



**PAPUČOVÝ INVESTOR**

Investovanie nie je veda



Mesačník  
Papučového rastového portfólia  
PI RRP

máj 2026



## Obsah

Čo nás čaká .....	3
Analýza logiky stratégie.....	3
Nákupy a odpredaje .....	5
Výkonnosť portfólia .....	5
Prečo je výnos taký aký je? .....	7
Otvorený PI RRP a USMCVM účet .....	8
Udalosti v portfóliu .....	8
Discord kanál pre klientov PI RRP .....	9
Ďalšie informácie .....	9



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 mája 2025 prebehne **v pondelok 8.6.2026** (resp. najneskôr v utorok 9.6.2026)
- **Nákup novej investície** prebehne **vo štvrtok 18.6.2026**.
- **Peniaze je potrebné poslať** najneskôr do **pondelka 15.6.2026**.

**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.

## Analýza logiky stratégie

Počas uplynulého mesiaca sme zrealizovali detailnú analýzu logiky našej stratégie. Na reálnych historických dátach sme sa zamerali na to, ako jednotlivé výberové kritériá prispievajú k celkovej výkonnosti stratégie.

### Metodika

Pracovali sme s uzavretými dávkami, pre ktoré sme mali k dispozícii kompletné dáta, vrátane celého univerza kandidátov – išlo o 23 dávok (dávky č.43 -65) v období od 17.5.2023 do 15.4.2026. Dokopy išlo o 13 495 riadkov (spoločností a ich parametrov), čo je priemer 587 kandidátov v univerze na jednu dávku a 92 titulov vybratých do portfólia.

### Zisťovali sme:

- Aká bola výnosnosť celého univerza dávky, z ktorého sme vyberali
- Aká bola výnosnosť zúženého univerza po aplikovaní našich „K.O.“ výberových kritérií
- Aká bola výnosnosť našich reálnych výberov
- Ktoré z našich kritérií má najvyšší dopad na výnosnosť
- Ako logiku vylepšiť, aby dávala ešte lepšie výsledky

### Zistenia

Skupina	Počet titulov	Priemer	Medián	Trim 10 %	Win-rate
Výbery RPS43–RPS65	92	32.2%	16.1%	18.1%	<b>63.0%</b>
Univerzum RPS43–RPS65	13495	11.9%	7.4%	8.3%	<b>59.7%</b>
KO universe Piot $\geq 6$ , Upside $\geq 9\%$	3336	14.9%	9.4%	10.6%	<b>61.1%</b>

- Zúžené univerzum (po aplikácii našich K.O. kritérií) **porazilo** celé výberové univerzum o 3.0 percentuálneho bodu (p.b.)
- Naše finálne výbery **porazili** celé univerzum o 20.3 p.b. a zúžené univerzum o 17.3 p.b.
- **Hlavným drajvrom** výnosu bol **momentum faktor**



- **Kvalitatívny faktor** primárne prispieva k zlepšeniu zúženého univerza a mierne výnosovo prispieva k momentum faktoru
- Pozitívny **value faktor** zlepšuje výnosnosť top momentových titulov, ale čím reštriktívnejšie je nastavený, tým je pozitívny dopad nižší
- **Záver:** naše výberové kritériá dokázali konzistentne vyberať z celkového univerza výnosnejšie tituly; **ALE dalo sa to aj lepšie**
  - Momentum faktor sme mali nastavený voľnejšie ako optimum pre historické dáta
  - Value faktor sme mali nastavený striktnejšie ako optimum

#### Dopad na stratégiu

- Posilňujeme momentum faktor – spravíme „rez“ na 1. decile podľa momentum
- Zvoľňujeme value faktor – Stále chceme, aby spoločnosť bola podhodnotená, ale nežiadame taký „vankúš“ ako predtým.
- Dopad zmien na výnosnosť (podľa historických dát)
  - Priemerný výnos. 51.4% (+ 18.9 p.b.)
  - % výberov nad priemerom univerza 58.7% (+2.7 p.b.)
  - % výberov v zisku 77.2% (+11.3 p.b.)
  - počet dávok nad priemerom svojho výberového univerza 20/23 (+5 dávok)

