펀드 플로우 위클리

김용구 Strategist
yg.kim@yuantakorea.com

김세빈 Research Assistant
sebin2.kim@yuantakorea.com

신흥국 및 중소형 성장 스타일 펀드에 강한 순유입

신흥국 주식형, 채권형 펀드 순유입 부각

지난주(1/19 ~ 1/23) 주식형, 채권형 펀드 동반 순유입. 주식형 펀드(+$163.6억 → +$170.8억)는 전주 대비 소폭 증가. 채권형 펀드(+$224.4억 → +$151.7억)는 전주 대비 순유입액 축소. 지난주 펀드플로우의 가장 큰 특징은 신흥국 주식형/채권형 펀드 동반 순유입 선호심리 확대. 최근 연준 독립성 위해 우려 및 미국-유럽 디커플링, 일본 금리 상승 등으로 인한 달러화 약세가 신흥국 증시/채권 선호도를 개선한 것이 주요 원인. 신흥국 주식형/채권형(+1.1%, +2.7%) 펀드, 한국 주식형 펀드(+1.7%) 순유입. 이번주에도 유사한 수급 흐름이 이어질 전망이나, FOMC 및 BOJ 금정위 발표에 따라 달러 반등 및 미국/유럽 등 선진국 선호심리 회복 가능성에 유의할 필요

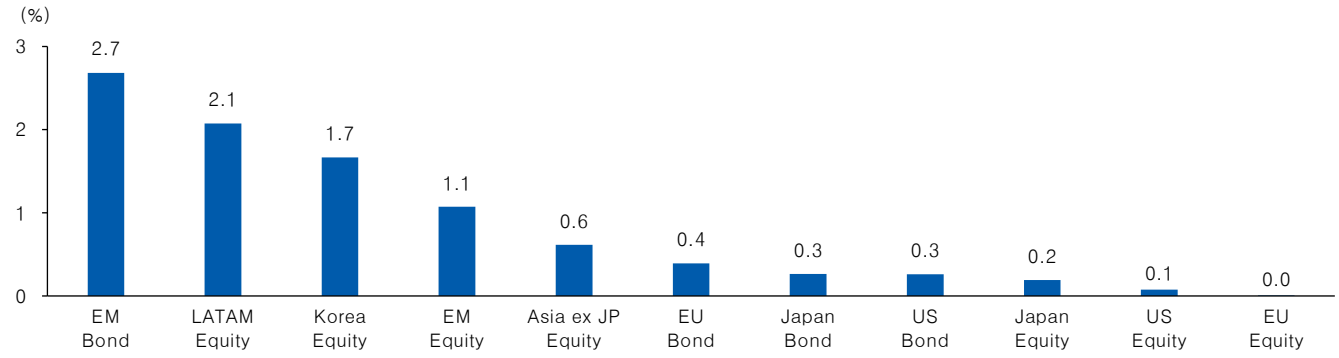
중소형 성장 스타일 펀드 순유입

미국 주식형 펀드 순유입 확대되었으나(+$34.8억 → +$48.5억) 상대적으로 낮은 순유입강도(+0.1%). 순유입액의 상당 부분이 미드/스몰캡 투자 펀드 또는 S&P500 동일가중 펀드에 집중되며 중형 성장(+0.84%), 소형 성장(+0.30%) 스타일이 강세를 보인 반면, 지수추종 펀드 순유입 부진. '25년 미국 대형주 중심 강세장 전개 이후 기반영 호재 둔감 구간에 진입하며 상대적으로 주가상승률이 저조했던 중소형주에 대한 투자 매력도가 상승했고, 달러화 피크아웃 전환 또한 중소형주로의 순환매격 관심을 유발하며 사이즈 로테이션이 진행

약달러가 이끄는 원자재, 라틴아메리카 순유입

섹터별로는 필수소비재(+2.8% → -1.2%)가 순유출 전환한 반면 원자재(+1.4% → +2.3%) 순유입 추가 확대. 주요 원인은 금 가격 상승에 따른 금 채굴 ETF 중심 순유입. 지난주 구리 가격이 추가 변수 없이 소폭 하락한 것과 달리, 달러화 약세로 인해 금 가격은 지속적으로 상승하며 1/23일 온스당 5,000달러선을 돌파. 지정학적 리스크 확대 및 유가 상승 반영되며 산업재(+1.1%), 에너지(+1.0%) 섹터 또한 순유입 지속. 신흥국 중점 투자 펀드 중에서는 원자재 및 에너지, 금융 섹터의 비중이 높아 복합적인 수혜가 기대되는 라틴아메리카(+4.0%)가 가장 강한 순매수강도를 시현

그림 1. 글로벌 주식형/채권형 펀드 지역별 자금 유출입 강도 (주간)



참고: 유출입 강도 = Estimated Fund-Leven Net Flow / Net Assets
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

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	'25년 3분기	'25년 4분기	YTD
글로벌 신흥시장(GEM)	1.41	4.5	10.0	12.6	14.5	8.5	9.7
대만	-0.64	-0.1	-0.5	-0.7	-0.6	-0.2	-0.4
라틴아메리카	4.04	0.4	0.9	1.4	0.1	1.2	0.9
한국	2.28	2.1	3.8	5.3	4.0	8.3	4.0
인도	-1.05	-0.3	-0.7	-0.9	-0.8	-1.3	-0.6
아세안	-0.22	-0.0	-0.1	-0.0	-0.1	-0.1	-0.1
중국	-1.33	-0.7	-0.7	-1.3	-0.4	1.0	-0.7
신흥국 총합	1.15	5.9	12.8	16.4	16.7	17.6	12.9

참고: 01/19~01/23 Estimated Fund-Level Net Flow 기준, Investment Area 기준(자산의 75% 이상 투자해야 하는 Global Category 와 달리 해당 지역에 중점 투자할 경우 정성적 분류 가능)
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터

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

(단위: %)

	가치	혼합	성장
대형	0.25	0.26	0.09
중형	0.11	0.17	0.84
소형	0.13	0.19	0.30

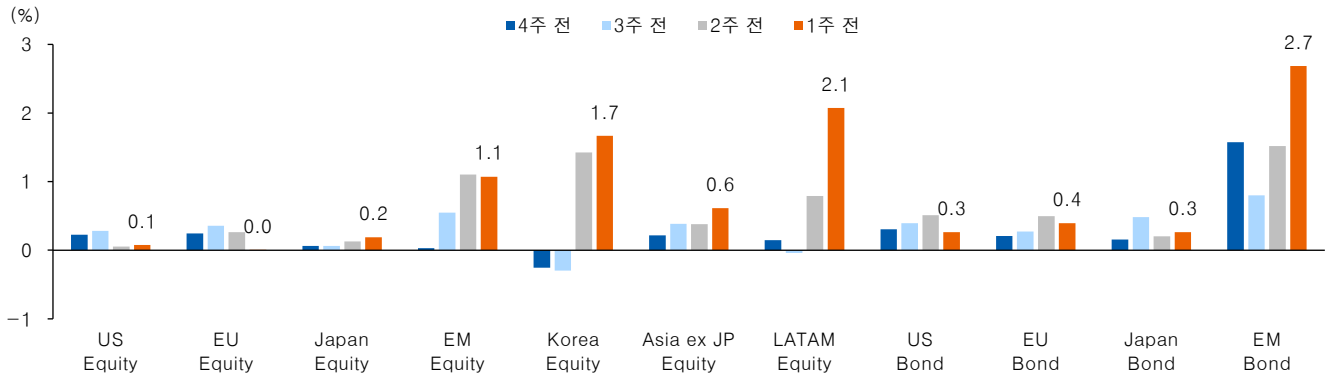
(단위: %, 조 달러)

