



김용구 Strategist  
yg.kim@yuantakorea.com



박성철 Research Assistant  
seongcheol.park@yuantakorea.com

# 수급특강 - 펀드 플로우 위클리

## 분기말 포트폴리오 조정으로 미국 주식형 펀드 순유출

- 전주 글로벌 주식형 펀드는 -\$550.6억 순유출, 채권형 펀드는 +\$126.3억 순유입
- 주식형 펀드는 연내 최대 규모의 순유출액 기록. 채권형 펀드 23주 연속 순유입  
(주식 +\$362.1억 → +\$359.7억 → -\$550.6억), (채권 +\$171.2억 → +\$98.2억 → +\$126.3억)
- 커뮤니케이션(-2.6%), 경기소비재(-1.0%), 헬스케어(-0.5%) 업종 등이 순유출.  
반면 필수소비재(+1.9%), 원자재(+1.6%), 금융(+0.7%), 산업재(+0.7%) 업종 순유입

### 미국 주식형 펀드 순유출. 포트폴리오 조정 및 윈도우 드레싱이 원인

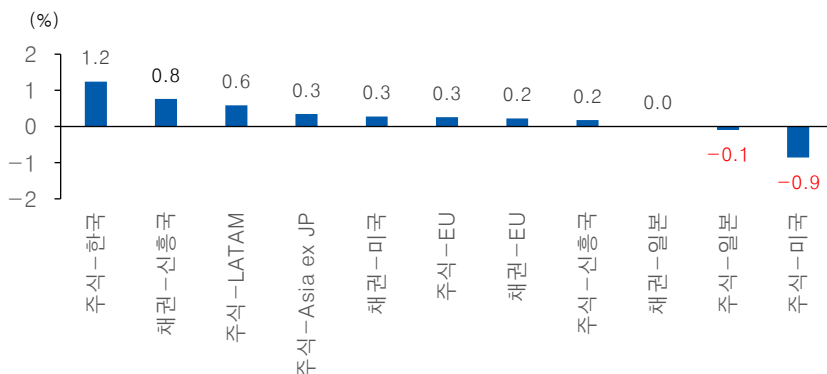
지난 주 주식형펀드는 -\$550.6억 순유출 되었으며 미국의 순유출세(-\$580.7억)가 원인. 파월 의장이 증시가 고평가 되었다고 발언하며 S&P500는 주간 -0.3% 약세 보였으나, 직접적인 순유출 원인은 9/30일 회계연도 종료일을 앞두고 1) 기관, 연기금의 투자 포트폴리오 조정 2) 펀드 분기 성과를 높이기 위해 이익 실현을 하는 윈도우 드레싱인 것으로 파악

미국 지역의 주간 펀드 순유출액이 높았던 펀드를 볼 경우 인덱스 펀드, 성장/가치주, 대형/중소형 가리지 않고 모두 자금이 유출. Vanguard 500 Index Investor(-\$333.4억), Vanguard Growth Index Investor(-\$52.4억), Vanguard Value Index(-\$13.4억), Vanguard Mid Cap Index(-\$11.7억) 등 특정 업종 및 스타일이 아닌 미국 주식 전체를 비중 조절 차원에서 순매도한 것으로 해석이 가능. 업종별 수급의 경우 필수소비재(+1.9%), 원자재(+1.6%), 금융(+0.7%), 산업재(+0.7%) 업종 순유입

### 채권형 펀드 23주 연속 순유입. 신흥국 채권 순유입세 지속

지난 주 채권형 펀드는 +\$126.3억 유입. 달러 지수는 97.5pt 선에서 횡보하며 '22년 이후 제일 낮은 수준. 달러 표시 부채 상환 부담 감소한 신흥국의 채권(+0.8%) 순유입세 지속

글로벌 자산군별 자금 유출입 강도(주간)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: 유출입 강도 = Estimated Fund-Level Net Flow / Net Assets

## 신흥국 중점 투자펀드는 대만, 인도 순유출, 라틴아메리카, 한국 순유입

대만 중점 투자펀드의 순유출세 지속. 9/23(화) 발표된 대만 8월 실업률은 3.45% 기록하며 전월 대비 상승. 상호 관세의 영향으로 인한 사업 폐쇄 및 감축으로 실업자 수가 증가한 것이 주된 원인. 대학 졸업 시즌의 영향력이 약화되며 통상적으로 9월 실업률은 하락하지만, 상호관세 충격으로 인해 9월 실업률이 상승세 지속될 가능성이 제기되며 투심 악화

## 글로벌 주식형 펀드 스타일은 전반적으로 약세, 소형(가치)만 순유입

주식형 펀드 전반적으로 순유출. 상기한 미국 지역 주식형 펀드가 대형, 중소형주 또는 성장주, 가치주를 가리지 않고 순유출된 것이 원인. 대형-성장 스타일의 순유출세(-0.57%)가 부각되는 가운데 소형-가치 스타일만 순유입(+0.05%)

표 1. 신흥국 지역 중심 투자 주식형 펀드의 자금 유출입 강도 및 추이

| 지역별            | 1주 전<br>유출입강도(%) | 순유입액 (\$십억) |      |       |      |      |      |
|----------------|------------------|-------------|------|-------|------|------|------|
|                |                  | 1주 전        | 월간   | 8주간 합 | 1분기  | 2분기  | YTD  |
| 글로벌 신흥시장 (GEM) | 0.31             | 0.7         | 5.9  | 6.9   | 3.2  | 4.4  | 21.9 |
| 대만             | -0.50            | -0.1        | -0.2 | -0.4  | -1.1 | 0.6  | -1.1 |
| 라틴아메리카         | 1.63             | 0.1         | 0.2  | 0.2   | 0.3  | 0.8  | 1.3  |
| 한국             | 1.22             | 0.7         | 0.0  | 1.1   | 0.9  | 2.0  | 6.5  |
| 인도             | -0.29            | -0.1        | -0.2 | -0.8  | -1.1 | 1.1  | -0.9 |
| 아세안            | 0.10             | 0.0         | -0.0 | -0.0  | -0.2 | -0.2 | -0.5 |
| 중국             | -0.01            | -0.0        | 0.6  | 0.4   | 1.4  | -2.8 | -1.8 |
| 신흥국 총합         | 0.35             | 1.4         | 6.3  | 7.3   | 3.5  | 5.9  | 25.4 |

자료: Morningstar, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

참고: 2025/09/22~09/26 Estimated Fund-Level Net Flow 기준, Investment Area 기준(자산의 75% 이상 투자해야 하는 Global Category 와 달리 해당 지역에 중점적으로 투자할 경우 정성적 분류 가능)

표 2. 글로벌 주식형 펀드 스타일 별 전주 자금 유출입 강도(좌) 및 유출입 현황(우)

