김용구 Strategist
yg.kim@yuantakorea.com

김세빈 Research Assistant
sebin2.kim@yuantakorea.com

수급특강 - 펀드 플로우 위클리

미국 순유입세 축소, 신흥국 순유입세 확대

- 전주 글로벌 주식형 펀드는 +$62.6억 순유입, 채권형 펀드는 +$149.9억 순유입
- 주식형 펀드는 9주 연속 순유입. 채권형 펀드 32주 연속 순유입

(주식 +$109.0억 → +$79.1억 → +$62.6억), (채권 +$185.7억 → +$126.7억 → +$149.9억)

- 순유입 업종: 헬스케어(+0.8%), 필수소비재(+0.5%), 유틸리티(+0.4%) 등
- 순유출 업종: 커뮤니케이션(-0.6%), 금융(-0.4%), 원자재(-0.2%) 등

주식형 펀드 순유입세 축소, 신흥국 순유입세 확대

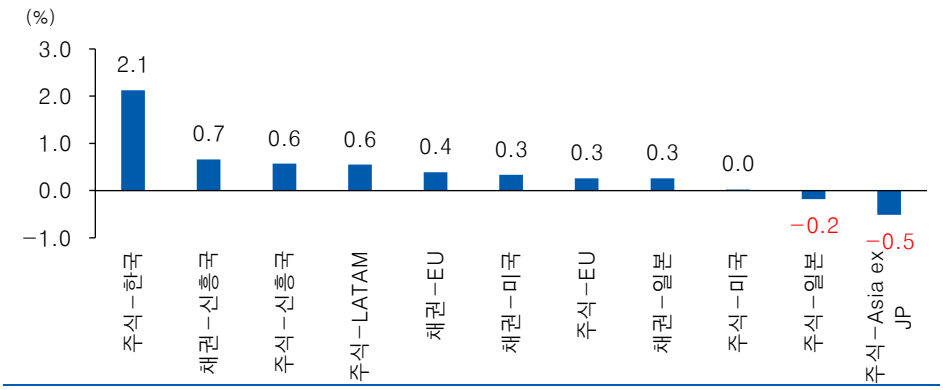
지난주 주식형 펀드는 +$62.6억 순유입되며 순유입세 축소. 미국(+$14.2억) 지역은 전주(+$75.3억) 대비 순유입세 대폭 축소. 반면 유럽(+$20.4억) 지역 및 신흥국(+$31.7억), 한국(+$11.3억) 순유입세 확대. 일본(-$12.8억), Asia-ex-Japan(-$4.7억) 등 아시아 지역 순유출세 축소. 전주 증시 변동성 확대 이후 신흥국 증시로 자금 이동한 것으로 파악

업종별 수급의 경우 순환매 발생 지속. 최근 강세 지속 중인 헬스케어(+0.6%), 경기방어주 성격의 필수소비재(+0.5%), 유틸리티(+0.4%) 등 업종에 순유입된 반면 커뮤니케이션(-0.6%), 금융(-0.4%), 원자재(-0.2%) 업종 순유출

채권형 펀드 32주 연속 순유입 및 순유입세 확대

지난주 채권형 펀드는 +$149.9억 유입. 미국 기준금리 완화 기대 재차 상승으로 인해 시장금리 하락하며 미국(+0.3%), EU(+0.4%), 일본(+0.3%), 신흥국(+0.7%) 등 전 지역 채권 순유입세 확대

글로벌 자산군별 자금 유출입 강도(주간)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: 유출입 강도 = Estimated Fund-Level Net Flow / Net Assets

신흥국 중점 투자 펀드는 한국·대만 중심 순유입세 확대

신흥국 총합(+0.77%) 순유입세 확대. 특히 대만(+1.56%), 한국(+2.08%) 중점 투자 펀드가 패시브성 자금 위주 순유입세 대폭 확대. 이외 라틴아메리카(+1.77%), 인도(+0.59%) 순유입. 반면 중국(-0.03%) 중점 투자 펀드는 순유출 전환

글로벌 주식형 펀드 스타일 성장 순유출, 가치 순유입

주식형 펀드 전체로는 순유입세를 보였으며, 대부분의 순유입이 가치주(+0.17%) 스타일에 집중. 소형 가치주(+0.28%) 순유입 전환. 반면 대형(-0.11%), 중형(-0.26%) 성장주 스타일 순유출세 지속되며 증시 변동성 확대 반영

표 1. 신흥국 지역 중심 투자 주식형 펀드의 자금 유출입 강도 및 추이

지역별	1주 전 유출입강도(%)	순유입액 (십억 달러)					
		1주 전	월간	8주간 합	2분기	3분기	YTD
글로벌 신흥시장 (GEM)	0.54	1.5	3.0	5.8	4.4	14.5	28.0
대만	1.56	0.2	0.2	0.0	0.6	-0.6	-1.0
라틴아메리카	1.77	0.1	0.4	0.6	0.8	0.1	2.0
한국	2.08	1.4	5.2	6.3	2.0	4.0	13.7
인도	0.59	0.1	-0.3	-1.0	1.1	-0.8	-1.8
아세안	-0.35	-0.0	-0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.6
중국	-0.03	-0.0	0.4	0.9	-2.8	-0.4	-0.2
신흥국 총합	0.77	3.4	8.9	12.6	5.9	16.7	40.0

자료: Morningstar, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

참고: 2025/11/24~11/28 Estimated Fund-Level Net Flow 기준, Investment Area 기준(자산의 75% 이상 투자해야 하는 Global Category 와 달리 해당 지역에 중점적으로 투자할 경우 정성적 분류 가능)

표 2. 글로벌 주식형 펀드 스타일 별 전주 자금 유출입 강도(좌) 및 유출입 현황(우)

(단위: %)

	가치	혼합	성장
대형	0.13	0.15	-0.11
중형	0.20	**0.31**	**-0.26**
소형	0.28	-0.07	0.02

(단위: %, 조 달러)

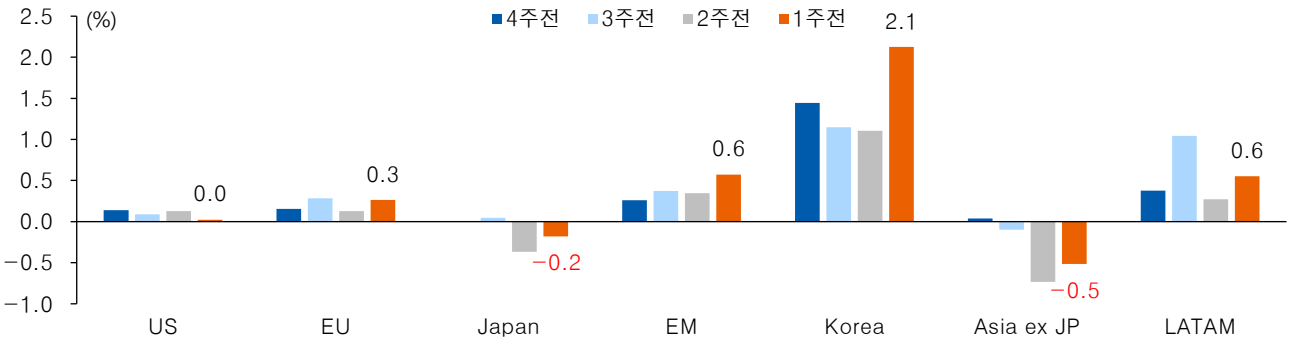
스타일	1주 전	2주 전	3주 전	4주 전	YTD 순매수액($)
대형 성장	-0.11	-0.10	-0.03	-0.10	-85.8
대형 혼합	0.15	0.18	0.23	0.31	711.3
대형 가치	0.13	0.42	0.14	0.14	78.9
중형 성장	-0.26	-0.36	0.04	-0.24	-29.2
중형 혼합	0.31	0.11	0.18	0.03	22.2
중형 가치	0.20	-0.21	-0.06	-0.06	-17.7
소형 성장	0.02	-0.63	-0.20	-0.03	-5.6
소형 혼합	-0.07	-0.12	0.10	0.09	-4.1
소형 가치	0.28	-0.09	-0.02	0.06	36.6

