

ОБЗОР СТРАТЕГИИ · ТОЛЬКО ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

Algotoria Spike Stable — обзор стратегии

Большую часть времени — вне рынка. Семейство Algotoria Spike включает две стратегии: Algotoria Spike Stable — предмет этого документа — и Algotoria Spike Diversified, описанную в отдельном обзоре. Algotoria Spike Stable работает на движке Algotoria Spike: он входит в рынок только в редкие сильные трендовые дни — именно они дают основную доходность крипторынка, — а остальное время капитал размещён в доходных стейблкоинах. Обзор подготовлен до запуска стратегии для квалифицированных инвесторов.

ОТ КОГО

Algotoria Limited
Approved Investment
Manager (БВО)

АУДИТОРИЯ

Квалифицированные
инвесторы
на стадии оценки

СТАТУС

До запуска
идёт форвардная
проверка

ДАТА

27 сентября 2026

1. Что такое Algotoria Spike

Algotoria Spike — новейшая стратегия нейросетевой исследовательской программы Algotoria. Она торгует бессрочными фьючерсами на семь ликвидных криптоактивов: биткоин, эфириум и пять крупных альткоинов. Торговля идёт на крупнейших биржах. Обеспечением позиций служит портфель из трёх доходных стейблкоинов. Каждый инвестор работает через свой отдельно управляемый счёт (SMA, Separately Managed Account): активы остаются у него.

Стратегия входит в рынок, только когда модель очень уверена в сигнале. Порог входа намеренно высокий. Его подобрали в исследовании и больше не меняли. Поэтому почти все дни стратегия проводит **вне рынка**:

- **В рынке — около 64 дней в году.** Остальное время позиций нет. Если считать по времени, около 99% капитала находится вне рынка.
- **Свободный капитал не простаивает.** Он размещён равными долями в RLUSD, OKUSD и USDG — стейблкоинах с ежедневным начислением дохода. В расчётах заложено 4% годовых.
- **Предел просадки задан заранее, а не получен по факту.** Конфигурацию отбирали по трём жёстким условиям на бэктесте: просадка не глубже 7% при плече 3×, ни одна просадка не длиннее 100 дней, ни одного убыточного полугодия. Все три выполнены: **−6,7%** за 76 дней. Во всём документе используется одна мера — **скорректированная** просадка Algotoria (раздел 3). **Риск-бюджет инвестора — 10%**, это выше целевого предела. **Срок восстановления до максимума — самый короткий в линейке: 81 день** против 156+ дней у воспроизведения Algotoria Stable и 176 дней у Algotoria Diversified.

Зачем она нужна. Трендовая доходность на крипторынке очень концентрирована. Несколько дней в году дают большую часть прибыли. Время в рынке между ними в основном добавляет просадку, плату за фандинг и торговые издержки. Algotoria Spike построена на этом наблюдении: участвовать только в редких сильных движениях и беречь капитал в остальное время. Сначала защита. Рост — потом.

2. Как работает стратегия

Каждый инструмент круглосуточно анализирует собственная нейросеть. Она учитывает всё — от деталей потока заявок до контекста нескольких недель — и выдаёт одно число: уверенность в направлении движения. Модель направления у каждого инструмента своя. Она состоит из нескольких независимо обученных копий, чтобы ни одно отдельное обучение не определяло сделку. **Вторая, отдельная модель прогнозирует краткосрочную волатильность.** Сама она позиций не открывает. Она управляет защитным модулем (см. ниже): решает, когда портфелю встать на паузу после серии неудач и как быстро вернуть прежний размер позиций.

Вход: высокий порог

Позиция открывается, только когда уверенность модели выше порога входа. Порог высокий: его подобрали в исследовании строго на исторических данных и зафиксировали. На практике он срабатывает примерно 64 дня в году, обычно на одном-двух инструментах одновременно. Размер позиции зависит от уверенности модели, но не выходит за фиксированные веса по инструментам и общее плечо 3x.

Выходы

У каждой позиции с момента открытия есть полный набор выходов: стоп-лосс с учётом волатильности, тейк-профит, трейлинг-стоп, выход по времени и выход при развороте сигнала. Все они заданы в коде и проверяются в тестах на каждом баре. Обычно позиция живёт несколько часов.

Между сделками

Позиций нет, капитал находится в портфеле обеспечения (раздел 8). Счёт пополняется в USDT, которые конвертируются в этот портфель; реализованная прибыль реинвестируется в него же. Позиции открываются под это обеспечение в режиме кросс-маржи биржи, поэтому для входа в рынок ничего не нужно конвертировать. Обеспечение не продаётся для покрытия просадок. Защитный модуль опирается на модель волатильности. После серии неудач он ставит портфель на паузу и возвращает размер позиций, когда восстановление подтверждается. На бэкteste именно этот модуль удерживает просадку в пределах 7%.