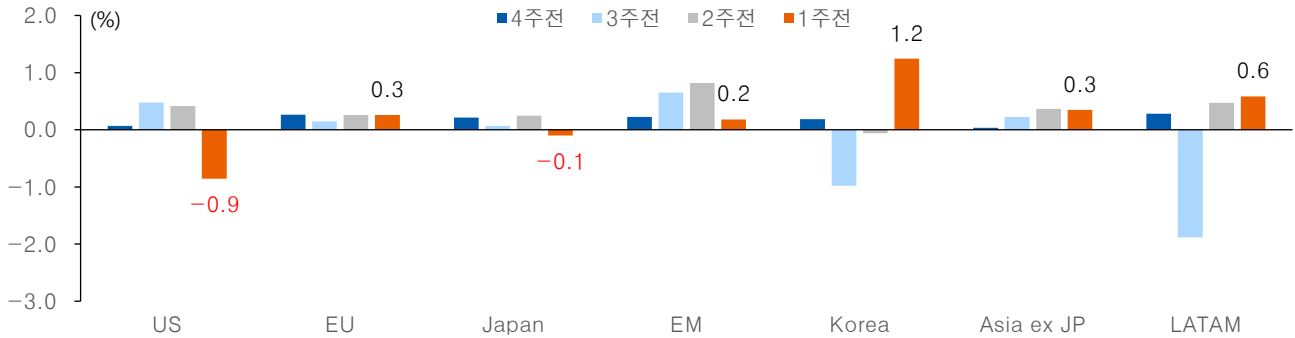
| 단위 : % |       |       |       | 단위 : %, \$십억 |       |       |       |       |              |
|--------|-------|-------|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|--------------|
|        | 가치    | 혼합    | 성장    | 스타일          | 1주 전  | 2주 전  | 3주 전  | 4주 전  | YTD 순매수액(\$) |
| 대형     | -0.21 | -0.15 | -0.57 | 대형 성장        | -0.57 | -0.08 | -0.09 | 0.07  | -74.9        |
|        |       |       |       | 대형 혼합        | -0.15 | 0.46  | 0.24  | 0.04  | 556.4        |
|        |       |       |       | 대형 가치        | -0.21 | -0.04 | 0.03  | 0.03  | 55.3         |
| 중형     | -0.46 | -0.14 | -0.25 | 중형 성장        | -0.25 | 0.27  | -0.31 | -0.03 | -24.4        |
|        |       |       |       | 중형 혼합        | -0.14 | 0.08  | 0.08  | 0.06  | 16.0         |
|        |       |       |       | 중형 가치        | -0.46 | -0.01 | 0.01  | -0.01 | -10.8        |
| 소형     | 0.05  | -0.53 | -0.10 | 소형 성장        | -0.10 | 0.00  | -0.02 | 0.02  | -4.5         |
|        |       |       |       | 소형 혼합        | -0.53 | -0.04 | -0.10 | 0.07  | -4.6         |
|        |       |       |       | 소형 가치        | 0.05  | 0.30  | 0.05  | 0.12  | 31.4         |

자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터

참고: 2025/09/22~09/26 Estimated Fund-Level Net Flow, Equity Style Box (Long) 기준

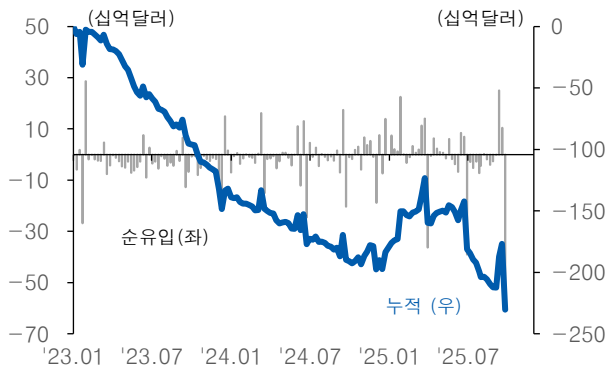
## 글로벌 주식형 펀드 자금 동향 – 지역별

그림 1. 글로벌 주식형 펀드 지역별 자금 유출입 강도 (주간)



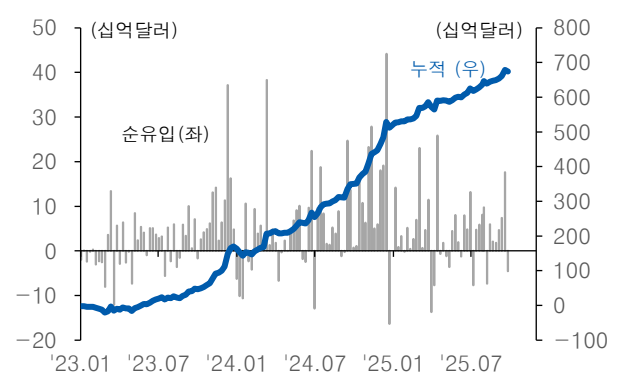
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: 유출입 강도 = Estimated Fund-Level Net Flow / Net Assets

그림 2. US Equity 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



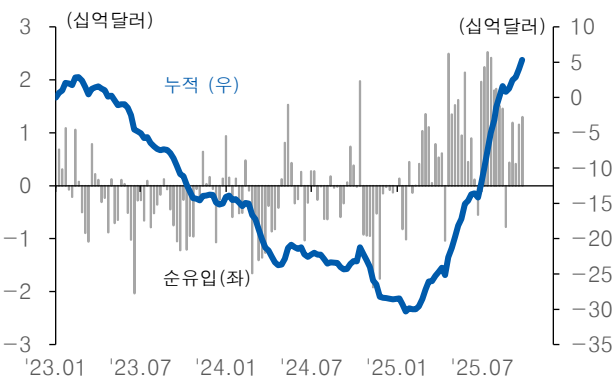
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 3. US Equity 순유입 추이 - ETF



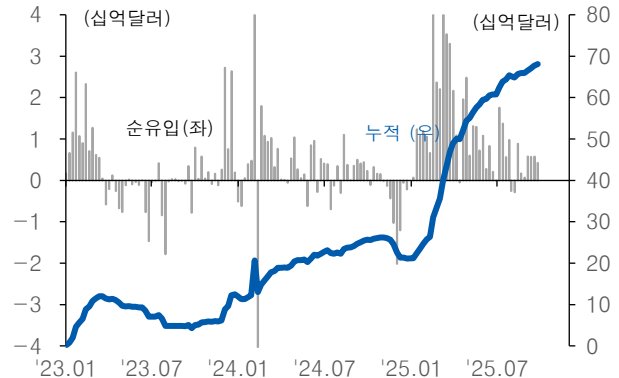
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 4. EU Equity 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



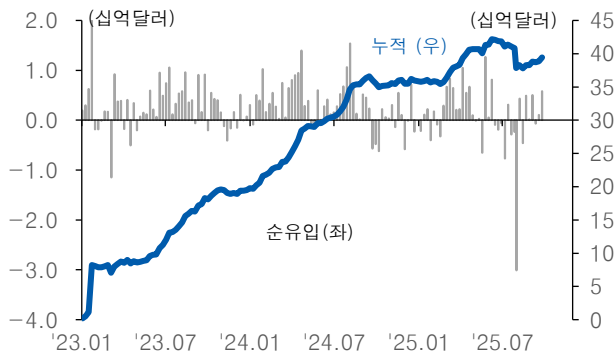
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 5. EU Equity 순유입 추이 - ETF



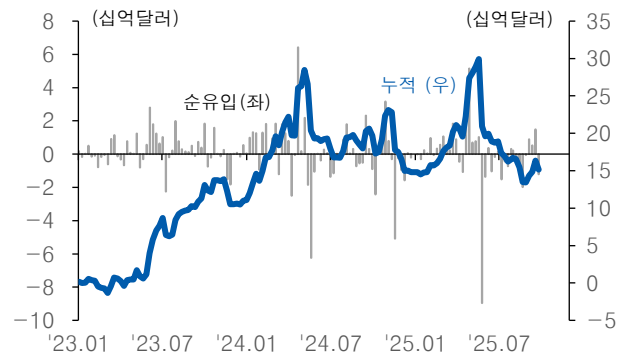
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 6. Japan Equity 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



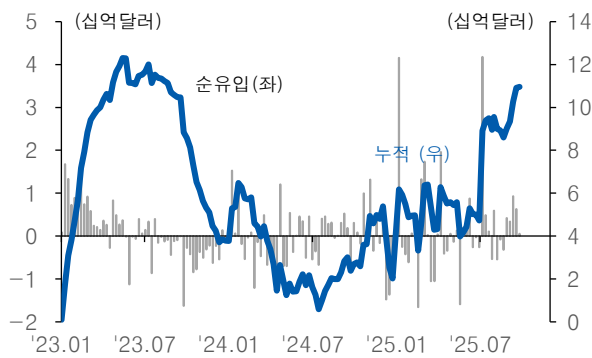
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 7. Japan Equity 순유입 추이 - ETF



