2025. 11. 17 (월)

미국 주요 기관투자자 3Q25 13F 정리

- 공통 메가트렌드는 AI 코어 기업들이 여전히 포트폴리오의 중심 축이라는 점
- 매수(GOOGL, AVGO, TLSA, PLTR) vs 매도(AMZN, META, MSFT) 집중 차별화
- 시온(버리) 13F 공시로 불 붙었던 AI 과열론이 버크셔(버핏) 공시로 완화

글로벌 투자전략-선진국
Analyst 황수욱
soowook.hwang@meritz.co.kr

미국 주요 기관투자자 10곳의 3Q25 13F 분석. 버크셔 헤서웨이, 시온 인베스트먼트, ARK 인베스트먼트 등 주식시장 투자자들에게 자주 언급되는 기관부터, 글로벌매크로 펀드, 패시브/인덱스, 롱온니, 롱숏 스타일 대표 기관투자자들을 정리

공통 메가 트렌드는 AI 코어 기업들이 여전이 포트폴리오의 중심축이라는 점. 대부분의 회사들이 <표 1>의 기업들을 코어 종목으로 담고 있는 가운데, 집중 완화 등을 위한 일부 리밸런싱 및 헤지에 따른 종목별 매수/매도 방향 엇갈림

빅테크 가운데에서도 매수/매도가 집중 종목 차별화. 알파벳, 브로드컴, 테슬라, 팔란티어는 조사된 기관투자자들의 매수 상위 5개 종목에 높은 빈도로 포함. 반면 아마존, 메타, 마이크로소프트는 매도 상위 5개 종목에 높은 빈도로 포함. 엔비디아는 핵심 롱 종목이자 동시에 대표적인 헤지 타깃. 이외에 앱러빈이 자주 매수 상위 종목에 등장. 기술주 내에서도 TSMC, 램리서치, 어도비, 테러다인 등이 매수 상위 종목에 이름을 올리며 AI 빅테크에서 애플리케이션, 인프라 등으로 확장

빅테크 집중 헤지 방식은 투자자별로 상이. 브리지워터는 빅테크 비중을 줄이고 지수 추종 ETF 비중과 다른 저평가 기술주(램리서치, 어도비, 세일스포스) 비중 확대. 마이클 버리의 시온 인베스트먼트는 팔란티어, 엔비디아 풋으로 전체 포트폴리오의의 80%를 채웠으며, 나머지를 헬스케어, 소비재 업종으로 헤지

시온 인베스트먼트의 13F 공시로 불 붙었던 AI 버블 우려가 밸류 투자자인 버크셔 헤서웨이 포트 공개로 완화 중. 버크셔는 13F AUM 규모가 4Q23 고점 이후 꾸준히 축소되다가 3Q25에 7개 분기만에 AUM 규모 증가(2,580억달러 → 2,670억 달러), 이 가운데 가치투자자인 버크셔가 애플을 줄이고 알파벳을 대규모 신규 편입 기술주 익스포저를 확대한 점이 AI 과열 우려를 덜어주는 듯

표1 주요 기관투자자 3Q25 13F 공시에서 자주 매수/매도된 종목 현황

기관 / 종목	NVDA	MSFT	AAPL	AMZN	META	TSLA	GOOGL	AVGO	PLTR
버크셔 헤서웨이	-	-	Sell	-	-	-	Buy	-	-
브리지워터	Sell	Sell	-	Sell	Sell	-	Sell	Sell	-
ARK	Buy	-	-	Buy	Buy	Buy	-	-	Sell
시온	Sell(put)	-	-	-	-	-	-	-	Sell(put)
블랙록	Buy	Buy	Sell	Buy	Buy	Buy	Sell	Buy	Buy
뱅가드	Sell	Sell	Sell	Buy	Buy	Buy	Sell	Sell	Buy
피델리티	Sell	Buy	Sell	Sell	Sell	Buy	Buy	Buy	-
T. Rowe Price	Buy	Sell	Buy	Buy	Buy	-	Buy	Buy	-
타이거 글로벌	-	-	-	Buy	Sell	-	-	Buy	-
Coatue	Sell	Buy	-	Sell	Buy	-	Buy	Buy	-

