

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

Этапы роста: от стартапа к лидерству

Инвестиции на ранних раундах отличаются максимальным потенциалом

Раунд	 Предпосевной раунд	 Посевой раунд	 Посевой раунд
Суть раунда	Есть идея или прототип	Есть первые клиенты и метрики	Бизнес-модель подтверждена
Цель нового капитала	Проверка гипотезы, минимально жизнеспособный продукт	Тестирование спроса, запуск продаж	Масштабирование, расширение команды
Кто участвует	Основатели, бизнес-ангелы, акселераторы, грантодатели	Бизнес-ангелы, посевные фонды, корпоративные акселераторы	Фонды ранних стадий, корпоративные венчурные инвесторы

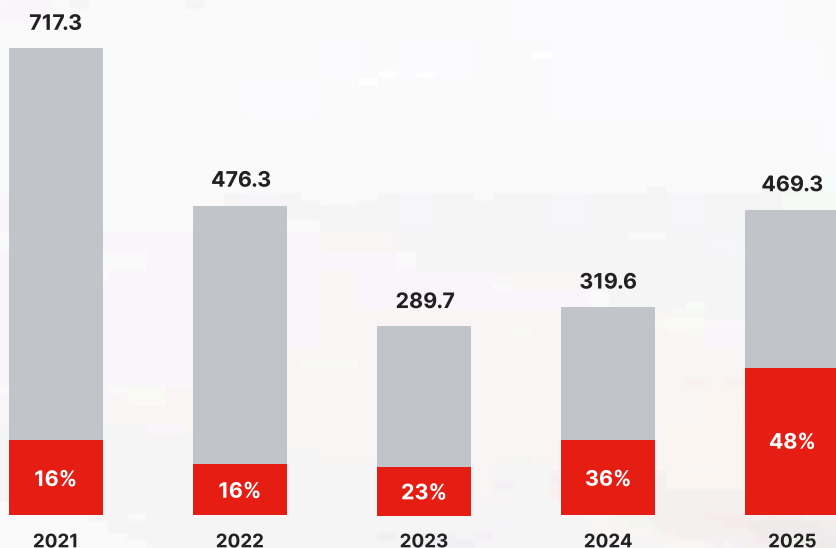
Потенциал роста стоимости компаний от разных раундов инвестирования до выхода биржу, до X раз



