리서치센터 투자전략실

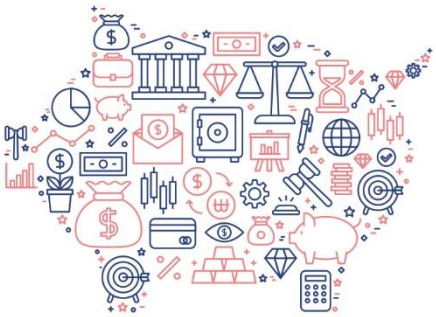
ETF & Flow

E T

vol. 2 2026. 03. 23.

Global Fund Flow

지정학 리스크 속, 가상화폐 유입 확대



Point 1. Weekly Fund Flow Review
Point 2. Global Fund Flow Brief
Point 3. Global Equity Fund Flow
Point 4. Bond/Commodity Fund Flow

F

LS증권

Fund Flow/ETF/중국
Analyst **백관열**
kyb1006@ls-sec.co.kr

LS증권 리서치센터

Vol. 1 2026.3.12 (목) ~ 2026.3.18 (수)

이 자료는 LSEG에서 제공하는 Lipper Fund Flow 기준으로 작성하였습니다.
Global Fund Flow는 위의 기간 동안 주간/일간으로 발표되는 데이터를 모두 포함한 것이며,
주간 Fund Flow 데이터의 경우 2026.3.12 (목) ~ 2026.3.18 (수) 기준의 데이터입니다.

Contents

Point 1.	Weekly Fund Flow Review	3
Point 2.	Global Fund Flow Brief	7
Point 3.	Global Equity Fund Flow	8
Point 4.	Global Bond/Commodity Fund Flow	11

LS증권 리서치센터

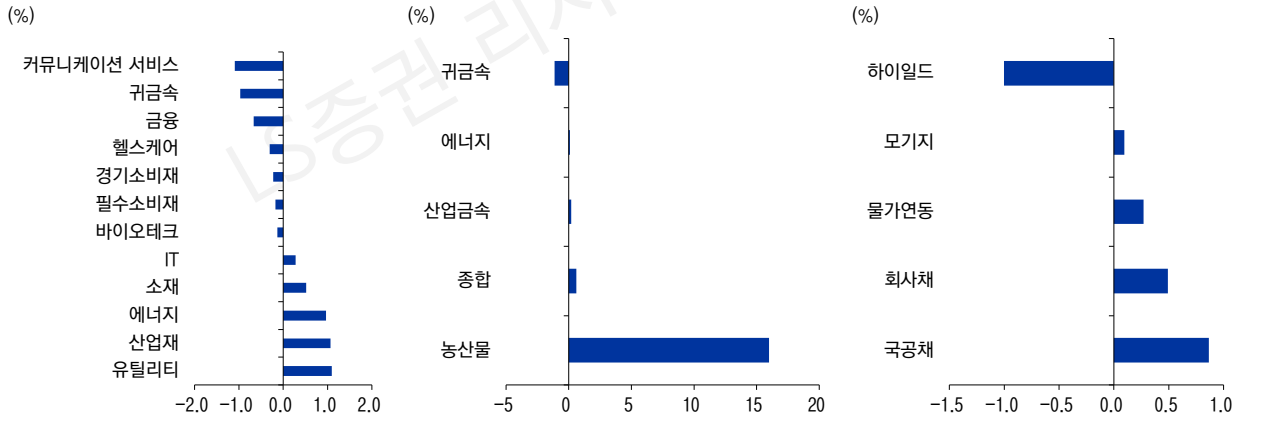
1. Weekly Fund Flow Review

- 리스크 오프 국면이 지속되고 있음에도 불구 가상화폐 자금 유입 확대
- 다음 주(3/23~)부터는 트럼프가 언급한 4~5주 시점 진입
- 중국도 정치적 부담이 크다는 점에서 이란 사태 장기화를 그대로 용인할 가능성은 제한적

지정학 리스크 속, 가상화폐 유입 확대

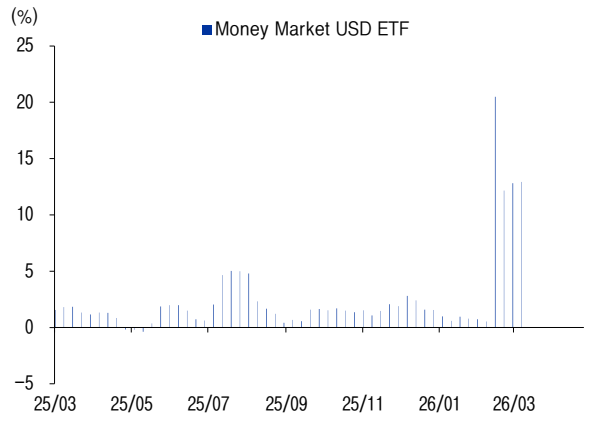
- 지난주(3/12~3/18) 자산별 펀드 유입 강도는 채권(+0.16%) > 주식(-0.08%) > 원자재(-0.72%) 순으로 집계. 1)FOMC, ECB에서의 매파적 동결, 2)미중 정상회담 연기, 3)안심할 수 없는 유가 레벨과 2월 미국 PPI 결과, 4)하이퍼스케일러의 자본지출 peak-out 우려와 사모대출 불안 등 불확실성이 지속되면서 펀드 내에서도 차별화된 자금 흐름이 뚜렷하게 확인됨
- 위험회피 심리가 지속되면서 MMF에 대한 자금 유입이 확대되었으며, 주식형(기술주 vs. 방어주)과 채권형(하이일드 vs. 국공채)에서도 위험회피 움직임이 전주에 이어 확인됨. 원자재 내에서는 높아진 달러와 금리 상방 압력으로 귀금속에서 유출이 지속되었고, 농산물이 비용 전가 우려(에너지 가격↑)로 유입 강도가 큰 폭으로 확대되면서 인플레이션에 대한 경계심을 반영하는 모습
- 리스크 오프 국면이 지속되고 있음에도 불구 가상화폐로의 자금 유입은 확대되고 있음. 다만, 이는 위험선호를 일부 반영하고 있다기보다는 금에서 일부 이탈한 자금의 이동과 과매도 구간 인식에 따른 저가매수성 유입이 결합된 결과로 판단. 제도적 측면에서도 Clarity 법안 통과 여부도 불확실한 상황
- 다음 주(3/23~)부터는 트럼프가 언급한 4~5주 시점에 진입. 이를 곧바로 종전 시한으로 전망하기에는 제한적이지만 급등한 유가와 확대되는 정치적 부담을 감안하면 다음 주부터는 점진적 긴장 완화, 이른바 'TACO' 대한 기대가 점차 커질 수 있음. 아울러 사태의 장기화는 중국에게도 부정적이라는 점에서 미중 관계 역시 추가 충돌보다는 일정 수준의 타협으로 수렴할 가능성이 높다고 판단. 이란 사태로 러시아는 에너지 공급자이자 대체 조달처로서의 전략적 지위가 한층 높아졌으며, 러시아의 주요 고객인 중국은 상승한 에너지 가격으로 인해 비용 부담이 급격히 확대된 상황. 내수 부진이 지속되고 있는 중국도 사태 장기화 시 스태그플레이션 압력에 직면할 수 있다는 점에서 이란 사태의 장기화를 그대로 용인할 가능성이 낮다는 판단

그림1 **여전히 인플레이션 경계 + 위험회피 심리 지속**



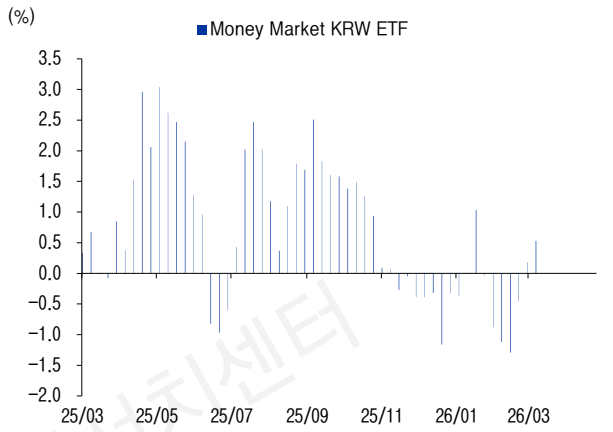
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림2 지정학 리스크 확대로 안전 자산 수요 확대