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

롱온니 밸류: 버크셔 헤서웨이

표2 버크셔 헤서웨이 3Q25 13F 공시 상위 구성종목 변화

티커	종목명	섹터	가치(십억달러)	포트 비중(%)	이전 비중(%)	포트 변화율(%)
AAPL	애플	IT	60.7	22.7	22.3	-14.9
AXP	아멕스	금융	50.4	18.8	18.8	-
BAC	BofA	금융	29.3	11.0	11.1	-6.2
KO	코카콜라	필수소비재	26.5	9.9	11.0	-
CVX	셰브론	에너지	19.0	7.1	6.8	-
OXY	옥시덴털	에너지	12.5	4.7	4.3	-
MCO	무디스	금융	11.8	4.4	4.8	-
CB	처브	금융	8.8	3.3	3.0	15.9
KHC	하인즈	필수소비재	8.5	3.2	3.3	-
GOOGL	알파벳	통신서비스	4.3	1.6	0	신규 편입
KR	크로거	필수소비재	3.4	1.3	1.4	-
SIRI	시리우스 XM	통신서비스	2.9	1.1	1.1	4.2

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

표3 버크셔 헤서웨이 3Q25 13F 공시 매입/매도 상위 5종목 현황

매입 상위 5종목			매도 상위 5종목		
티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)	티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)
GOOGL	알파벳	1.62	VRSN	베리사인	0.55
CB	처브	0.27	DVA	다비타	0.27
LEN	레나	0.03	BAC	BofA	0.16
DPZ	도미노 피자	0.02	DHI	D.R. 호튼	0.07
SIRI	시리우스 XM	0.02	NUE	누코어	0.01

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 매크로 헤지펀드: 브리지워터

표4 브리지워터 3Q25 13F 공시 상위 구성종목 변화

티커	종목명	섹터	가치(십억달러)	포트 비중(%)	이전 비중(%)	포트 변화율(%)
IVV	IVV	ETF	2.7	10.6	5.8	75.3
SPY	SPY	ETF	1.7	6.7	6.5	-1.7
GOOGL	알파벳	통신서비스	0.6	2.5	4.0	-52.6
MSFT	마이크로소프트	IT	0.6	2.2	3.4	-36.0
CRM	세일즈포스	IT	0.5	1.9	1.8	22.4
NVDA	엔비디아	IT	0.5	1.8	4.6	-65.3
LRCX	램리서치	IT	0.5	1.8	0.6	111.4
ADBE	어도비	IT	0.4	1.7	1.1	73.1
BKNG	부킹홀딩스	경기소비재	0.4	1.6	1.8	2.1
GEV	GE버노바	산업재	0.4	1.6	1.7	-16.3
UBER	우버	경기소비재	0.4	1.4	1.4	-3.5
JNJ	존슨앤존슨	헬스케어	0.3	1.3	1.4	-24.8

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

표5 브리지워터 3Q25 13F 공시 매입/매도 상위 5종목 현황

매입 상위 5종목			매도 상위 5종목		
티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)	티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)
IVV	iShares Core S&P500	4.83	IEMG	iShares Core MSCI EM	3.86
LRCX	램리서치	1.17	NVDA	엔비디아	2.77
ADBE	어도비	0.61	GOOGL	알파벳	1.45
SE	Sea	0.56	GLD	SPDR Gold Shares ETF	1.36
RDDT	레딧	0.56	MSFT	마이크로소프트	1.21

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

액티브 롱온니 테마 운용: ARK 인베스트먼트

표6 ARK 인베스트먼트 3Q25 13F 공시 상위 구성종목 변화

티커	종목명	섹터	가치(십억달러)	포트 비중(%)	이전 비중(%)	포트 변화율(%)
TSLA	테슬라	경기소비재	1.6	9.5	7.2	16.6
COIN	코인베이스	IT	0.8	4.8	6.7	-8.7
ROKU	Roku	IT	0.7	4.4	5.5	-13.1
PLTR	팔란티어	IT	0.7	4.4	4.1	-1.0
RBLX	로블록스	IT	0.7	4.4	5.2	-21.5
HOOD	로빈후드	금융	0.7	4.3	5.3	-35.6
SHOP	쇼파이	통신서비스	0.7	4.3	4.3	-4.6
CRSP	CRISPR	헬스케어	0.6	3.8	3.6	-3.9
TEM	템퍼스 AI	헬스케어	0.6	3.5	3.5	-3.3
AMD	AMD	IT	0.5	2.9	2.8	12.9
CRCL	서클	금융	0.4	2.3	3.9	1.5
BMNRD	비트마인	금융	0.4	2.3	0.0	신규

