

글로벌 펀드플로우 주간 리포트

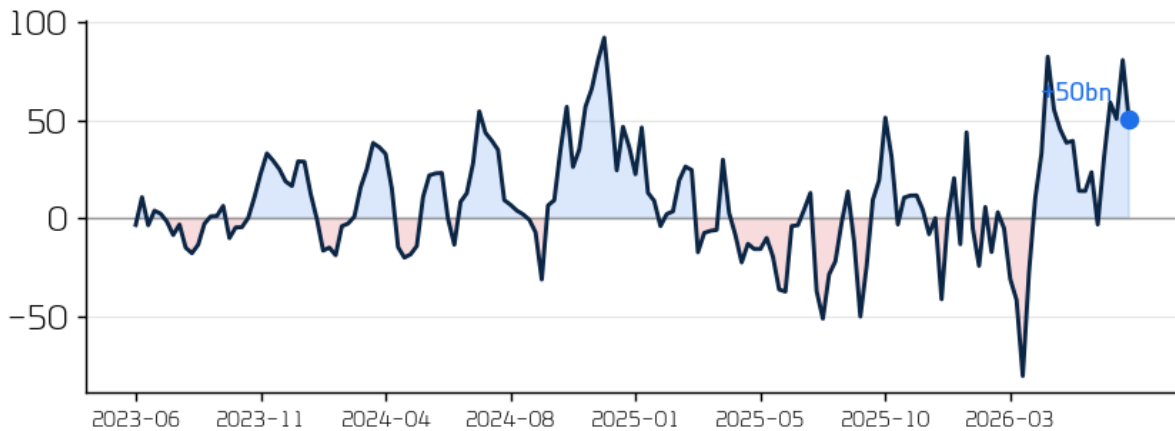
2026.07.20 · 데이터 마감 2026.07.15(수) 주간 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com



위험선호 국면 유지 — 주식·채권 동시 유입 속 대체투자 5년 내 최상위 자금 집중

전체 순유입(4주) +173.5 bn · 위험선호는 최근 5년 중 상위 10% 수준 · 주식 4주 유입은 2000년 이후 상위 6% 수준

이번 주 주인공: 미국 주식 — 4주 누적 순유입 (USD bn) · 유입 세기는 최근 5년 중 상위 9%



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

Comment

- 주식형 펀드에 4주간 794 억달러 순유입 — 2000년 이후 상위 6%의 강한 유입
- 대체투자 4주간 405 억달러 유입 — 자산 대비 유입 세기 최근 5년 중 상위 1%
- 위험자산이 안전자산을 4주간 638 억달러 앞서며 최근 5년 상위 10% 위험선호
- 현금성 펀드에서 4주간 155 억달러 순유출 — 현금이 시장으로 이동 중
- 미국 주식에 4주간 501 억달러 유입, 신흥국 주식에서 37 억달러 유출

글로벌 자금은 위험선호 국면을 유지하고 있다. 최근 4주간 주식형 펀드에 794 억달러, 채권 펀드에 681 억달러가 동시에 유입됐다. 현금성 자산에서 돈이 빠지는 동안 위험자산과 채권 모두 흡수하는 구도다.

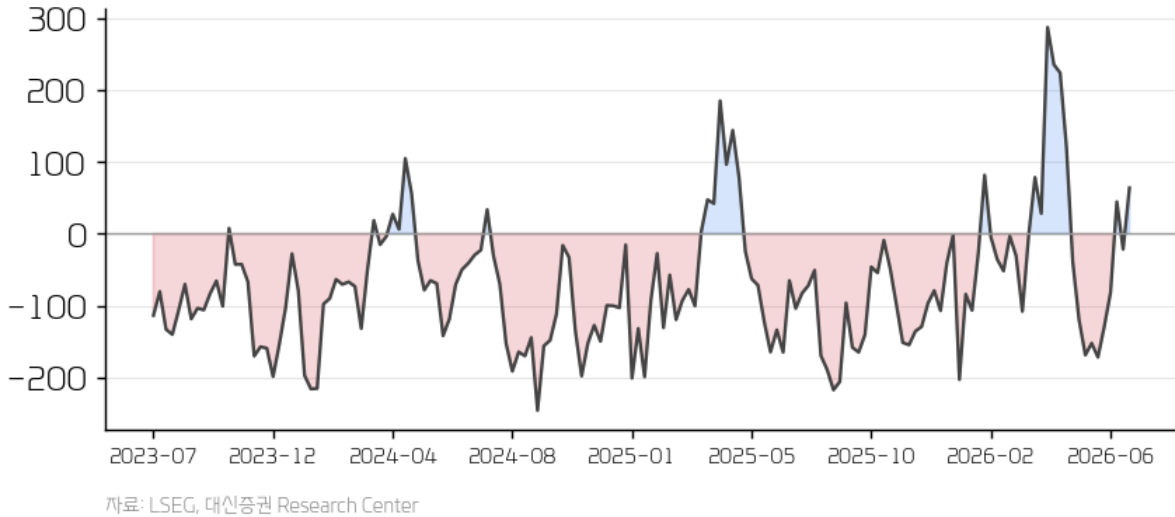
이번 주 가장 두드러진 신호는 대체투자다. 자산 대비 유입 세기가 최근 5년 중 상위 1%로, 극단에 해당한다. 주식은 4주 유입 금액 기준 2000년 이후 상위 6% 수준이다. 다만 이번 한 주만 놓으면 전체 자산에서 508 억달러 순유출이 나왔는데, 한 주 치 숫자만 보고 흐름을 판단해선 안 된다.



위험선호 — 현재 「위험선호」 국면

● 위험선호 (Risk-On) 위험자산-안전자산 4 주 +63.8 bn · 위험선호 강도는 최근 5 년 중 상위 10%

위험선호 지표 (위험자산 vs 안전자산, 4 주누적 USD bn)



주식 — 4 주간 794 억달러가 들어왔다. 자산 대비 유입 세기는 최근 5 년 중 상위 13%로 뚜렷하게 강하다. 돈이 유입된 펀드 비율도 최근 3 년 상위 15%로, 금액뿐 아니라 넓게 퍼진 유입이다.

채권 — 4 주간 681 억달러 유입. 유입 세기는 최근 5 년 상위 13%로 주식과 같은 등급이다. 다만 돈이 들어온 펀드 비율은 최근 3 년 중 하위 47%로 평범해, 금액에 비해 특정 펀드에 집중된 유입일 가능성이 있다.

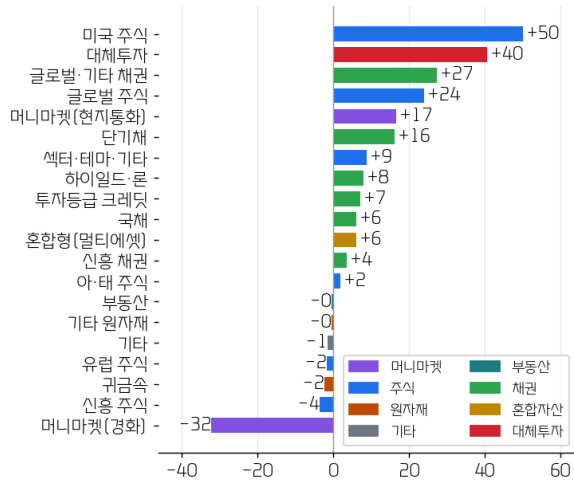
대체투자 — 이번 주 핵심이다. 4 주간 405 억달러가 들어왔고, 자산 대비 2.55%라는 수치는 최근 5 년 중 상위 1%에 해당하는 극단적 유입이다. 돈이 들어온 펀드 비율도 최근 3 년 상위 12%로, 금액·세기·확산 세 가지 모두 강하다.

현금성 펀드 — 4 주 기준 155 억달러 순유출이다. 돈이 들어온 펀드 비율이 최근 3 년 하위 13%에 해당할 만큼, 현금 이탈이 넓은 범위에서 일어나고 있다.

원자재 — 4 주간 29 억달러 순유출이지만, 돈이 들어온 펀드 비율은 57.1%로 최근 3 년 상위 15%다. 절반을 넘는 펀드에서 유입이 일어나는 가운데 소수 대형 펀드에서 유출이 집중됐을 가능성이 있다.

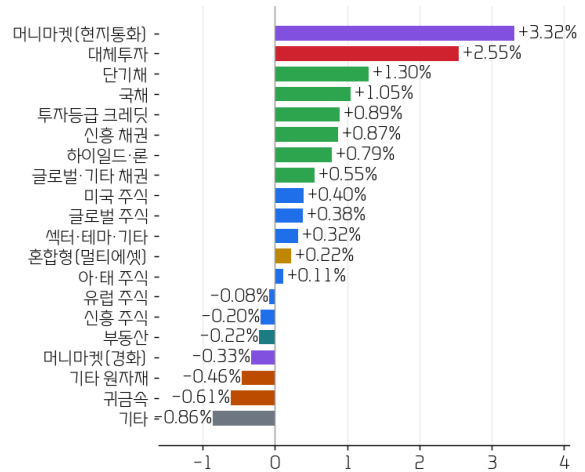
권역·테마 — 규모(절대금액) vs 강도(자산대비)

권역·테마 그룹 4 주 누적 순유입 (USD bn)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

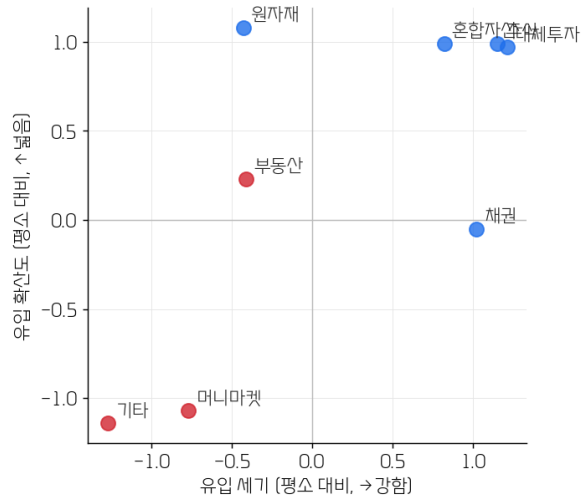
권역·테마 그룹 4 주 유입강도 (순유입 ÷ 자산, %)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

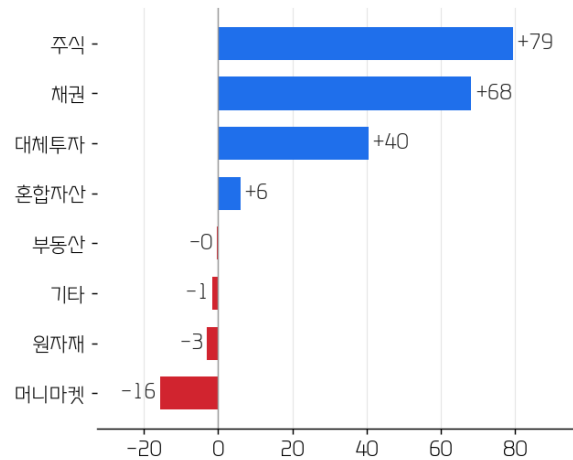
매크로 자산군 — 강도·참여폭

유입 세기 × 확산도 신호 사분면



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

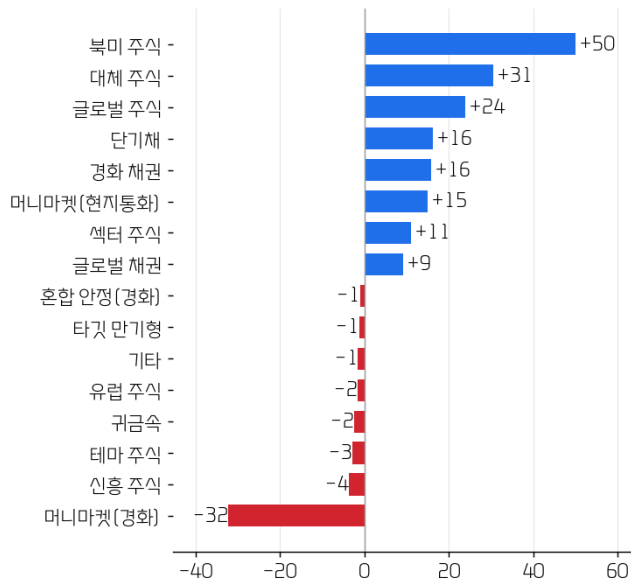
매크로 자산군 4 주 누적 순유입 (USD bn)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

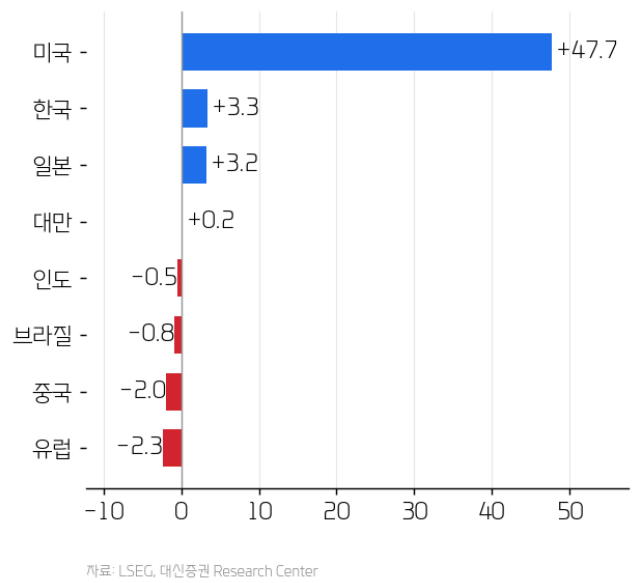
섹터·지역 로테이션

섹터·지역 로테이션 — 4 주 순유입 상·하위 (USD bn)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주식 국가별 4 주 순유입 (USD bn, 참고·비합산)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

미국 집중, 신흥국 이탈 — 미국 주식에 4 주간 501 억달러가 유입됐고, 자산 대비 세기는 최근 5 년 상위 9%로 뚜렷하게 강하다. 반면 신흥국 주식에서는 37 억달러가 빠졌다. 신흥국 채권엔 35 억달러가 들어왔는데, 같은 신흥국이라도 주식은 기피하고 채권은 찾는 분화가 나타난다.

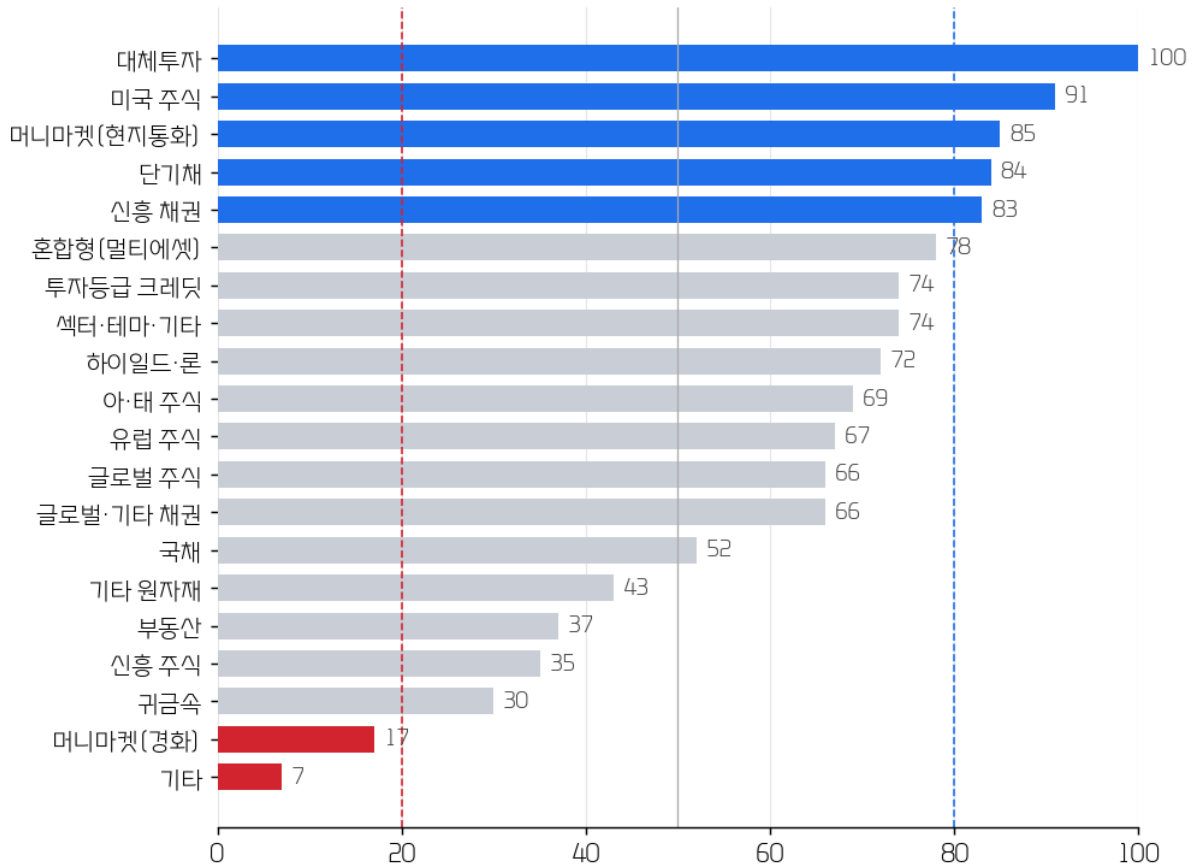
국가별 흐름 — 한국에 4 주간 33 억달러, 일본에 32 억달러가 유입됐다. 아시아·태평양 주식 전체 유입(18 억달러)과 비교하면 이 두 시장으로의 쏠림이 뚜렷하다. 반면 중국에서 20 억달러, 유럽에서 23 억달러가 각각 빠졌다.

채권 유형별 — 유입 금액으로는 글로벌·기타 채권(273 억달러)과 단기채(162 억달러)가 이끌었다. 투자등급 회사채(71 억달러), 고수익 채권(79 억달러), 신흥국 채권(35 억달러)도 함께 들어와 채권 전반이 고르게 수요를 받았다.

유럽 주식 — 4 주간 16 억달러 유출이지만 자산 대비 -0.08%로 사실상 중립에 가깝다.

신호 · 역사적 극단

유입 세기의 5 년 내 위치 (0~100) — 80 위는 과열권, 20 아래는 침체권



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

대체투자 극단 유입 — 추세인가 과열인가. 자산 대비 유입 세기 최근 5 년 중 상위 1%는 데이터가 보내는 가장 강한 신호다. 구조적 수요가 이어지는 추세 신호일 수도, 풀림이 지나쳐 숨 고르기가 뒤따르는 역발상 신호일 수도 있다. 현재로서는 두 해석 모두 열려 있다.

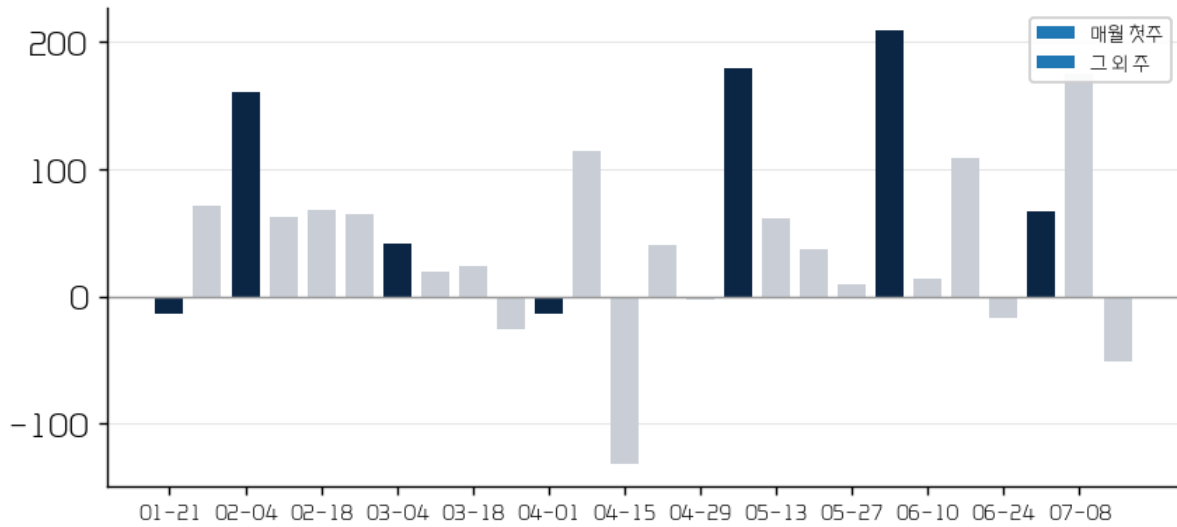
주식 유입, 25 년 역사에서도 강하다. 4 주 유입 금액 기준 2000 년 이후 상위 6% 수준이다. 단기 모멘텀이 아니라 장기 역사에서도 두드러지는 유입 강도다.

현금 이탈의 확산. 현금성 펀드에 돈이 들어온 펀드 비율이 최근 3 년 하위 13%에 해당한다. 소수가 아니라 넓은 범위에서 현금을 위험자산으로 옮기고 있다는 뜻으로, 위험 선호 흐름의 저변이 넓다는 참고 신호다.

원자재 금액과 확산의 괴리. 4 주 순유출(-29 억달러)에도 57.1%의 펀드가 유입을 기록했다. 소수 대형 펀드의 유출이 전체를 끌어내렸을 가능성을 열어 두고 봐야 한다.

유의점 · 해석 한계

주간 총 순유입 (USD bn) — 진한 막대 = 매월 첫 주(월간 보고 펀드 반영)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

한 주 치 숫자의 함정. 이번 주 전체 자산에서 508 억달러가 순유출됐지만, 4 주 누적은 1,735 억달러 순유입이다. 월간 실적을 한꺼번에 반영하는 펀드들 때문에 특정 주의 숫자가 크게 뒤돌릴 수 있어, 한 주 치만 보고 흐름이 꺾였다고 판단해선 안 된다.

금액이 큰 것과 세기가 강한 것은 다르다. 주식은 금액(794 억달러)이 가장 크지만, 자산 대비 유입 세기는 대체투자(2.55%)가 압도적이다. '얼마나 많이 들어왔나'와 '얼마나 집중적으로 들어왔나'를 구분해야 한다.

채권 확산도 괴리. 채권 유입 금액은 크지만, 돈이 들어온 펀드 비율은 최근 3 년 중 하위 47%로 평범하다. 대형 펀드 중심의 집중 유입일 가능성이 있어, 채권 전반의 수요로 단정하기 어렵다.

자산군별 상세

앞의 큰 그림을 자산군마다 한 단계(권역·스타일·듀레이션·통화) 더 내려본다. 주식·대체투자·채권·머니마켓은 세부 종목까지, 나머지는 중분류까지. 규모가 미미하거나 신뢰도가 낮은 꼬리는 제외했다. 절대금액(bn)은 굴리는 자산이 큰 시장(미국 등)이 늘 상위에 오므로, 강도(자산대비%)를 함께 봐야 규모 효과를 걷어내고 실제로 세계 들어온 곳이 보인다.

주식 4 주 +79.4 bn

이 자금의 96%는 사실상 미국(광의·대형) 한 갈래 (+76.3 bn)

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
북미 주식	-4.3	+50.1	63%	+0.4%
글로벌 주식	+7.0	+24.0	30%	+0.4%
섹터 주식	+3.8	+11.0	14%	+0.5%
아·태 주식	+0.4	+1.8	2%	+0.1%
기타 주식	+0.8	+0.7	1%	+1.4%
부동산 주식	-0.1	-0.0	0%	-0.0%
유럽 주식	+1.1	-1.6	-2%	-0.1%
테마 주식	+0.6	-2.8	-4%	-0.9%
신흥 주식	+3.4	-3.7	-5%	-0.2%
세부 종목	소속	1 주(bn)	4 주(bn)	강도(자산대비%)
미국(광의·대형)	북미 주식	-2.8	+76.3	+0.8%
글로벌	글로벌 주식	+5.9	+19.9	+0.5%
IT 섹터	섹터 주식	+3.4	+5.9	+0.5%
금융 섹터	섹터 주식	+0.6	+3.6	+2.1%
일본	아·태 주식	+1.5	+3.5	+0.3%
한국	신흥 주식	+2.8	+3.3	+2.4%
미국 중소형	북미 주식	-2.2	-16.0	-0.9%
미국 배당	북미 주식	+0.3	-12.6	-1.7%
천연자원 테마	테마 주식	+0.4	-3.2	-3.1%
신흥 전반	신흥 주식	+1.7	-3.1	-0.2%
아·태(일본 제외)	아·태 주식	-1.0	-3.0	-1.4%
중국	신흥 주식	-0.6	-2.7	-2.7%

대체투자 4 주 +40.5 bn

이 자금의 66%는 사실상 레버리지 주식 한 갈래 (+26.8 bn)

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
대체 주식	+7.2	+30.5	75%	+7.1%
리퀴드 대체	+1.6	+5.2	13%	+0.8%
절대수익	+1.2	+2.3	6%	+2.2%
대체 채권	+0.1	+1.9	5%	+0.5%
헤지펀드	+0.1	+0.5	1%	+2.5%
세부 종목	소속	1 주(bn)	4 주(bn)	강도(자산대비%)
레버리지 주식	대체 주식	+6.4	+26.8	+11.1%
상대가치	리퀴드 대체	+0.8	+3.1	+1.0%

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
주식 마켓뉴트럴	대체 주식	+0.5	+1.9	+4.8%
멀티전략	리퀴드 대체	+0.1	+1.8	+1.5%
EUR Low	절대수익	+0.9	+1.2	+8.8%
Other	리퀴드 대체	+0.2	+1.2	+1.4%
전용 숏(하락 베팅)	리퀴드 대체	-0.1	-1.1	-6.7%
원금보장형	리퀴드 대체	+0.0	-0.5	-2.3%
USD Low	절대수익	+0.1	+0.7	+4.7%
글로벌 매크로	리퀴드 대체	+0.5	+0.7	+1.7%
롱숏 주식(미국)	대체 주식	+0.2	+0.8	+1.3%
Credit Focus	대체 채권	+0.2	+0.8	+0.4%

채권 4 주 +68.1 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
단기채	+4.2	+16.2	24%	+1.3%
경화 채권	+2.1	+15.9	23%	+0.5%
글로벌 채권	+2.0	+9.3	14%	+0.8%
회사채	+0.3	+7.1	10%	+0.9%
국채	+3.4	+6.1	9%	+1.1%
하이일드	-0.4	+5.7	8%	+0.7%
신흥 채권	+1.3	+3.5	5%	+0.9%
기타 채권	+0.7	+2.6	4%	+0.6%
뱅크론	+0.6	+2.2	3%	+1.0%
현지통화 채권	+0.5	-0.5	-1%	-0.1%
세부 종목	소속	1 주(bn)	4 주(bn)	강도(자산대비%)
미국채 중기	경화 채권	+1.2	+9.0	+0.7%
글로벌 채권(USD)	글로벌 채권	+2.1	+6.7	+1.3%
미국채 단기	단기채	+1.3	+6.4	+1.3%
미 회사채	회사채	-0.1	+4.6	+1.7%
미 국채	국채	+2.2	+4.2	+1.4%
USD Government Short Term	단기채	+1.7	+4.1	+1.2%
미 면세 MMF	경화 채권	-2.2	-2.4	-2.0%
원화 채권	현지통화 채권	-0.5	-1.2	-3.4%
MAD	현지통화 채권	+0.6	-0.6	-1.6%
EUR Inflation Linked	경화 채권	-0.2	-0.5	-3.6%
ZAR	현지통화 채권	-0.0	+0.5	+1.1%
Global CHF	글로벌 채권	-0.3	+0.5	+0.5%

머니마켓 4 주 -15.5 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
머니마켓(현지통화)	+4.6	+15.1	—	+3.7%
머니마켓(기타)	+0.4	+1.6	—	+1.7%
머니마켓(경화)	-96.4	-32.2	—	-0.3%

세부 종목	소속	1 주(bn)	4 주(bn)	강도(자산대비%)
칠레페소 MMF	머니마켓(현지통화)	+7.2	+14.3	+32.2%
파운드 MMF	머니마켓(경화)	+0.4	+2.0	+0.5%
글로벌 MMF	머니마켓(기타)	+0.4	+1.7	+1.9%
MAD	머니마켓(현지통화)	+0.2	+1.6	+10.6%
TRY	머니마켓(현지통화)	+1.5	+1.6	+3.3%
ARS	머니마켓(현지통화)	-1.1	-1.1	-3.5%
미 달러 MMF	머니마켓(경화)	-76.0	-30.4	-0.4%
유로 MMF	머니마켓(경화)	-21.4	-4.2	-0.4%
원화 MMF	머니마켓(현지통화)	-3.9	-2.7	-2.0%

혼합자산 4 주 +6.0 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
혼합 유연(경화)	+0.2	+2.8	47%	+0.4%
혼합 중립(경화)	+2.0	+2.1	35%	+0.3%
혼합 중립(현지)	+0.2	+1.5	26%	+2.3%
혼합 적극(현지)	+0.1	+0.4	6%	+0.6%
혼합 적극(경화)	-0.2	+0.4	6%	+0.1%
혼합 기타	+0.1	+0.3	6%	+0.3%
혼합 안정(현지)	-0.1	+0.3	5%	+0.2%
혼합 유연(현지)	+0.0	+0.3	4%	+0.9%
혼합 안정(경화)	-0.2	-0.9	-15%	-0.3%
타깃 만기형	+0.1	-1.2	-20%	-0.9%

원자재 4 주 -2.9 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
복합 원자재	+0.4	+0.1	-3%	+0.1%
산업금속	-0.0	-0.0	0%	-0.4%
에너지	-0.1	-0.0	1%	-0.2%
농산물	+0.0	-0.2	6%	-8.2%
기타 원자재	+0.2	-0.3	11%	-6.2%
귀금속	+0.4	-2.5	84%	-0.6%

기타 4 주 -1.5 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
기타	+0.1	-1.5	100%	-0.9%

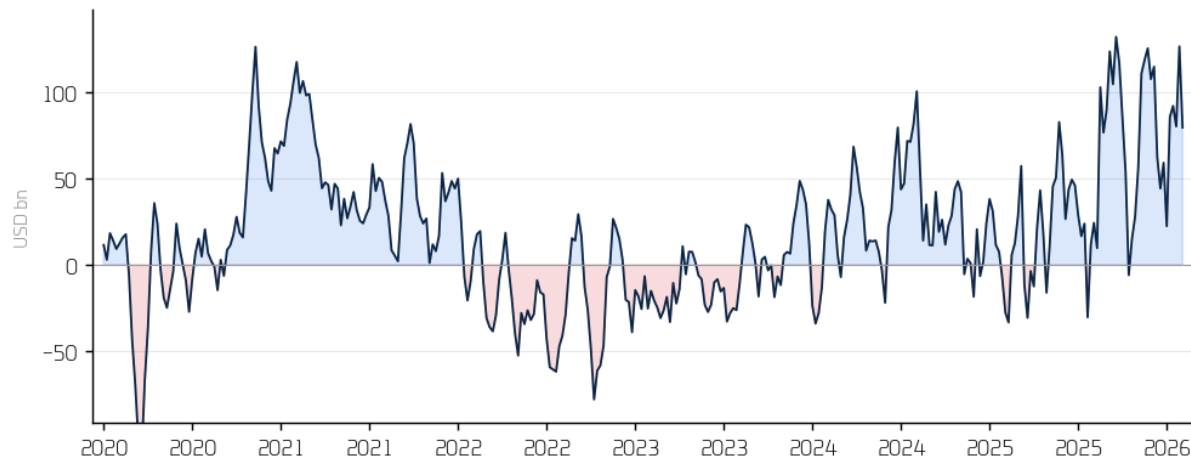
강도(자산대비%) = 4 주 순유입 ÷ 그 항목이 굴리는 자산. 절대금액이 커도 강도가 낮으면 '덩치라서 큰 것', 작아도 강도가 높으면 '세게 들어온 것'(자산 \$10 억 미만은 노이즈라 「—」). 비중 = 그 중분류가 자산군 순유입에서 차지하는 몫(순액 작은 자산군은 왜곡되어 「—」). 세부 종목은 4 주 순유입 규모가 큰 상·하위만 주렸다.

부록 — 권역·테마 그룹 (4 주누적)

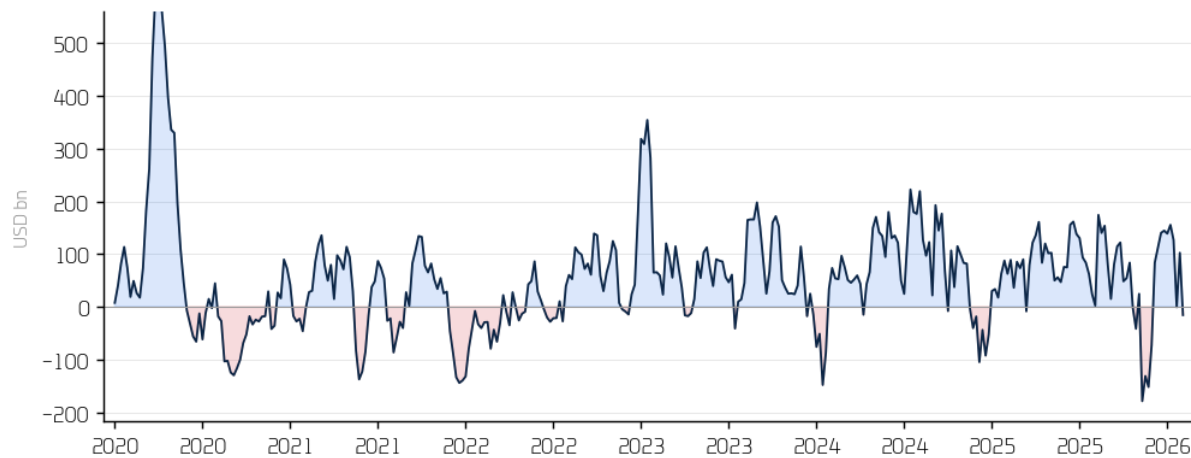
그룹	자산군	4 주 금액(bn)	자산대비(%)	5 년 내 위치
미국 주식	주식	+50.1	+0.40	상위 9%
대체투자	대체투자	+40.5	+2.55	상위 1%
글로벌·기타 채권	채권	+27.3	+0.55	상위 34%
글로벌 주식	주식	+24.0	+0.38	상위 34%
머니마켓(현지통화)	머니마켓	+16.7	+3.32	상위 15%
단기채	채권	+16.2	+1.30	상위 16%
섹터·테마·기타	주식	+8.8	+0.32	상위 26%
하이일드·론	채권	+7.9	+0.79	상위 28%
투자등급 크레딧	채권	+7.1	+0.89	상위 26%
국채	채권	+6.1	+1.05	상위 48%
혼합형(멀티에셋)	혼합자산	+6.0	+0.22	상위 22%
신흥 채권	채권	+3.5	+0.87	상위 17%
아·태 주식	주식	+1.8	+0.11	상위 31%
부동산	부동산	-0.4	-0.22	하위 37%
기타 원자재	원자재	-0.5	-0.46	하위 43%
기타	기타	-1.5	-0.86	하위 7%
유럽 주식	주식	-1.6	-0.08	상위 33%
귀금속	원자재	-2.5	-0.61	하위 30%
신흥 주식	주식	-3.7	-0.20	하위 35%
머니마켓(경화)	머니마켓	-32.2	-0.33	하위 17%

부록 — 6 대 자산군 자금흐름 추이 (4 주누적, 2020~현재)

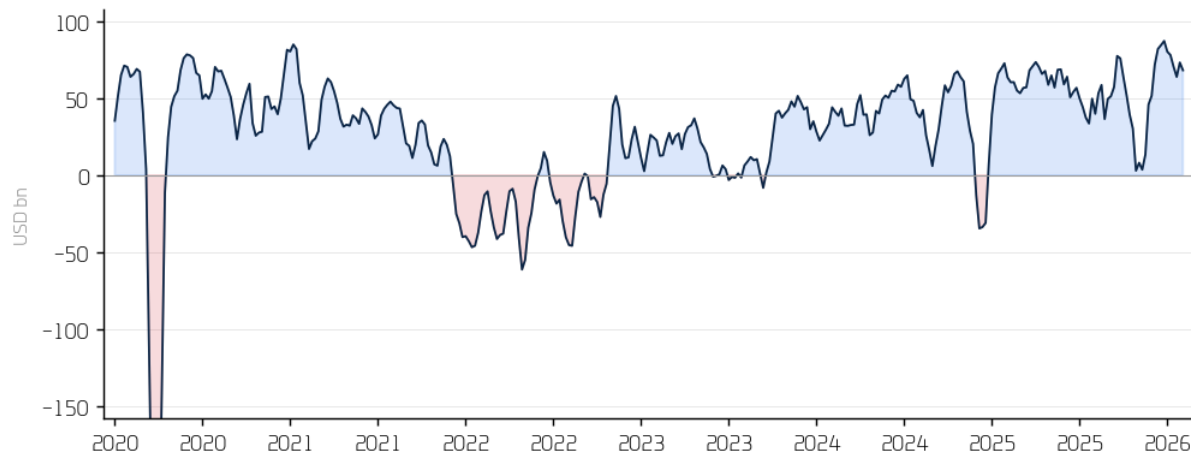
주식 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



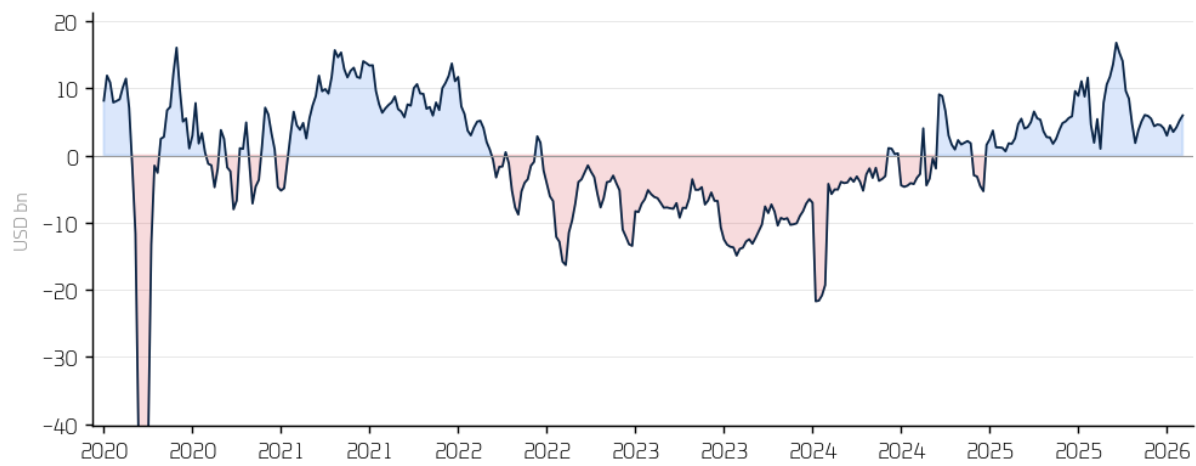
머니마켓 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



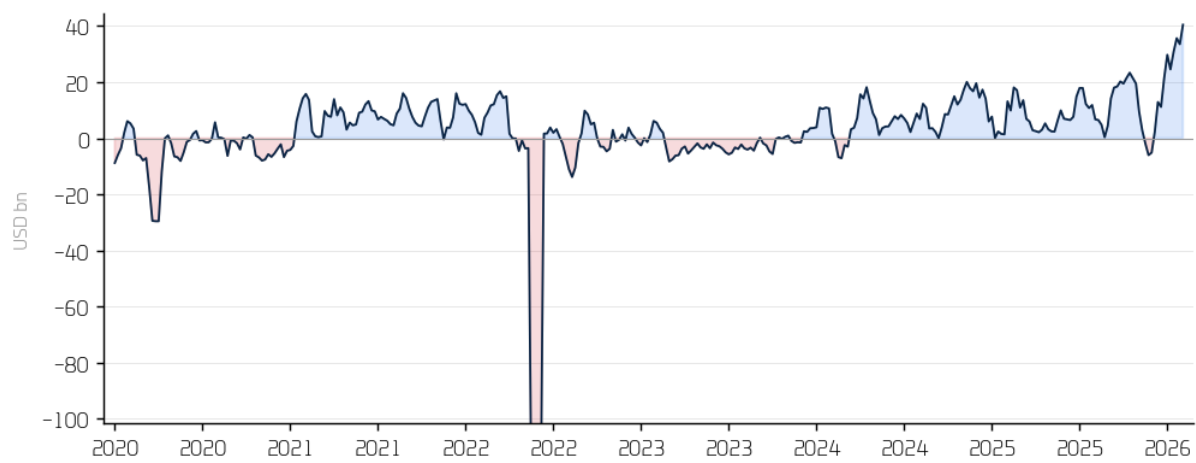
채권 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



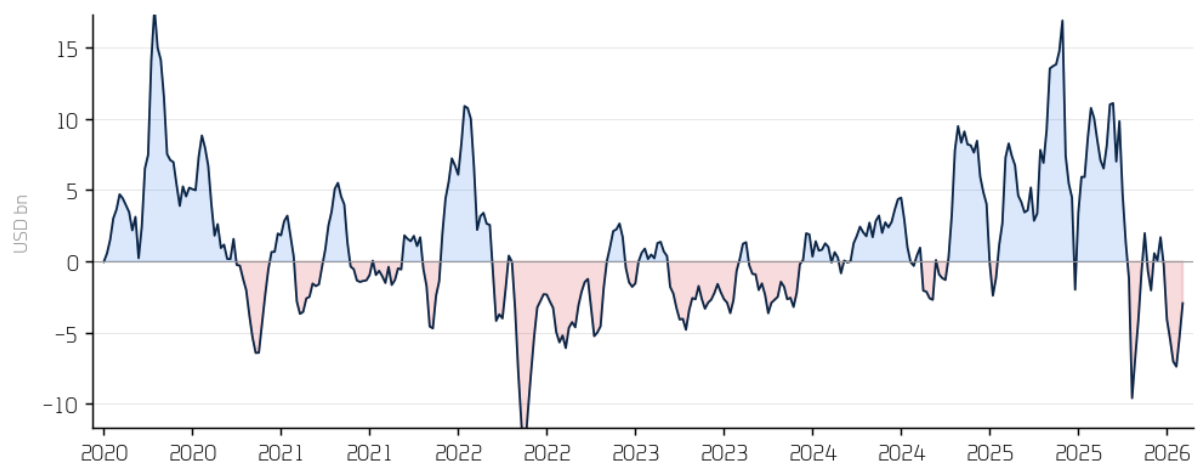
혼합자산 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



대체투자 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



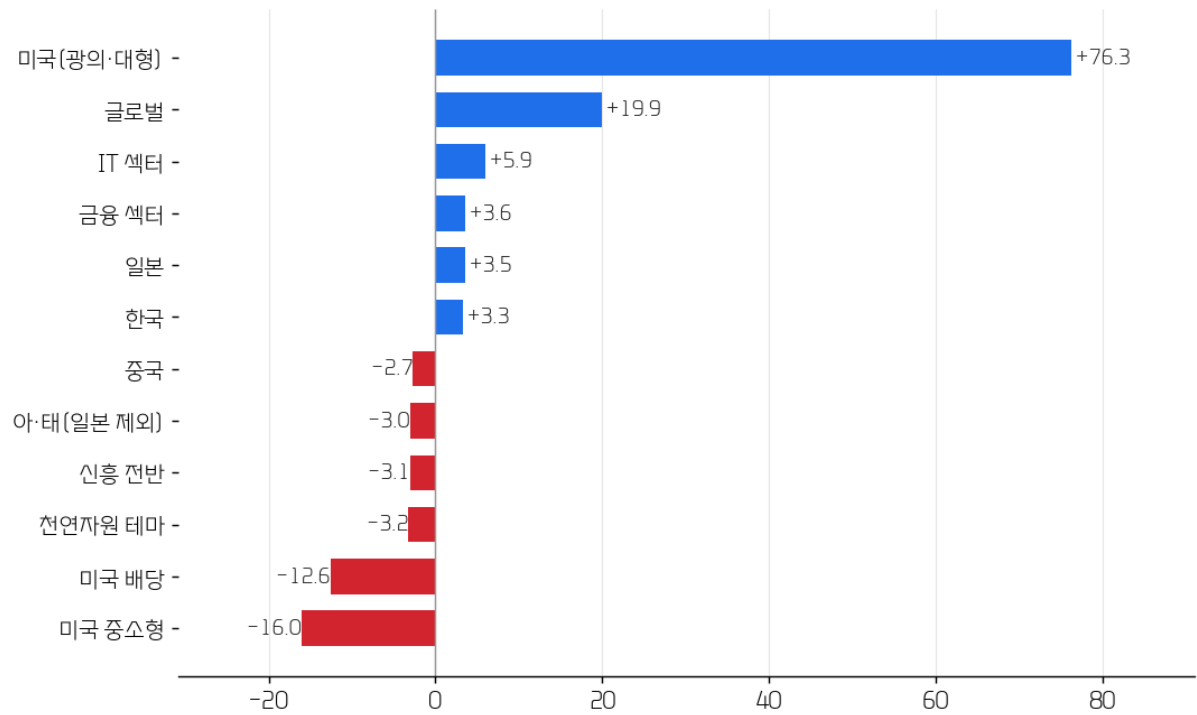
원자재 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



부록 — 자산군별 세부 차트 (4 주누적)

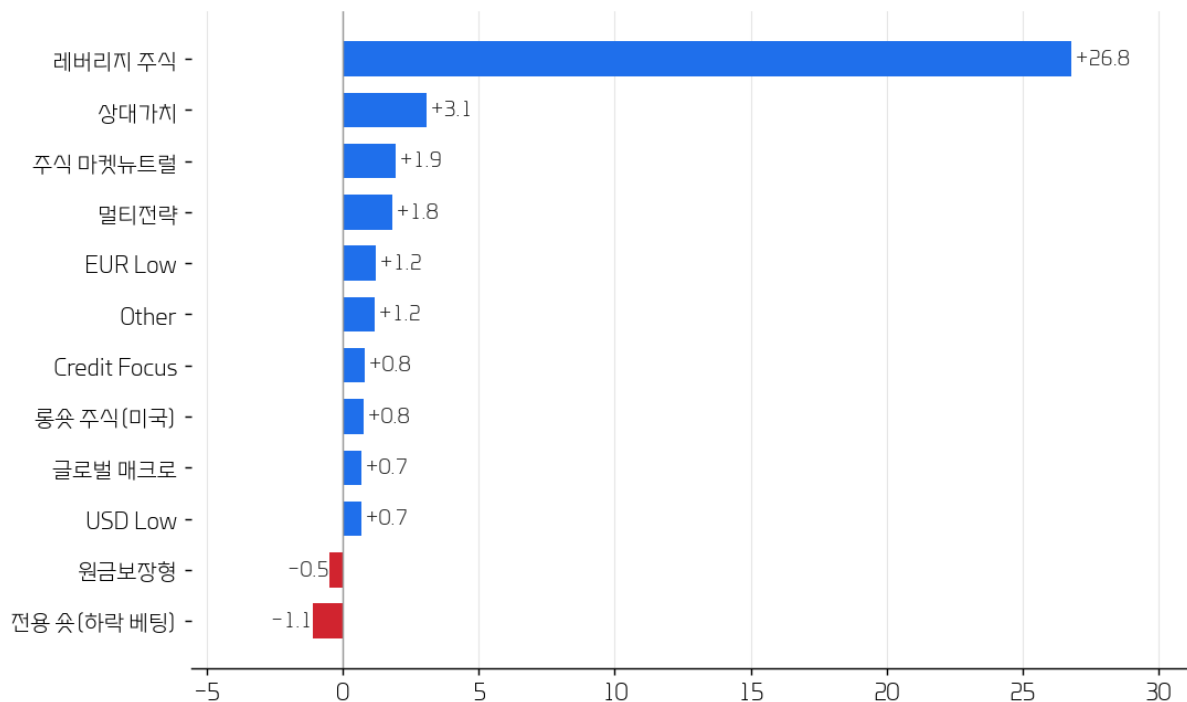
본문 「자산군별 상세」 표를 자산군마다 막대로. 절대금액(bn) 기준이라 규모 큰 항목(미국 등)이 길게 나타난다 — 자산대비 강도는 상세표를 함께 보라.

주식 — 세부 종목별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



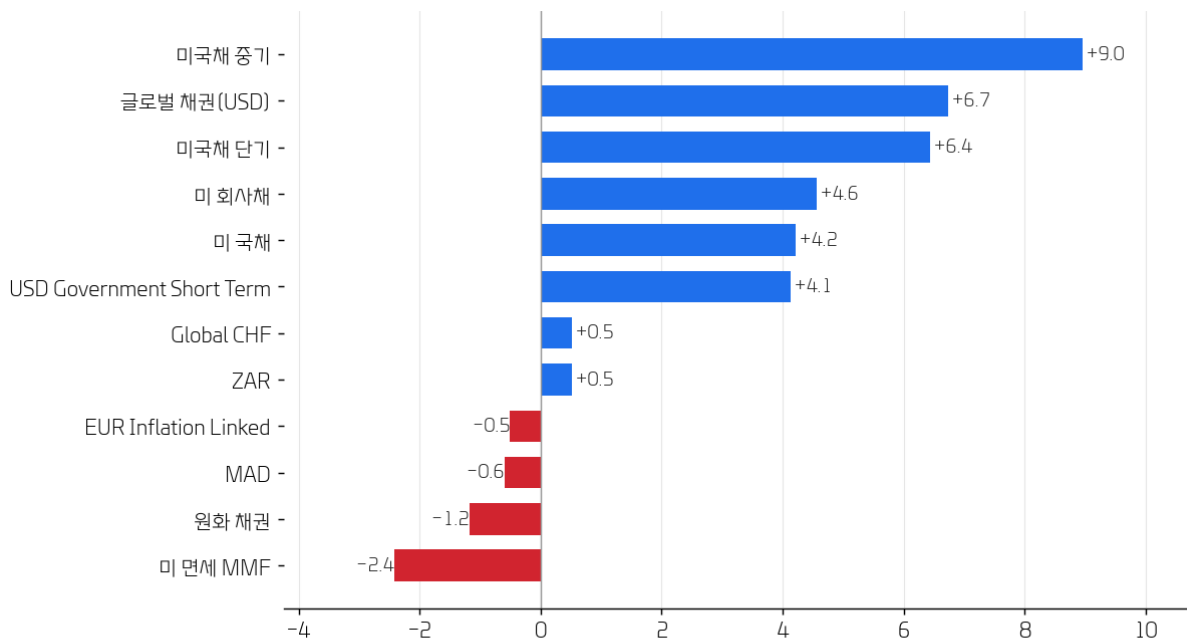
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

대체투자 — 세부 종목별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



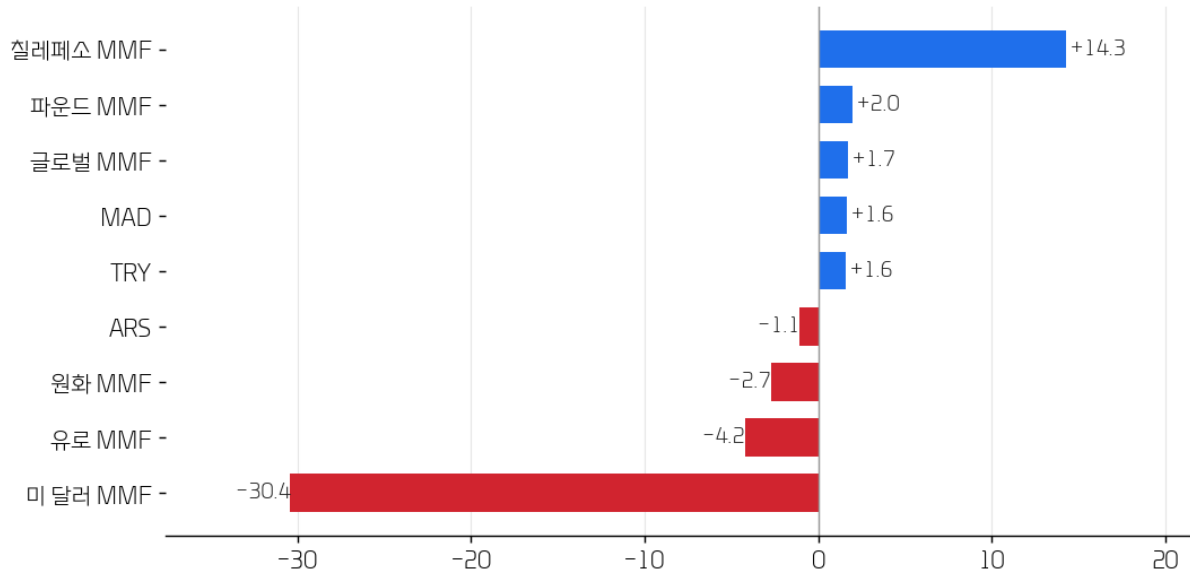
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

채권 — 세부 종목별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



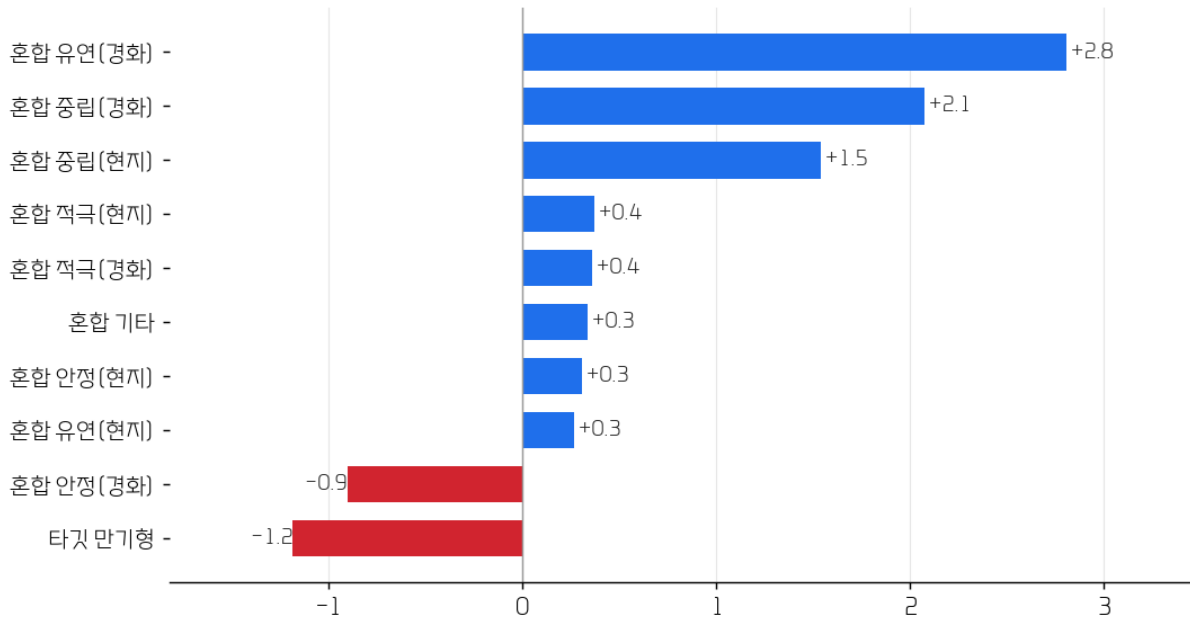
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

머니마켓 — 세부 종목별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



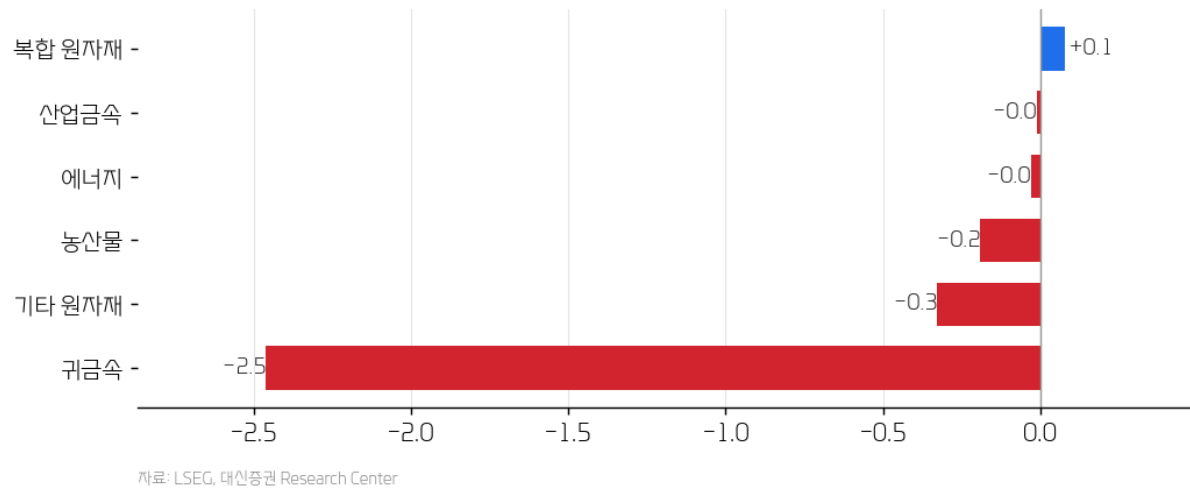
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

혼합자산 — 증분류별 4 주 누적 순유입 (USD bn)

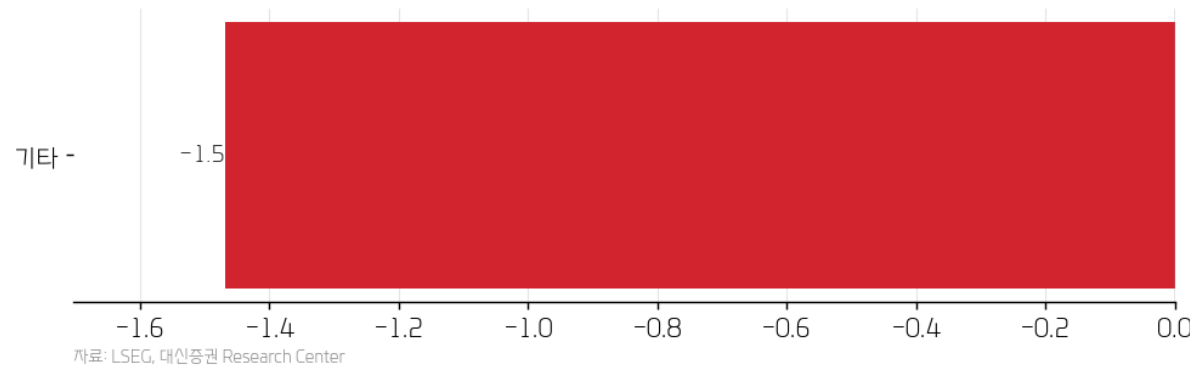


자료: LSEG, 대신증권 Research Center

원자재 — 중분류별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



기타 — 중분류별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center. 금액(Estimated Net Flows, USD)·유입/유출 펀드 수. 매월 첫 주에 숫자가 튀는 특성(월간 보고 펀드)이 있어 4 주 누적·과거 대비 위치로 해석. 제공 수치 기반 분석이며 투자권유 아님.

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.