

Zdravím Ťa,

ďakujeme, že si s nami a investuješ prostredníctvom Papučového riadeného rastového portfólia. V tomto maile Ti prinášame dôležité informácie o Tvojich investíciách.

Čo nás čaká

- **Najbližšia investícia** prebehne **vo štvrtok 18.9.2025**.
- **Peniaze je potrebné poslať** najneskôr do **pondelka 15.9.2025**.

POZOR: Zmena v cenníku

Férové poplatky za mimoriadne odpredaje

Od **1.10.2025** vstupuje do platnosti úprava poplatkov:

Pri **odpredaji pozície na žiadosť klienta mimo bežný obchodný deň** alebo **pred uplynutím 380 dní od nákupu** (t.j. skôr ako na 13. mesiac) sa bude účtovať poplatok **0,1 % z hodnoty pozície**, minimálne **5 € za pozíciu**.

Čo je dôležité vedieť:

- Pokiaľ budeš investovať podľa stratégie PI RRP (držanie každej pozície 13 mesiacov), **všetky odpredaje zostávajú naďalej bez poplatku** – tieto náklady znášame my.
- Poplatok sa teda dotkne iba predčasných a nesystémových výberov na žiadosť klienta.

Prečo zavádzame túto zmenu?

Naša stratégia je nastavená tak, aby bola pre Teba dlhodobo efektívna:

- pravidelné mesačné nákupy,
- investičný horizont 10+ rokov
- držba titulov 13 mesiacov (oslobodené od dane),
- následný jednorazový odpredaj s minimálnymi nákladmi.

Pri mimoriadnych predčasných výberoch však vznikajú dodatočné transakčné náklady, ktoré doteraz plne znášala naša firma. Aby sme zachovali férovosť voči všetkým investorom a dlhodobú udržateľnosť stratégie, tieto mimoriadne náklady po novom hradí klient, ktorý predčasný výber zadá.

Ako mať odpredaje bezplatné aj naďalej?

- Stačí dodržať 13-mesačný investičný cyklus.
- Výbery je možné naplánovať tak, aby si mal peniaze k dispozícii a zároveň neplatil žiadny poplatok ani daň zo zisku.
- Radi Ti s tým osobne pomôžeme.

Nesúhlasíš s novým poplatkom?

Ak s novým poplatkom nesúhlasíš a chceš investíciu ukončiť ešte podľa starých podmienok, môžeš mailom požiadať o výber prostriedkov najneskôr do **30.9.2025**. Takýto výber spracujeme stále bezplatne. Po tomto dátume sa už mimoriadne výbery budú riadiť novým cenníkom.

Transakcie a vývoj za posledný mesiac

14.8.2025 sme nakúpili ďalšiu investičnú dávku v zložení

- [L3HARRIS TECHNOLOGIES, INC.](#) (@ 270.93 USD/akciu)
- [NCR ATLEOS CORPORATION](#) (@ 38.03 USD/akciu)
- [THE MOSAIC COMPANY](#) (@ 32.04 USD/akciu)
- [TECHNIPFMC PLC](#) (@ 35.26 USD/akciu)

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

August priniesol US akciám mierny rast: S&P 500 za mesiac narástol o 1.4 %, od začiatku roka je to už 9.8 %. Nasdaq-100 za mesiac +1.7 %, YTD +11.1 %. Avšak Russell 2000 dosiahol za mesiac nárast až 5.5 %, čo môže poukazovať na presun pozornosti investorov z veľkých spoločností na menšie tituly. Dynamiku posledného obdobia potvrdzuje aj fakt, že výnos YTD je 6.2 %, čo znamená, že väčšina nárastu sa udiala v poslednom mesiaci.

Na pozadí tohto vývoja trhy počas mesiaca žili očakávaniami, že Fed v septembri pristúpi k zníženiu sadzieb; po Jackson Hole Jerome Powell naznačil, že „politiku bude možno potrebné upraviť“ a trhy zvýšili stávky na cut.

