MISO Discretionary INVESTMENT (미소투자일임)

LONG / SHORT STRATEGY Trading & Investment
미소투자일임의 '롱숏 전략'

상대가치 투자와 Market Timing의 결합

A systematic framework for capturing relative mispricing

시장 방향보다 상대가치에 집중

Long / Short는 두 자산의 상대성과(Relative Performance)를 수익 기회로 전환하는 접근입니다.
수익의 원천: Relative Value + Timing
두 축의 가격 차이(Spread)가 기대 방향으로 움직일 때 수익이 발생

CORE IDEA

저평가된 시장을 Long,
상대적으로 고평가된 시장을 Short

절대 방향보다 Spread 변화에 투자

MISO APPROACH

Valuation / Earnings divergence를
구조적 근거로 삼고,
Market Timing으로 진입·청산을 조정

TWO STRATEGIES

① KOSDAQ150 Short / KOSPI200 Long
② KOSPI200 Short / NASDAQ Long

핵심

Long / Short는 자동으로 시장중립이 되지 않는다.
시장 베타가 남아 있거나 두 시장의 상관관계가 급변하면 양쪽이 동시에 손실을 낼 수 있다.

- Structural Edge: 이익 대비 밸류에이션 격차, 성장률, 수급 등 지속 가능한 차이
- Market Timing: 진입·청산 시점과 포지션 크기를 조절
- Risk Control: 베타·변동성·상관관계 및 손실 한도 관리
- Implementation: 선물·ETF 등 유동성, 증거금, 롤오버 비용 고려

Long / Short의 기초 개념

Long은 가격 상승에, Short는 가격 하락 또는 상대적 부진에 수익을 기대합니다.

LONG POSITION

매수 포지션
가격 상승 시 이익, 하락 시 손실

예: KOSPI200 선물 또는 ETF 매수

SHORT POSITION

매도 포지션
가격 하락 시 이익, 상승 시 손실

예: KOSDAQ150 선물 또는 ETF 매도

Pair Return ≈ Long Leg Return – Short Leg Return

실제 손익은 양쪽 포지션의 명목금액, 베타, 계약승수, 롤오버, 거래비용 및 헤지 비율에 따라 달라집니다.

미소투자일임 | Company Overview

IPO 공모주 투자 및 롱숏 트레이딩에 특화된 투자일임 및 투자자문사

회사 개요 | CORPORATE PROFILE

(주)미소투자일임
2021.04.07 투자일임업 등록
2025.06.13 투자자문업 등록

자본금 8억원

주요 사업 | BUSINESS

공모주 IPO 및 SPAC 투자
시장중립 Long / Short 운용
지수 트레이딩 투자일임

개인·법인 고객 대상 투자자문
증권사 FA 플랫폼 관련 자문 서비스

운용 현황 | AUM

고유자산 운용 20억원
공모주 하이일드 일임 140억원
공모주 기관일임400억
시장중립 롱숏·지수 트레이딩 100억원

정광옥 대표이사: 파생상품 시장 경력 20년 이상. 2007~2020년 SK증권 Derivatives Broker 근무(약 14년).

회사 주소: 서울 영등포구 여의동로 143, 대우트럼프월드 B동 306호 | Tel. 02-421-6122 | www.misoipo.com

KOSDAQ150 Short × KOSPI200 Long

국내 주식시장 내 상대가치 전략: 이익 대비 밸류에이션 격차에 주목

SHORT | KOSDAQ150

가설: KOSDAQ은 이익(Earnings) 대비 상대적으로 높은 Valuation을 받는 경향

상대 고평가 구간에서 Short 노출

LONG | KOSPI200

가설: KOSPI는 이익 창출력 대비 상대적으로 낮은 Valuation

상대 저평가 구간에서 Long 노출

1) Investment Thesis: KOSPI200의 상대수익률이 KOSDAQ150을 상회할 것이라는 가설

이 논리는 장기적으로 검증할 투자 가설입니다. 지수 구성·업종 비중·이익 사이클·밸류에이션 변화에 따라 격차가 축소되거나 역전될 수 있습니다.