스타일	1주 전	2주 전	3주 전	4주 전	YTD
대형 성장	0.09	0.19	0.02	-0.01	8.6
대형 혼합	0.26	0.17	0.56	0.26	80.8
대형 가치	0.25	0.11	0.13	0.11	11.3
중형 성장	0.84	0.32	0.26	0.16	5.7
중형 혼합	0.17	0.04	0.20	0.13	2.4
중형 가치	0.11	0.39	0.14	0.08	5.4
소형 성장	0.30	-0.63	0.33	0.12	0.0
소형 혼합	0.19	0.01	0.09	0.02	1.7
소형 가치	0.13	-0.04	0.14	0.17	1.4

참고: 01/19~/01/23 Estimated Fund-Level Net Flow, Equity Style Box (Long) 기준
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터

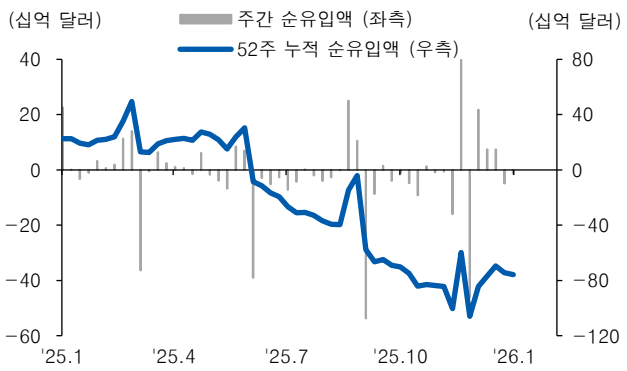
글로벌 펀드 자금 동향 – 지역별

그림 2. 글로벌 주식형/채권형 펀드 지역별 자금 유출입 강도 (주간)



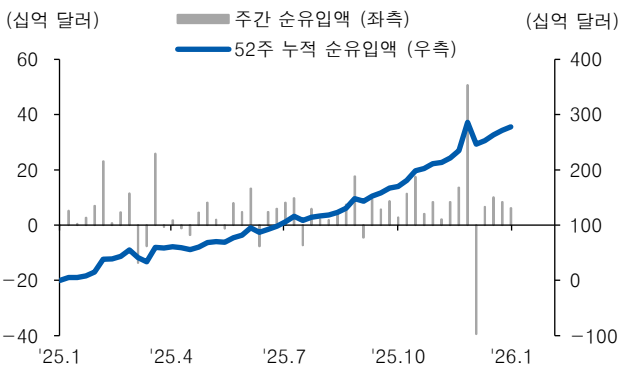
참고: 유출입 강도 = Estimated Fund-Level Net Flow / Net Assets
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 3. US Equity 순유입 추이 - Open end Fund



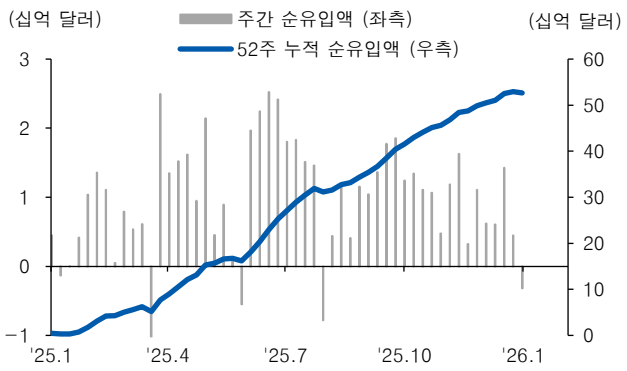
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 4. US Equity 순유입 추이 - ETF



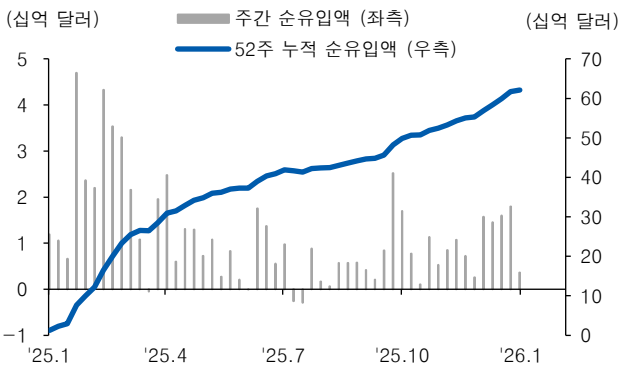
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 5. EU Equity 순유입 추이 - Open end Fund



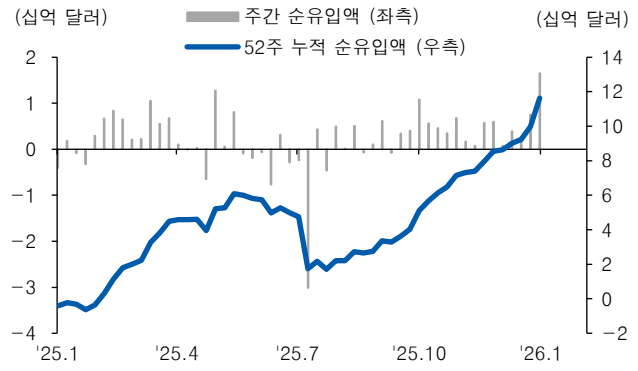
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 6. EU Equity 순유입 추이 - ETF



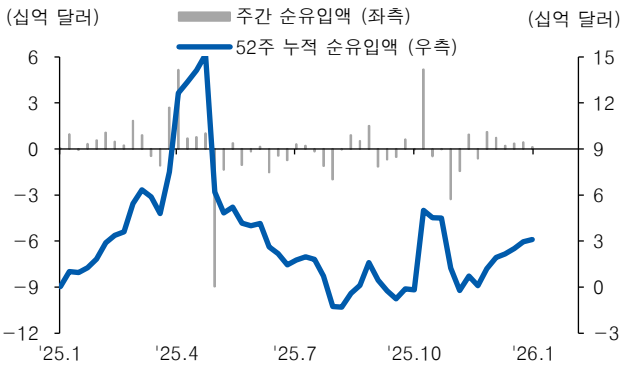
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 7. Japan Equity 순유입 추이 - Open end Fund



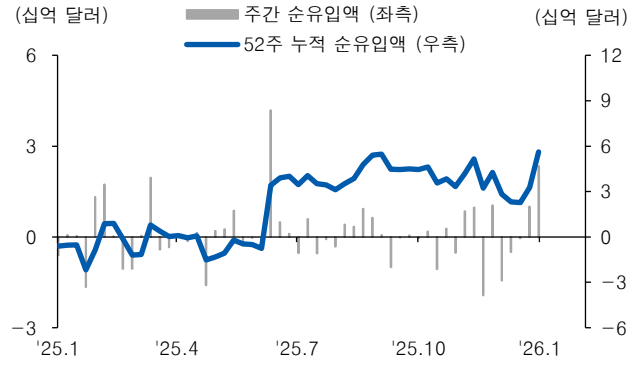
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 8. Japan Equity 순유입 추이 - ETF



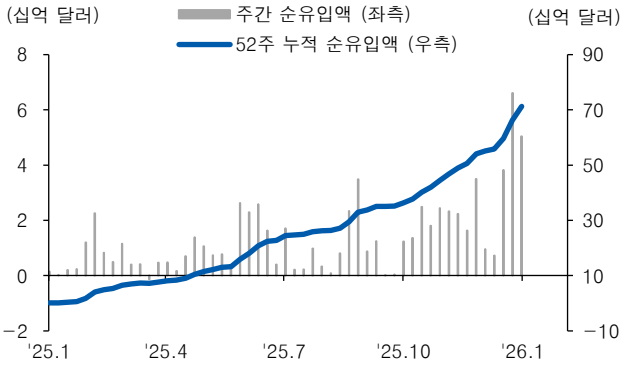
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 9. Emerging Market Equity 순유입 추이 - Open end Fund



