2025. 2. 19 (목)

4Q25 기관투자자 13F 공시 정리

- Magnificent 7 차별화: GOOGL, AAPL 확대 vs MSFT, META 축소
- 레거시 반도체 비중 확대 추이 뚜렷. 마이크론이 비중 확대 순위 4위
- 부채 우려 컸던 오라클 비중 축소, AI S/W 종목 다수가 비중 축소 상위에 랭크
- IT 섹터 비중 1위 유지, 헬스케어 비중이 가장 크게 상승, 경기소비재가 크게 축소

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

RA 박보경
pbg811@meritz.co.kr

2월 17일까지 미국 주요 기관투자자들의 4Q25 13F 공시 완료. 총 8,211건 공시, 이들이 보유중인 주식 포트폴리오의 시가총액 합은 약 51조 달러(vs 3Q25 7,933건, 49.7조 달러)

Magnificent 7 차별화 뚜렷. 알파벳, 애플 비중 확대 vs 메타, 마이크로소프트, 엔비디아 비중 축소〈표 2, 3〉. 13F 공시에서 가장 크게 비중이 확대된 기업은 알파벳과 애플, 전체 비중 확대 종목 중 Top 5〈표 2〉. 알파벳과 애플은 각각 Gemini 3.0의 성공적인 출시 및 예상 밖의 아이폰 17 호조가 비중 확대를 견인. 반면 마이크로소프트, 메타는 가장 크게 비중 축소된 기업 1, 2위〈표 3〉. 엔비디아는 TSMC와 유사한 맥락에서 차익실현 성격이 강한 것으로 보임

빅테크 외 AI 산업에서는 마이크론, AMD, 어플라이드 머티리얼즈 등 레거시 반도체 기업이 비중 확대 상위 종목. 반면 대규모 부채 발행으로 수익성 우려를 자극했던 오라클은 3번째로 높은 비중 축소. 최근 화두가 되고 있는 파이저브, 서비스나우, 앱러빈 등 응용 AI SW 기업들도 수익화 우려 속 4Q25에도 기관투자자들의 주요 비중 축소 대상이 됨

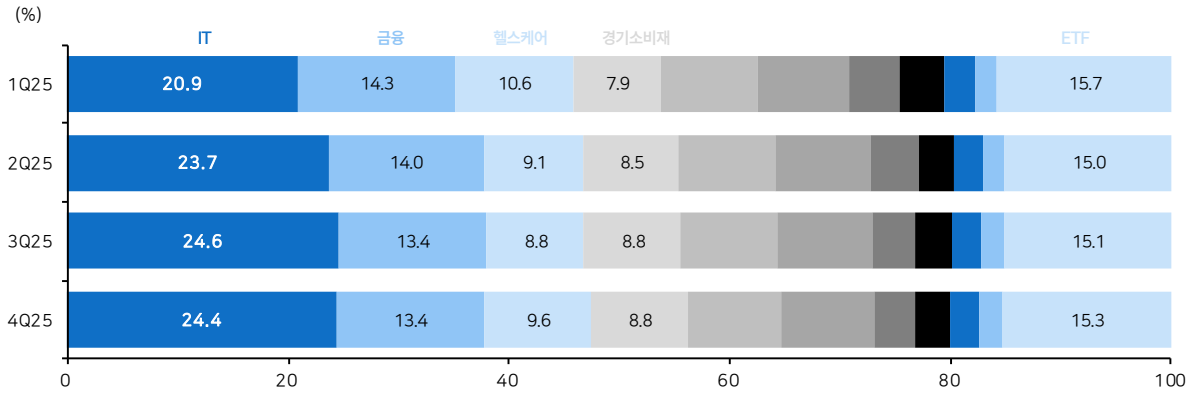
섹터별로는 IT(24.4%)의 비중 1위가 유지되는 가운데 헬스케어(9.6%)의 비중이 가장 큰 폭으로 상승 〈그림 1〉. 헬스케어의 비중 확대는 반복되는 기술주 고평가 우려 속 섹터 로테이션 대응 및 포트폴리오 분산 용도였을 것으로 추정. 반면 비중 축소가 집중된 섹터는 경기소비재. 홈디포, 코스트코 등 일반 리테일 기업부터 페라리 등 럭셔리까지 전방위적으로 축소. 그 외 스트래티지, 로빈후드 등 가상자산 관련주의 비중 축소도 눈에 띔