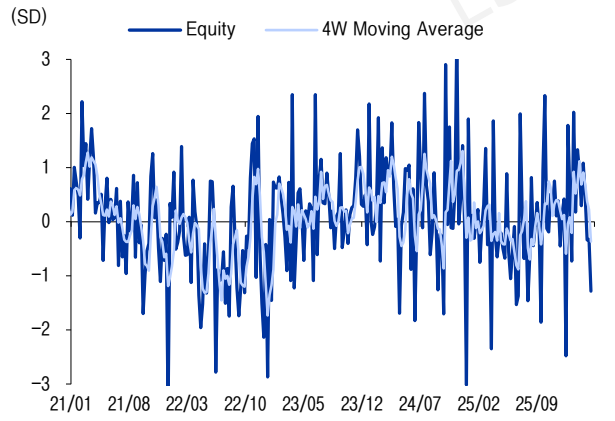
주: Percent Change in 4 Period Moving Average
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림3 Money Market KRW 유입도 플러스 전환된 점 경계 필요



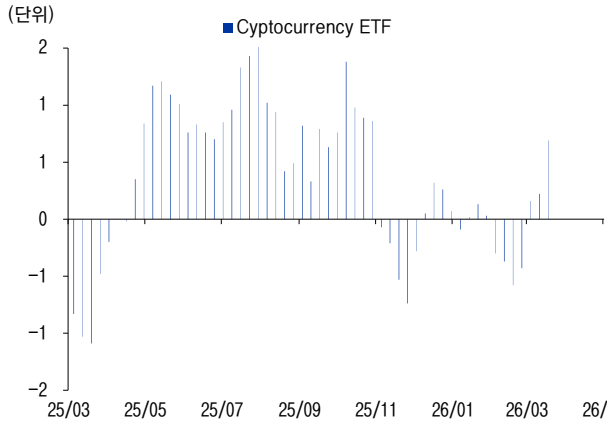
주: Percent Change in 4 Period Moving Average
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림4 주식형 펀드에 대한 유입 강도는 추세적 하락세 지속된 반면



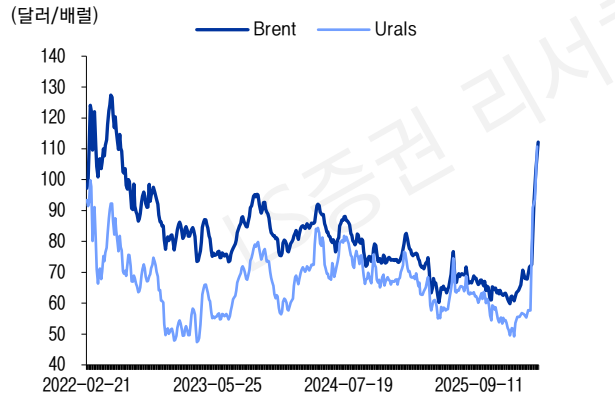
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림5 가상화폐에 대한 유입은 확대?



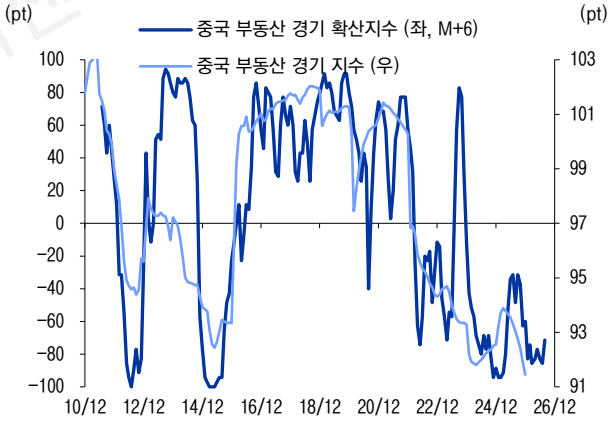
주: Percent Change in 4 Period Moving Average
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림6 이란 사태로 러시아 에너지 협상력 ↑



