



**PAPUČOVÝ INVESTOR**

Investovanie nie je veda



# Mesačník

## Papučového rastového portfólia

### PI RRP

január 2026



## 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 .....	7
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 januára 2025 prebehne **v pondelok 9.2.2026** (resp. najneskôr v utorok 10.2.2026)
- **Nákup novej investície** prebehne **vo štvrtok 19.2.2026**.
- **Peniaze je potrebné poslať** najneskôr do **pondelka 16.2.2026**.

**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 vyťahnuť, najvhodnejší čas je práve počas týždňa medzi odpredajom a opätovným nákupom.

## Nákupy a odpredaje

### Odpredaje

V januári sme z portfólia odpredali investičnú dávku PIRRP002 z decembra 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
19.12.2024	7.1.2026	PIRRP002	XYZ	BLOCK, INC.	\$89.36	\$71.01	-20.53%
19.12.2024	7.1.2026	PIRRP002	COF	CAPITAL ONE FINANCIAL CORPORATION	\$167.33	\$253.08	51.25%
19.12.2024	7.1.2026	PIRRP002	LBRDK	LIBERTY BROADBAND CORPORATION	\$77.76	\$48.70	-28.01%
19.12.2024	7.1.2026	PIRRP002	BILL	BILL HOLDINGS, INC.	\$88.23	\$55.51	-37.08%

**Dôležitá poznámka:** Výsledné zhodnotenie LBRDK je už po započítaní výnosu z odpredaja pozície v GLIBK, ktorá vznikla odčlenením od LBRDK, a ktorú mali priradenú všetci, čo mali v portfóliu aspoň 0.5 akcie LBRDK. Keďže GLIBK bol držiteľom LBRDK priradený bezplatne, cash získaný z predaja bol celý realizovaným ziskom. Tým, ktorí nemali v portfóliu aspoň 0.5 akcie LBRDK bol namiesto priradenia GLIBK už v júli 2025 vyplatený cash (identifikovaný vo výpise ako dividendy), ktorý bol zainvestovaný v augustovej investícii.

### Nákupy

15.1.2026 sme nakúpili ďalšiu investičnú dávku (PIRRP015) v zložení:

- [GLOBUS MEDICAL INC](#) (@ 93.52 USD/akciu)
- [LIFESTANCE HEALTH GROUP INC](#) (@ 7.43 USD/akciu)
- [KOHLS CORP](#) (@ 19.10 USD/akciu)
- [LENDINGCLUB CORP](#) (@ 20.49 USD/akciu)

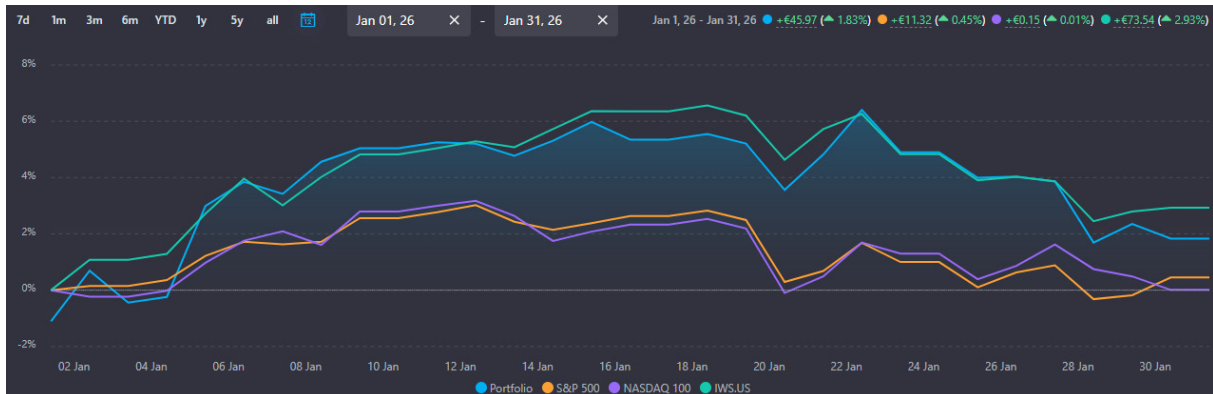
Informáciu o nákupe uvidíš vo svojom účte v časti [Transakcie a obchody](#), a zároveň Ti konfirmácia prišla do sekcie [Správy](#).