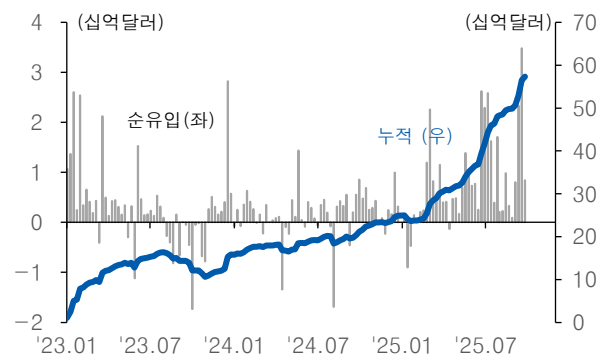
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 8. Emerging Market Equity 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



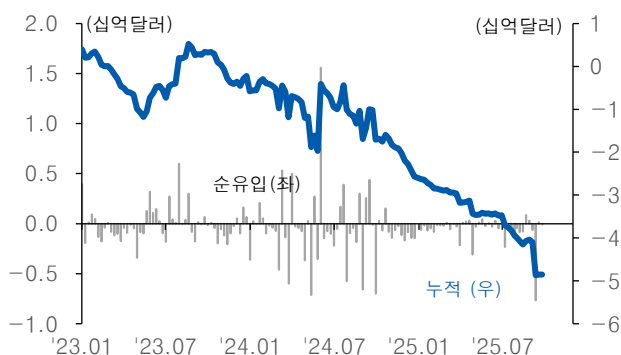
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 9. Emerging Market Equity 순유입 추이 - ETF



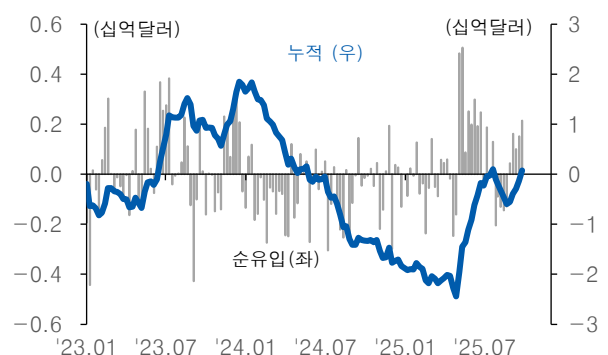
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 10. Latin America Equity 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



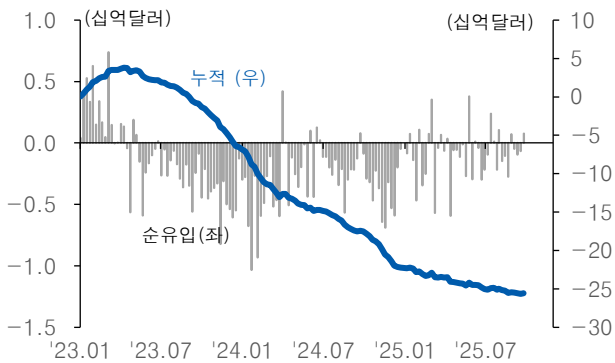
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 11. Latin America Equity 순유입 추이 - ETF



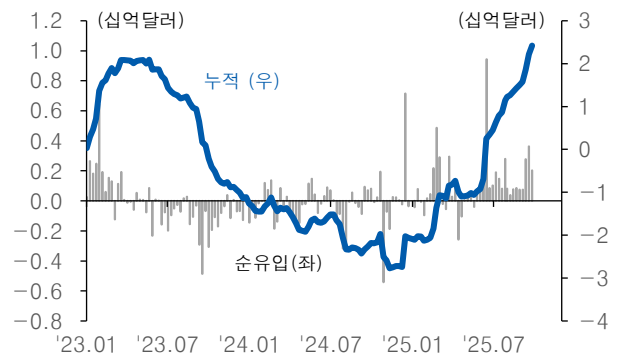
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 12. Asia ex Japan Equity 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



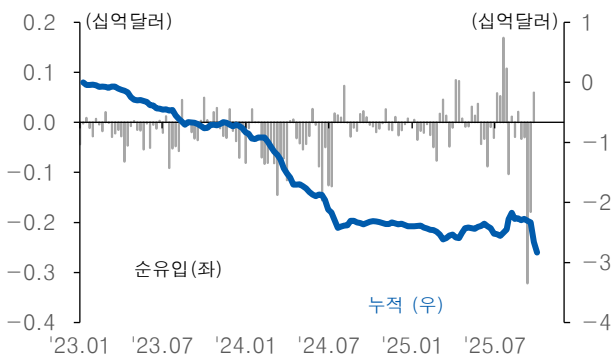
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 13. Asia ex Japan Equity 순유입 추이 - ETF



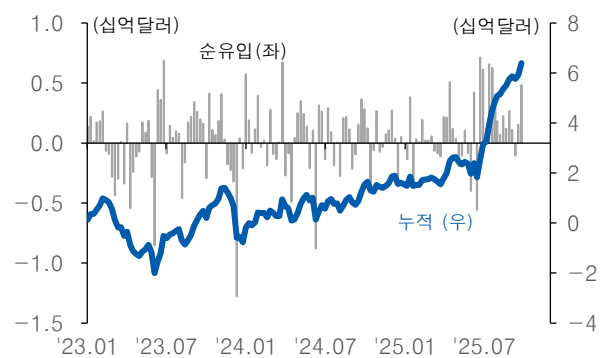
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 14. Korea Equity - Open end Fund (액티브성 자금)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 15. Korea Equity 순유입 추이 - ETF



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

## 글로벌 주식형 펀드 자금 동향 – 섹터별

표 3. 순유입 강한 섹터 내 전주 주식형 펀드(액티브) 수급 상위 Top 3

| No | 펀드명                                     | 펀드 설명                                                                                                                      | 유입액<br>(백만달러) | 수익률 (%) |      |      | Top 5 보유 종목            |        |
|----|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------|------|------|------------------------|--------|
|    |                                         |                                                                                                                            |               | 1M      | 3M   | YTD  | 종목명                    | 비중 (%) |
| 1  | BMO Equal Weight Gbl BM Hdgd to CAD ETF | - Solactive Equal Weight Global Base Metals Hedged to CAD Index 성과를 추종<br>- 원자재(Basic Materials) 상품을 생산하는 글로벌 기업 포트폴리오에 투자 | 39.2          | 16.2    | 21.1 | 40.5 | Energy Fuels           | 3.2    |
|    |                                         |                                                                                                                            |               |         |      |      | Ivanhoe Electric       | 3.2    |
|    |                                         |                                                                                                                            |               |         |      |      | United States Antimony | 3.0    |
|    |                                         |                                                                                                                            |               |         |      |      | Nio Developments       | 2.9    |
|    |                                         |                                                                                                                            |               |         |      |      | Lundin Mining          | 2.9    |
| 2  | Purpose Global Resource Series A        | - 장기적인 자본 성장을 목표로, 주로 천연 자원 관련 글로벌 기업에 투자<br>- 에너지(석유, 가스), 금속(귀금속 및 산업용 금속), 임업, 농업 등 글로벌 천연자원 전반에 투자                     | 23.2          | 14.2    | 34.5 | 65.7 | Tenaz Energy           | 24.5   |
|    |                                         |                                                                                                                            |               |         |      |      | Capstone Copper        | 9.4    |
|    |                                         |                                                                                                                            |               |         |      |      | Sitka Gold             | 7.1    |
|    |                                         |                                                                                                                            |               |         |      |      | K92 Mining             | 4.4    |
|    |                                         |                                                                                                                            |               |         |      |      | Heliostar Metals       | 4.1    |
| 3  | Sprott Junior Copper Miners ETF         | - Nasdaq Sprott Junior Copper Miners Index의 성과를 추종하는 것을 목표<br>- 주로 구리를 생산, 탐사, 개발하는 중소형 광산 기업에 투자하는 ETF                    | 16.1          | 16.8    | 32.1 | 74.8 | Taseko Mines           | 6.8    |
|    |                                         |                                                                                                                            |               |         |      |      | NGEx Minerals          | 5.8    |
|    |                                         |                                                                                                                            |               |         |      |      | Ivanhoe Electric       | 5.7    |
|    |                                         |                                                                                                                            |               |         |      |      | ATALAYA MINING COPPER  | 5.1    |
|    |                                         |                                                                                                                            |               |         |      |      | Solaris Resources      | 5.1    |

