

글로벌 펀드플로우 주간 리포트

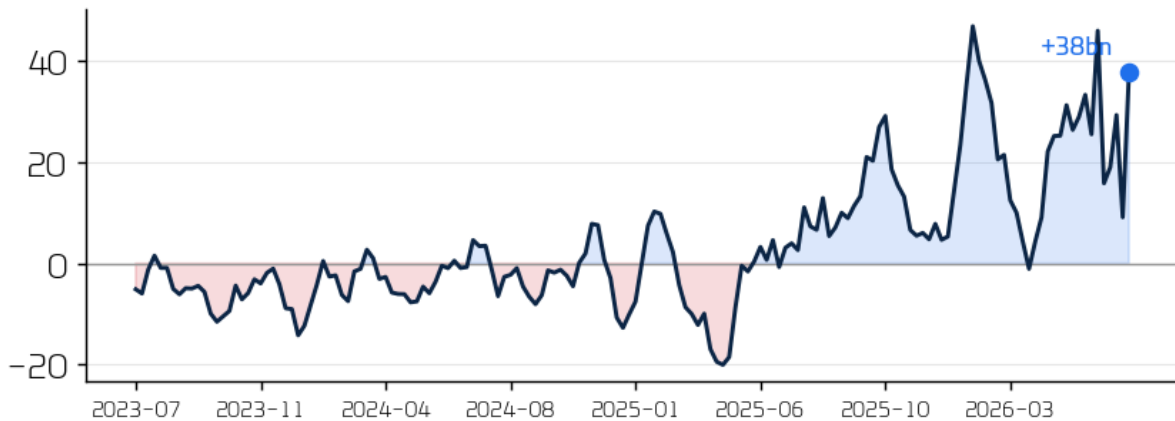
2026.07.27 · 데이터 마감 2026.07.22(수) 주간 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com



위험 선호 국면 — 현금이 빠지고 주식·채권·대체투자에 동시에 돈이 몰렸다. 4 주 누적 순유입 1,925 억달러, 위험자산 우위가 최근 5 년 상위 10% 수준.

전체 순유입(4 주) +192.5 bn · 위험 선호는 최근 5 년 중 상위 10% 수준 · 주식 4 주 유입은 2000 년 이후 상위 5% 수준

이번 주 주인공: 섹터·테마·기타 — 4 주 누적 순유입 (USD bn) · 유입 세기는 최근 5 년 중 상위 2%



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

Comment

- 주식형 펀드에 4 주간 840 억달러 순유입 — 2000 년 이후 상위 5% 금액
- 대체투자 4 주간 403 억달러 유입 — 유입 세기 최근 5 년 상위 1%, 역사적 극단
- 채권 4 주간 798 억달러 유입 — 세기는 최근 5 년 상위 2%이나 확산도는 평상 범위
- 머니마켓에서 4 주간 190 억달러 유출 — 확산도가 최근 3 년 하위 4%로 광범위
- 국가별 미국 126 억달러, 한국 68 억달러, 일본 41 억달러 순 유입

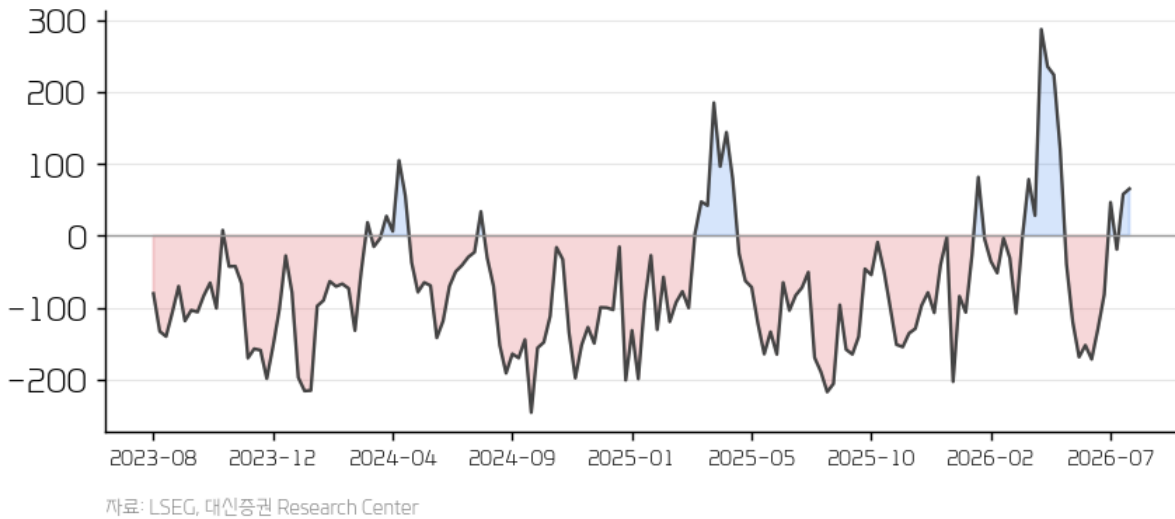
주식·채권·대체투자 세 자산군이 동시에 강한 유입을 기록한 드문 국면이다. 4 주간 주식에 840 억달러, 채권에 798 억달러, 대체투자에 403 억달러가 들어왔다. 현금이 빠진 자리다. 경화 머니마켓에서만 402 억달러가 유출됐고, 현금 이탈 확산도는 최근 3 년 하위 4%로 광범위하다. 다만 두께가 고르지 않다. 채권은 유입 세기가 최근 5 년 상위 2%의 극단이지만 확산도는 평상 범위 — 소수 대형 펀드 집중 가능성이 있다. 위험 선호 방향은 뚜렷하되, 자산군마다 유입의 질이 다르다.



위험선호 — 현재 「위험선호」 국면

● 위험선호 (Risk-On) 위험자산-안전자산 4 주 +65.4 bn · 위험선호 강도는 최근 5 년 중 상위 10%

위험선호 지표 (위험자산 vs 안전자산, 4 주누적 USD bn)



주식: 4 주간 840 억달러가 유입됐다. 금액 기준으로는 2000 년 이후 상위 5% 수준이다. 유입 세기도 최근 5 년 상위 11%로 뚜렷하게 강하고, 돈이 들어온 펀드 비율(49.5%)이 최근 3 년 상위 8%로 넓게 퍼져 있어 유입의 질이 양호하다.

채권: 4 주간 798 억달러 유입. 유입 세기는 최근 5 년 상위 2%로 역사적 극단이다. 그러나 돈이 들어온 펀드 비율은 48.1%에 그쳤고, 확산도는 최근 3 년 하위 49%로 평상 범위다. 세기는 강하지만 넓게 퍼지지 않았다 — 소수 대형 펀드가 숫자를 끌어올렸을 가능성이 있다.

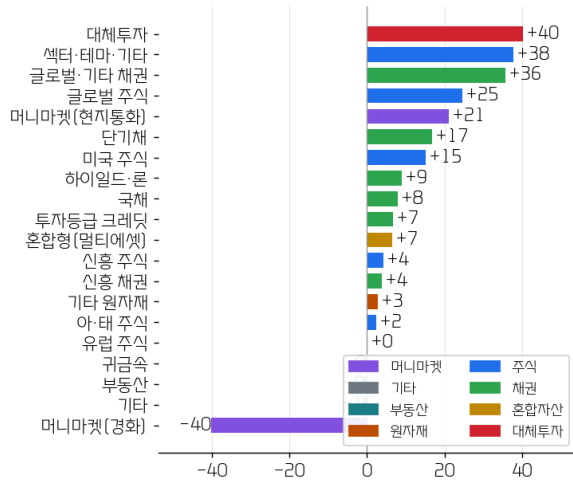
대체투자: 4 주간 403 억달러, 자산 대비 2.55%로 유입 세기가 최근 5 년 상위 1%의 극단이다. 확산도도 최근 3 년 상위 11%로 넓다 — 금액도 크고 퍼짐도 강하다.

머니마켓: 4 주간 190 억달러 유출. 경화 머니마켓에서 402 억달러가 빠져나간 반면, 현지통화 머니마켓은 211 억달러 유입으로 엇갈렸다. 전체 확산도는 최근 3 년 하위 4%로 유출이 광범위하다.

부동산: 4 주간 5 억달러 유출로 금액은 크지 않지만, 확산도가 최근 3 년 하위 2%로 역사적 극단이다 — 거의 모든 부동산 펀드에서 자금이 나가고 있다.

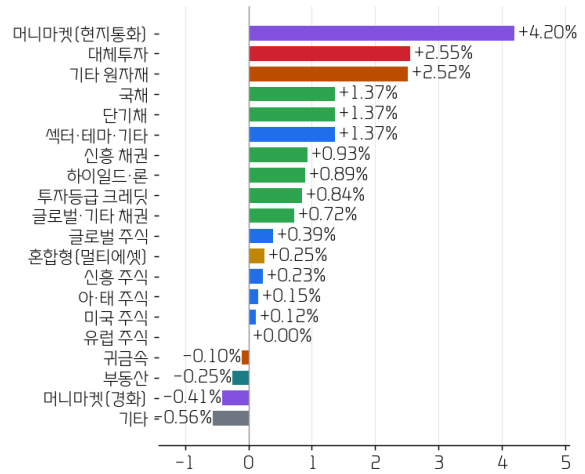
권역·테마 — 규모(절대금액) vs 강도(자산대비)

권역·테마 그룹 4 주 누적 순유입 (USD bn)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

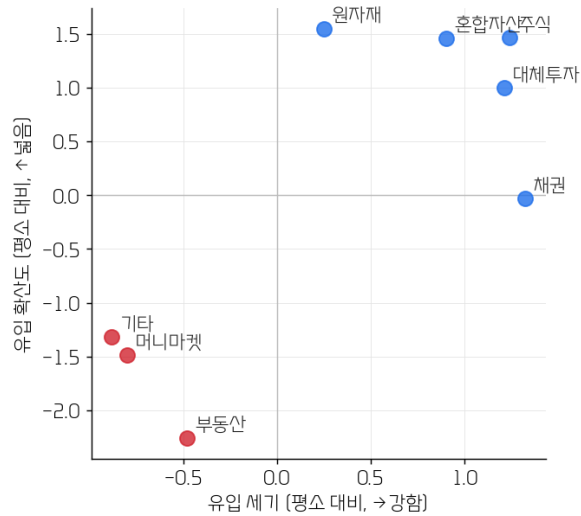
권역·테마 그룹 4 주 유입강도 (순유입 ÷ 자산, %)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

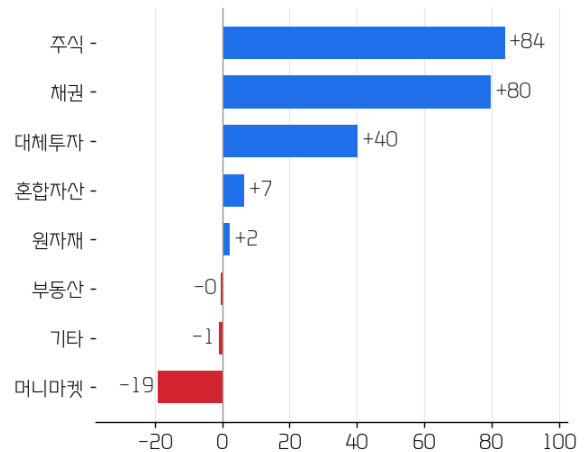
매크로 자산군 — 강도·참여폭

유입 세기 × 확산도 신호 사분면



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

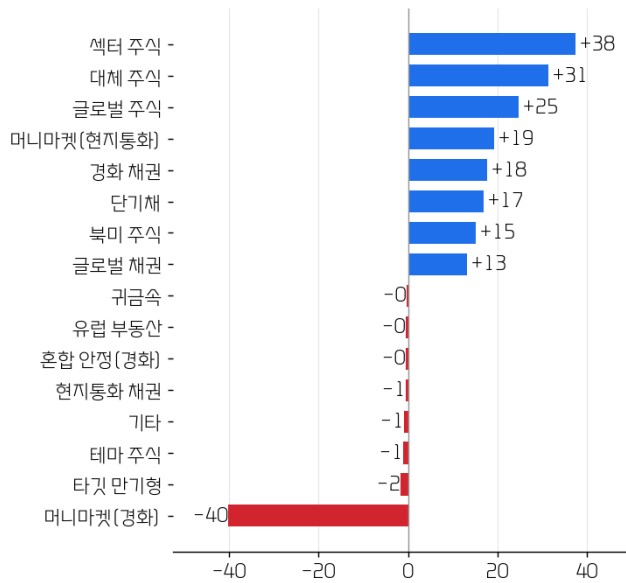
매크로 자산군 4 주 누적 순유입 (USD bn)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

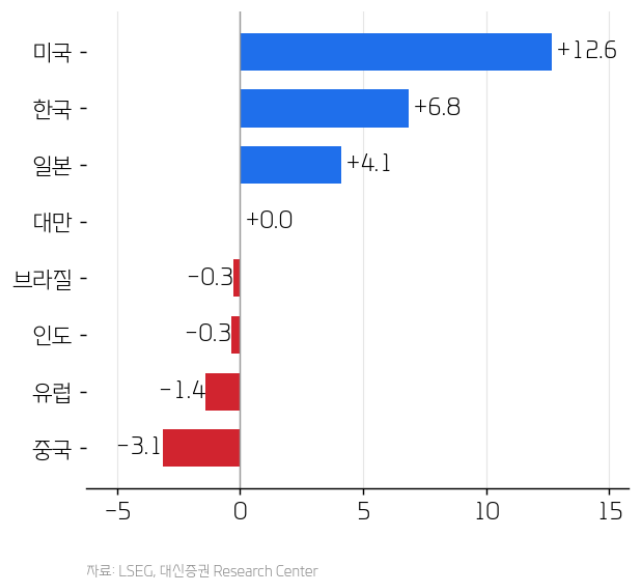
섹터·지역 로테이션

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

돈이 몰린 곳

섹터·테마 주식의 4주간 377억달러로 주식 유입의 절반 가까이를 차지했다. 유입 세기가 최근 5년 상위 2%로 역사적 극단이다 — 광범위한 주식 매수보다 특정 테마에 집중된 배팅이 이 국면의 특징이다. 대체투자(403억달러)와 글로벌·기타 채권(358억달러), 단기채(168억달러)도 뚜렷하게 강한 유입을 기록했다.

국가별로는 미국(126억달러), 한국(68억달러), 일본(41억달러) 순이다. 한국은 아시아 내에서 두드러진 행선지다.

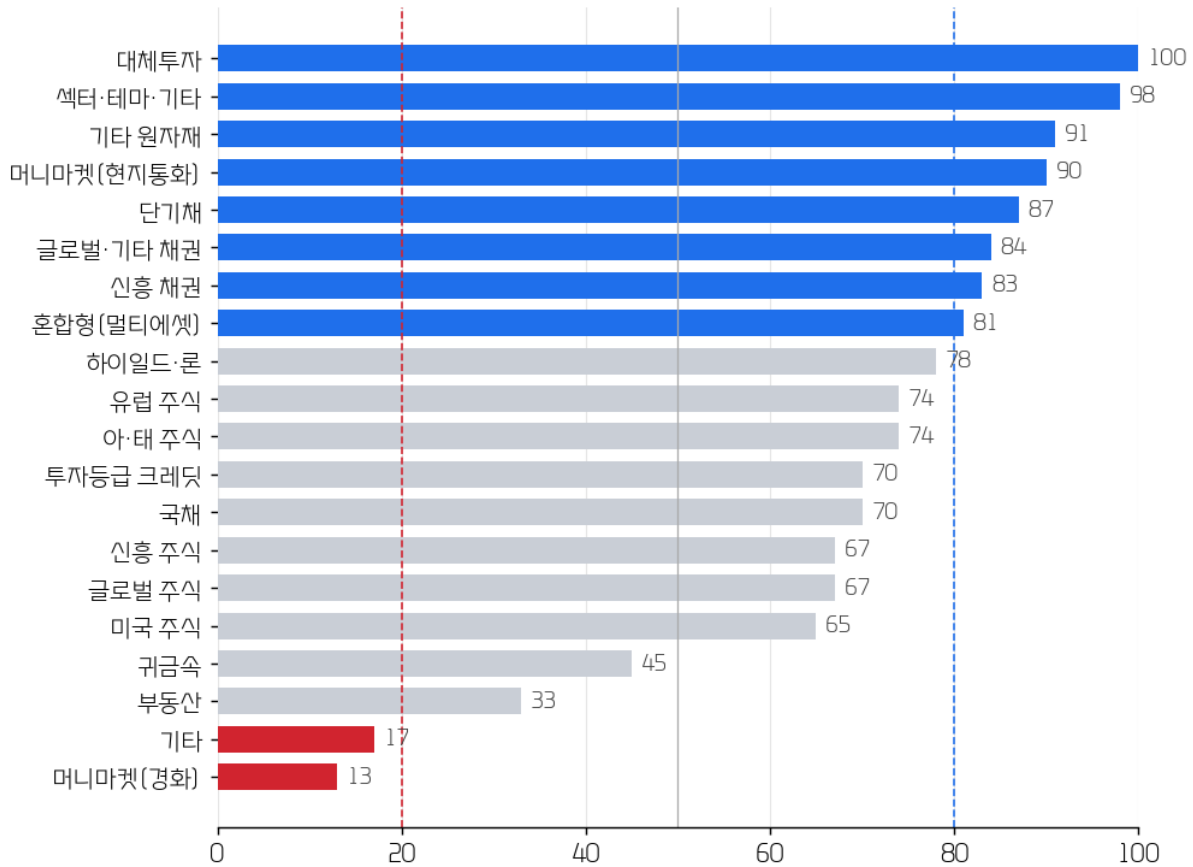
돈이 빠진 곳

경화 머니마켓에서 402억달러가 유출됐다 — 이번 위험 선호 국면의 주요 자금 원천이다. 지역별로는 중국(-31억달러)과 유럽(-14억달러)에서 유출이 이어졌다. 유럽 주식은 4주 순유입이 0달러로 멈춰 있다. 아시아 내 한국·일본 강세, 중국 약세의 온도차가 선명하다.

부동산은 금액 유출은 크지 않지만, 거의 모든 펀드에서 자금이 빠지는 흐름이 지속되고 있다.

신호 · 역사적 극단

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



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

역사적 극단 신호 — 과열 경계

대체투자 유입 세기가 최근 5 년 상위 1%, 섹터·테마 주식도 상위 2%다. 이 수준의 쏠림은 추세가 이어지기도 하지만, 역발상 시각에서는 경계 신호로 읽힌다.

이례적 동시 강세

주식 4 주 유입 금액이 2000 년 이후 상위 5%, 채권 유입 세기가 최근 5 년 상위 2% — 두 자산군이 동시에 역사적 강세를 보이는 국면은 드물다. 추세 지속인지, 단기 과열인지는 자금 흐름만으로 판단하기 어렵다.

역발상 탐색 구간

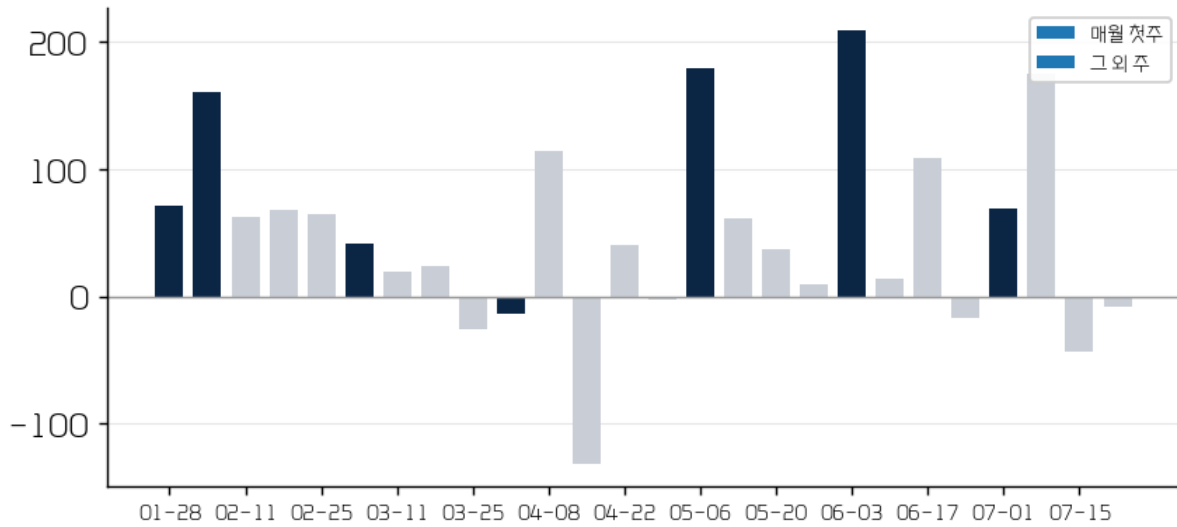
부동산 확산도가 최근 3 년 하위 2%로 거의 모든 펀드에서 자금이 빠지고 있다. 극단적 유출이 지속될 때 역발상으로 저점을 탐색하는 시각도 가능하나, 자금 흐름 단독으로 타이밍을 잡기는 어렵다.

현금 재배분 여력 축소

머니마켓 확산도가 최근 3 년 하위 4%로, 현금 이탈이 이미 광범위하게 진행됐다. 같은 강도의 현금→위험자산 이동이 앞으로도 이어지기 어려울 수 있다.

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 순유입은 -87 억달러로 유출이었다. 그러나 4 주 누적은 +1,925 억달러다. 한 주 치 숫자만 보고 판단해선 안 된다. 월간 단위로 실적을 보고하는 펀드의 자금이 월초 주간에 몰려 반영되는 경향이 있어, 특정 주의 숫자가 크게 튀는 것 자체가 흐름 변화를 뜻하지 않는다.

채권 유입의 농도 문제

채권 유입 세기는 최근 5 년 상위 2%지만, 돈이 들어온 펀드 비율은 평상 범위에 머물렀다. 소수 대형 펀드에 집중된 유입이 전체 수치를 끌어올렸을 가능성이 있으며, 채권 전반의 수요가 역사적 극단이라고 단정하기 어렵다.

현지통화 머니마켓의 해석

머니마켓 전체는 유출이지만 현지통화 머니마켓은 211 억달러 유입을 기록했다. 달러 표시 현금 이탈과 성격이 다르며, 국가별 유동성 수요를 별도로 고려해야 한다.

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 +84.0 bn

중분류		1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
섹터 주식		+3.6	+37.5	45%	+1.7%
글로벌 주식		+5.0	+24.7	29%	+0.4%
북미 주식		-5.6	+15.1	18%	+0.1%
신흥 주식		+4.1	+4.2	5%	+0.2%
아·태 주식		+2.1	+2.3	3%	+0.1%
기타 주식		+0.0	+0.8	1%	+1.5%
부동산 주식		+0.2	+0.5	1%	+0.2%
유럽 주식		+0.6	+0.0	0%	+0.0%
테마 주식		+0.6	-1.1	-1%	-0.3%
세부 종목	소속	1 주(bn)	4 주(bn)		강도(자산대비%)
IT 섹터	섹터 주식	+2.1	+26.0		+2.3%
글로벌	글로벌 주식	+3.8	+20.8		+0.6%
미국(광의·대형)	북미 주식	-2.8	+19.6		+0.2%
한국	신흥 주식	+2.5	+6.8		+4.8%
금융 섹터	섹터 주식	+1.7	+6.1		+3.5%
일본	아·태 주식	+1.5	+4.2		+0.4%
미국 중소형	북미 주식	-4.5	-8.1		-0.4%
중국	신흥 주식	-0.6	-3.2		-3.3%
아·태(일본 제외)	아·태 주식	-0.1	-2.9		-1.4%
Global ex US Sm&Mid Cap	글로벌 주식	-0.7	-2.6		-2.1%
천연자원 테마	테마 주식	+0.4	-1.6		-1.5%
유럽(영국 제외)	유럽 주식	-0.0	-1.2		-1.1%

대체투자 4 주 +40.3 bn

이 자금의 71%는 사실상 레버리지 주식 한 갈래 (+28.7 bn)

중분류		1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
대체 주식		+2.7	+31.4	78%	+7.4%
리퀴드 대체		+2.1	+4.9	12%	+0.7%
절대수익		+0.6	+2.7	7%	+2.7%
대체 채권		-0.2	+0.9	2%	+0.2%
헤지펀드		+0.0	+0.3	1%	+1.6%
세부 종목	소속	1 주(bn)	4 주(bn)		강도(자산대비%)
레버리지 주식	대체 주식	+2.8	+28.7		+12.4%
상대가치	리퀴드 대체	+2.1	+4.5		+1.5%

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
EUR Low	절대수익	+0.4	+1.5	+10.4%
주식 마켓뉴트럴	대체 주식	+0.1	+1.3	+3.2%
Other	리퀴드 대체	+0.3	+1.0	+1.2%
롱숏 주식(미국)	대체 주식	+0.0	+0.7	+1.2%
전용 숏(하락 베팅)	리퀴드 대체	+0.1	-1.1	-6.3%
글로벌 매크로	리퀴드 대체	-0.1	+0.6	+1.5%
USD Low	절대수익	+0.1	+0.7	+4.6%
롱숏 주식(글로벌)	대체 주식	+0.0	+0.7	+1.8%

채권 4 주 +79.8 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
경화 채권	+5.0	+17.8	22%	+0.6%
단기채	+3.1	+16.8	21%	+1.4%
글로벌 채권	+1.8	+13.2	17%	+1.2%
국채	+1.7	+8.0	10%	+1.4%
회사채	-0.3	+6.6	8%	+0.8%
하이일드	+0.8	+5.9	7%	+0.8%
기타 채권	+1.2	+5.4	7%	+1.1%
신흥 채권	+0.8	+3.8	5%	+0.9%
뱅크론	+0.9	+2.9	4%	+1.4%
현지통화 채권	-1.2	-0.6	-1%	-0.2%
세부 종목	소속	1 주(bn)	4 주(bn)	강도(자산대비%)
미국채 중기	경화 채권	+0.5	+7.5	+0.6%
미국채 단기	단기채	+1.0	+6.3	+1.3%
글로벌 채권(USD)	글로벌 채권	+1.6	+6.1	+1.2%
미 국채	국채	+0.9	+5.6	+1.9%
Global CHF	글로벌 채권	+0.1	+5.4	+5.0%
USD Government Short Term	단기채	+1.2	+4.6	+1.4%
원화 채권	현지통화 채권	-0.4	-1.4	-4.1%
JPY	경화 채권	+0.1	+0.5	+2.3%
EUR Corporates Short Term	회사채	+0.1	+0.5	+1.5%
SEK	경화 채권	+0.2	+0.5	+1.7%
Europe High Yield	하이일드	+0.2	+0.6	+1.8%
Global Corporates EUR	회사채	+0.1	+0.6	+0.7%

머니마켓 4 주 -19.0 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
머니마켓(현지통화)	+1.5	+19.2	—	+4.7%
머니마켓(기타)	-0.1	+1.9	—	+2.0%
머니마켓(경화)	-44.3	-40.2	—	-0.4%
세부 종목	소속	1 주(bn)	4 주(bn)	강도(자산대비%)

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
파운드 MMF	머니마켓(경화)	-3.9	+9.1	+2.1%
칠레페소 MMF	머니마켓(현지통화)	-7.0	+8.1	+22.0%
원화 MMF	머니마켓(현지통화)	+7.5	+7.5	+5.3%
글로벌 MMF	머니마켓(기타)	-0.1	+1.9	+2.1%
MAD	머니마켓(현지통화)	+0.0	+1.2	+8.1%
SAR	머니마켓(현지통화)	+0.3	+0.9	+3.5%
미 달러 MMF	머니마켓(경화)	-34.8	-45.9	-0.6%
유로 MMF	머니마켓(경화)	-5.8	-4.0	-0.3%
ARS	머니마켓(현지통화)	+0.5	-0.6	-1.9%
HKD	머니마켓(현지통화)	+0.1	+0.5	+7.4%
MYR	머니마켓(현지통화)	+0.1	+0.6	+5.7%
TRY	머니마켓(현지통화)	-0.3	+0.7	+1.4%

혼합자산 4 주 +6.5 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
혼합 유연(경화)	+1.0	+3.4	51%	+0.4%
혼합 중립(경화)	-0.6	+2.2	33%	+0.3%
혼합 중립(현지)	+0.0	+1.3	20%	+2.0%
혼합 안정(현지)	+0.0	+0.5	7%	+0.3%
혼합 기타	+0.1	+0.4	6%	+0.4%
혼합 유연(현지)	-0.0	+0.3	5%	+1.1%
혼합 적극(현지)	-0.0	+0.3	5%	+0.5%
혼합 적극(경화)	+0.0	+0.3	4%	+0.1%
혼합 안정(경화)	-0.0	-0.5	-7%	-0.2%
타깃 만기형	+0.2	-1.6	-25%	-1.2%

원자재 4 주 +2.4 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
복합 원자재	+2.0	+2.7	113%	+3.1%
에너지	+0.2	+0.2	10%	+1.9%
산업금속	+0.0	+0.0	1%	+0.9%
농산물	-0.0	-0.1	-3%	-2.6%
기타 원자재	-0.0	-0.1	-5%	-2.2%
귀금속	+1.5	-0.4	-17%	-0.1%

기타 4 주 -1.0 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
기타	+0.2	-1.0	100%	-0.6%

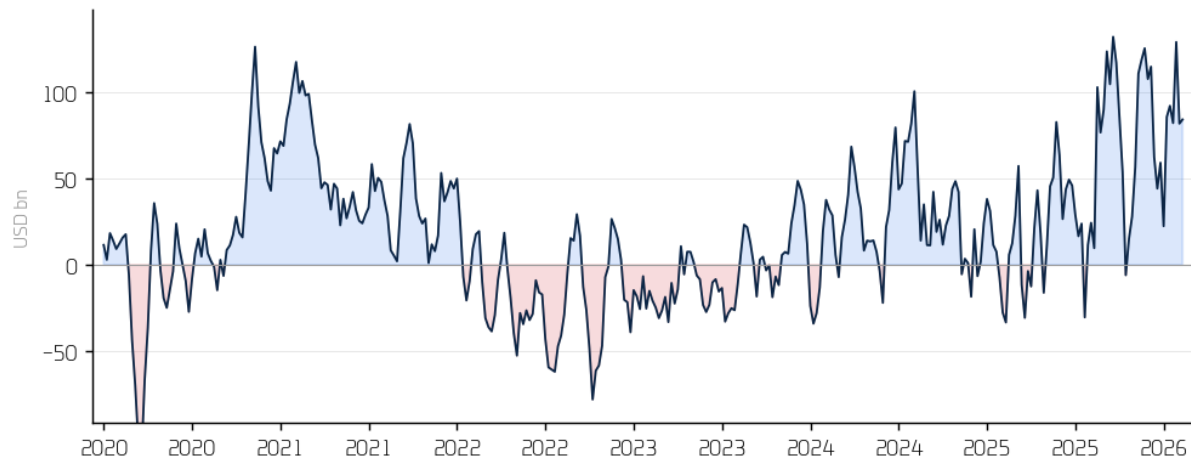
강도(자산대비%) = 4 주 순유입 ÷ 그 항목이 굴리는 자산. 절대금액이 커도 강도가 낮으면 '덩치라서 큰 것', 작아도 강도가 높으면 '세게 들어온 것'(자산 \$10 억 미만은 노이즈라 「—」). 비중 = 그 중분류가 자산군 순유입에서 차지하는 몫(순액 작은 자산군은 왜곡되어 「—」). 세부 종목은 4 주 순유입 규모가 큰 상·하위만 주렸다.

부록 — 권역·테마 그룹 (4 주누적)

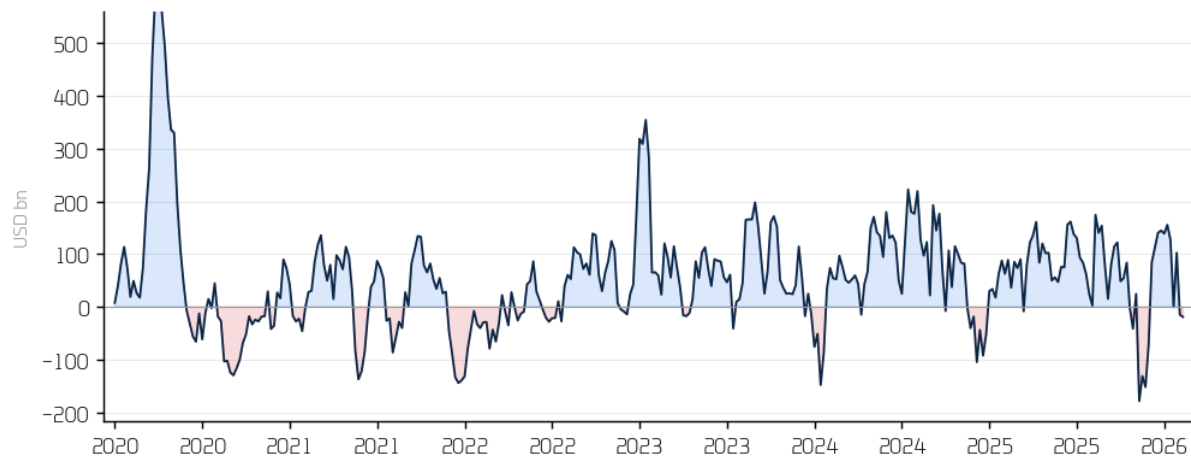
그룹	자산군	4 주 금액(bn)	자산대비(%)	5 년 내 위치
대체투자	대체투자	+40.3	+2.55	상위 1%
섹터·테마·기타	주식	+37.7	+1.37	상위 2%
글로벌·기타 채권	채권	+35.8	+0.72	상위 16%
글로벌 주식	주식	+24.7	+0.39	상위 33%
머니마켓(현지통화)	머니마켓	+21.1	+4.20	상위 10%
단기채	채권	+16.8	+1.37	상위 13%
미국 주식	주식	+15.1	+0.12	상위 35%
하이일드·론	채권	+8.9	+0.89	상위 22%
국채	채권	+8.0	+1.37	상위 30%
투자등급 크레딧	채권	+6.6	+0.84	상위 30%
혼합형(멀티에셋)	혼합자산	+6.5	+0.25	상위 19%
신흥 주식	주식	+4.2	+0.23	상위 33%
신흥 채권	채권	+3.8	+0.93	상위 17%
기타 원자재	원자재	+2.8	+2.52	상위 9%
아·태 주식	주식	+2.3	+0.15	상위 26%
유럽 주식	주식	+0.0	+0.00	상위 26%
귀금속	원자재	-0.4	-0.10	하위 45%
부동산	부동산	-0.5	-0.25	하위 33%
기타	기타	-1.0	-0.56	하위 17%
머니마켓(경화)	머니마켓	-40.2	-0.41	하위 13%

부록 — 6 대 자산군 자금흐름 추이 (4 주누적, 2020~현재)

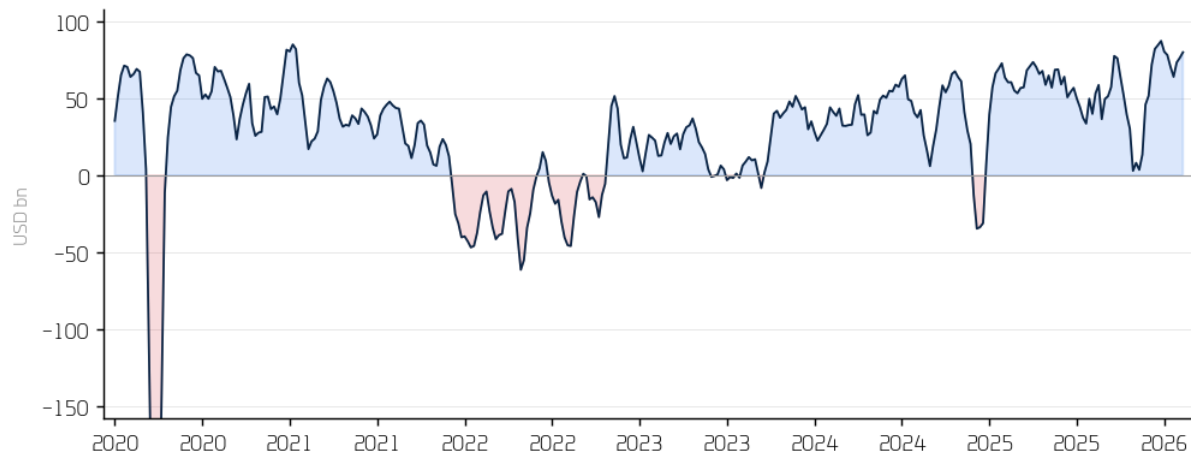
주식 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



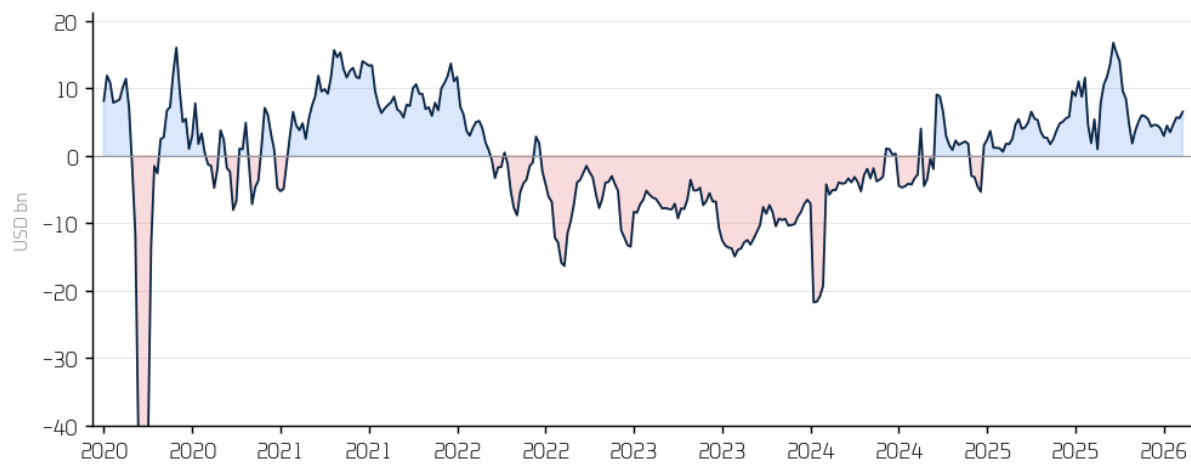
머니마켓 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



채권 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



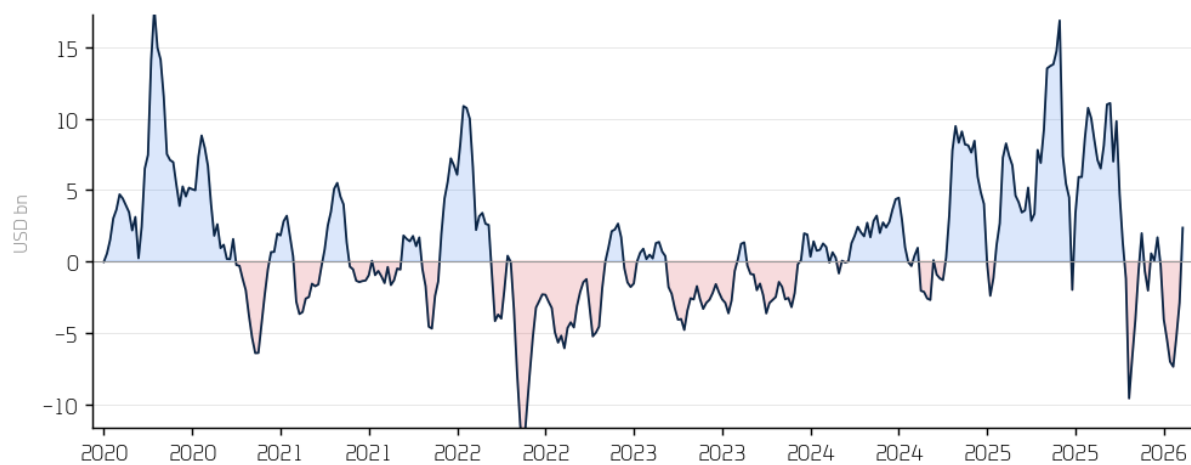
혼합자산 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



대체투자 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



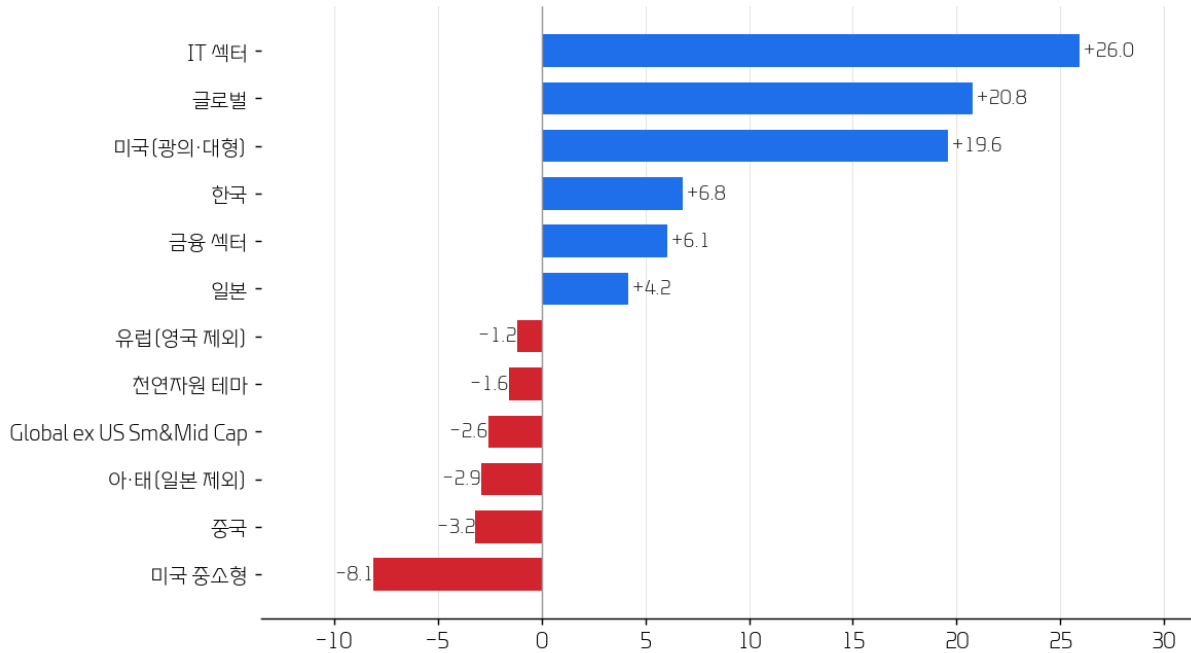
원자재 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



부록 — 자산군별 세부 차트 (4 주누적)

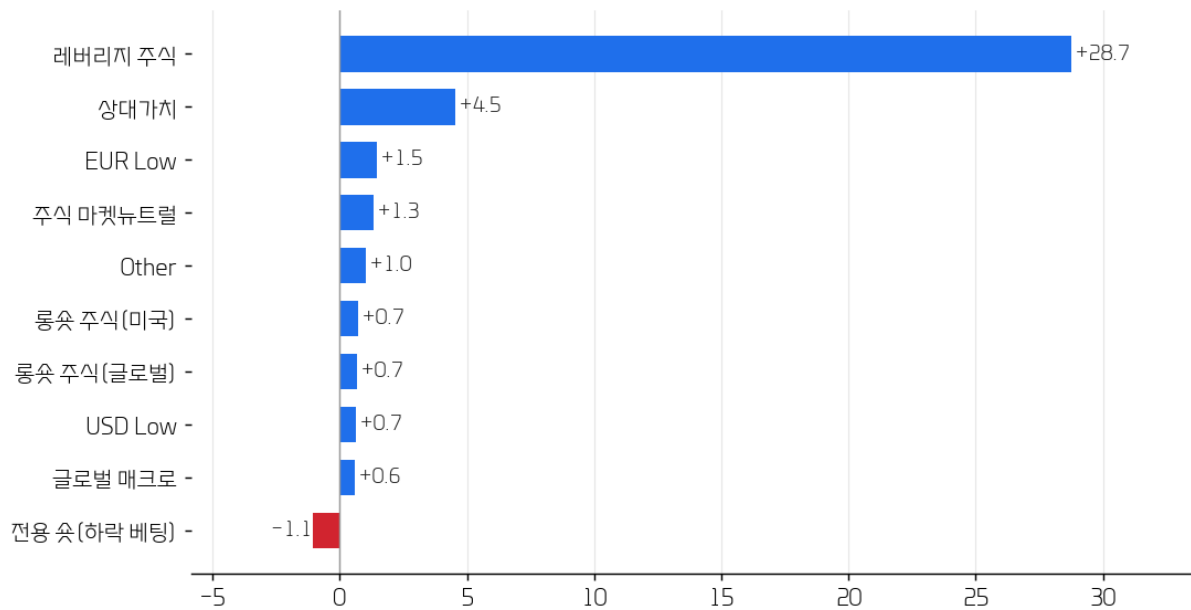
본문 「자산군별 상세」 표를 자산군마다 막대로. 절대금액(bn) 기준이라 규모 큰 항목(미국 등)이 길게 나타난다 — 자산대비 강도는 상세표를 함께 보라.

주식 — 세부 종목별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



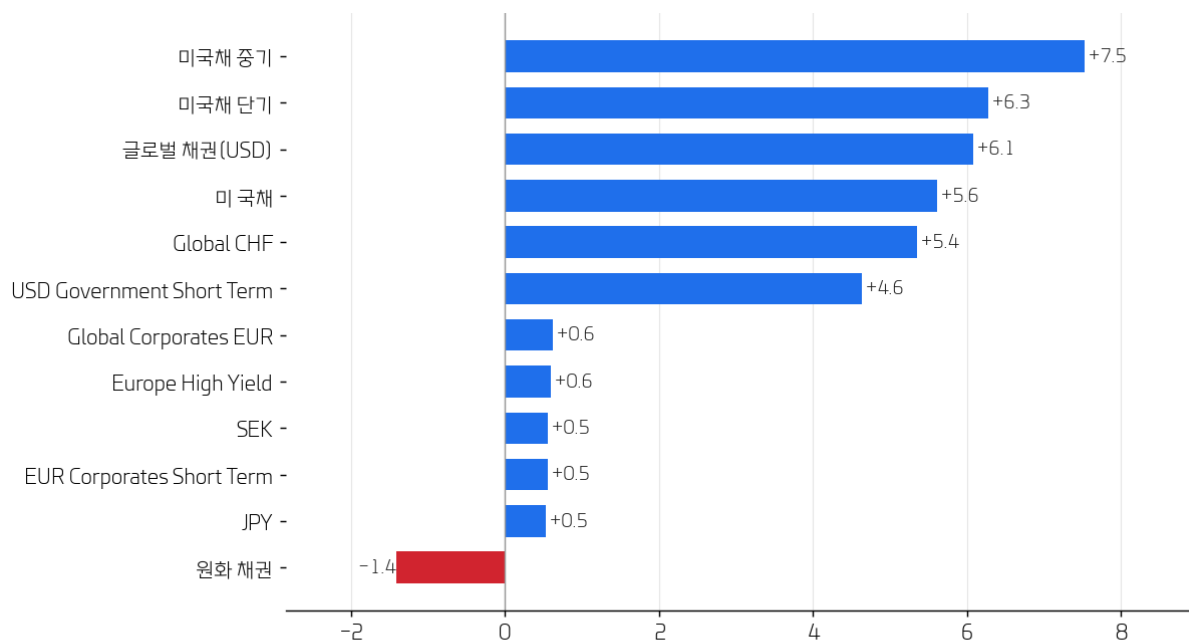
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

대체투자 — 세부 종목별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



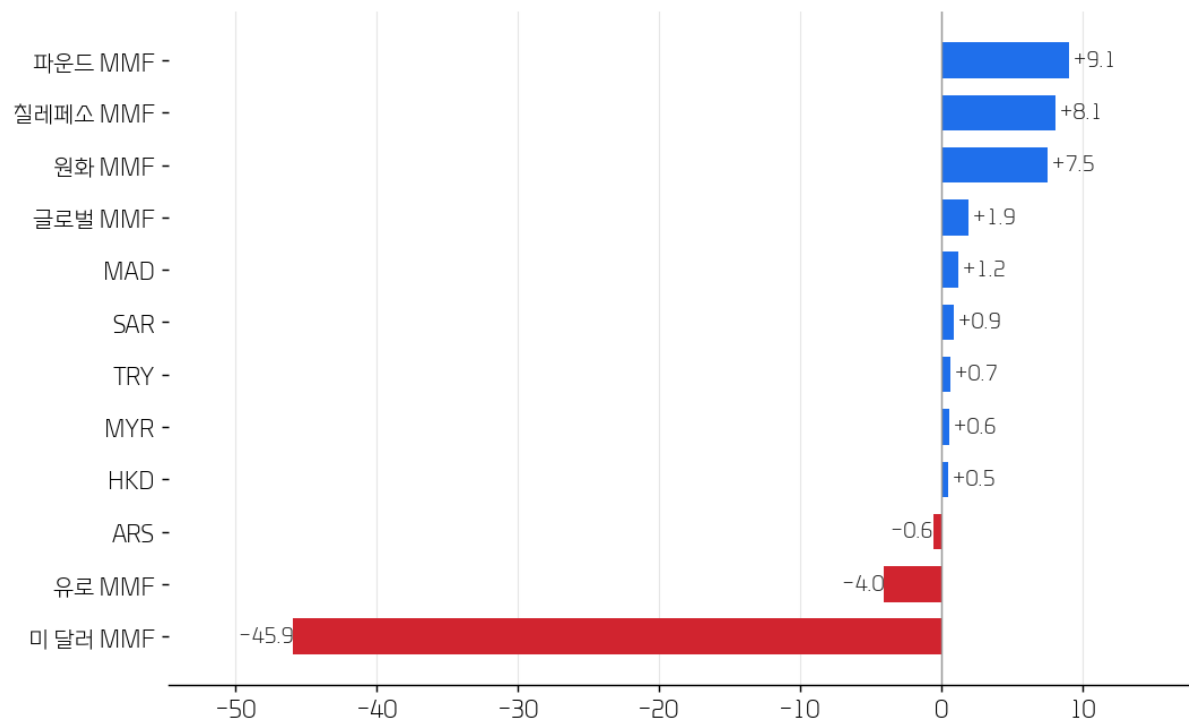
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

채권 — 세부 종목별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



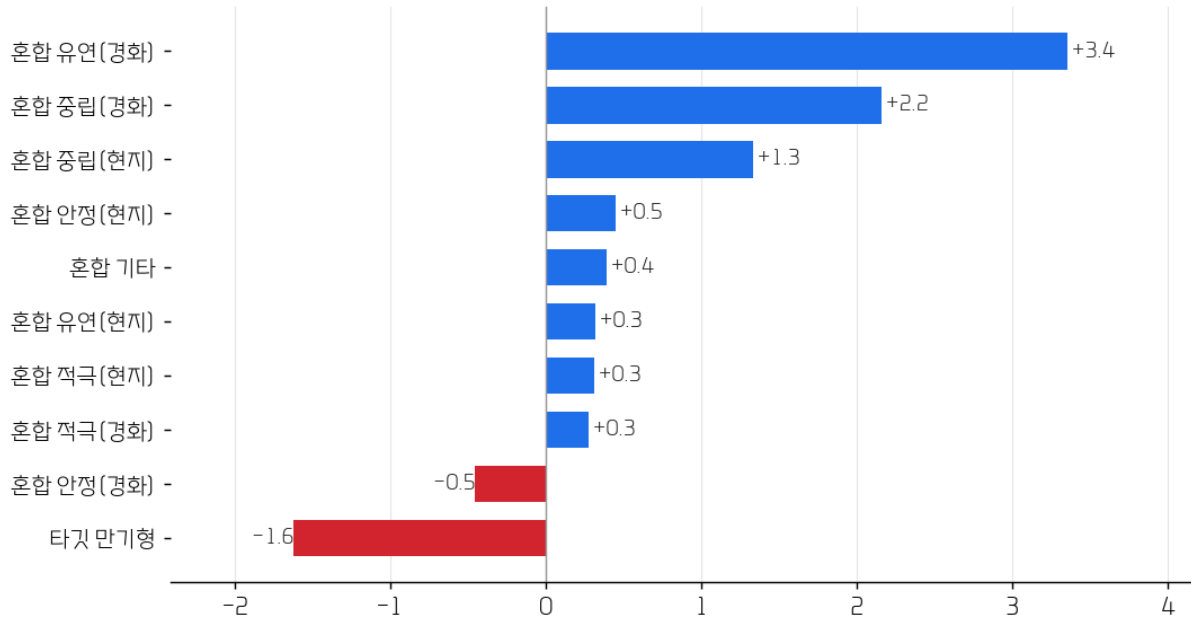
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

머니마켓 — 세부 종목별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



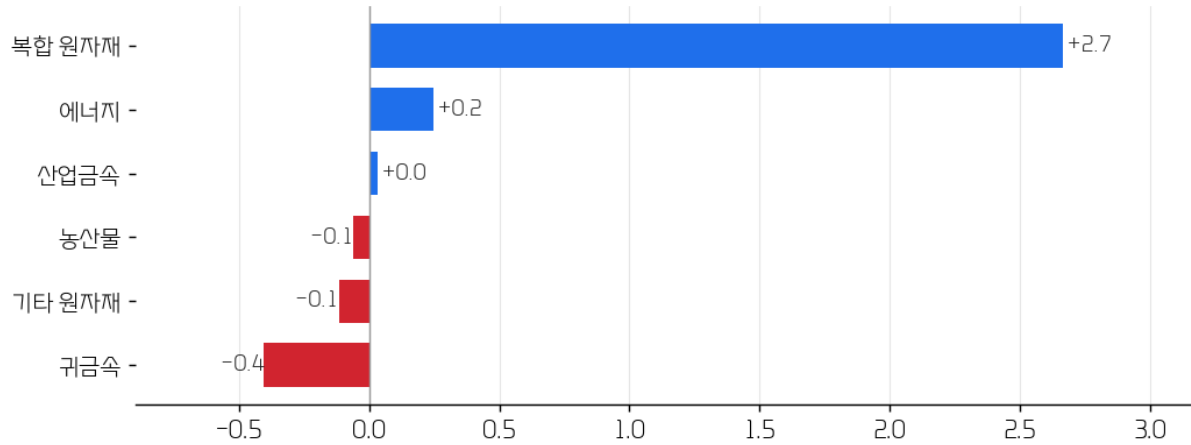
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

혼합자산 — 중분류별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



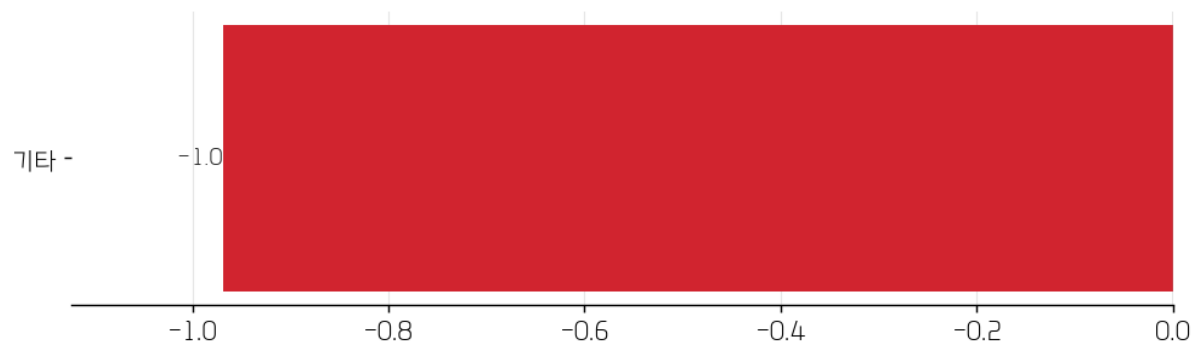
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

원자재 — 중분류별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

기타 — 중분류별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

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.