



PAPUČOVÝ INVESTOR

Investovanie nie je veda



Mesačník

Papučového rastového portfólia

PI RRP

september 2025



Zdravím Ťa,

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

Čo nás čaká

- **Najbližšia investícia** prebehne **vo štvrtok 16.10.2025**.
- **Peniaze je potrebné poslať** najneskôr do **pondelka 13.10.2025**.

Transakcie a vývoj za posledný mesiac

18.9.2025 sme nakúpili ďalšiu investičnú dávku v zložení

- [UPWORK INC](#) (@ 19.029 USD/akciu)
- [CALIFORNIA RESOURCES CORP](#) (@ 57.713 USD/akciu)
- [TIDEWATER INC](#) (@ 57.251 USD/akciu)
- [OSHKOSH CORP](#) (@ 135.517 USD/akciu)

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

September priniesol najlepší „september“ pre S&P 500 a Nasdaq za ~15 rokov, ťahaný poklesom sadzieb a veľkými techmi. Do októbra trh vstupuje s podporou menovej politiky, no pod tieňom shutdownu a taríf.

Fed 17. 9. znížil sadzby o 25 bps (cieľ 4,00–4,25 %), čo podporilo ocenenia a growth segment; následne však predstavitelia Fedu signalizovali opatrnosť pri ďalšom uvoľňovaní. Trhy zároveň absorbovali riziko vládneho shutdownu od 1. 10., ktoré by dočasne zdržalo makrodáta; historicky býva vplyv krátkych shutdownov na výnosy obmedzený.

Najväčší ťahúni septembrovej rally boli opäť megacapry s AI príbehom: Nvidia prelomila historické maximum a držala tempo rastu Nasdaq 100, keď brokeri zvyšovali ciele v očakávaní ďalšej generácie čipov Rubin. Tesla mala „mesiac pravdy“ a vyskočila približne o 33 % m/m po zvýšení cieľa na 490 USD a naratívne okolo robo-taxi a energetiky, čím citeľne prispela k ziskom indexov s vysokou váhou growth názvov. Micron sa priblížil k 52-týždňovému maximu po silnom kvartáli a výhľade ťažiacom z HBM a dátových centier, čo podporilo polovodičový kôš v NDX. Amazon a Microsoft zasa pomáhali sentimentu okolo cloudu a AI, pričom komentáre analytikov naznačili akceleráciu AWS a stabilné rekordné úrovne MSFT počas mesiaca.

V S&P 500 k mesačným ziskom prispeli aj „AI infra“ a dátové úložiská: Western Digital, Seagate a AppLovin patrili medzi hviezdy 3. kvartála, ktoré si časť momenta preniesli aj do septembra. Ďalší „AI infra“ príbeh mimo megacapov bol Vertiv, kde pokračujúci dopyt po chladení a napájaní dátových centier udržiaval akcie vo zvýšenej pozornosti investorov.

V midcapoch bola výkonnosť rozdrobená, no sektorovo pomohli priemysel a materiály; nálade pridala aj skok v „AI supply chain“ menách a slabší USD, čo sa premietlo do mierne kladného výsledku Russell Midcap.



Výkonnosť US indexov:

- S&P 500: +3,5% v septembri; +13,7% YTD;
- Nasdaq 100: ~+5,4 % v septembri; +16,4% YTD;
- Russell US Midcap: +0,8% v septembri; +8.2% YTD;

Mimo USA pretrváva tarifná neistota a vyššia volatilita v Ázii, no uvoľňovanie politiky v časti veľkých ekonomík a slabší USD zlepšovali rizikový apetít.

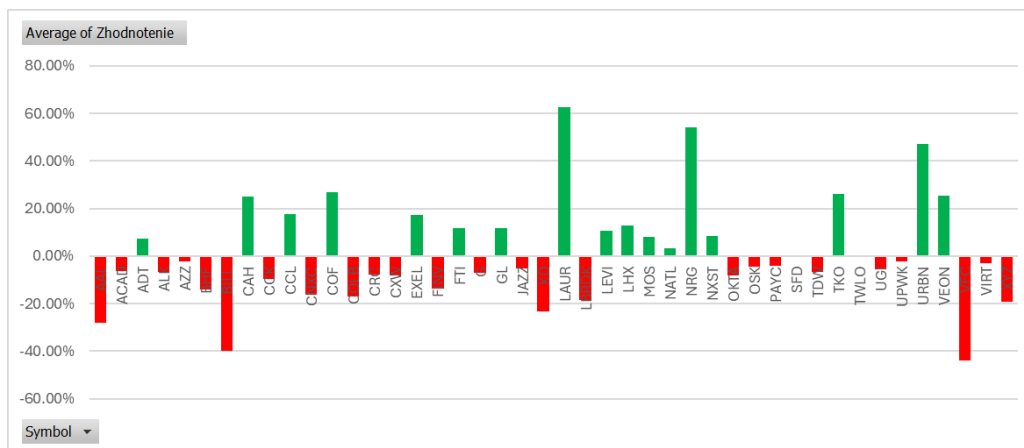
V tomto prostredí PI RRP za posledný mesiac **poklesla o 2.33%**, čím za mesiac podliezla svoje benchmarky. Dôvodom boli primárne celkové nálady v konkrétnych sektoroch a tiež výsledky konkrétnych spoločností. Celková výkonnosť nášho portfólia (v USD) k 30.9.2025 je nasledujúca:

Dátum nákupu	Dávka	Symbol	Spoločnosť	Nákup	Akt. cena	Zhodnotenie	
14.11.2024	PIRRP001	CCL	Carnival Corp	\$24.57	\$28.91	17.66%	4.45%
14.11.2024	PIRRP001	EXEL	EXELIXIS, INC.	\$35.19	\$41.30	17.36%	
14.11.2024	PIRRP001	COLB	COLUMBIA BANKING SYSTEM, INC.	\$30.95	\$25.74	-16.83%	
14.11.2024	PIRRP001	TWLO	TWILIO INC.	\$100.48	\$100.09	-0.39%	
19.12.2024	PIRRP002	XYZ	BLOCK, INC.	\$89.36	\$72.27	-19.12%	-12.58%
19.12.2024	PIRRP002	COF	CAPITAL ONE FINANCIAL CORPORATION	\$167.33	\$212.58	27.04%	
19.12.2024	PIRRP002	LBRDK	LIBERTY BROADBAND CORPORATION	\$77.76	\$63.54	-18.29%	
19.12.2024	PIRRP002	BILL	BILL HOLDINGS, INC.	\$88.23	\$52.97	-39.96%	
16.1.2025	PIRRP003	VIRT	VIRTU FINANCIAL, INC.	\$36.53	\$35.50	-2.82%	17.28%
16.1.2025	PIRRP003	NRG	NRG ENERGY, INC.	\$105.14	\$161.95	54.04%	
16.1.2025	PIRRP003	CAH	CARDINAL HEALTH, INC.	\$125.54	\$156.96	25.02%	
17.1.2025	PIRRP003	G	GENPACT LIMITED	\$45.10	\$41.89	-7.11%	
20.2.2025	PIRRP004	KD	KYNDRYL HOLDINGS, INC.	\$39.14	\$30.03	-23.28%	-27.37%
20.2.2025	PIRRP004	AAL	AMERICAN AIRLINES GROUP INC.	\$15.66	\$11.24	-28.22%	
20.2.2025	PIRRP004	VFC	V.F. CORPORATION	\$25.80	\$14.43	-44.07%	
20.2.2025	PIRRP004	BHF	Brighthouse Financial, Inc.	\$61.67	\$53.08	-13.93%	
20.3.2025	PIRRP005	ALK	ALASKA AIR GROUP, INC.	\$53.43	\$49.78	-6.83%	-1.16%
20.3.2025	PIRRP005	PAYC	PAYCOM SOFTWARE, INC.	\$217.41	\$208.14	-4.26%	
20.3.2025	PIRRP005	JAZZ	JAZZ PHARMACEUTICALS PUBLIC LIMITED COMPANY	\$139.06	\$131.80	-5.22%	
20.3.2025	PIRRP005	GL	GLOBE LIFE INC.	\$128.01	\$142.97	11.69%	
17.4.2025	PIRRP006	CXW	CORECIVIC, INC.	\$22.14	\$20.35	-8.08%	31.79%
17.4.2025	PIRRP006	VEON	VEON Ltd.	\$43.43	\$54.43	25.33%	
17.4.2025	PIRRP006	URBN	URBAN OUTFITTERS, INC.	\$48.51	\$71.43	47.25%	
17.4.2025	PIRRP006	LAUR	LAUREATE EDUCATION, INC.	\$19.39	\$31.54	62.66%	
15.5.2025	PIRRP007	CNXC	CONCENTRIX CORPORATION	\$55.01	\$46.15	-16.11%	-2.28%
15.5.2025	PIRRP007	UGI	UGI CORPORATION	\$35.20	\$33.26	-5.51%	
15.5.2025	PIRRP007	FINV	FinVolution Group	\$8.55	\$7.37	-13.80%	
15.5.2025	PIRRP007	TKO	TKO GROUP HOLDINGS, INC.	\$159.92	\$201.96	26.29%	
20.6.2025	PIRRP008	ACAD	ACADIA PHARMACEUTICALS INC.	\$22.78	\$21.34	-6.31%	-1.71%
20.6.2025	PIRRP008	SFD	SMITHFIELD FOODS, INC.	\$23.40	\$23.48	0.34%	
20.6.2025	PIRRP008	ADT	ADT INC.	\$8.11	\$8.71	7.41%	
20.6.2025	PIRRP008	OKTA	OKTA, INC.	\$99.96	\$91.70	-8.27%	
17.7.2025	PIRRP009	CCK	CROWN HOLDINGS, INC.	\$106.72	\$96.59	-9.49%	1.72%
17.7.2025	PIRRP009	LEVI	LEVI STRAUSS & CO.	\$21.08	\$23.30	10.54%	
17.7.2025	PIRRP009	AZZ	AZZ INC.	\$111.83	\$109.13	-2.42%	
17.7.2025	PIRRP009	NXST	NEXSTAR MEDIA GROUP, INC.	\$182.67	\$197.74	8.25%	
14.8.2025	PIRRP010	LHX	L3HARRIS TECHNOLOGIES, INC.	\$270.93	\$305.41	12.73%	9.05%
14.8.2025	PIRRP010	NATL	NCR ATLEOS CORPORATION	\$38.03	\$39.31	3.37%	
14.8.2025	PIRRP010	MOS	THE MOSAIC COMPANY	\$32.04	\$34.68	8.24%	
14.8.2025	PIRRP010	FTI	TECHNIPFMC PLC	\$35.26	\$39.45	11.88%	
18.9.2025	PIRRP011	UPWK	UPWORK INC.	\$19.03	\$18.57	-2.42%	-5.35%
18.9.2025	PIRRP011	OSK	OSHKOSH CORPORATION	\$135.52	\$129.70	-4.29%	
18.9.2025	PIRRP011	TDW	TIDEWATER INC.	\$57.25	\$53.33	-6.85%	
18.9.2025	PIRRP011	CRC	CALIFORNIA RESOURCES CORPORATION	\$57.71	\$53.18	-7.85%	