3. Управление рисками

- **Целевой предел на бэкteste:** максимальная просадка не глубже **7%** при плече 3×, ни одной просадки длиннее **100 дней**, ни одного убыточного календарного полугодия с первого полугодия 2024 по первое полугодие 2026 года. Зафиксированная конфигурация выполняет все три условия: **-6,7%** (дно — 11 февраля 2025 года), **76 дней**. При стрессовых издержках 25 б. п. просадка ещё меньше.
- **Риск-бюджет инвестора: 10%.** Он намеренно выше целевого предела 7%. Разница между ними — запас на время наблюдения, а не место для дополнительного риска. У стратегии всего два таких числа: предел 7% из исследования и риск-бюджет 10%. Оба считаются той же скорректированной мерой, что и в рабочей системе контроля рисков. Оповещения в реальном времени срабатывают раньше отметки 7%. Любой выход за неё эскалируется задолго до того, как просадка приблизится к риск-бюджету.
- **Риск-бюджет — ориентир, а не гарантия.** Просадка может его превысить. Это маловероятно, но возможно: на рынке с гэпами ни одна систематическая стратегия не может обещать обратного. В таком случае Algotoria уведомляет инвестора и **продолжает торговать** по порядку эскалации, а не закрывает позиции на дне просадки. Снижение риска на Этапе 1 и Этапе 2 — это обязательный пересмотр. Автоматически оно выполняется, только если у счёта есть индивидуальная риск-политика. Инвестор в любой момент может уменьшить риск-бюджет, снизить плечо или вывести средства.
- **Экспозиция:** жёсткий потолок плеча 3×. Портфель доходит до него редко — когда сигналы совпадают сразу на нескольких инструментах. У крупнейших активов фиксированные веса, у каждого альткойна — свой лимит. Обеспечение — в USDT. Если уверенности нет, портфель выходит из рынка.
- **Издержки с запасом:** все результаты бэктеста посчитаны с торговыми издержками 20 б. п. на круг. Algotoria Spike исполняет сделки как тейкер (раздел 4), поэтому её издержки проверены по записанным стаканам и сделкам биржи, а не по 11 б. п., измеренным на счёте Algotoria Stable с преимущественно пассивными заявками. Для счёта в \$1 млн проверка снижает CAGR за период отбора с +137,5% примерно до +120...+130%, а скорректированная максимальная просадка остаётся на уровне -6,5...-6,7%. Контроль ведётся на зарегистрированной базе 20 б. п.
- **Операционная часть:** некастодиальная структура SMA. Сигналы формируются на инфраструктуре с резервированием по биржам. Активы хранятся у инвестора, и он может вывести их в любой момент на условиях договора управления активами (AMA, Asset Management Agreement).

Как мы считаем просадку

Скорректированная просадка. Все величины просадки в этом документе — **скорректированная просадка** Algotoria. Эту меру компания использует для всех стратегий: в системе контроля рисков, в фактшитах и на algotoria.com. Все показатели Algotoria Spike считаются по одной кривой — публикуемой, до комиссии за результат, с доходом 4% годовых на свободное обеспечение. Целевой предел 7% и критерий форвардной проверки 10% считаются той же мерой, но по кривой *без* этого дохода: так они были зарегистрированы. Для этой стратегии разница между кривыми — 0,10 п. п., то есть на выводы она не влияет. **Как она работает.** Просадка отсчитывается от пика. Простая мера считает пиком любое разовое значение. Тогда один короткий выброс углубляет все последующие просадки, хотя это артефакт расчёта, а не убыток инвестора. Поэтому скорректированная мера признаёт новый пик только на уровне **минимума следующих 24 часов**, и признанный пик никогда не снижается. Формально, если V — стоимость портфеля, $\text{скачок}(t) = \max_{s \leq t} \min(V \text{ на } [s, s+24])$, а просадка равна $V(t)$, делённому на этот пик, минус единица. **Чем она не является.** Это не сглаживание кривой: доходности не меняются. И это не способ показать число поменьше. От простой меры она отличается только там, где пик был кратковременным. Для этой стратегии разница — **0,01 п. п.** (–6,71% против –6,72% на публикуемом ряде). Где разница большая, простая мера отражает сбой в данных, а не убыток. **Сопоставимость.** Так мы измеряем все стратегии и бенчмарки Algotoria. Поэтому каждая просадка и каждый коэффициент Калмара в этом документе сопоставимы между собой и совпадают с цифрами на algotoria.com. Коэффициент Калмара — это CAGR, делённый на модуль скорректированной максимальной просадки той же кривой. Внутри дня просадка может быть глубже, чем по дневным закрытиям, — при любой мере.

4. Проверка на данных вне выборки

Конфигурация зафиксирована

Прогнозы моделей и настройки исполнения получены пошаговой проверкой на новых данных (walk-forward): на каждом шаге модель обучалась только на прошлом. Финальную конфигурацию, включая порог входа, отобрали на данных **до 30 июня 2026 года**, зафиксировали 21 августа 2026 года и закрепили хешем SHA-256 (3c44897b...). Если форвардные результаты окажутся слабыми, стратегия не пройдёт форвардную проверку — перенастраивать её не будут. Весь период с июля 2026 года — вне выборки.

Пересчёт исполнения от 17 сентября 2026 года. Симуляцию пересобрали по тем правилам исполнения, по которым работает продукт. Решения принимаются только по закрытым свечам. Стоп-лосс и тейк-профит проверяются по закрытию свечи, а не считаются исполненными точно по уровню. Сделка исполняется на границе следующей свечи, стоп-лоссы и тейк-профиты на бирже не выставляются. Пересчёт намеренно консервативный: он убирает исполнения, которых у реального счёта не было бы. Просадка после него стала глубже, а не меньше. Параметры не менялись. Все показатели в этом документе и на algotoria.com посчитаны на этой основе.

Как исполняются заявки. Algotoria Spike торгует как тейкер, а не по принципу «сначала мейкер». Её сигналы приходятся на начало быстрых движений, когда заявка, стоящая в стакане, исполняется в основном сделками против неё. Заявки отправляются в момент решения как рыночные с ценовой защитой и исполняются за считанные минуты; стоп-лоссы и тейк-профиты остаются внутри стратегии.

Бэктест на периоде отбора (январь 2024 – июнь 2026, плечо 3×, издержки 20 б. п.)

