



PAPUČOVÝ INVESTOR

Investovanie nie je veda



Mesačník

Papučového rastového portfólia

PI RRP

december 2025



Obsah

Čo nás čaká	3
Nákupy a odpredaje.....	3
Výkonnosť portfólia	4
Prečo je výnos taký aký je?	6
Otvorený PI RRP a USMCVM účet	7
Udalosti v portfóliu	7
Discord kanál pre klientov PI RRP	8
Ďalšie informácie	8



Zdravím Ťa,

ďakujeme, že si s nami a investuješ prostredníctvom Papučového riadeného rastového portfólia (PI RRP). V tomto newsletter-i Ti prinášame dôležité informácie o Tvojich investíciách.

Čo nás čaká

- **Odpredaj investície** z decembra 2024 prebehne **v stredu 7.1.2026** (resp. najneskôr vo štvrtok 8.1.2026)
- **Nákup novej investície** prebehne **vo štvrtok 15.1.2026**.
- **Peniaze je potrebné poslať** najneskôr do **pondelka 12.1.2026**.

Dôležitá informácia: Prostriedky získané odpredajom **zostanú v USD** (nebudú konvertované do EUR) a budú použité na nákup investícií nových. Ak by niekto chcel prostriedky získané odpredajom zo stratégie vytiahnuť, najvhodnejší čas je práve počas týždňa medzi odpredajom a opätovným nákupom.

Nákupy a odpredaje

Odpredaje

V decembri sme z portfólia odpredali investičnú dávku PIRRP001 z novembra 2024. Výnosnosť jednotlivých pozícií v USD (príjmy nekonvertujeme do EUR, ale reinvestujeme v USD) je uvedená v tabuľke nižšie:

Nákup	Predaj	Dávka	Symbol	Spoločnosť	Cena nákup	Cena predaj	Zhodnotenie
14.11.2024	8.12.2025	PIRRP001	CCL	Carnival Corp	\$24.57	\$25.70	4.60%
14.11.2024	8.12.2025	PIRRP001	EXEL	EXELIXIS, INC.	\$35.19	\$42.41	20.52%
14.11.2024	8.12.2025	PIRRP001	COLB	COLUMBIA BANKING SYSTEM, INC.	\$30.95	\$28.36	-8.37%
14.11.2024	8.12.2025	PIRRP001	TWLO	TWILIO INC.	\$100.48	\$130.17	29.55%

Nákupy

18.12.2025 sme nakúpili ďalšiu investičnú dávku (PIRRP014) v zložení:

- [OMNICELL, INC.](#) (@ 46.33 USD/akciu)
- [WEATHERFORD INTERNATIONAL, PLC](#) (@ 76.54 USD/akciu)
- [VALLEY NATIONAL BANCORP](#) (@ 12.03 USD/akciu)
- [BORGWARNER INC.](#) (@ 45.11 USD/akciu)

Informáciu o nákupe uvidíš vo svojom účte v časti [Transakcie a obchody](#), a zároveň Ti konfirmácia prišla do sekcie [Správy](#).



