

СТРАТЕГИЯ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ  
ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЗАКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД

# «Альфа Брэйнбокс Технологические стартапы»

Для квалифицированных инвесторов

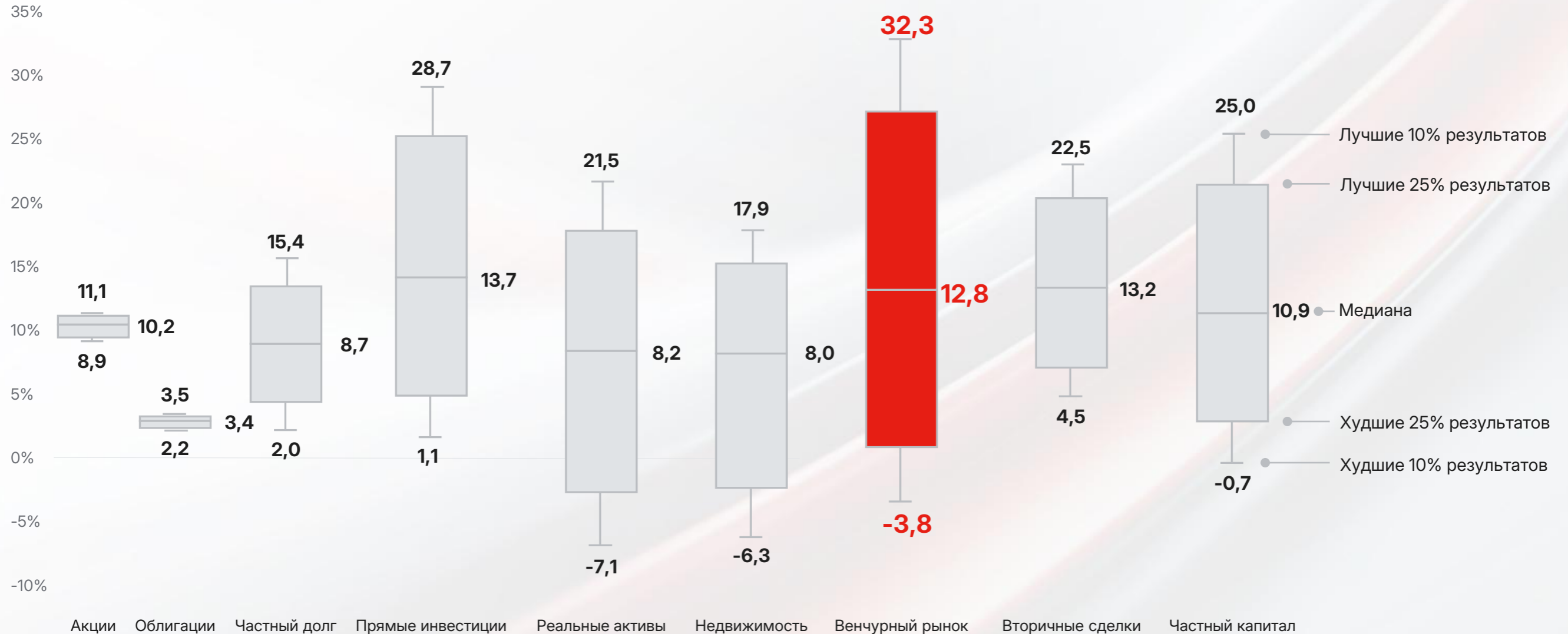
СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ,  
РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДЫ В БУДУЩЕМ,  
ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ.  
ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ  
С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ



# Зачем инвестировать в венчурный рынок?

Среди всех классов активов венчурный рынок демонстрировал наибольший потенциал роста

## Средние доходности на глобальном рынке в 2005–2025 годах

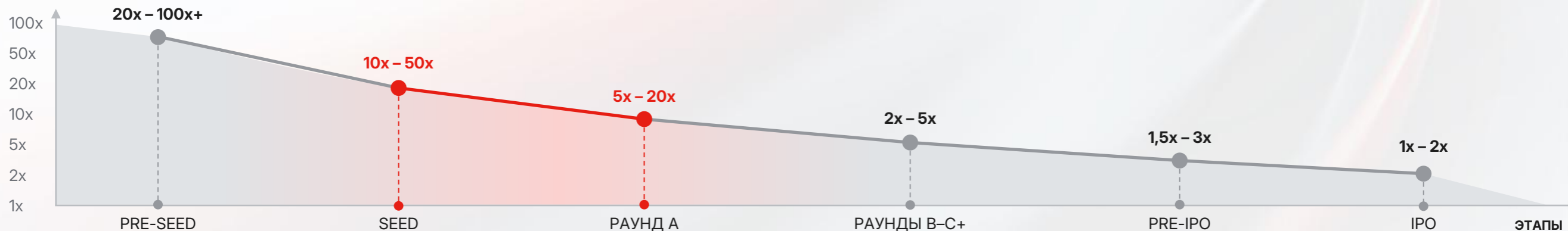


# Этапы роста: от стартапа к лидерству

Инвестиции на ранних раундах отличаются максимальным потенциалом

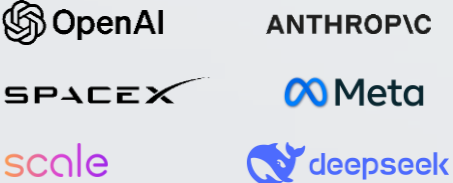
	Предпосевной раунд	Посевной раунд	Раунд А	Раунд В-С+	Предварительное размещение	Публичное размещение
<b>Суть раунда</b>	Есть идея или прототип	Есть первые клиенты и метрики	Бизнес-модель подтверждена	Бизнес с активным ростом	Подготовка к публичному размещению или крупной сделке	Выход на биржу
<b>Цель привлечения капитала</b>	Проверка гипотезы, минимально жизнеспособный продукт	Тестирование спроса, запуск продаж	Масштабирование, расширение команды	Экспансия, выход за рубеж, M&A, доминирование на рынке	Повышение капитализации, подготовка к листингу	Привлечение публичного капитала, ликвидность для инвесторов и основателей
<b>Кто участвует</b>	Основатели, бизнес-ангелы, акселераторы, грантодатели	Бизнес-ангелы, посевные фонды, корпоративные акселераторы	Фонды ранних стадий, корпоративные венчурные инвесторы	Крупные фонды венчурных и прямых инвестиций, стратегические инвесторы	Фонды венчурных и прямых инвестиций, инвестбанки, стратегические инвесторы	Институциональные и розничные инвесторы