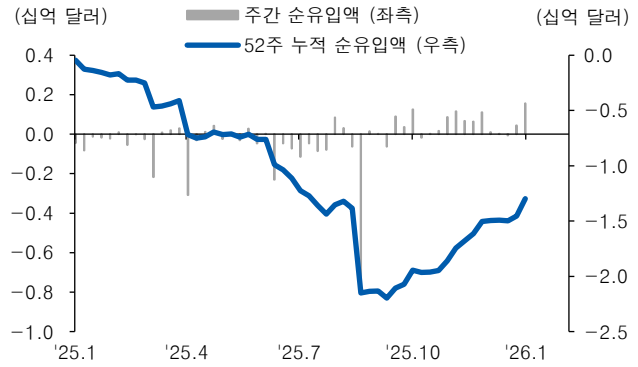
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 10. Emerging Market Equity 순유입 추이 - ETF



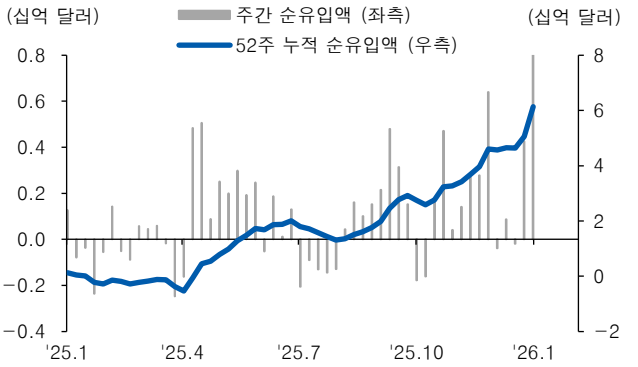
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 11. Latin America Equity 순유입 추이 - Open end Fund



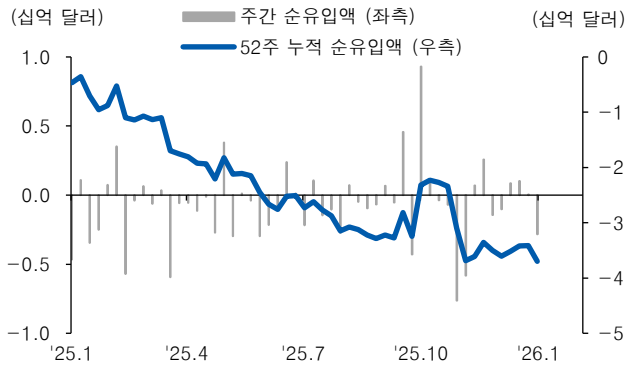
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 12. Latin America Equity 순유입 추이 - ETF



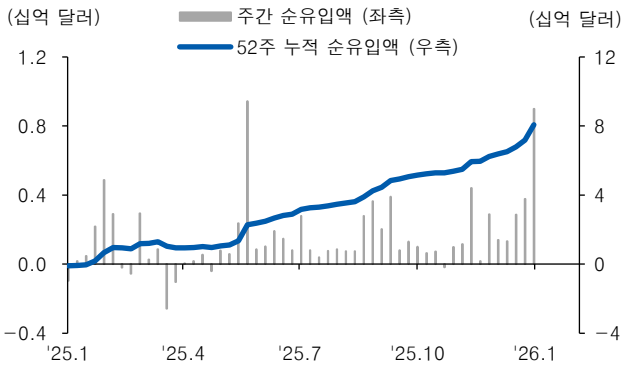
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 13. Asia ex Japan Equity 순유입 추이 - Open end Fund



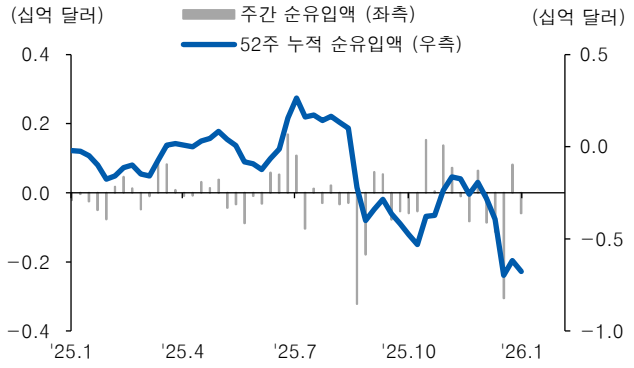
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 14. Asia ex Japan Equity 순유입 추이 - ETF



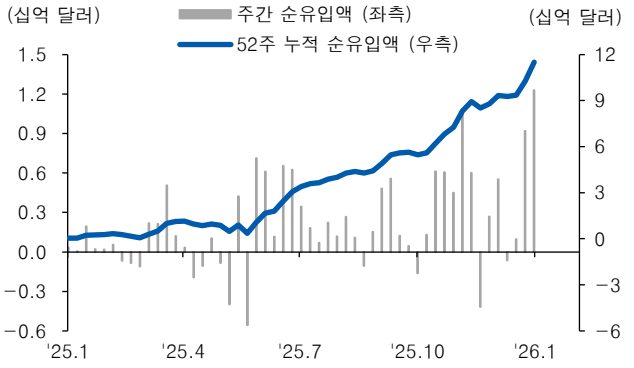
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 15. Korea Market Equity 순유입 추이 - Open end Fund



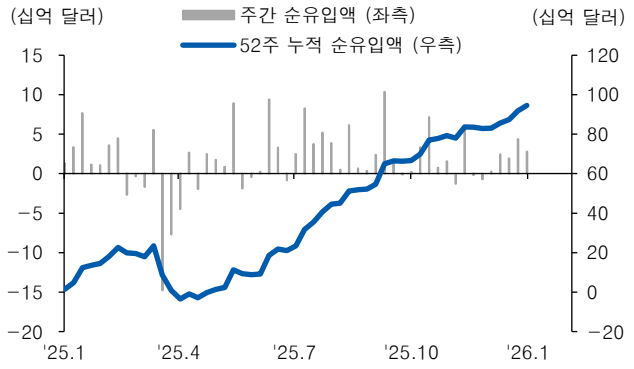
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 16. Korea Market Equity 순유입 추이 - ETF



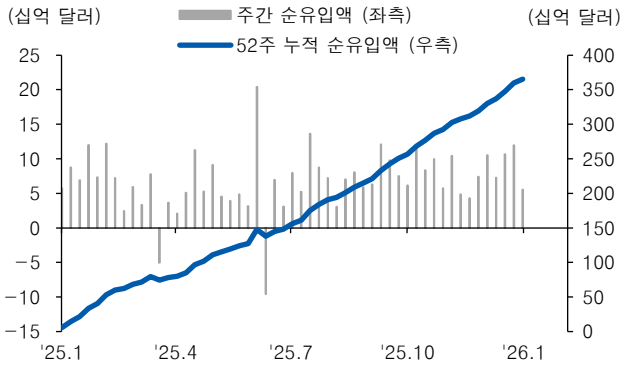
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 17. US Bond 순유입 추이 - Open end Fund



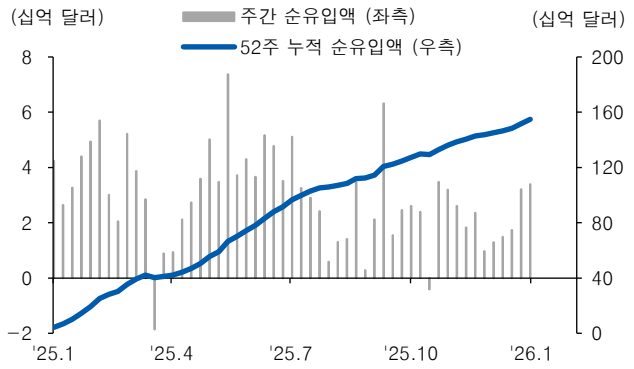
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 18. US Bond 순유입 추이 - ETF