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

표7 브리지워터 3Q25 13F 공시 매입/매도 상위 5종목 현황

매입 상위 5종목			매도 상위 5종목		
티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)	티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)
TSLA	테슬라	2.33	COIN	코인베이스	1.93
BMNRD	비트마인	2.31	ROKU	Roku	1.07
SLMT	Brera Holdings	1.30	HOOD	로빈후드	1.07
BLSH	불리쉬	0.98	RBLX	로블록스	0.84
TER	테라다인	0.80	GH	Guardant Health	0.78

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

롱바이어스 밸류 헤지펀드: 시온 인베스트먼트

표8 시온 인베스트먼트 3Q25 13F 공시 상위 구성종목 변화

티커	종목명	섹터	가치(십억달러)	포트 비중(%)	이전 비중(%)	포트 변화율(%)
PLTR PUT	팔란티어 풋	IT	0.9	66.0	0.0	신규
NVDA PUT	엔비디아 풋	IT	0.2	13.5	0.0	신규
PFE CALL	화이자 콜	헬스케어	0.2	11.1	0.0	신규
HAL CALL	할리버튼 콜	에너지	0.1	4.5	0.0	신규
MOH	몰리나 헬스케어	헬스케어	0.0	1.7	0.0	신규
LULU	룰루레몬	경기소비재	0.0	1.3	2.1	100.0
SLM	SLM	금융	0.0	1.0	0.0	신규
BRKRP	Bruker 6.38% 의무전환 우선주	-	0.0	1.0	0.0	신규
VFC CALL	VF 콜	경기소비재	0.0	0.0	3.1	-100.0
UNH CALL	유나이티크 헬스 콜	헬스케어	0.0	0.0	18.9	-100.0
UNH	유나이티크 헬스 콜	헬스케어	0.0	0.0	1.1	-100.0
REGN CALL	리제네론 콜	헬스케어	0.0	0.0	18.2	-100.0

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

표9 시온 인베스트먼트 13F 공시 매입/매도 상위 5종목 현황

매입 상위 5종목			매도 상위 5종목		
티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)	티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)
PLTR (PUT)	팔란티어 풋	66.04	UNH (CALL)	유나이티드 헬스케어 콜	18.88
NVDA (PUT)	엔비디아 풋	13.51	REGN (CALL)	리제네론 콜	18.16
PFE (CALL)	화이자 콜	11.07	LULU (CALL)	룰루레몬 콜	16.43
HAL (CALL)	할리버튼 콜	4.45	META (CALL)	메타 콜	12.76
MOH	몰리나 헬스케어	1.73	EL (CALL)	에스티 로더 콜	6.99

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

패시브/인덱스 (1): 블랙록

표10 블랙록 3Q25 13F 공시 상위 구성종목 변화

티커	종목명	섹터	가치(십억달러)	포트 비중(%)	이전 비중(%)	포트 변화율(%)
NVDA	엔비디아	IT	360.0	6.3	5.7	1.0
MSFT	마이크로소프트	IT	306.6	5.4	5.5	1.8
AAPL	애플	IT	291.9	5.1	4.5	-0.2
AMZN	아마존	경기소비재	158.6	2.8	3.0	1.3
AVGO	브로드컴	IT	124.7	2.2	2.0	0.4
META	메타	통신서비스	123.0	2.2	2.3	0.7
GOOGL	알파벳	통신서비스	104.2	1.8	1.4	-0.4
TSLA	테슬라	경기소비재	91.9	1.6	1.3	0.4
GOOG	알파벳	통신서비스	87.3	1.5	1.2	-0.8
JPM	JP모건	금융	66.0	1.2	1.1	1.6
BRK.B	버크셔 헤서웨이	금융	57.6	1.0	1.1	1.0
LLY	일라이릴리	헬스케어	50.2	0.9	1.0	-0.2

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

표11 블랙록 3Q25 13F 공시 매입/매도 상위 5종목 현황

매입 상위 5종목			매도 상위 5종목		
티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)	티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)
NVDA	엔비디아	0.56	COST	코스트코	0.11
TLSA	테슬라	0.26	LLY	일라이릴리	0.10
AVGO	브로드컴	0.21	CRM	세일스포스	0.09
APP	앱러빈	0.19	HES	Hess	0.07
PLTR	팔란티어	0.14	ANSS	ANSYS	0.07