## Потенциал роста стоимости компаний от разных раундов инвестирования до выхода биржу, до X раз



# Технологические циклы и эра ИИ

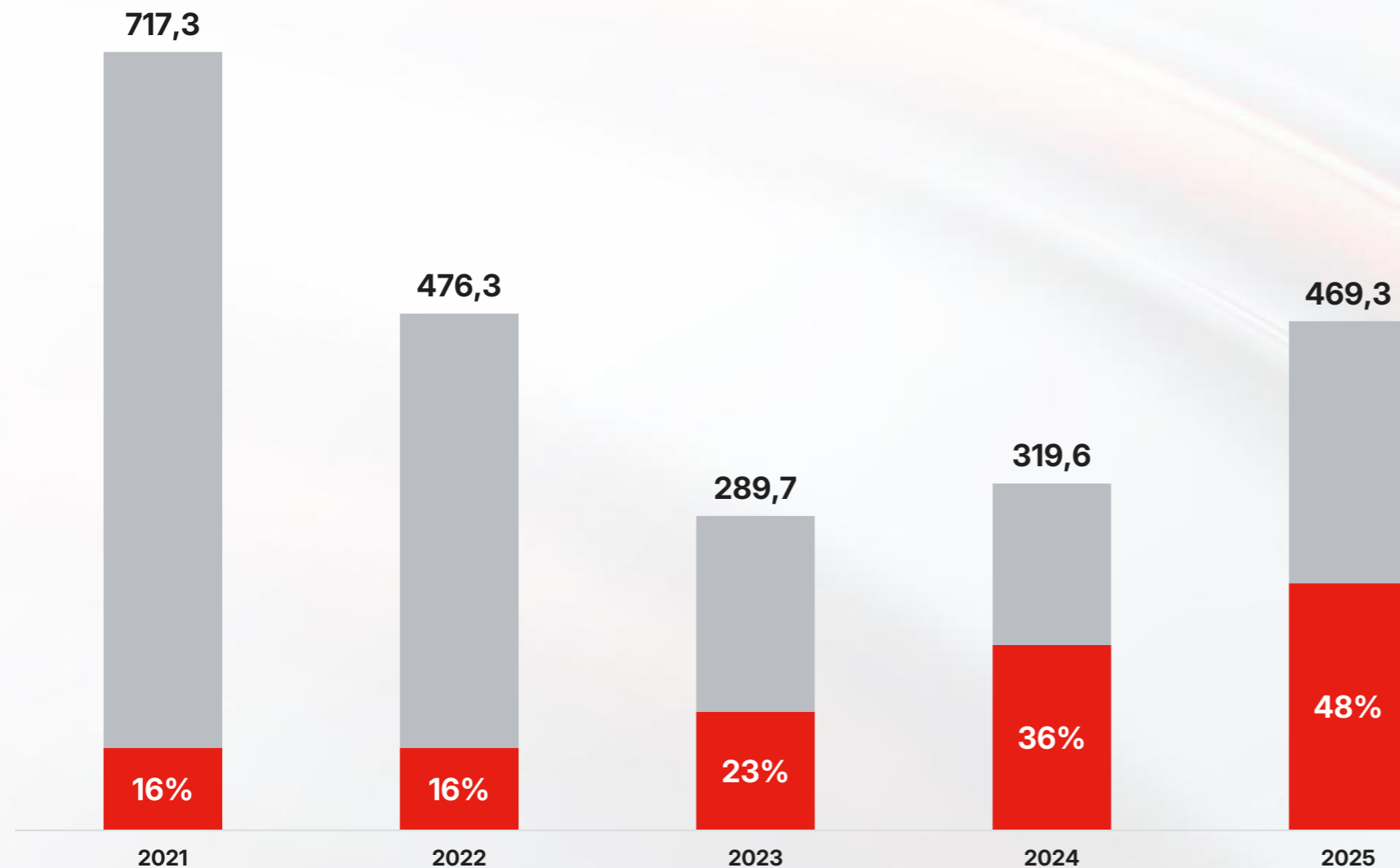
Мегатренд и новые возможности для венчурных инвесторов

Циклы и амплитуда	1990-е Интернет и персональные компьютеры	2000-е Web 2.0 и E-commerce	2010-е Мобильный интернет и облачные технологии	2020-е и далее AI, GenAI, данные и платформы нового поколения
Размер рынка	~\$0,5 трлн	~\$2 трлн	~\$10 трлн	~\$30 трлн
Технологический цикл	Цифровизация информации и коммуникаций, рост ПК и корпоративных сетей	Появление платформ, пользовательского контента и онлайн-сервисов	Мобильность, облако, SaaS-модели и платформы	Искусственный интеллект и GenAI, большие модели, автоматизация, новые вычислительные платформы и инфраструктура
Ключевые компании бенефициары примеры				
Доля VC-инвестиций в портфелях HNWI	~0–1%	~1–3%	~3–7%	~7–15%+ (у быстрорастущих компаний и технологических предпринимателей — 15%+)

# Искусственный интеллект — яркий мегатренд

Начало эры ИИ открывает новые перспективы для венчурного рынка

Объем венчурных сделок в мире, млрд \$



**225,8** млрд \$ x2 г/г

ИНВЕСТИЦИЙ В ИИ-СТАРТАПЫ

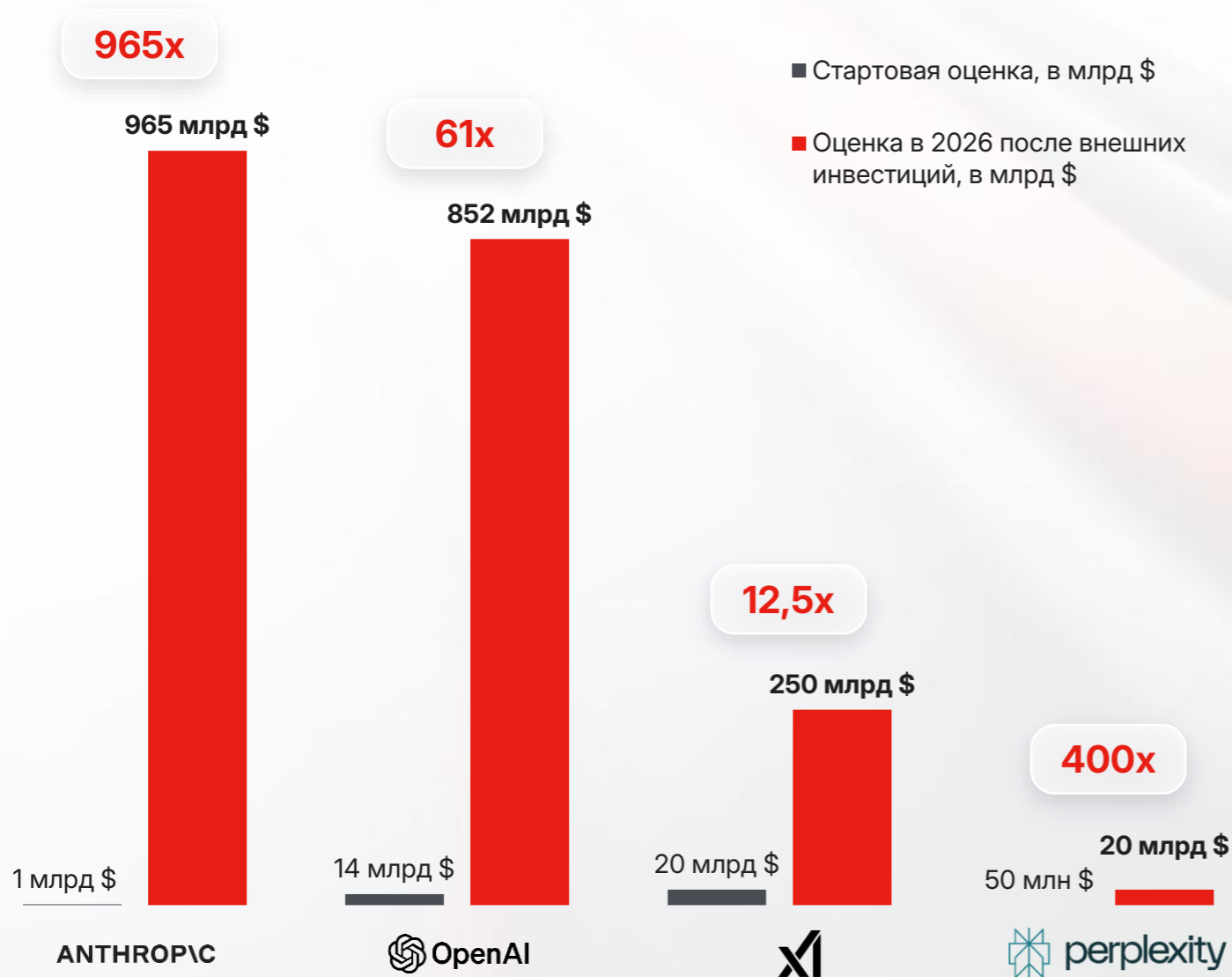
Крупнейшие раунды в 2025 году

Компания	Привлечено, млрд \$
OpenAI	41
ANTHROPIC	33
scale	15
x1	13
databricks	5

# Стоимость ИИ-компаний стремительно растет

Вчерашние стартапы стоят миллиарды долларов

Рост стоимости компаний по итогам оценок, \$



4 из 10

самых дорогих технологических компаний мира связаны с искусственным интеллектом

Компания	Индустрия	Страна	Оценка, млрд \$
SPACEX	Космические технологии		1700
ANTHROPIC	ИИ		965
OpenAI	ИИ		840
ByteDance	Социальные сети		550
tether	Финтех		500
xAI	ИИ		250
stripe	Финтех		159
databricks	ИИ		134
WAYMO	Беспилотные автомобили		126
ANT GROUP	Финтех		79