Metrika	Nový prístup	Súčasný výbery	Rozdiel
Priemer	51,4 %	32,5 %	+18,9 p. b.
Medián	24,0 %	16,3 %	+7,8 p. b.
Trim 10 %	35,7 %	18,4 %	+17,3 p. b.
% výberov nad priemerom univerza	58,7 %	56,0 %	+2,7 p. b.
% výberov v zisku	77,2 %	65,9 %	+11,3 p. b.
Počet dávok nad priemerom svojej dávky	20/23	15/23	+5 dávok

#### Záver

Na základe analýzy sme zistili, že logika našej stratégie bola funkčná a prinášala dobré výsledky, ale dáta ukázali, že konkrétne nastavenie prahových hodnôt nebolo úplne optimálne. Preto sme od májového výberu uplatnili zistenia z analýzy v praxi pri výbere poslednej dávky.

Z pohľadu stratégie ide o „kozmetické“ zmeny, ktoré však môžu mať významný dopad na budúcu výnosnosť. Naďalej budeme stratégiu priebežne sledovať a analyzovať potenciál na zlepšenie.



## Nákupy a odpredaje

### Odpredaje

Vo máji sme z portfólia odpredali investičnú dávku PIRRP006 z apríla 2025. 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	
17.4.2025	5.5.2026	PIRRP006	CXW	CORECIVIC, INC.	\$22.14	\$20.21	-8.72%	28.56%
17.4.2025	5.5.2026	PIRRP006	VEON	VEON Ltd.	\$43.43	\$49.47	13.91%	
17.4.2025	5.5.2026	PIRRP006	URBN	URBAN OUTFITTERS, INC.	\$48.51	\$70.18	44.67%	
17.4.2025	5.5.2026	PIRRP006	LAUR	LAUREATE EDUCATION, INC.	\$19.39	\$31.87	64.36%	

### Nákupy

14.5.2026 sme nakúpili ďalšiu investičnú dávku (PIRRP019) v zložení:

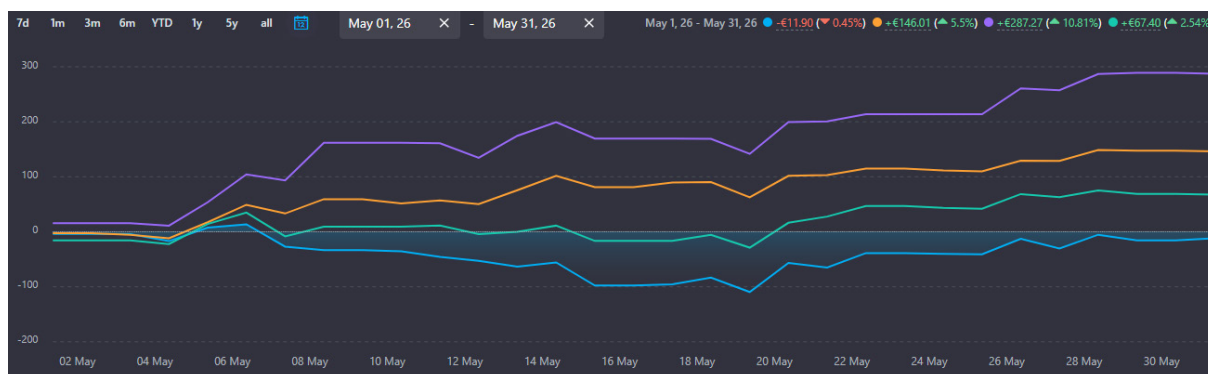
- [IRIDIUM COMMUNICATIONS INC.](#) (@ 43.50 USD/akciu)
- [CENTURY ALUMINUM COMPANY](#) (@ 61.99 USD/akciu)
- [ON SEMICONDUCTOR CORPORATION](#) (@ 117.86 USD/akciu)
- [REMITLY GLOBAL, INC.](#) (@ 23.28 USD/akciu)