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

패시브/인덱스 (2): 뱅가드

표12 뱅가드 3Q25 13F 공시 상위 구성종목 변화

티커	종목명	섹터	가치(십억달러)	포트 비중(%)	이전 비중(%)	포트 변화율(%)
NVDA	엔비디아	IT	414.9	6.2	5.7	-0.4
MSFT	마이크로소프트	IT	363.6	5.4	5.7	-0.4
AAPL	애플	IT	356.3	5.3	4.7	-1.2
AMZN	아마존	경기소비재	186.7	2.8	3.0	0.1
AVGO	브로드컴	IT	158.0	2.4	2.2	-1.0
META	메타	통신서비스	141.5	2.1	2.3	0.1
GOOGL	알파벳	통신서비스	125.5	1.9	1.5	0.0
TSLA	테슬라	경기소비재	112.2	1.7	1.3	0.4
GOOG	알파벳	통신서비스	100.6	1.5	1.2	-0.9
JPM	JP모건	금융	83.9	1.3	1.3	-2.2
BRK.B	버크셔헤서웨이	금융	77.6	1.2	1.2	0.8
LLY	일라이릴리	헬스케어	61.8	0.9	1.0	0.7

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

표13 뱅가드 3Q25 13F 공시 매입/매도 상위 5종목 현황

매입 상위 5종목			매도 상위 5종목		
티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)	티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)
TSLA	테슬라	0.39	MSFT	마이크로소프트	0.23
APP	앱러빈	0.17	V	비자	0.12
PLTR	팔란티어	0.13	HES	Hess	0.08
ORCL	오라클	0.13	ANSS	ANSYS	0.06
HOOD	로빈후드	0.09	FI	피셔브	0.05

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

롱온니 액티브 (1): 피델리티

표14 피델리티 3Q25 13F 공시 상위 구성종목 변화

티커	종목명	섹터	가치(십억달러)	포트 비중(%)	이전 비중(%)	포트 변화율(%)
NVDA	엔비디아	IT	129.3	10.2	9.5	-2.5
MSFT	마이크로소프트	IT	74.9	5.9	6.0	1.8
META	메타	통신서비스	71.2	5.6	6.4	-5.3
AMZN	아마존	경기소비재	50.5	4.0	4.6	-6.5
AAPL	애플	IT	49.8	3.9	3.5	-3.2
GOOGL	알파벳	통신서비스	40.2	3.2	2.3	6.5
AVGO	브로드컴	IT	27.9	2.2	2.0	1.2
NFLX	넷플릭스	통신서비스	17.8	1.4	1.8	-5.1
TSM	TSMC	IT	16.7	1.3	1.0	20.5
GOOG	알파벳	통신서비스	16.7	1.3	0.9	9.0
BRK.A	버크셔헤서웨이	금융	16.2	1.3	1.6	-19.0
LLY	일라이릴리	헬스케어	12.9	1.0	1.2	-7.2

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

표15 피델리티 3Q25 13F 공시 매입/매도 상위 5종목 현황

매입 상위 5종목			매도 상위 5종목		
티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)	티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)
GOOGL	알파벳	0.85	META	메타	0.80
GOOG	알파벳	0.37	AMZN	아마존	0.60
TSM	TSMC	0.36	NFLX	넷플릭스	0.37
TSLA	테슬라	0.30	BRK.A	버크셔 헤서웨이	0.36
AVGO	브로드컴	0.25	V	비자	0.29

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

롱온니 액티브 (2): T.Rowe Price

표16 T.Rowe Price 3Q25 13F 공시 상위 구성종목 변화

티커	종목명	섹터	가치(십억달러)	포트 비중(%)	이전 비중(%)	포트 변화율(%)
MSFT	마이크로소프트	IT	6.3	3.9	4.5	-14.2
NVDA	엔비디아	IT	5.6	3.5	2.4	24.0
AAPL	애플	IT	4.9	3.0	1.0	155.5
AMZN	아마존	경기소비재	4.7	2.8	2.9	3.0
PTC	PTC	IT	3.6	2.2	2.2	-12.7
BDX	Beckton Dickinson	헬스케어	3.0	1.9	1.8	0.3
META	메타	통신서비스	2.5	1.5	1.2	26.5
YUM	염	경기소비재	2.4	1.5	1.0	45.7
ABT	Abbott	헬스케어	2.4	1.5	0.7	112.4
GOOGL	알파벳	통신서비스	2.3	1.4	1.0	4.2
CNP	센터포인트 에너지	유틸리티	2.0	1.2	1.1	7.6
RVTY	레비티	헬스케어	2.0	1.2	1.4	-0.6