자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터

참고: 2025/11/24~11/28 Estimated Fund-Level Net Flow, Equity Style Box (Long) 기준

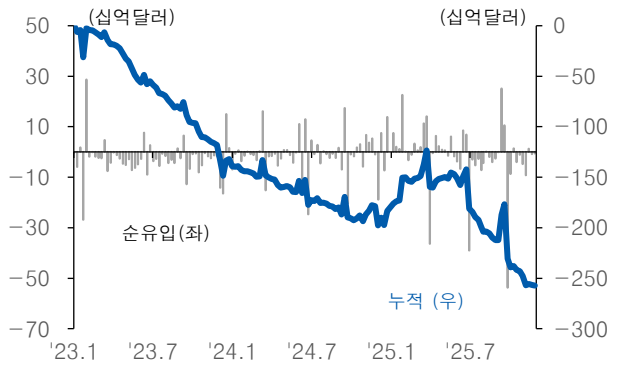
글로벌 주식형 펀드 자금 동향 – 지역별

그림 1. 글로벌 주식형 펀드 지역별 자금 유출입 강도 (주간)



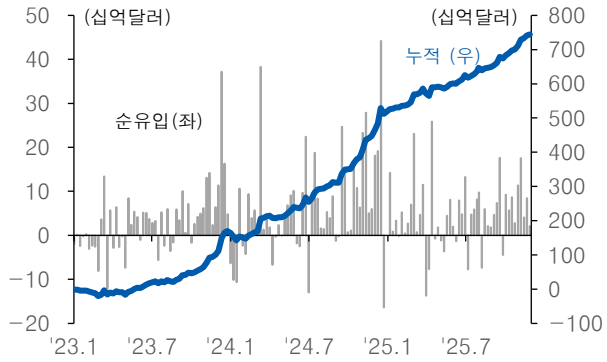
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: 유출입 강도 = Estimated Fund-Level Net Flow / Net Assets

그림 2. US Equity 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



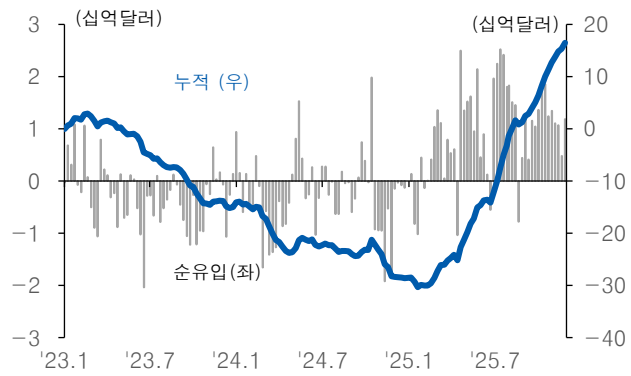
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 3. US Equity 순유입 추이 - ETF



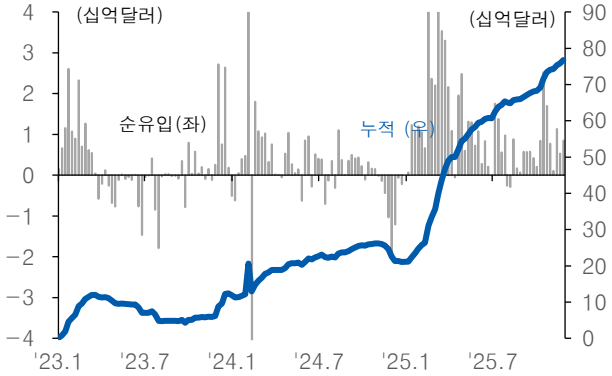
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 4. EU Equity 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



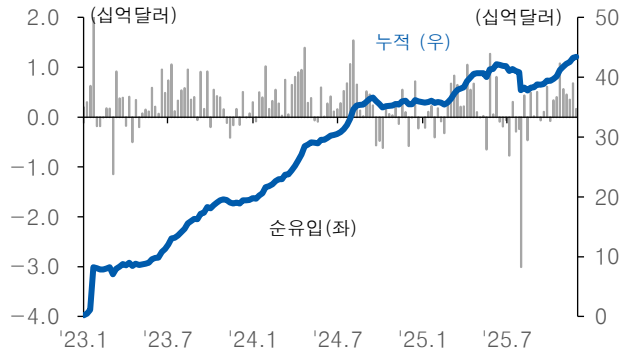
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 5. EU Equity 순유입 추이 - ETF



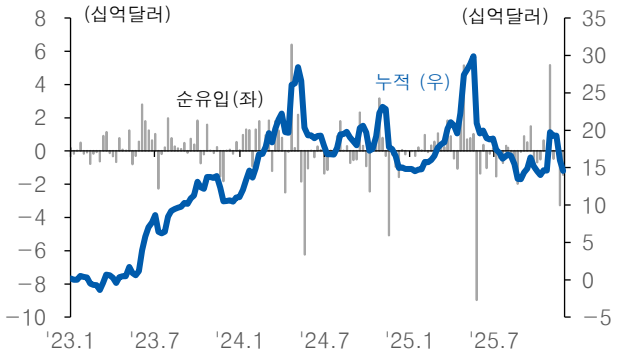
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 6. Japan Equity 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



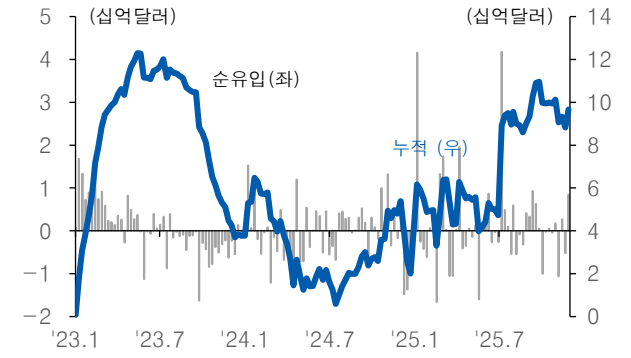
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 7. Japan Equity 순유입 추이 - ETF



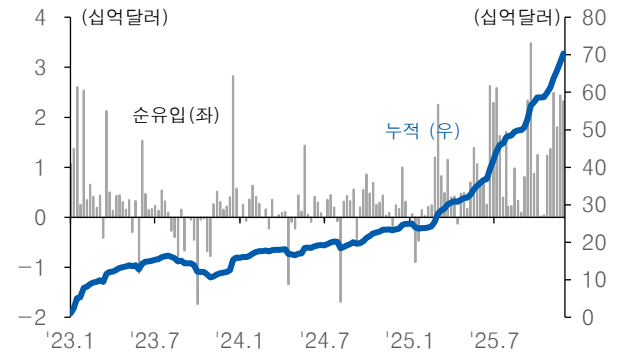
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 8. Emerging Market Equity 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