ПОКАЗАТЕЛЬ	ЗНАЧЕНИЕ
Совокупная доходность	+764.9%
CAGR	+137.5%
Максимальная просадка (скорр.)	-6.7%
Коэффициент Калмара	20.5
Самый долгий срок восстановления до максимума	76 дней
Убыточные календарные полугодия (из 5)	0

Бэктест зафиксированной конфигурации на периоде отбора; это не реальный трек-рекорд. Вся таблица посчитана на одной базе, как и разделы 5–7: **скорректированная просадка, до комиссии за результат, публикуемая кривая с доходом 4% годовых на свободное обеспечение**, по дневным закрытиям. При стрессовых издержках 25 б. п. просадка на том же периоде ещё меньше. Издержки — 20 б. п. на круг, это зарегистрированная база контроля. Внутри дня значения бывают глубже дневных.

Проверка исполнения для счёта в \$1 млн. Каждую смоделированную сделку периода пересчитали по записанным стаканам ОКХ (посекундно) и ленте сделок — в объёме, который отправляет счёт в \$1 млн, по правилам исполнения при запуске и с комиссией тейкера по тарифу эталонного счёта Algotoria (на более высоком тарифе комиссия больше). Тогда CAGR за период составляет примерно **+120...+130%**, скорректированная максимальная просадка — **-6,5...-6,7%**, а самый долгий период ниже максимума — 84–94 дня: в пределах целевых 7% и 100 дней. Диапазон охватывает две модельные версии стратегии; нижняя граница не учитывает исполнения, которые модель оценивает лучше цены решения. Это модель исполнения, а не отчёт о реальных сделках; для счетов большего размера нужна отдельная оценка.

Форвардное наблюдение, симуляция (1 июля – 19 сентября 2026)

Симуляцию каждый день прогоняют на свежих данных до последнего полного дня UTC. За форвардный период она дала **+12,4%** на публикуемой базе. Скорректированная максимальная просадка — **-1,2%**.

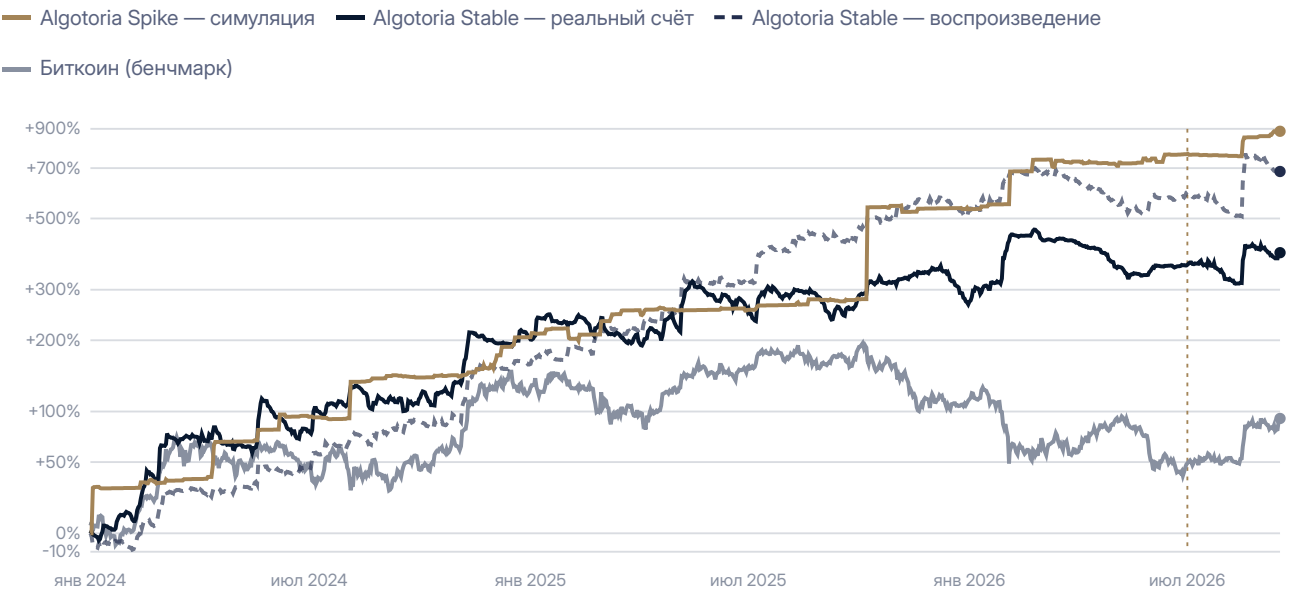
- **Августовский всплеск пойман.** 19 августа стратегия вошла в рынок в крупный трендовый день. Это внутреннее наблюдение, а не результат форвардной проверки.
- **Сентябрь — теневое наблюдение.** Заново ничего не отбирали. Результат сентября по 16-е число — **+3,8%** с учётом дохода на обеспечение.
- **Входы в рынок по-прежнему редкие.** 54 дня в рынке из 259 в 2026 году.

Заранее зарегистрированная форвардная проверка. Прежде чем принимать решение о капитале, Algotoria Spike должна пройти форвардную проверку. Её зарегистрировали 21 августа 2026 года. Проверяется период **1 сентября – 30 ноября 2026 года** по трём критериям, зафиксированным заранее. Первый: скорректированная максимальная просадка не глубже **10%**. Это то же число, что и риск-бюджет инвестора, — проверка тестирует ровно то, что обещает мандат, и той же мерой (кривая без дохода на обеспечение, издержки 20 б. п.). Второй: участие не менее чем в половине крупных дней роста. Третий: ни одного месяца хуже -4%. Контрольные точки — в начале октября (теневой запуск) и в начале декабря (рабочий запуск).

5. Сравнение: реальный счёт, воспроизведение и рынок

1 января 2024 – 19 сентября 2026

Все линии начинаются с одного значения. Stable — реальный счёт; воспроизведение Stable и Spike — симуляции. Spike — одна непрерывная кривая с одними и теми же весами. Вертикальная линия — 1 июля 2026 года. Всё, что слева, было доступно при отборе финального варианта Spike; всё, что справа, — форвардное наблюдение.



