



PAPUČOVÝ INVESTOR

Investovanie nie je veda



Mesačník

Papučového rastového portfólia

PI RRP

november 2025



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 novembra 2024 prebehne **v utorok 9.12.2025**
- **Nákup novej investície** prebehne **vo štvrtok 18.12.2025**.
- **Peniaze je potrebné poslať** najneskôr do **pondelka 15.12.2025**.

V decembri prvýkrát od spustenia stratégie príde k odpredaju nakúpených investícií. Prostriedky získané odpredajom **zostanú v USD** (nebudú konvertované do EUR) a budú použité na nákup investícií nových. Odteraz každý mesiac bude realizovaný odpredaj investícií nakúpených pred 13 mesiacmi, pričom odpredaj sa bude realizovať vždy v týždni predchádzajúcom nákupu. 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 novembri sme s portfólia neodpredávali žiadnu spoločnosť. Prvý plánovaný odpredaj bude 9. decembra 2025, kedy odpredáme prvú nakúpenú štvoricu spoločností z 11/2024.

Nákupy

20.11.2025 sme nakúpili ďalšiu investičnú dávku (PIRRP013) v zložení:

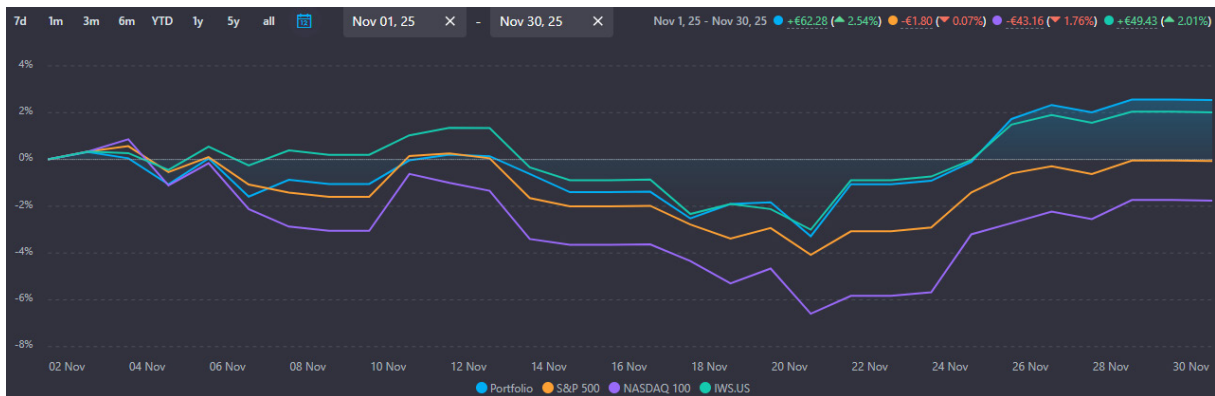
- [COEUR MINING, INC.](#) (@ 15.03 USD/akciu)
- [TUTOR PERINI CORPORATION](#) (@ 63.42 USD/akciu)
- [HF SINCLAIR CORPORATION](#) (@ 54.32 USD/akciu)
- [INVESCO LTD](#) (@ 23.50 USD/akciu)

