà di affinare continuamente il modello, perfezionandolo attraverso l'esperienza pratica e garantendo una valutazione sempre più accurata dell'impatto generato.
- **Adozione del questionario ESG Life Science Knowledge Project** per la raccolta dei profili ESG delle portfolio companies, consentendo un benchmarking efficace con altri player dell'industria e promuovendo best practice condivise nel settore.
- **Partecipazione attiva alla community di investitori responsabili** dal punto di vista dell'impatto e dei criteri ESG per contribuire alla creazione di un gruppo di peer investors orientato alla sostenibilità e alla responsabilità sociale.
- **Valorizzazione della diversità e inclusione** sia culturale che di genere all'interno del proprio team e nelle aziende in portafoglio, riconoscendo nella diversità un driver fondamentale per l'innovazione e la crescita sostenibile.
- **Supporto attivo alle aziende in portafoglio** per promuovere pratiche di business consapevoli e sostenibili e guidarle lo sviluppo responsabile delle aziende in cui investe.

Angelini Ventures è consapevole che ogni passo verso un mondo più equo e sostenibile rappresenta un investimento nel benessere delle generazioni future. Con dedizione e impegno condiviso, l'Azienda è pronta a contribuire a dare forma a un futuro più sano e sostenibile per tutti.

Let's shape the future of care, together.



Appendice

NOTA METODOLOGICA

Il presente documento si ispira ai principi del GRI Sustainability Reporting Standard (GRI Standard), pubblicato il 5 ottobre 2021 dal Global Reporting Initiative (GRI) ed entrato in vigore il 1° gennaio 2023. Si fornisce di seguito l'elenco delle informative rendicontate con riferimento all'esercizio 2023.

INDICATORE	CAPITOLO DI RIFERIMENTO OD OMISSIONE
GRI 2: GENERAL DISCLOSURES 2021	
2-28: Appartenenza ad associazioni	Capitolo 1
2-6: Attività, catena del valore e altre relazioni commerciali	Capitolo 4
2-7a: Dipendenti	Capitolo 3
2-8: Lavoratori non dipendenti	Capitolo 3
GRI 200	
205-2: Comunicazione e formazione in materia di politiche e procedure anticorruzione	Nel periodo di rendicontazione al 100% dei dipendenti sono state comunicate le normative e le procedure anticorruzione dell'organizzazione. Circa il 40% dei dipendenti ha seguito corsi di formazione sull'anticorruzione.
205-3: Episodi di corruzione accertati e azioni intraprese	Nel periodo di rendicontazione non si sono verificati episodi di corruzione.
206-1: Azioni legali per comportamento anticoncorrenziale, antitrust e pratiche monopolistiche	Durante il periodo di rendicontazione non sono state poste in essere azioni legali nei confronti della Società in materia di comportamento anticoncorrenziale e/o violazioni delle normative antitrust relative a pratiche monopolistiche.
GRI 400	
401-1: Assunzioni e turnover	Capitolo 5
401-2: Benefit per i dipendenti full-time che non sono disponibili per i dipendenti a tempo determinato o part-time	Capitolo 3
403-9: Infortuni sul lavoro	Capitolo 3
403-10: Malattie professionali	Capitolo 3
404-1: Ore medie di formazione annua per dipendente	Capitolo 3
404-3: Percentuale di dipendenti che ricevono regolarmente valutazioni delle prestazioni e dello sviluppo di carriera	Capitolo 3
405-1: Diversità negli organi di governo e tra i dipendenti	Capitolo 3
406-1: Episodi di discriminazione e misure correttive adottate	Nel periodo di rendicontazione non si sono verificati episodi di discriminazione.
418-1: Denunce comprovate riguardanti le violazioni della privacy dei clienti e perdita di dati dei clienti	Nell'anno di riferimento, l'organizzazione non ha ricevuto denunce o reclami fondati riguardanti le violazioni della privacy dei clienti e perdita di dati dei clienti.

ANGELINI VENTURES S.P.A.

C.F./Numero iscrizione al Reg. Imprese di Roma 16232271003
REA di Roma n. 1643420

Profilo di Sostenibilità 2024

Angelini Ventures
angeliniventures.com
info@angeliniventures.com

Supporto redazionale

KPMG Advisory S.p.A.

Progetto grafico

Industree Hub - industree.it

Impaginazione

Spinosi Marketing - spinosimarketing.com





Angelini
Ventures

Part of Angelini Industries