패시브
Weekly
Passive of the Week
2025. 9. 18

8월 월간 자금 동향: 영원한 강자는 없다

연준 금리 인하 기대감으로 북미 채권형 펀드로 자금 유입 두드러짐
KOSDAQ으로 메워진 외국인 주식 순매수, 채권은 7개월 만에 순회수 기록
국내 공모 채권형 펀드의 유입 기조 지속되지만 주식형 펀드의 빠른 유입 주목

글로벌 펀드 자금 동향: 여전히 채권형 강세

글로벌 주식형 및 채권형 펀드는 8월 한 달 간 자금 유입세를 기록했다. 주식형보다 채권형 펀드로의 자금 유입이 더 컸다. 시장은 미국 고용 부진 우려에도 불구하고 기준금리 인하가 임박했다는 분위기가 확산되었는데, 시장금리가 하락세를 보이며 북미 지역을 중심으로 채권형 펀드 자금이 유입되었다.

외국인 국내주식 순매수 둔화, 국내채권 순회수 전환

8월 외국인은 국내주식을 570억 원 순매수하며 4개월 연속 주식 순매수를 기록했지만 규모는 작았다. 8월 주식시장이 세제개편안 논란으로 부진한 성과를 보이면서 KOSPI에서 3,000억 원을 순매도하고 KOSDAQ에서 3,570억 원을 순매수한 것이다. 미국계 자금을 중심으로 순매수가 나타났지만 영국계 자금이 국내주식을 강하게 순매도하면서 외국인 순매수 규모는 전월 대비 약 98% 감소했다. 한편 외국인은 국내채권을 6,210억 원 순회수하여 7개월 만에 채권 순회수세로 전환했다. 한국이 관세 이슈 영향권에서 벗어나면서 재정거래 유인이 감소한 영향이다.

국내 공모펀드 동향 및 전망: 채권형 안정, 주식형 드라이브 준비

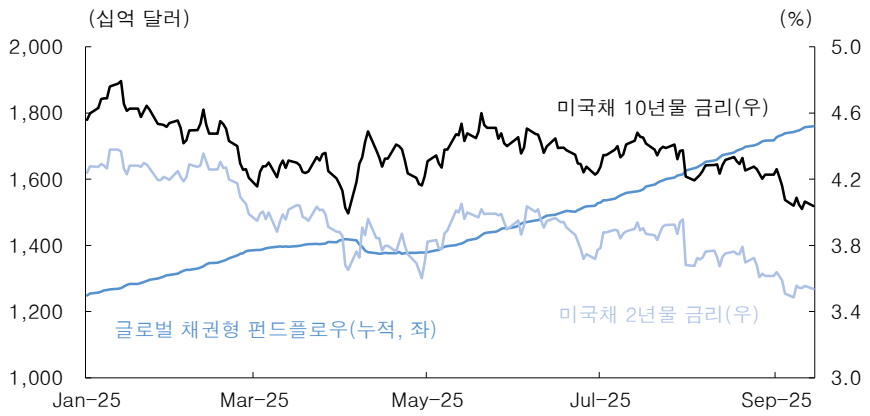
8월 국내 공모펀드 전체 설정액은 전월 대비 증가했고 특히 채권형으로의 유입이 두드러졌다. 초단기채권과 일반채권형 펀드로의 유입이 가장 크게 나타났는데, 연준금리 인하 기대감과 함께 한국 10월 기준금리 인하 가능성을 반영한 모습이었다. 10월까지 공모 채권형 펀드로의 유입은 지속될 한편, 9월에는 공모 주식형으로의 유입 모멘텀이 더 강해질 것으로 예상한다. 가장 큰 화두였던 대주주 주식 양도소득세 기준 결정이 투자심리 회복 가시화에 영향을 주고 있다. KOSPI200을 추종하는 펀드의 순자산총액은 8월 초부터 9월 중순까지 1.7조 원 증가하며 올해 최대 규모인 24조 원을 기록하고 있다. 또한 국내주식형 ETF의 경우 에너지, 은행, 고배당 테마 ETF의 신규상장 그리고 설정액 유입도 눈여겨볼 만하다. 밸류업 관련주가 시장 상승을 주도하는 환경 하에 주식형 자금의 유입 확대를 전망한다.

신채림
clshin@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

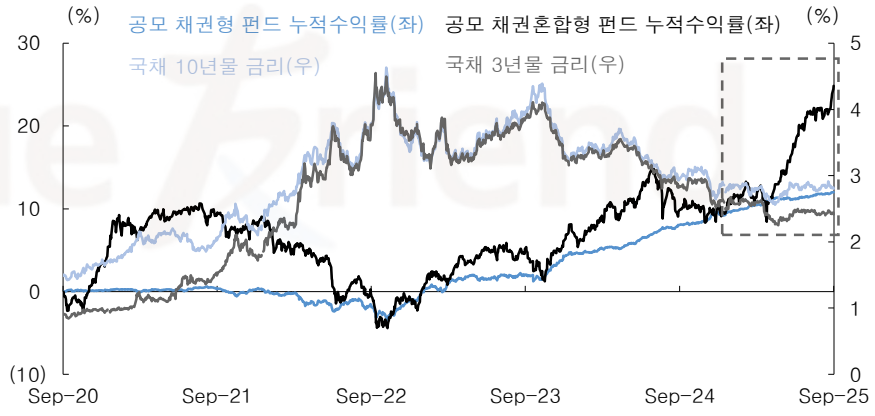
Charts of the Month

[그림 1] 미국 장/단기채 금리 하락과 글로벌 채권형 펀드 자금 유입



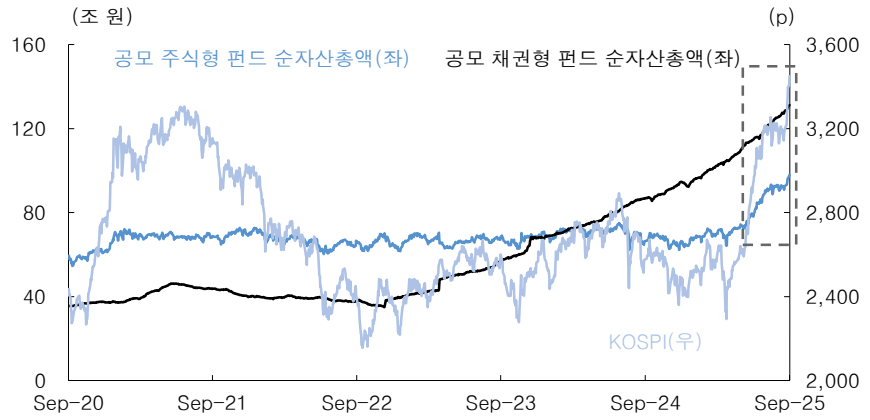
주: ETF 포함
자료: Bloomberg, ISI Markets, 한국투자증권