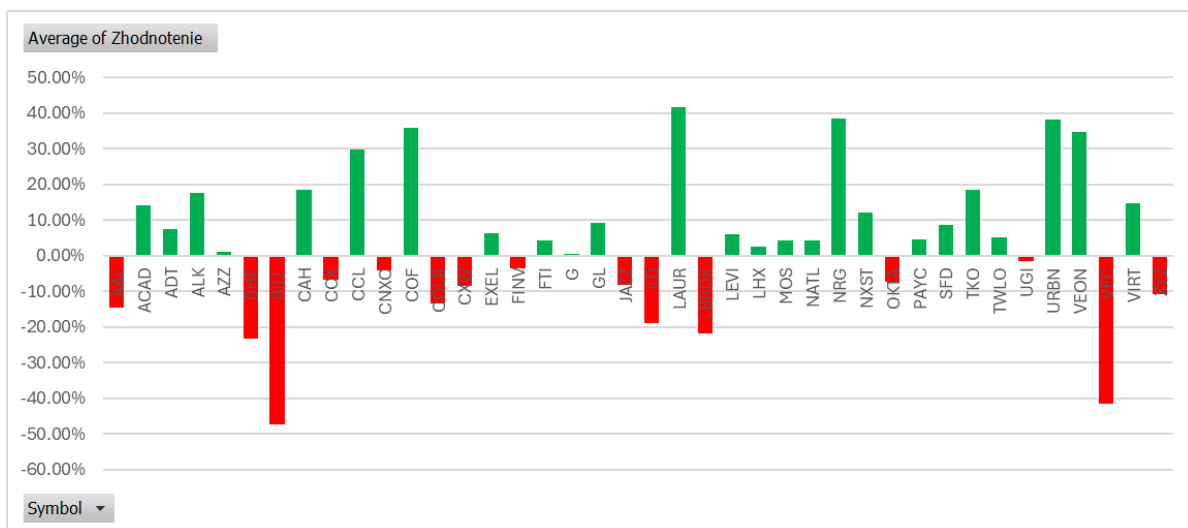
PCE inflácia bola medziročne okolo 2,6 % (v súlade s odhadmi), čo podporilo predstavu o kontrolovanom cenovom tlaku a priestore pre uvoľnenie fiškálnej politiky. Zároveň znovu rezonovalo koncentračné riziko: „Magnificent Seven“ už tvoria zhruba tretinu hodnoty S&P 500, čo zvyšuje citlivosť indexu na pohyb niekoľkých mega-capov. Výnos 10-ročného US štátneho dlhopisu sa na konci mesiaca držal okolo ~4.23 %, a stále predstavuje významnú alternatívu k ziskom z rizikových aktív.

Faktory mimo US tiež hrali rolu: posilnené clá a úpravy obchodných pravidiel (vrátane konca „de minimis“ výnimky) zvyšujú nákladové tlaky pre dovoz a vybrané sektory, čo firmy v priebehu augusta explicitne spomínali.

V tomto prostredí PI RRP za posledný mesiac **narástla o 2.26%**, čo je lepšie ako S&P500 aj Nasdaq 100, ale horšie ako Russel 2000, a celková výkonnosť nášho portfólia (v USD) k 31.8.2025 je nasledujúca:

Dátum nákupu	Dávka	Symbol	Spoločnosť	Nákup	Akt. cena	Zhodnotenie	
14.11.2024	PIRRP001	CCL	Carnival Corp	\$24.57	\$31.89	29.79%	6.93%
14.11.2024	PIRRP001	EXEL	EXELIXIS, INC.	\$35.19	\$37.42	6.34%	
14.11.2024	PIRRP001	COLB	COLUMBIA BANKING SYSTEM, INC.	\$30.95	\$26.77	-13.51%	
14.11.2024	PIRRP001	TWLO	TWILIO INC.	\$100.48	\$105.61	5.11%	-11.05%
19.12.2024	PIRRP002	XYZ	BLOCK, INC.	\$89.36	\$79.64	-10.88%	
19.12.2024	PIRRP002	COF	CAPITAL ONE FINANCIAL CORPORATION	\$167.33	\$227.22	35.79%	
19.12.2024	PIRRP002	LBRDK	LIBERTY BROADBAND CORPORATION	\$77.76	\$60.86	-21.73%	
19.12.2024	PIRRP002	BILL	BILL HOLDINGS, INC.	\$88.23	\$46.42	-47.39%	18.06%
16.1.2025	PIRRP003	VIRT	VIRTU FINANCIAL, INC.	\$36.53	\$41.92	14.75%	
16.1.2025	PIRRP003	NRG	NRG ENERGY, INC.	\$105.14	\$145.56	38.45%	
16.1.2025	PIRRP003	CAH	CARDINAL HEALTH, INC.	\$125.54	\$148.78	18.51%	
17.1.2025	PIRRP003	G	GENPACT LIMITED	\$45.10	\$45.34	0.54%	-24.53%
20.2.2025	PIRRP004	KD	KYNDRYL HOLDINGS, INC.	\$39.14	\$31.79	-18.78%	
20.2.2025	PIRRP004	AAL	AMERICAN AIRLINES GROUP INC.	\$15.66	\$13.37	-14.62%	
20.2.2025	PIRRP004	VFC	V.F. CORPORATION	\$25.80	\$15.13	-41.36%	
20.2.2025	PIRRP004	BHF	Brighthouse Financial, Inc.	\$61.67	\$47.26	-23.37%	5.79%
20.3.2025	PIRRP005	ALK	ALASKA AIR GROUP, INC.	\$53.43	\$62.78	17.50%	
20.3.2025	PIRRP005	PAYC	PAYCOM SOFTWARE, INC.	\$217.41	\$227.15	4.48%	
20.3.2025	PIRRP005	JAZZ	JAZZ PHARMACEUTICALS PUBLIC LIMITED COMPANY	\$139.06	\$127.75	-8.13%	
20.3.2025	PIRRP005	GL	GLOBE LIFE INC.	\$128.01	\$139.95	9.33%	26.59%
17.4.2025	PIRRP006	CXW	CORECIVIC, INC.	\$22.14	\$20.28	-8.40%	
17.4.2025	PIRRP006	VEON	VEON Ltd.	\$43.43	\$58.53	34.77%	
17.4.2025	PIRRP006	URBN	URBAN OUTFITTERS, INC.	\$48.51	\$67.08	38.28%	
17.4.2025	PIRRP006	LAUR	LAUREATE EDUCATION, INC.	\$19.39	\$27.48	41.72%	2.34%
15.5.2025	PIRRP007	CNXC	CONCENTRIX CORPORATION	\$55.01	\$52.76	-4.09%	
15.5.2025	PIRRP007	UGI	UGI CORPORATION	\$35.20	\$34.64	-1.59%	
15.5.2025	PIRRP007	FINV	FinVolution Group	\$8.55	\$8.25	-3.51%	
15.5.2025	PIRRP007	TKO	TKO GROUP HOLDINGS, INC.	\$159.92	\$189.56	18.53%	5.75%
20.6.2025	PIRRP008	ACAD	ACADIA PHARMACEUTICALS INC.	\$22.78	\$25.99	14.10%	
20.6.2025	PIRRP008	SFD	SMITHFIELD FOODS, INC.	\$23.40	\$25.43	8.68%	
20.6.2025	PIRRP008	ADT	ADT INC.	\$8.11	\$8.71	7.41%	
20.6.2025	PIRRP008	OKTA	OKTA, INC.	\$99.96	\$92.77	-7.19%	3.04%
17.7.2025	PIRRP009	CCK	CROWN HOLDINGS, INC.	\$106.72	\$99.38	-6.87%	
17.7.2025	PIRRP009	LEVI	LEVI STRAUSS & CO.	\$21.08	\$22.37	6.12%	
17.7.2025	PIRRP009	AZZ	AZZ INC.	\$111.83	\$112.89	0.95%	
17.7.2025	PIRRP009	NXST	NEXSTAR MEDIA GROUP, INC.	\$182.67	\$204.53	11.97%	3.79%
14.8.2025	PIRRP010	LHX	L3HARRIS TECHNOLOGIES, INC.	\$270.93	\$277.62	2.47%	
14.8.2025	PIRRP010	NATL	NCR ATLEOS CORPORATION	\$38.03	\$39.62	4.18%	
14.8.2025	PIRRP010	MOS	THE MOSAIC COMPANY	\$32.04	\$33.40	4.24%	
14.8.2025	PIRRP010	FTI	TECHNIPFMC PLC	\$35.26	\$36.76	4.25%	
						3.67%	

Zo 40 spoločností v portfóliu je aktuálne 25 v pluse a 15 v mínuse, čo predstavuje 62.5% úspešnosť výberov. Len 2 dávky z 10 sú aktuálne stratové. Najvýnosnejšou spoločnosťou v portfóliu je momentálne LAUR so **zhodnotením 41.72%**, nasleduje NRG so **zhodnotením 38.45%**. Nad 20% zarábajú aj URBN, COF (bývalý DFS), VEON a CCL. Najviac výkonnosť ťahá nadol BILL, ktorý **stráca 47.39%** a za ním VFC so **stratou 41.36%**. Viac ako 20% strácajú ešte BHF a aj LBRDK, čo je však dané primárne odčlenením GCI Liberty (za ktoré si dostal buď akcie GLIBK alebo cash). Detaily v grafe nižšie:



Celkový priebežný výnos titulov v portfóliu je **zisk 3.67%**, čo je **o 5.11% horšie** ako S&P 500, ktorý počas obdobia od 14.11.2024 (počiatok PI RRP) zarobil 8.78%, a až **o 5.92% horšie** ako NASDAQ, ktorý po za rovnaké obdobie zarobil 9.59%. (výkonnosť meraná v USD voči indexovým UCITS ETF obchodovaným v USD na londýnskej burze). Voči US MidCap Value indexu reprezentovanému IWS ETF sme na tom **o 2.58% horšie**, keď tento benchmark od začiatku zarába 6.25%.