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

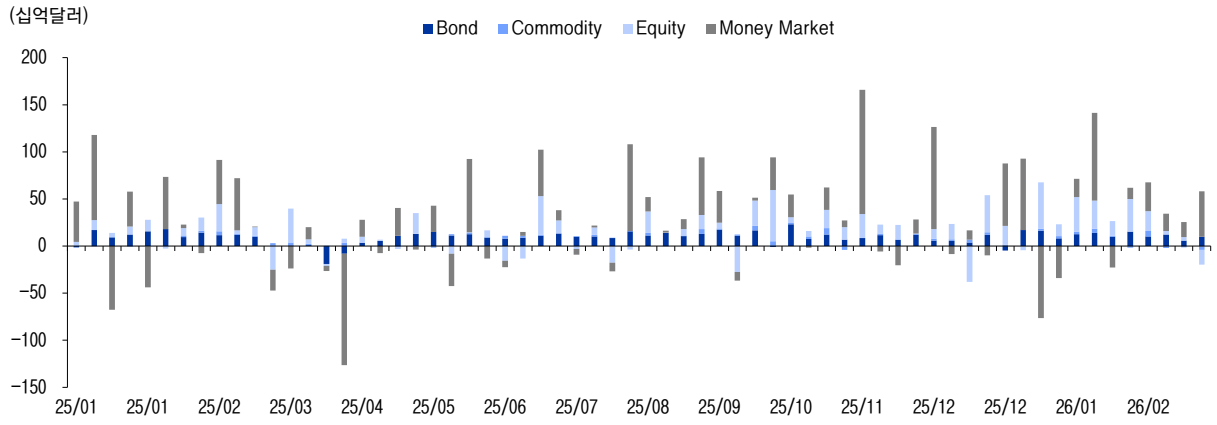
그림7 이란 사태 장기화는 미국 뿐만 아니라 중국에게도 악재



자료: Wind, LS증권 리서치센터

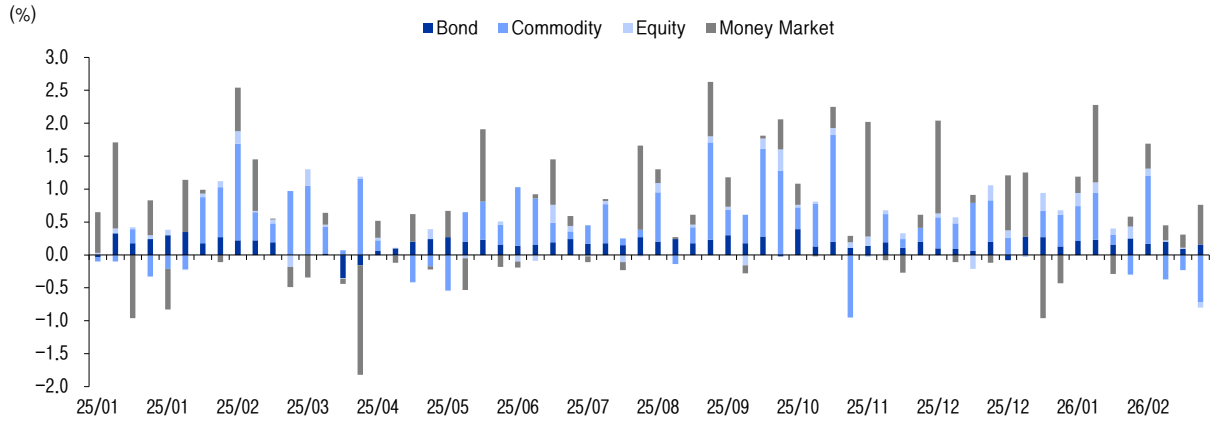
2. Global Fund Flow Brief

그림8 자산별 주간 Net Flows



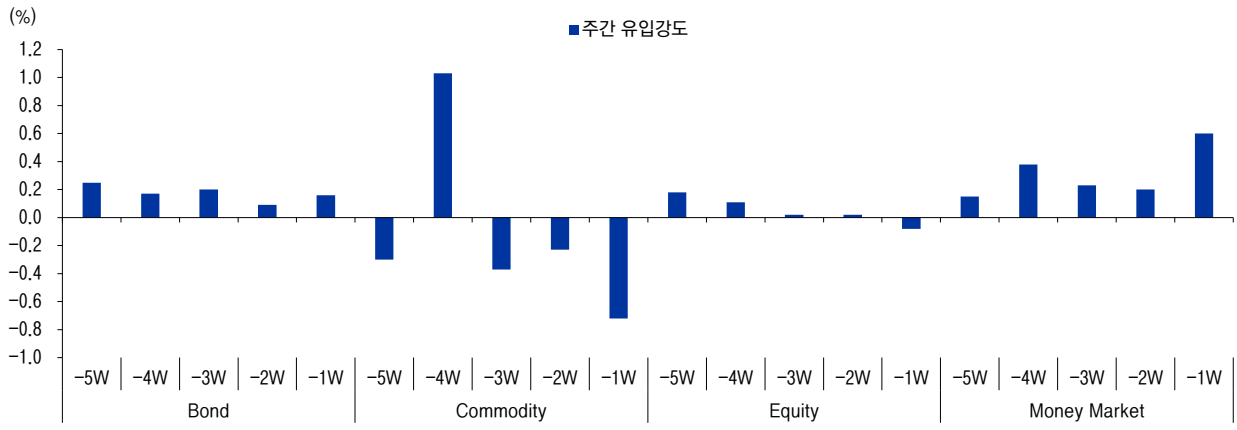
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림9 자산별 주간 유입강도: Money Market > Bond > Equity > Commodity



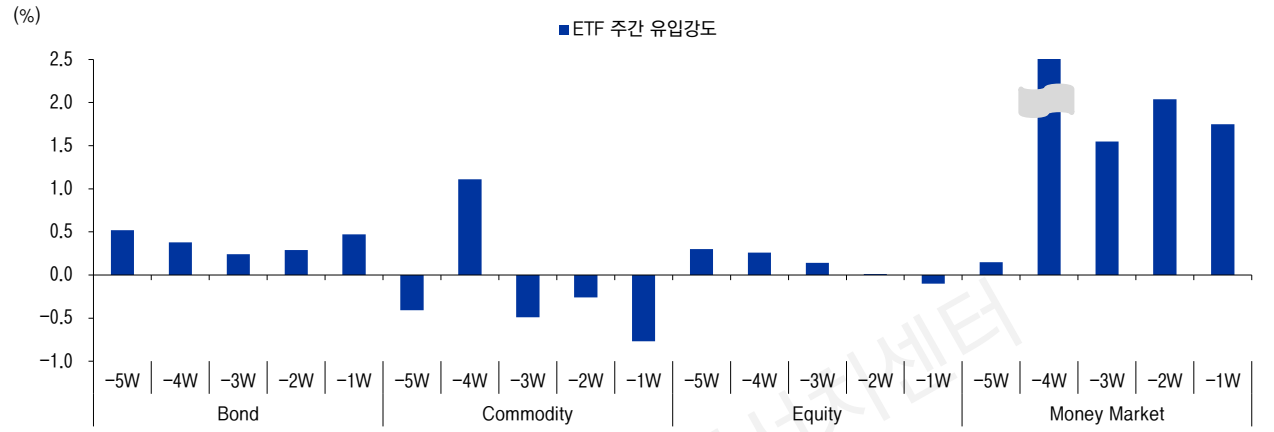
주: 유입강도: Net Flows/Total Net Assets*100
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림10 자산별 주간 유입강도



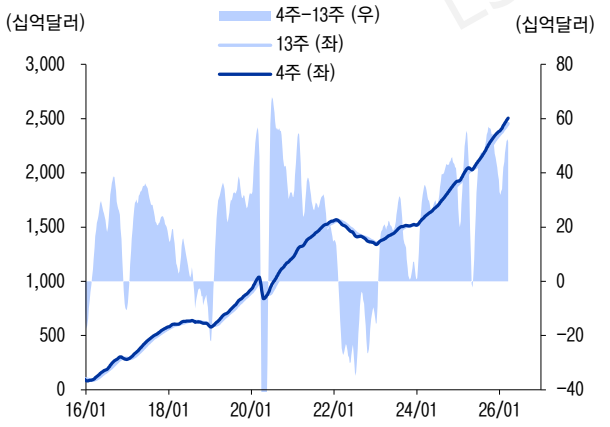
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림11 자산별 주간 유입강도 (Only ETF)



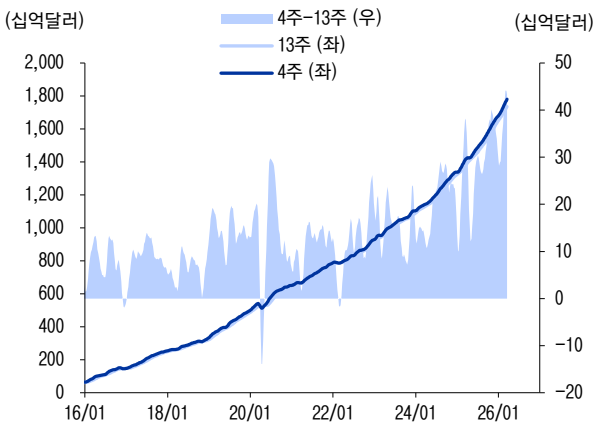
자료: LS증권 리서치센터

그림12 Bond Average Net Flow



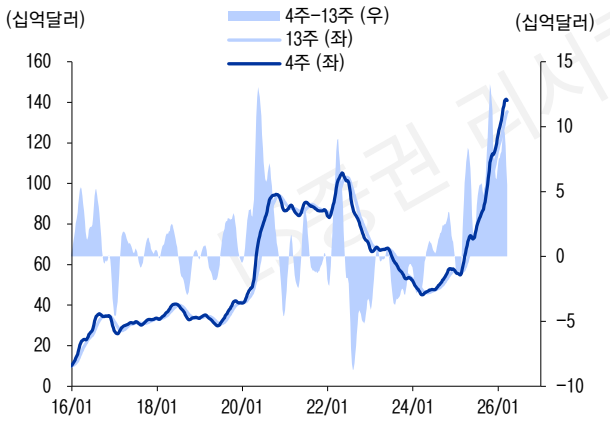
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림13 Bond Average Net Flow (Only ETF)



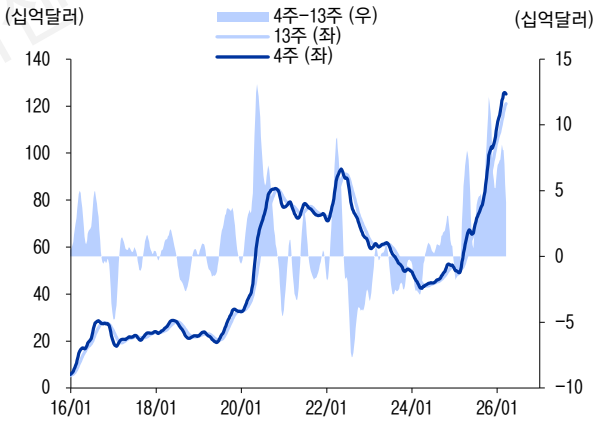
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림14 Commodity Average Net Flow



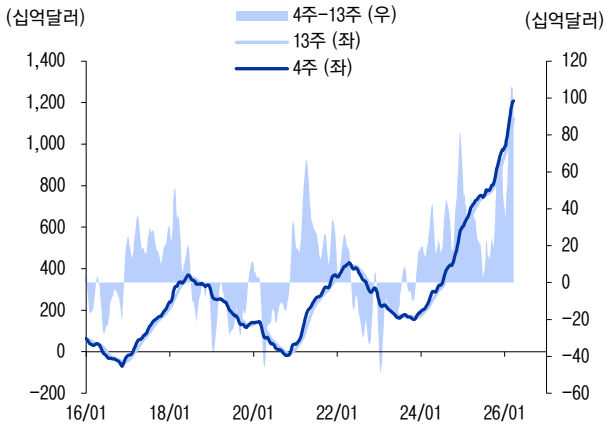
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림15 Commodity Average Net Flow (Only ETF)