[그림 2] 한국 장/단기채 금리 하락을 반영하는 국내 공모 채권형 펀드 성과



주: ETF 포함
자료: FnGuide, 제로인, 한국투자증권

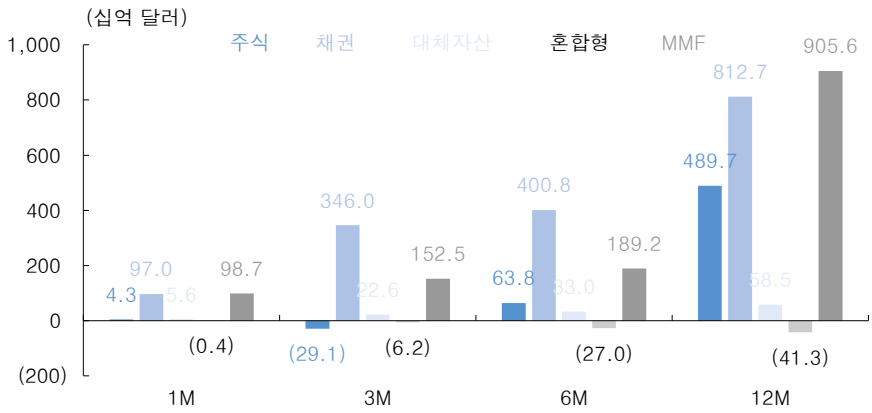
[그림 3] KOSPI 상승에 힘입어 국내 공모 주식형 펀드 자금 유입 가속화



주: ETF 포함. 주식형에는 주식혼합형, 채권형에는 채권혼합형 포함
자료: FnGuide, 제로인, 한국투자증권

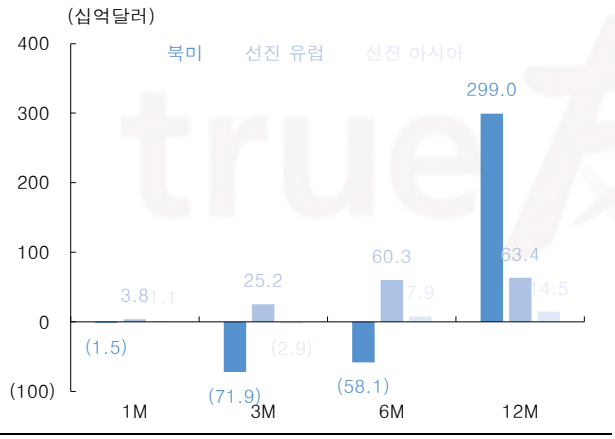
월간 글로벌 펀드 자금 동향

[그림 4] 글로벌 펀드 기간별 자금 유출입 규모



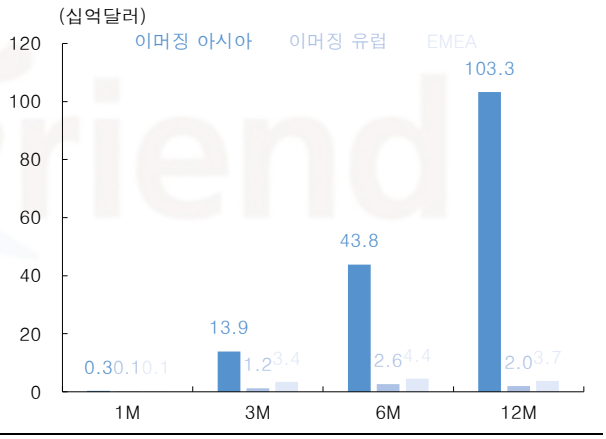
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 5] 선진 국가 주식형 펀드 유출입



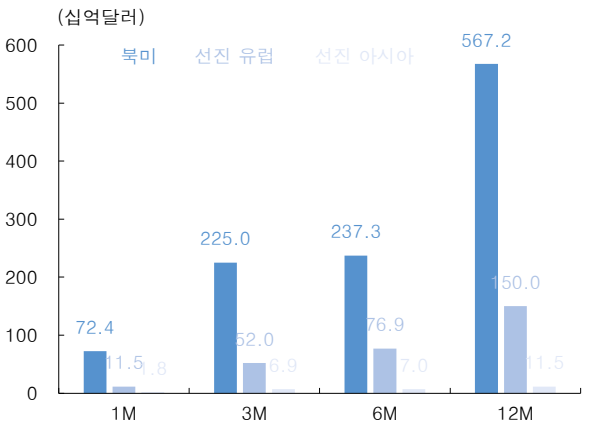
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 6] 이머징 국가 주식형 펀드 유출입



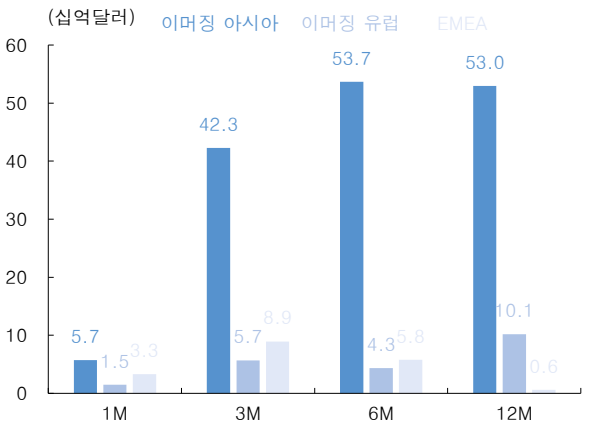
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 7] 선진 국가 채권형 펀드 유출입