	S&P500 (CSPX)		NASDAQ (CNDX)		Russell MidCapValue (IWS)		PI RRP	Porovnanie PI RRP		
	Cena	Výnos	Cena	Výnos	Cena	Výnos		vs. S&P500	vs. NASDAQ	vs. IWS
14.11.2024	634.31	0.00%	1201.94	0.00%	136.45	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
30.11.2024	639.29	0.79%	1196.09	-0.49%	139.05	1.91%	2.81%	2.02%	3.30%	0.90%
31.12.2024	628.78	-0.12%	1217.67	0.70%	128.88	-3.05%	-2.51%	-2.39%	-3.21%	0.54%
31.1.2025	648.42	2.74%	1245.88	2.62%	133.23	0.50%	7.00%	4.26%	4.38%	6.50%
28.2.2025	625.03	-1.74%	1180.68	-3.73%	130.84	-1.51%	-1.72%	0.02%	2.01%	-0.21%
31.3.2025	589.95	-6.36%	1089.68	-9.82%	125.97	-4.23%	-10.61%	-4.25%	-0.79%	-6.38%
1.5.2025	600.7	-3.02%	1142.6	-3.41%	122.76	-4.99%	-7.72%	-4.70%	-4.31%	-2.73%
1.6.2025	627.7	1.20%	1218.4	2.57%	128.3	-0.60%	0.92%	-0.28%	-1.65%	1.52%
30.6.2025	659.97	6.06%	1296	8.48%	132.14	2.35%	3.35%	-2.71%	-5.13%	1.00%
31.7.2025	681.54	8.58%	1342.2	11.04%	134.57	3.71%	1.38%	-7.20%	-9.66%	-2.33%
31.8.2025	689.51	8.78%	1341.8	9.59%	138.59	6.25%	3.67%	-5.11%	-5.92%	-2.58%

Porovnanie s benchmarkom počítam tak, že aj pri benchmarkoch počítam s mesačným nákupom počas prvých 13 mesiacov, čím de facto priemerujeme vstupnú cenu (cost base). Výnos benchmarku tak počítam ako pomer ceny k sledovanému dátumu voči priemernej cene dovtedajších nákupov. Ako nákupnú cenu beriem otváraciu cenu v deň nákupu (viď tabuľka nižšie):

Nákupné ceny (Open)			
Dátum	S&P 500	NASDAQ	IWS
14.11.2024	634.31	1201.94	136.45
19.12.2024	624.73	1216.4	129.41
16.1.2025	634.43	1223.89	131.85
20.2.2025	650.8	1263.39	133.69
20.3.2025	605.83	1135.8	126.24
17.4.2025	566.36	1056.2	117.57
15.5.2025	625.43	1217.4	128.28
20.6.2025	636.39	1242.4	129.36
17.7.2025	670.88	1321.2	134.99
14.8.2025	689.55	1365.6	136.57
Cost base	633.87	1224.42	130.44

K porovnaniu s výnosmi indexov opäť opakujem, že vždy treba mať na pamäti nasledujúce:

1. Výnosnosť stratégie je „tvorená“ relatívne krátkymi 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.
2. 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.
3. Veľmi dôležitú úlohu pri krátkodobej výnosnosti hrajú aj kurzové rozdiely.

Celkový výnos Tvojho portfólia sa môže líšiť v závislosti od investovanej sumy, 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](#).

Udalosti v portfóliu

Dividendy

Počas augusta viacero spoločností v portfóliu vyplatilo dividendu:

- GLOBE LIFE (GL) vyplatili dividendu 27 centov / akciu 1. augusta
- CONCETRIX (CNXC) vyplatili dividendu 33.275 centov / akciu 5. augusta
- LEVI STRAUSS (LEVI) vyplatili dividendu 14 centov / akciu 8. augusta
- NRG ENERGY (NRG) vyplatili dividendu 44 centov / akciu 15. augusta
- CROWN HOLDINGS (CCK) vyplatili dividendu 26 centov / akciu 21. augusta
- SMITHFIELD FOODS (SFD) vyplatili dividendu 25 centov / akciu 28. augusta

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

Otvorený PI RRP a USMCVM účet

Na verejnej platforme Snowball som zverejnil:

- [Svoj vlastný WEM účet](#), na ktorom si môžete pozrieť reálnu výkonnosť PI RRP stratégie od založenia 14.11.2024 na účte s mesačnými vkladmi 200 Eur 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 ani s reinvestovaním dividend.

V otvorených účtoch si viete 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. TWR je pre účely našej stratégie výrazne nepresnejší spôsob merania výnosnosti, ako aj metriky Sharpe a Sortino ratio, ktoré Snowball odvodzuje práve od anualizovaného TWR.

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](#).

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 2025 mala komunita investorov do Papučového riadeného rastového portfólia **244 členov**, ktorí každomesačne do svojich portfólií vložia celkovo už **takmer 105 tisíc Eur** (čo je priemer cca 430,- Eur mesačne na investora). Celkový objem prostriedkov pod správou je po 9 a pol mesiacoch už na úrovni **vyše 916 tisíc 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!