자료: Morningstar, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

참고: Equity Econ Sector Basic Materials Services % Net 비중 50% 이상, Turnover Ratio가 70% 이상인 펀드, 2025/09/22~09/26 Estimated Fund-Level Net Flow 기준

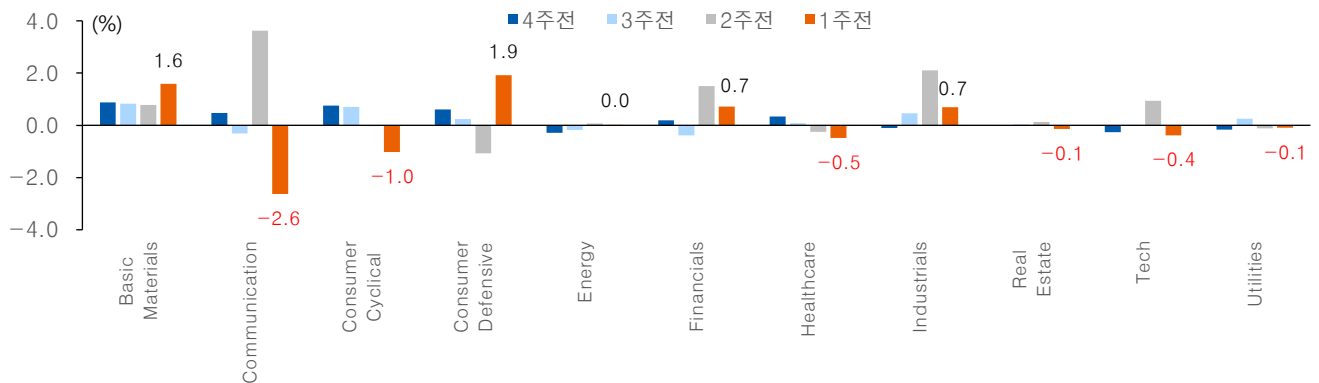
표 4. 순유입 강한 섹터 내 전주 주식형 펀드(패시브) 수급 상위 Top 3

| No | 펀드명                                | 펀드 설명                                                                                                | 유입액<br>(백만달러) | 수익률 (%) |      |       | Top 5 보유 종목             |        |
|----|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------|------|-------|-------------------------|--------|
|    |                                    |                                                                                                      |               | 1M      | 3M   | YTD   | 종목명                     | 비중 (%) |
| 1  | Global X Silver Miners ETF         | - Solactive Global Silver Miners Total Return Index 추종을 목표<br>- 은 탐사, 채굴, 정제 관련 활동에서 수익을 창출하는 회사에 투자 | 170.4         | 22.2    | 51.3 | 123.9 | Wheaton Precious Metals | 18.1   |
|    |                                    |                                                                                                      |               |         |      |       | Pan American Silver     | 12.4   |
|    |                                    |                                                                                                      |               |         |      |       | Coeur Mining            | 8.8    |
|    |                                    |                                                                                                      |               |         |      |       | OR Royalties            | 6.4    |
|    |                                    |                                                                                                      |               |         |      |       | Industrias Penoles SAB  | 6.0    |
| 2  | VanEck Junior Gold Miners ETF      | - MVIS Global Junior Gold Miners Index 성과 추종을 목표<br>- 탐사 초기 단계에 있는 전 세계 소규모 금, 은 광산 기업에 투자           | 145.1         | 22.7    | 49.9 | 129.8 | Pan American Silver     | 6.8    |
|    |                                    |                                                                                                      |               |         |      |       | Coeur Mining            | 6.2    |
|    |                                    |                                                                                                      |               |         |      |       | Alamos Gold             | 6.1    |
|    |                                    |                                                                                                      |               |         |      |       | Equinox Gold            | 5.7    |
|    |                                    |                                                                                                      |               |         |      |       | Royal Gold              | 4.8    |
| 3  | iShares Gold Producers ETF USD Acc | - S&P Commodity Producers Gold Index의 성과 추종을 목표<br>- 전 세계의 금 탐사 및 생산 관련 기업 중 대형 기업 중심으로 투자           | 127.1         | 20.9    | 43.2 | 121.9 | Newmont                 | 10.0   |
|    |                                    |                                                                                                      |               |         |      |       | Agnico Eagle Mines      | 9.8    |
|    |                                    |                                                                                                      |               |         |      |       | Barrick Mining          | 8.8    |
|    |                                    |                                                                                                      |               |         |      |       | Wheaton Precious Metals | 7.3    |
|    |                                    |                                                                                                      |               |         |      |       | Franco-Nevada           | 6.2    |

자료: Morningstar, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

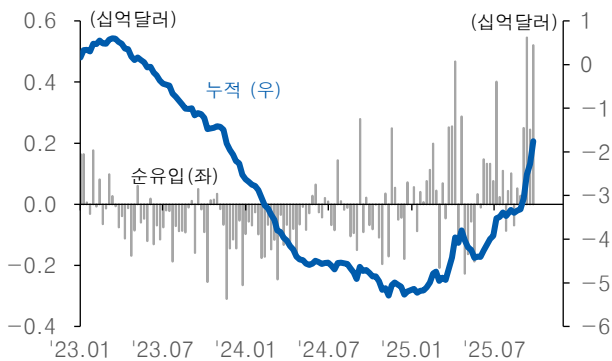
참고: Equity Econ Sector Basic Materials Services % Net 비중 50% 이상, Turnover Ratio가 30% 이하인 펀드, 2025/09/22~09/26 Estimated Fund-Level Net Flow 기준

그림 16. 글로벌 주식형 펀드 섹터별 자금 유출입 강도 (주간)



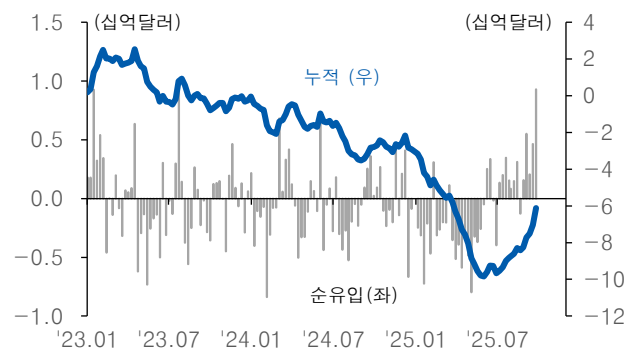
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: 유출입 강도 = Estimated Fund-Level Net Flow / Net Assets