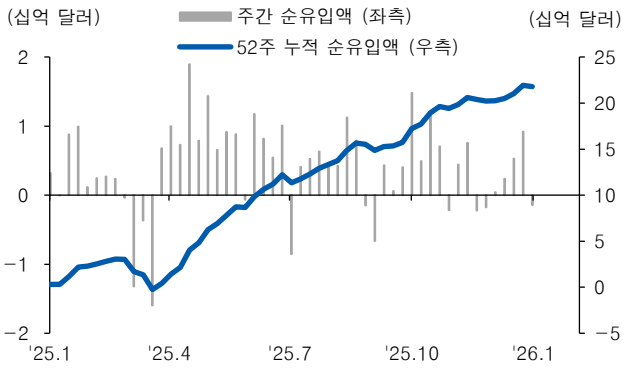
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 19. EU Bond 순유입 추이 - Open end Fund



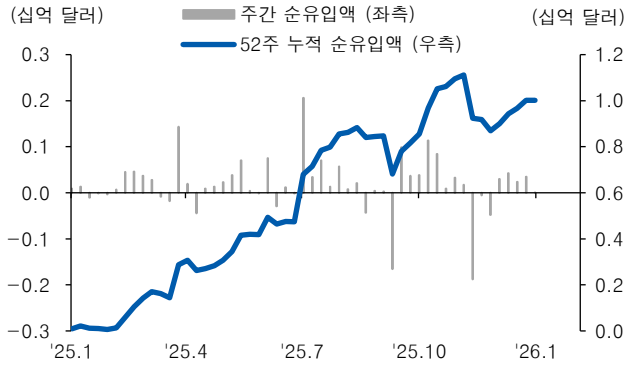
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 20. EU Bond 순유입 추이 - ETF



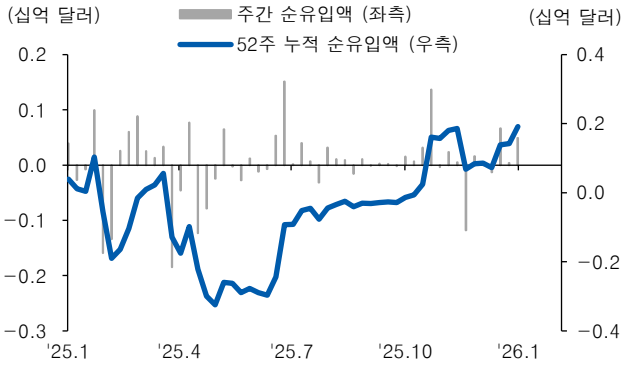
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 21. Japan Bond 순유입 추이 - Open end Fund



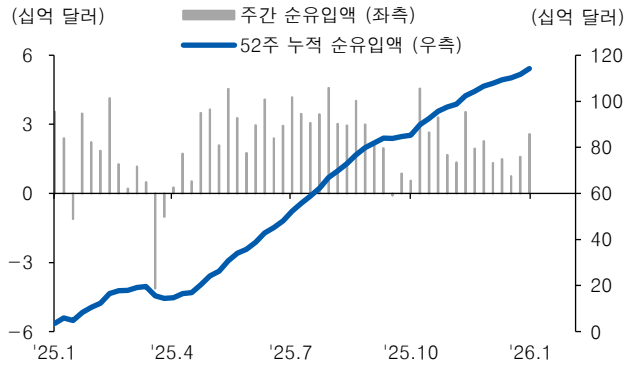
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 22. Japan Bond 순유입 추이 - ETF



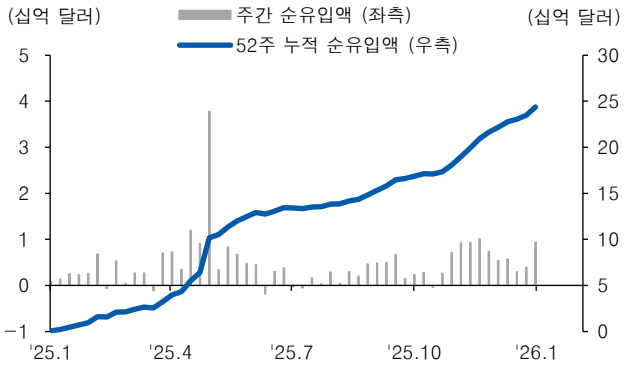
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 23. EM Bond 순유입 추이 - Open end Fund



참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

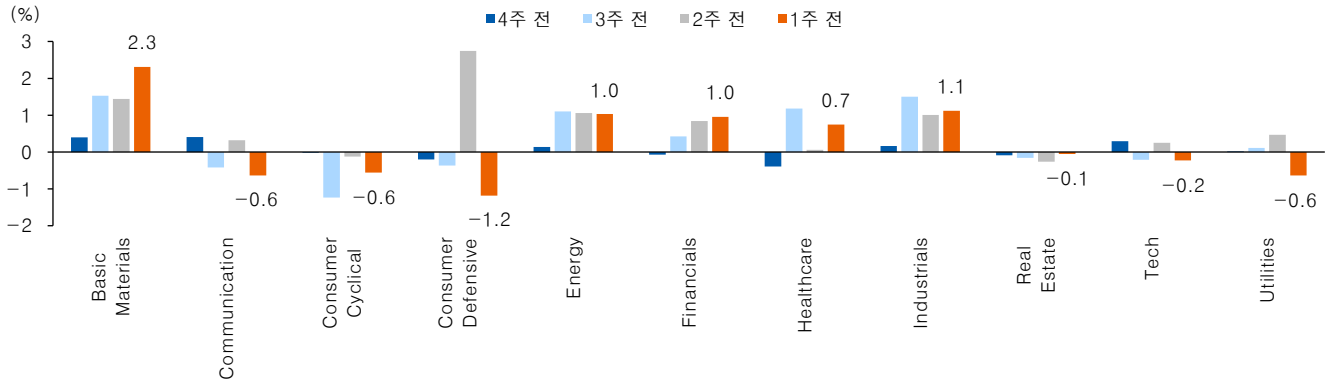
그림 24. EM Bond 순유입 추이 - ETF



참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

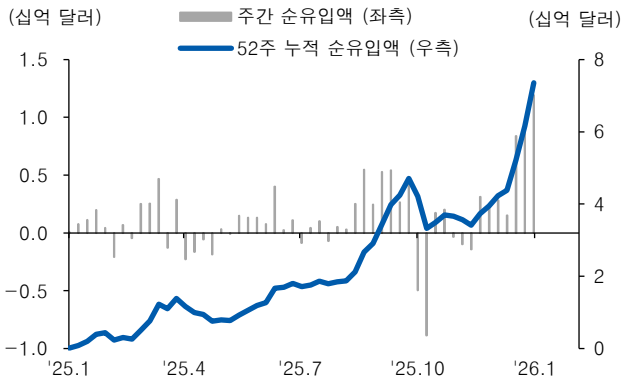
글로벌 펀드 자금 동향 – 섹터별

그림 25. 글로벌 주식형 펀드 섹터별 자금 유출입 강도 (주간)



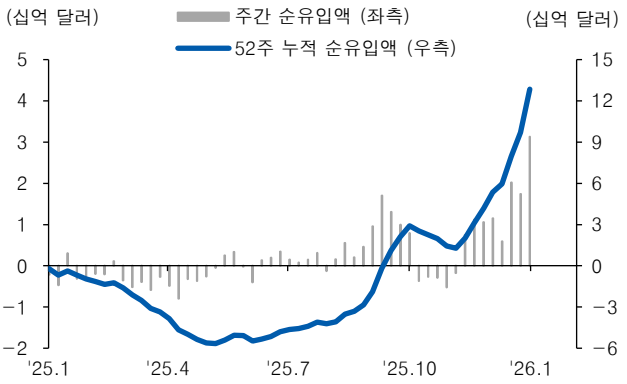
참고: 유출입 강도 = Estimated Fund-Level Net Flow / Net Assets
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 26. Basic Material 순유입 추이 - Open end Fund