# Венчурные инвестиции на ранних раундах

ИИ-стартапы доминируют в портфелях венчурных инвесторов

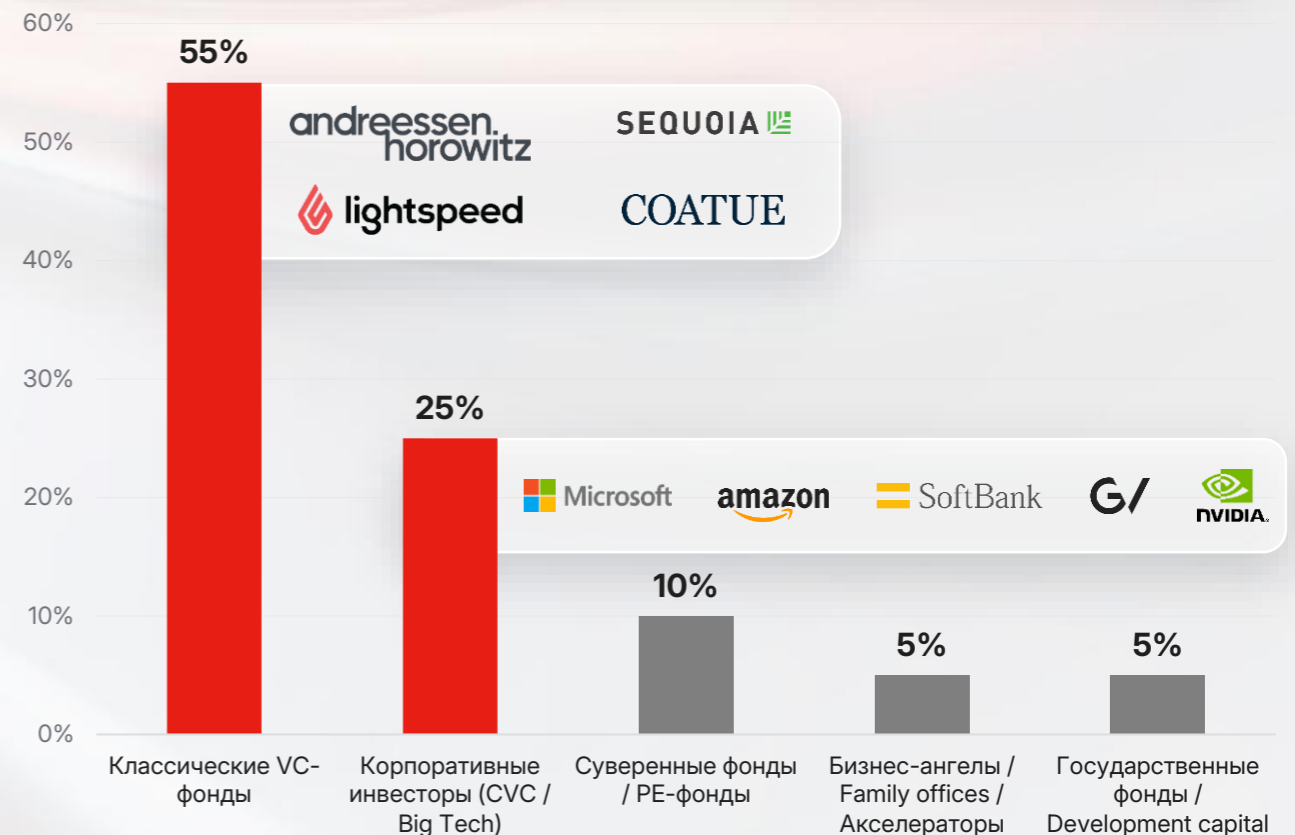
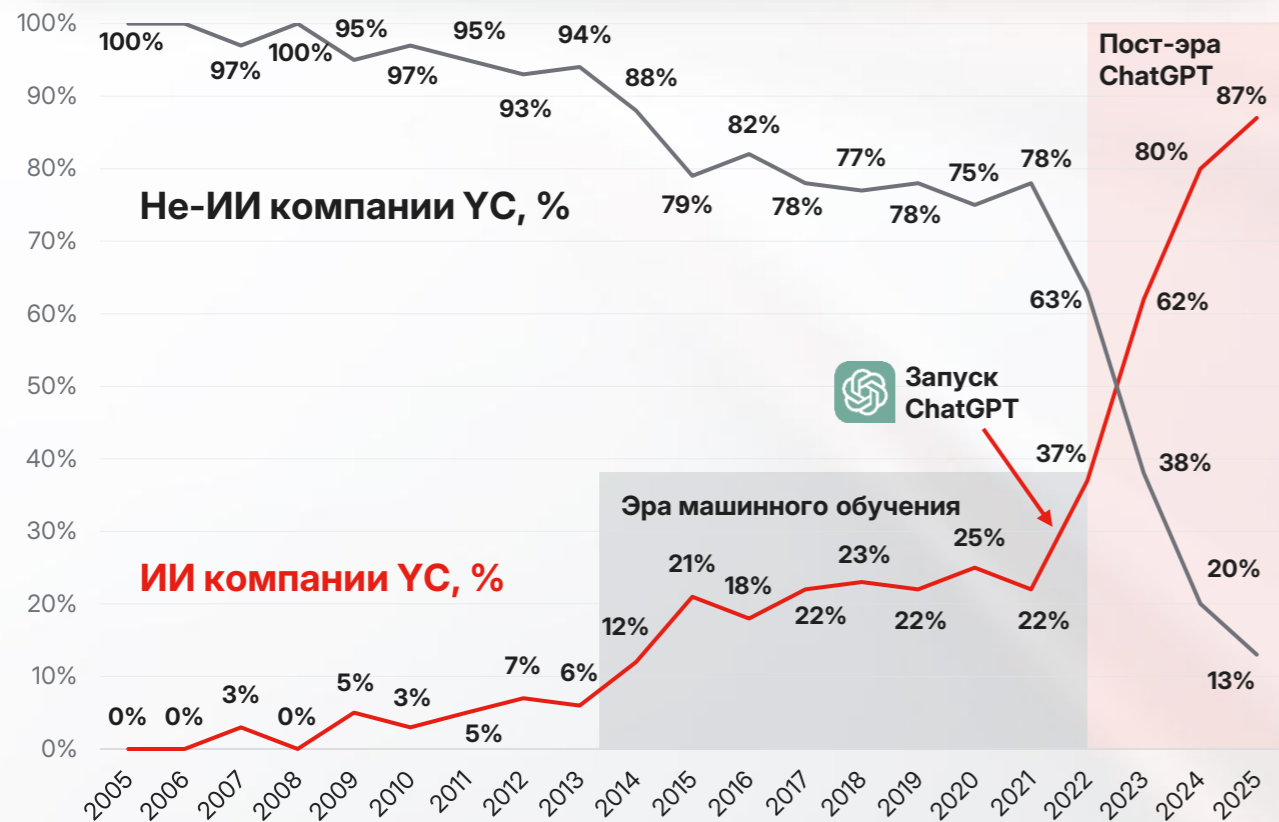
## ИИ доминирует на ранних раундах