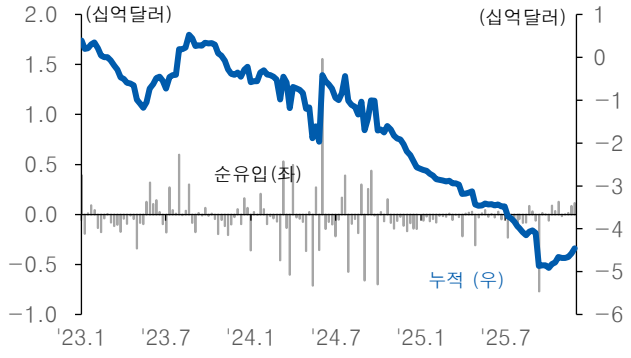
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 9. Emerging Market Equity 순유입 추이 - ETF



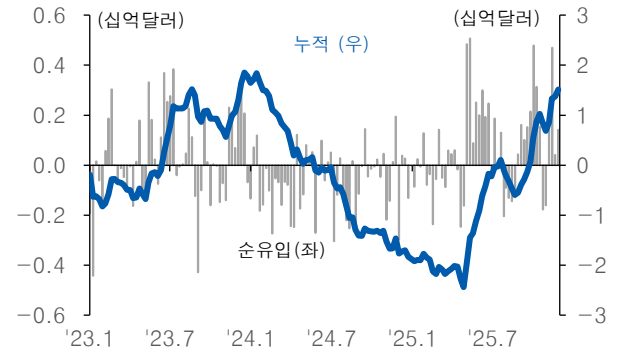
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 10. Latin America Equity 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



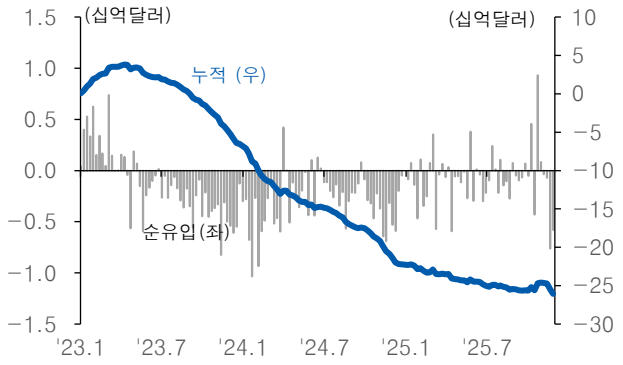
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 11. Latin America Equity 순유입 추이 - ETF



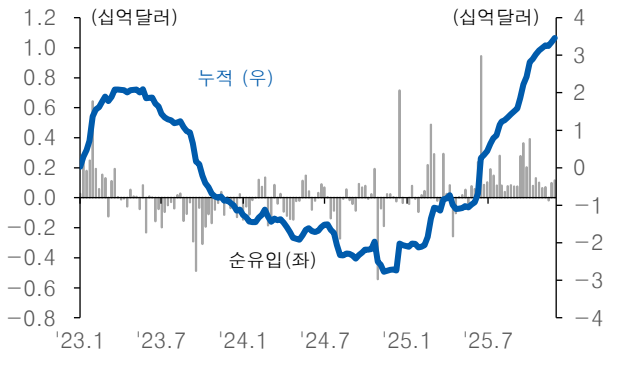
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 12. Asia ex Japan Equity 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



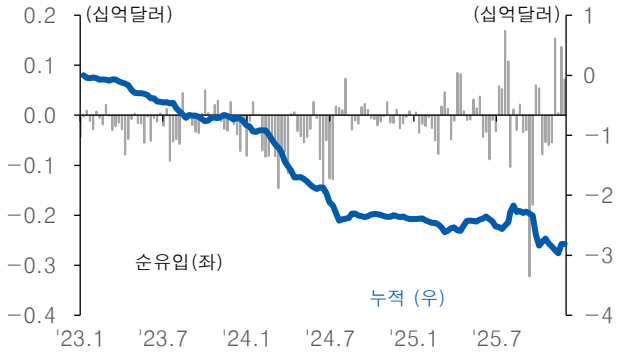
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 13. Asia ex Japan Equity 순유입 추이 - ETF



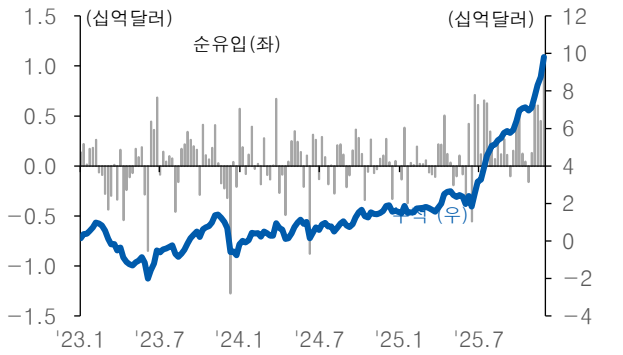
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 14. Korea Equity - Open end Fund (액티브성 자금)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

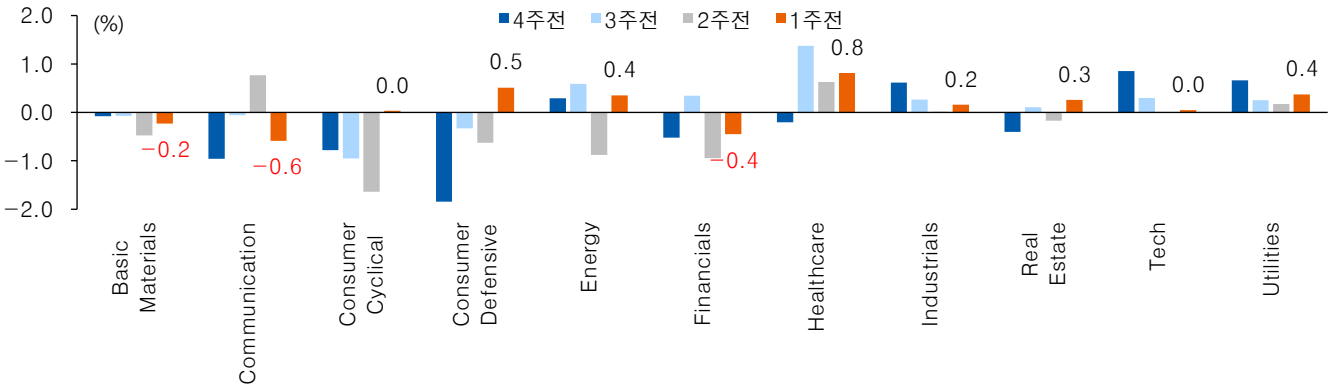
그림 15. Korea Equity 순유입 추이 - ETF



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

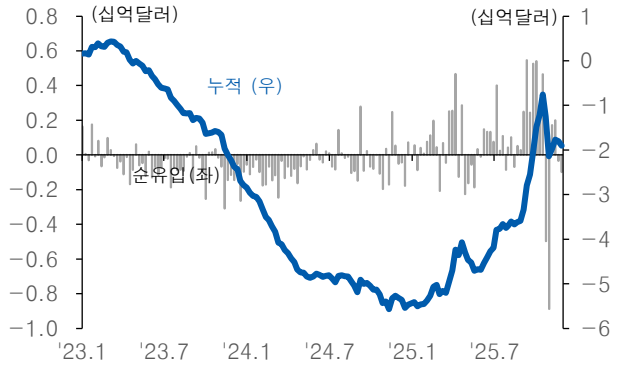
글로벌 주식형 펀드 자금 동향 – 섹터별

그림 16. 글로벌 주식형 펀드 섹터별 자금 유출입 강도 (주간)