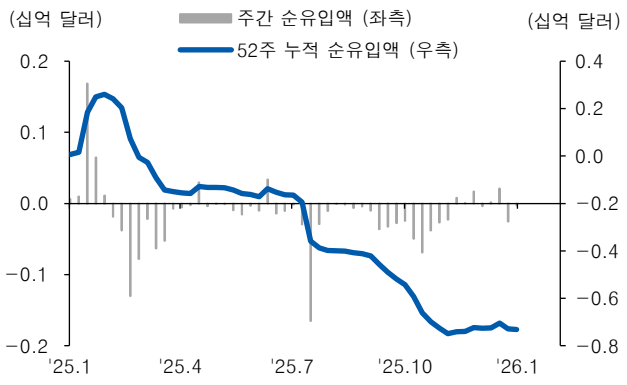
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 27. Basic Material 순유입 추이 - ETF



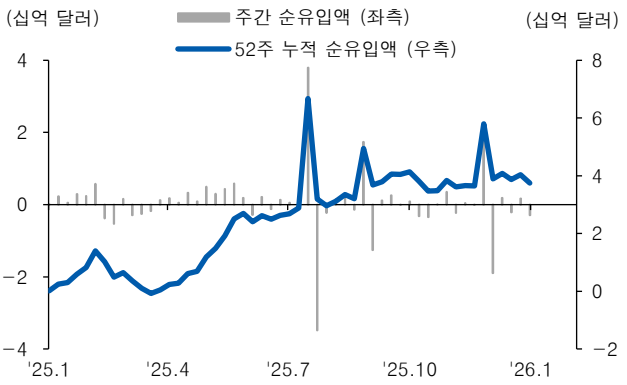
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 28. Communication 순유입 추이 - Open end Fund



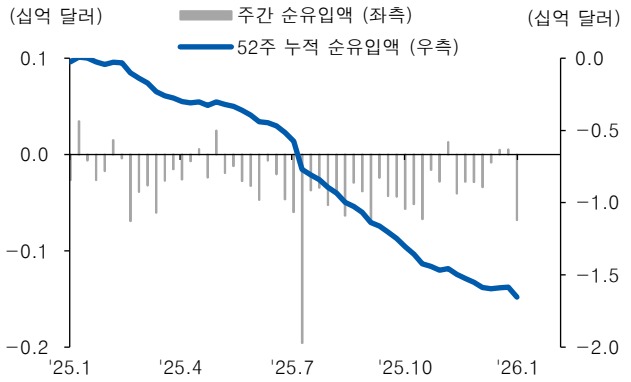
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 29. Communication 순유입 추이 - ETF



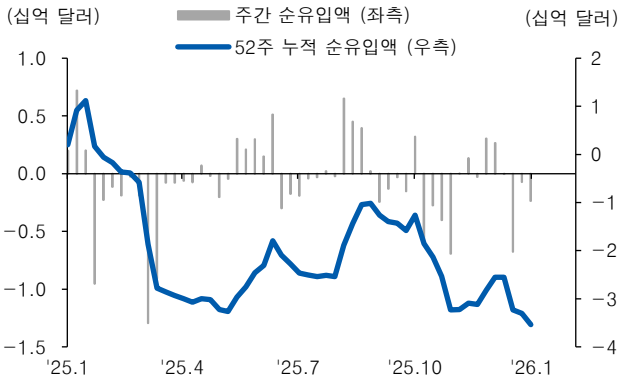
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 30. Consumer Cyclical 순유입 추이 - Open end Fund



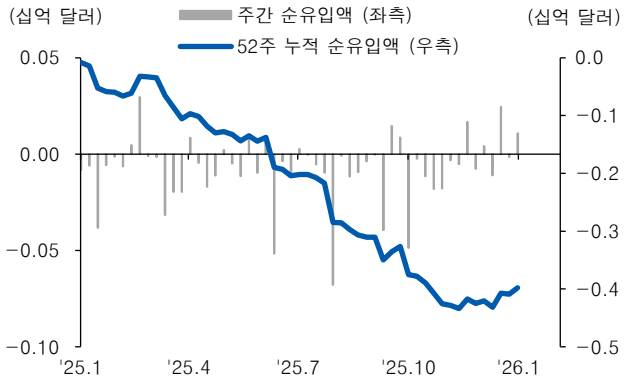
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 31. Consumer Cyclical 순유입 추이 - ETF



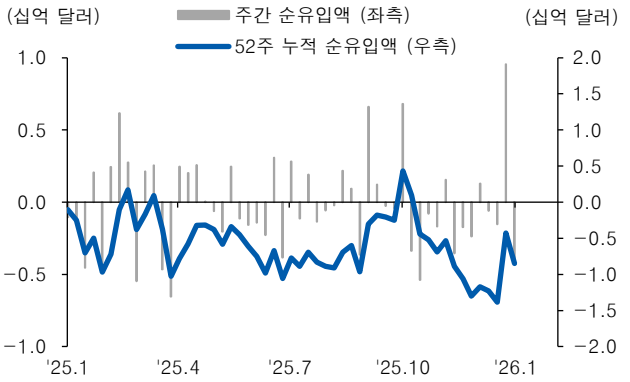
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 32. Consumer Defensive 순유입 추이 - Open end Fund



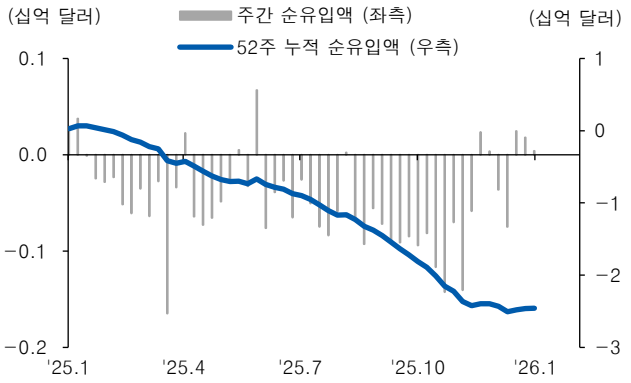
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 33. Consumer Defensive 순유입 추이 - ETF



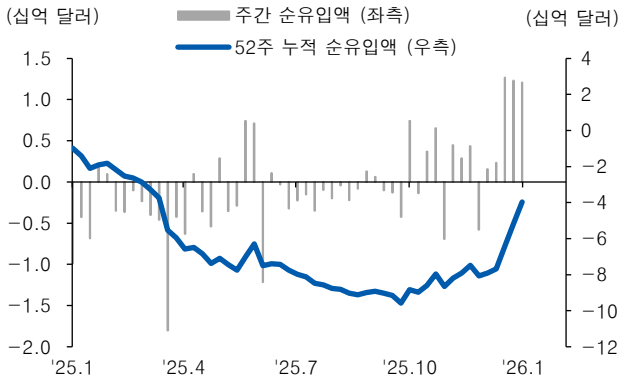
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 34. Energy 순유입 추이 - Open end Fund



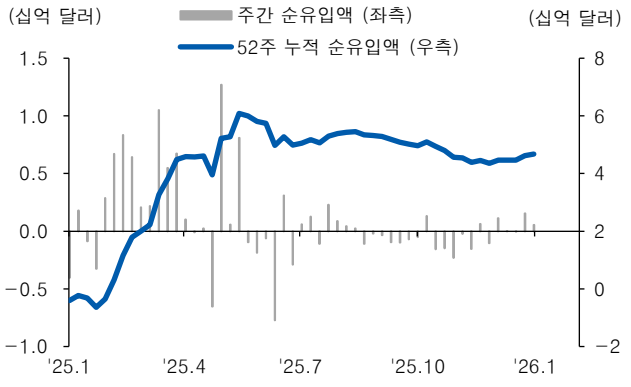
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 35. Energy 순유입 추이 - ETF