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

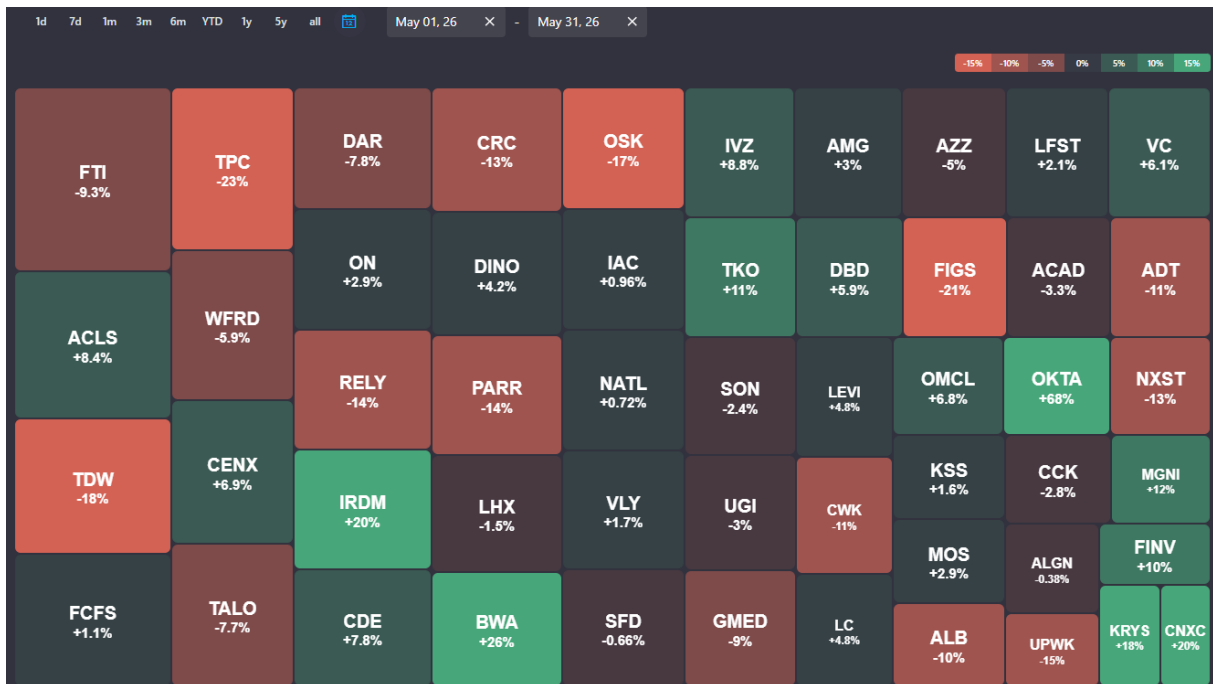
## Výkonnosť portfólia

*(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)*

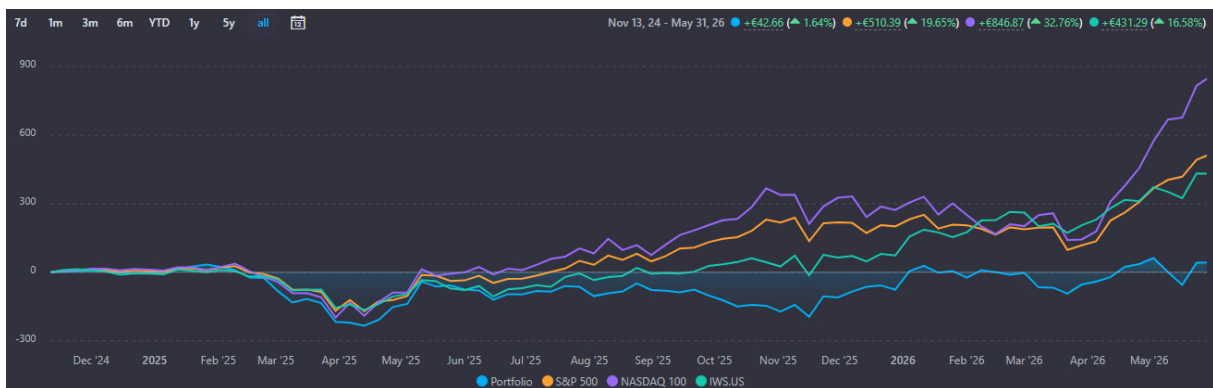
V máji PI RRP stratégia v EUR vyjadrení **poklesla o 0.45%** (v USD vyjadrení -0.67%) a výraznejšie zaostala za S&P 500, NASDAQ 100, aj IWS. Vývoj za uplynulý mesiac je v grafe nižšie (PI RRP Portfólio je značené modrou farbou):