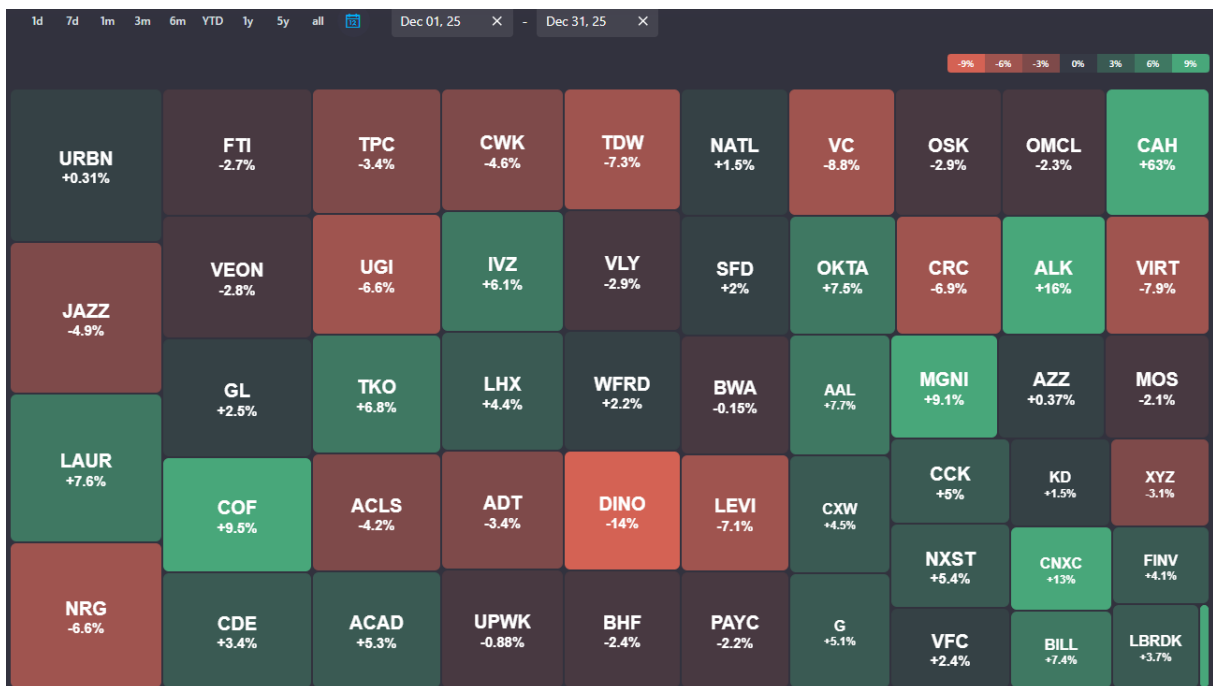
Výkonnosť portfólia

(Výkonnosť sledujeme na reálnom investičnom účte N. Nepelu – details sú dostupné na [tejto linke](#). Výnosnosť počítame v EUR. Porovnanie s benchmarkami zohľadňuje mesačné nákupy počas prvých 13 mesiacov od založenia portfólia)

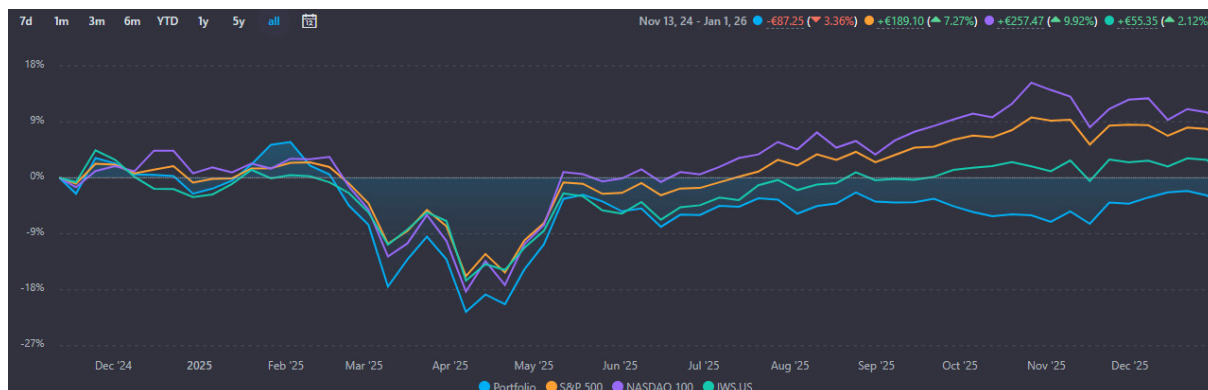
V decembri PI RRP stratégia v EUR vyjadrení **zhodnotila o 1.27%** (v USD vyjadrení +2.58%), čím prekonala svoje benchmarky. Vývoj za uplynulý mesiac je v grafe nižšie (PI RRP Portfólio je značené modrou farbou):



Aj počas decembra väčšina spoločností v portfóliu zaznamenala nárast, najviac získal CAH (+63%), najviac padlo DINO (-14%) (veľkosť obdĺžnika predstavuje vstupnú hodnotu titulu na začiatku mesiaca):



Napriek dobrému decembru však stratégia celkovo za rok dosť významne podlieza benchmarky a stále je v EUR vyjadrení **v strate 3.36%**, pričom veľkú úlohu v konečnom EUR výnose hrá pohyb výmenného kurzu EUR/USD, keď USD v roku 2025 oproti EUR oslabil o 13%. Priebeh výkonnosti portfólia od spustenia a porovnanie s benchmarkami je nižšie:

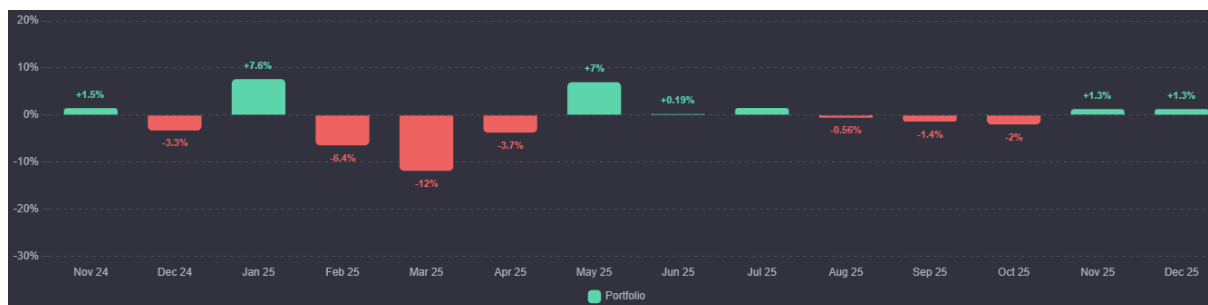


Porovnanie voči benchmarkom:

	1m	3m	6m	1r	Od založenia
PI RRP	1.27%	0.53%	-0.04%	-2.97%	-3.36%
S&P 500 (SPY)	-1.49%	1.97%	7.93%	7.41%	7.27%
Nasdaq 100	-1.95%	1.79%	8.49%	9.81%	9.92%
IWS	-1.21%	1.04%	5.41%	2.60%	2.12%

PI RRP versus	1m	3m	6m	1r	Od založenia
S&P 500	2.76%	-1.44%	-7.97%	-10.38%	-10.63%
Nasdaq 100	3.22%	-1.26%	-8.53%	-12.78%	-13.28%
IWS	2.48%	-0.51%	-5.45%	-5.57%	-5.48%

Mesačné zhodnotenia portfólia od založenia sú uvedené nižšie:



Z 52 spoločností v portfóliu je aktuálne len 20 v pluse a až 32 v mínuse. Najvýnosnejšou spoločnosťou v portfóliu je momentálne LAUR **zhodnotením 68%**, nasleduje URBN so **zhodnotením 50%** a CAH, ktorý **zarába 44%**. Nad 20% zarábajú aj NRG, COF, FTI a TKO. Najviac výkonnosť ťahá nadol BILL, ktorý **stráca 46%** a za ním LBRDK so **stratou 45%**. Viac ako 20% stráca ešte ďalších 8 titulov. Details v grafe nižšie (veľkosť obdĺžnika predstavuje vstupnú hodnotu titulu pri nákupe):



Prečo je výnos taký aký je?

Napriek celkom dobrému decembru sa **výkonnosť PI RRP stratégie môže javiť ako nedostatočná**. Faktom je, že aj keď v USD zhodnotil o 2.09%, v EUR stále dosahuje od založenia stratu. A ja znovu (a znovu) opakujem nasledujúce body:

1. Tento vývoj celkom nápadne pripomína vývoj zo samého počiatku tejto stratégie v novembri 2019, kedy trvalo cca 9 mesiacov, aby sa stratégia „vyhrabala z mínusu“ (v USD) a vyše rok a štvrt, kým sme začali porážať benchmarky. Napriek tomu stratégia za niečo viac ako 6 rokov dosahuje výkonnosť 19.98% p.a.
2. **Posledných 12 mesiacov**, napriek tomu, že neboli ideálne, **nie je najhorších 12 mesiacov v histórii** stratégie. November a december už boli dokonca výrazne lepšie ako benchmarky. Už spomínaných prvých 12 mesiacov od založenia stratégie USMCVM (ktorá je základom pre PI RRP) bolo horších, a tiež ďalšie dve 12m obdobia počas rokov 2022 a 2023.
3. Výnosnosť stratégie je „tvorená“ relatívne kratšími obdobiami silného nadvýnosu a/alebo relatívne malým počtom významne nadpriemerne výnosných titulov. Budú obdobia, kedy stratégia bude svoj benchmark „podliezať“. Zmysluplné porovnania s benchmarkom pre Teba ako investora začnú byť po 3 rokoch investovania do stratégie.
4. Dlhodobé štatistiky potvrdzujú dlhodobú investičnú „dominanciu“ faktorov ako momentum, value a kvalita. Dôležité je nepodľahnúť eufórii v čase, keď sa darí nadmieru dobre, a ani panike v čase, keď je výnos podpriemerný. Pravdepodobnosť je v dlhodobom horizonte na našej strane.
5. Veľmi dôležitú úlohu pri krátkodobej výnosnosti hrajú aj kurzové rozdiely.



Celkový výnos Tvojho portfólia sa môže líšiť v závislosti od investovanej sumy, dátumu začiatku, výšky cash zostatku a od pohybov kurzu USD voči EUR. Stav svojich investícií si vieš kedykoľvek skontrolovať po prihlásení sa do [svojho účtu](#) online prípadne cez aplikáciu pre [iOS](#) alebo [Android](#).

