



PAPUČOVÝ INVESTOR

Investovanie nie je veda



Mesačník

Papučového rastového portfólia

PI RRP

marec 2026



Obsah

Čo nás čaká	3
Presun portfólia k novému depozitárovi	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** z marca 2025 prebehne **v pondelok 6.4.2026** (resp. najneskôr v utorok 7.4.2026)
- **Nákup novej investície** prebehne **vo štvrtok 16.4.2026**.
- **Peniaze je potrebné poslať** najneskôr do **pondelka 13.4.2026**.

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 vyťahnuť, najvhodnejší čas je práve počas týždňa medzi odpredajom a opätovným nákupom.

Presun portfólia k novému depozitárovi

Z 23. na 24.3. WEM zrealizoval presun klientskych portfólií k novému depozitárovi – od belgickej KBC Bank spravil presun k dánskej Saxo Bank. Na Tvojom účte sa to prejavilo ako výber a následný vklad všetkých pozícií. Tieto operácie sú čisto administratívne a nemajú žiaden vplyv na výkonnosť ani na zdaňovanie investícií.

Saxo Bank je top európska investičná banka a WEM-u to konečne umožní ponúknuť klientom na podpis US daňový formulár W8-BEN, ktorý zabezpečí zdaňovanie prijatých dividend sadzbou 15% namiesto doterajších 30%. Toto by sa, podľa informácií z WEM-u, malo udiť v najbližších týždňoch, nanajvýš mesiacoch. Budem informovať.

Nákupy a odpredaje

Odpredaje

Vo marci sme z portfólia odpredali investičnú dávku PIRRP004 z februára 2025. Výnosnosť jednotlivých pozícií v USD (príjmy nekonvertujeme do EUR, ale reinvestujeme v USD) je uvedená v tabuľke nižšie:

Nákup	Predaj	Dávka	Symbol	Spoločnosť	Cena nákup	Cena predaj	Zhodnotenie	
20.2.2025	10.3.2026	PIRRP004	KD	KYNDRYL HOLDINGS, INC.	\$39.14	\$12.88	-67.09%	-32.62%
20.2.2025	10.3.2026	PIRRP004	AAL	AMERICAN AIRLINES GROUP INC.	\$15.66	\$11.19	-28.54%	
20.2.2025	10.3.2026	PIRRP004	VFC	V.F. CORPORATION	\$25.80	\$17.31	-32.91%	
20.2.2025	10.3.2026	PIRRP004	BHF	Brighthouse Financial, Inc.	\$61.67	\$60.48	-1.93%	

Nákupy

18.3.2026 sme nakúpili ďalšiu investičnú dávku (PIRRP017) v zložení:

- [ALIGN TECHNOLOGY INC](#) (@ 173.34 USD/akciu)
- [FIGS INC](#) (@ 14.38 USD/akciu)
- [KRYSTAL BIOTECH INC](#) (@ 254.08 USD/akciu)
- [ALBEMARLE CORP](#) (@ 167.77 USD/akciu)

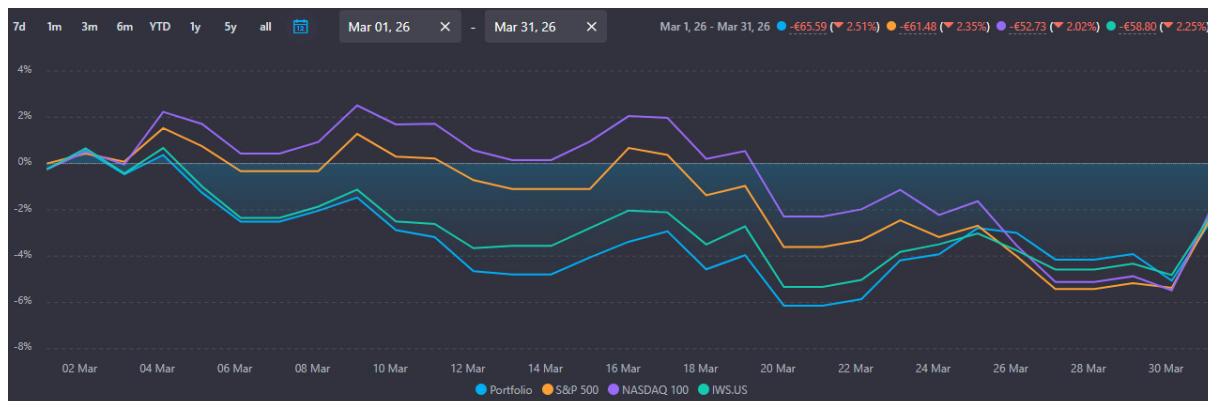
Informáciu o nákupe uvidíš vo svojom účte v časti [Transakcie a obchody](#), a zároveň Ti konfirmácia prišla do sekcie [Správy](#).