그림 17. Basic Material 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



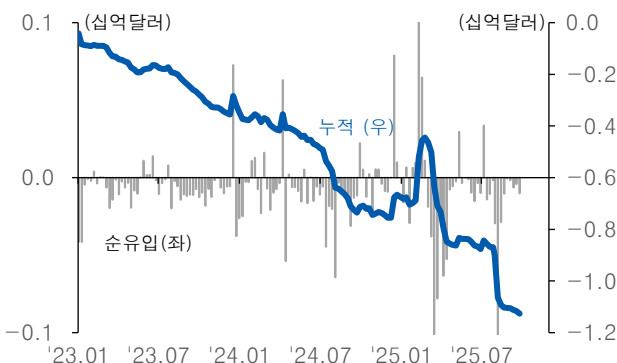
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 18. Basic Material 업종 순유입 추이 - ETF



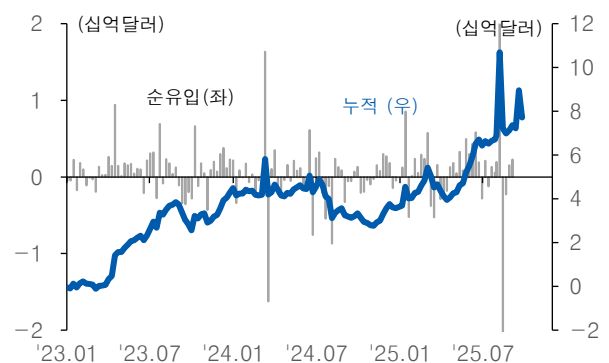
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 19. Communication 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



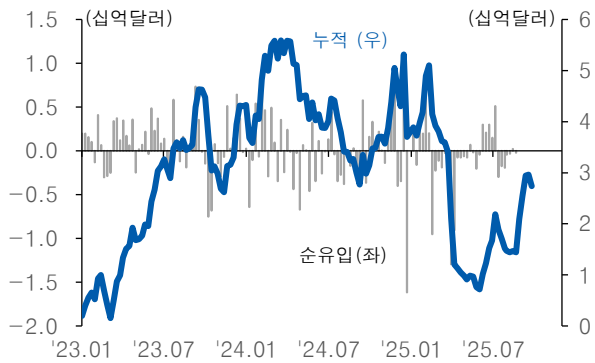
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 20. Communication 업종 순유입 추이 - ETF



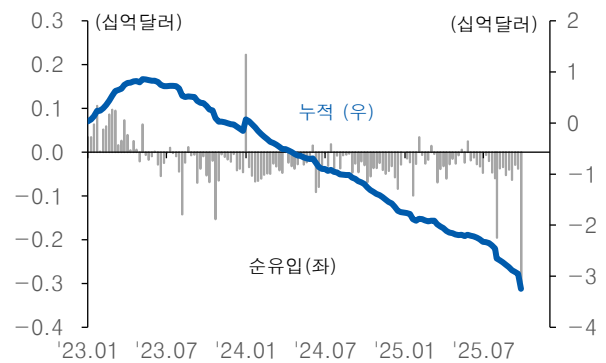
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 21. Consumer Cyclical 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



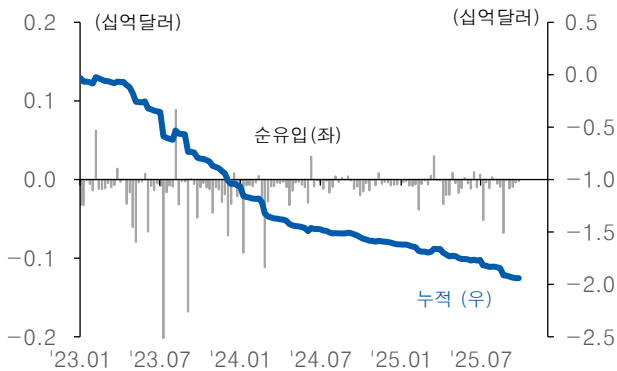
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 22. Consumer Cyclical 업종 순유입 추이 - ETF



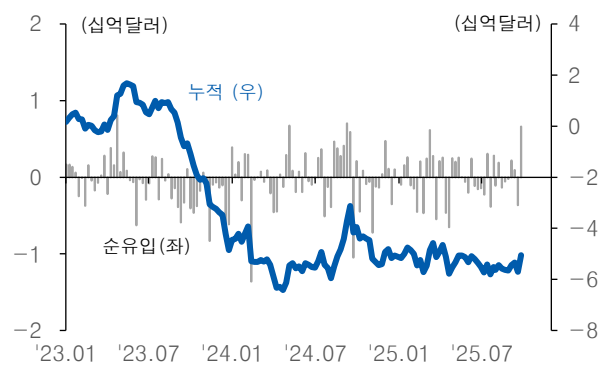
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 23. Consumer Defensive 업종 순유입 추이 -Open end Fund(액티브성 자금)



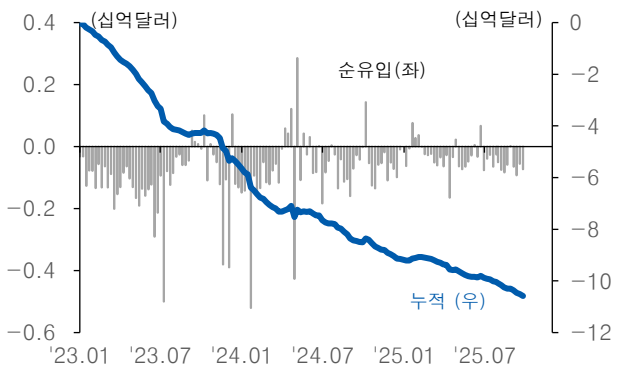
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 24. Consumer Defensive 업종 순유입 추이 - ETF



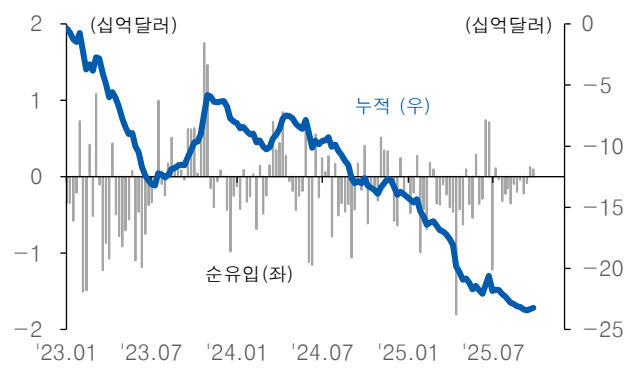
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 25. Energy 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



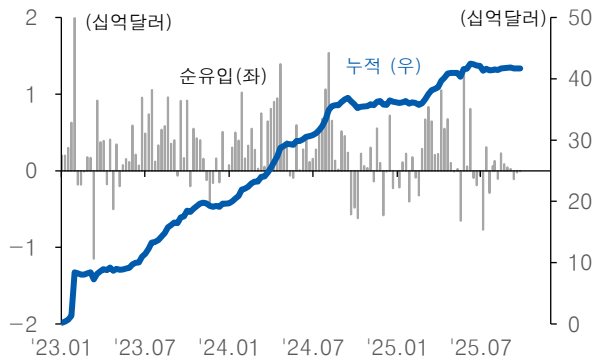
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 26. Energy 업종 순유입 추이 - ETF



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

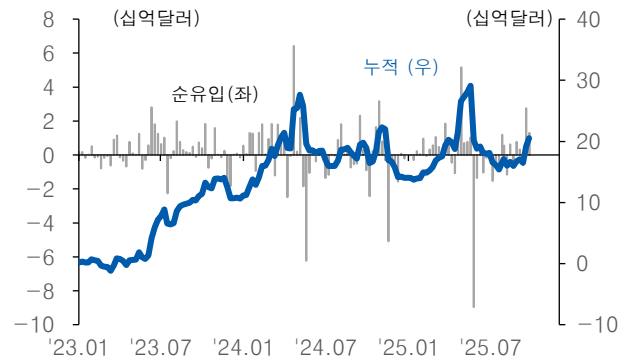
그림 27. Financials 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준