Otvorený PI RRP a USMCMV účet

Na verejnej platforme Snowball máš k dispozícii:

- [Otvorený WEM účet N. Nepelu](#), na ktorom si môžete pozrieť reálnu výkonnosť PI RRP stratégie od založenia 14.11.2024 na účte s mesačnými vkladmi 200 Eur počas prvých 13 mesiacov už po započítaní poplatkov, prijatých dividend a ich reinvestovaní.
- [Detailnú výkonnosť podkladovej stratégie US MidCap Value Momentum](#) od jej začiatku 15.11.2019. Táto stratégia nepočíta so žiadnymi poplatkami, počíta však s reinvestovaním dividend.

V otvorených účtoch si vieš meniť menu USD/EUR a tiež vybrať benchmarky podľa vlastnej preferencie. Upozorňujem, že relevantným ukazovateľom výkonnosti je IRR, ktorý zohľadňuje základnú charakteristiku nášho prístupu – rozloženie investícií v čase.

Udalosti v portfóliu

Dividendy

Počas decembra tiež viacero spoločností v portfóliu vyplatilo dividendu:

- Oshkosh Corp. (OSK) vyplatili dividendu 51 centov / akciu 1. decembra
- Capiat One Financial Corp. (COF) vyplatili dividendu 80 centov / akciu tiež 1. decembra
- TechniFMC (FTI) vyplatili dividendu 5 centov / akciu 3. decembra
- Paycom Software (PAYC) vyplatili dividendu 38 centov / akciu 8. decembra
- California Resources Corp. (CRC) vyplatili dividendu 41 centov / akciu 15. decembra
- Columbia Banking System (COLB) vyplatili dividendu 37 centov / akciu 15. decembra
- Virtu Financial (VIRT) vyplatili dividendu 24 centov / akciu 15. decembra
- The Mosaic Company (MOS) vyplatili dividendu 22 centov / akciu 18. decembra
- VF Corporation (VFC) vyplatili dividendu 9 centov / akciu 18. decembra
- Tutor Perini Corporation (TPC) vyplatili dividendu 6 centov / akciu 23. decembra
- Genpact Limited (G) vyplatili dividendu 17 centov / akciu 23. decembra
- TKO Group Holdings (TKO) vyplatili dividendu 78 centov / akciu 30. decembra

Suma dividend znížená zrážkovú daň Ti bola pripísaná na Tvoj investičný účet.



Discord kanál pre klientov PI RRP

Využi aj náš diskusný Discord kanál pre investorov do PI RRP. Je súčasťou prémiového Papučového Discord servera, kde sme jeden kanál vyhradili pre Riadené rastové portfólio.

Ako sa tam dostať?

Na Papučový Discord server sa dostaneš cez [túto linku](#) (ak ešte nemáš Discord účet, budeš požiadaný o jeho vytvorenie). Po prihlásení sa na Discord server uvidíš len kanál [#overenie](#). V tomto kanáli do správy napíš výraz „**PI RRP**“ + **svoj email**, pod ktorým si si PI RRP účet vo WEM otváral. Po manuálnom overení Ti priradím rolu na zobrazenie a prístup k [PI RRP kanálu](#). Môže to trvať do 24 hodín, tak prosíme o trpezlivosť.

Na čo kanál slúži?

Ak máš akékoľvek otázky, postrehy alebo informácie, ktoré sa týkajú PI RRP, môžeš tak urobiť cez tento kanál. Či už ide o výkonnosť portfólia, technické a admin otázky, alebo o diskusiu k stratégii samotnej. Kanál však neslúži na zdieľanie súkromných údajov, nakoľko je verejne prístupný všetkým PI RRP investorom.

Ak by boli akékoľvek otázky alebo problémy, neváhaj napísať!

Ďalšie informácie

Ak máš akékoľvek otázky, skús najprv pozrieť sekciu „Často kladené otázky“ na [stránke nášho portfólia](#). Snažili sme sa zozbierať všetko to najpálčivejšie, čo vás ako klientov a potenciálnych klientov zaujímalo a dať na tieto otázky uspokojivé odpovede. Ak by Ti tam však niečo chýbalo, neváhaj sa nás pýtať priamo, napríklad v odpovedi na tento mail.

Ku koncu decembra 2025 mala komunita investorov do Papučového riadeného rastového portfólia **283 členov** a celkový objem prostriedkov pod správou **presiahol 1.312 milióna EUR** (a každomesačne rastie). Veľmi si túto prejavenu dôveru vážime. Cítíme obrovskú zodpovednosť a vynakladáme maximálne úsilie, aby sa naším výberom darilo čo najlepšie.

Prajeme všetko dobré!

S pozdravom

Norbert Nepela
Papučový investor