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)

Vo **marci** PI RRP stratégia v EUR vyjadrení **poklesla o 2.51%** (v USD vyjadrení -5.35%), čím mierne zaostala za S&P 500, NASDAQ 100, aj IWS. Pre našu stratégiu je to prvý mesačný pokles po štyroch rastových mesiacoch za sebou. Vývoj za uplynulý mesiac je v grafe nižšie (PI RRP Portfólio je značené modrou farbou):

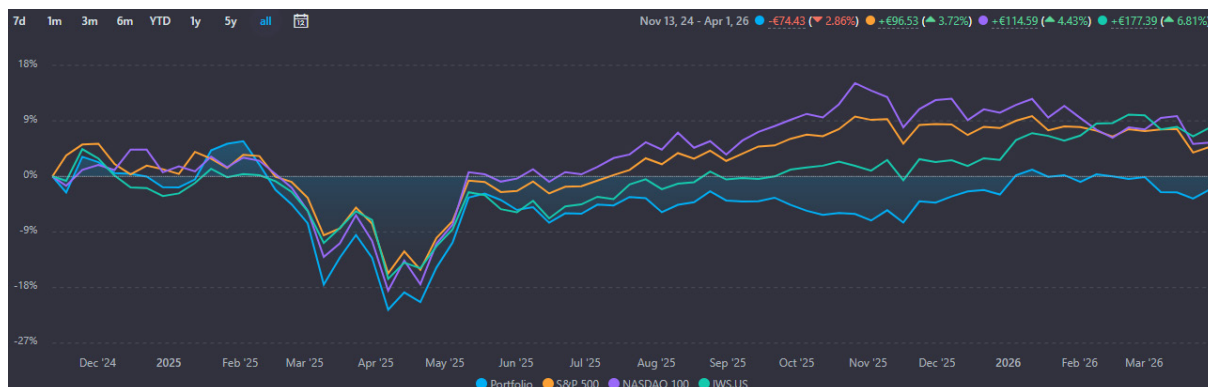


Počas marca len 19 z 52 spoločností v portfóliu zaznamenala nárast v EUR vyjadrení, v USD vyjadrení to bolo len 14 z 52. V EUR vyjadrení najviac získal TALO (+33%), najviac padol CDE (-29%) (veľkosť obdĺžnika predstavuje vstupnú hodnotu titulu na začiatku mesiaca):





Napriek dobrému vývoju od novembra do februára, marec bol pre našu stratégiu a na trhoch všeobecne negatívny. Naša stratégia celkovo stále podlieza benchmarky, keď v EUR vyjadrení je celkovo po poplatkoch **v strate 3.03%** (v USD vyjadrení je v zisku 1.08%). Na 3m a 6m obdobiach však PI RRP poráža S&P500 aj NASDAQ, dokonca významnejšie. Value indexu sa darilo viacej, a teda za IWS naša stratégia 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	-2.51%	0.51%	0.92%	2.30%	-3.03%
S&P 500 (SPY)	-2.35%	-3.42%	-1.63%	6.74%	3.54%
Nasdaq 100	-2.02%	-4.97%	-3.37%	8.87%	4.24%
IWS	-2.25%	4.67%	5.61%	9.69%	6.62%

PI RRP versus	1m	3m	6m	1r	Od založenia
S&P 500	-0.16%	3.93%	2.55%	-4.44%	-6.57%
Nasdaq 100	-0.49%	5.48%	4.29%	-6.57%	-7.27%
IWS	-0.26%	-4.16%	-4.69%	-7.39%	-9.65%

Z 52 spoločností v portfóliu je v EUR vyjadrení aktuálne 29 v pluse a 23 v mínuse, čo je zlepšenie oproti minulému mesiacu. Najvýnosnejšou spoločnosťou v portfóliu je momentálne FTI so **zhodnotením 98%**, nasleduje LAUR so **zhodnotením 77%** a TDW, ktorý **zarába 49%**. Nad 20% zarábajú aj JAZZ, LHX, URBN, WFRD, CDE, CRC, TKO, BWA, TPC, a SFD. Najviac výkonnosť ťahá nadol CNXC, ktorý **stráca 51%** a za ním PAYC so **stratou 46%**. 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?

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 0.69, 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“. 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 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 januára vyplatili dividendu nasledujúce spoločnosti v našom portfóliu:

- Oshkosh Corporation (OSK) vyplatili dividendu 57 centov / akciu 3. marca
- Invesco Ltd. (IVZ) vyplatili dividendu 21 centov / akciu 3. marca
- Weatherford International (WFRD) vyplatili dividendu 28 centov / akciu 5. marca
- Affiliated Managers Group, Inc. (AMG) vyplatili dividendu 1 cent / akciu 9. marca
- HF Sinclair Corporation (DINO) vyplatili dividendu 50 centov / akciu 12. marca
- BorgWarner Inc (BWA) vyplatili dividendu 17 centov / akciu 16. marca
- Visteon Corporation (VC) vyplatili dividendu 38 centov / akciu 16. marca
- The Mosaic Company (MOS) vyplatili dividendu 22 centov / akciu 19. marca
- VF CORP (VFC) vyplatili dividendu 9 centov / akciu 19. marca
- L3Harris Technologies, Inc. (LHX) vyplatili dividendu 1.25 USD / akciu 20. marca
- California Resources Corporation (CRC) vyplatili dividendu 41 centov / akciu 20. marca
- Paycom Software (PAYC) vyplatili dividendu 38 centov / akciu 23. marca
- Tutor Perini Corporation (TPC) vyplatili dividendu 6 centov / akciu 26. marca
- Crown Holdings (CCK) vyplatili dividendu 35 centov / akciu 31. marca
- TKO Group Holdings (TKO) vyplatili dividendu 78 centov / akciu 31. marca

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 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 marca 2026 mala komunita investorov do Papučového riadeného rastového portfólia **279 členov** a celkový objem prostriedkov pod správou **presiahol 1.493 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