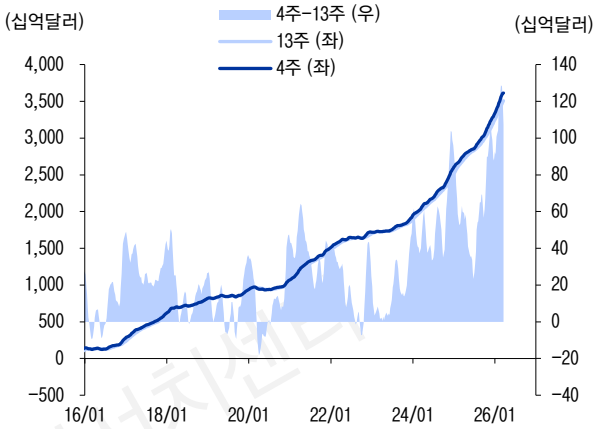
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림16 Equity Average Net Flow



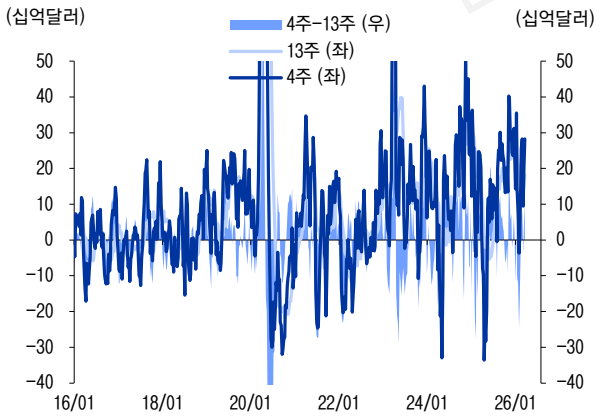
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림17 Equity Average Net Flow (Only ETF)



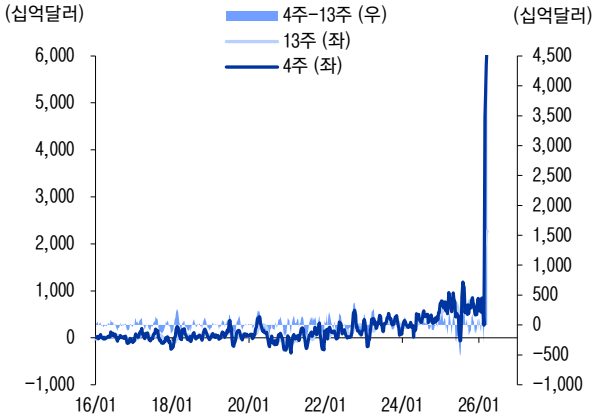
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림18 Money Market Average Net Fund Flow



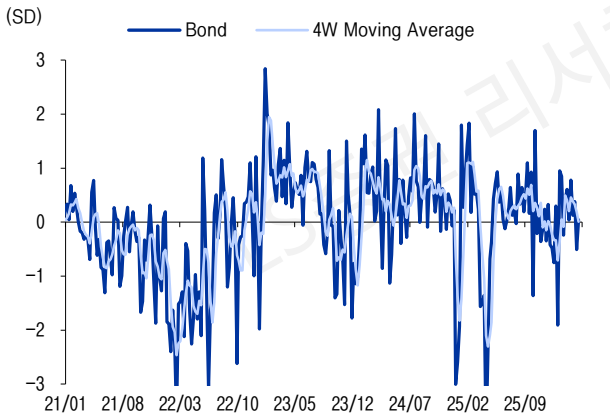
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림19 Money Market Average Net Flow (Only ETF)



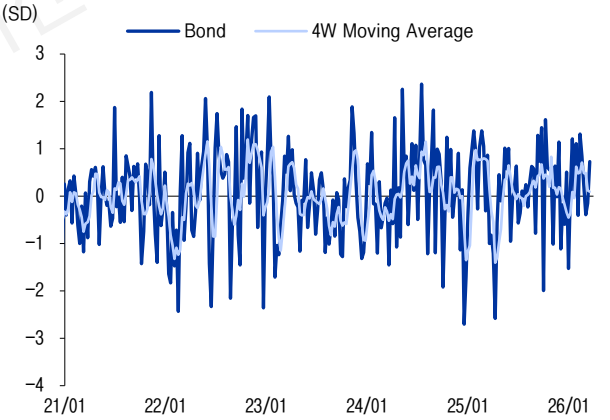
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림20 Bond 유입 강도(z-score)



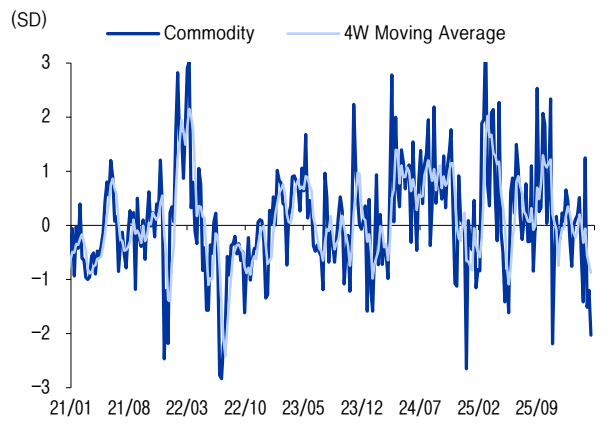
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림21 Bond 유입 강도 (Only ETF)



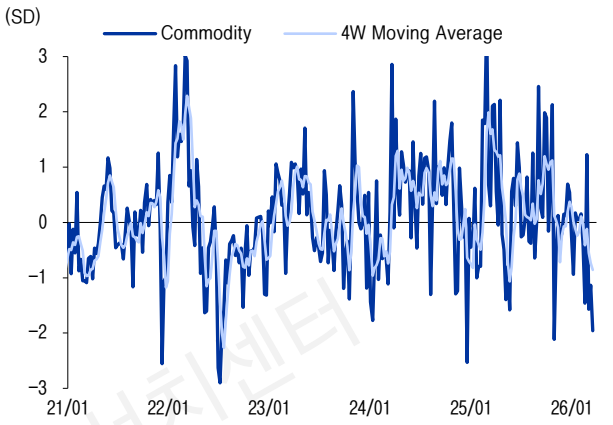
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림22 Commodity 유입 강도(z-score)



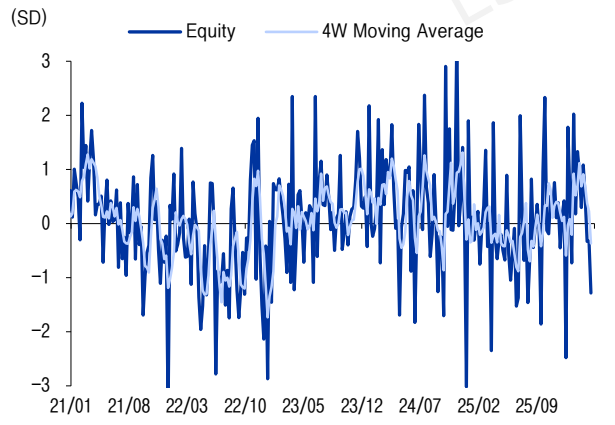
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림23 Commodity 유입 강도 (Only ETF)



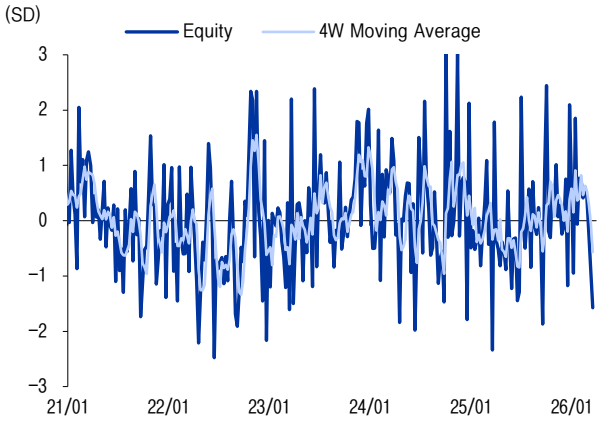
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림24 Equity 유입 강도(z-score)



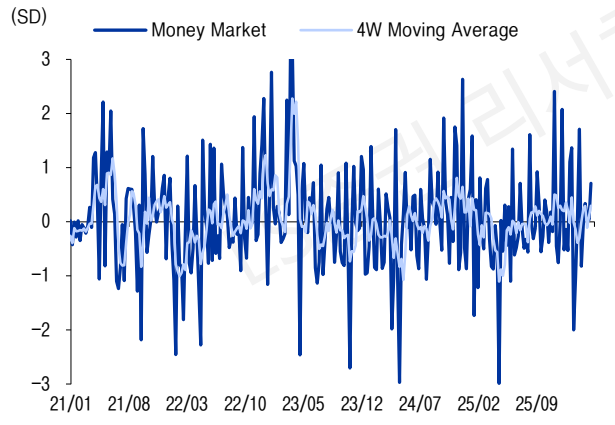
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림25 Equity 유입 강도 (Only ETF)