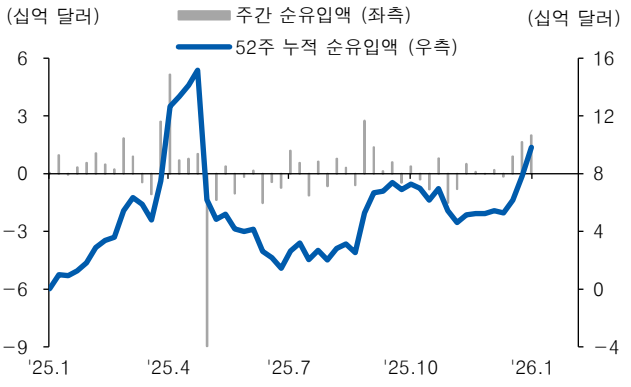
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 36. Financials 순유입 추이 - Open end Fund



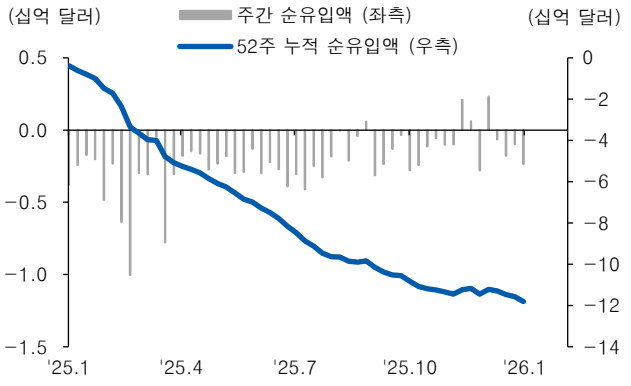
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 37. Financials 순유입 추이 - ETF



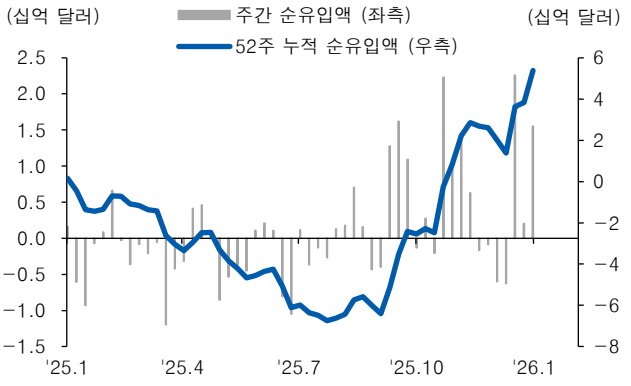
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 38. Healthcare 순유입 추이 - Open end Fund



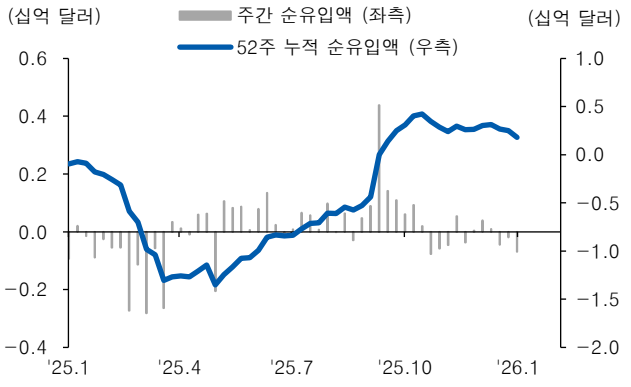
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 39. Healthcare 순유입 추이 - ETF



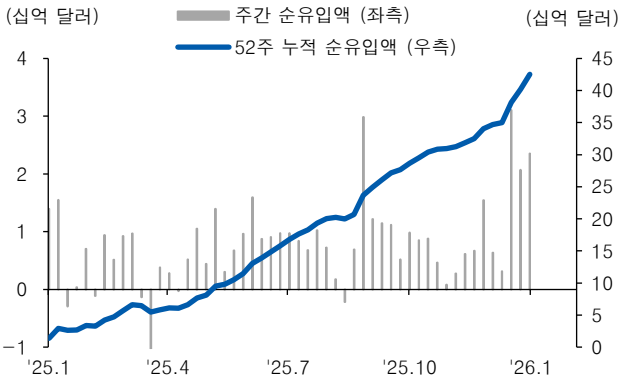
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 40. Industrials 순유입 추이 - Open end Fund



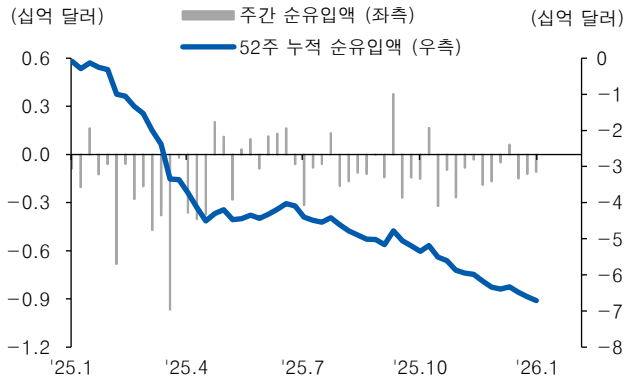
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 41. Industrials 순유입 추이 - ETF



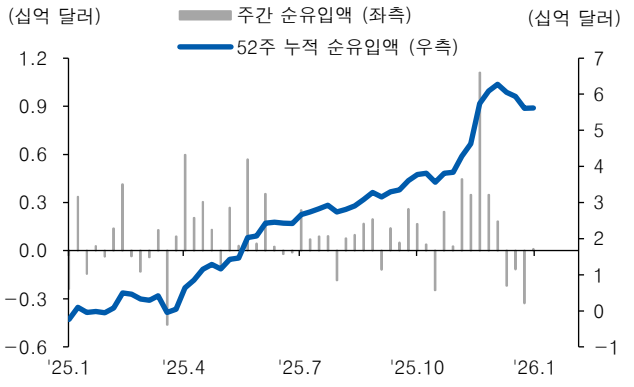
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 42. Real Estate 순유입 추이 - Open end Fund



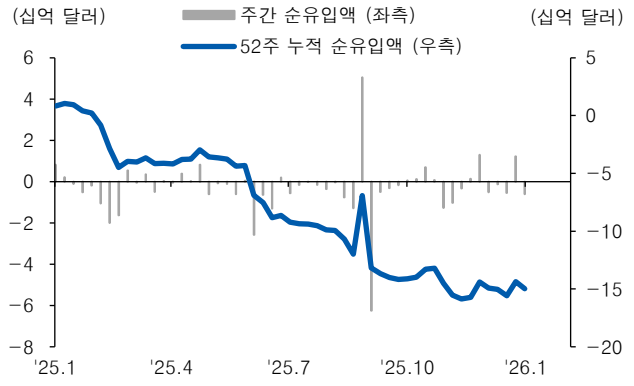
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 43. Real Estate 순유입 추이 - ETF



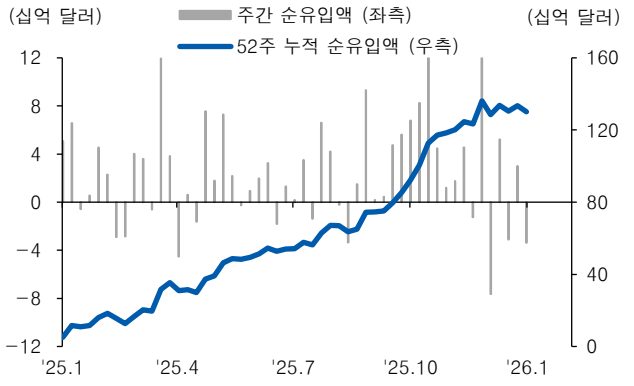
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 44. Tech 순유입 추이 - Open end Fund