자료: ISI Markets, 한국투자증권

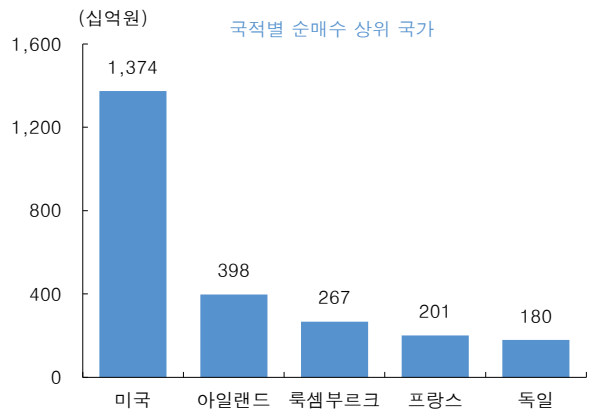
[그림 8] 이머징 국가 채권형 펀드 유출입



자료: ISI Markets, 한국투자증권

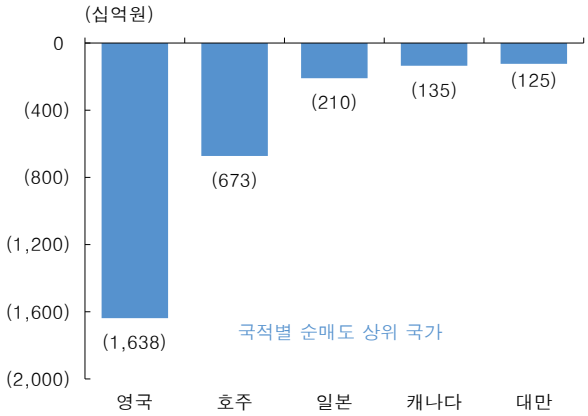
외국인 국내주식 수급 동향

[그림 9] 8월 국적별 외국인 순매수 상위 국가



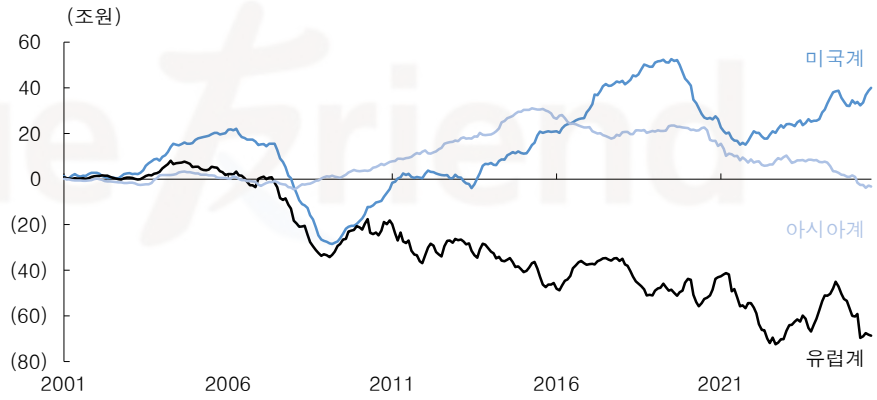
자료: 금융감독원, 한국투자증권

[그림 10] 8월 국적별 외국인 순매도 상위 국가



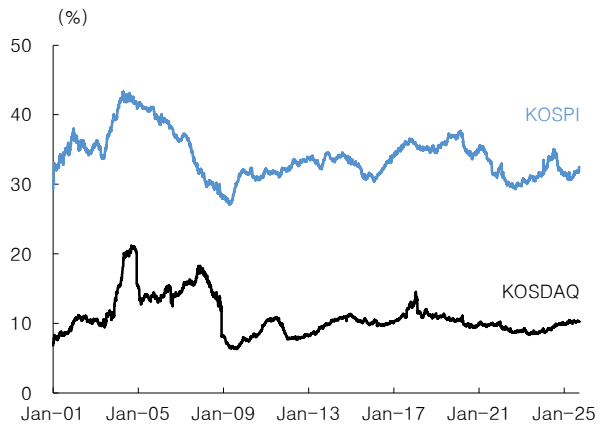
자료: 금융감독원, 한국투자증권

[그림 11] 지역별 외국인 누적 순매수대금



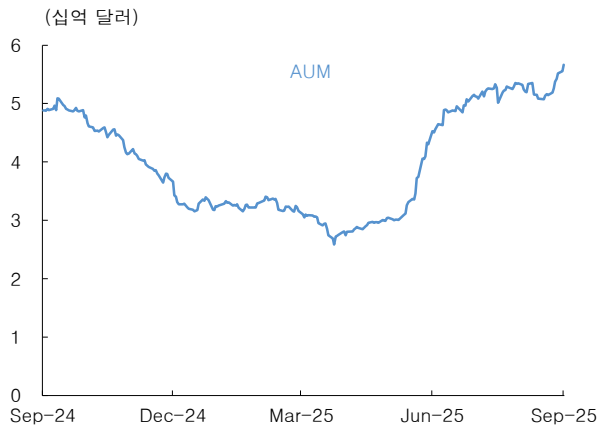
자료: 금융감독원, 한국투자증권

[그림 12] 한국 주식시장 외국인 지분율



자료: FnGuide, 한국투자증권

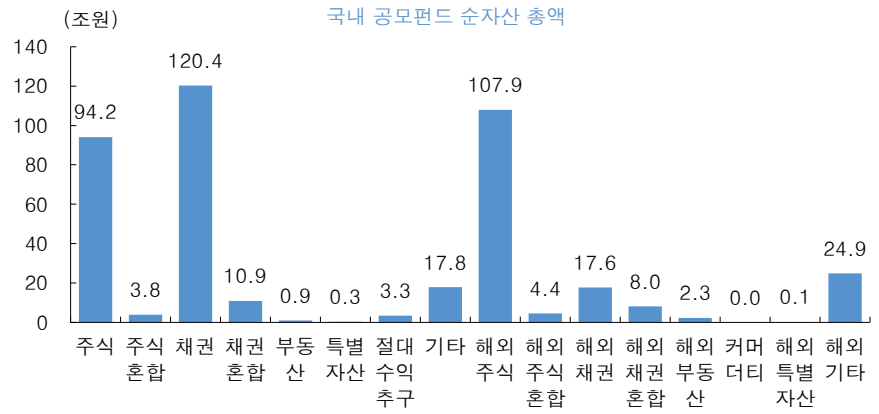
[그림 13] iShares MSCI South Korea ETF AUM