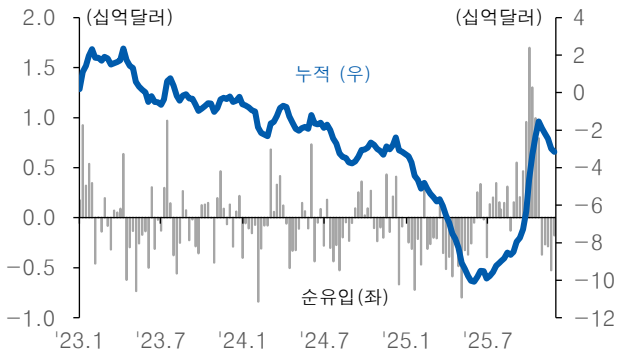
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: 유출입 강도 = Estimated Fund-Level Net Flow / Net Assets

그림 17. Basic Material 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



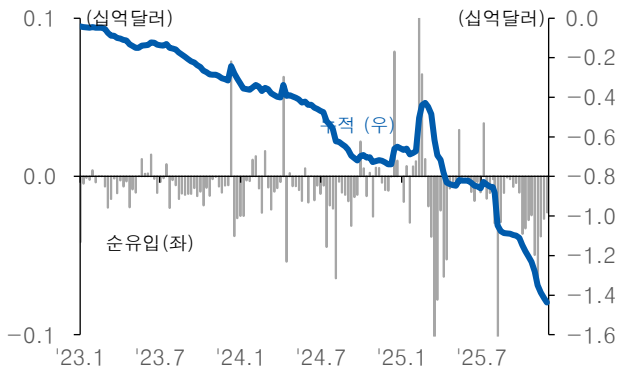
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 18. Basic Material 업종 순유입 추이 - ETF



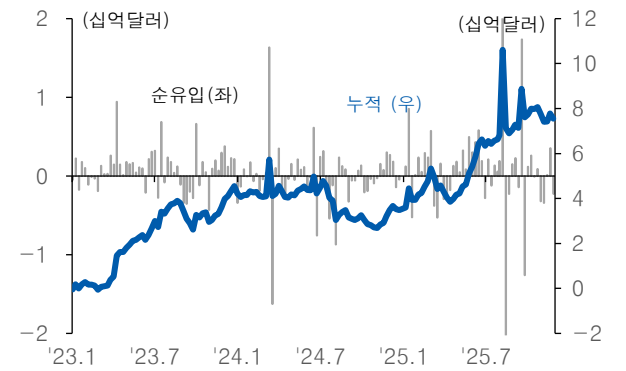
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 19. Communication 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



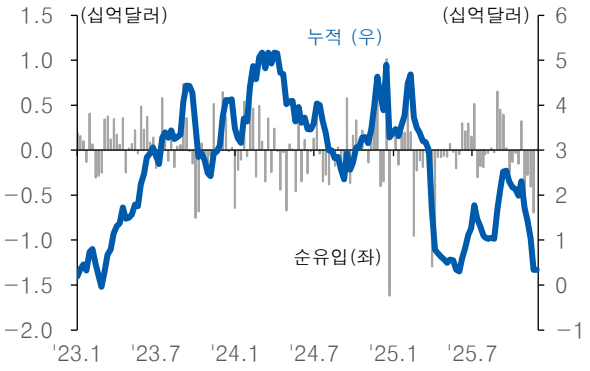
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 20. Communication 업종 순유입 추이 - ETF



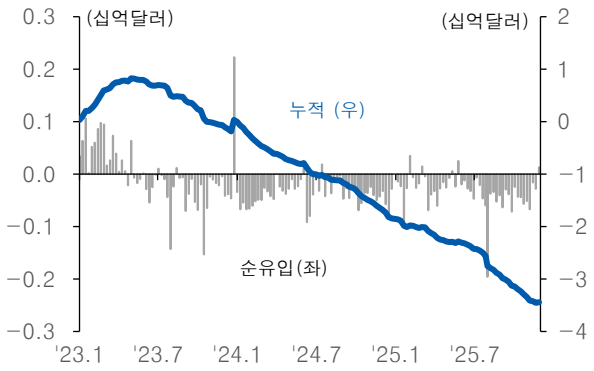
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 21. Consumer Cyclical 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



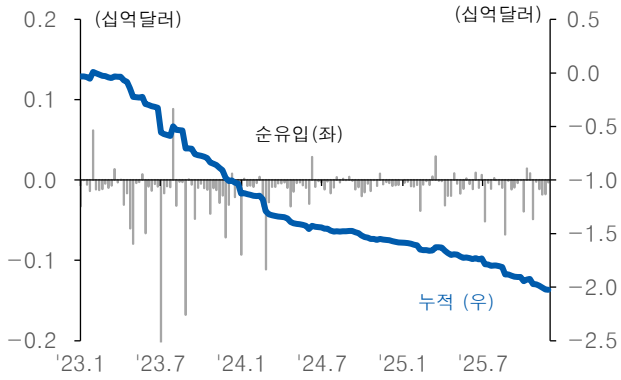
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 22. Consumer Cyclical 업종 순유입 추이 - ETF



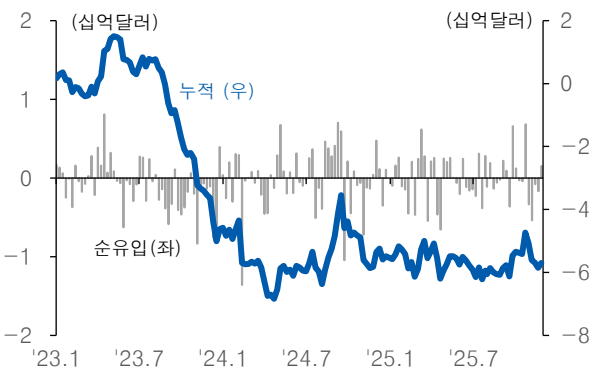
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 23. Consumer Defensive 업종 순유입 추이 -Open end Fund(액티브성 자금)



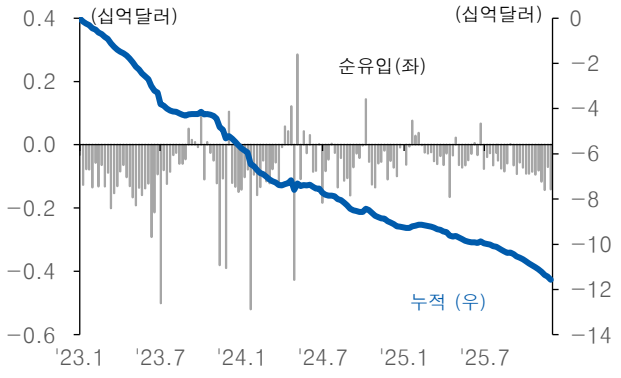
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 24. Consumer Defensive 업종 순유입 추이 - ETF