2) Structural Edge에 Market Timing을 더하다

목표: 구조적 상대가치가 유리한 구간에서만 노출을 확대하고, 불리한 국면에서는 위험을 축소

KOSPI200 Short × NASDAQ Long

한국 시장의 상대적 정체와 미국 성장주의 장기 성장성을 활용하는 전략

SHORT | KOSPI200

가설: KOSPI의 상대적 횡보 또는 낮은 성장 기대

미국 기술주 대비 상대부진 구간에서 Short 노출

LONG | NASDAQ

가설: NASDAQ은 혁신·생산성·기업이익 성장에 기반한 장기 상승 추세

상대 우위 구간에서 Long 노출

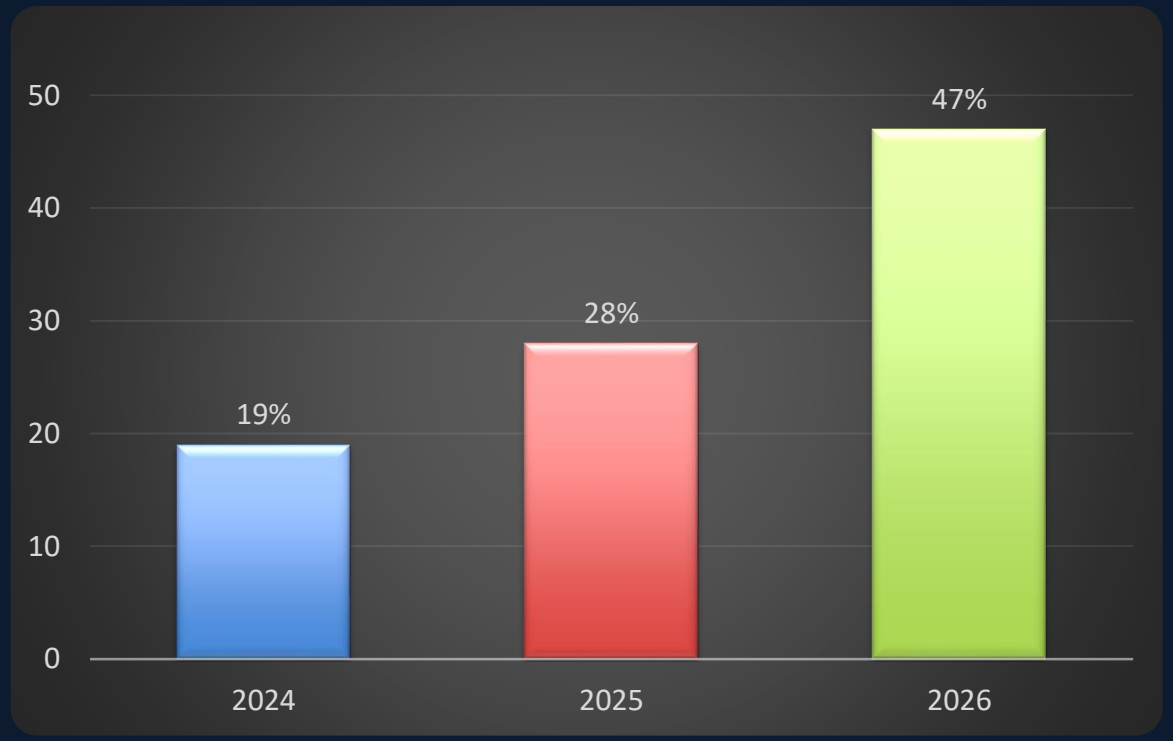
Investment Thesis: NASDAQ의 상대수익률이 KOSPI200을 상회할 것이라는 가설

미국 금리·환율(USD/KRW)·빅테크 집중도·한국 수출 사이클이 핵심 변수입니다. 지수 간 변동성 차이와 베타를 고려한 헤지 비율이 필요합니다.

Market Timing: 추세를 추종하되 위험을 통제

KOSDAQ150 Short × KOSPI200 Long

제공된 연간 수익률 기준 | 2024–2026



COMPOUNDED CUMULATIVE RETURN

123.9%

2024년 초 100 기준
2026년 말 기준 224.0

연간 수익률: 19% → 28% → 47%
누적 수익률은 복리 가정으로 계산

Relative Value. Active Timing. Disciplined Risk.

미소투자일임 Long / Short 전략의 핵심 메시지

구조적 밸류에이션 격차를 찾고, 시장 국면에 맞춰 실행합니다.

STRATEGY A

KOSDAQ150 Short
KOSPI200 Long

STRATEGY B

KOSPI200 Short
NASDAQ Long

PROCESS

Research → Timing
→ Execution → Risk Control

투자 성과는 시장 상황, 포지션 구성 및 비용에 따라 달라지며 원금 손실이 발생할 수 있습니다.