**85% стартапов**, представленных на венчурном акселераторе Y-Combinator\*, приходится на ИИ



## Преобладают венчурные фонды и корпорации

На долю классических венчурных фондов и корпораций / корпоративных фондов (преимущественно из big tech) приходится **~80% всех раундов инвестиций**

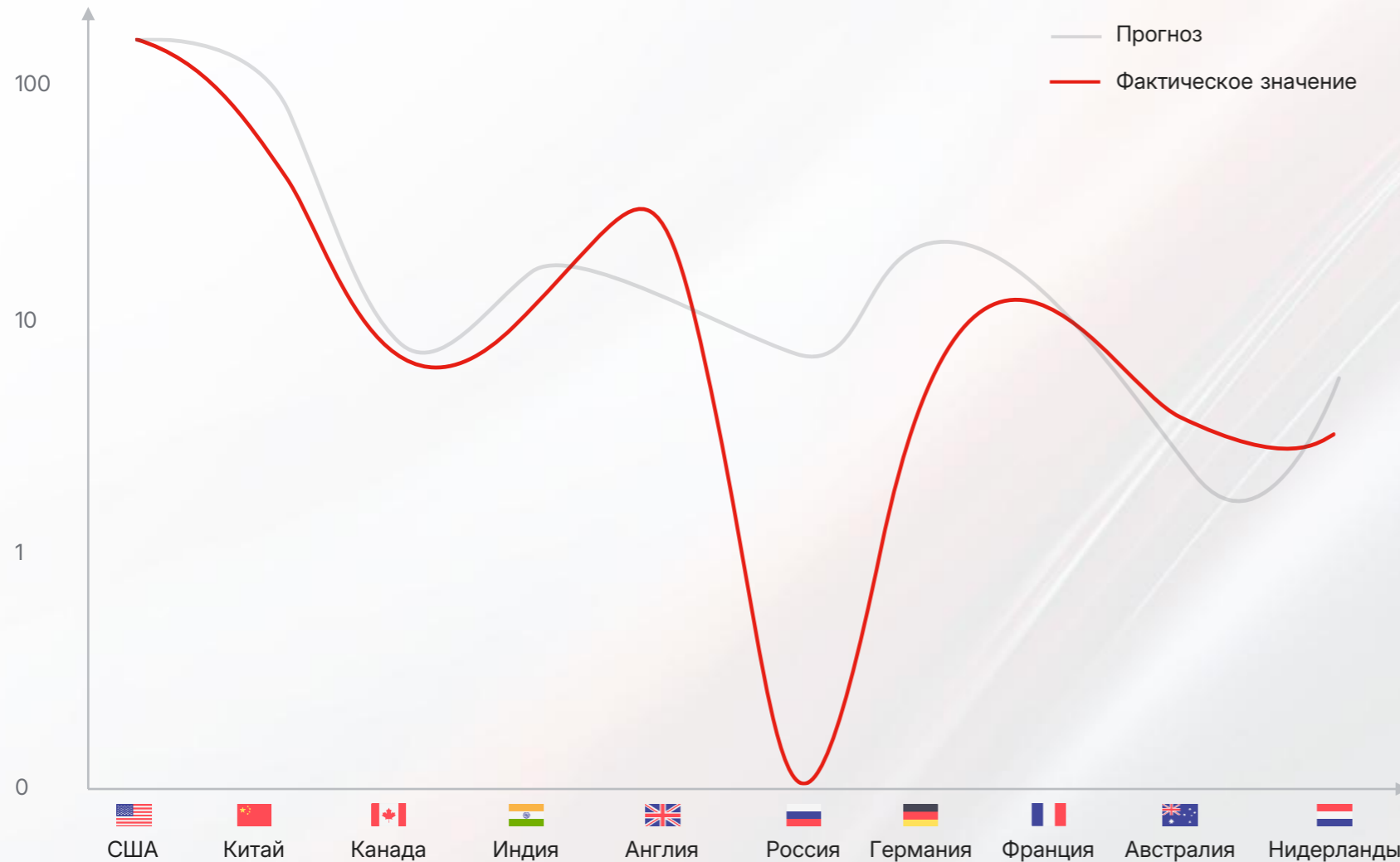


\*Y-Combinator — престижный влиятельный акселератор стартапов, созданный в 2005 году. Он предоставляет начальное финансирование.

# В России — дефицит венчурного капитала

Сегмент технологических стартапов значительно недоинвестирован

## Соотношение объема венчурного рынка к ВВП по странам в 2025 году



**~ в 70 раз**

Россия отстаёт от Китая и Бразилии по вкладу венчурных инвестиций в экономику

### Россия на мировом рынке



# Российский венчурный рынок — 2022–2026...

Основные тенденции и предпосылки для дальнейших инвестиций

1

## Уход иностранного капитала

- Сделки с участием западного иностранного капитала фактически сведены к нулю
- Классические выходы через первичное публичное размещение за рубежом или продажу глобальным корпорациям стали невозможны
- Инвестиции сократились в несколько раз. Рынок перешел от «рынка стартапов» к «рынку инвесторов»
- Российский венчурный рынок стал в несколько раз меньше глобального периода 2018–2021 гг., но не исчез, а приспособился к новым реалиям

2

## Локализация рынка и поиск собственной венчурной модели

- Корпорации (экосистемы) и частные венчурные фонды — главные поставщики ликвидности
- Роль государства значительно выросла (гранты, льготные программы поддержки)
- Появление инвестиционных платформ, позволяющих розничным инвесторам вкладывать небольшие чеки в непубличные компании
- Основной сценарий выхода: B2B-стартап → Корпоративная выручка → Продажа стратегическому инвестору

3

## Импортозамещение и ИИ — драйверы рынка венчурных инвестиций в России

- Кратно вырос спрос на внутренние IT-решения, цифровые сервисы и инвестиции в технологическую независимость
- Наибольшим спросом пользуются решения в сферах искусственного интеллекта (ИИ) и промышленных технологий (DeepTech), а также FinTech, B2B-software, Cybersecurity, E-commerce, Industrial tech / robotics, MedTech
- Почти весь ИИ-фокус — B2B/ корпорации активно инвестируют в ИИ-инфраструктуру, LLM applications (продвинутые языковые модели), корпоративный ИИ

# Условия на рынке во многом уникальны

...благодаря уходу зарубежных венчурных фондов и новой технологической волне

## 1 Спрос на инвестиции

Стартапы испытывают дефицит финансовых ресурсов и экспертизы на ранних стадиях.

## 2 Низкие оценки

«На входе» проекты могут стоить очень дешево по сравнению с аналогами.

✓ **Пример:** оценка компании Innde (умные чат-боты с ИИ для продавцов на онлайн-площадках) — 25 млн руб.

## 3 Перераспределение капитала внутри страны

При невозможности инвестиций в мировые рынки инвесторы вынуждены искать альтернативные инструменты, что может усилить растущий тренд.

