



**PAPUČOVÝ INVESTOR**

Investovanie nie je veda



# Mesačník

## Papučového rastového portfólia

### PI RRP

júl 2026



## Obsah

|                                         |   |
|-----------------------------------------|---|
| Čo nás čaká .....                       | 3 |
| Nákupy a odpredaje.....                 | 3 |
| Výkonnosť portfólia .....               | 3 |
| 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 júla 2025 prebehne **v pondelok 10.8.2026** (resp. najneskôr v utorok 11.8.2026)
- **Nákup novej investície** prebehne **vo štvrtok 20.8.2026**.
- **Peniaze je potrebné poslať** najneskôr do **pondelka 17.8.2026**.

**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

Vo júli sme z portfólia odpredali investičnú dávku PIRRP008 z júna 2025. Za 13 mesiacov dosiahla v USD **zisk 13.86%**. 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 |        |
|-----------|----------|----------|--------|-----------------------------|------------|-------------|-------------|--------|
| 20.6.2025 | 7.7.2026 | PIRRP008 | ACAD   | ACADIA PHARMACEUTICALS INC. | \$22.78    | \$26.16     | 14.85%      | 13.86% |
| 20.6.2025 | 7.7.2026 | PIRRP008 | SFD    | Smithfield Foods, Inc.      | \$23.40    | \$24.88     | 6.32%       |        |
| 20.6.2025 | 7.7.2026 | PIRRP008 | ADT    | ADT INC.                    | \$8.11     | \$6.83      | -15.77%     |        |
| 20.6.2025 | 7.7.2026 | PIRRP008 | OKTA   | OKTA, INC.                  | \$99.96    | \$150.00    | 50.06%      |        |

### Nákupy

16.7.2026 sme nakúpili ďalšiu investičnú dávku (PIRRP021) v zložení:

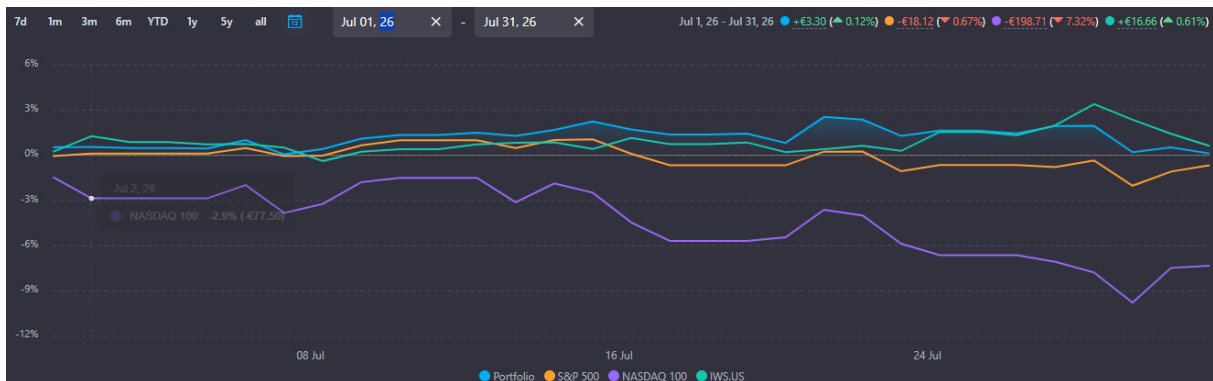
- [Aramark](#) (@ 57.39 USD/akciu)
- [Valero Energy Corporation](#) (@ 303.06 USD/akciu)
- [John Wiley & Sons](#) (@ 50.36 USD/akciu)
- [NetScout Systems, Inc](#) (@ 41.43 USD/akciu)