참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

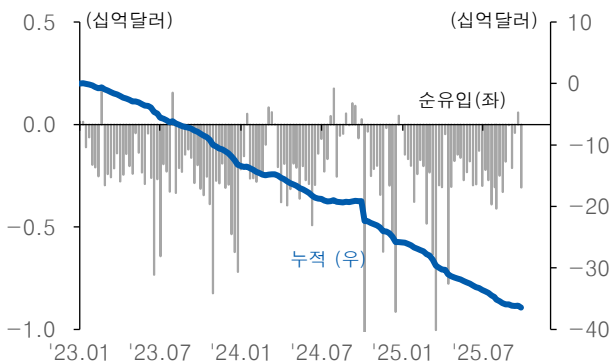
그림 28. Financials 업종 순유입 추이 - ETF



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준

참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

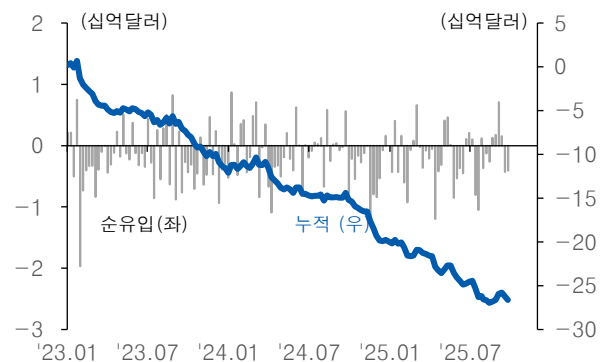
그림 29. Healthcare 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준

참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

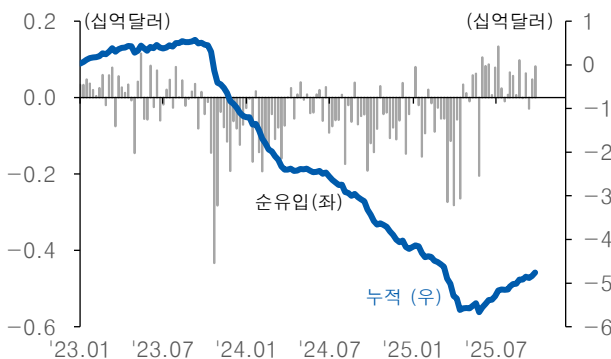
그림 30. Healthcare 업종 순유입 추이 - ETF



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준

참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

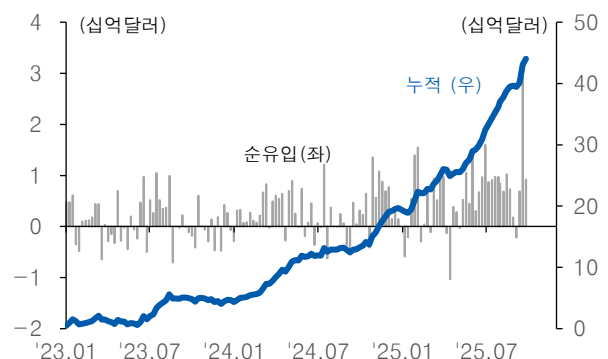
그림 31. Industrials 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준

참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

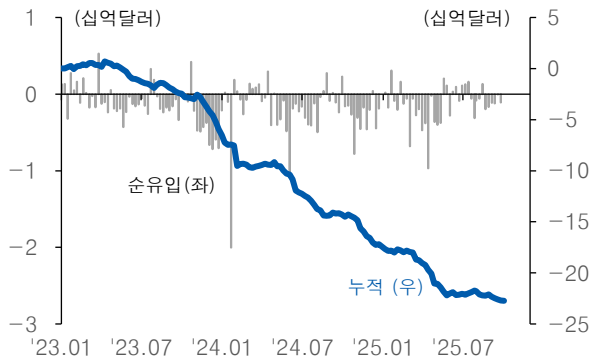
그림 32. Industrials 업종 순유입 추이 - ETF



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준

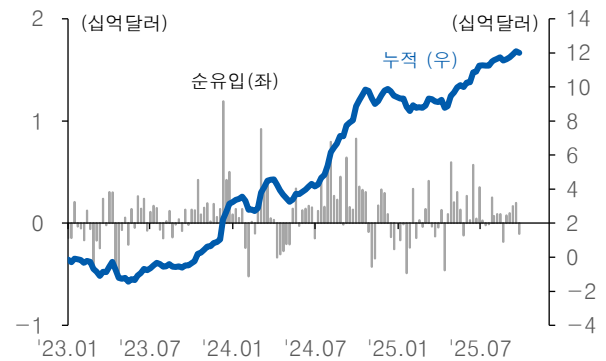
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 33. Real Estate 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



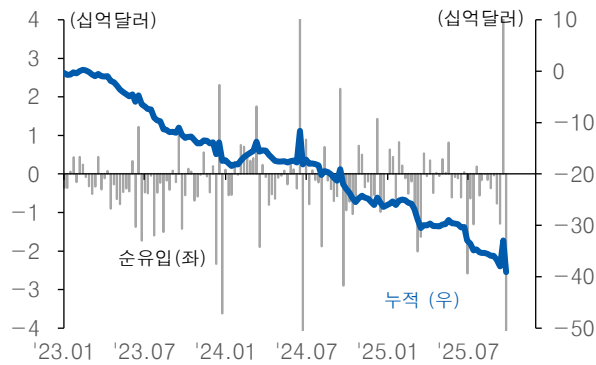
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 34. Real Estate 업종 순유입 추이 - ETF



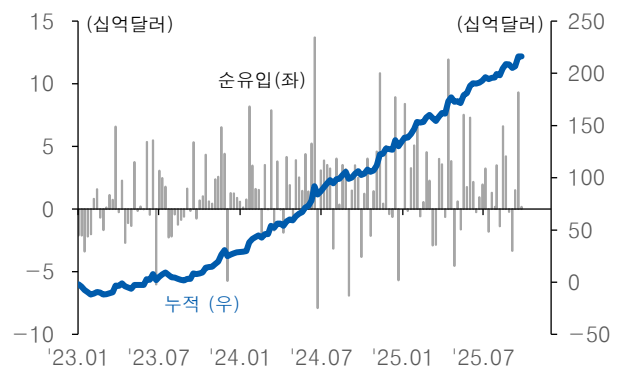
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 35. Tech 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



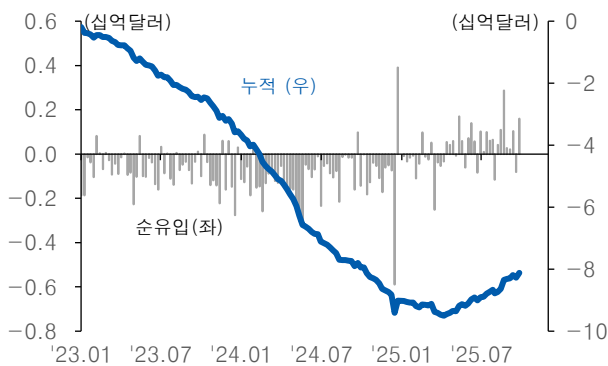
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 36. Tech 업종 순유입 추이 - ETF