자료: Bloomberg, 한국투자증권

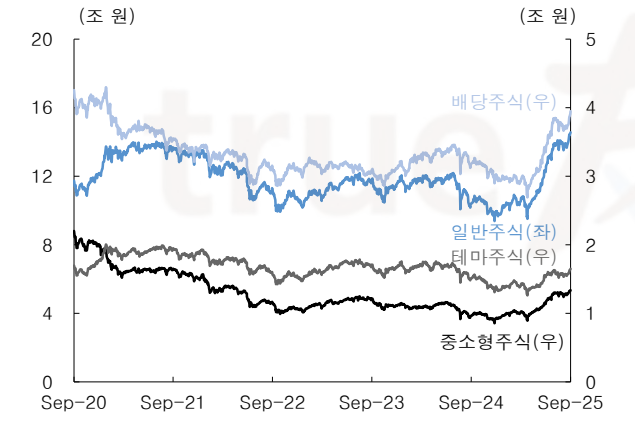
월간 국내 펀드 자금 동향

[그림 14] 국내 공모펀드 유형별 순자산총액



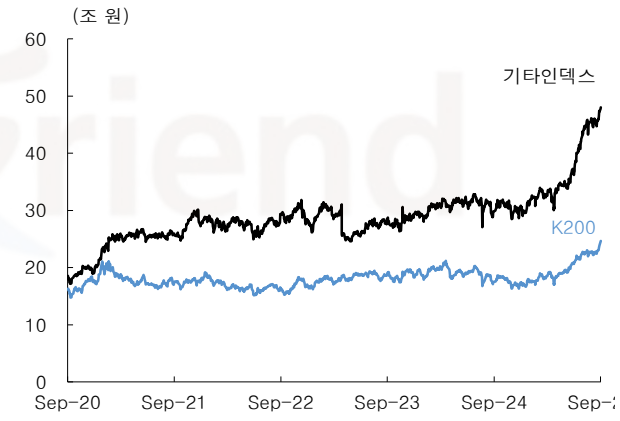
자료: 제로인, 한국투자증권

[그림 15] 국내 공모 주식형 액티브 펀드 순자산총액



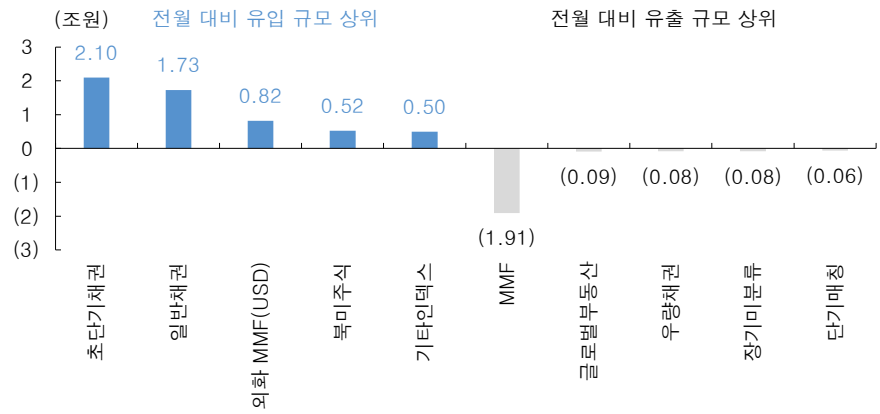
자료: 제로인, 한국투자증권

[그림 16] 국내 공모 주식형 패시브 펀드 순자산총액



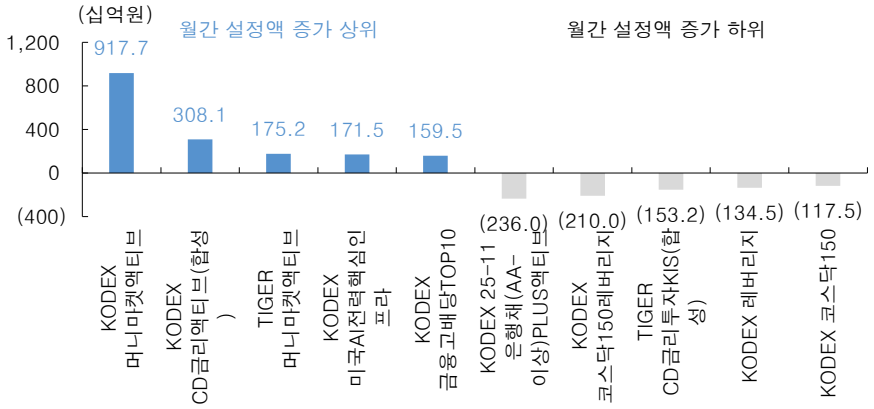
자료: 제로인, 한국투자증권

[그림 17] 국내 공모펀드 유형별 8월 월간 설정액 유입/유출 상위



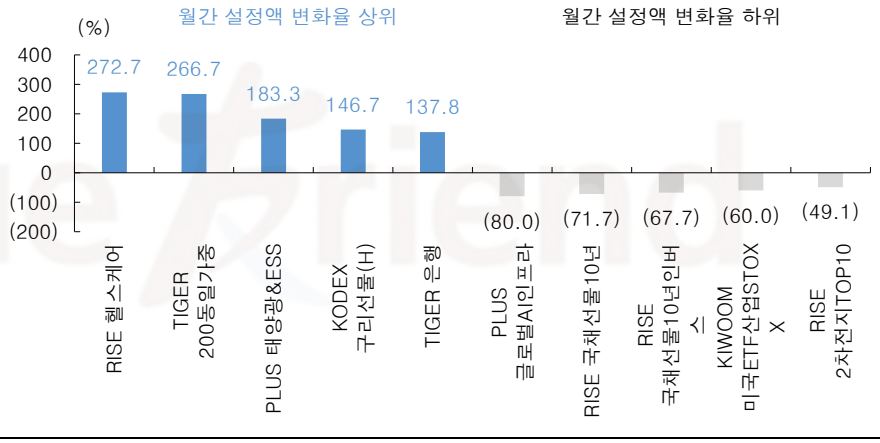
주: 제로인 유형 분류 중 소유형 기준
자료: 제로인, 한국투자증권

[그림 18] 8월 설정액 변화 상/하위 ETF



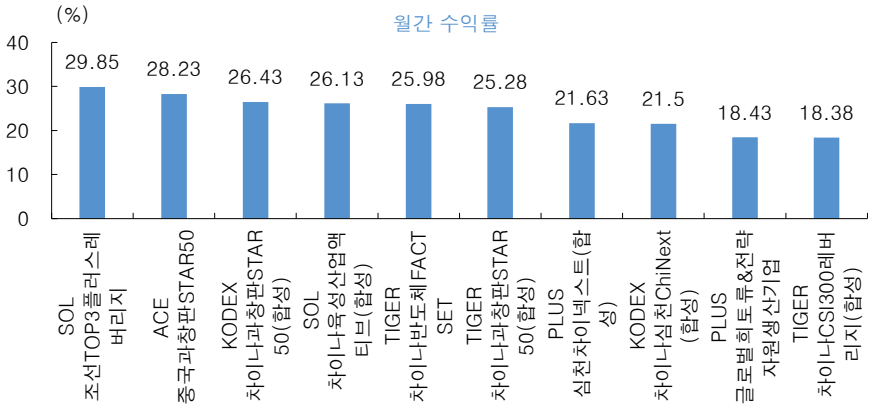
자료: 제로인, 한국투자증권

[그림 19] 8월 설정액 증가율 상/하위 ETF



자료: 제로인, 한국투자증권

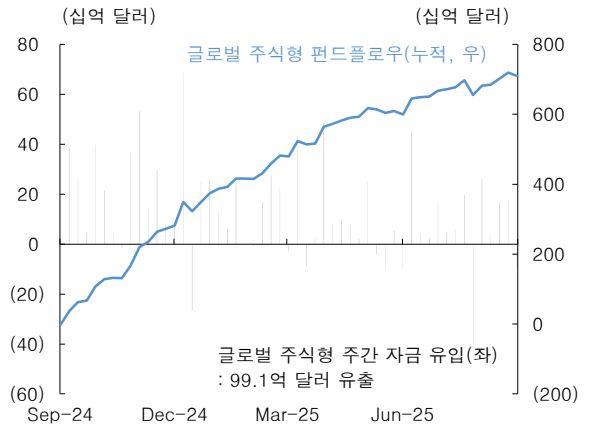
[그림 20] 8월 수익률 상위 ETF



자료: FnGuide, 한국투자증권

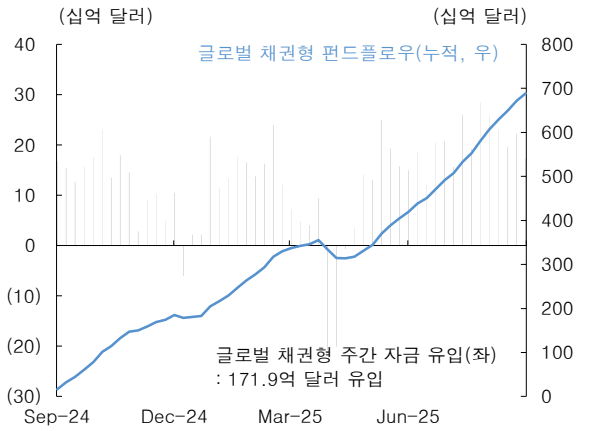
주간 글로벌 펀드 자금 동향

[그림 21] 글로벌 주식형 누적/주간 펀드플로우



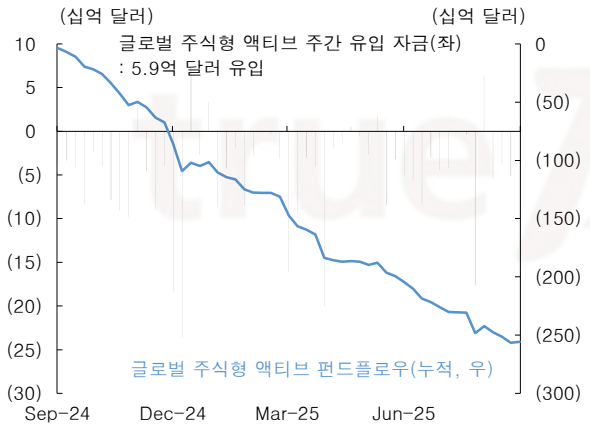
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 22] 글로벌 채권형 누적/주간 펀드플로우