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

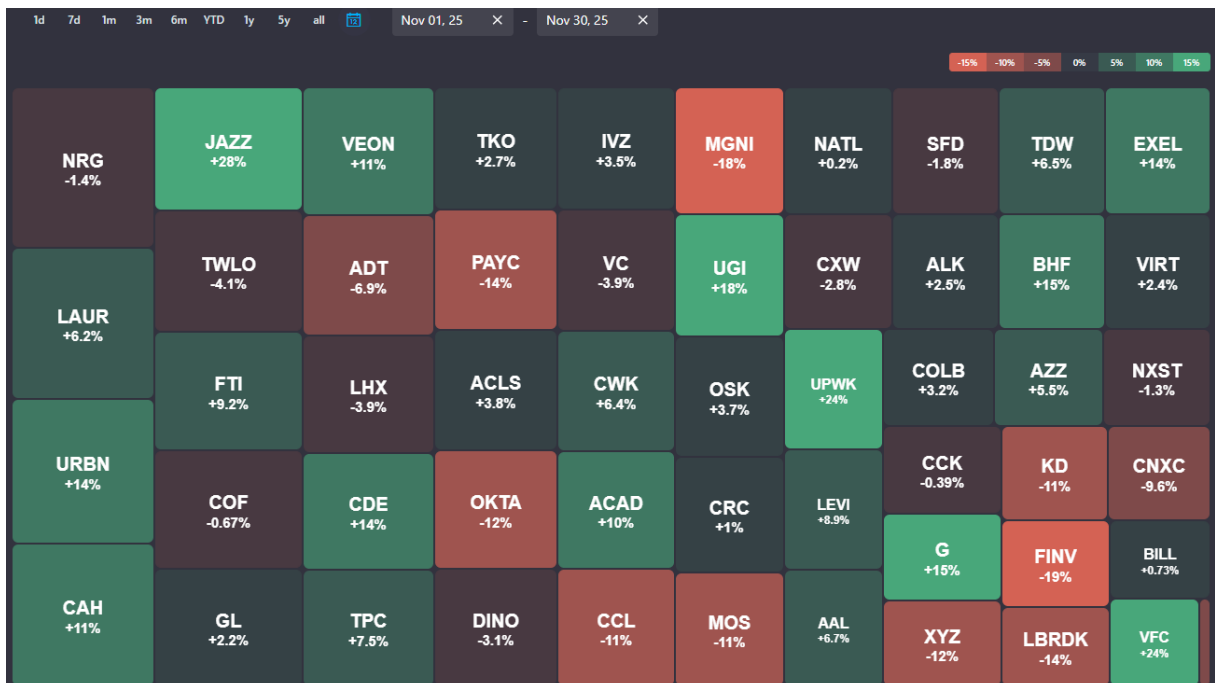
Výkonnosť portfólia

(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 novembri PI RRP stratégia **zhodnotila o 2.54%**, čím prekonala svoje benchmarky. Hlavným dôvodom rastu boli priaznivé kvartálne výsledky konkrétnych titulov v kombinácii s celkovou trhovou silou ku koncu mesiaca. Vývoj za november je v grafe nižšie (PI RRP Portfólio je značené modrou farbou):



Počas novembra väčšina spoločností v portfóliu zaznamenala nárast, najviac získal JAZZ (+28%), najviac padlo FINV (-19%) (veľkosť obdĺžnika predstavuje vstupnú hodnotu titulu na začiatku mesiaca):





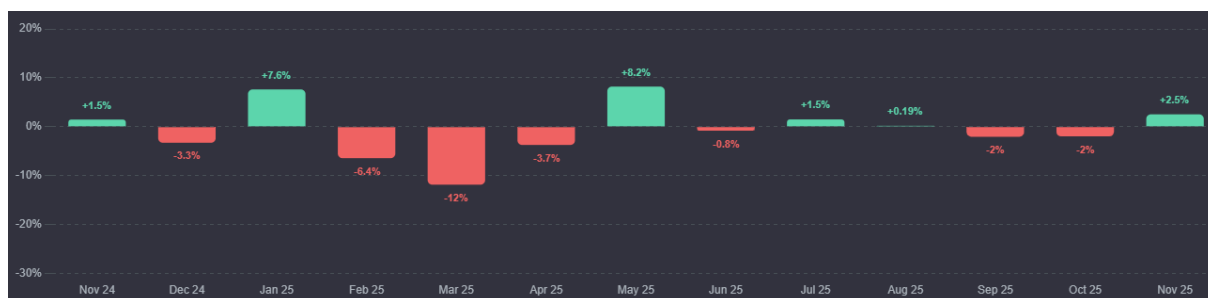
Napriek dobrému novembru však stratégia celkovo za rok dosť významne podlieza benchmarky a stále je v EUR vyjadrení **v strate 3.22%**. Pribeh výkonnosti portfólia od spustenia a porovnanie s benchmarkami je nižšie:



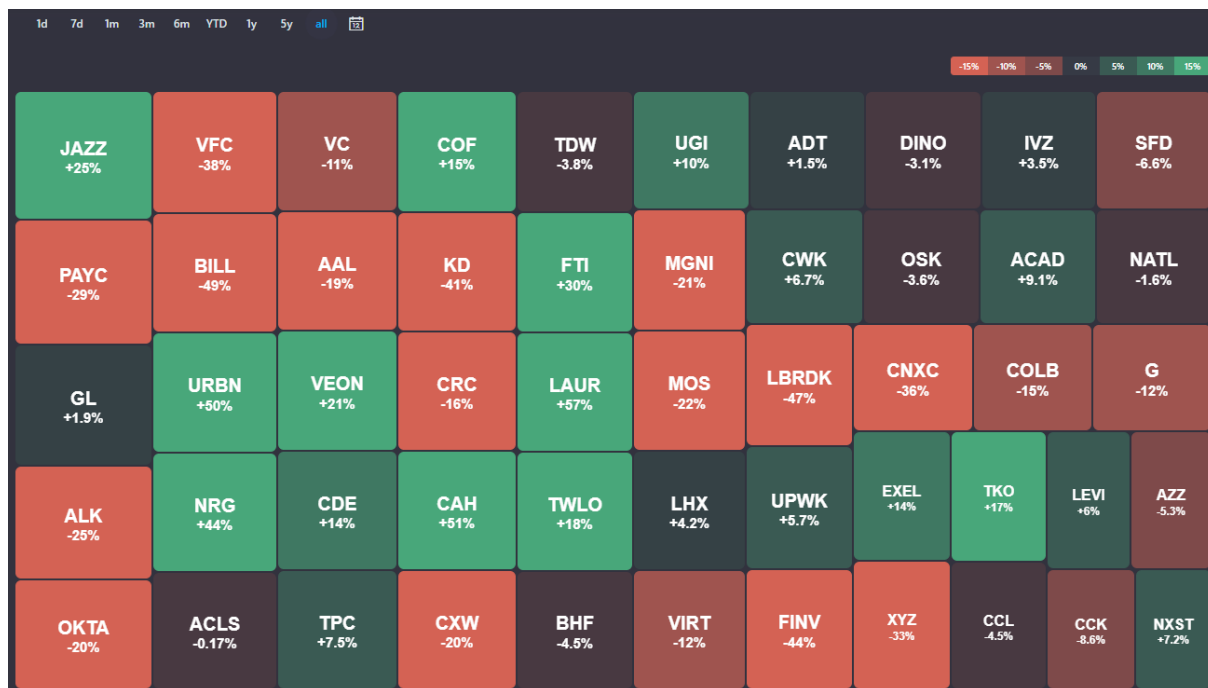
Porovnanie voči benchmarkom:

	1m	3m	6m	YTD	1r	Od založenia
PI RRP	2.54%	-1.21%	-1.22%	-2.84%	-3.35%	-3.22%
S&P 500	-0.07%	5.98%	9.75%	9.09%	8.83%	8.95%
Nasdaq 100	-1.76%	7.99%	11.77%	12.08%	12.18%	12.18%
IWS	2.01%	2.98%	6.08%	3.94%	3.19%	3.45%

Mesačné zhodnotenia portfólia od založenia sú uvedené nižšie:



Z 52 spoločností v portfóliu je aktuálne len 23 v pluse a až 29 v mínuse,. Najvýnosnejšou spoločnosťou v portfóliu je momentálne LAUR **zhodnotením 56.58%**, nasleduje CAH so **zhodnotením 50.95%** a URBN, ktorý **zarába 49.99%**. Nad 20% zarábajú aj NRG, FTI, JAZZ, a VEON. Najviac výkonnosť ťahá nadol BILL, ktorý **stráca 49.3%** a za ním LBRDK so **stratou 46.9%**. Viac ako 20% stráca ešte ďalších 10 titulov. Detaily v grafe nižšie (veľkosť obdĺžnika predstavuje vstupnú hodnotu titulu pri nákupe):



Prečo je výnos taký aký je?

Napriek celkom dobrému novembriu 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 niečo viac ako 6 rokov dosahuje výkonnosť 19.86% p.a.
2. **Posledných 12 mesiacov**, napriek tomu, že boli celkom nafiigu, **nie je najhorších 12 mesiacov v histórii** stratégie. Už spomínaných prvých 12 mesiacov od založenia stratégie USMCVM (ktorá je základom pre PI RRP) bolo horších, a tiež ďalšie dve 12m obdobia počas rokov 2022 a 2023. Napriek týmto zlým obdobiam od júna 2022 do októbra 2023 naša stratégia zarobila od 1.6.2022 do dnešného dňa 75.82%, čo je o 10.05% viac ako S&P 500 a predstavuje výnos 17.49% p.a. Takže aj keď sa aktuálny vývoj môže javiť zle, ide o vývoj v rámci mantinelov stratégie a nie je to znakom, že by stratégia nefungovala.
3. 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“. Zmysluplné porovnania s benchmarkom pre Teba ako investora začnú byť po 3 rokoch investovania do stratégie.
4. 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.
5. 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 USMCMV 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:

- Concentrix Corporation (CNXC) vyplatili dividendu 36 centov / akciu 4. novembra
- Levi Strauss & Co (LEVI) vyplatili dividendu 14 centov / akciu tiež 4. novembra
- AZZ Inc. (AZZ) vyplatili dividendu 20 centov / akciu 6. novembra
- NRG Energy, Inc. (NRG) vyplatili dividendu 44 centov / akciu 17. novembra
- Crown Holdings, Inc. (CCK) vyplatili dividendu 26 centov / akciu 20. novembra
- Nexstar Media Group, Inc. (NXST) vyplatili dividendu 1.86 USD / akciu 26. novembra
- Smithfield Foods, Inc. (SFD) vyplatili dividendu 25 centov / akciu tiež 26. novembra

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 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 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 zaujímal 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 novembra 2025 mala komunita investorov do Papučového riadeného rastového portfólia **283 členov** a celkový objem prostriedkov pod správou **presiahol 1.215 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