Накопленная дневная доходность, UTC, логарифмическая шкала: одинаковые расстояния по вертикали означают одинаковые относительные изменения. **Все показатели раздела — ДО комиссии за результат Algotoria**, а также до биржевых, переводных и кастодиальных расходов клиента и налогов. В разделе 6 те же четыре ряда показаны после комиссии 25%. Для Spike учтён доход 4% годовых на расчётную свободную часть капитала при плече 1x; просадка посчитана по той же кривой с доходом.

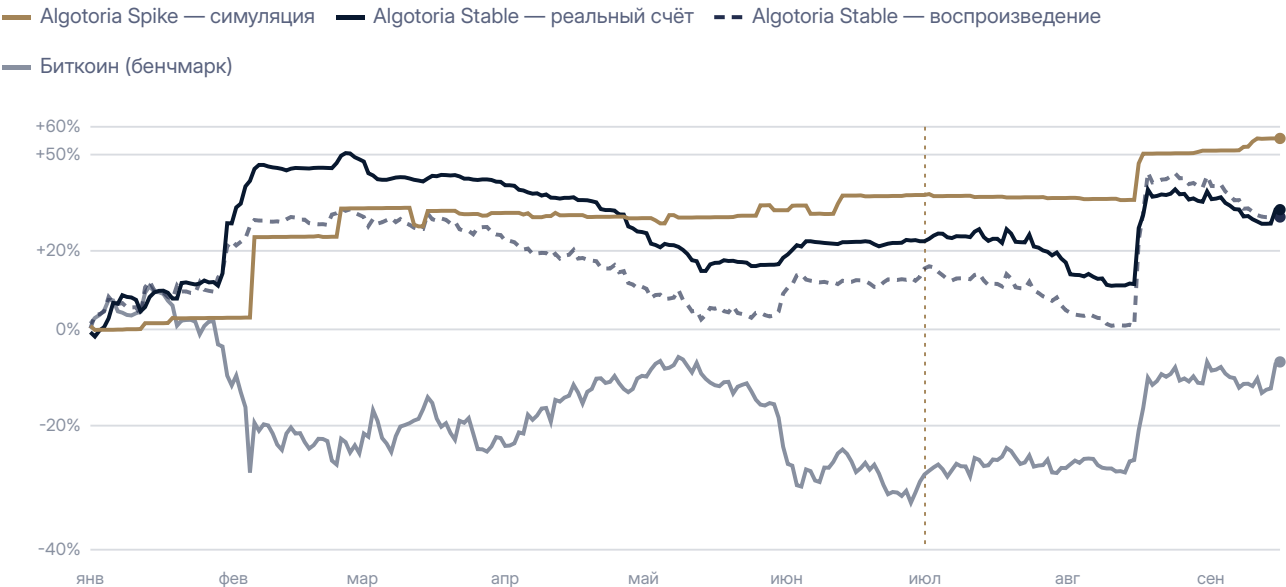
СТРАТЕГИЯ	CAGR	МАКС. ПРОСАДКА (СКОРР.)	КАЛМАР	БАЗА
Algotoria Spike — симуляция	+132.3%	-6.7%	+19.70	Зафиксированная конфигурация, симуляция, до комиссии за результат, с доходом 4% годовых на обеспечение. Период отбора — до 30 июня 2026 года.
Algotoria Stable — реальный счёт	+80.2%	-26.4%	+3.04	Реальный счёт; дневная доходность TWR, до комиссии за результат.
Algotoria Stable — воспроизведение	+114.0%	-23.5%	+4.85	Симуляция реального портфеля, до комиссии за результат. Параметры 2026 года настроены на данных того же периода.
Биткоин (бенчмарк)	+27.2%	-52.5%	+0.52	Цена биткоина на споте, без управления.

CAGR — в годовом выражении за показанный период. Коэффициент Калмара — CAGR, делённый на модуль скорректированной максимальной просадки той же кривой (раздел 3). Все ряды здесь, включая бенчмарк, посчитаны одной мерой. Spike на всём периоде использует **текущие веса политики** ($\Sigma 0,997$, плечо 2,991x). Это один непрерывный портфель с соблюдением лимитов концентрации, а не кривая, которая меняет веса 1 июля 2026 года. Доход на обеспечение учтён только у Spike. Stable — реальный счёт с фактической доходностью; воспроизведение повторяет тот же портфель; биткоин — пассивный бенчмарк.

Источники: часовая выгрузка Stable из Algotoria Monitoring (изолированный метод); расширенная дневная выгрузка зафиксированной Spike; выгрузка воспроизведения Stable, состыкованная с еженедельным пересчётом (расхождение в пределах 1e-9); дневные закрытия спота BTC-USD на OKX.

2026 год с начала года · по 19 сентября

Те же четыре ряда с 1 января 2026 года. Spike — по-прежнему непрерывная симуляция с одними весами. Вертикальная линия отделяет период отбора от форвардного наблюдения. Сентябрьские данные — не официальный результат октябрьской контрольной точки.



Накопленная дневная доходность с 1 января 2026 года, UTC, логарифмическая шкала; одинаковые расстояния по вертикали означают одинаковые относительные изменения. Подписи осей показывают доходность от общего стартового значения. Stable — реальная доходность, взвешенная по времени. Воспроизведение — симуляция. Для Spike учтён доход на обеспечение. Целевой предел 7% и критерий форвардной проверки 10% считаются по отдельной кривой дневных закрытий без этого дохода.