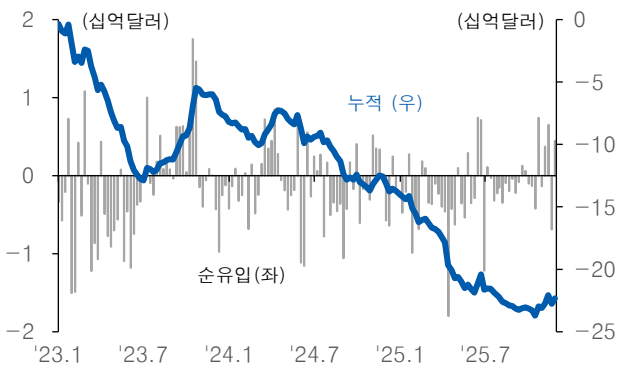
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 25. Energy 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



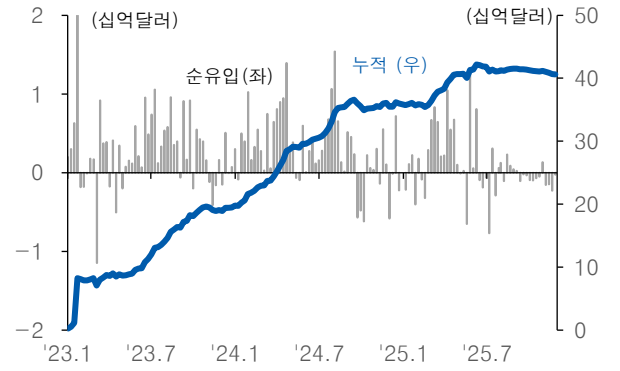
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 26. Energy 업종 순유입 추이 - ETF



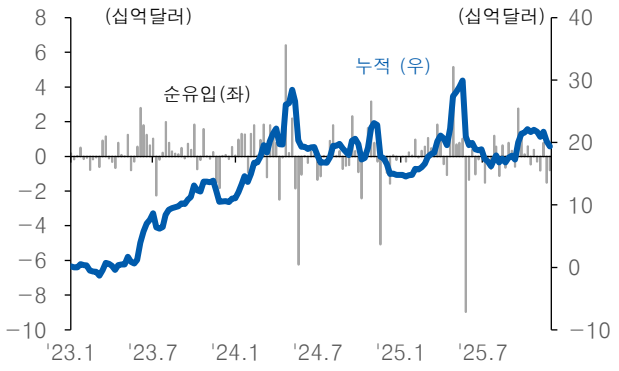
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 27. Financials 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



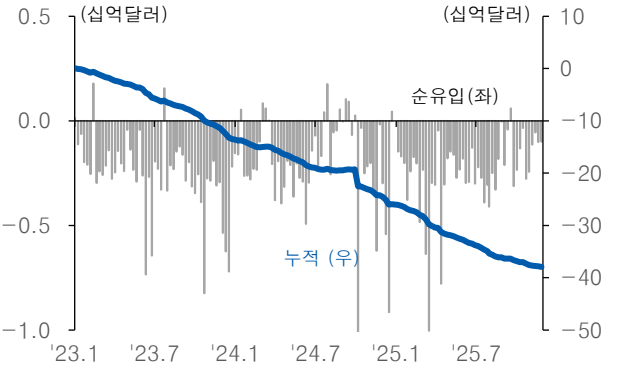
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 28. Financials 업종 순유입 추이 - ETF



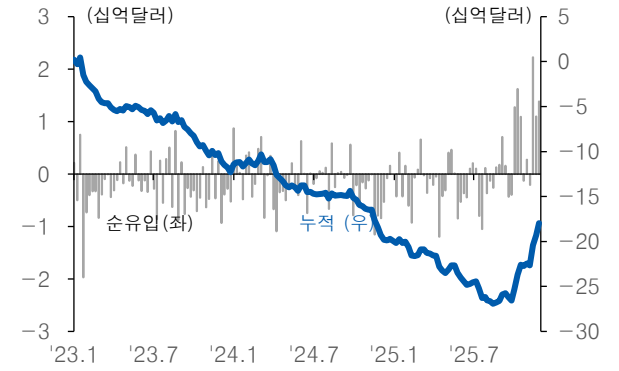
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 29. Healthcare 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



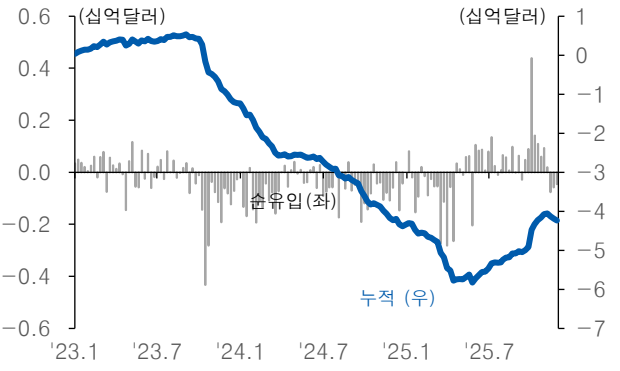
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 30. Healthcare 업종 순유입 추이 - ETF



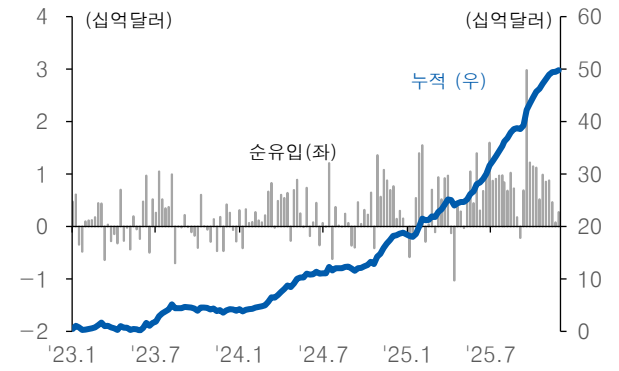
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 31. Industrials 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



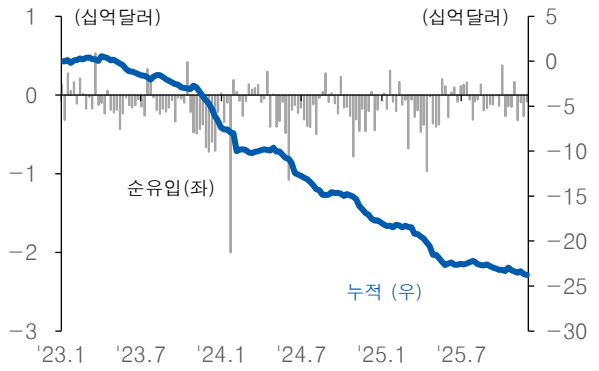
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 32. Industrials 업종 순유입 추이 - ETF



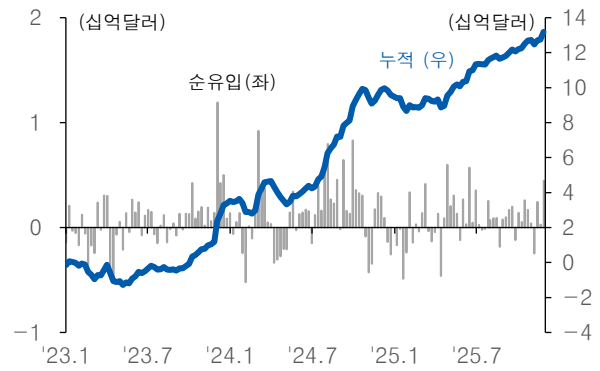
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 33. Real Estate 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