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)*

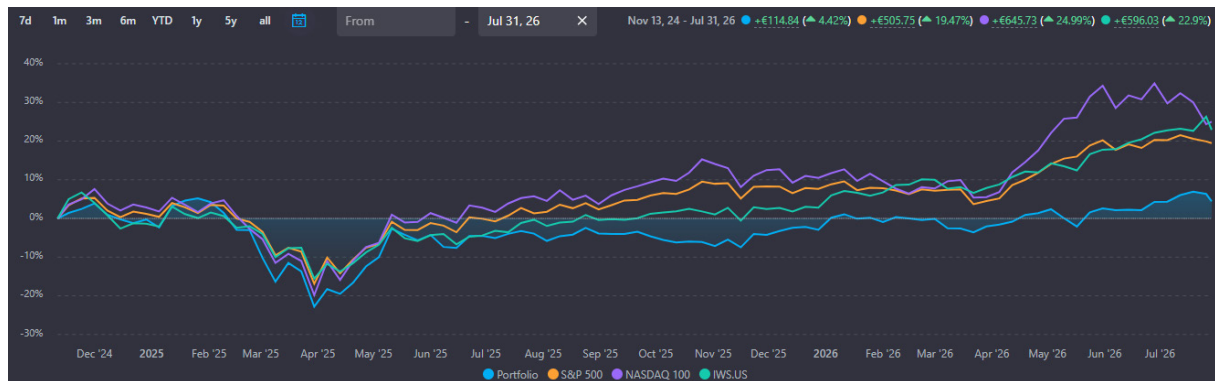
V **júli 2026** PI RRP stratégia v EUR vyjadrení **narástla o 0.12%** (v USD vyjadrení +1.01%), pričom porazila S&P 500 aj NASDAQ 100, avšak zaostala za IWS. Vývoj za uplynulý mesiac je v grafe nižšie (PI RRP Portfólio je značené modrou farbou):



Počas júla 24 z 52 spoločností v portfóliu zaznamenalo nárast v EUR vyjadrení, v USD vyjadrení to bolo 27 z 52. V EUR vyjadrení najviac získalo PARR (+52%), najviac padlo ACLS (-32%) (veľkosť obdĺžnika predstavuje vstupnú hodnotu titulu na začiatku mesiaca):



Naša stratégia po počiatočnom významnom poklese na začiatku roka 2025 veľkú časť strát vykompenzovala rastom od novembra 2025 do februára 2026 a tiež dobrým výkonom v apríli a v júni 2026. Napriek tomu, že v EUR vyjadrení je celkovo po poplatkoch **v zisku 4.42%** (v USD vyjadrení je v zisku 8.17%), za svojimi benchmarkami stále významne zaostáva, a to takmer v každom sledovanom období. Pribeh výkonnosti portfólia v EUR vyjadrení od spustenia a porovnanie s benchmarkami je nižšie:

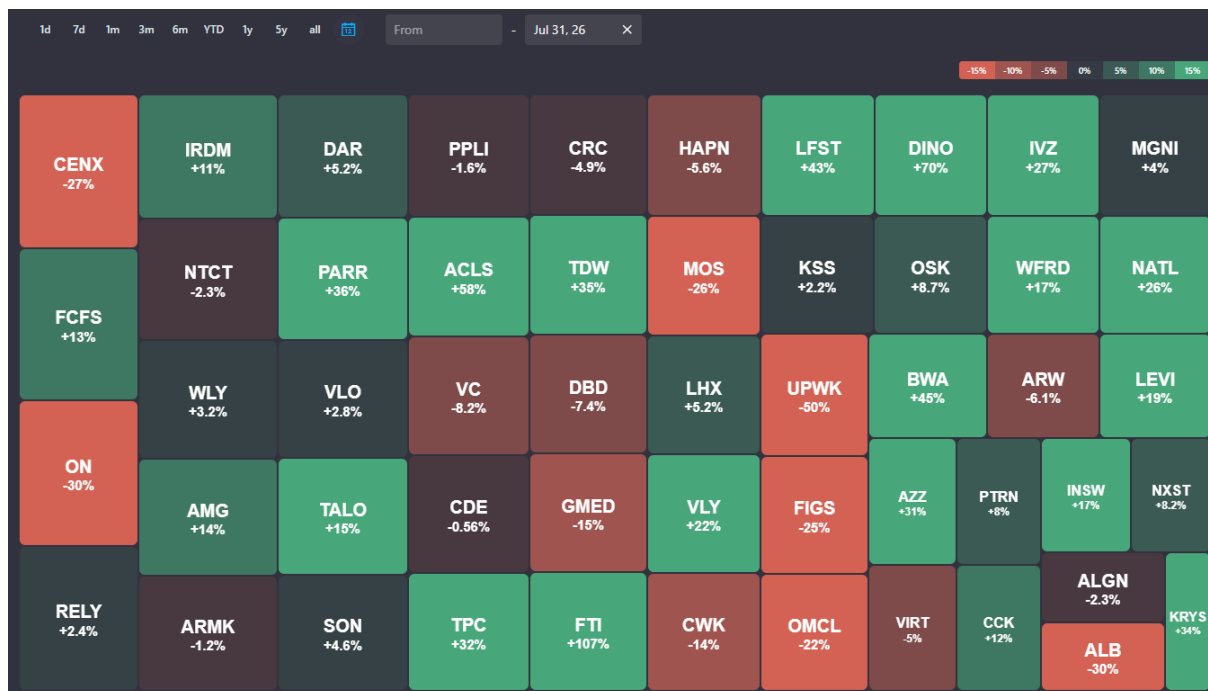


Porovnanie voči benchmarkom:

|               | 1m     | 3m    | 6m     | 1r     | Od založenia |
|---------------|--------|-------|--------|--------|--------------|
| PI RRP        | 0.12%  | 2.13% | 6.88%  | 6.79%  | 4.42%        |
| S&P 500 (SPY) | -0.67% | 5.35% | 11.89% | 16.29% | 19.47%       |
| Nasdaq 100    | -7.32% | 4.34% | 14.50% | 19.11% | 24.99%       |
| IWS           | 0.61%  | 8.09% | 17.94% | 23.24% | 22.90%       |

| PI RRP versus | 1m     | 3m     | 6m      | 1r      | Od založenia |
|---------------|--------|--------|---------|---------|--------------|
| S&P 500       | 0.79%  | -3.22% | -5.01%  | -9.50%  | -15.05%      |
| Nasdaq 100    | 7.44%  | -2.21% | -7.62%  | -12.32% | -20.57%      |
| IWS           | -0.49% | -5.96% | -11.06% | -16.45% | -18.48%      |

Z 52 spoločností v portfóliu je v EUR vyjadrení aktuálne 32 v pluse a 20 v mínuse, čo je mierne zlepšenie oproti minulému mesiacu. Najvýnosnejšou spoločnosťou v portfóliu je momentálne FTI so **zhodnotením 107%**, nasleduje DINO so **zhodnotením 70%** a ACLS, ktorý **zarába 58%**. Nad 20% zarábajú aj BWA, LFST, PARR, TDW, KRY, TPC, AZZ, IVZ, NATL a WLY. Najviac výkonnosť ťahá nadol UPWK, ktorý **stráca 50%** a za ním ALB so **stratou 30%** a ON tiež so **stratou 30%**. Viac ako 20% stráca ešte CENX, MOS, FIGS a OMCL. 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 0.68, 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“. Zmysuplné 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 júla vyplatili dividendu nasledujúce spoločnosti v našom portfóliu:

- Albemarle Corporation (ALB) vyplatili dividendu 41 centov / akciu 1. júla
- Valley National Bancorp (VLY) vyplatili dividendu 11 centov / akciu 1. júla
- ADT, Inc. (ADT) vyplatili dividendu 6 centov / akciu 7. júla
- AZZ, Inc. (AZZ) vyplatili dividendu 24 centov / akciu 30. júla

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 priradíme 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 júla 2026 mala komunita investorov do Papučového riadeného rastového portfólia **280 členov** a celkový objem prostriedkov pod správou **presiahol 1.77 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