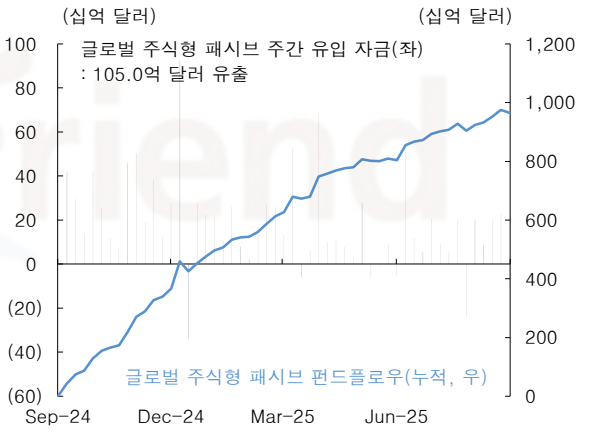
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 23] 글로벌 주식형 액티브 누적/주간 펀드플로우



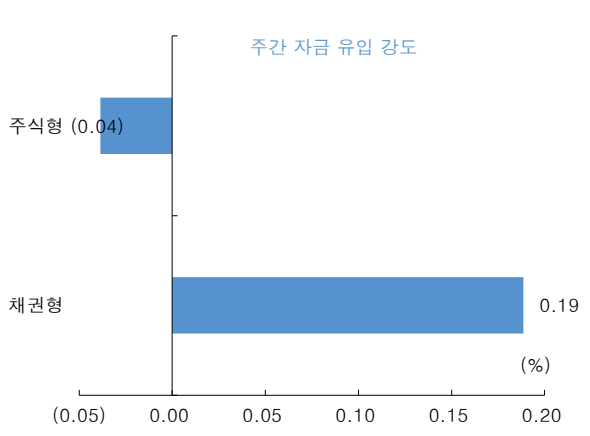
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 24] 글로벌 주식형 패시브 누적/주간 펀드플로우



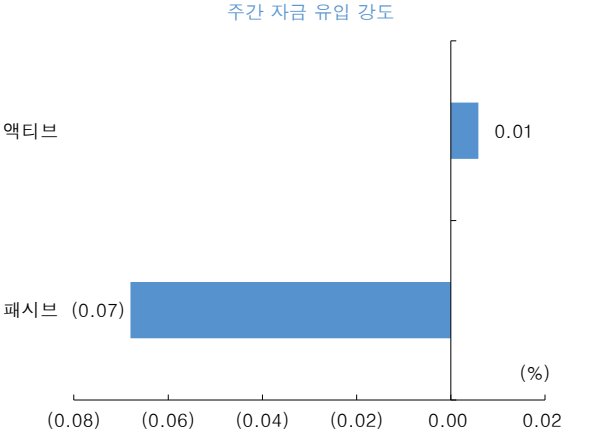
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 25] 글로벌 주식형/채권형 주간 유입 강도



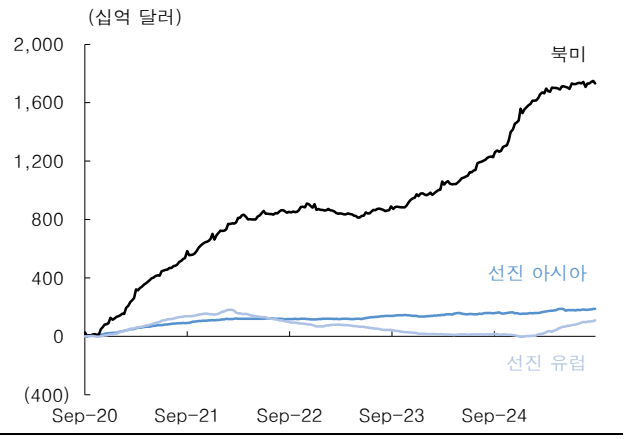
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 26] 글로벌 주식형 액티브/패시브 주간 유입 강도



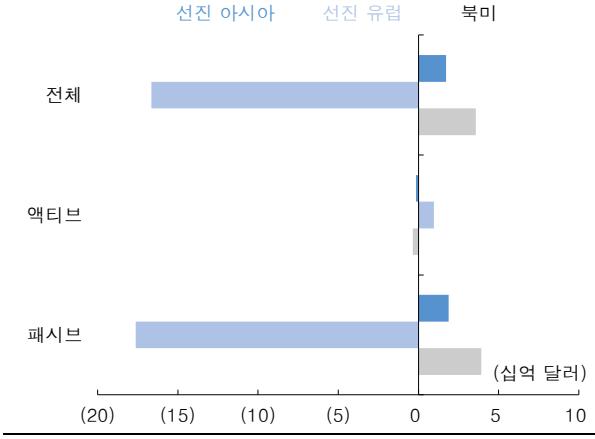
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 27] 선진국 주식형 누적 펀드플로우



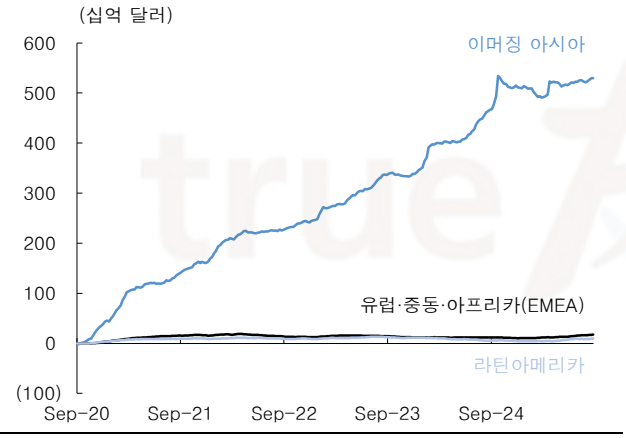
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 28] 선진국 주식형 주간 펀드플로우



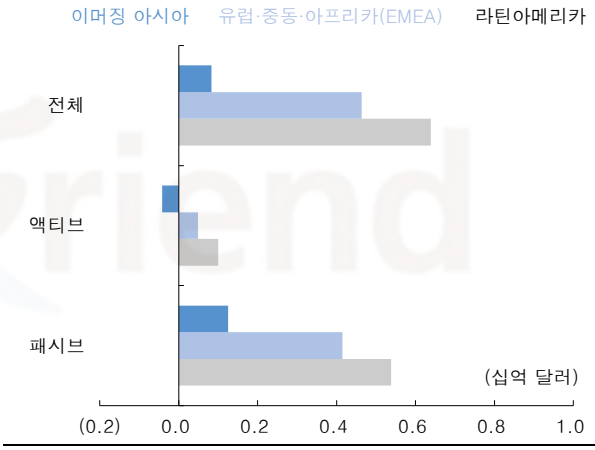
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 29] 이머징 주식형 누적 펀드플로우