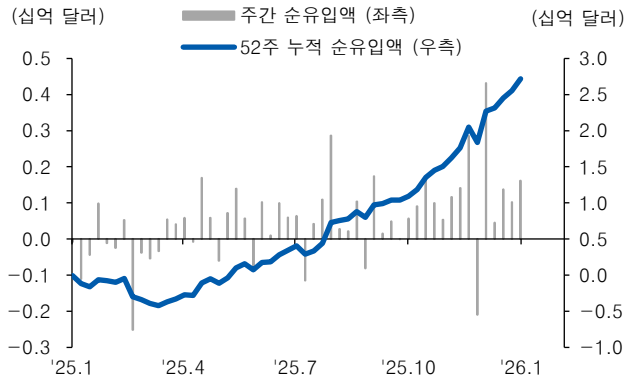
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 45. Tech 순유입 추이 - ETF



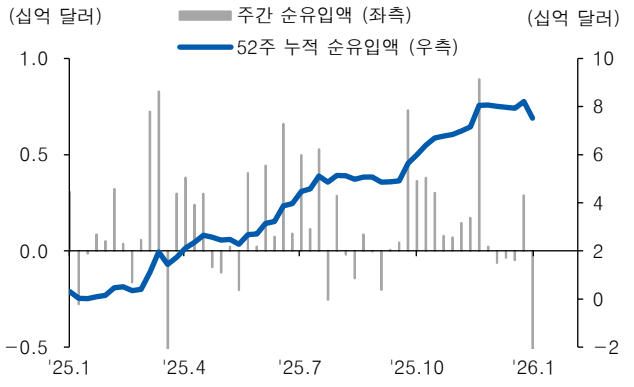
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

그림 46. Utilities 순유입 추이 - Open end Fund



참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

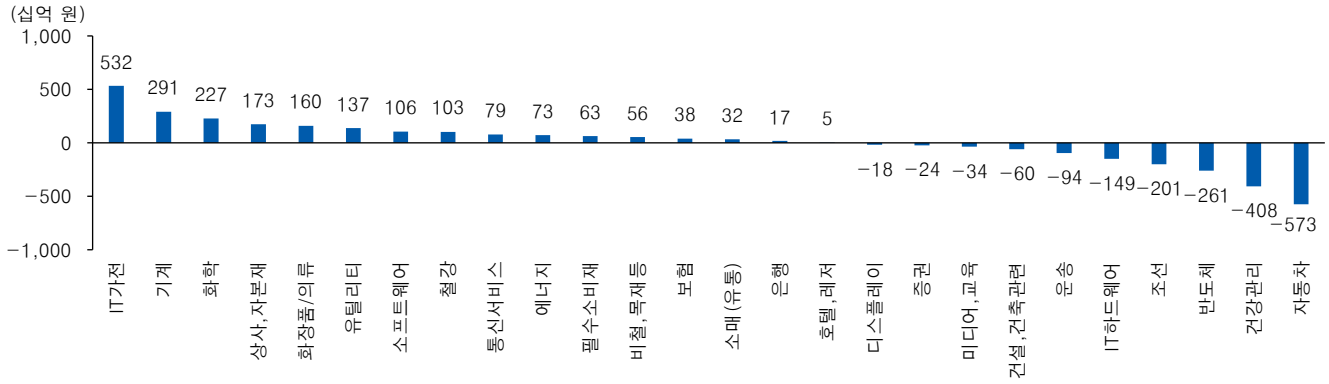
그림 47. Utilities 순유입 추이 - ETF



참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2026-01-23 기준

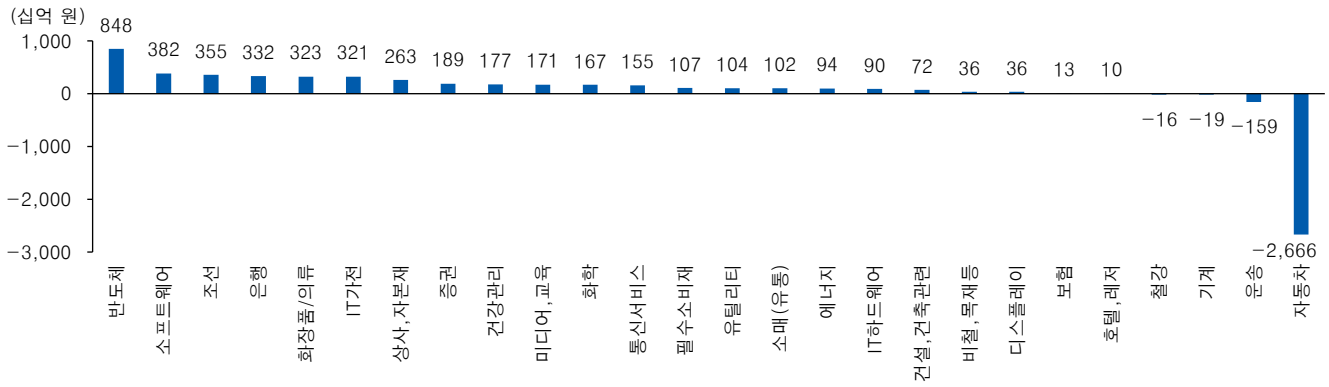
국내 주식시장 자금 동향

그림 48. 주요 주체별 매매동향: 기관 주간 순매수 (1 월 19 일 ~ 1 월 23 일)



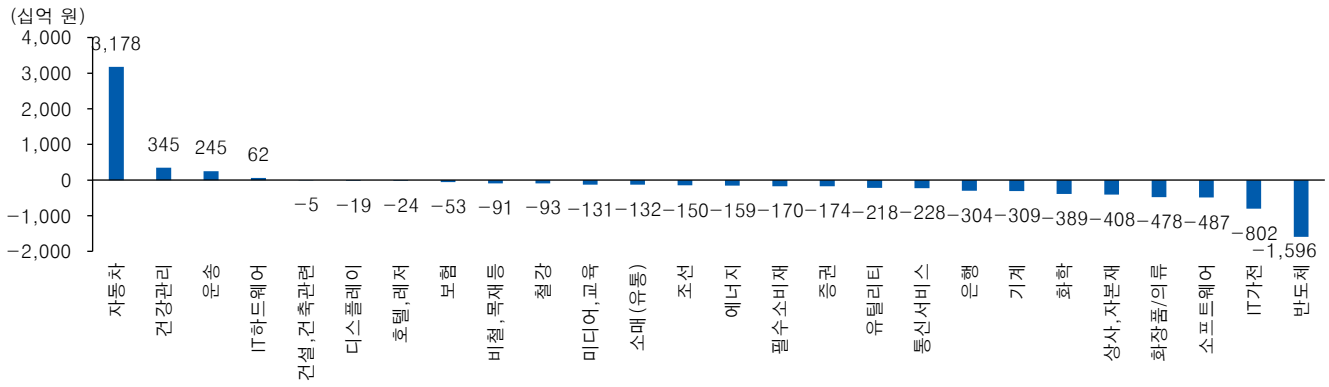
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

그림 49. 주요 주체별 매매동향: 외국인 주간 순매수 (1 월 19 일 ~ 1 월 23 일)



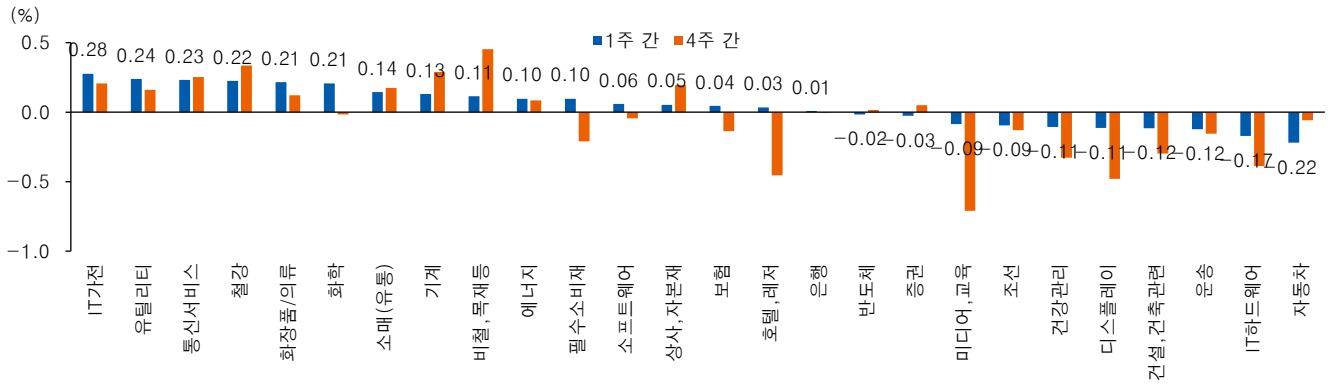
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