СТРАТЕГИЯ	CAGR	МАКС. ПРОСАДКА (СКОРР.)	КАЛМАР	БАЗА
Algotoria Spike — симуляция	+85.9%	-4.2%	+20.43	Зафиксированная конфигурация, симуляция, до комиссии за результат, с доходом 4% годовых на обеспечение. Период отбора — до 30 июня 2026 года.
Algotoria Stable — реальный счёт	+47.7%	-26.4%	+1.81	Реальный счёт; дневная доходность TWR, до комиссии за результат.
Algotoria Stable — воспроизведение	+44.4%	-23.5%	+1.89	Симуляция реального портфеля, до комиссии за результат. Параметры 2026 года настроены на данных того же периода.
Биткоин (бенчмарк)	-10.0%	-38.7%	-0.26	Цена биткоина на споте, без управления.

CAGR приведён к году из 259-дневного периода. Коэффициент Калмара — CAGR, делённый на модуль скорректированной максимальной просадки той же кривой. Приведение восьми с половиной месяцев к году завышает оба показателя. Отрицательный коэффициент Калмара означает убыток за период. Как и выше, доход 4% годовых учтён только у Spike, и на всём периоде она работает на текущих весах политики.

Доходность Spike с начала года: **+55,8%** с учётом дохода на обеспечение; скорректированная максимальная просадка -4,20%. Форвардный период — теневое наблюдение; контрольные точки по-прежнему в октябре и декабре.

Доходность по календарным годам (%)

СТРАТЕГИЯ	2024	2025	2026 С Н.Г.	ВСЬ ПЕРИОД
Algotoria Spike — симуляция	+205.4	+107.4	+55.7	+886.6
Algotoria Stable — реальный счёт	+205.8	+22.4	+32.0	+394.1
Algotoria Stable — воспроизведение	+161.5	+131.1	+29.8	+684.2
Биткоин (бенчмарк)	+121.3	-6.4	-7.3	+92.2

2024 и 2025 — полные календарные годы UTC; 2026 — с начала года по 19 сентября. Дневные доходности сложены геометрически внутри каждого периода, поэтому произведение трёх периодов равно итогу за весь срок. Основа расчёта та же, что в таблице выше: у Spike — доход 4% годовых на обеспечение и текущие веса политики; у остальных трёх рядов этого дохода нет.

Доходность по месяцам, 2026 (%)

Сентябрь — с начала месяца по 16-е число; январь–август — полные календарные месяцы UTC.

СТРАТЕГИЯ	ЯНВ	ФЕВ	МАР	АПР	МАЙ	ИЮН	ИЮЛ	АВГ	СЕН
Algotoria Spike — симуляция	+2.7	+28.9	-1.1	-1.2	+1.9	+3.6	-0.7	+11.0	+3.5
Algotoria Stable — реальный счёт	+27.9	+16.6	-5.5	-10.3	-8.1	+5.8	-3.4	+14.1	-2.6
Algotoria Stable — воспроизведение	+21.2	+8.1	-4.9	-10.9	-6.9	+9.1	-5.1	+31.4	-7.6
Биткоин (бенчмарк)	-10.2	-14.9	+2.0	+11.8	-3.5	-20.4	+7.3	+24.9	+3.4

Дневные доходности сложены геометрически внутри каждого месяца. Stable — реальный счёт, изолированный метод, до комиссии за результат. Для Spike учтён доход 4% годовых на расчётную свободную часть капитала при плече 1×.

Как читать сравнение. Линия Stable — фактическая доходность на капитале клиентов. Воспроизведение проверяет точность симуляции, но его параметры 2026 года настраивали на данных, которые пересекаются с 2026 годом. Spike до запуска остаётся симуляцией. Модели и исполнение проверены пошагово на новых данных, а финальный вариант Spike отобран по результатам до июня 2026 года. Июль–сентябрь — теневое наблюдение; оно не заменяет зарегистрированную форвардную проверку.

Как считается просадка. Все просадки на этих страницах — **скорректированные** (раздел 3). Мера одинакова для всех четырёх рядов и применяется к каждой построенной кривой; у Algotoria Spike эта кривая включает доход на обеспечение. Это те же цифры и тот же расчёт, что Algotoria публикует на algotoria.com. **Целевой предел 7%** и **критерий форвардной проверки 10%** (он равен риск-бюджету инвестора) считаются той же мерой, но по другой кривой — симуляции по дневным закрытиям без дохода на обеспечение. Для этой стратегии кривые расходятся на 0,1 п. п. просадки. Внутри дня просадка может быть глубже, чем по дневным закрытиям.

6. Доходность после комиссии

Всё, что было выше, приведено до комиссии за результат Algotoria. Здесь те же данные пересчитаны после комиссии. Так инвестор сразу видит сумму, которая осталась бы у него, и ему не нужно считать её самому.

Как считается комиссия. Комиссия за результат — 25% от новой прибыли выше **исторического максимума** (HWM, high watermark). Она начисляется по итогам каждого календарного квартала и списывается в **первый день следующего квартала**. Комиссии за управление нет. Если квартал закрылся ниже исторического максимума, комиссия не платится, а максимум не сбрасывается: сначала нужно отыграть убыток. Расчёт сделан тем же механизмом, что и публикуемая доходность Algotoria Stable после комиссий.

До и после комиссии, 1 января 2024 – 19 сентября 2026

СТРАТЕГИЯ	CAGR ДО	CAGR ПОСЛЕ	ИТОГ ДО	ИТОГ ПОСЛЕ	МАКС. ПРОСАДКА ПОСЛЕ (СКОРР.)	КАЛМАР ПОСЛЕ
Algotoria Spike — симуляция	+132.3%	+94.8%	+886.6%	+511.8%	-11.8%	+8.06
Algotoria Stable — реальный счёт	+80.2%	+57.5%	+394.1%	+243.0%	-31.8%	+1.81
Algotoria Stable — воспроизведение	+114.0%	+80.4%	+684.2%	+394.3%	-27.3%	+2.95
Биткоин (бенчмарк)	+27.2%	—	+92.2%	—	-52.5%	+0.52

Биткоин — пассивный бенчмарк, комиссии у него нет, поэтому в строке прочерки. Симуляция после комиссии всё равно остаётся симуляцией.