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

표17 T.Rowe Price 3Q25 13F 공시 매입/매도 상위 5종목 현황

매입 상위 5종목			매도 상위 5종목		
티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)	티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)
AAPL	애플	2.03	ROP	로퍼 테크놀로지	0.96
NVDA	엔비디아	1.02	ADSK	오토데스크	0.65
PPL	PPL	0.82	MSFT	마이크로소프트	0.61
ABT	Abbot	0.74	INTU	인튜이트	0.56
AVGO	브로드컴	0.64	APH	암페놀	0.43

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

롱-숏 (1): 타이거 글로벌

표18 타이거 글로벌 3Q25 13F 공시 상위 구성종목 변화

티커	종목명	섹터	가치(십억달러)	포트 비중(%)	이전 비중(%)	포트 변화율(%)
MSFT	마이크로소프트	IT	3.4	10.5	9.6	0.0
SE	Sea	IT	2.9	8.9	7.5	0.0
GOOGL	알파벳	통신서비스	2.6	8.0	5.5	0.0
AMZN	아마존	경기소비재	2.4	7.5	6.9	3.4
NVDA	엔비디아	IT	2.2	6.8	5.4	0.0
META	메타	통신서비스	2.1	6.4	16.3	-62.6
TTWO	테이크투	IT	1.5	4.7	4.2	0.0
APP	앱러빈	경기소비재	1.4	4.5	2.1	0.0
TSM	TSMC	IT	1.3	4.0	3.0	0.0
RDDT	레딧	통신서비스	1.1	3.3	2.7	-24.0
AVGO	브로드컴	IT	1.0	3.0	2.2	6.9
FLUT	플로터	경기소비재	0.9	2.9	2.9	5.9

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

표19 타이거 글로벌 13F 공시 매입/매도 상위 5종목 현황

매입 상위 5종목			매도 상위 5종목		
티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)	티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)
AVGO	브로드컴	0.76	META	메타	9.92
NFLX	넷플릭스	0.75	LLY	일라이릴리	3.46
AMZN	아마존	0.61	SHW	Sherwin-Williams	0.86
GEV	GE버노바	0.49	CRWD	크라우드스트라이크	0.75
CPNG	쿠팡	0.38	NVO	노보노디스크	0.26

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

롱-숏 (2): Coatue

표20 Coatue 3Q25 13F 공시 상위 구성종목 변화

티커	종목명	섹터	가치(십억달러)	포트 비중(%)	이전 비중(%)	포트 변화율(%)
META	메타	통신서비스	3.0	7.3	7.6	9.7
MSFT	마이크로소프트	IT	2.4	5.9	5.5	18.1
TSM	TSMC	IT	2.3	5.5	5.1	0.1
GEV	GE버노바	산업재	2.2	5.5	5.5	-3.2
AMZN	아마존	경기소비재	1.9	4.7	6.2	-13.9
AVGO	브로드컴	IT	1.9	4.7	4.3	2.1
CEG	컨스텔레이션 에너지	유틸리티	1.9	4.6	5.3	-3.4
NVDA	엔비디아	IT	1.8	4.5	5.1	-14.1
ETN	이튼	경기소비재	1.8	4.4	4.7	2.3
GOOGL	알파벳	통신서비스	1.8	4.3	1.0	259.1
APP	앱러빈	IT	1.6	4.0	1.8	24.9
RDDT	레딧	통신서비스	1.4	3.3	2.6	-5.0

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

표21 Coatue 13F 공시 매입/매도 상위 5종목 현황

매입 상위 5종목			매도 상위 5종목		
티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)	티커	종목명	포트 내 비중 변화(%p)
GOOGL	알파벳	3.32	CRWV	코어위브	5.83
APP	앱러빈	2.22	AMZN	아마존	1.50
SNPS	시놉시스	2.19	ARM	ARM	1.30
AMAT	어플라이드 머티리얼즈	1.68	INTU	인튜이트	0.89
GOOG	알파벳	1.25	CEG	컨스텔레이션 에너지	0.71

자료: Whalewisdom, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.