



PAPUČOVÝ INVESTOR

Investovanie nie je veda



Mesačník

Papučového rastového portfólia

PI RRP

september 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** zo septembra 2025 prebehne **v utorok 6.10.2026**
- **Nákup novej investície** prebehne **vo štvrtok 15.10.2026**.
- **Nové vklady je potrebné poslať** najneskôr do **pondelka 12.10.2026**.

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 septembri sme z portfólia odpredali investičnú dávku PIRRP010 z augusta 2025. Za 13 mesiacov dosiahla v USD **zisk 31.72%** (podľa reálnych transakcií na otvorenom účte). Výnosnosť jednotlivých pozícií v USD (príjmy nekonvertujeme do EUR, ale reinvestujeme v USD) je uvedená v tabuľke nižšie:

Dávka	Transakcia	Dátum	Symbol	Cena	Mena	Množstvo	Suma	Suma total	Zhodnotenie	
PIRRP010	Nákup	14.8.2025	FTI	35.26	USD	1.6	56.416	218.312		
	Nákup	14.8.2025	LHX	270.93	USD	0.2	54.186			
	Nákup	14.8.2025	MOS	32.04	USD	1.7	54.468			
	Nákup	14.8.2025	NATL	38.03	USD	1.4	53.242			
	Predaj	8.9.2026	FTI	79.7	USD	1.6	127.52	287.552	126.04%	31.72%
	Predaj	8.9.2026	LHX	255.08	USD	0.2	51.016		-5.85%	
	Predaj	8.9.2026	MOS	26.5	USD	1.7	45.05		-17.29%	
	Predaj	8.9.2026	NATL	45.69	USD	1.4	63.966		20.14%	

Nákupy

17.9.2026 sme nakúpili ďalšiu investičnú dávku (PIRRP023) v zložení:

- [Voya Financial Inc](#) (@ 99.80 USD/akciu)
- [Phillips 66](#) (@ 270.34 USD/akciu)
- [DocuSign, Inc](#) (@ 70.76 USD/akciu)
- [ManpowerGroup Inc](#) (@ 58.21 USD/akciu)

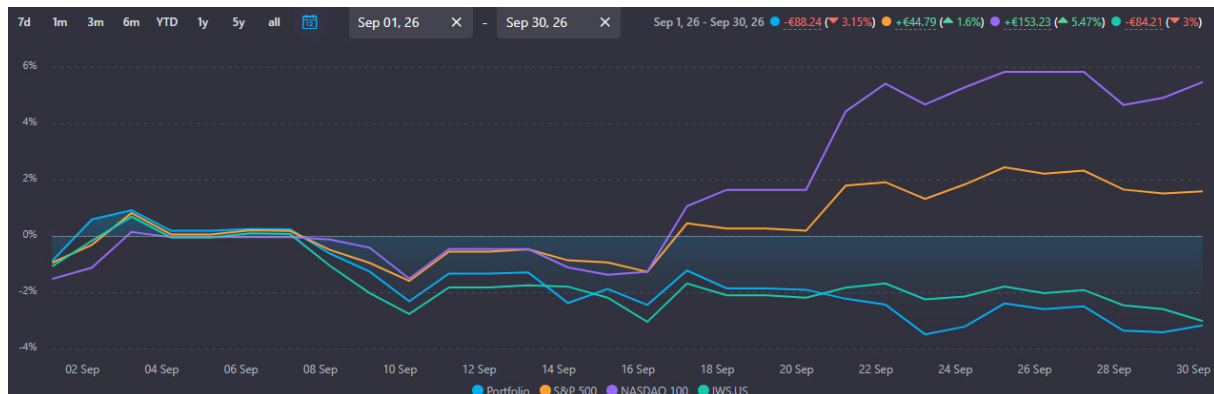
Informáciu o nákupe uvidíš vo svojom účte v časti [Transakcie a obchody](#), a zároveň Ti konfirmácia prišla do sekcie [Správy](#).