## 4 ИИ-инновации

Смена технологического уклада ведет к появлению большого числа перспективных проектов

## 5 Господдержка IT

Принят комплекс программ и мер, рассчитанных на долгосрочную перспективу

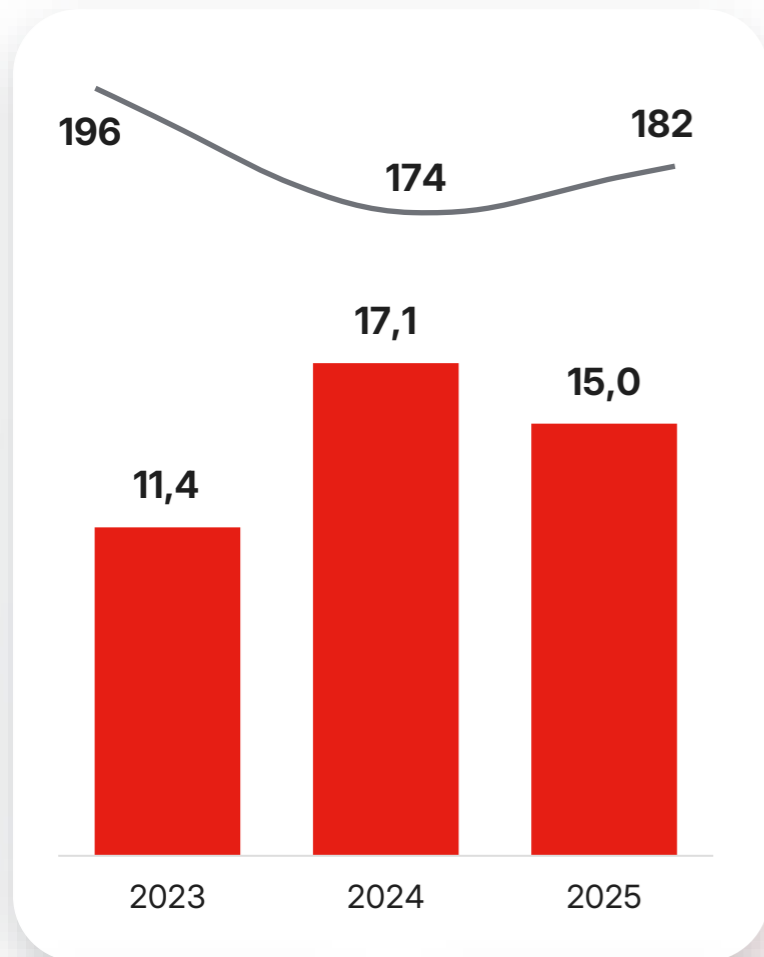
✓ Национальная стратегия развития искусственного интеллекта до 2030 года

✓ **Направления поддержки отрасли:**

- пониженные налоговые ставки
- поддержка выхода на зарубежные рынки
- гранты, возмещение расходов
- льготные кредиты


# Примеры сделок по выходу из зрелых проектов

Основные покупатели стартапов — российские стратегические инвесторы




**60%**  
Сделок приходится на проекты с ИИ

**51%**  
Сделок приходится на ранние раунды



Посевные инвестиции







Выходы

**>10x на капитал**

В посевных венчурных фондах обеспечивается за счет 20% портфельных компаний, дающих рост

\*~50% компаний в портфеле моделируются под списание

### Примеры успешных выходов

Стартап	Посевной инвестор	Покупатель-стратег	Прирост капитала, кол-во раз
 Автоматизация для сферы услуг			<b>x15-18</b>
 Платформа для обучения персонала			<b>x7-10</b>
 Сервис для продавцов маркетплейсов			<b>x6-10</b>
  Основатель компании в команде Brainbox Сервис для телеком-операторов	Собственный капитал		<b>x10</b>

# Инвестиционная идея и параметры

Стратегия индивидуального доверительного управления «Альфа Брэйнбокс Технологические стартапы»

## Цель

Долгосрочное вложение в ИТ стартапы, включая технологии с ИИ через договор инвестиционного товарищества (ДИТ) в составе закрытого фонда<sup>1</sup> с целью **получения доходности от инвестиций на российском венчурном рынке.**

## ИТ-стартапы с ИИ

Будут находиться **в фокусе команды**

**100** млн ₽

Планируемые **якорные инвестиции** от Brainbox.vc

## Экспертиза



Партнер проекта Brainbox.vc лидирует на рынке посевных инвестиций в России в 2025 г., по оценке Dsight

## Синергия и M&A

**УК «Альфа-Капитал»** может выступить как стратегическим, так и финансовым инвестором для стартапов

## Инвестиционный фокус

Посевная стадия. Предполагается выход через стратегического инвестора. Отрасли: LegalTech, HRTech, SaaS, EdTech, PropTech, MedTech

Возможности для роста стоимости портфеля компаний за счет инвестиционных раундов<sup>2</sup> до 35% годовых

Основной актив Инвестиционные паи комбинированных ЗПИФов<sup>3</sup>

Валюта инвестирования RUB

Срок инвестирования 5 лет

Минимальная сумма **550 000 ₽**

Комиссия за ввод 7%

Перед заключением Договора доверительного управления в рамках Инвестиционной стратегии «Альфа Брэйнбокс Технологические стартапы» Управляющая компания «Альфа-Капитал» настоятельно рекомендует вам внимательно ознакомиться с рисками, связанными с венчурными инвестициями в ИТ-стартапы на ранних стадиях развития. Фактические результаты могут сильно отличаться от ожидаемых как в большую, так и в меньшую сторону, в том числе обернуться потерями в случае воздействия негативных факторов. С полной информацией о рисках можно ознакомиться в Уведомлении о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг (Приложение № 1 к Договору).

<sup>1</sup> В рамках закрытого паевого инвестиционного фонда, предполагаемого в составе стратегии доверительного управления.

<sup>2</sup> Возможности для роста стоимости компаний за счет инвестиционных раундов – потенциал роста бизнеса компаний, получающих финансирование на ранних инвестиционных раундах.

<sup>3</sup> До инвестирования в вышеуказанные активы денежные средства могут размещаться в ликвидные финансовые инструменты, например, БПИФ «Альфа-Капитал Денежный рынок».