Доходность по календарным годам после комиссии (%)

СТРАТЕГИЯ	2024	2025	2026 с н.г.
Algotoria Spike — симуляция	+150.6	+87.1	+30.5
Algotoria Stable — реальный счёт	+160.9	+8.0	+21.8
Algotoria Stable — воспроизведение	+125.8	+83.0	+19.6

В этот период попадают одиннадцать квартальных расчётов комиссии, последний — 1 июля 2026 года. Текущий квартал ещё не оплачен, поэтому показатели 2026 года пока не учитывают его комиссию.

Почему после комиссии просадка глубже — и почему это не нарушение лимита. Комиссия списывается одной суммой в один день. На кривой после комиссии это выглядит как однодневное падение, которого на рынке не было. У Algotoria Spike вся разница именно в этом. Скорректированная максимальная просадка после комиссии — **-11,8%**. Если убрать списания комиссии, она равна **-6,7%**, то есть совпадает с показателем до комиссии. Самое крупное списание — **-10,1%** 1 января 2026 года, за сильный четвёртый квартал. Скорректированная мера его не смягчает: списание — реальное падение кривой, а не выброс. **Риск-бюджет 10% и пределы из раздела 3 относятся к торговой просадке и считаются по кривой до комиссии.** Уплата комиссии после прибыльного квартала их не нарушает.

Допущения. Ставка 25% — допущение: фактическая ставка зависит от размера счёта и указывается в Приложении 1 к договору. Она применена ко всей доходности до комиссии, включая доход на обеспечение. Показатели после комиссии не учитывают расходы клиента и налоги.

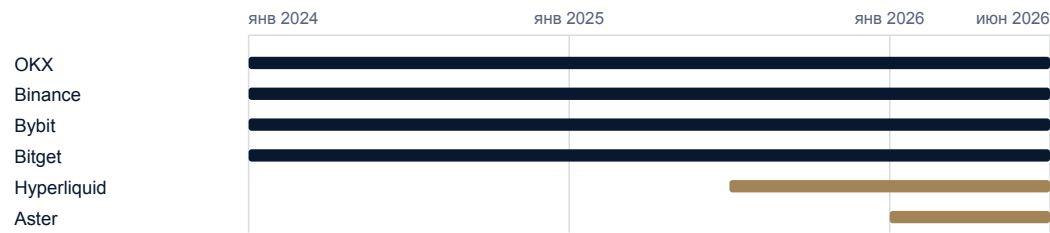
7. Другие биржи: исследовательское сравнение

Мы воспроизвели портфель Algotoria Spike из семи инструментов на свечах каждой биржи. Модели и настройки исполнения обучены на OKX и под другие биржи не перенастраивались. Результаты — симуляция до комиссии за результат: издержки 20 б. п. на круг, общий защитный модуль по данным OKX, то же исполнение по границам свечей, те же веса и основа расчёта, что и в разделе 5. Периоды у бирж разные, поэтому строки нельзя сравнивать напрямую.

Биржи перечислены в порядке нашей рекомендации, а не по доходности. Мы учитываем интеграцию и операционную зрелость, надёжность биржи как контрагента и условия хранения активов, фактическую глубину рынка и качество данных. OKX, Binance и Bybit уже подключены; Bitget, Hyperliquid и Aster — в планах.

Сверка с разделом 5. Строка OKX — тот же портфель, веса, исполнение и основа расчёта, что у линии Spike в разделе 5, но пересчитанные на свечах бирж. Поэтому она — контроль для остальных пяти строк. Это не копия того же расчёта: на том же периоде раздел 5 даёт CAGR **+137,5%** и просадку **−6,71%**, а здесь — **+136,0%** и **−6,67%**. Просадки совпадают с точностью до 0,05 п. п.; разница 1,5 п. п. по CAGR объясняется расчётной средой, а не стратегией. Период раздела 5 длиннее — до 19 сентября 2026 года.

Доступная история по семи инструментам



Все периоды заканчиваются 30 июня 2026 года UTC. Полосы показывают доступную историю, а не доходность. Короткие истории начинаются с первой даты, когда по всем семи инструментам есть полные данные.

Смоделированные результаты по биржам

БИРЖА	ПЕРИОД	CAGR	МАКС. ПРОСАДКА (СКОРР.)	КАЛМАР	ULCER	ШАРП
OKX	1 янв 2024 30 июн 2026	136.0%	−6.7%	20.40	1.33	1.82
Binance	1 янв 2024 30 июн 2026	112.3%	−5.4%	20.84	1.65	1.90
Bybit	1 янв 2024 30 июн 2026	135.4%	−6.8%	19.98	2.08	1.82
Bitget	1 янв 2024 30 июн 2026	96.1%	−8.7%	11.03	2.54	1.57
Hyperliquid	1 июл 2025 30 июн 2026	114.0%	−4.0%	28.27	2.10	1.58
Aster	1 янв 2026 30 июн 2026	52.0%	−5.6%	9.24	2.50	1.36

Это не рейтинг: периоды и рынки разные; CAGR по Aster приведён к году из 181 дня. Просадка — скорректированная (раздел 3), по дневным закрытиям; Калмар = CAGR ÷ |просадка|; коэффициент Шарпа — при нулевой безрисковой ставке. Скорректированная и простая меры заметно расходятся только у **Hyperliquid** (−4,0% против −5,5%) из-за кратковременного пика. Исполнение и ликвидность не измерялись; свечи по альткоином на Aster неполные. Источник: эксперимент 017 Algotoria ML, 27 сентября 2026.