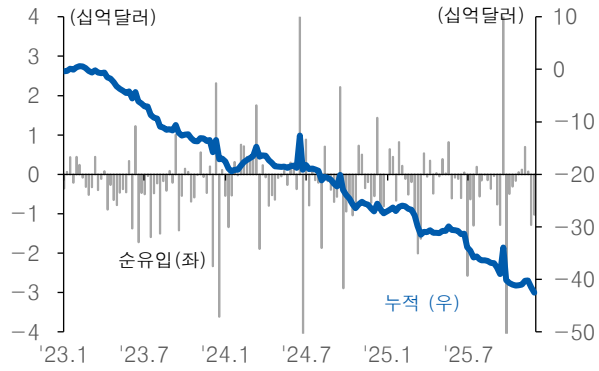
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 34. Real Estate 업종 순유입 추이 - ETF



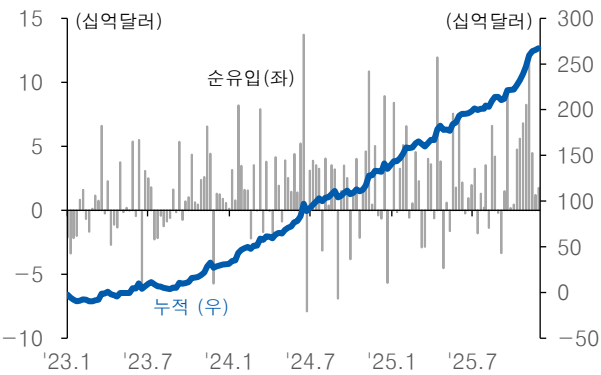
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 35. Tech 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



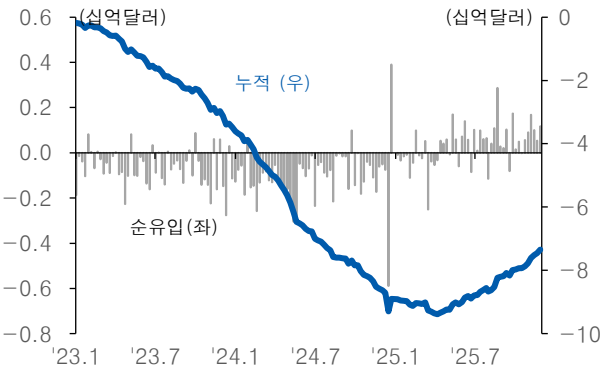
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 36. Tech 업종 순유입 추이 - ETF



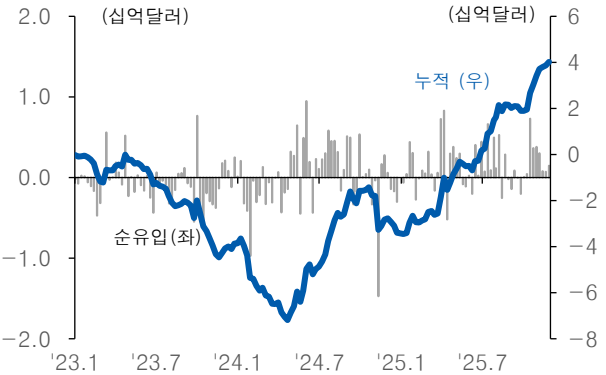
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 37. Utilities 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

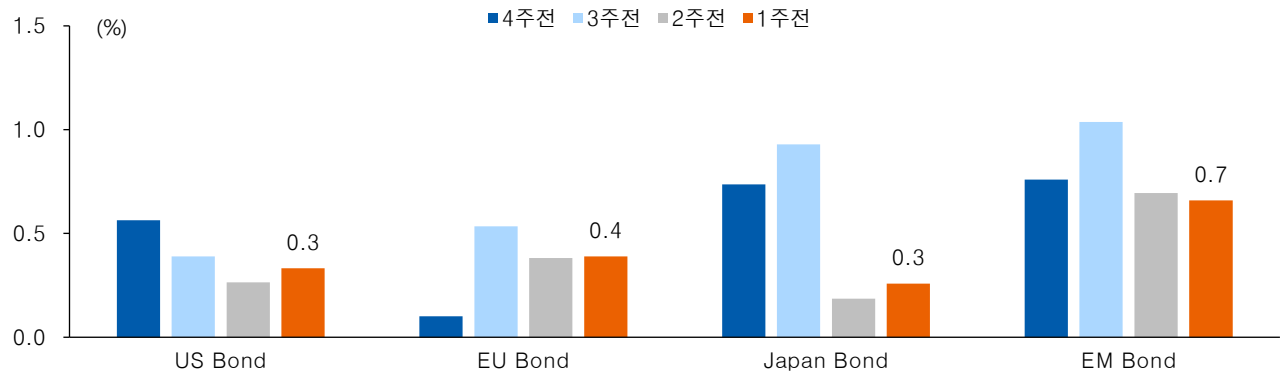
그림 38. Utilities 업종 순유입 추이 - ETF



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

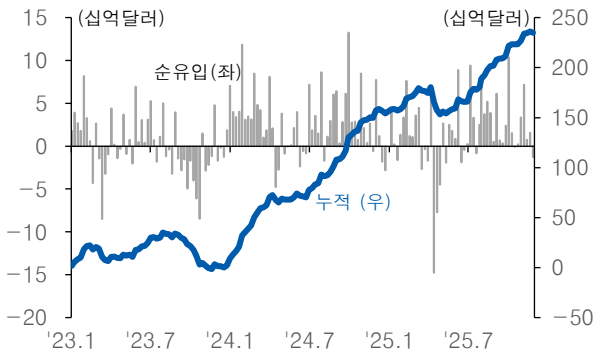
글로벌 채권형 펀드 자금 동향 – 지역별

그림 39. 글로벌 채권형 펀드 지역별 자금 유출입 (주간)



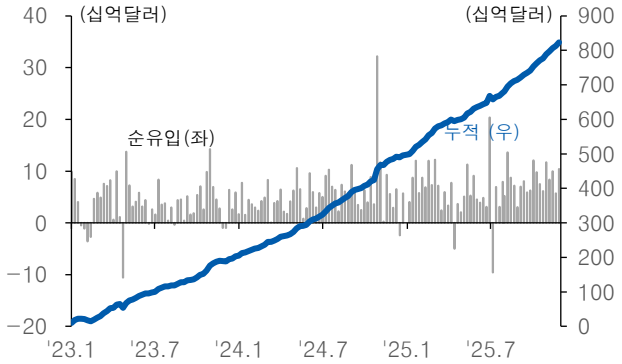
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터
참고: 유출입 강도 = Estimated Share Class Net Flow / Net Assets

그림 40. US Bond 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



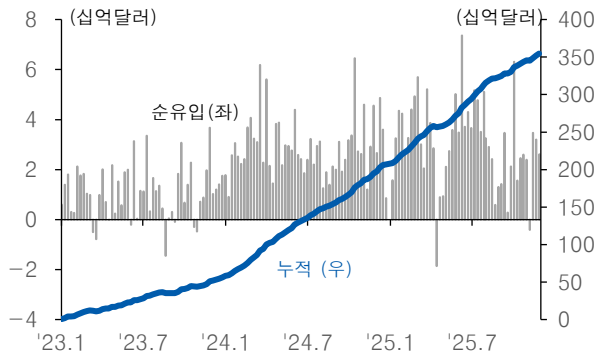
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 41. US Bond 순유입 추이 - ETF