표1 주요 기관 13F 공시 3Q25 vs 4Q25 Top Holdings 비교

3Q25				4Q25			
종목명	티커	시가총액 (십억달러)	비중 (%)	종목명	티커	시가총액 (십억달러)	비중 (%)
엔비디아	NVDA	2,229	4.48	엔비디아	NVDA	2,260	4.43
마이크로소프트	MSFT	2,141	4.31	마이크로소프트	MSFT	2,014	3.95
애플	AAPL	1,814	3.65	애플	AAPL	1,968	3.86
아마존 닷컴	AMZN	1,141	2.30	아마존 닷컴	AMZN	1,225	2.40
브로드컴	AVGO	913	1.84	알파벳 C Class	GOOGL	1,079	2.12
메타 플랫폼스	META	909	1.83	브로드컴	AVGO	976	1.91
알파벳 C Class	GOOGL	835	1.68	메타 플랫폼스	META	813	1.59
알파벳 A Class	GOOG	595	1.20	알파벳 A Class	GOOG	774	1.52
테슬라	TSLA	540	1.09	일라이 릴리	LLY	634	1.24
일라이 릴리	LLY	482	0.97	테슬라	TSLA	553	1.08
JP 모간 체이스	JPM	480	0.97	JP 모간 체이스	JPM	489	0.96
아이셰어즈 코어 S&P500 ETF	IVV	398	0.80	아이셰어즈 코어 S&P500 ETF	IVV	430	0.84
비자	V	395	0.80	비자	V	406	0.80
마스터카드	MA	357	0.72	마스터카드	MA	359	0.70
버크셔 해서웨이	BRK/B	349	0.70	버크셔 해서웨이	BRK/B	352	0.69
넷플릭스	NFLX	313	0.63	SPDR S&P500	SPY	325	0.64
SPDR S&P500	SPY	303	0.61	뱅가드 S&P500ETF	VOO	286	0.56
오라클	ORCL	278	0.56	존슨앤드존슨	JNJ	286	0.56
존슨앤드존슨	JNJ	253	0.51	월마트	WMT	248	0.49
뱅가드 S&P500ETF	VOO	252	0.51	엑손 모빌	XOM	248	0.49

주: 순위 상승 종목은 하늘색, 하락 종목은 회색 음영으로 표시
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림1 주요 기관 13F 공시 보유 종목 섹터별 비중 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 주요 기관 13F 공시 3Q25 대비 비중 확대 상위 20 종목

종목명	티커	섹터	3Q		4Q		비중 변화 (%p, QoQ)
			시가총액 (십억달러)	비중 (%)	시가총액 (십억달러)	비중 (%)	
알파벳	GOOGL	통신서비스	835	1.68	1,079	2.12	0.44
일라이 릴리	LLY	헬스케어	482	0.97	634	1.24	0.27
애플	AAPL	IT	1,814	3.65	1,968	3.86	0.21
마이크론 테크놀로지	MU	IT	116	0.23	195	0.38	0.15
아마존 닷컴	AMZN	경기소비재	1,141	2.30	1,225	2.40	0.11
AMD	AMD	IT	131	0.26	180	0.35	0.09
브로드컴	AVGO	IT	913	1.84	976	1.91	0.08
머크	MRK	헬스케어	127	0.26	159	0.31	0.06
뱅가드 S&P500ETF	VOO	-	252	0.51	286	0.56	0.05
존슨앤드존슨	JNJ	헬스케어	253	0.51	286	0.56	0.05
인튜이티브 서지컬	ISRG	헬스케어	103	0.21	132	0.26	0.05
어플라이드 머티어리얼즈	AMAT	IT	103	0.21	129	0.25	0.05
써모 피셔 사이언티픽	TMO	헬스케어	128	0.26	155	0.30	0.05
램리서치	LRCX	IT	105	0.21	130	0.26	0.04
아이셰어즈 코어 S&P500 ETF	IVV	-	398	0.80	430	0.84	0.04
월마트	WMT	필수소비재	222	0.45	248	0.49	0.04
캐터필러	CAT	산업재	132	0.27	152	0.30	0.03
모건 스탠리	MS	금융	184	0.37	205	0.40	0.03
Cisco Systems Inc	CSCO	IT	153	0.31	172	0.34	0.03
인텔	INTC	IT	77	0.15	93	0.18	0.03
전체 포트폴리오 시가총액 (십억달러)			49,700		51,000		

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 주요 기관 13F 공시 3Q25 대비 비중 축소 하위 20 종목

종목명	티커	섹터명	3Q		4Q		비중 변화 (%p, QoQ)
			시가총액 (십억달러)	비중 (%)	시가총액 (십억달러)	비중 (%)	
마이크로소프트	MSFT	IT	2,141	4.31	2,014	3.95	-0.36
메타 플랫폼스	META	통신서비스	909	1.83	813	1.59	-0.24
오라클	ORCL	IT	278	0.56	190	0.37	-0.19
넷플릭스	NFLX	통신서비스	313	0.63	238	0.47	-0.16
홈디포	HD	경기소비재	226	0.45	197	0.39	-0.07
파이서브	FISV	금융	53	0.11	27	0.05	-0.05
엔비디아	NVDA	IT	2,229	4.48	2,260	4.43	-0.05
로블록스	RBLX	통신서비스	56	0.11	33	0.06	-0.05
서비스나우	NOW	IT	128	0.26	108	0.21	-0.05
우버 테크놀로지스	UBER	산업재	130	0.26	110	0.21	-0.05
린데	LIN	소재	143	0.29	127	0.25	-0.04
T-모바일 US	TMUS	통신서비스	90	0.18	74	0.14	-0.04
씨	SE	경기소비재	57	0.12	41	0.08	-0.04
앱러빈	APP	IT	135	0.27	122	0.24	-0.03
로빈후드 마켓츠	HOOD	금융	66	0.13	50	0.10	-0.03
코스트코 홀세일	COST	필수소비재	212	0.43	201	0.39	-0.03
프록터 앤 갬블	PG	필수소비재	186	0.37	174	0.34	-0.03
이튼	ETN	산업재	92	0.19	78	0.15	-0.03
페라리	RACE	경기소비재	35	0.07	20	0.04	-0.03
스트래티지	MSTR	IT	36	0.07	21	0.04	-0.03
전체 포트폴리오 시가총액 (십억달러)			49,700		51,000		

자료: Bloomberg, 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.