8. Инвестиционный мандат и риск-параметры

Algotoria Spike Stable работает в стандартной структуре отдельно управляемых счетов (SMA) Algotoria. Коммерческие условия — как у Algotoria Stable; для каждого счёта они фиксируются в Приложении 1 к договору управления активами.

Это настройки по умолчанию, а не жёсткие условия: три параметра настраиваются для каждого счёта. Плечо: потолок 3× — старший из трёх уровней риска, утверждённых Инвестиционным комитетом. На 2× и 1× работает та же модель сигналов и исполнения без изменений; меняется только применяемое плечо (минимальная сумма при этом растёт — см. ниже). **Риск-бюджет:** по умолчанию 10%. Инвестор может запросить меньший риск-бюджет, и Algotoria перенастроит риск-параметры алгоритма. Экспозиция уменьшается вместе с риск-бюджетом, поэтому доходность будет пропорционально ниже. **Состав обеспечения:** по умолчанию — стейблкоин-портфель Algotoria Spike Stable (см. ниже). Другие инструменты можно выбрать из списка Инвестиционного комитета с учётом того, что поддерживает биржа счёта, и юрисдикции инвестора. Все три параметра согласуются при открытии счёта; позже их можно изменить письменно.

Обеспечение — стейблкоин-портфель

Algotoria Spike Stable — это стратегия; её обеспечение — **стейблкоин-портфель**: так называется это стандартное обеспечение — капитал счёта равными долями размещён в трёх доходных долларовых стейблкоинах, и каждый из них биржа принимает в качестве маржинального обеспечения.

ИНСТРУМЕНТ	ДОЛЯ	ЧТО ЭТО
RLUSD	33⅓%	Ripple USD — долларовый стейблкоин под надзором Департамента финансовых услуг штата Нью-Йорк (NYDFS), обеспеченный казначейскими векселями США
OKUSD	33⅓%	Собственный токен платформы OKX с привязкой 1:1 к USDT; доходный инструмент обеспечения для VIP-клиентов биржи
USDG	33⅓%	Global Dollar — долларовый стейблкоин эмитента Paxos; доход привязан к ставке казначейских векселей США

Доход начисляется на бирже ежедневно. Опубликованные ставки сейчас составляют 4,1–4,5% годовых; они меняются и зависят от VIP-статуса счёта и условий программы биржи. Все показатели документа рассчитаны на зарегистрированной базе 4% годовых. Как работает портфель обеспечения, описано в разделе 2.

Что разрешено и что запрещено

Разрешено: бессрочные фьючерсы с обеспечением в USDT на семь инструментов (биткоин, эфириум и пять крупных альткоинов) на бирже, утверждённой для счёта; USDT и доходные стейблкоины портфеля обеспечения (RLUSD, OKUSD, USDG или другие из списка Инвестиционного комитета с учётом поддержки биржи и юрисдикции инвестора). **Запрещено:** всё остальное — спотовые позиции в волатильных активах, контракты с обеспечением в монетах, опционы, DeFi, кредитование активов клиента и любой вывод активов со счёта клиента. О существенных изменениях инструментов или контрагентов мы сообщаем заранее.

Риск-лимиты

ПАРАМЕТР	ЛИМИТ / ПРИНЦИП
Максимальное плечо (валовое)	Жёсткий потолок 3,0× , проверяется при каждом входе: новые входы уменьшаются или пропускаются. Потолок достигается ненадолго и не является рабочим уровнем. Выбирается для счёта: 3× / 2× / 1×; логика, сигналы и исполнение на всех уровнях одинаковы
Максимальное чистое плечо	Равно валовому: по каждому инструменту — одна нетто-позиция. Шесть из семи инструментов торгуются только в лонг или стоят вне рынка. Эфириум — единственный инструмент, где разрешён шорт, с тем же лимитом, что и лонг
Лимиты концентрации	Заданы для плеча 1× и растут вместе с плечом: BTC и ETH — не более 35% NAV каждый (105% при 3×); любой другой инструмент — не более 10% (30% при 3×); весь портфель — не более 100% (300% при 3×). Лимиты проверяются при входе. Все инструменты — из одного сектора (крупные криптоактивы); у счёта одна биржа
Риск контрагента	Algotoria не хранит активы клиента. Риск контрагента — это биржа, которую выбрал сам клиент; мы постоянно следим за её состоянием. API-ключи не дают права на вывод средств. Инструменты обеспечения — только из списка Инвестиционного комитета; каждый стейблкоин — также обязательство своего эмитента
Лимиты просадки и стоп-лоссы	Риск-бюджет инвестора — 10% (до комиссии, скорректированная просадка — §3). Выбирается для счёта: меньший риск-бюджет перенастраивает риск-параметры и пропорционально снижает экспозицию. Эскалация по ступеням: оповещения в реальном времени при 60/80/100% риск-бюджета и при дневном убытке больше 5%; обязательный пересмотр со снижением риска на двух третях риск-бюджета (Этап 1) и на полном риск-бюджете (Этап 2). Автоматически — только если у счёта есть индивидуальная риск-политика. Целевой предел 7% ниже риск-бюджета. У каждой позиции есть автоматический стоп-лосс, тейк-профит, трейлинг-стоп и выход по времени. Риск-бюджет — ориентир: выход за него возможен, хотя и маловероятен. Тогда мы уведомляем инвестора и продолжаем торговать по порядку эскалации, а не закрываем позиции на дне просадки
VaR / стресс-тесты	Лимит однодневного VaR (95%) задаётся для продукта при запуске. Для сравнения, лимиты действующих продуктов: 2,0% у Stable, 2,2% у Diversified. Стресс-тесты: издержки 25 б. п., расширение спреда в 10 раз и заранее зарегистрированная форвардная проверка
Ликвидность / срок закрытия позиций	Размер позиции — не более 33% среднего дневного объёма за 30 дней , чтобы весь портфель можно было закрыть за 24 часа; обычно позиции держатся часы. Локапа нет; вывод средств — с уведомлением за 5 дней. Позиции открываются под портфель обеспечения, который не продаётся для покрытия просадок (§2)
Отчётность и эскалация	Счёт принадлежит клиенту, и клиент видит его в реальном времени; аудитору клиента можно выдать API-ключи только для чтения. AlgotoriaBot по запросу показывает остатки и P&L и присылает ежедневные, еженедельные и ежемесячные уведомления. Кроме того: ежемесячные бюллетени, квартальные отчёты и результаты контрольных точек форвардной проверки (октябрь и декабрь 2026 года) по мере готовности
Минимальный баланс	Та же сетка, что у Algotoria Stable: \$50 000 при 3× / \$100 000 при 2× / \$150 000 при 1× (чем меньше плечо, тем выше минимум). Индивидуальные условия — от \$1 млн при горизонте в один год