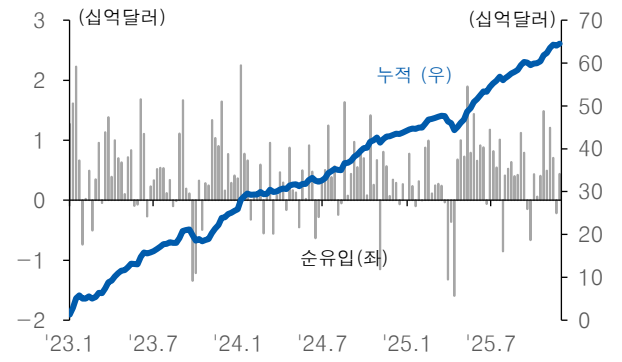
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 42. EU Bond 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



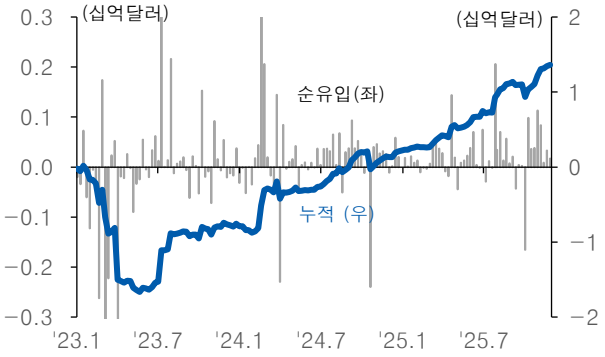
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 43. EU Bond 순유입 추이 - ETF



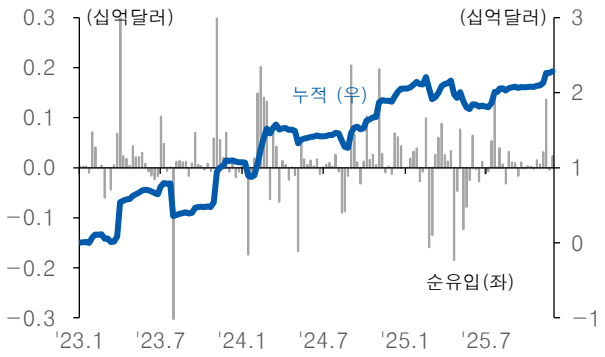
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 44. Japan Bond 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



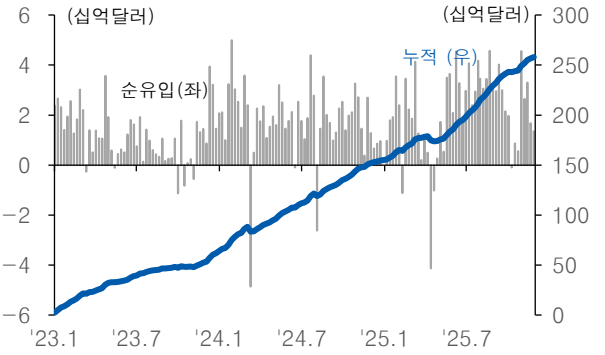
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 45. Japan Bond 순유입 추이 - ETF



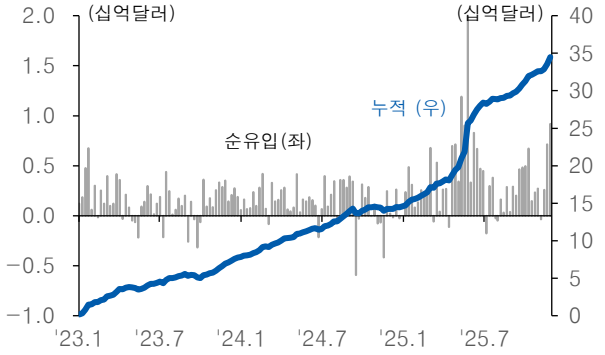
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 46. EM Bond 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 47. EM Bond 순유입 추이 - ETF



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-11-28 기준
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

국내 주식시장 자금 동향

그림 48. 주요 주체 별 매매동향 : 기관 주간 순매수 (11 월 24 일 ~ 11 월 28 일)

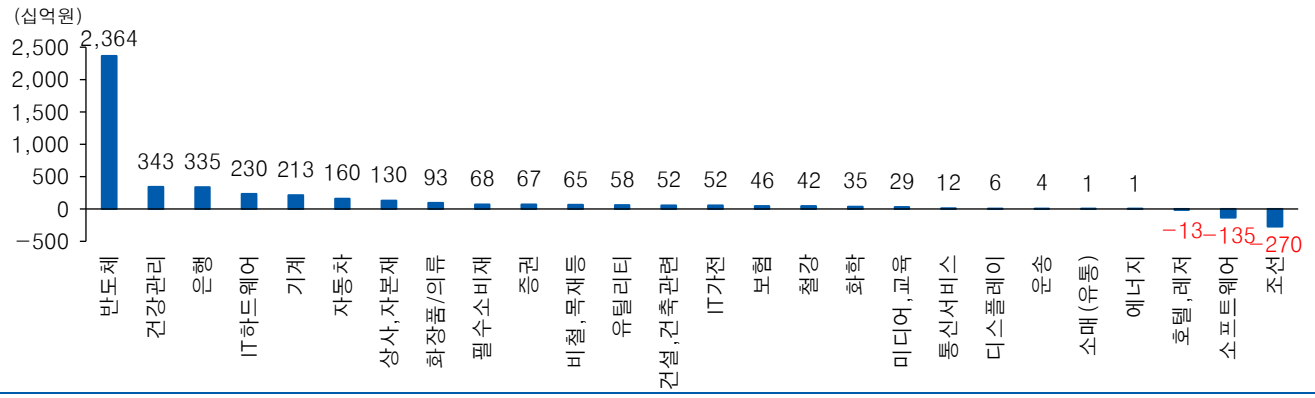


그림 49. 주요 주체 별 매매동향 : 외국인 주간 순매수 (11 월 24 일 ~ 11 월 28 일)

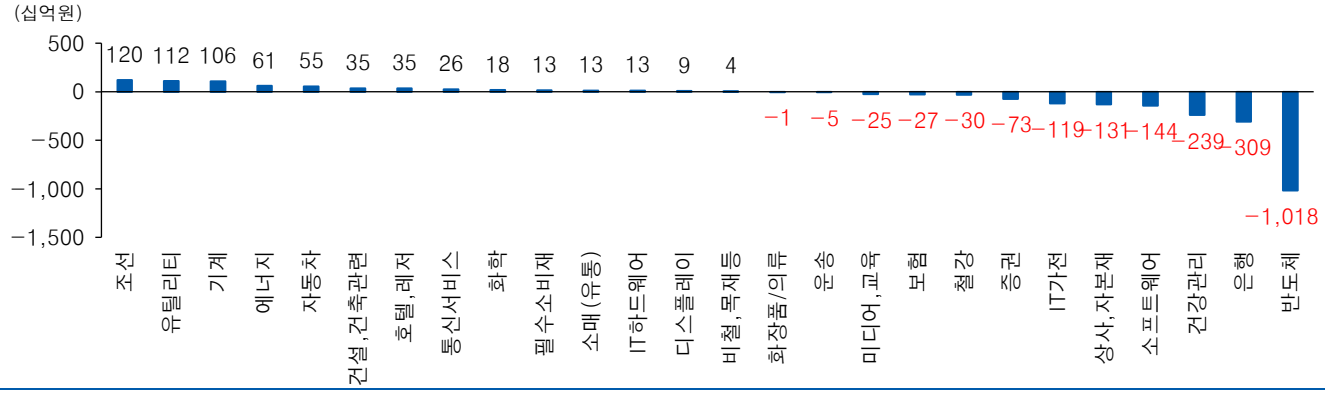


그림 50. 주요 주체 별 매매동향 : 개인 주간 순매수 (11 월 24 일 ~ 11 월 28 일)