Výkonnosť portfólia

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

V septembri 2026 PI RRP stratégia v EUR vyjadrení **poklesla o 3.15%** (v USD vyjadrení -5.22%), pričom zaostala za S&P 500 aj NASDAQ 100 a bola na jednej úrovni s IWS. Vývoj za uplynulý mesiac je v grafe nižšie (PI RRP Portfólio je značené modrou farbou):



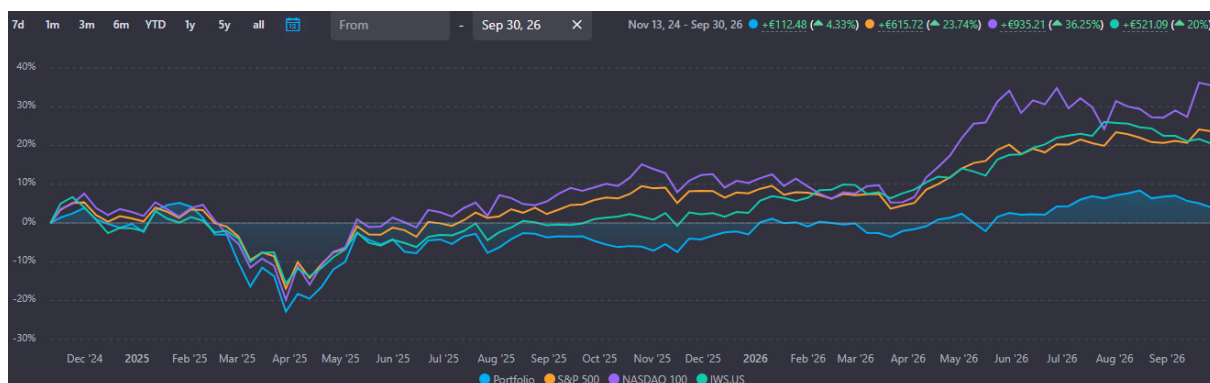
Počas septembra 16 z 52 spoločností v portfóliu zaznamenalo nárast v EUR vyjadrení, v USD vyjadrení to bolo 13 z 52. V EUR vyjadrení najviac získalo INSW (+18%), najviac padlo ALB (-20%) (veľkosť obdĺžnika predstavuje vstupnú hodnotu titulu na začiatku mesiaca):





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. September 2026 však stratégiu opäť významne stiahol nadol ako absolútne, tak aj relatívne voči benchmarkom.

Napriek tomu, že v EUR vyjadrení je stratégia celkovo po poplatkoch **v zisku 4.33%** (v USD vyjadrení je v zisku 6.37%), za svojimi benchmarkami stále významne zaostáva. Pribeh výkonnosti portfólia v EUR vyjadrení od spustenia a porovnanie s benchmarkami je nižšie:

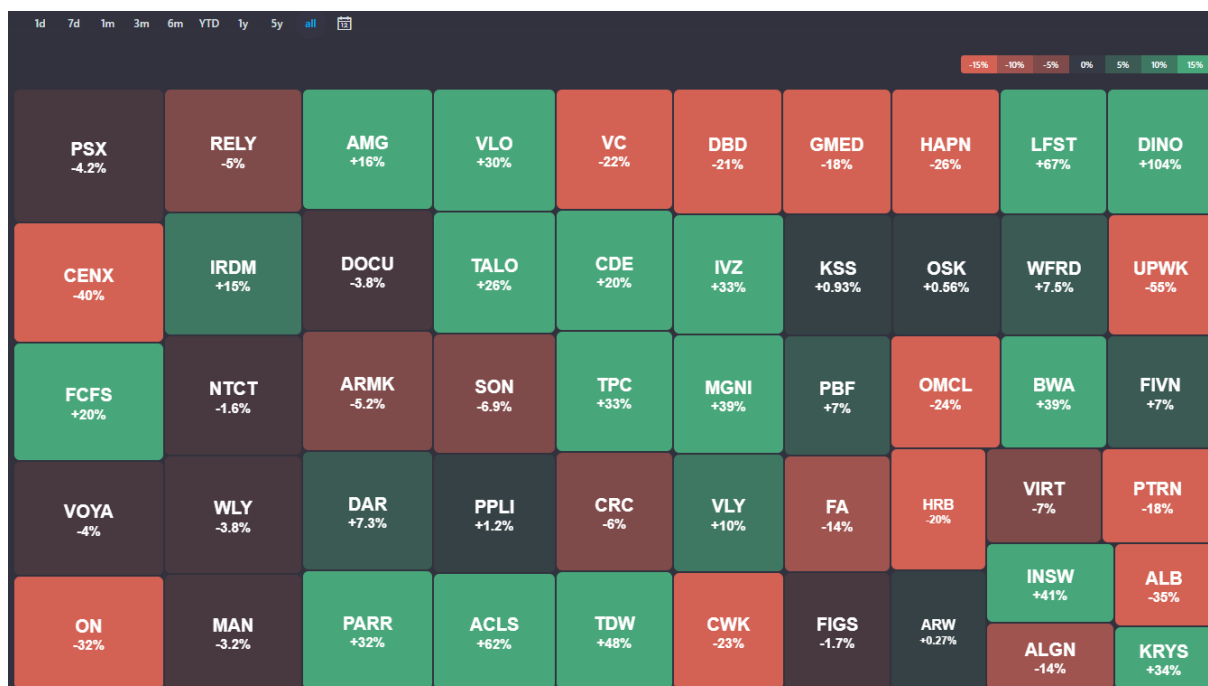


Porovnanie voči benchmarkom:

	1m	3m	6m	1r	Od založenia
PI RRP	-3.15%	0.48%	7.00%	9.06%	4.33%
S&P 500 (SPY)	1.60%	3.10%	18.70%	18.04%	23.74%
Nasdaq 100	5.47%	1.31%	29.50%	26.54%	36.25%
IWS	-3.00%	-1.33%	11.73%	19.29%	20.00%

PI RRP versus	1m	3m	6m	1r	Od založenia
S&P 500	-4.75%	-2.62%	-11.70%	-8.98%	-19.41%
Nasdaq 100	-8.62%	-0.83%	-22.50%	-17.48%	-31.92%
IWS	-0.15%	1.81%	-4.73%	-10.23%	-15.67%

Z 52 spoločností v portfóliu je v EUR vyjadrení aktuálne 26 v pluse a 26 v mínuse, čo je zhoršenie oproti minulému mesiacu. Najvýnosnejšou spoločnosťou v portfóliu je momentálne DINO so **zhodnotením 104%**, nasleduje LFST so **zhodnotením 67%** a ACLS, ktorý **zarába 627%**. Nad 20% zarábajú aj TDW, INSW, BWA, MGNI, KRY, TPC, IVZ, PARR, VLO, TALO, CDE a FCFS. Najviac výkonnosť ťahá nadol UPWK, ktorý **stráca 55%** a za ním CENX so **stratou 40%** a ALB so **stratou 35%**. Viac ako 20% stráca ešte ON, HAPN, OMCL, CWK, VC, DBD a HRB. 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 0.68, 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 septembra vyplatili dividendu nasledujúce spoločnosti v našom portfóliu:

- TechnipFMC plc (FTI) vyplatili dividendu 5 centov / akciu 2. septembra
- Invesco Ltd (IVZ) vyplatili dividendu 22 centov / akciu 2. septembra
- HF Sinclair Corporation (DINO) vyplatili dividendu 53 centov / akciu 2. septembra
- Tutor Perini Corporation (TPC) vyplatili dividendu 9 centov / akciu 3. septembra
- Weatherford International plc (WFRD) vyplatili dividendu 28 centov / akciu 3. septembra
- Aramark (ARMK) vyplatili dividendu 12 centov / akciu 9. septembra
- Sonoco Products Company (SON) vyplatili dividendu 54 centov / akciu 10. septembra
- Visteon Corporation (VC) vyplatili dividendu 38 centov / akciu 15. septembra
- BorgWarner Inc (BWA) vyplatili dividendu 17 centov / akciu 15. septembra
- Virtu Financial, Inc (VIRT) vyplatili dividendu 24 centov / akciu 15. septembra
- California Resources Corporation (CRC) vyplatili dividendu 41 centov / akciu 18. septembra
- L3Harris Technologies, Inc (LHX) vyplatili dividendu 1.25 USD / akciu 18. septembra
- Kohls Corporation (KSS) vyplatili dividendu 13 centov / akciu 23. septembra
- International Seaways, Inc (INSW) vyplatili dividendu 5.05 USD / akciu 24. septembra
- Iridium Communications Inc (IRDM) vyplatili dividendu 15 centov / akciu 30. septembra

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 požiadany 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 augusta 2026 mala komunita investorov do Papučového riadeného rastového portfólia **280 členov** a celkový objem prostriedkov pod správou **presiahol 1.83 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