Počas mája 27 z 52 spoločností v portfóliu zaznamenalo nárast v EUR vyjadrení, v USD vyjadrení to bolo tiež 27 z 52. V EUR vyjadrení najviac získala OKTA (+68%), najviac padlo TPC (-23%) (veľkosť obdĺžnika predstavuje vstupnú hodnotu titulu na začiatku mesiaca):



Naša stratégia po počiatocnom významnom poklese na začiatku roka 2025 veľkú časť strát vykompenzovala rastom od novembra 2025 do februára 2026 a tiež dobrým výkonom v apríli 2026. Napriek tomu, že je v EUR vyjadrení je celkovo po poplatkoch **v zisku 1.64%** (v USD vyjadrení je v zisku 6.54%), po poslednom mesiaci, ktorý veľmi prial indexom, za svojimi benchmarkami významne zaostáva, a to v každom sledovanom období. Priebeh výkonnosti portfólia v EUR vyjadrení od spustenia a porovnanie s benchmarkami je nižšie:



Porovnanie voči benchmarkom:



	1m	3m	6m	1r	Od založenia
PI RRP	-0.45%	1.18%	5.07%	4.71%	1.64%
S&P 500 (SPY)	5.50%	11.52%	9.85%	21.74%	19.65%
Nasdaq 100	10.81%	22.88%	18.13%	33.16%	32.76%
IWS	2.54%	5.40%	12.63%	20.28%	16.58%

PI RRP versus	1m	3m	6m	1r	Od založenia
S&P 500	-5.95%	-10.34%	-4.78%	-17.03%	-18.01%
Nasdaq 100	-11.26%	-21.70%	-13.06%	-28.45%	-31.12%
IWS	-2.99%	-4.22%	-7.56%	-15.57%	-14.94%

Z 52 spoločností v portfóliu je v EUR vyjadrení aktuálne 31 v pluse a 21 v mínuse, čo je prakticky totožné oproti minulému mesiacu. Najvýnosnejšou spoločnosťou v portfóliu je momentálne FTI so **zhodnotením 95%**, nasleduje ACLS so **zhodnotením 81%** a BWA, ktorý **zarába 61%**. Nad 20% zarábajú aj WFRD, TDW, DINO, CDE, TKO, OKTA, AZZ, FCFS, IVZ, KRYS a IRDM. Najviac výkonnosť ťahá nadol UPWK, ktorý **stráca 53%** a za ním CNXC so **stratou 49%** a FINV so **stratou 39%**. Viac ako 20% strácajú ešte ďalšie 4 tituly. Detaily 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 apríla vyplatili dividendu nasledujúce spoločnosti v našom portfóliu:

- Globe Life Inc (GL) vyplatili dividendu 33 centov / akciu 1. mája
- Concentrix Corporation (CNXC) vyplatili dividendu 36 centov / akciu 5. mája
- Levi Strauss & Co (LEVI) vyplatili dividendu 14 centov / akciu 6. mája
- FInVolution Group (FINV) vyplatili dividendu 31 centov / akciu 7. mája
- AZZ, Inc. (AZZ) vyplatili dividendu 20 centov / akciu 14. mája
- Crown Holdings, Inc. (CCK) vyplatili dividendu 35 centov / akciu 28. mája
- Smithfield Foods, Inc (SFD) vyplatili dividendu 31 centov / akciu 28. mája
- Nexstar Media Group, Inc. (NXST) vyplatili dividendu 1.86 USD / akciu 29. mája
- FirstCash, Inc (FCFS) vyplatili dividendu 42 centov / akciu 29. mája

Suma dividend znížená o 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 mája 2026 mala komunita investorov do Papučového riadeného rastového portfólia **280 členov** a celkový objem prostriedkov pod správou **presiahol 1.65 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