



**PAPUČOVÝ INVESTOR**

Investovanie nie je veda



# Mesačník

## Papučového rastového portfólia

### PI RRP

október 2025



## Obsah

|                                             |   |
|---------------------------------------------|---|
| Čo nás čaká .....                           | 3 |
| Transakcie a vývoj za posledný mesiac ..... | 3 |
| Prečo je výnos taký aký je? .....           | 6 |
| Otvorený PI RRP a USMCVM účet .....         | 6 |
| 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

- **Najbližšia investícia** prebehne **vo štvrtok 20.11.2025**.
- **Peniaze je potrebné poslať** najneskôr do **pondelka 17.11.2025**.

## Transakcie a vývoj za posledný mesiac

16.10.2025 sme nakúpili ďalšiu investičnú dávku v zložení

- [CUSHMAN & WAKEFIELD PLC](#) (@ 15.0759 USD/akciu)
- [VISTEON CORP](#) (@ 115.835 USD/akciu)
- [AXCELIS TECHNOLOGIES INC](#) (@ 83.231 USD/akciu)
- [MAGNITE INC](#) (@ 18.752 USD/akciu)

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

Najväčším ťahúňom októbra bol opäť komplex AI/Mag7 spoločností, obzvlášť na pozadí kvartálnych výsledkov:

- Nvidia sa krátko pred koncom mesiaca dotkla valuácie 5 biliónov USD a pridala impulz celému trhu, keď komunikovala rekordný dopyt po AI čipoch.
- Amazon po výsledkoch vyskočil dvojciferné, keď AWS zrýchlil a celý koncern prekonal odhady tržieb; to zdvihlo Nasdaq 100 aj rastové koše v S&P 500.
- Alphabet prelomil kvartálne tržby 100 mld. USD a prekonal konsenzus na EPS aj tržbách, čo podporilo aj komunikačné megacapy ako celok.
- Microsoft síce priniesol silné čísla, no akcie reagovali vlažne pre rekordné kapitálové výdavky na AI infraštruktúru a tlak na marže cloudu.
- Meta ohlásila jednorazový daňový dopad a navýšené capex, čo krátkodobo ťahalo akciu nadol a tlmiло technologický sentiment počas výsledkového týždňa.
- Medzi dodávateľmi AI infraštruktúry opäť výrazne vynikol Vertiv; silné objednávky a zvýšený výhľad podporili cenu akcií firmy, na pozadí rastu sektora energetickej a dátovej infraštruktúry. V oblasti dátových úložísk sa zas pozitívne profiloval Seagate, čo je v súlade s celkovou silou polovodičovo-serverovej vetvy technologických indexov.
- Tesla priniesla zmiešaný obraz: tržby prekonalí očakávania, no ziskovosť a marže klesli a diskusia sa presunula k robotaxi a AI roadmape; reakcia trhu bola volatilná a príspevok k indexom obmedzený.

V súhrne teda najviac prispeli k rastu októbra „veľká tech“ s pozitívnymi prekvapeniami vo výsledkoch a AI dodávateľskom reťazci, zatiaľ čo negatívne príspevky prišli z častí defenzívnych titulov a z titulov citlivých na capex a marže. V Russell Midcap sa výberovo darilo firmám napojeným na AI energetiku a dátové centrá (napr. Vertiv), čo však kompenzovali slabšie trendy v ostatných oblastiach.



## Výkonnosť US indexov:

- S&P 500: +2.3% v októbri; +16.3% YTD;
- Nasdaq 100: +4.8 % v októbri; +22.0% YTD;
- Russell US Midcap: +1.8% v októbri; +11.3% YTD;