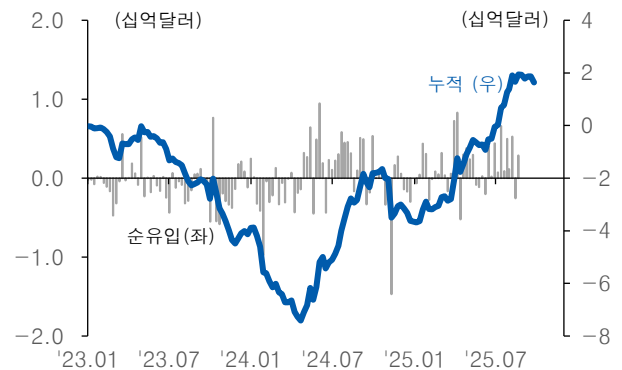
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 37. Utilities 업종 순유입 추이 -Open end Fund (액티브성 자금)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

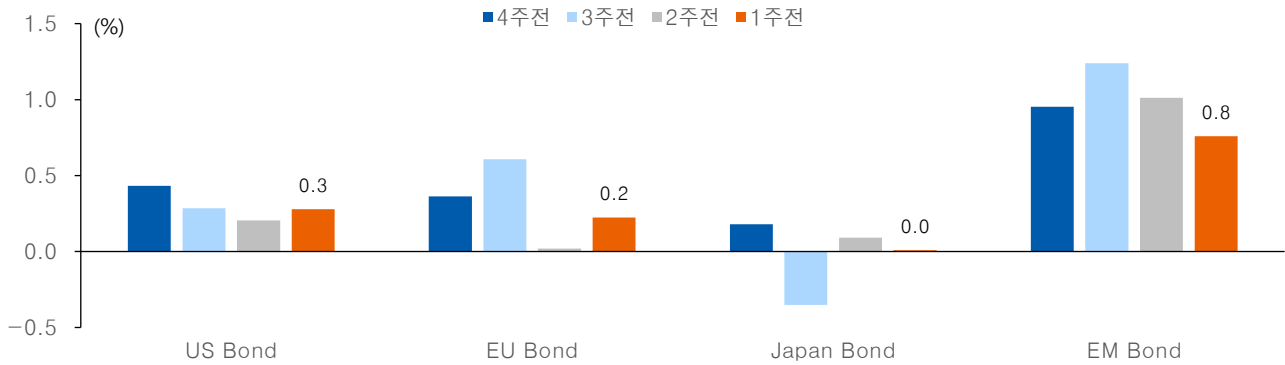
그림 38. Utilities 업종 순유입 추이 - ETF



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

## 글로벌 채권형 펀드 자금 동향 - 지역별

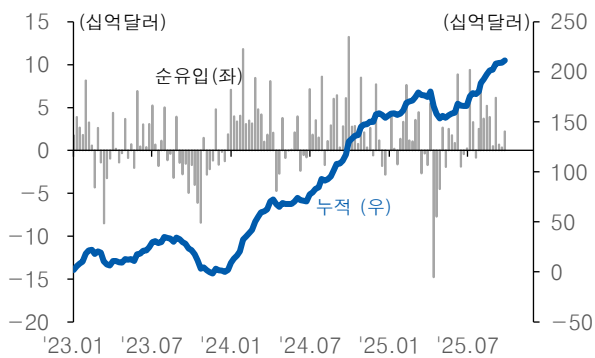
그림 39. 글로벌 채권형 펀드 지역별 자금 유출입 (주간)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터

참고: 유출입 강도 = Estimated Share Class Net Flow / Net Assets

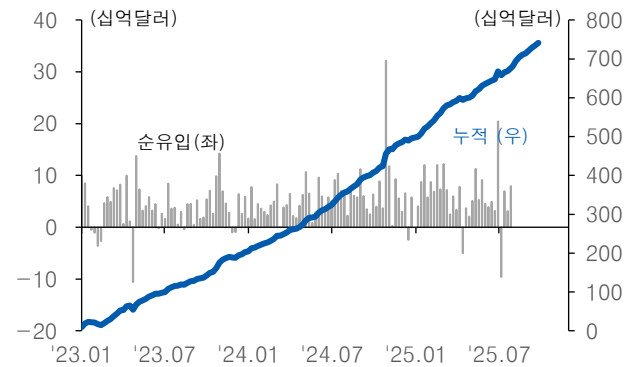
그림 40. US Bond 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준

참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

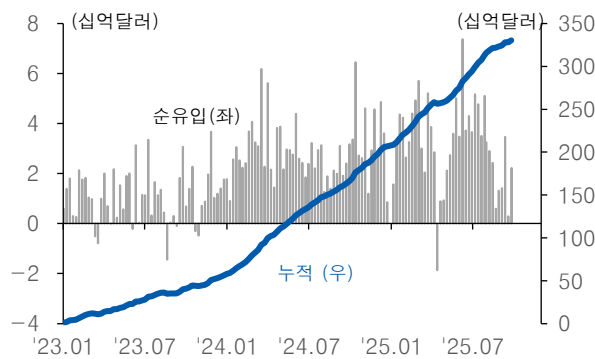
그림 41. US Bond 순유입 추이 - ETF



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준

참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

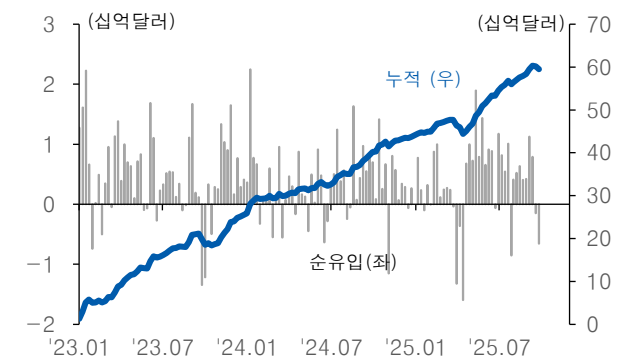
그림 42. EU Bond 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준

참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

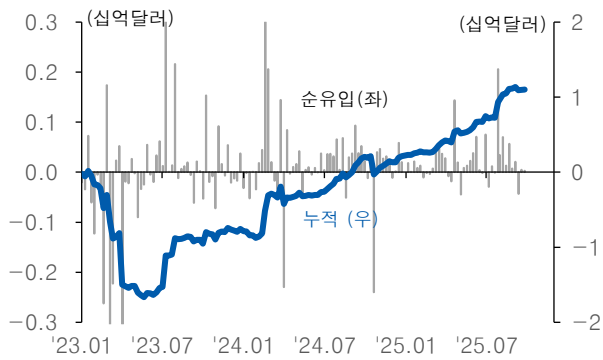
그림 43. EU Bond 순유입 추이 - ETF



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준

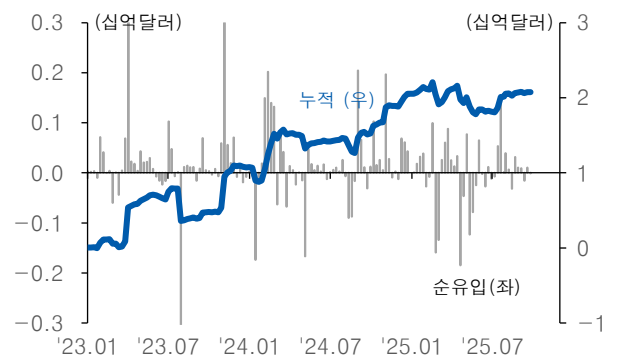
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 44. Japan Bond 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



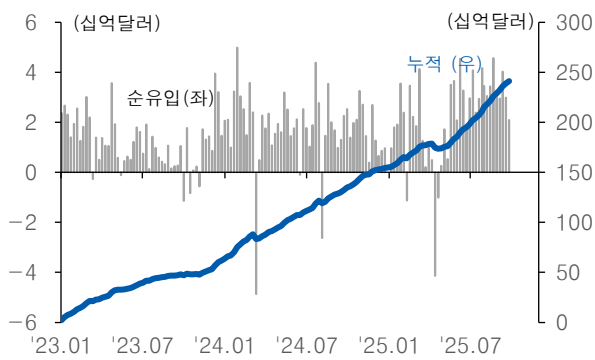
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 45. Japan Bond 순유입 추이 - ETF