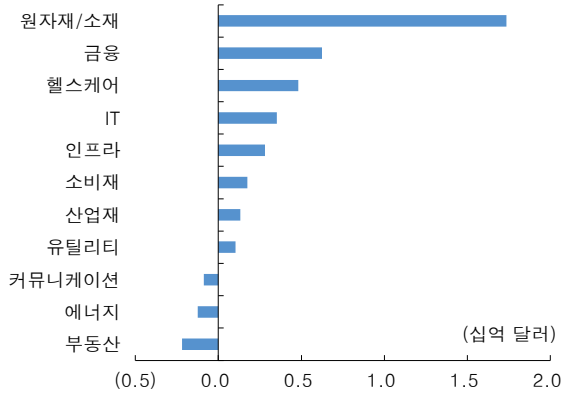
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 30] 이머징 주식형 주간 펀드플로우



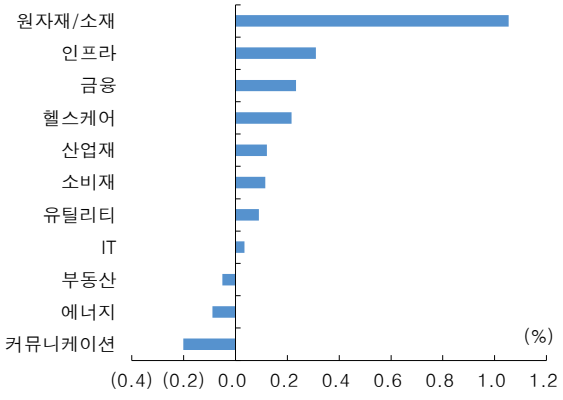
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 31] 섹터별 주간 펀드플로우



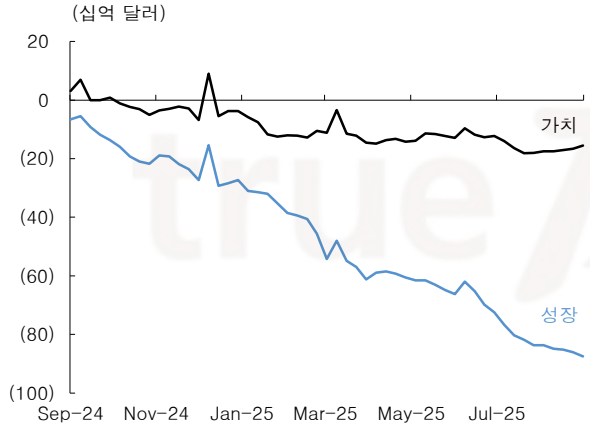
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 32] 섹터별 주간 유입 강도



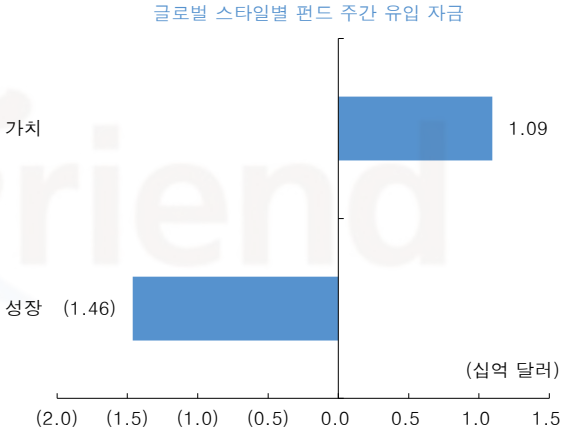
자료: ISI Markets, 한국투자증권

[그림 33] 글로벌 스타일별 누적 펀드플로우



자료: ISI Markets, 한국투자증권

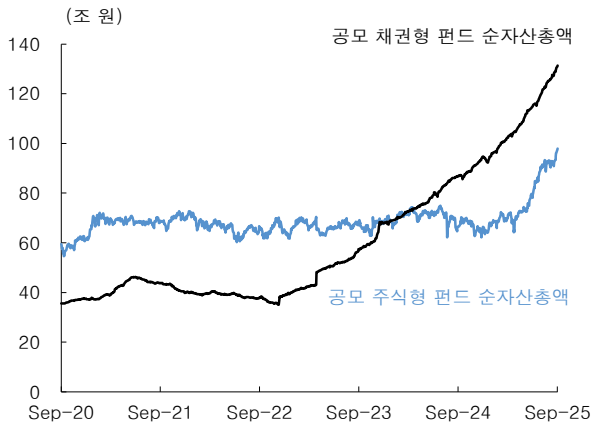
[그림 34] 스타일별 펀드 주간 유입 규모



자료: ISI Markets, 한국투자증권

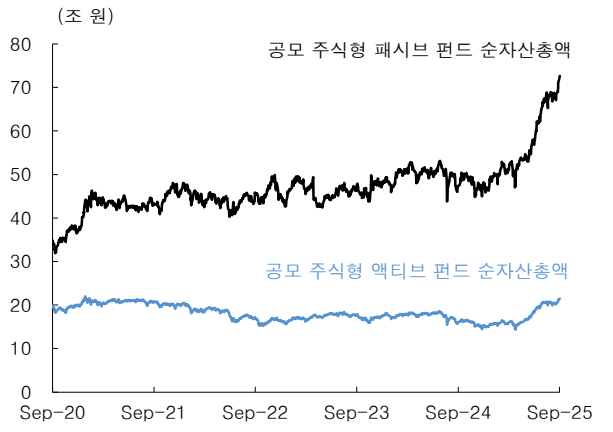
주간 한국 펀드 자금 동향

[그림 35] 최근 5년 공모 주식형 및 채권형 순자산총액



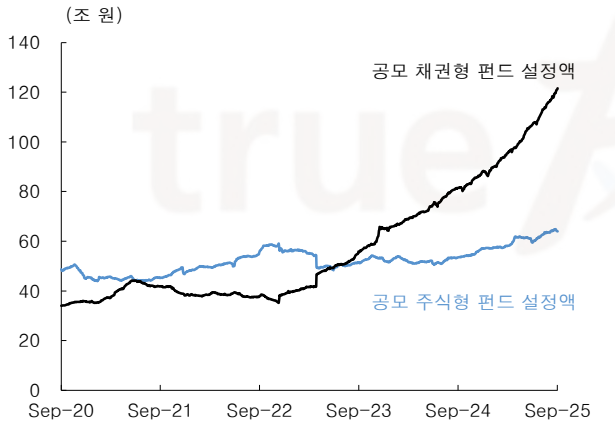
주: 주식형에는 주식혼합형, 채권형에는 채권혼합형 포함
자료: 제로인, 한국투자증권