# Целевой портрет портфельной компании

Пример технологического стартапа с потенциалом кратного роста



**15** млн ₽

Средняя сделка



**ИИ** под капотом проекта

**Кейс:** ИИ-сервис  
массового найма  
линейного персонала



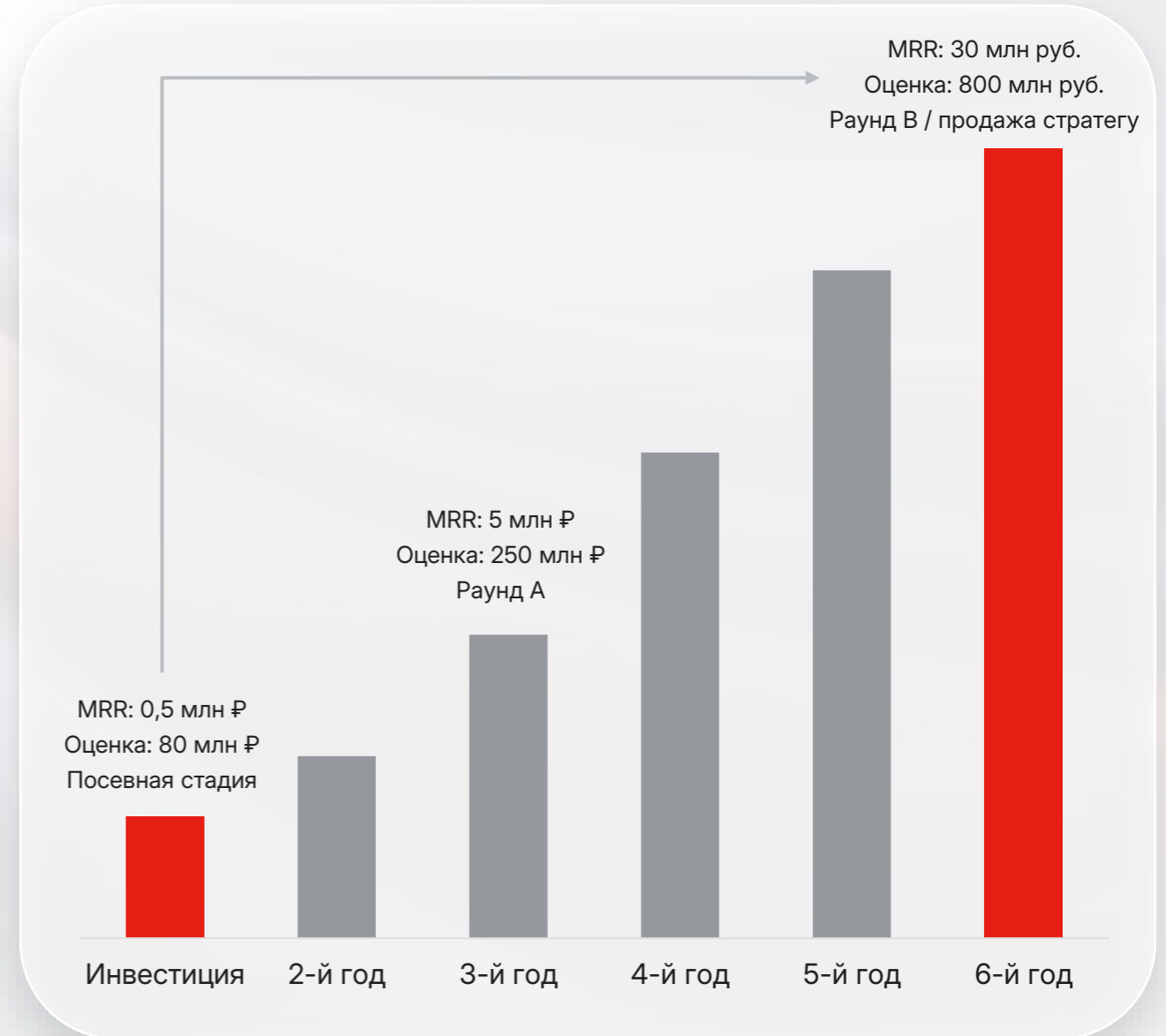
**B2B**

Основное  
направление —  
услуги для бизнеса



**Выход**

Путем продажи доли  
инвестору-стратегу /  
M&A



# Воронка отбора проектов

На примере работы платформы Brainbox.vc

**800**

Заявок поступило

**235**

Прошли скоринг

**125**

Прошли трекинг

**82**

Прошли питч  
и инвестиционный  
комитет

**48**

Получили оффер

**35**

Прошли due  
diligence

**16**

Раундов  
состоялось

Воронка обеспечивает  
**15–20 раундов** посевных  
инвестиций в год.



# Целевая структура инвестиций

И критерии оценки стоимости компаний

## Предпосевной раунд

**>90%**

Возможный IRR

**7** млн ₹

Средняя сделка

- У проекта есть минимально жизнеспособный продукт, но почти нет выручки.
- Проект оценивается с помощью скоринговой модели с отнесением к диапазону оценок.
- Либо используется конвертируемый заем, при котором стоимость доли фиксируется позднее.

**30%**

Доля в портфеле\*

**15**

Число компаний

## Посевной раунд

**>60%**

Возможный IRR

**20** млн ₹

Средняя сделка

- Стартап показывает ранний рост выручки и положительную юнит-экономику.
- Оценка строится на сравнении с сопоставимыми проектами в отрасли (с допустимым отклонением в рамках диапазона).
- Мультипликатор к выручке: от 5 до 8.

**45%**

Доля в портфеле\*

**10**

Число компаний

## Раунд А

**>45%**

Возможный IRR

**50** млн ₹

Средняя сделка

- Компания демонстрирует многолетний рост ключевых метрик.
- Раунд выводит бизнес на окупаемость.
- Для оценки используются мультипликаторы, дисконтирование денежных потоков.
- Мультипликатор к выручке: от 3 до 5.

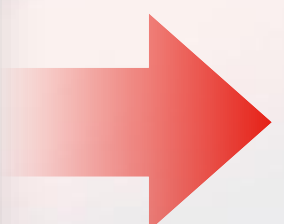
**25%**

Доля в портфеле\*

**5**

Число компаний

Раунд В-D,  
pre-IPO, IPO

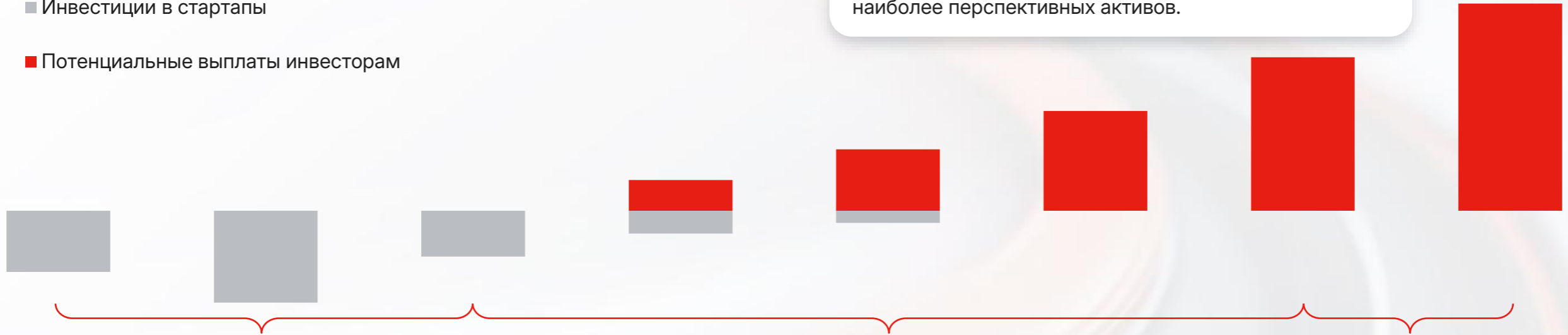


# Целевой инвестиционный цикл

Пример реализации инвестиционной стратегии

- Инвестиции в стартапы
- Потенциальные выплаты инвесторам

Наибольший объем потенциальных выплат возможен на последних стадиях жизни продукта за счет продажи наиболее перспективных активов.



## Инвестиционный период

- Поиск инвестиционных идей
- Проведение due dilligence
- Переговоры по оценке
- Структурирование сделок
- Инвестирование

## Постинвестиционный период

- Развитие бизнеса портфельных компаний
- Доинвестирование средств (сделки follow-on)
- Участие в корпоративном управлении
- Организация новых раундов, привлечение соинвесторов
- Первые выходы из инвестиций

## Фиксация результатов

- Выход из всех портфельных компаний
- Завершение деятельности фонда
- Финальные выплаты инвесторам

# Рынок ИИ в России

Ключевые тренды — 2026–2030



## ИИ-агенты — главный тренд

Переход от чат-ботов к ИИ-агентам и автономным системам, которые не только отвечают, но и выполняют действия.

**Кейсы:** документооборот, закупки, поддержка клиента, разработка ПО, аналитика, автоматизация бэк-офис.



## Промышленные ИИ — новый стандарт

Генеративный ИИ станет обязательным слоем корпоративного ПО и частью основных операций.

**Основной спрос:** банки, телеком, ретейл, промышленность, госсектор.

Цифровые помощники будут встроены в ERP, CRM, HR, BI.



## ИИ-инфраструктура — драйвер рынка

Быстрый рост спроса на облачные вычислительные мощности для ИИ, сервисы вывода моделей, центры обработки данных и платформы для размещения ИИ-решений.