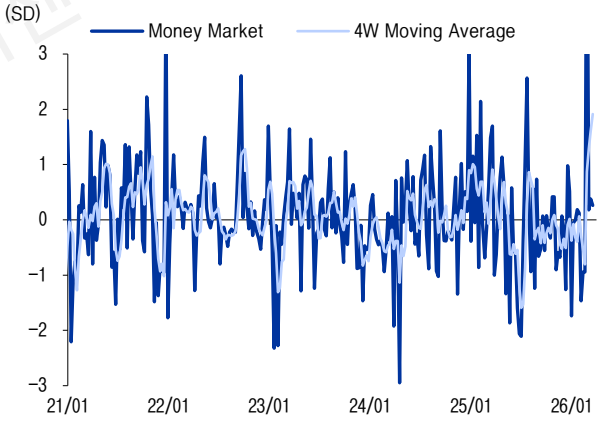
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림26 Money Market 유입 강도(z-score)



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

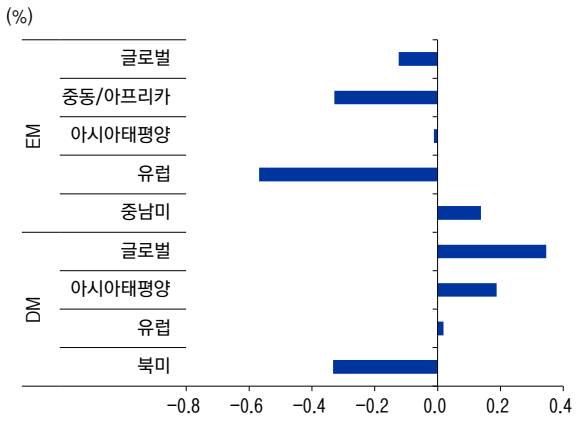
그림27 Money Market 유입 강도 (Only ETF)



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

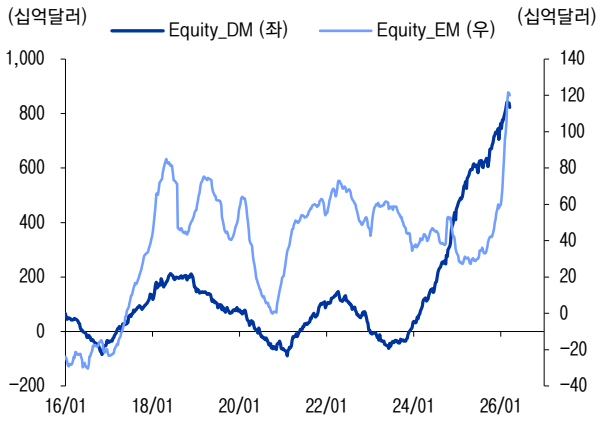
3. Global Equity Fund Flow

그림28 Equity 지역별 주간 유입강도



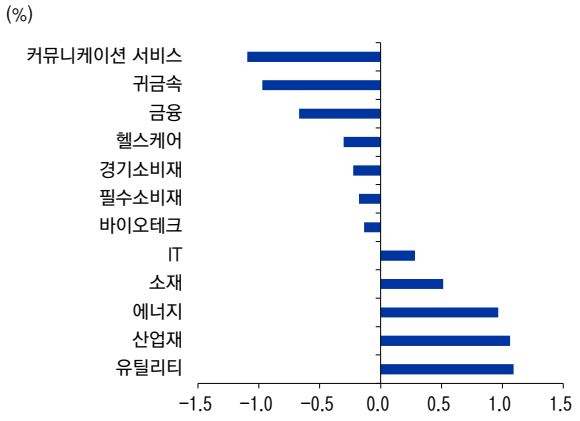
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림29 Equity DM/EM 누적 Fund Flow



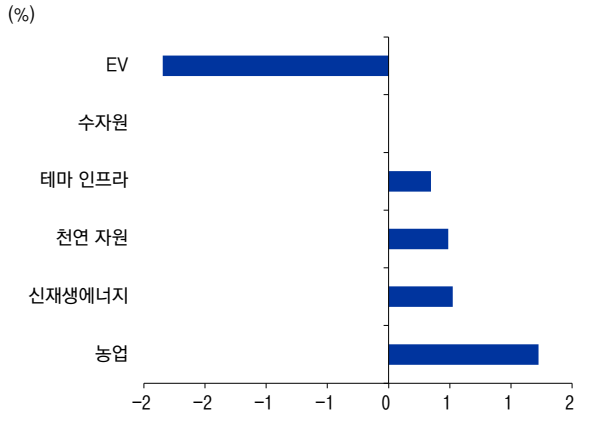
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림30 Equity 섹터별 주간 유입강도



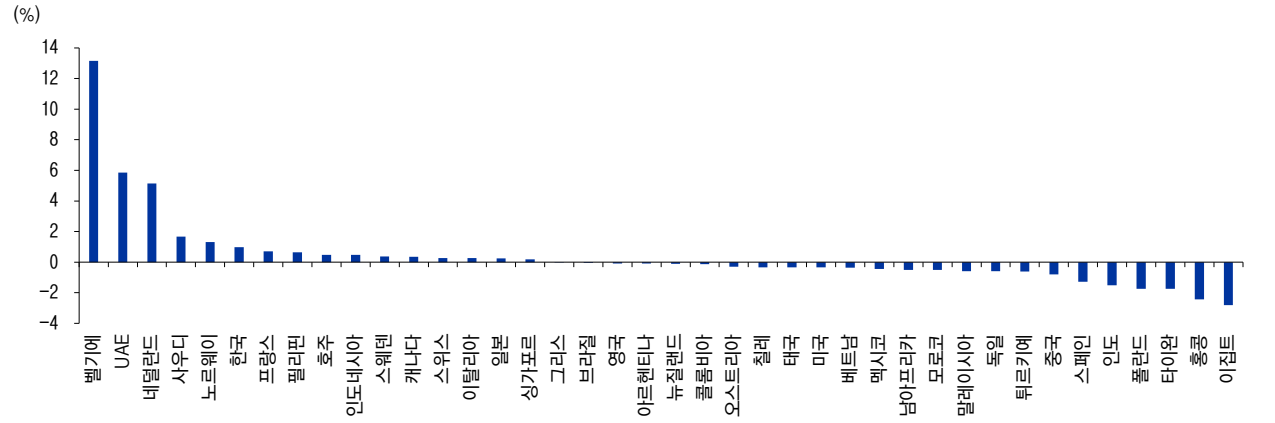
자료: LS증권 리서치센터

그림31 Equity 테마별 주간 유입강도



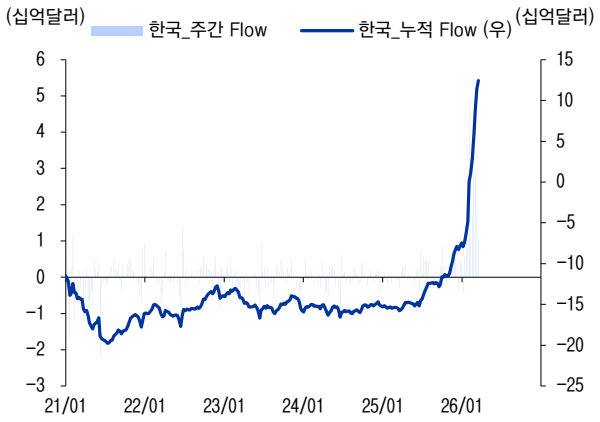
자료: LS증권 리서치센터

그림32 주식형 Fund 국가별 주간 유입강도



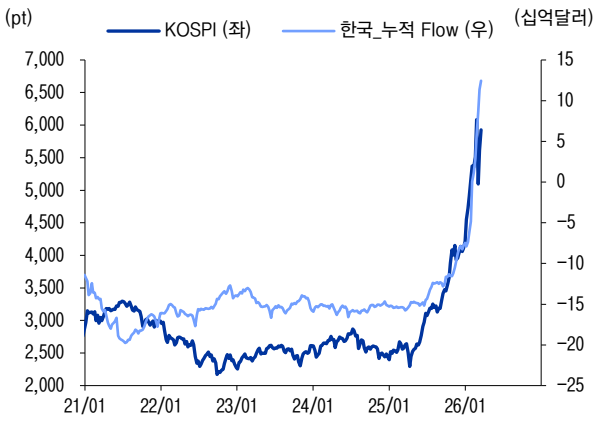
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림33 한국 주간/누적 Fund Flow



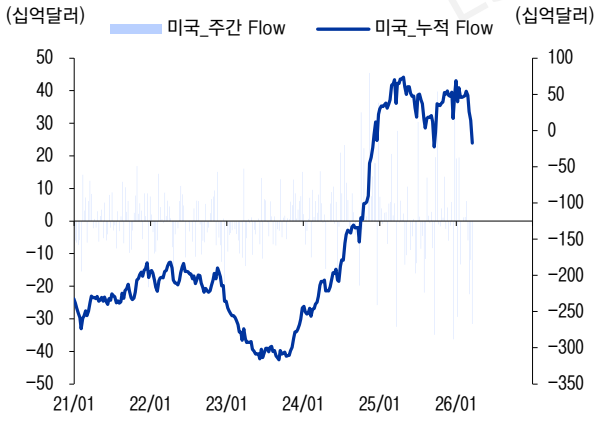
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림34 한국 누적 Fund Flow 및 증시



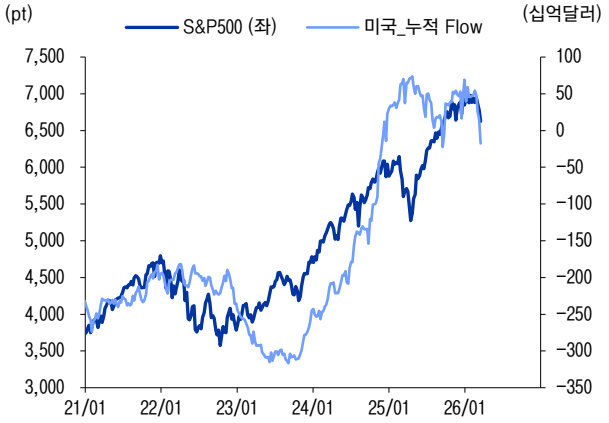
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림35 미국 주간/누적 Fund Flow



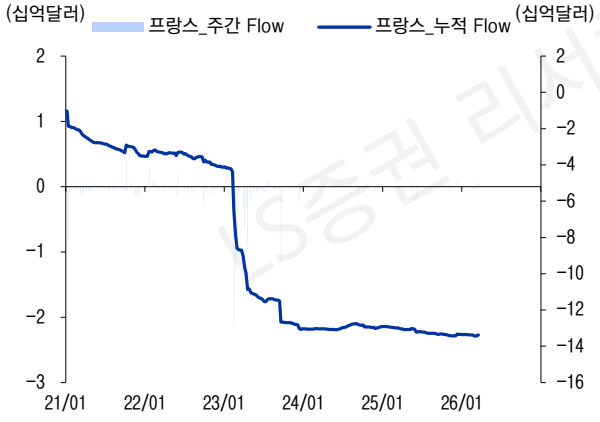
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림36 미국 누적 Fund Flow 및 증시



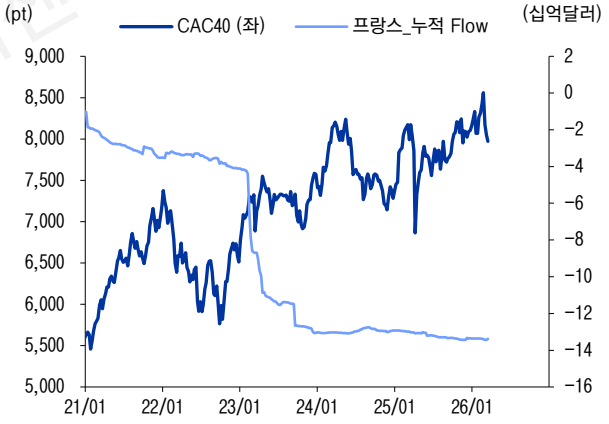
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림37 프랑스 주간/누적 Fund Flow



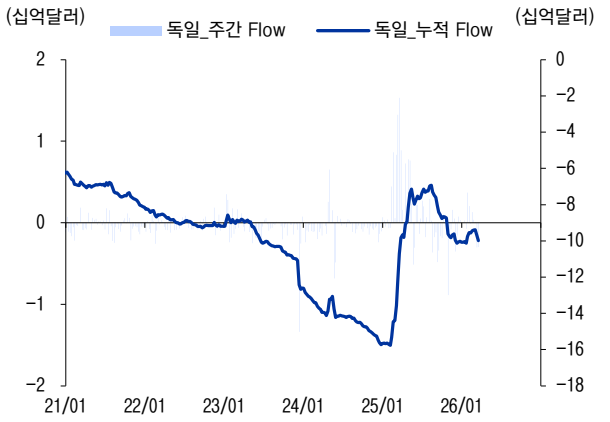
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림38 프랑스 누적 Fund Flow 및 증시



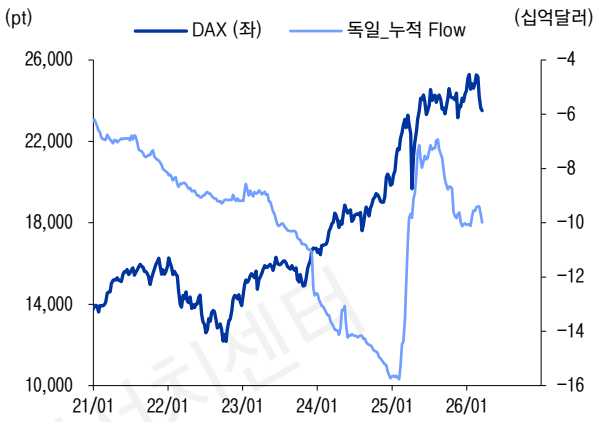
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림39 독일 주간/누적 Fund Flow



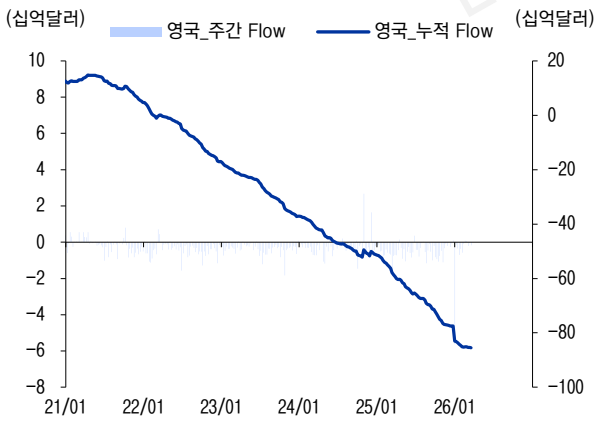
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림40 독일 누적 Fund Flow 및 증시



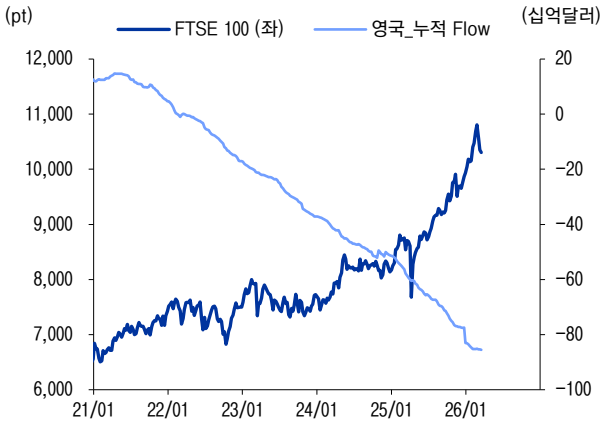
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림41 영국 주간/누적 Fund Flow



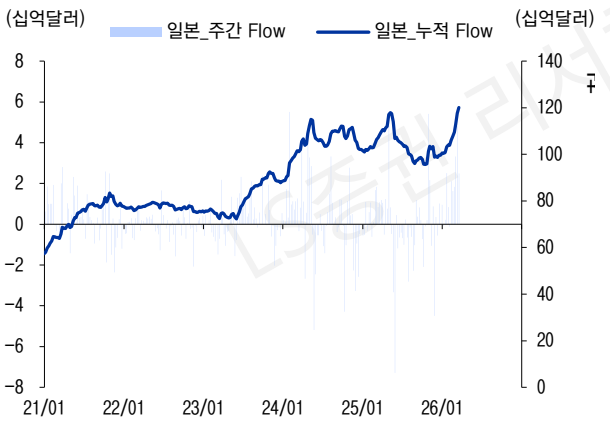
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림42 영국 누적 Fund Flow 및 증시



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림43 일본 주간/누적 Fund Flow

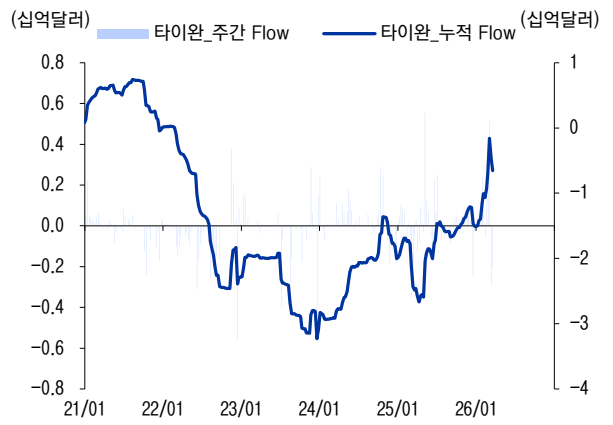


자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림44 일본 누적 Fund Flow 및 증시

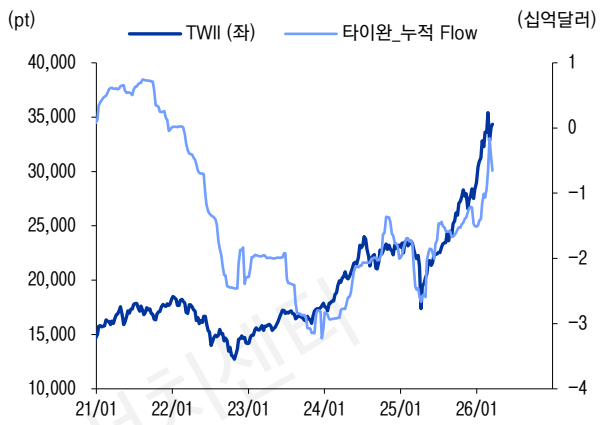
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림45 타이완 주간/누적 Fund Flow



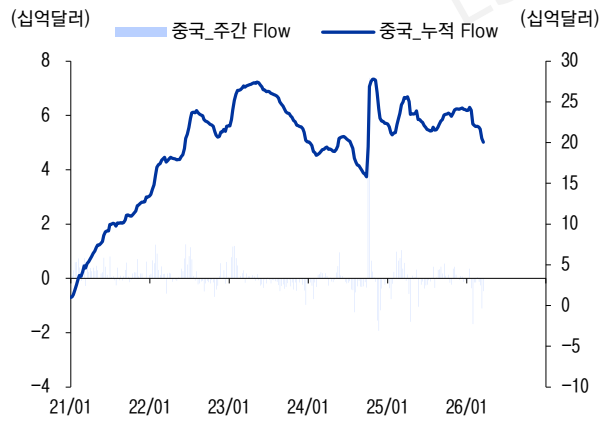
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림46 대만 누적 Fund Flow 및 증시



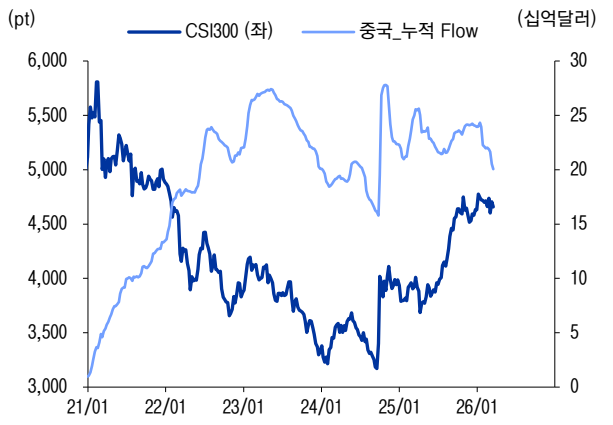
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림47 중국 주간/누적 Fund Flow



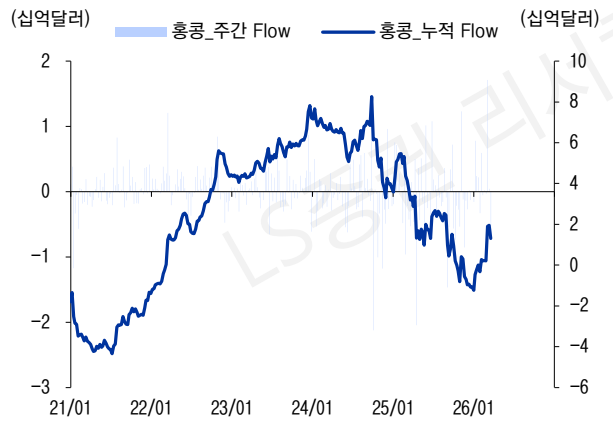
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림48 중국 누적 Fund Flow 및 증시



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림49 홍콩 주간/누적 Fund Flow

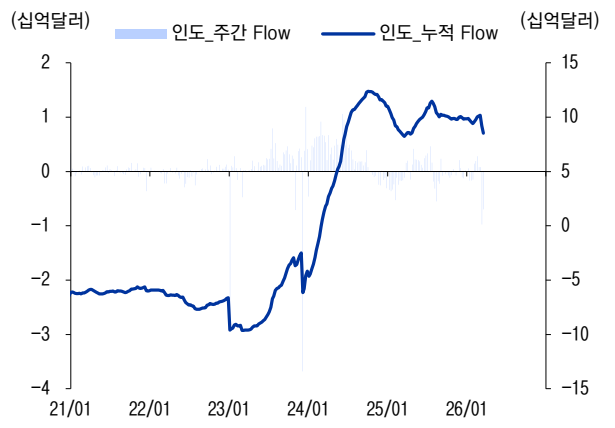


자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림50 홍콩 누적 Fund Flow 및 증시

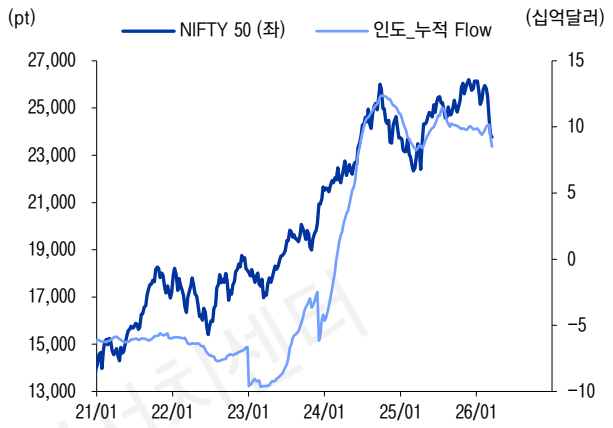
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림51 인도 주간/누적 Fund Flow



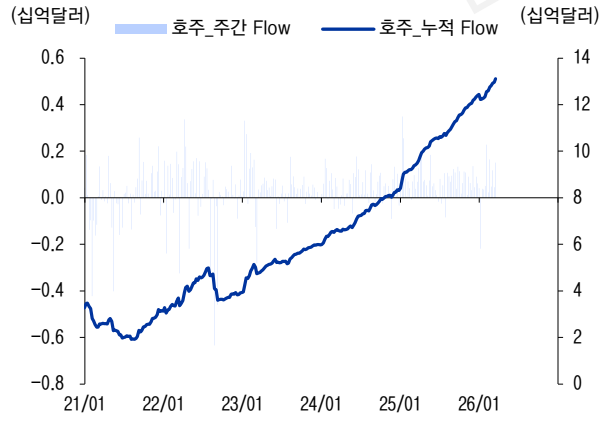
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림52 인도 누적 Fund Flow 및 증시



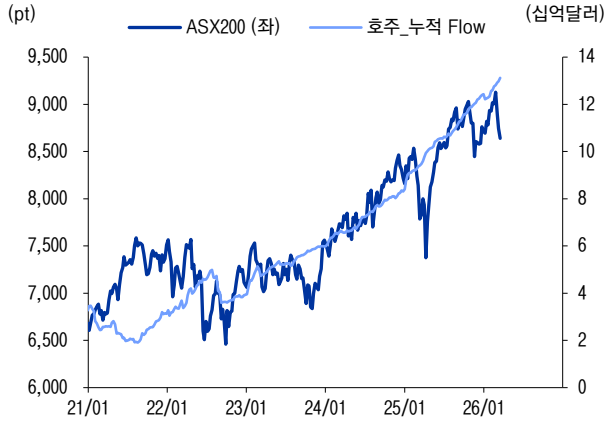
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림53 호주 주간/누적 Fund Flow



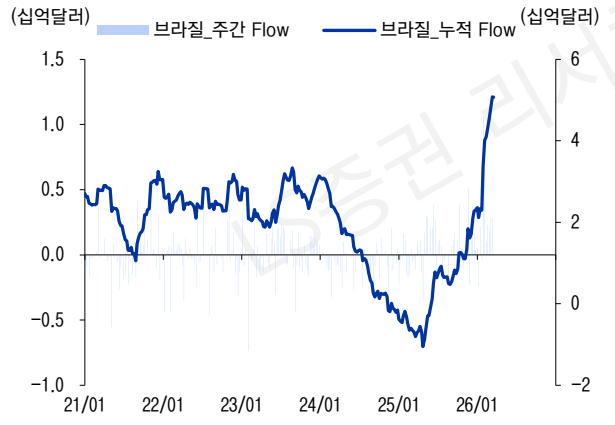
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림54 호주 누적 Fund Flow 및 증시



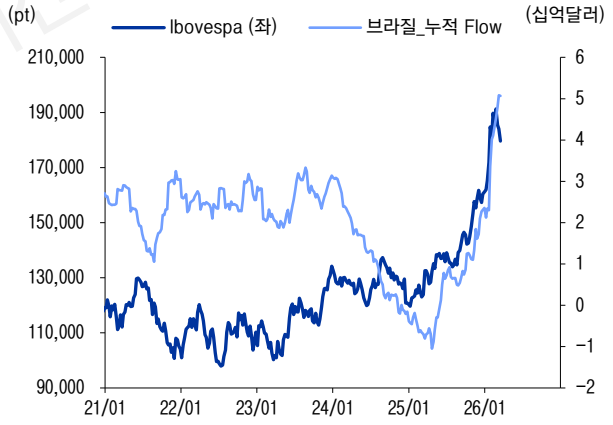
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림55 브라질 주간/누적 Fund Flow



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

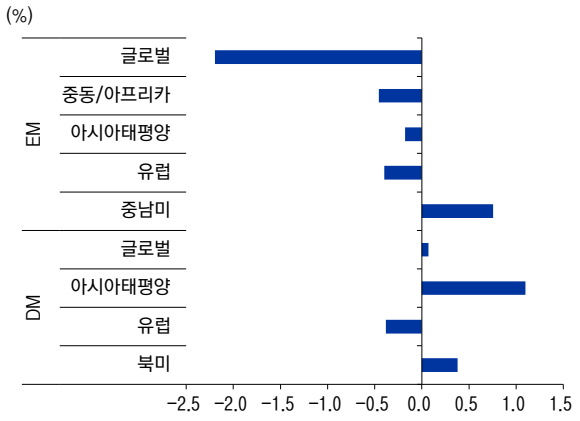
그림56 브라질 누적 Fund Flow 및 증시



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

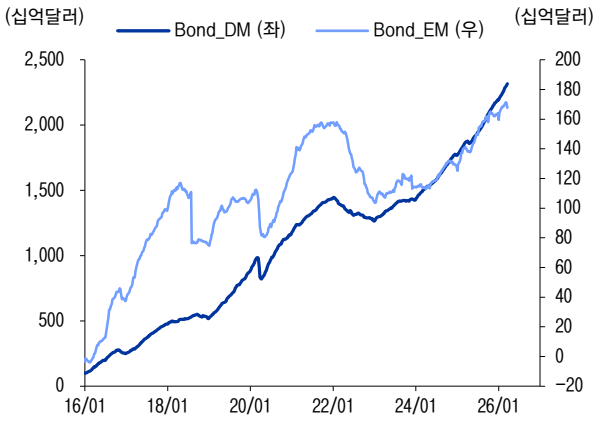
4. Global Bond/Commodity Fund Flow

그림57 Bond 지역별 주간 유입강도



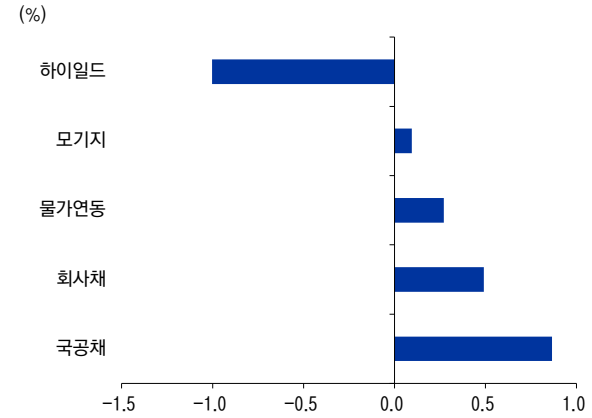
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림58 Bond DM/EM 지역 누적 Fund Flow



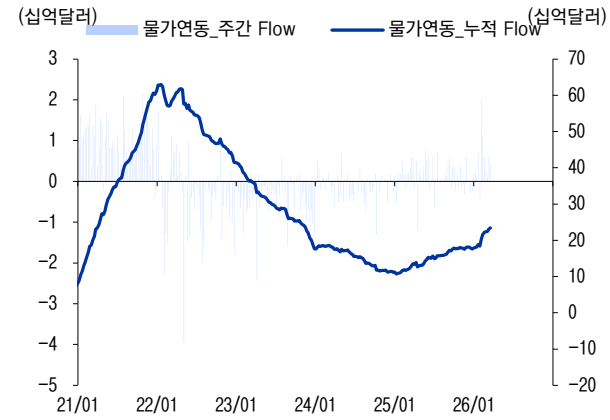
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림59 Bond 유형별 주간 유입강도



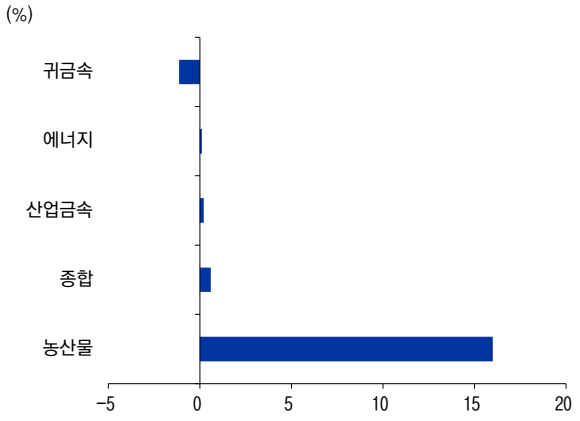
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림60 물가연동 주간/누적 Fund Flow



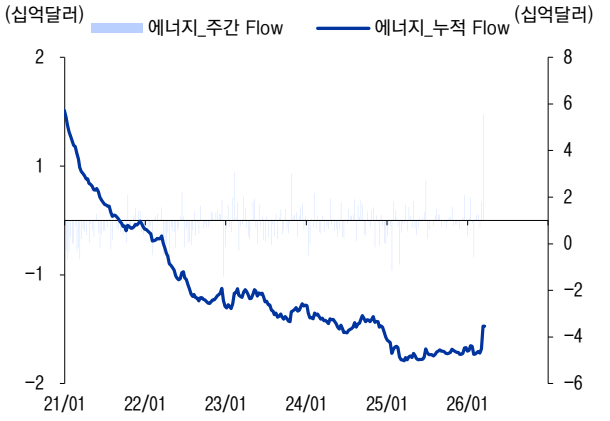
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림61 Commodity 유형별 주간 유입강도



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

그림62 에너지 주간/누적 Fund Flow



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 백관열)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.