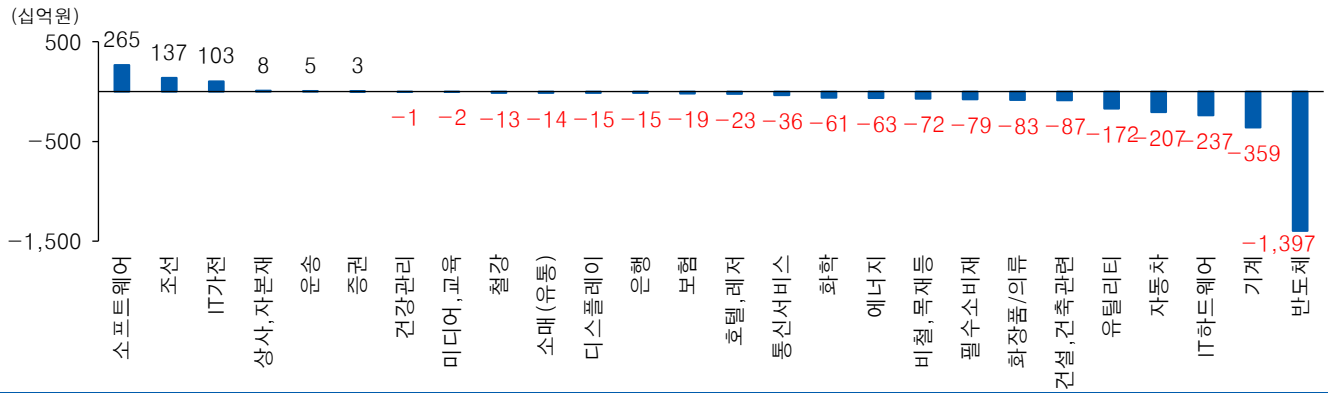


표 5. KOSPI 및 KOSDAQ 주간 수익률 및 순매수 상하위 10개 종목 (11월 24일 ~ 11월 28일)

KOSPI		기관 순매수 순위		개인 순매수 순위		외국인 순매수 순위		주간 수익률 순위	
		종목 명	(십억원)	종목 명	(십억원)	종목명	(십억원)	종목 명	(%)
상위 종목	1	SK 하이닉스	1218.9	삼성에피스홀딩스	615.2	한국전력	104.1	천일고속	184.9
	2	삼성전자	1009.2	NAVER	463.1	HD 현대중공업	82.4	삼양바이오팜	120.5
	3	삼성전기	161.8	LG 에너지솔루션	145.5	현대로템	77.7	코아스	39.1
	4	KB 금융	121.7	한화오션	111.3	엔씨소프트	49.6	이화산업	36.3
	5	에이피알	107.7	한화에어로스페이스	80.0	SK 바이오팜	34.8	디아이씨	28.8
	6	신한지주	91.0	LG 생활건강	46.6	현대모비스	34.3	코오롱모빌리티그룹	28.7
	7	한국항공우주	74.0	효성중공업	33.1	카카오	34.0	에쓰씨엔지니어링	26.0
	8	두산에너빌리티	72.8	삼성바이오로직스	31.8	HD 현대미포	32.1	이연제약	19.6
	9	현대차	63.0	HD 현대중공업	31.0	HD 현대마린솔루션	31.0	영풍	19.3
	10	고려아연	62.7	LG 전자	24.6	S-Oil	29.2	고려아연	19.0
하위 종목	1	NAVER	-174.4	삼성전자	-951.5	SK 하이닉스	-891.9	SG 세계물산	-15.3
	2	HD 현대중공업	-115.5	SK 하이닉스	-347.7	삼성에피스홀딩스	-528.9	S-Oil	-14.5
	3	삼성에피스홀딩스	-98.3	한국전력	-150.0	NAVER	-307.0	GS 피앤엘	-14.3
	4	현대로템	-74.1	에이피알	-127.4	삼성전자	-114.7	만호제강	-13.5
	5	HD 현대마린솔루션	-55.1	삼성전기	-113.1	KB 금융	-107.5	삼양홀딩스	-12.8
	6	한화오션	-52.6	삼양식품	-69.6	삼성바이오로직스	-83.5	한성기업	-12.6
	7	LG 에너지솔루션	-52.4	고려아연	-61.0	신한지주	-81.6	참엔지니어링	-12.4
	8	한화에어로스페이스	-46.8	현대건설	-60.6	한국항공우주	-79.6	롯데관광개발	-12.2
	9	S-Oil	-30.1	엔씨소프트	-60.6	두산	-66.8	웅진	-11.4
	10	한화시스템	-20.7	LS ELECTRIC	-50.1	하나금융지주	-62.0	엠앤씨솔루션	-10.9

KOSDAQ		기관 순매수 순위		개인 순매수 순위		외국인 순매수 순위		주간 수익률 순위	
		종목명	(십억원)	종목명	(십억원)	종목명	(십억원)	종목명	(%)
상위 종목	1	파마리서치	66.8	원익홀딩스	48.8	로보티즈	62.6	바이젠셀	96.2
	2	ISC	54.8	아로마티카	33.8	에이비엘바이오	51.1	그래피	63.1
	3	리가켐바이오	52.6	씨엠티엑스	27.0	레인보우로보틱스	48.7	이뮨온시아	51.9
	4	레인보우로보틱스	42.7	인벤티지랩	20.5	고영	43.9	스맥	50.0
	5	리노공업	42.1	지투지바이오	16.5	에스티팜	31.9	티앤알바이오팹	44.0
	6	오스코텍	40.0	오름테라퓨틱	16.4	리가켐바이오	24.2	동운아나텍	43.5
	7	에스티팜	27.1	프로티나	13.3	온코닉테라퓨틱스	18.7	코오롱생명과학	41.0
	8	에이비엘바이오	24.7	그래피	13.2	디앤디파마텍	18.6	삼현	39.9
	9	심텍	23.9	이노테크	11.5	에이디테크놀로지	17.9	ISC	39.4
	10	알테오젠	23.3	로보스타	10.6	파두	16.6	한라캐스트	39.1
하위 종목	1	아로마티카	-19.9	레인보우로보틱스	-95.2	원익홀딩스	-49.3	라온피플	-24.9
	2	지투지바이오	-17.0	로보티즈	-86.1	파마리서치	-43.9	비츠로넥스텍	-24.2
	3	올릭스	-14.4	에이비엘바이오	-76.7	리노공업	-30.7	진시스템	-20.8
	4	인벤티지랩	-11.3	리가켐바이오	-74.0	ISC	-21.3	아이톡시	-20.5
	5	테크윙	-10.8	고영	-73.5	동진쎄미켐	-11.9	쓰리에이로직스	-16.9
	6	그래피	-10.1	에스티팜	-41.6	로보스타	-10.7	툴젠	-16.1
	7	티씨케이	-9.5	ISC	-34.4	알테오젠	-9.9	핀텔	-15.9
	8	HPSP	-8.9	심텍	-27.6	코미코	-8.7	비스토스	-15.7
	9	이노테크	-8.8	스맥	-27.0	서진시스템	-8.3	메드팩토	-14.8
	10	동성화인텍	-8.1	에코프로비엠	-26.0	프로티나	-8.3	핑거	-12.9

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김용구)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.