9. Кратко о стратегии

ИНСТРУМЕНТЫ	7 ликвидных бессрочных фьючерсов с обеспечением в USDT (BTC, ETH и 5 крупных альткоинов)
БИРЖИ	OKX (основная), Binance, Bybit
СТИЛЬ	Систематическая нейросетевая стратегия захвата всплесков; большую часть времени вне рынка; лонг или вне рынка; очень избирательная
АКТИВНОСТЬ	≈ 64 дня в рынке и ≈ 156 сделок в год; позиции держатся часами
ЭКСПОЗИЦИЯ	≈ 99% времени капитал вне рынка; в дни входа — жёсткий потолок плеча 3×; для счёта выбирается 3× / 2× / 1×
ОБЕСПЕЧЕНИЕ	Стейблкоин-портфель: RLUSD, OKUSD, USDG равными долями, доход начисляется ежедневно (в расчётах — 4% годовых); позиции открываются под это обеспечение в режиме кросс-маржи; состав выбирается для счёта из утверждённого списка; активы остаются у клиента (SMA)
ПРЕДЕЛЫ ПРОСАДКИ	Целевые пределы на бэкteste: глубина ≤ 7% и длительность ≤ 100 дней при плече 3×; результат — -6,7% за 76 дней . Риск-бюджет инвестора — 10% (ориентир, а не гарантия — см. §3). Всё измеряется скорректированной просадкой (§3)
СИГНАЛЫ И ИСПОЛНЕНИЕ	Сигналы — непрерывно, 24/7; исполнение тейкером, заявками с ценовой защитой; стоп-лоссы и тейк-профиты хранятся внутри стратегии (§4)
СТАТУС	До запуска; заранее зарегистрированная форвардная проверка сен-ноя 2026, контрольные точки в октябре и декабре
КОММЕРЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ	Те же, что у Algotoria Stable: минимумы \$50 000 (3×) / \$100 000 (2×) / \$150 000 (1×); комиссии за управление нет, только комиссия за результат; условия фиксируются в договоре управления активами при запуске

10. Что дальше

- **Сентябрь–ноябрь 2026** — период форвардной проверки. Зафиксированную конфигурацию оценивают на реальных рыночных данных по заранее зарегистрированным критериям; перенастройка запрещена.
- **Начало октября 2026** — первая контрольная точка; решение о запуске в теновом режиме, без реальных денег.
- **Начало декабря 2026** — вторая контрольная точка; решение, рекомендовать ли рабочий запуск. Условия — финальное утверждение и готовый технический релиз.
- **Доступ для оценки** — квалифицированные инвесторы получают результаты контрольных точек по мере готовности, а по запросу — и дневные данные, на которых они основаны.

Документ предоставляется только для информации и для оценки квалифицированными инвесторами. Он не является офертой, предложением, инвестиционной рекомендацией или перечнем условий сделки. Показатели Algotoria Spike — результаты бэктеста и смоделированного форвардного наблюдения зафиксированной конфигурации, а не доходность реального счёта. Показатели реального счёта Algotoria Stable — доходность действующего счёта, взвешенная по времени, до комиссии за результат Algotoria и после торговых издержек. Смоделированные и прошлые результаты не гарантируют будущих. Торговля производными на цифровые активы связана со значительным риском убытков, вплоть до потери всей вложенной суммы; плечо увеличивает и прибыль, и убыток. Риск-бюджет инвестора — это показатель контроля и управления, а не гарантия и не договорный минимум. Доход на свободное обеспечение зависит от инструментов третьих лиц и текущих ставок и не гарантирован. Там, где показатели Algotoria Spike приведены с этим доходом, он начисляется по ставке 4% годовых простым дневным начислением на расчётную свободную часть капитала при плече 1× (консервативная оценка). Опубликованные биржей ставки по стейблкоинам обеспечения сейчас составляют 4,1–4,5% годовых и могут меняться; доход по OKUSD, RLUSD и USDG зависит от VIP-статуса счёта и условий биржи. Биржа принимает каждый из них в обеспечение с дисконтом (сейчас 0,98), и каждый несёт риск эмитента и потери привязки. Все величины просадки в документе — скорректированная просадка Algotoria (раздел 3), одинаковая для всех стратегий и бенчмарков. В сравнительных таблицах она посчитана по показанным кривым, а целевой предел 7% и критерий форвардной проверки 10% — по кривой дневных закрытий без дохода на обеспечение. Это способ измерения, а не предел убытка: внутри дня просадка может быть глубже, чем по дневным закрытиям. Если стратегия будет запущена, коммерческие условия будут изложены в договоре управления активами. Algotoria Limited зарегистрирована на Британских Виргинских островах (№ 2161048) и регулируется Комиссией по финансовым услугам (FSC) БВО как Approved Investment Manager.