Искусственный интеллект — яркий мегатренд

Начало эры ИИ открывает новые перспективы для венчурного рынка

Объем венчурных сделок в мире, млрд \$



225,8 млрд \$
инвестиций в ИИ-стартапы

x2 г/г

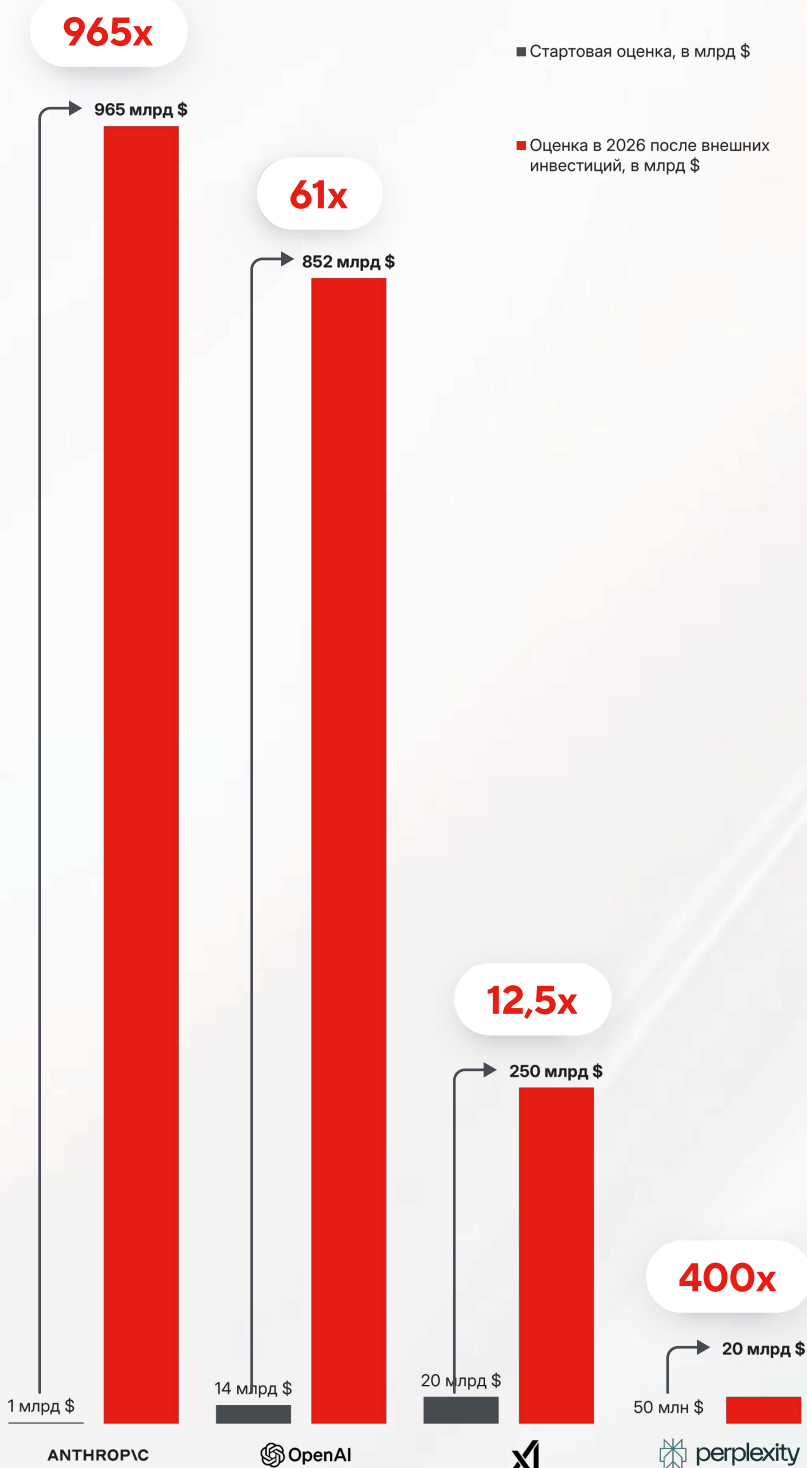
Крупнейшие раунды в 2025 году

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

Стоимость ИИ-компаний стремительно растет

Вчерашние стартапы стоят миллиарды долларов

Рост стоимости компаний по итогам оценок, \$



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**

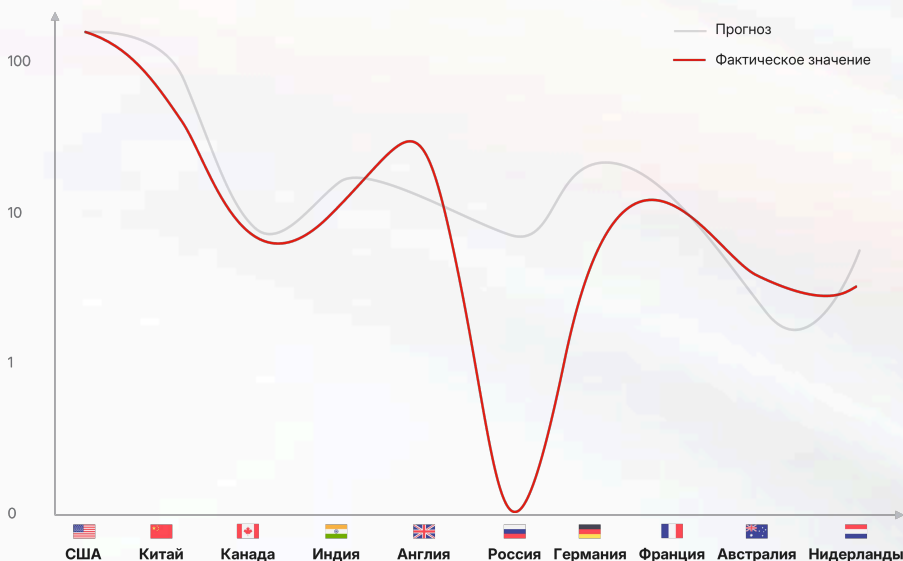


* Y-Combinator – престижный и влиятельный акселератор стартапов, созданный в 2005 году. Он предоставляет начальное финансирование.