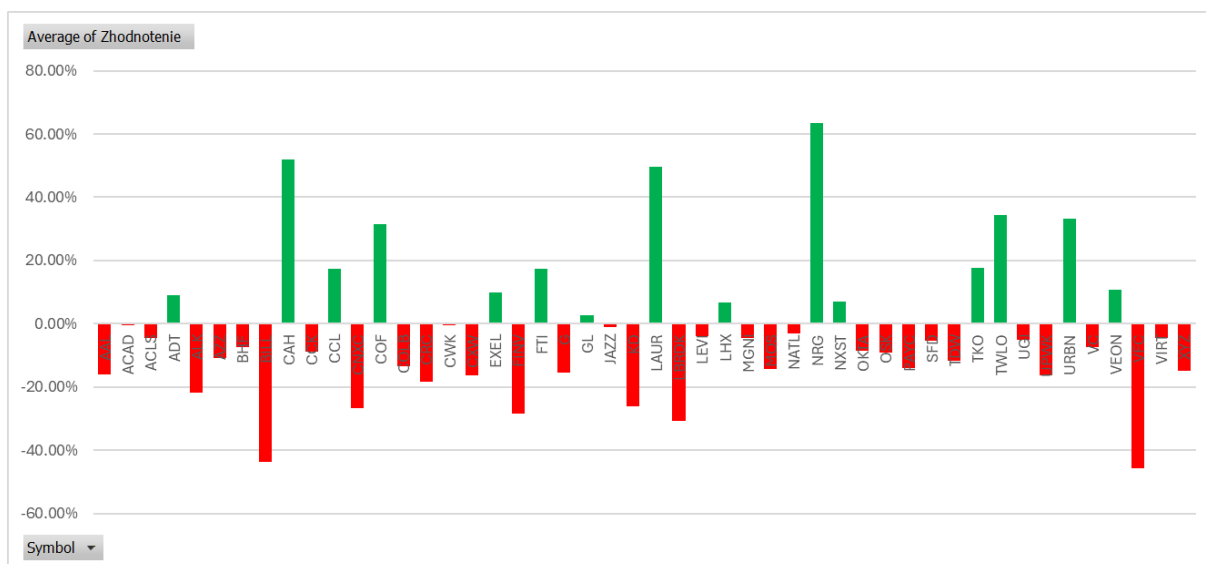
V tomto prostredí PI RRP za posledný mesiac **poklesla o 3.22%**, čím za mesiac podliezla svoje benchmarky. Dôvodom boli primárne reportované výsledky konkrétnych spoločností, keď po zverejnení došlo k významným výkyvom jednotlivých titulov. Celková výkonnosť nášho portfólia (v USD a za predpokladu rovnakých vkladov do každej investície) k 31.10.2025 je nasledujúca:

| Dátum nákupu | Dávka    | Symbol | Spoločnosť                                  | Nákup    | Akt. cena | Zhodnotenie |         |
|--------------|----------|--------|---------------------------------------------|----------|-----------|-------------|---------|
| 14.11.2024   | PIRRP001 | CCL    | Carnival Corp                               | \$24.57  | \$28.83   | 17.34%      | 12.01%  |
| 14.11.2024   | PIRRP001 | EXEL   | EXELIXIS, INC.                              | \$35.19  | \$38.67   | 9.89%       |         |
| 14.11.2024   | PIRRP001 | COLB   | COLUMBIA BANKING SYSTEM, INC.               | \$30.95  | \$26.80   | -13.41%     |         |
| 14.11.2024   | PIRRP001 | TWLO   | TWILIO INC.                                 | \$100.48 | \$134.88  | 34.24%      |         |
| 19.12.2024   | PIRRP002 | XYZ    | BLOCK, INC.                                 | \$89.36  | \$75.94   | -15.02%     | -14.51% |
| 19.12.2024   | PIRRP002 | COF    | CAPITAL ONE FINANCIAL CORPORATION           | \$167.33 | \$219.99  | 31.47%      |         |
| 19.12.2024   | PIRRP002 | LBRDK  | LIBERTY BROADBAND CORPORATION               | \$77.76  | \$53.82   | -30.79%     |         |
| 19.12.2024   | PIRRP002 | BILL   | BILL HOLDINGS, INC.                         | \$88.23  | \$49.66   | -43.72%     |         |
| 16.1.2025    | PIRRP003 | VIRT   | VIRTU FINANCIAL, INC.                       | \$36.53  | \$34.84   | -4.63%      | 23.85%  |
| 16.1.2025    | PIRRP003 | NRG    | NRG ENERGY, INC.                            | \$105.14 | \$171.86  | 63.46%      |         |
| 16.1.2025    | PIRRP003 | CAH    | CARDINAL HEALTH, INC.                       | \$125.54 | \$190.77  | 51.95%      |         |
| 17.1.2025    | PIRRP003 | G      | GENPACT LIMITED                             | \$45.10  | \$38.15   | -15.40%     |         |
| 20.2.2025    | PIRRP004 | KD     | KYNDRYL HOLDINGS, INC.                      | \$39.14  | \$28.92   | -26.11%     | -23.83% |
| 20.2.2025    | PIRRP004 | AAL    | AMERICAN AIRLINES GROUP INC.                | \$15.66  | \$13.13   | -16.16%     |         |
| 20.2.2025    | PIRRP004 | VFC    | V.F. CORPORATION                            | \$25.80  | \$14.04   | -45.58%     |         |
| 20.2.2025    | PIRRP004 | BHF    | Brighthouse Financial, Inc.                 | \$61.67  | \$57.07   | -7.46%      |         |
| 20.3.2025    | PIRRP005 | ALK    | ALASKA AIR GROUP, INC.                      | \$53.43  | \$41.73   | -21.90%     | -8.53%  |
| 20.3.2025    | PIRRP005 | PAYC   | PAYCOM SOFTWARE, INC.                       | \$217.41 | \$187.09  | -13.95%     |         |
| 20.3.2025    | PIRRP005 | JAZZ   | JAZZ PHARMACEUTICALS PUBLIC LIMITED COMPANY | \$139.06 | \$137.64  | -1.02%      |         |
| 20.3.2025    | PIRRP005 | GL     | GLOBE LIFE INC.                             | \$128.01 | \$131.51  | 2.73%       |         |
| 17.4.2025    | PIRRP006 | CXW    | CORECIVIC, INC.                             | \$22.14  | \$18.53   | -16.31%     | 19.37%  |
| 17.4.2025    | PIRRP006 | VEON   | VEON Ltd.                                   | \$43.43  | \$48.15   | 10.87%      |         |
| 17.4.2025    | PIRRP006 | URBN   | URBAN OUTFITTERS, INC.                      | \$48.51  | \$64.61   | 33.19%      |         |
| 17.4.2025    | PIRRP006 | LAUR   | LAUREATE EDUCATION, INC.                    | \$19.39  | \$29.03   | 49.72%      |         |
| 15.5.2025    | PIRRP007 | CNXC   | CONCENTRIX CORPORATION                      | \$55.01  | \$40.31   | -26.72%     | -10.62% |
| 15.5.2025    | PIRRP007 | UGI    | UGI CORPORATION                             | \$35.20  | \$33.43   | -5.03%      |         |
| 15.5.2025    | PIRRP007 | FINV   | FinVolution Group                           | \$8.55   | \$6.11    | -28.54%     |         |
| 15.5.2025    | PIRRP007 | TKO    | TKO GROUP HOLDINGS, INC.                    | \$159.92 | \$188.40  | 17.81%      |         |
| 20.6.2025    | PIRRP008 | ACAD   | ACADIA PHARMACEUTICALS INC.                 | \$22.78  | \$22.70   | -0.34%      | -1.27%  |
| 20.6.2025    | PIRRP008 | SFD    | SMITHFIELD FOODS, INC.                      | \$23.40  | \$22.16   | -5.30%      |         |
| 20.6.2025    | PIRRP008 | ADT    | ADT INC.                                    | \$8.11   | \$8.84    | 9.01%       |         |
| 20.6.2025    | PIRRP008 | OKTA   | OKTA, INC.                                  | \$99.96  | \$91.53   | -8.44%      |         |
| 17.7.2025    | PIRRP009 | CCK    | CROWN HOLDINGS, INC.                        | \$106.72 | \$97.18   | -8.94%      | -4.07%  |
| 17.7.2025    | PIRRP009 | LEVI   | LEVI STRAUSS & CO.                          | \$21.08  | \$20.28   | -3.79%      |         |
| 17.7.2025    | PIRRP009 | AZZ    | AZZ INC.                                    | \$111.83 | \$99.85   | -10.71%     |         |
| 17.7.2025    | PIRRP009 | NXST   | NEXSTAR MEDIA GROUP, INC.                   | \$182.67 | \$195.73  | 7.15%       |         |
| 14.8.2025    | PIRRP010 | LHX    | L3HARRIS TECHNOLOGIES, INC.                 | \$270.93 | \$289.10  | 6.71%       | 1.67%   |
| 14.8.2025    | PIRRP010 | NATL   | NCR ATLEOS CORPORATION                      | \$38.03  | \$36.90   | -2.97%      |         |
| 14.8.2025    | PIRRP010 | MOS    | THE MOSAIC COMPANY                          | \$32.04  | \$27.45   | -14.33%     |         |
| 14.8.2025    | PIRRP010 | FTI    | TECHNIPFMC PLC                              | \$35.26  | \$41.35   | 17.27%      |         |
| 18.9.2025    | PIRRP011 | UPWK   | UPWORK INC.                                 | \$19.03  | \$15.94   | -16.24%     | -13.79% |
| 18.9.2025    | PIRRP011 | OSK    | OSHKOSH CORPORATION                         | \$135.52 | \$123.29  | -9.02%      |         |
| 18.9.2025    | PIRRP011 | TDW    | TIDEWATER INC.                              | \$57.25  | \$50.59   | -11.63%     |         |
| 18.9.2025    | PIRRP011 | CRC    | CALIFORNIA RESOURCES CORPORATION            | \$57.71  | \$47.17   | -18.26%     |         |
| 16.10.2025   | PIRRP012 | CWK    | CUSHMAN & WAKEFIELD PLC                     | \$15.76  | \$15.70   | -0.38%      | -4.23%  |
| 16.10.2025   | PIRRP012 | MGNI   | MAGNITE, INC.                               | \$18.75  | \$17.88   | -4.64%      |         |
| 16.10.2025   | PIRRP012 | ACLS   | AXCELIS TECHNOLOGIES, INC.                  | \$83.23  | \$79.56   | -4.41%      |         |
| 16.10.2025   | PIRRP012 | VC     | VISTEON CORPORATION                         | \$115.84 | \$107.16  | -7.49%      |         |