그림 50. 주요 주체별 매매동향: 개인 주간 순매수 (1 월 19 일 ~ 1 월 23 일)



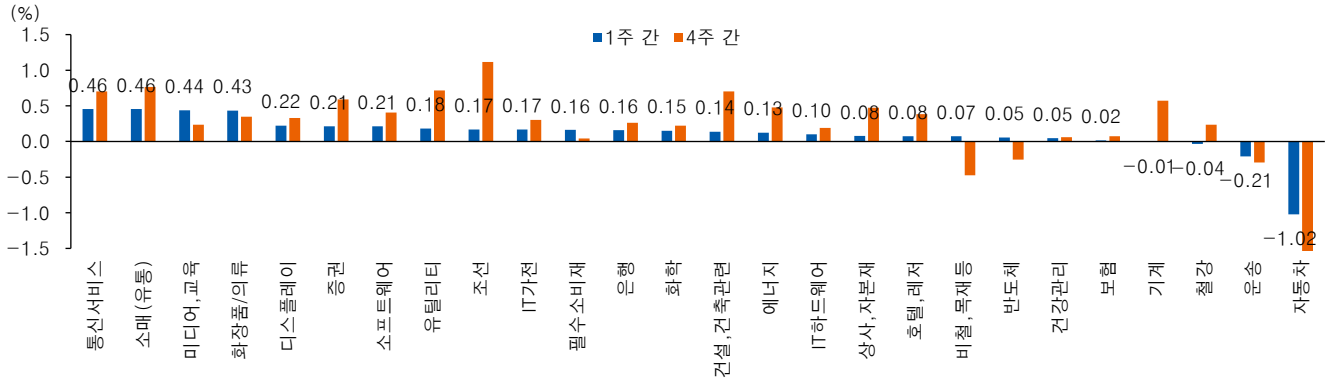
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

그림 51. 주요 주체별 매매동향: 기관 주간 순매수강도



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

그림 52. 주요 주체별 매매동향: 외국인 주간 순매수강도



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

표 3. KOSPI 및 KOSDAQ 주간 수익률 및 순매수 상하위 10 개 종목 (1 월 19 일 ~ 1 월 23 일)

KOSPI		기관 순매수 순위		개인 순매수 순위		외국인 순매수 순위		주간 수익률 순위	
		종목명	(십억원)	종목명	(십억원)	종목명	(십억원)	종목명	(%)
상위 종목	1	SK 하이닉스	422.6	현대차	2659.4	삼성전자	480.7	이수스페셜티케미컬	60.5
	2	삼성 SDI	279.4	현대글로비스	338.1	NAVER	201.0	삼양바이오팜	51.1
	3	POSCO 홀딩스	97.4	삼성바이오로직스	246.2	SK 하이닉스	188.5	한농화성	50.0
	4	두산	94.4	기아	204.5	에이피알	169.7	카카오페이	39.5
	5	한국전력	93.2	현대모비스	104.4	카카오	152.4	삼화전기	38.6
	6	SK 텔레콤	78.3	현대로템	85.8	SK 텔레콤	147.5	화천기계	33.2
	7	NAVER	70.3	한화에어로스페이스	73.0	삼성 SDI	145.7	한신기계	31.6
	8	아모레퍼시픽	69.9	삼성전기	68.9	하이브	139.1	삼성 SDI	29.1
	9	삼양식품	64.6	포스코 DX	64.3	삼성중공업	138.8	두산로보틱스	26.2
	10	포스코퓨처엠	60.8	한화오션	61.7	두산	134.6	효성티앤씨	26.0
하위 종목	1	삼성전자	-538.4	삼성전자	-929.1	현대차	-2234.8	웰바이오텍	-35.3
	2	현대차	-484.2	SK 하이닉스	-655.3	현대글로비스	-244.5	DYP	-26.1
	3	현대글로비스	-103.3	삼성 SDI	-424.3	기아	-235.6	인팩	-21.0
	4	두산에너빌리티	-80.4	NAVER	-275.4	삼성바이오로직스	-185.7	계양전기	-20.9
	5	한온시스템	-78.4	두산	-223.3	현대모비스	-145.0	아센디오	-18.6
	6	현대건설	-78.1	SK 텔레콤	-218.0	한국항공우주	-86.8	금호전기	-17.2
	7	이수페타시스	-74.6	에이피알	-195.4	현대로템	-79.6	다이나믹디자인	-17.1
	8	삼성전기	-72.4	카카오	-176.8	한화에어로스페이스	-53.3	한화갤러리아	-13.5
	9	삼성바이오로직스	-67.5	아모레퍼시픽	-129.7	대우건설	-50.5	엠앤씨솔루션	-12.6
	10	HD 현대중공업	-65.9	하이브	-117.3	포스코 DX	-39.3	성문전자	-12.2

KOSDAQ		기관 순매수 순위		개인 순매수 순위		외국인 순매수 순위		주간 수익률 순위	
		종목명	(십억원)	종목명	(십억원)	종목명	(십억원)	종목명	(%)
상위 종목	1	레인보우로보틱스	118.9	알테오젠	760.4	에코프로비엠	52.3	해성옵틱스	99.9
	2	에코프로	94.3	테크윙	99.2	에이비엘바이오	50.5	협진	93.7
	3	에코프로비엠	86.7	휴림로봇	85.1	실리콘투	46.0	인트로메딕	92.3
	4	삼천당제약	83.7	현대무벡스	50.1	레인보우로보틱스	41.5	휴림에이텍	72.8
	5	파마리서치	81.7	알지노믹스	36.3	스피어	35.1	비엘팜텍	70.4
	6	에스피지	56.9	올릭스	21.4	알지노믹스	31.1	뉴로메카	69.3
	7	로보티즈	53.8	브이엠	19.1	원익 IPS	27.7	다원넥스뷰	64.3
	8	HLB	46.7	삼현	17.7	HLB	25.9	모비스	59.3
	9	실리콘투	44.0	피에이치에이	16.2	리노공업	24.3	나라스페이스테크놀로지	58.4
	10	펩트론	38.1	보성파워텍	16.1	유일로보틱스	22.3	유일에너테크	57.2
하위 종목	1	알테오젠	-689.9	레인보우로보틱스	-160.9	휴림로봇	-82.9	모베이스	-35.4
	2	테크윙	-101.2	에코프로비엠	-134.3	알테오젠	-77.2	아이톡시	-29.0
	3	에이비엘바이오	-31.6	삼천당제약	-97.6	현대무벡스	-65.5	모베이스전자	-28.9
	4	유진테크	-20.1	실리콘투	-89.6	파마리서치	-57.1	알테오젠	-25.2
	5	피에이치에이	-16.1	HLB	-71.7	에코프로	-44.3	테크윙	-24.8
	6	테스	-15.7	에코프로	-51.7	로보티즈	-31.1	애드바이오텍	-24.5
	7	디앤디파마텍	-14.5	펩트론	-50.5	삼현	-29.7	멤레이비티	-22.1
	8	브이엠	-12.4	서진시스템	-46.0	유진로봇	-28.4	크레오에스지	-21.9
	9	하나마이크론	-12.3	에스피지	-44.5	올릭스	-22.5	TS 트릴리온	-21.3
	10	RFHIC	-11.6	유일로보틱스	-38.9	휴젤	-21.8	파멥신	-20.6

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

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.