В России — дефицит венчурного капитала

Сегмент технологических стартапов значительно недоинвестирован

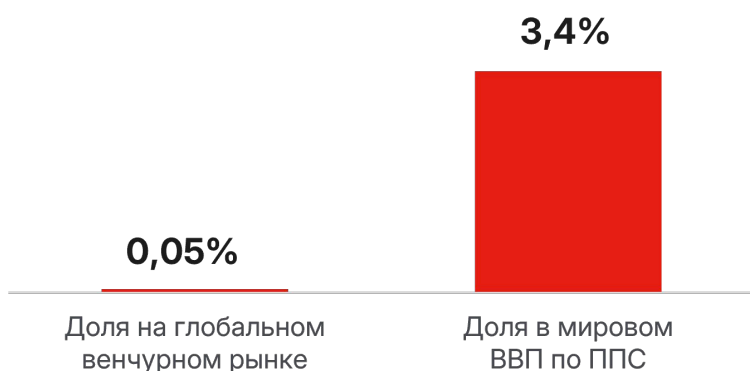
Соотношение объема венчурного рынка к ВВП по странам в 2025 году



~ 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

Уход иностранного капитала

1

- 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

Локализация рынка и поиск собственной венчурной модели

2

- 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

Импортозамещение и ИИ — драйверы рынка венчурных инвестиций в России

3

- 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

Спрос на инвестиции

1

Стартапы испытывают дефицит финансовых ресурсов и экспертизы на ранних стадиях.

Низкие оценки

2

«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.

Перераспределение капитала внутри страны

3

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

ИИ-инновации

4

Смена технологического уклада ведет к появлению большого числа перспективных проектов.

Господдержка IT

5

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

Сделки по выходу из зрелых проектов дают высокую отдачу

Основные покупатели стартапов — российские стратегические инвесторы



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
 yclients Автоматизация для сферы услуг			x15-18
 Edstein Платформа для обучения персонала			x7-10
 Ecomcom Сервис для продавцов маркетплейсов			x6-10
  Основатель компании в команде Brainbox Сервис для телеком-операторов	Собственный капитал		x10

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 фонда¹ 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 М&А

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

¹ В рамках закрытого паевого инвестиционного фонда, предполагаемого в составе стратегии доверительного управления.

Инвестиционная идея и параметры

Стратегия индивидуального доверительного управления «Альфа Брэйтбокс Технологические стартапы»

Возможности для роста стоимости портфеля компаний за счет инвестиционных раундов ¹	до 35% годовых
Основной актив	Инвестиционные паи комбинированных ЗПИФов ²
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 Брэйтбокс Технологические стартапы» Управляющая компания «Альфа-Капитал» настоятельно рекомендует вам внимательно ознакомиться с рисками, связанными с венчурными инвестициями в IT-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).

¹ Возможности для роста стоимости компаний за счет инвестиционных раундов – потенциал роста бизнеса компаний, получающих финансирование на ранних инвестиционных раундах.