**Основные ограничения:** графические процессоры, энергетическая инфраструктура, серверное оборудование и специализированные чипы для ИИ.



## Суверенные языковые модели и ИИ с открытым кодом

Рост числа собственных базовых языковых моделей, локальных ИИ-платформ и моделей с открытыми параметрами. Фокус на технологическом суверенитете и развитии независимой инфраструктуры для искусственного интеллекта.



## ИИ + индустрия — новый рост

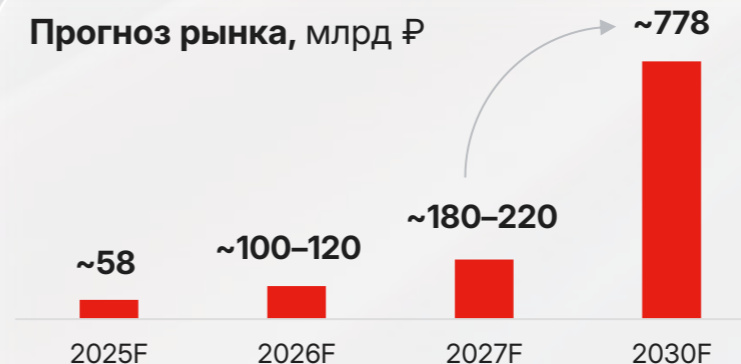
ИИ активно внедряется в промышленность, энергетику, нефтегазовую отрасль, робототехнику, системы компьютерного зрения и цифровые двойники.

## Структура рынка GenAI в России (2025, оценка)



■ GenAI-ассистенты и copilots	30–35%
■ Инфраструктура и облака для ИИ	20–25%
■ Безопасность и антифрод	15–20%
■ Аналитика и прогнозирование	10–15%
■ Промышленный ИИ	5–10%
■ Разработка моделей и платформ	5–10%

## Прогноз рынка, млрд ₽



GAGR  
2025–2030  
~68%

# Целевые рынки и потенциальные покупатели стартапов

На примере топ-10 направлений в Brainbox.vc

Отрасль	Запрос корпораций на пилотирование и покупку стартапов	Топ-корпорации потенциальных стартапов
<b>SaaS</b>	DevSecOps, генерация кода	Yandex Cloud, АСТРА, softline, Selectel, Битрикс24,
<b>FinTech</b>	Скоринг, антифрод, аудит, бухгалтерия, управление семейными финансами	СБЕР, ВТБ, Т, А, ГАЗПРОМБАНК,
<b>E-comm</b>	Динамическое ценообразование, прогноз спроса	WB, OZON, X5, Я.Маркет
<b>CyberSec</b>	Поведенческий анализ, аномалии в поведении пользователей	positive technologies, k, СОЛАР, ARENADATA,
<b>PropTech</b>	Умные здания, контроль сроков, экосистема ЖК	ПИК, MR GROUP, ФСК, GloraX
<b>HRTech</b>	Скрининг, ИИ-обучение в рамках онбординга и повышения квалификации	hh, СБЕР, talent tech, Ростелеком,
<b>LegalTech</b>	Анализ и подготовка договоров, поиск практики	ГАРАНТ, pravo(tech), КонсультантПлюс, СКБ Контур
<b>EdTech</b>	Индивидуальные траектории развития, ИИ-помощник по обучению	СБЕРОБРАЗОВАНИЕ, Skillbox, Я.Практикум
<b>AgroTech</b>	Автопилоты для техники, анализ полей и климата, рекомендации по обслуживанию	МИРАТОРГ, ФОСАГРО, РУСАГРО
<b>MedTech</b>	Анализ изображений, поддержка врачей	СБЕР ЗДОРОВЬЕ, MEDСИ, РОСАТОМ



Подписано партнерское соглашение, есть соинвестиции или иная форма партнерства

# Планируемая схема реализации инвестиционной стратегии

С предполагаемым фондом в составе



**«Альфа-Капитал»** осуществляет управление ЗПИФом и является финансирующим партнером (Товарищем-вкладчиком) ДИТ.

**ООО «Брэйнбокс»** в рамках ДИТ принимает участие:

- в поиске и оценке инвестиционных возможностей;
- проведении переговоров и структурировании сделок;
- принятии решений по активам;
- выборе периодов выхода из инвестиций.

**АО «Брэйнбокс Один»** планирует инвестировать от 100 млн рублей как товарищ-вкладчик ДИТ.

В рамках ДИТ возможно увеличение объема инвестиций за счет новых товарищей-вкладчиков.

# Сценарии выхода из портфельных инвестиций

Для снижения риска могут рассматриваться разные варианты

## M&A



Продажа стратегическому покупателю (базовый сценарий).

## Дивиденды



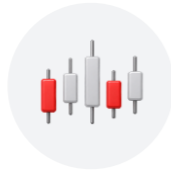
Частичный возврат вложений за счет дивидендного потока.

## IPO



Выведение компании на публичный рынок и размещение акций на бирже.

## ОТС



Размещение акций на внебиржевом рынке.

## Финансовые инвесторы



Продажа доли фондам прямых инвестиций.

## MBO



Выкуп основателями бизнеса и менеджментом.

# Пример осуществления постконтроля и развития стартапов

На основе процессов Brainbox



## Возможности для контроля

- Место в совете директоров.
- Ликвидационные привилегии.
- Контроль размытий.
- Преимущественное право на новые раунды.
- Право выхода при выходе основателя и иных событиях ликвидности.
- В ряде случаев: право смены генерального директора и штрафные опционы с правом получения контрольного пакета.



## Проверяемая отчетность

- Ежемесячная, квартальная, годовая отчетность.
- Утверждение годового бюджета стартапа.
- Контроль крупных сделок: >20% бюджета.
- Контроль займов: >3—5 млн ₽.



## Наблюдательные сессии

- Ежемесячная синхронизация с партнером и ментором.
- Ежеквартальная операционная сессия.
- Ежегодная стратегическая сессия.

# Примеры возможного хеджирования рисков ранних стадий на базе лучших практик

На основе процессов Brainbox

## Ликвидационные привилегии

Право на возврат капитала  $\times 1-2$  перед другими инвесторами при прекращении деятельности компании.

## Опционы

Право на покупку по номиналу дополнительной доли +10–50% в стартапе при невыполнении целей по росту.

## Clawback

Право на дополнительный доход за счет доли основателя при выходе ниже целевой доходности, заложенной в сделку.

## Траншевая модель и контроль расходов

Право на финансирование проекта траншами в привязке к результатам по росту при согласовании бюджета и отдельных расходов на совете директоров.

## Tag Alone

Право на совместную продажу своей доли с основателем при выходе из стартапа.

## Преимущественное право финансирования

Право на финансирование нового раунда прежде других инвесторов, право доинвестирования для сохранения своей доли.