-2.00%



Mesačný pokles spôsobil, že zo 48 spoločností v portfóliu je aktuálne len 15 v pluse a až 33 v mínuse, čo predstavuje len 31.3% úspešnosť výberov. Aktuálne je až 8 dávok z 12 stratových. Najvýnosnejšou spoločnosťou v portfóliu je momentálne NRG so **zhodnotením 63.46%**, nasleduje CAH so **zhodnotením 51.95%** a LAUR, ktorý **zarába 49.72%**. Nad 20% zarábajú aj TWLO, URBN a COF (bývalý DFS). Najviac výkonnosť ťahá nadol VFC, ktorý **stráca 45.56%** a za ním BILL so **stratou 43.72%**. Viac ako 20% strácajú ešte LBRDK, FINV, CNXC, KD a AAL. Detaily v grafe nižšie:



Celkový priebežný výnos titulov v portfóliu je **strata 2.00%**, čo je **o 15.03% 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 13.03%. (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 6.80% horšie**, keď tento benchmark od začiatku zarába 4.80%.

|            | 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%  |
| 31.10.2025 | 731.25        | 13.03% | 1484.2        | 18.17% | 138.25                    | 4.80%  | -2.00%  | -15.03%           | -20.17%    | -6.80%  |

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 |
| 16.10.2025          | 715.57  | 1425.6  | 139.17 |
| Cost base           | 646.96  | 1255.97 | 131.91 |

## Prečo je výnos taký aký je?

Ako minulý mesiac, aj teraz sa **výkonnosť PI RRP stratégie môže javiť ako nedostatočná**. Faktom je, že v USD aj v EUR dosahuje od založenia stratu. A ja znovu opakujem nasledujúce body:

1. 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 vyše rok a štvrt, kým sme začali porážať benchmarky. Napriek tomu stratégia za 6 rokov dosahuje výkonnosť cez 20% p.a.
2. 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.
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 hrajú aj 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 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 tiež viacero spoločností v portfóliu vyplatilo dividendu:

- UGI Corp (UGI) vyplatili dividendu 37.5 centov / akciu 1. októbra
- ADT Inc. (ADT) vyplatili dividendu 5.5 centov / akciu 2. októbra
- CARDINAL HEALTH INC (CAH) vyplatili dividendu 51.07 centov / akciu 15. októbra
- GLOBE LIFE INC (GL) vyplatili dividendu 27 centov / akciu 31. októbra

Suma dividend znížená 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 októbra 2025 mala komunita investorov do Papučového riadeného rastového portfólia **281 členov**, ktorí každomesačne do svojich portfólií vložia celkovo už **vyše 124 tisíc Eur** (čo je priemer cca 442,- Eur mesačne na investora). Celkový objem prostriedkov pod správou po 11 a pol mesiacoch **presiahol 1.1 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