## 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)

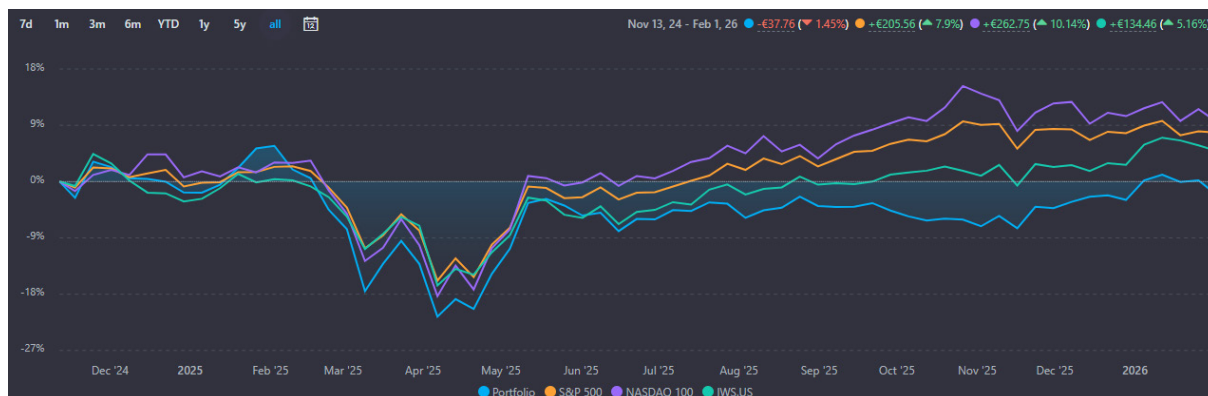
V januári PI RRP stratégia v EUR vyjadrení **zhodnotila o 1.83%** (v USD vyjadrení +3.08%), čím prekonalala S&P 500 aj NASDAQ 100, avšak zaostala za IWS. Vývoj za uplynulý mesiac je v grafe nižšie (PI RRP Portfólio je značené modrou farbou):



Aj počas januára väčšina spoločností v portfóliu zaznamenala v USD vyjadrení nárast, v EUR vyjadrení to bolo presne pol na pol. V EUR vyjadrení najviac získal FTI (+24%), najviac padlo LC (-19%) (veľkosť obdĺžnika predstavuje vstupnú hodnotu titulu na začiatku mesiaca):



Napriek dobrému januáru však stratégia celkovo za rok dosť významne podlieza benchmarky a stále je v EUR vyjadrení **v strate 1.45%** (v USD vyjadrení je v zisku 5.02%) pričom veľkú úlohu v konečnom EUR výnose hrá pohyb výmenného kurzu EUR/USD, keď USD v roku 2025 oproti EUR oslabil o 13% a v januári 2026 dosiahol ďalšie minimá. Pribeh výkonnosti portfólia v EUR vyjadrení od spustenia a porovnanie s benchmarkami je nižšie:



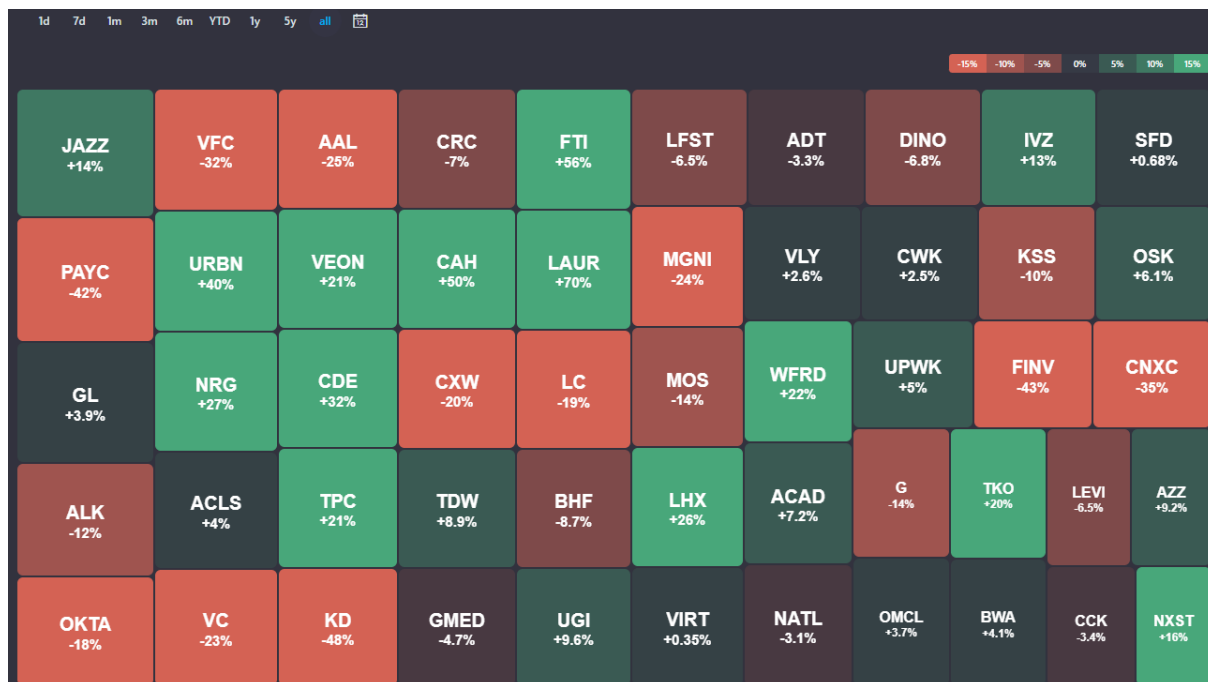
Porovnanie voči benchmarkom:

	1m	3m	6m	1r	Od založenia
PI RRP	1.83%	4.47%	0.92%	-2.75%	-1.45%
S&P 500 (SPY)	0.45%	-0.97%	5.00%	7.43%	7.90%
Nasdaq 100	0.01%	-3.56%	5.07%	9.60%	10.14%
IWS	2.93%	3.80%	5.59%	5.01%	5.16%

PI RRP versus	1m	3m	6m	1r	Od založenia
S&P 500	1.38%	5.44%	-4.08%	-10.18%	-9.35%
Nasdaq 100	1.82%	8.03%	-4.15%	-12.35%	-11.59%
IWS	-1.10%	0.67%	-4.67%	-7.76%	-6.61%

Z 52 spoločností v portfóliu je aktuálne 28 v pluse a až 24 v mínuse, čo je oproti minulému mesiacu (20 vs. 32) významný posun smerom k ziskovosti. Najvýnosnejšou spoločnosťou v portfóliu je momentálne LAUR so **zhodnotením 70%**, nasleduje FTI so **zhodnotením 56%** a CAH, ktorý **zarába 50%**. Nad 20% zarábajú aj URBN, CDE, NRG, LHX, WFRD, TPC, VEON a TKO. Najviac výkonnosť ťahá nadol KD, ktorý **stráca 48%** a za ním FINV so **stratou 43%**. Viac ako 20% stráca ešte ďalších 6 titulov. Details v grafe nižšie (veľkosť obdĺžnika predstavuje vstupnú hodnotu titulu pri nákupe):



## Prečo je výnos taký aký je?

PI RRP je kvantitatívna faktorová stratégia, ktorá sa správa inak ako široký index. Jej výnosnosť je charakterizovaná a majú na ňu silný vplyv nasledujúce skutočnosti:

1. Stratégia je s 52 titulmi oproti širokému indexu omnoho koncentrovanejšia. Jej korelácia voči S&P 500 je 0.69, čo znamená, že aj keď značnú časť investičného horizontu pôjdu PI RRP a S&P 500 plus-mínus podobne, budú aj dni, kedy S&P 500 spadne 2% a PI RRP zarobí 3% (alebo naopak). Treba s tým počítať.
2. 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.
3. 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.
4. Veľmi dôležitú úlohu pri krátkodobej výnosnosti v EUR vyjadrení hrajú 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 USMCVM 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 januára vyplatili dividendu nasledujúce spoločnosti v našom portfóliu:

- UGI CORP (UGI) vyplatili dividendu 38 centov / akciu 1. januára
- ADT INC (ADT) vyplatili dividendu 6 centov / akciu 8. januára
- CARDINAL HEALTH INC (CAH) vyplatili dividendu 51 centov / akciu 15. januára
- GLOBE LIFE INC (GL) vyplatili dividendu 27 centov / akciu 30. januára

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 januára 2026 mala komunita investorov do Papučového riadeného rastového portfólia **283 členov** a celkový objem prostriedkov pod správou **presiahol 1.410 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