[그림 36] 최근 5년 공모 액티브 및 패시브 순자산총액



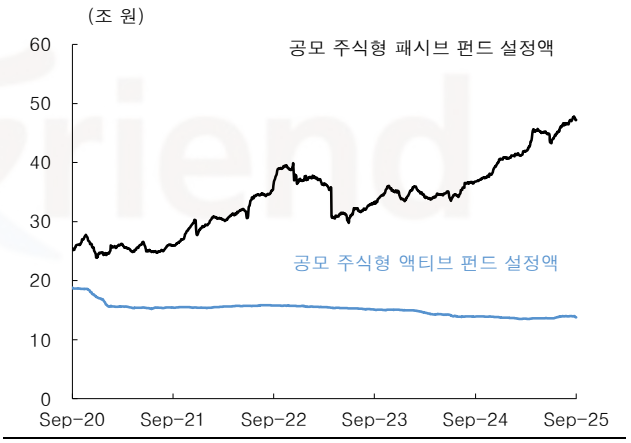
자료: 제로인, 한국투자증권

[그림 37] 최근 5년 공모 주식형 및 채권형 설정액



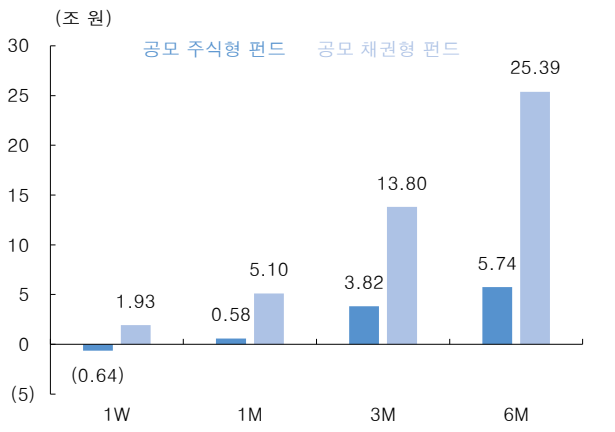
주: 주식형에는 주식혼합형, 채권형에는 채권혼합형 포함
자료: 제로인, 한국투자증권

[그림 38] 최근 5년 공모 액티브 및 패시브 설정액



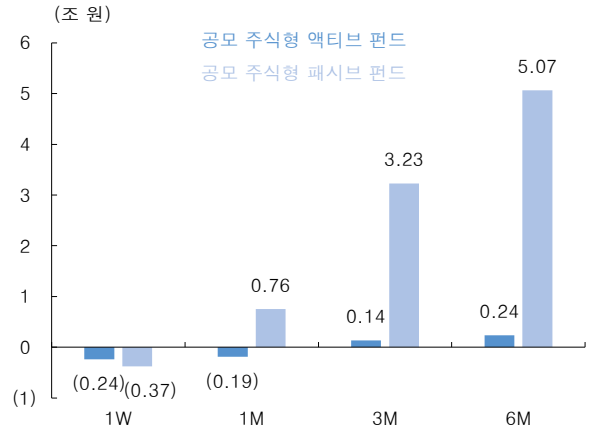
자료: 제로인, 한국투자증권

[그림 39] 공모 주식형 및 채권형 설정액 유출입



주: 주식형에는 주식혼합형, 채권형에는 채권혼합형 포함
자료: 제로인, 한국투자증권

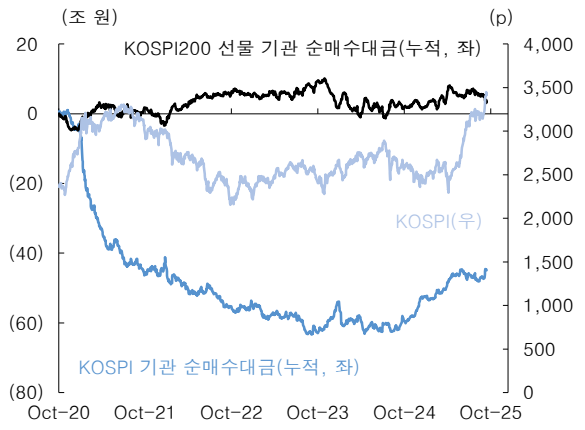
[그림 40] 공모 주식형 액티브/패시브 설정액 유출입



자료: 제로인, 한국투자증권

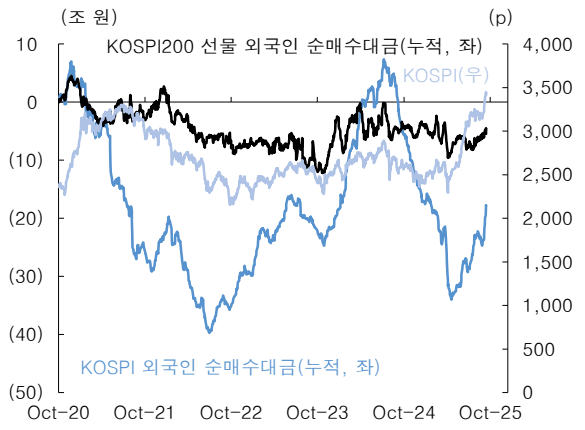
주간 한국 수급 동향

[그림 41] KOSPI 현/선물 기관 누적 순매수대금



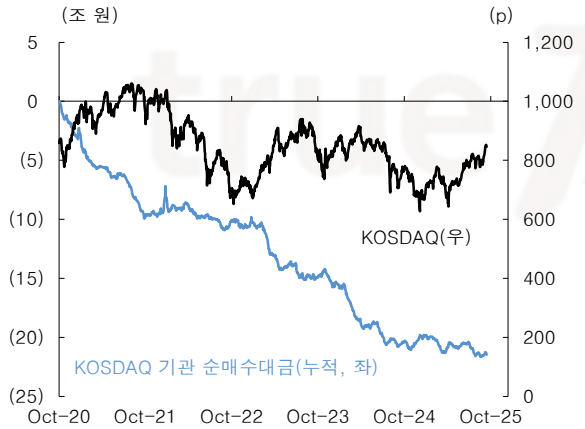
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 42] KOSPI 현/선물 외국인 누적 순매수대금



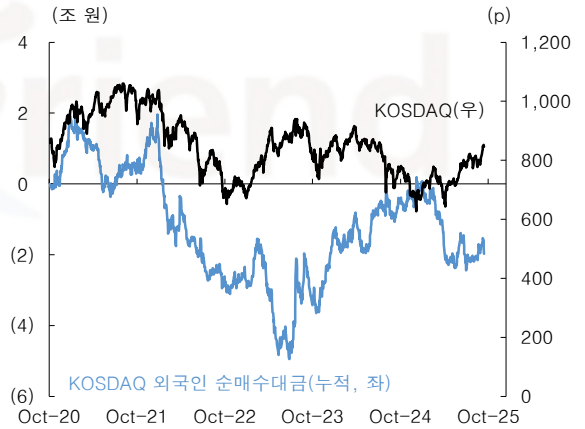
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 43] KOSDAQ 기관 누적 순매수대금



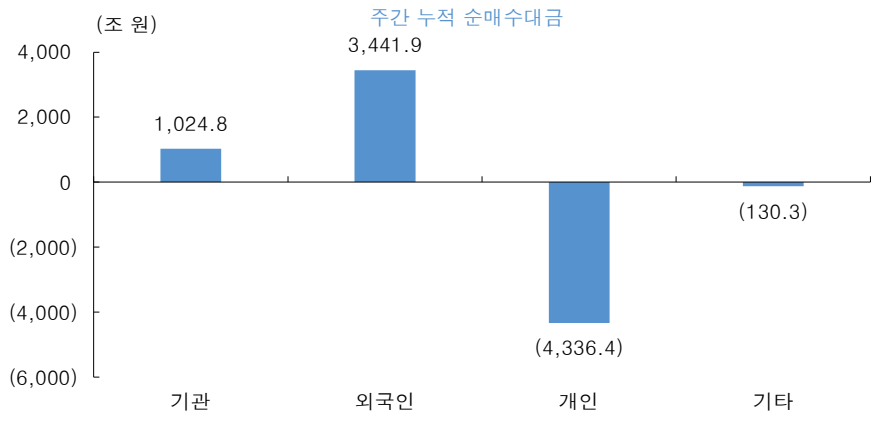
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 44] KOSDAQ 외국인 누적 순매수대금