# Команда проекта



## Иван Велесевич

Директор в направлении альтернативных инвестиций «Альфа-Капитал»

- **13 лет** в инвестбанках и индустрии управления капиталом
- **Более 10 раундов** в pre-IPO-фондах и ЗПИФах недвижимости на общую сумму 30 млрд ₽



## Сергей Егоров

Со-основатель фонда Brainbox\_I

- **24 сделки IPO и SPO** (MOEX, SPB, LSE) на стороне соорганизаторов
- **30 венчурных сделок** (2 выхода на MOEX и 1 продажа стратегу).
- Запуск **VC-платформы** на базе «Альфа Инвестиций»



## Виталий Щипков

Со-основатель Brainbox\_I

- Сооснователь и CEO финтеха **MobileScoring**
- Развитие бизнеса с нуля до выручки в **200 млн ₽** в год
- Опыт поиска IT-продуктов с подтвержденным спросом **на разных рынках**



## Оскар Хартманн

Серийный предприниматель

- Основатель и инвестор **более 150** международных компаний
- Капитализация компаний составляет **20 млрд \$**
- Участник **топ-18** бизнес-ангелов мира



## Альберт Алиев

Основатель инвестиционной платформы Brainbox.vc

- Опыт создания IT-компании **FunBox** с годовой выручкой более 2 млрд ₽
- **Бизнес-ангел** и инвестор проектов: «Бери заряд!», Zigmund.Online, «Умназия» и других











## Максим Пустовой

Экс-CEO IT-компаний

- **Вывел на IPO ведущие IT-компании России:** Positive Technologies и Arenadata.
- Выпускник МГУ, МИФИ и Executive MBA IE Business School

# Текущие результаты самостоятельной деятельности Brainbox.vc

Портфель за 7 месяцев с момента начала инвестиций: 8 инвестиций и плановый ранний рост

Название	Описание	Изменение оценки
 <b>Vox</b>	Экосистема для домашних животных: подбор сидтеров, передержка и т. д.	<b>Рост в 2,2 раза</b> к раунду 2025 года в новом раунде
 <b>MoveToPlay</b>	ИИ для умного родительского контроля	<b>Рост в 1,5 раза</b> к раунду 2025 года в новом раунде
 <b>brainbox.VC</b>	Экосистема для инвестиций бизнес-ангелов на посевных стадиях	<b>Рост в 1,2 раза</b> к раунду 2025 года в новом раунде
 <b>HireMate</b>	ИИ в B2B по подбору кандидатов при массовом найме и проведении интервью	
 <b>Бит за Бид</b>	Биддинговая система заказа музыки в заведениях HoReCa	
 <b>Innde</b>	ИИ-боты для продавцов на онлайн-площадках	
 <b>Cue</b>	CRM-система и онлайн-бронирование для бизнеса	
 <b>LawCopilot</b>	ИИ-помощник по праву	



## 3 из 8

компаний имеют целевой рост оценки за два полных квартала.



# Глоссарий

**M&A (Mergers and Acquisitions)** — сделки по слиянию и поглощению компаний.

**IPO (Initial Public Offering)** — первичное публичное размещение акций компании на бирже.

**Pre-IPO** — этап привлечения инвестиций до выхода компании на биржу.

**VC (Venture Capital)** — венчурные инвестиции в компании на ранних стадиях развития с высоким потенциалом роста.

**Clawback** — договорное условие, предусматривающее возврат ранее выплаченных денежных средств при наступлении определенных обстоятельств.

**Tag Along** — право миноритарного акционера присоединиться к сделке по продаже доли на тех же условиях, что и мажоритарный акционер.

**Follow-on (Follow-on Public Offering)** — дополнительное размещение акций публичной компании на бирже.

**MBO (Management Buy-Out)** — приобретение компании или доли в ней действующим менеджментом.

**OTC (Over-the-Counter)** — внебиржевой рынок, на котором сделки совершаются напрямую между участниками.

**SaaS (Software as a Service)** — модель предоставления программного обеспечения через интернет по подписке.

**FinTech (Financial Technology)** — технологии и цифровые решения в сфере финансовых услуг.

**E-commerce** — электронная коммерция, связанная с продажей товаров и услуг через интернет.

**CyberSec (Cybersecurity)** — технологии и решения для защиты данных, сетей и информационных систем от киберугроз.

**PropTech (Property Technology)** — технологии и цифровые решения для рынка недвижимости.

**HRTech (Human Resources Technology)** — технологии и сервисы для управления персоналом и кадровыми процессами.

**LegalTech (Legal Technology)** — технологии для автоматизации юридических процессов и работы с документами.

**EdTech (Educational Technology)** — технологии и цифровые решения в сфере образования.

**AgroTech (Agricultural Technology)** — технологии и инновационные решения для сельского хозяйства.

**MedTech (Medical Technology)** — технологии и разработки в области медицины и здравоохранения.

**Due Diligence** — комплексная проверка объекта инвестирования перед совершением сделки.

**LLM Applications** — приложения и сервисы, использующие большие языковые модели.

**Big Tech** — собирательное название крупнейших мировых технологических компаний.

**AI (Artificial Intelligence)** — технологии искусственного интеллекта, способные выполнять задачи, требующие элементов человеческого мышления.

**GenAI (Generative Artificial Intelligence)** — технологии генеративного искусственного интеллекта, создающие текст, изображения, код и другой контент.

**Family Office** — организация, осуществляющая управление капиталом и активами состоятельных семей.

**Development Capital** — форма прямых инвестиций в зрелые компании для финансирования их дальнейшего роста и масштабирования.

**B2B (Business-to-Business)** — модель ведения бизнеса, при которой компания продает товары или услуги другим компаниям.

**MRR (Monthly Recurring Revenue)** — ежемесячная регулярная выручка, получаемая по подписной модели бизнеса.

**IRR (Internal Rate of Return)** — внутренняя норма доходности инвестиционного проекта.

**Data Science** — область анализа данных, объединяющая статистику, программирование и машинное обучение для извлечения практической ценности из данных.

**DevSecOps** — подход к разработке программного обеспечения, объединяющий процессы разработки, эксплуатации и информационной безопасности.

**ERP (Enterprise Resource Planning)** — система планирования и управления ресурсами предприятия.

**CRM (Customer Relationship Management)** — система управления взаимоотношениями с клиентами.

**HRM (Human Resource Management)** — система управления персоналом и кадровыми процессами.

**BI (Business Intelligence)** — система сбора, анализа и визуализации данных для поддержки управленческих решений.

**DPO (Direct Public Offering)** — прямое публичное размещение акций без участия инвестиционных банков-андеррайтеров.

**GR (Government Relations)** — взаимодействие бизнеса с государственными органами, регуляторами и профильными организациями.

**SPO (Secondary Public Offering)** — дополнительное публичное размещение акций уже публичной компании.

**MOEX** — Московская Биржа.

**SPB** — Санкт-Петербургская Биржа.

**LSE (London Stock Exchange)** — Лондонская фондовая биржа.

**MBA (Master of Business Administration)** — международная квалификация в области делового администрирования и управления бизнесом.

**FRM (Financial Risk Manager)** — международная профессиональная квалификация в области управления финансовыми рисками.

**ALM (Asset and Liability Management)** — подход к управлению активами и обязательствами организации для поддержания ликвидности и контроля рисков.

**CEO (Chief Executive Officer)** — генеральный директор компании, отвечающий за стратегическое и операционное управление бизнесом.

**Product-Market Fit** — состояние, при котором продукт соответствует потребностям рынка и имеет устойчивый спрос со стороны клиентов.

**ML (Machine Learning)** — направление искусственного интеллекта, основанное на обучении алгоритмов на данных.

**CFA (Chartered Financial Analyst)** — международная профессиональная квалификация в области инвестиций, управления активами и финансового анализа.

# Обязательная информация

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 г. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30 ноября 2004 г. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, телефоны +7 (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» [www.alfacapital.ru](http://www.alfacapital.ru). Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и побуждением к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, в том числе являющихся производными финансовыми инструментами.

Данная информация подготовлена Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал» только для квалифицированных инвесторов. Прежде чем приобрести инвестиционный продукт, следует внимательно ознакомиться с повышенными рисками, связанными с финансовыми инструментами, с ограничениями, установленными законодательством Российской Федерации в отношении финансовых инструментов, предназначенных для квалифицированных инвесторов, и особенностями оказания услуг квалифицированным инвесторам. Обращаем внимание, что физическим лицам, являющимся владельцами ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, в соответствии с пунктом 2 статьи 19 Федерального закона от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» не осуществляются выплаты компенсаций из федерального компенсационного фонда. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов.