

글로벌 펀드플로우 주간 리포트

2026.09.14 · 데이터 마감 2026.09.09(수) 주간 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com



미국 주식에서 한 주 만에 312 억달러가 빠져나갔지만 전체 펀드 시장에는 여전히 돈이 들어오고 있다. 위험 선호는 뜨겁지도 차갑지도 않은 중립 국면이고, 돈은 주식 대신 혼합자산과 귀금속으로 방향을 틀고 있다.

전체 순유입(4 주) +143.8 bn · 위험 선호는 최근 5 년 중 하위 49% 수준 · 주식 4 주 유입은 2000 년 이후 상위 44% 수준

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



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

Comment

- 전체 펀드에 이번 주 133 억달러, 최근 4 주 누적 1,438 억달러가 순유입됐다
- 미국 주식은 이번 주 312 억달러, 4 주 누적 347 억달러 순유출로 유출 규모 1 위
- 혼합자산의 유입 세기가 최근 5 년 중 상위 2%로 극단적으로 강하다
- 위험자산에서 안전자산을 뺀 4 주 흐름은 -666 억달러, 최근 5 년 중 하위 49%로 중립
- 현금성 자산에 이번 주 145 억달러, 13 주 누적 933 억달러가 순유입됐다

이번 주 그림은 엇갈린다. 전체 펀드 시장에 133 억달러가 더 들어왔고 4 주 누적으로도 1,438 억달러가 순유입됐지만, 속을 보면 미국 주식에서 한 주 만에 312 억달러가 빠져나갔다. 위험자산에서 안전자산을 뺀 4 주 흐름도 -666 억달러로 안전한 쪽에 조금 더 힘이 실렸다. 위험 선호는 뜨겁지도 차갑지도 않은 중립 국면이다.

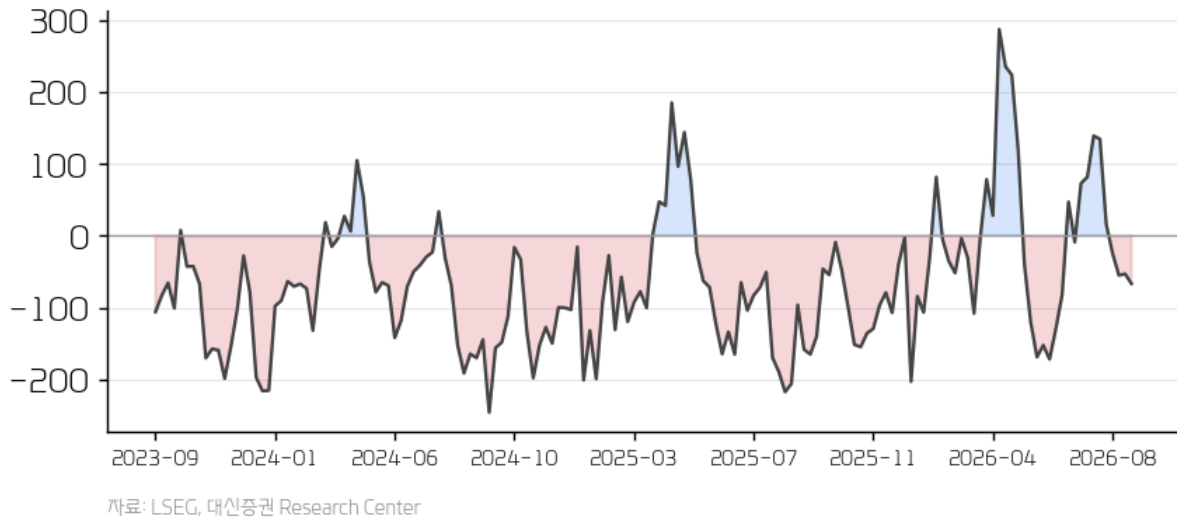
눈에 띄는 건 혼합자산과 귀금속으로의 쏠림이다. 혼합자산은 자산 규모를 감안한 유입 강도가 최근 5 년 중 상위 2%로 드문 수준이고, 원자재도 상위 14%로 강하다. 현금성 자산에는 13 주간 933 억달러가 꾸준히 쌓였다. 방향을 정하지 못한 돈이 주식 대신 균형·안전 자산으로 흩어지는 모습이다.



위험선호 — 현재 「중립」 국면

● 중립 (Neutral) 위험자산-안전자산 4 주 -66.6 bn · 위험선호 강도는 최근 5 년 중 하위 49%

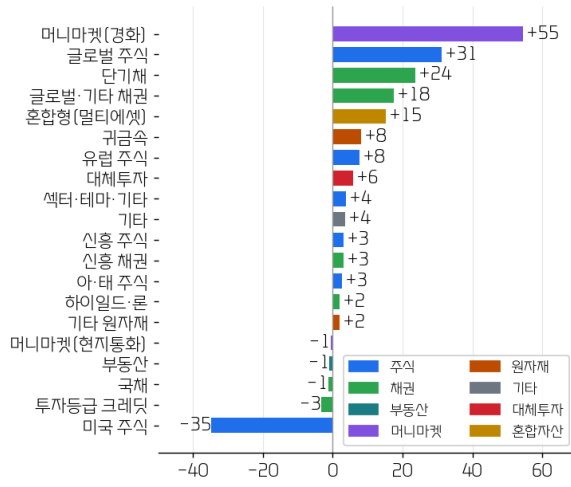
위험선호 지표 (위험자산 vs 안전자산, 4 주누적 USD bn)



- 채권은 4 주 417 억달러로 금액은 큰 편이지만 자산 대비로는 0.45%, 최근 5 년 중 상위 48%로 평범하다. 돈이 들어온 펀드 비율은 최근 3 년 중 하위 9%로 쏘다 — 소수 대형 펀드에 유입이 몰렸을 가능성이 크다.
- 주식은 4 주 140 억달러로 순유입을 가까스로 지켰다. 자산 대비로는 0.05%에 그쳐 덩치를 감안하면 미미하고, 이번 주만 보면 오히려 142 억달러가 빠져나갔다.
- 혼합자산은 금액(4 주 153 억달러)은 작아도 자산 대비 0.56%로 강하고, 돈이 들어온 펀드 비율도 최근 3 년 중 상위 13%로 넓다 — 규모보다 확신이 고른 흐름이다.
- 원자재는 4 주 101 억달러로 금액은 작지만 자산 대비 1.76%로 유입 강도가 높고, 돈이 들어온 펀드 비율도 최근 3 년 중 상위 6%로 폭넓다.
- 현금성 자산에는 4 주 540 억달러가 들어와 금액으로는 가장 컸지만, 유입 세기는 최근 5 년 중 하위 40%로 평상 범위다. 공포성 도피라기보다 꾸준한 적립에 가깝다.
- 부동산은 4 주 9 억달러 유출로 금액은 작으나 자산 대비 -0.42%, 최근 5 년 중 하위 5%에 해당할 만큼 유출이 뚜렷하다.

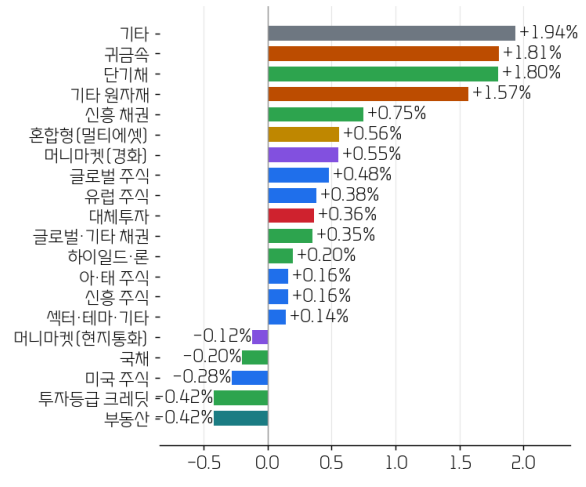
권역·테마 — 규모(절대금액) vs 강도(자산대비)

권역·테마 그룹 4 주 누적 순유입 (USD bn)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

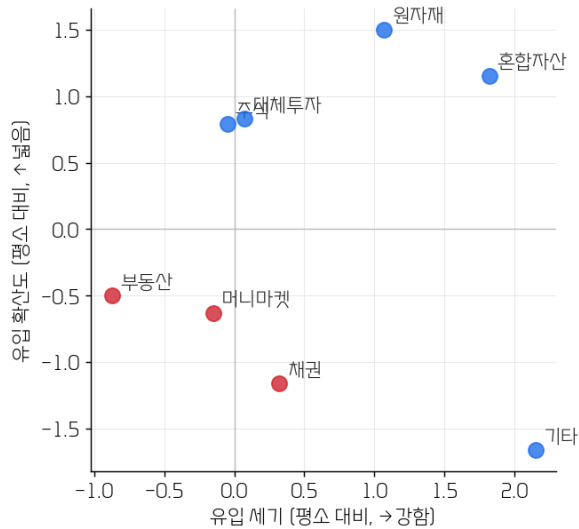
권역·테마 그룹 4 주 유입강도 (순유입 ÷ 자산, %)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

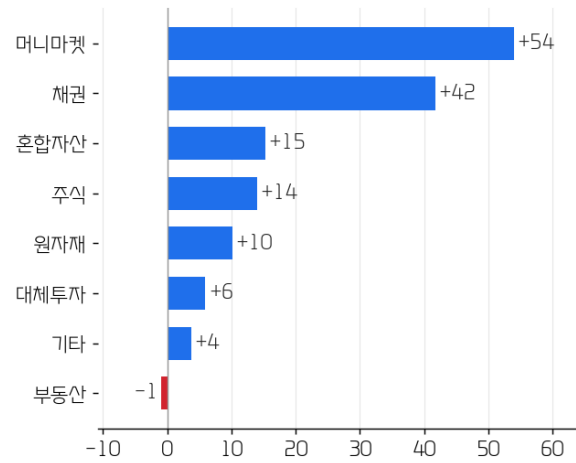
매크로 자산군 — 강도·참여폭

유입 세기 × 확산도 신호 사분면



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

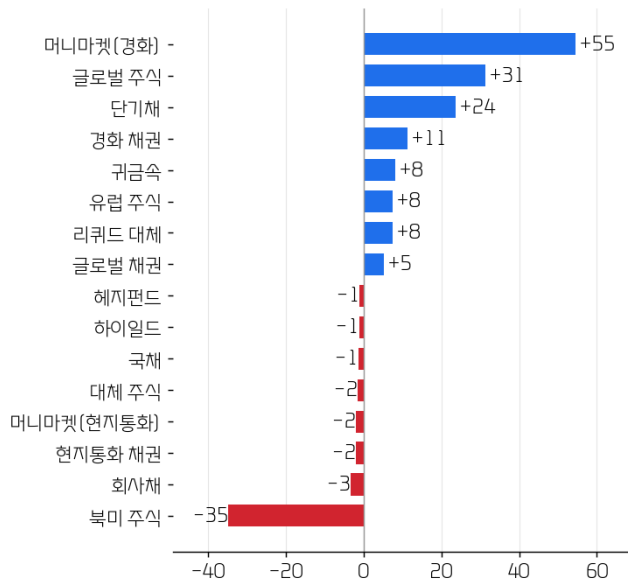
매크로 자산군 4 주 누적 순유입 (USD bn)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

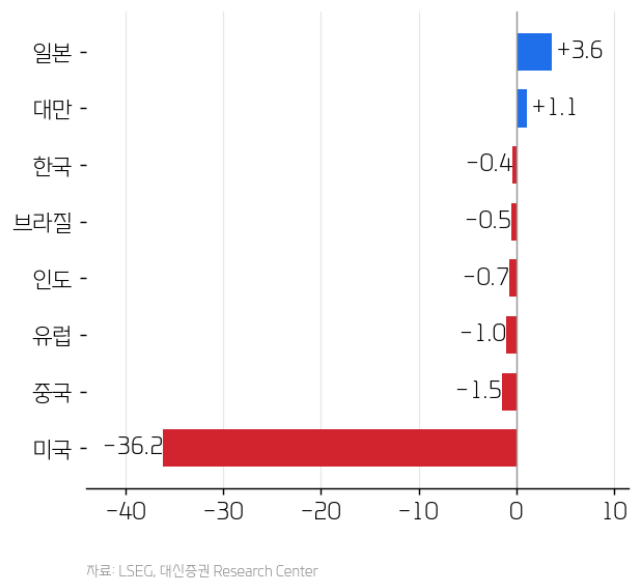
섹터·지역 로테이션

섹터·지역 로테이션 — 4 주 순유입 상·하위 (USD bn)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주식 국가별 4 주 순유입 (USD bn, 참고·비합산)

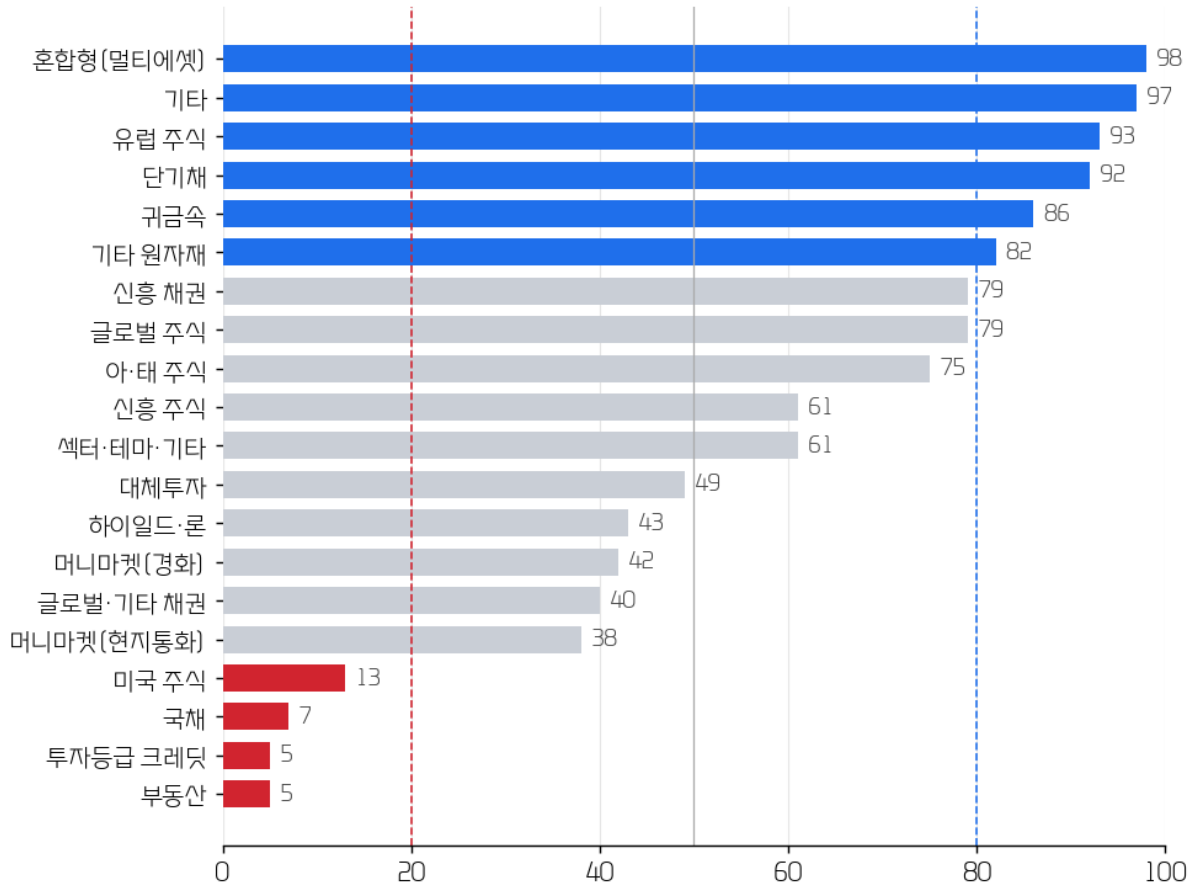


자료: LSEG, 대신증권 Research Center

- 국가별로는 미국이 4 주 362 억달러 유출로 압도적이고, 그중 312 억달러가 이번 주에 몰렸다.
- 반대편에서 일본은 4 주 36 억달러 순유입으로 꾸준히 돈을 모았고, 대만도 4 주 11 억달러 유입됐다.
- 중국(-15 억달러), 유럽(-10 억달러), 인도(-7 억달러), 한국(-4 억달러)은 4 주 기준 소액 유출로, 미국에 견줄 규모가 아니다.
- 주식 권역에서는 유럽 주식의 금액(4 주 76 억달러)은 작아도 자산 대비 0.38%로 최근 5 년 중 상위 7%에 해당할 만큼 강했다. 미국 주식은 4 주 347 억달러 유출로 금액도 크고, 자산 대비 -0.28%로 최근 5 년 중 하위 13%에 해당할 만큼 유출이 뚜렷하다.
- 채권 안에서도 온도차가 크다. 단기채는 4 주 237 억달러, 자산 대비 1.8%로 최근 5 년 중 상위 8%에 해당할 만큼 강하게 들어왔지만, 투자등급 회사채(-34 억달러)와 국채(-12 억달러)는 각각 최근 5 년 중 하위 5%, 하위 7%에 해당할 만큼 빠져나갔다 — 짧고 안전한 쪽으로만 돈이 몰린다.

신호 · 역사적 극단

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

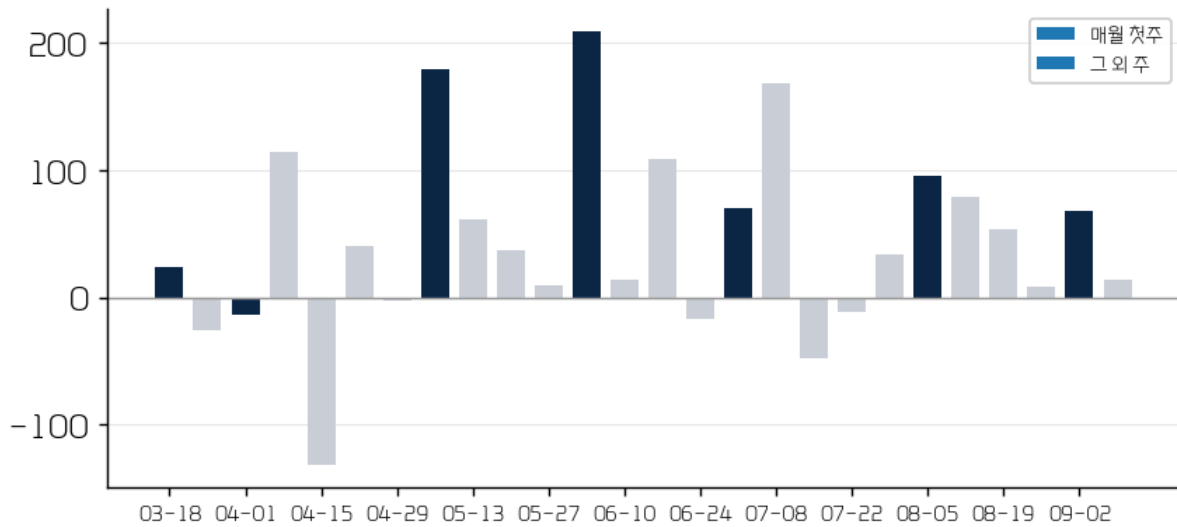


자료: LSEG, 대신증권 Research Center

- 혼합자산(상위 2%), 기타 유형(상위 3%), 원자재(상위 14%) 까지 자산 대비 유입 강도가 극단에 가까운 자산군이 동시에 여럿 나타났다. 한 방향에 베팅하기보다 여러 곳으로 흩어지는 분산 심리로 읽힌다.
- 반대편에서는 부동산과 투자등급 회사채가 나란히 최근 5 년 중 하위 5%에 해당할 만큼 유출이 뚜렷하다.
- 위험자산에서 안전자산을 뺀 흐름은 최근 5 년 중 하위 49%로 정확히 중간이다. 위험 회피로도, 위험 선호로도 단정하기 이른다.
- 주식의 4 주 유입 금액은 2000 년 이후 모든 주와 비교해 상위 44%로 평범하다. 이번 주 미국 주식 유출을 전환점으로 보기보다 평상 범위 안의 흔들림으로 보는 편이 맞다.

유의점 · 해석 한계

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



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

- 채권과 기타 유형은 전체 금액으로는 돈이 들어왔는데 돈이 들어온 펀드의 비율은 최근 3년 중 낮은 구간에 있다. 넓은 확신이 뒷받침된 유입이 아닐 가능성이 크다 — 금액과 확산 정도를 같이 봐야 한다.
- 월간으로만 실적을 보고하는 펀드의 데이터가 특정 주간에 몰려 반영되면서 일부 자산군의 주간 수치가 평소보다 크게 될 수 있다. 한 주 치 숫자만 보고 판단해선 안 되고 4 주 누적 기준이다.
- 미국 주식의 이번 주 312 억달러 유출은 4 주 누적 347 억달러의 대부분을 차지한다. 몇 주간 이어진 흐름의 연장이라기보다 이번 주에 쏠린 움직임일 여지가 있다.

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 코리는 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 +14.0 bn

중분류		1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
글로벌 주식		+6.6	+31.3	—	+0.5%
유럽 주식		+7.4	+7.6	—	+0.4%
신흥 주식		-1.3	+3.2	—	+0.2%
아·태 주식		+1.0	+2.7	—	+0.2%
테마 주식		+0.0	+1.7	—	+0.5%
섹터 주식		+2.5	+1.4	—	+0.1%
기타 주식		+0.1	+0.5	—	+0.9%
부동산 주식		+0.4	+0.3	—	+0.2%
북미 주식		-31.1	-34.7	—	-0.3%
세부 종목	소속	1 주(bn)	4 주(bn)		강도(자산대비%)
글로벌	글로벌 주식	+4.8	+21.1		+0.6%
Switzerland	유럽 주식	+7.9	+8.6		+3.3%
IT 섹터	섹터 주식	+1.9	+5.3		+0.5%
신흥 전반	신흥 주식	-0.7	+5.2		+0.4%
글로벌(미국 제외)	글로벌 주식	+1.3	+5.2		+0.3%
글로벌 배당	글로벌 주식	+0.9	+4.2		+1.2%
미국(광의·대형)	북미 주식	-31.1	-34.8		-0.4%
미국 중소형	북미 주식	-0.7	-4.6		-0.3%
금융 섹터	섹터 주식	+1.3	-2.6		-1.5%
UK	유럽 주식	-0.3	-1.5		-0.6%
중국	신흥 주식	-0.5	-1.1		-1.2%
아·태(일본 제외)	아·태 주식	-0.4	-1.0		-0.4%

대체투자 4 주 +5.9 bn

이 자금의 88%는 사실상 **상대가치** 한 갈래 (+5.2 bn)

중분류		1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
리퀴드 대체		+2.9	+7.6	128%	+1.1%
절대수익		+0.3	+0.5	8%	+0.4%
대체 채권		-0.4	+0.4	7%	+0.1%
헤지펀드		-0.4	-0.9	-16%	-5.2%
대체 주식		-1.7	-1.6	-26%	-0.4%
세부 종목	소속	1 주(bn)	4 주(bn)		강도(자산대비%)
상대가치	리퀴드 대체	+1.7	+5.2		+1.6%
롱숏 주식(글로벌)	대체 주식	+0.1	+1.4		+3.4%
주식 마켓뉴트럴	대체 주식	+0.3	+0.9		+2.1%

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
전용 숏(하락 베팅)	리퀴드 대체	+0.5	+0.9	+5.3%
롱숏 주식(미국)	대체 주식	+0.2	+0.7	+1.1%
Credit Focus	대체 채권	-0.2	+0.6	+0.3%
레버리지 주식	대체 주식	-2.3	-4.7	-2.0%
Emerging Markets	헤지펀드	-0.4	-1.0	-10.4%
관리형 선물(CTA)	리퀴드 대체	+0.2	+0.5	+1.1%

채권 4 주 +41.7 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
단기채	+6.6	+23.7	57%	+1.8%
경화 채권	+0.3	+11.4	27%	+0.4%
글로벌 채권	+1.1	+5.3	13%	+0.5%
신흥 채권	+0.4	+3.1	7%	+0.8%
뱅크론	+1.0	+3.0	7%	+1.4%
기타 채권	+0.4	+2.8	7%	+0.6%
하이일드	-0.9	-1.0	-2%	-0.1%
국채	+0.8	-1.2	-3%	-0.2%
현지통화 채권	+0.1	-2.0	-5%	-0.5%
회사채	-2.5	-3.4	-8%	-0.4%

세부 종목	소속	1 주(bn)	4 주(bn)	강도(자산대비%)
USD Government Short Term	단기채	+3.1	+14.0	+3.8%
미국채 단기	단기채	+2.7	+6.3	+1.3%
글로벌 채권(USD)	글로벌 채권	+0.6	+3.8	+0.7%
Loan Participation Funds	뱅크론	+1.0	+3.0	+1.4%
미국채 중기	경화 채권	+1.0	+2.1	+0.2%
Global Short Term	단기채	+0.8	+1.9	+0.9%
미 회사채	회사채	-2.0	-3.0	-1.1%
미 국채	국채	+0.1	-2.6	-0.9%
미 하이일드	하이일드	-0.4	-1.8	-0.5%
MAD	현지통화 채권	-0.0	-1.0	-2.8%
Global High Yield USD	하이일드	-0.3	-0.6	-0.6%
Convertibles US	기타 채권	-0.0	+0.5	+2.1%

머니마켓 4 주 +54.0 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
머니마켓(경화)	+11.5	+54.6	101%	+0.5%
머니마켓(기타)	+1.0	+1.3	2%	+1.8%
머니마켓(현지통화)	+2.0	-1.8	-3%	-0.4%
세부 종목	소속	1 주(bn)	4 주(bn)	강도(자산대비%)
미 달러 MMF	머니마켓(경화)	-10.9	+58.3	+0.7%
파운드 MMF	머니마켓(경화)	+11.8	+2.1	+0.5%

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
COP	머니마켓(현지통화)	+0.6	+1.3	+3.2%
글로벌 MMF	머니마켓(기타)	+1.0	+1.3	+1.9%
TRY	머니마켓(현지통화)	-1.2	+1.1	+2.2%
ARS	머니마켓(현지통화)	-0.3	+0.5	+1.6%
유로 MMF	머니마켓(경화)	+10.5	-5.7	-0.5%
원화 MMF	머니마켓(현지통화)	+1.2	-4.2	-2.7%
CHF	머니마켓(경화)	-0.2	-0.7	-4.9%
SGD	머니마켓(경화)	-0.0	-0.6	-5.4%

혼합자산 4 주 +15.3 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
혼합 적극(경화)	+2.6	+5.1	34%	+1.1%
혼합 중립(경화)	+1.1	+4.0	26%	+0.6%
혼합 유연(경화)	+0.0	+3.2	21%	+0.4%
타킷 만기형	+0.4	+1.0	7%	+0.7%
혼합 안정(경화)	-0.1	+0.8	5%	+0.3%
혼합 중립(현지)	+0.1	+0.6	4%	+0.9%
혼합 기타	-0.1	+0.3	2%	+0.3%
혼합 적극(현지)	+0.1	+0.1	1%	+0.2%
혼합 유연(현지)	+0.1	+0.0	0%	+0.1%
혼합 안정(현지)	-0.1	+0.0	0%	+0.0%

원자재 4 주 +10.1 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
귀금속	-0.6	+8.2	81%	+1.8%
복합 원자재	+0.8	+1.9	19%	+2.0%
기타 원자재	+0.1	+0.4	4%	+6.1%
농산물	+0.0	+0.2	2%	+7.9%
산업금속	-0.1	-0.1	-1%	-2.1%
에너지	+0.2	-0.5	-5%	-3.8%

기타 4 주 +3.7 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
기타	+0.5	+3.7	100%	+1.9%

부동산 4 주 -0.9 bn

중분류	1 주(bn)	4 주(bn)	비중	강도(자산대비%)
아·태 부동산	+0.0	+0.0	0%	+0.0%
미국 부동산	-0.0	-0.0	0%	—
기타 부동산	+0.0	-0.0	2%	-0.3%
글로벌 부동산	-0.0	-0.1	13%	-0.6%
유럽 부동산	-0.2	-0.7	85%	-0.4%

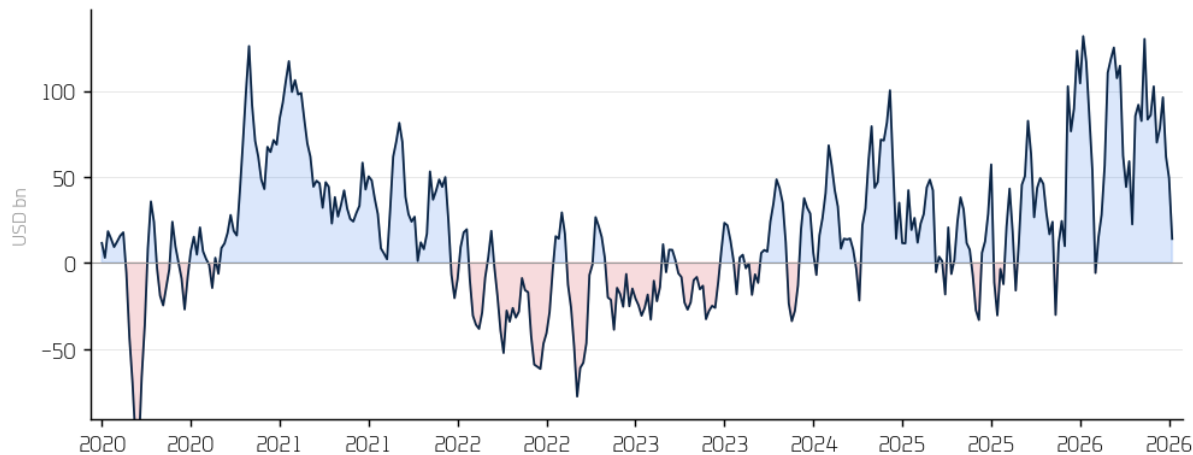
강도(자산대비%) = 4 주 순유입 ÷ 그 항목이 굴리는 자산. 절대금액이 커도 강도가 낮으면 '덩치라서 큰 것', 작아도 강도가 높으면 '세게 들어온 것'(자산 \$10 억 미만은 노이즈라 「—」). 비중 = 그 중분류가 자산군 순유입에서 차지하는 몫(순액 작은 자산군은 왜곡되어 「—」). 세부 종목은 4 주 순유입 규모가 큰 상·하위만 주렸다.

부록 — 권역·테마 그룹 (4 주누적)

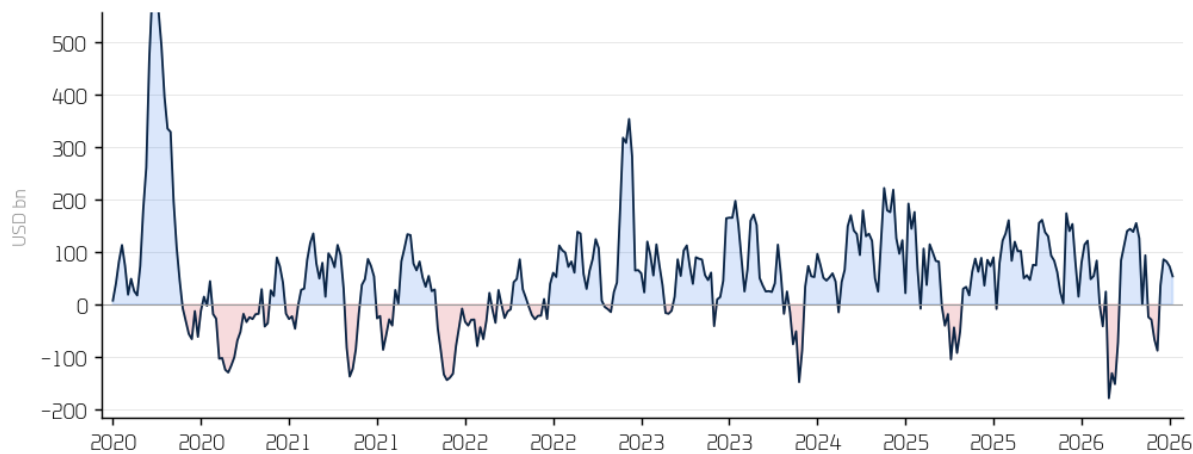
그룹	자산군	4 주 금액(bn)	자산대비(%)	5 년 내 위치
머니마켓(경화)	머니마켓	+54.6	+0.55	하위 42%
글로벌 주식	주식	+31.3	+0.48	상위 21%
단기채	채권	+23.7	+1.80	상위 8%
글로벌·기타 채권	채권	+17.5	+0.35	하위 40%
혼합형(멀티에셋)	혼합자산	+15.3	+0.56	상위 2%
귀금속	원자재	+8.2	+1.81	상위 14%
유럽 주식	주식	+7.6	+0.38	상위 7%
대체투자	대체투자	+5.9	+0.36	하위 49%
섹터·테마·기타	주식	+3.9	+0.14	상위 39%
기타	기타	+3.7	+1.94	상위 3%
신흥 주식	주식	+3.2	+0.16	상위 39%
신흥 채권	채권	+3.1	+0.75	상위 21%
아·태 주식	주식	+2.7	+0.16	상위 25%
하이일드·론	채권	+2.0	+0.20	하위 43%
기타 원자재	원자재	+1.9	+1.57	상위 18%
머니마켓(현지통화)	머니마켓	-0.6	-0.12	하위 38%
부동산	부동산	-0.9	-0.42	하위 5%
국채	채권	-1.2	-0.20	하위 7%
투자등급 크레딧	채권	-3.4	-0.42	하위 5%
미국 주식	주식	-34.7	-0.28	하위 13%

부록 — 6 대 자산군 자금흐름 추이 (4 주누적, 2020~현재)

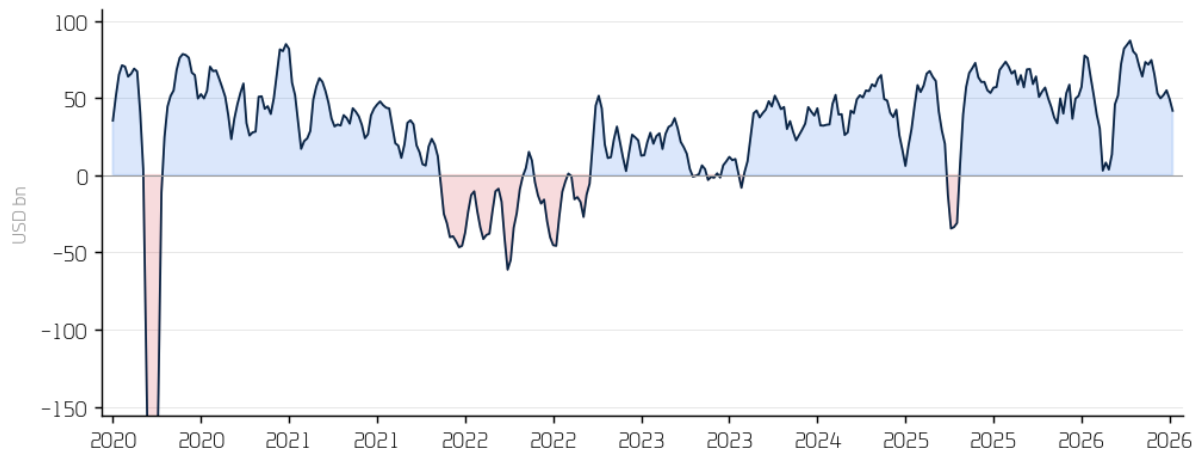
주식 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



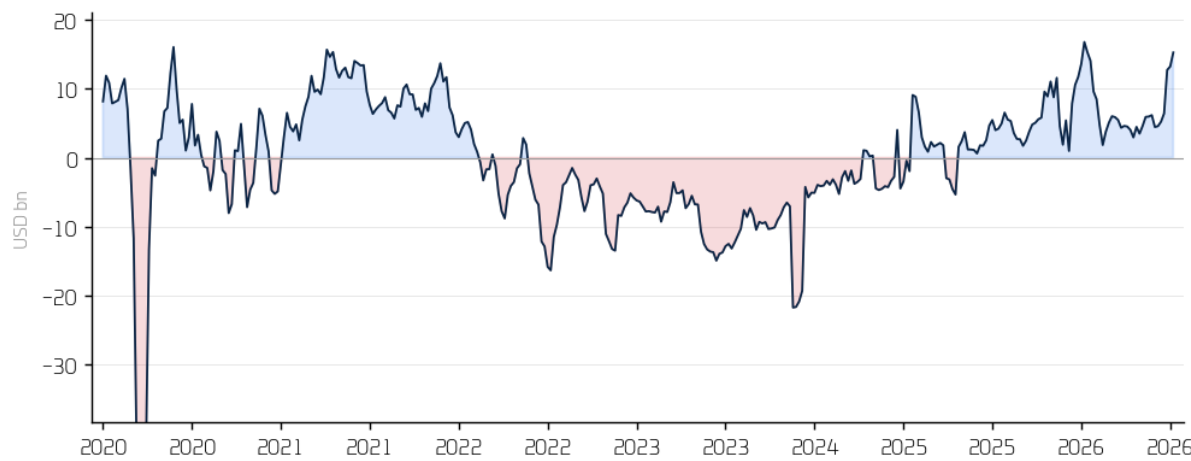
머니마켓 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



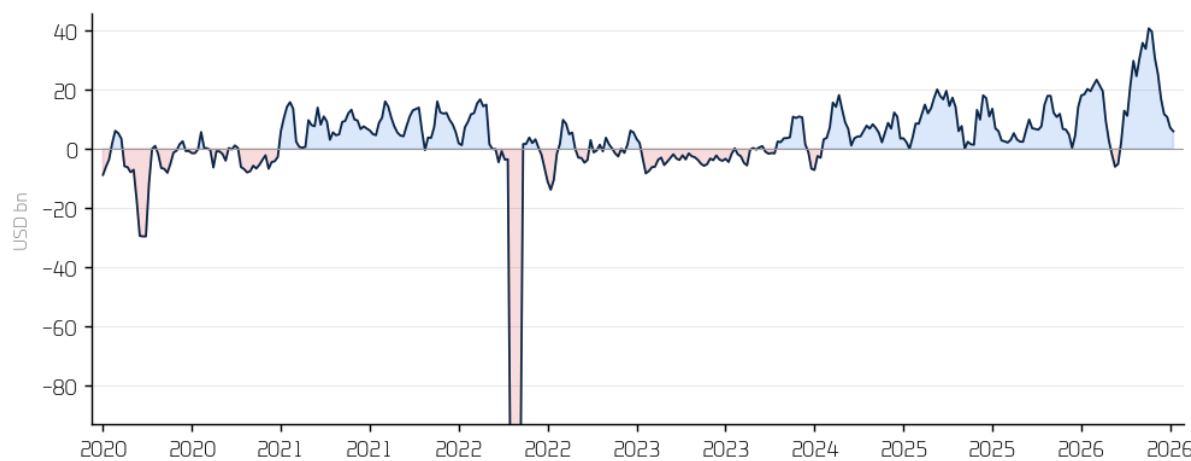
채권 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



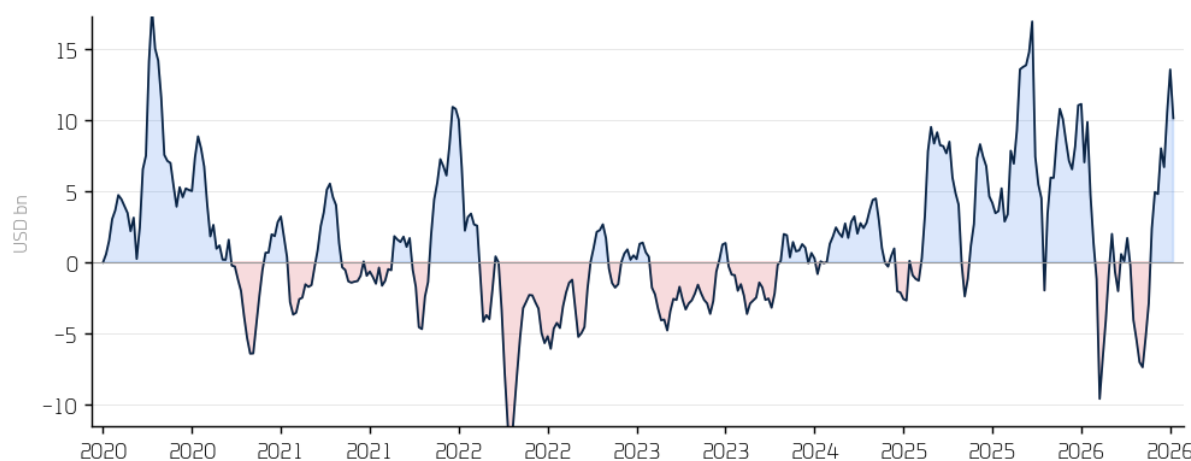
혼합자산 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



대체투자 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



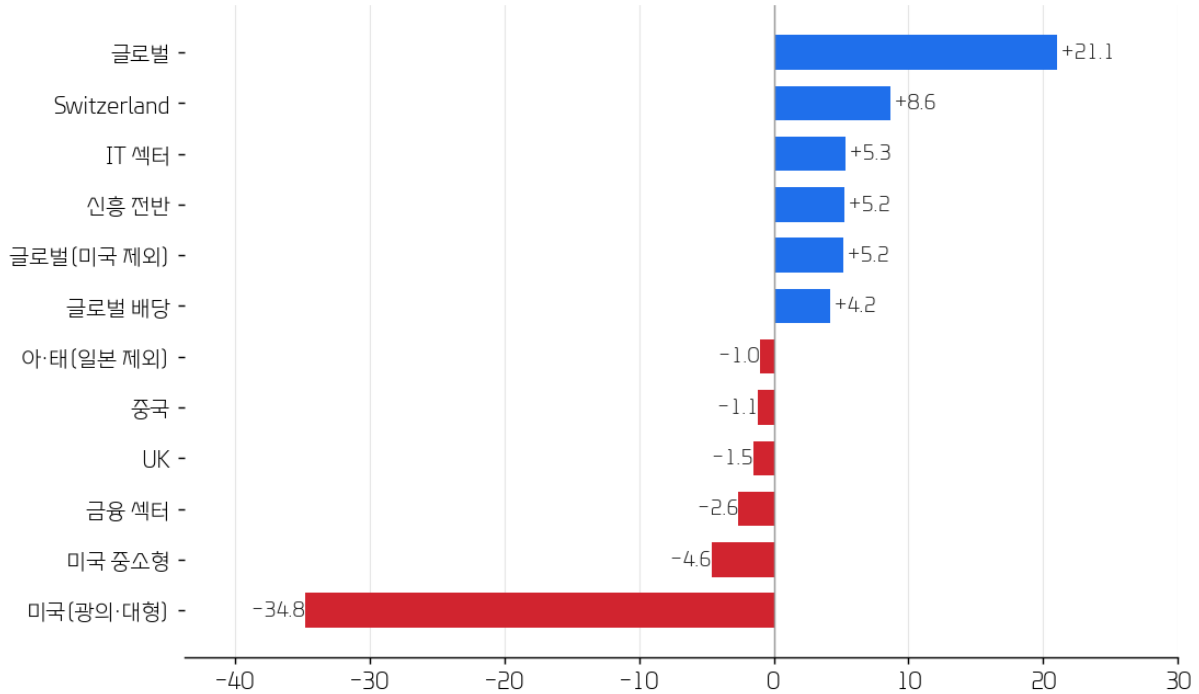
원자재 — 4 주누적 순유입 (USD bn)



부록 — 자산군별 세부 차트 (4 주누적)

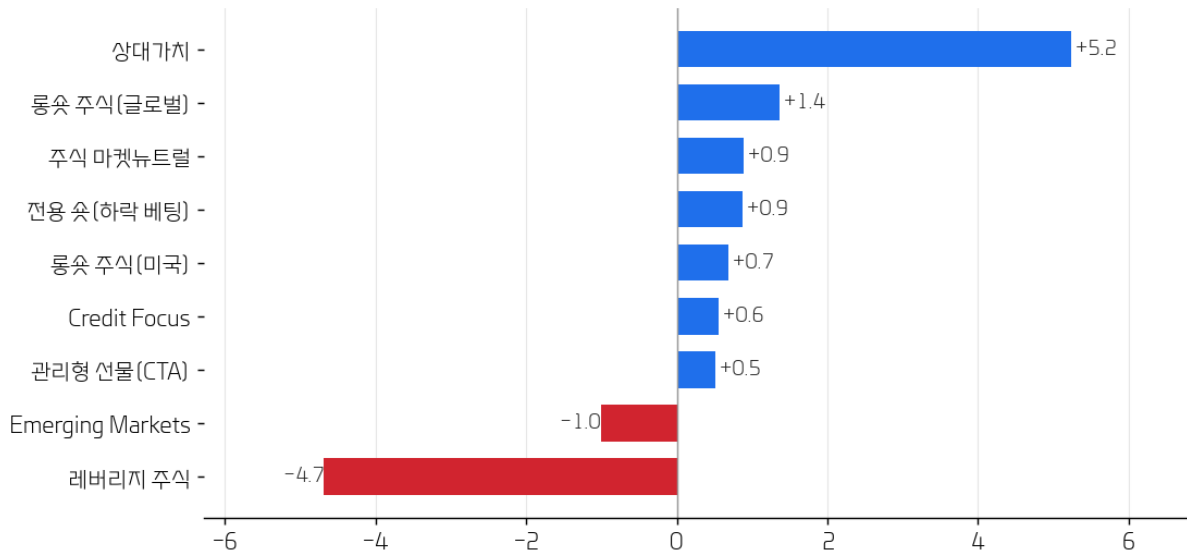
본문 「자산군별 상세」 표를 자산군마다 막대로. 절대금액 (bn) 기준이라 규모 큰 항목(미국 등)이 길게 나타난다 — 자산대비 강도는 상세표를 함께 보라.

주식 — 세부 종목별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



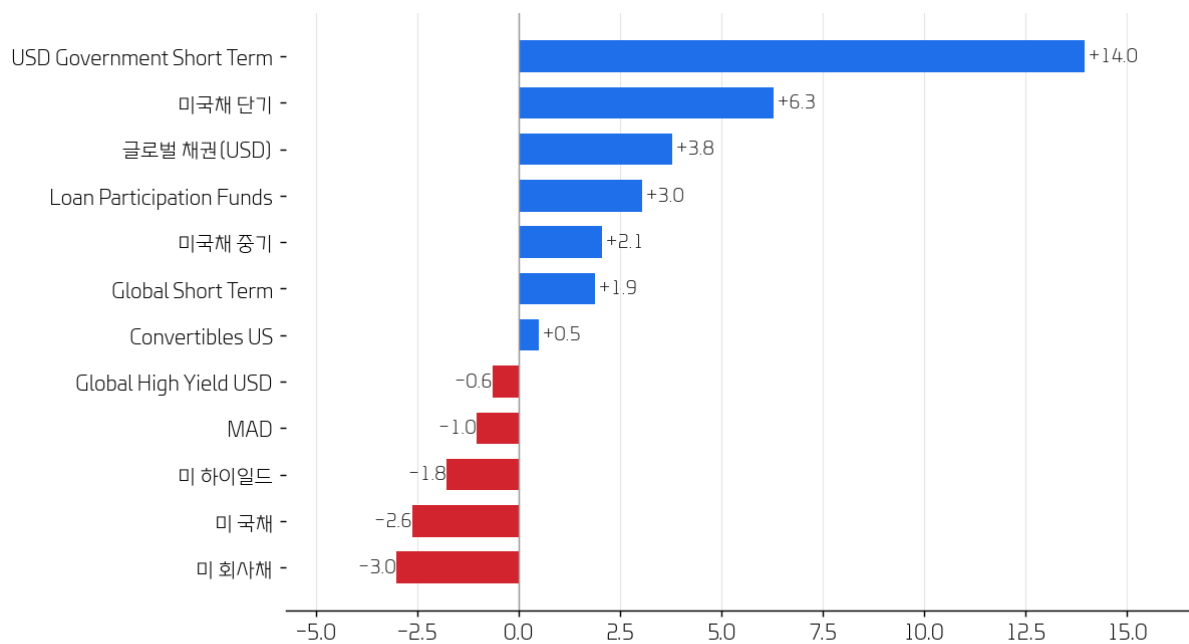
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

대체투자 — 세부 종목별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



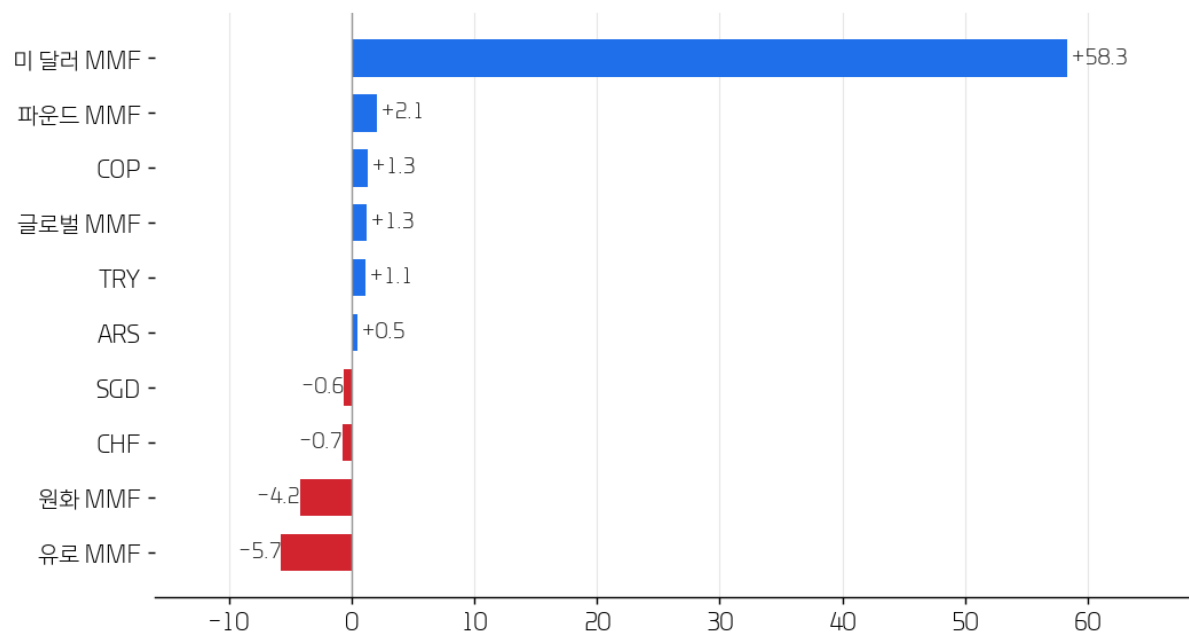
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

채권 — 세부 종목별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



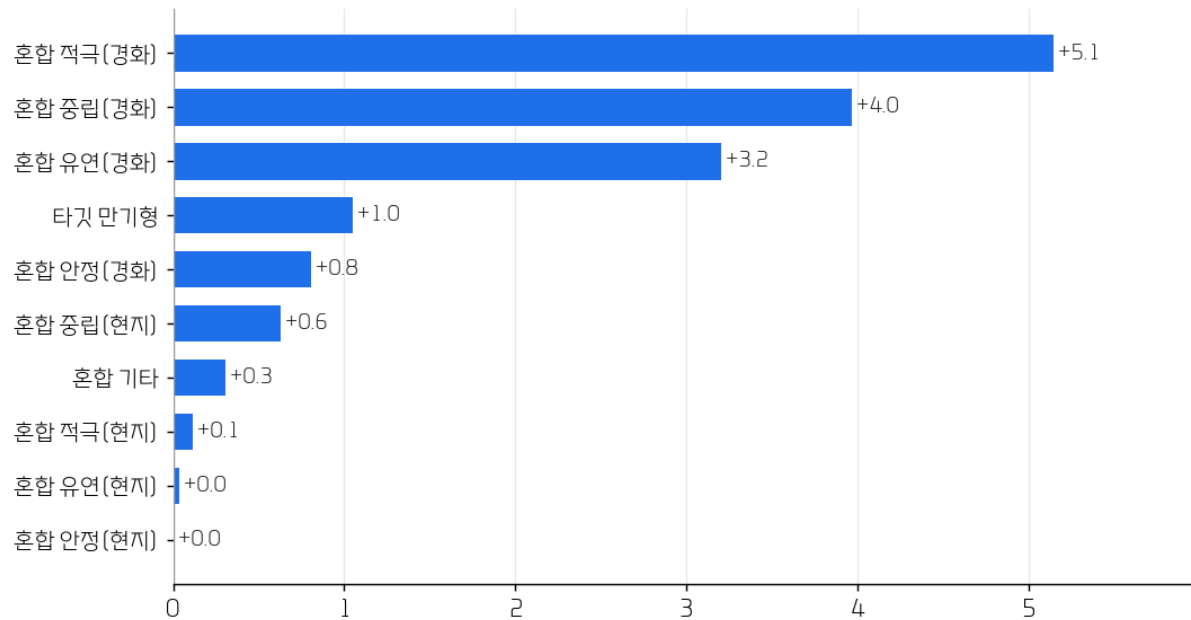
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

머니마켓 — 세부 종목별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



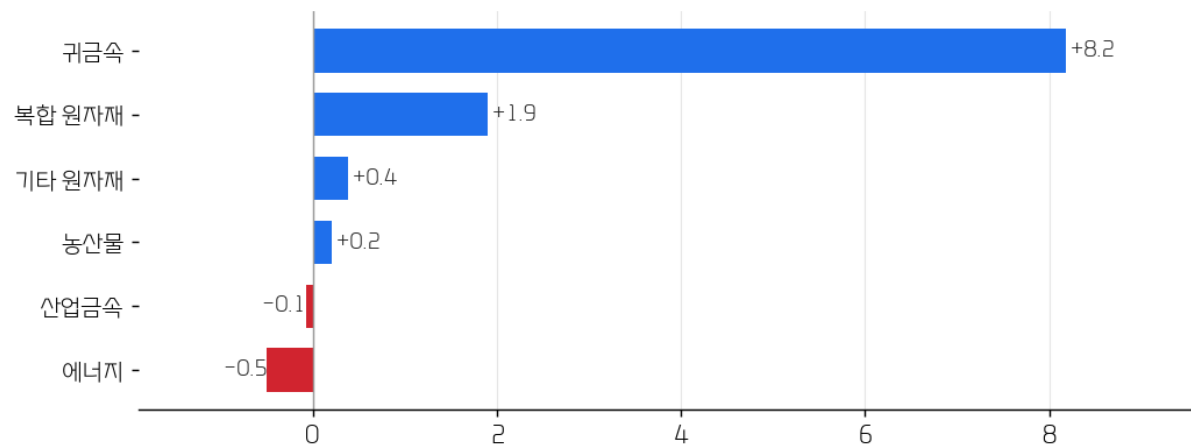
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

혼합자산 — 중분류별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



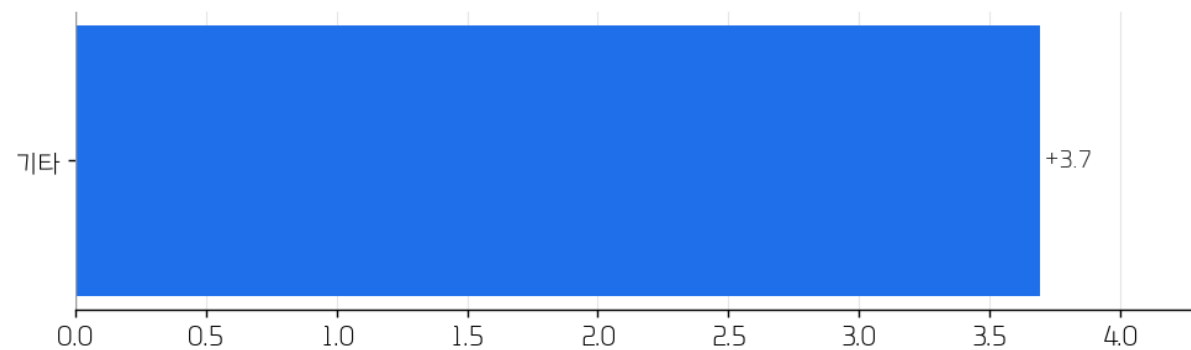
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

원자재 — 중분류별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



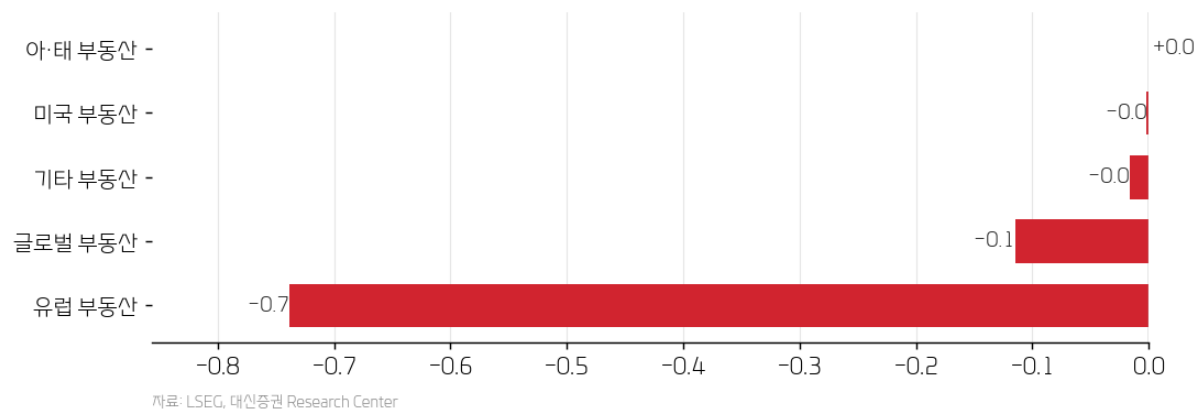
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

기타 — 중분류별 4 주 누적 순유입 (USD bn)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

부동산 — 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

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
- AI 가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.