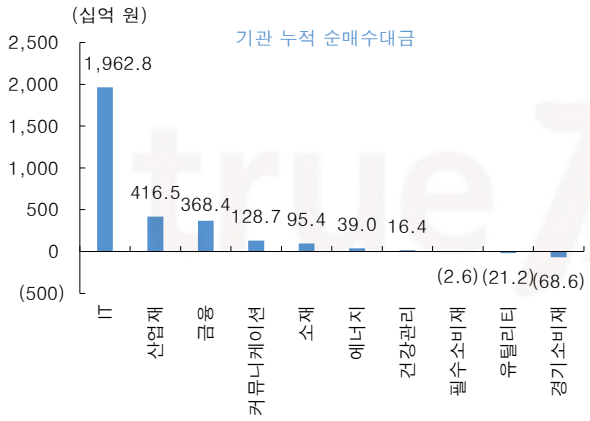
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 45] 투자주체별 주간 누적 순매수대금



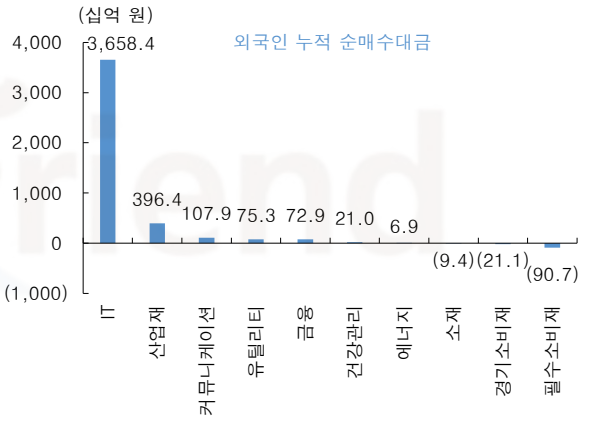
주: KOSPI 및 KOSDAQ 합산 기준
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 46] 주간 업종별 기관 누적 순매수대금



주: WICS 기준
자료: FnGuide, 한국투자증권

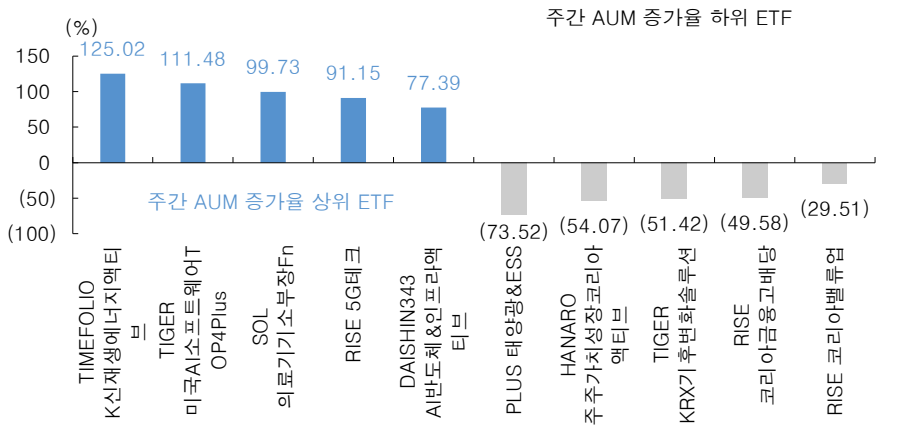
[그림 47] 주간 업종별 외국인 누적 순매수대금



주: WICS 기준
자료: FnGuide, 한국투자증권

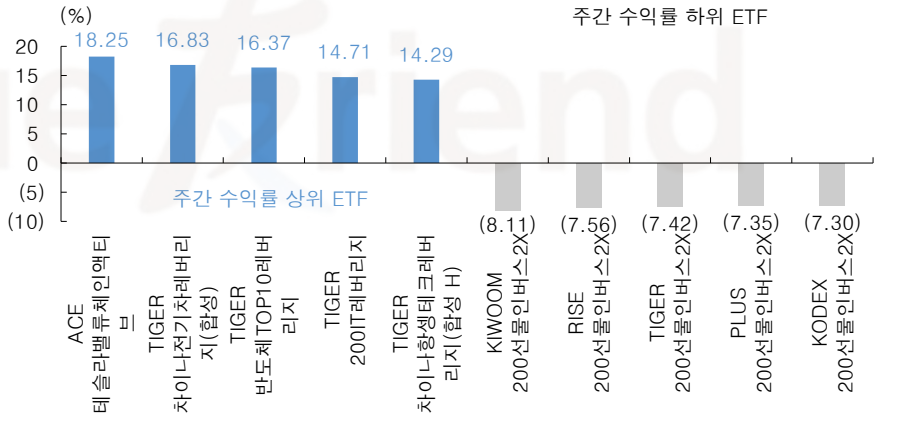
주간 한국 ETF 동향

[그림 48] 주간 AUM 증가율 상/하위 5개 ETF



자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 49] 주간 수익률 상/하위 5개 ETF



자료: FnGuide, 한국투자증권

<표 1> 주간 신규 상장 ETF 리스트

(단위: 십억원, 원, %)

구분	Code	ETF 명	BM 명	AUM (9/16)	종가 (9/17)	총보수	상장일
1	A0098F0	KODEX K 원자력 SMR	iSelect K 원자력 SMR 지수(Price Return)	44.7	9,580	0.45	2025-09-16
2	A0100K0	KODEX K 방산 TOP10 레버리지	iSelect K 방산 TOP10 지수(Price Return)	33.0	10,975	0.64	2025-09-16
3	A0098N0	PLUS 자사주매입고배당주	FnGuide 고배당주 플러스 자사주 지수 (PR)	15.2	10,105	0.30	2025-09-16

자료: FnGuide, 한국투자증권

<표 2> 주간 신규 상장 ETF 투자포인트

Code	ETF 명	투자포인트
A0098F0	KODEX K 원자력 SMR	- 국내 SMR 등 차세대원전 관련 기업을 포함하여 원자력 관련 기업에 투자 - 글로벌 수요 확장에 따른 수출 및 기술 경쟁력 있는 기업 중심의 익스포져 보유
A0100K0	KODEX K 방산 TOP10 레버리지	- 국내 방산 기업 10 종목에 투자하는 KODEX K 방산 TOP10 의 +2 배 레버리지 ETF - 수출 중심 방산주, AI 첨단 기술 기업 투자로 글로벌 방산 수요 및 산업 전환에 합류
A0098N0	PLUS 자사주매입고배당주	- 국내 배당수익률 및 자사주매입률 합산 기준 상위 30 개 종목에 투자 - 자사주 소각 의무화 등 정책 변화 수혜로 안정적 인컴 추구

자료: 각 운용사, 한국투자증권

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.