² 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



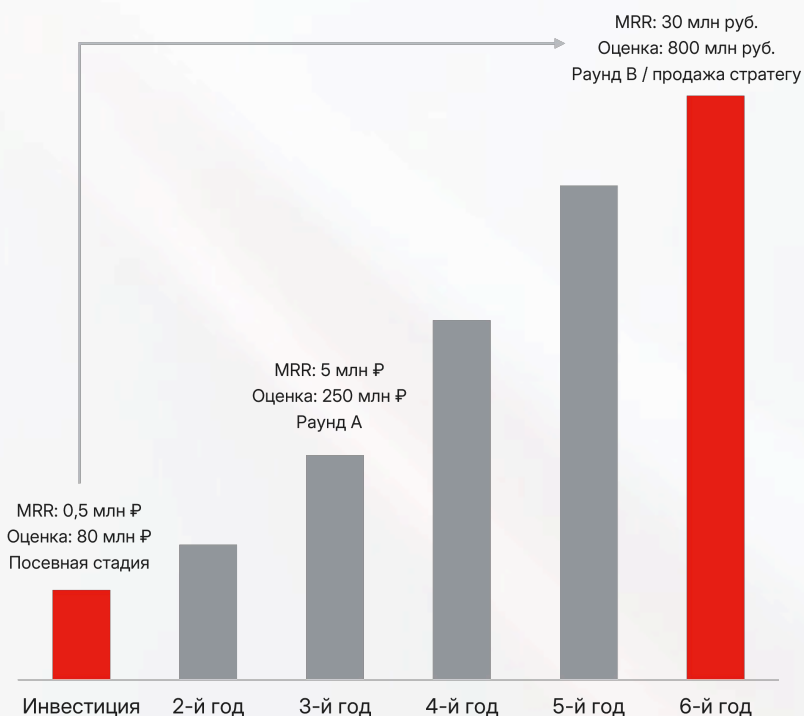
B2B

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 dilligence



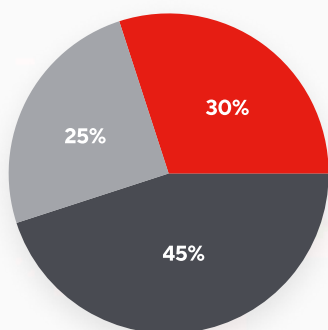
16

Раундов
состоялось

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

Целевая структура инвестиций

И критерии оценки стоимости компаний



■ Предпосевной раунд

■ Посевной раунд

■ Раунд А

Плановая доля в портфеле*

Предпосевной раунд

>90%

Возможный IRR

7 млн ₽

Средняя сделка

15

Число компаний

- 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.

Посевной раунд

>60%

Возможный IRR

20 млн ₽

Средняя сделка

10

Число компаний

- 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.

Раунд А

>45%

Возможный IRR

50 млн ₽

Средняя сделка

5

Число компаний

- 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.

Раунд B-D, pre-IPO, IPO

*С учетом инвестиций на всех раундах. Представленные значения являются индикативными и могут меняться в ходе реализации инвестиционной стратегии.

Целевой инвестиционный цикл

Пример реализации инвестиционной стратегии

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

■ Инвестиции в стартапы

■ Потенциальные выплаты инвесторам



1 Инвестиционный период

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

2 Постинвестиционный период











































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

3 Фиксация результатов

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

Целевые рынки и потенциальные покупатели стартапов

На примере топ-10 направлений в Brainbox.vc

Отрасль	Топ-корпорации потенциальных стартапов
Saas	Yandex Cloud     
FinTech	     
E-comm	   
CyberSec	    
PropTech	   
HRTech	    
LegalTech	   
EdTech	  
AgroTech	  
MedTech	  



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 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.



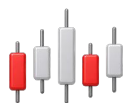
IPO

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

Сооснователь Brainbox_I

- **24 сделки** IPO и SPO (МОЕХ, SPB, LSE) на стороне организаторов
- **10 венчурных сделок** (два выхода на биржу)
- Запуск **VC-платформы** на базе «Альфа Инвестиций»



Виталий Щипков

Сооснователь 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 Brainbox

- 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-СЕО 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

Портфель за 7 месяцев: 8 инвестиций и плановый ранний рост



Vox

Экосистема для домашних животных: подбор сидтеров, передержка и т. д.

Рост в 2,2 раза к раунду 2025 года в новом раунде



MoveToPlay

ИИ для умного родительского контроля

Рост в 1,5 раза к раунду 2025 года в новом раунде



brainbox.VC

Экосистема для инвестиций бизнес-ангелов на посевных стадиях

Рост в 1,2 раза к раунду 2025 года в новом раунде



HireMate

ИИ в B2B по подбору кандидатов при массовом найме и проведении интервью



Бит за Бид

Биддинговая система заказа музыки в заведениях HoReCa



Innde

ИИ-боты для продавцов на онлайн-площадках



Cue

CRM-система и онлайн-бронирование для бизнеса



LawCopilot

ИИ-помощник по праву

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.

Глоссарий

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.

Глоссарий

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. 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.