1.26%



Mesačný pokles spôsobil, že zo 44 spoločností v portfóliu je aktuálne len 18 v pluse a až 26 v mínuse, čo predstavuje 40.9% úspešnosť výberov. Aktuálne je až 6 dávok z 11 stratových. Najvýnosnejšou spoločnosťou v portfóliu je momentálne LAUR so **zhodnotením 62.66%**, nasleduje NRG so **zhodnotením 54.04%**. Nad 20% zarábajú aj URBN, COF (bývalý DFS), TKO, VEON a CAH. Najviac výkonnosť ťahá nadol VFC, ktorý **stráca 44.07%** a za ním BILL so **stratou 39.96%**. Viac ako 20% strácajú ešte AAL a KD. Detaily v grafe nižšie:



Celkový priebežný výnos titulov v portfóliu je **zisk 1.26%**, čo je **o 9.41% horšie** ako S&P 500, ktorý počas obdobia od 14.11.2024 (počiatok PI RRP) zarobil 10.67%, a až **o 11.67% horšie** ako NASDAQ, ktorý po za rovnaké obdobie zarobil 12.93%. (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 5.15% horšie**, keď tento benchmark od začiatku zarába 6.41%.

	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%
30.9.2025	709.1	10.67%	1401	12.93%	139.67	6.41%	1.26%	-9.41%	-11.67%	-5.15%

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
18.9.2025	709.19	1401.8	139.38
Cost base	640.72	1240.55	131.25

Aktuálne sa výkonnosť PI RRP stratégie môže javiť ako nedostatočná. Faktom je, že aj keď v USD dosahuje mierny zisk, tak v EUR je od založenia v mínuse. Tento vývoj celkom nápadne pripomína vývoj zo samého počiatku tejto stratégie v novembri 2019, kedy trvalo cca 9 mesiacov, aby sa stratégia „vyhrabala z mínusu“ (v USD) a vyššie rok a štvrt, kým sme začali porážať benchmarky. Napriek tomu stratégia za takmer 6 rokov dosahuje výkonnosť cez 20% p.a. Preto znova opakujem:

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“. Zmysuplné 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 septembra tiež viacero spoločností v portfóliu vyplatilo dividendu:

- CAPITAL ONE FINANCIAL CORP (COF) vyplatili dividendu 60 centov / akciu 2. septembra
- TechnipFMC plc (FTI) vyplatili dividendu 5 centov / akciu 3. septembra
- VIRTU FINANCIAL INC (VIRT) vyplatili dividendu 24 centov / akciu 15. septembra
- Columbia Banking System, Inc. (COLB) vyplatili dividendu 36 centov / akciu 15. septembra
- VF CORP (VFC) vyplatili dividendu 9 centov / akciu 18. septembra
- The Mosaic Company (MOS) vyplatili dividendu 22 centov / akciu 18. septembra
- L3Harris Technologies, Inc. (LHX) vyplatili dividendu 1.20 USD / akciu 22. septembra
- GENPACT LTD (G) vyplatili dividendu 17 centov / akciu 25. septembra
- TKO GROUP HOLDINGS INC (TKO) vyplatili dividendu 76 centov / akciu 30. septembra

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



Otvorený PI RRP a USMCVM účet

Na verejnej platforme Snowball sme verejnosti sprístupnili:

- [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 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.

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 septembra 2025 mala komunita investorov do Papučového riadeného rastového portfólia **269 členov**, ktorí každomesačne do svojich portfólií vložia celkovo už **viac ako 115 tisíc Eur** (čo je priemer cca 427,- Eur mesačne na investora). Celkový objem prostriedkov pod správou po 10 a pol mesiacoch **presiahol 1 milión 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