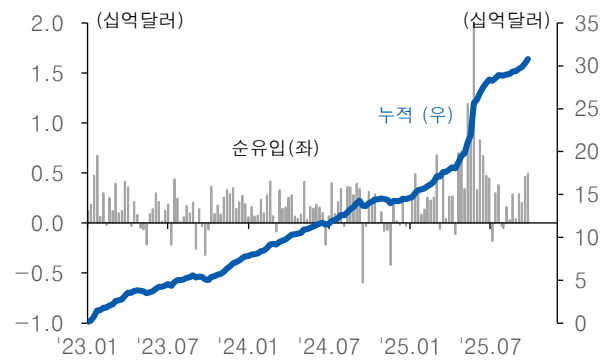
자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 46. EM Bond 순유입 추이 - Open end Fund (액티브성 자금)



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

그림 47. EM Bond 순유입 추이 - ETF



자료: Morningstar, 유안타증권 리서치센터, 2025-09-30 기준  
참고: Estimated Fund Level Net Flow(comprehensive), 해당 항목에 75% 이상 투자

## 국내 주식시장 자금 동향

그림 48. 주요 주체 별 매매동향 : 기관 주간 순매수 (9월 22일 ~ 9월 26일)

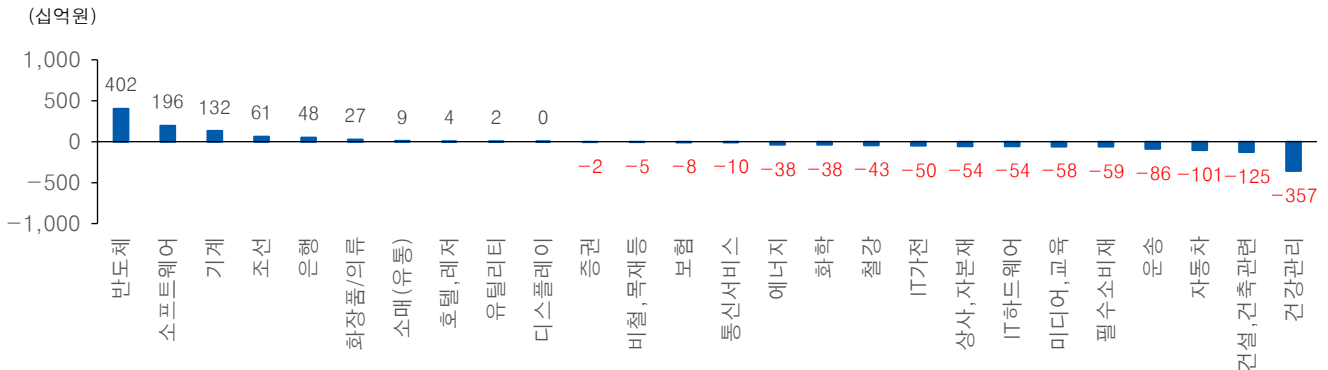


그림 49. 주요 주체 별 매매동향 : 외국인 주간 순매수 (9월 22일 ~ 9월 26일)

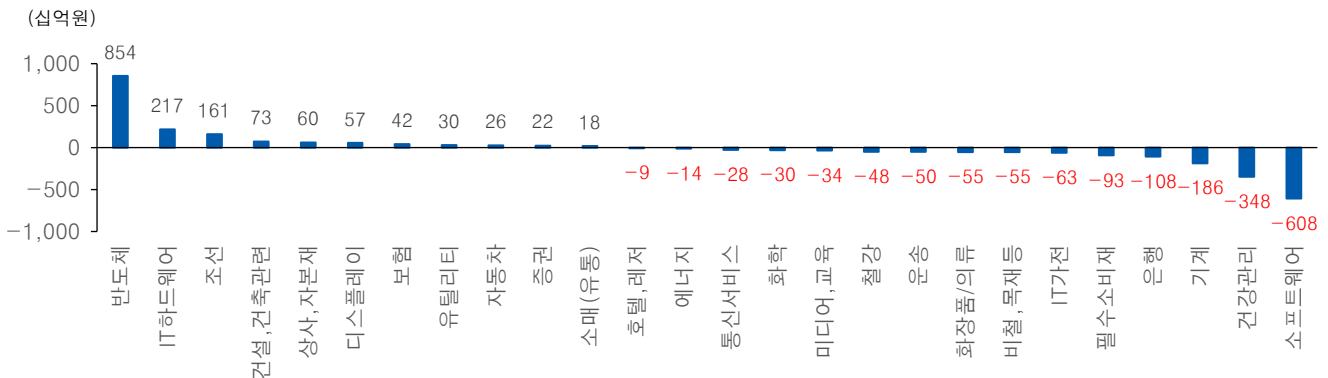


그림 50. 주요 주체 별 매매동향 : 개인 주간 순매수 (9월 22일 ~ 9월 26일)

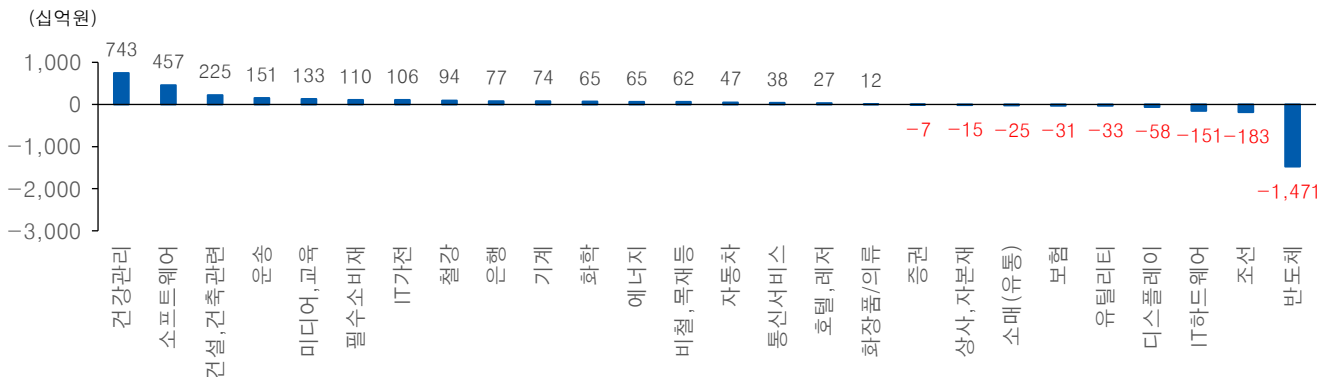


표 5. KOSPI 및 KOSDAQ 주간 수익률 및 순매수 상위 10개 종목 (9월 22일 ~ 9월 26일)

| KOSPI    |    | 기관 순매수 순위 |        | 개인 순매수 순위   |         | 외국인 순매수 순위  |        | 주간 수익률 순위 |       |
|----------|----|-----------|--------|-------------|---------|-------------|--------|-----------|-------|
|          |    | 종목 명      | (십억원)  | 종목 명        | (십억원)   | 종목명         | (십억원)  | 종목 명      | (%)   |
| 상위<br>종목 | 1  | NAVER     | 526.4  | SK 하이닉스     | 552.2   | 삼성전자        | 1446.3 | 코오롱모빌리티그룹 | 118.0 |
|          | 2  | SK 하이닉스   | 273.2  | 카카오         | 337.4   | 두산에너지빌리티    | 138.6  | 에스엠백셀     | 67.8  |
|          | 3  | 두산에너지빌리티  | 230.8  | HJ 중공업      | 142.0   | 삼성전기        | 132.1  | 일정실업      | 63.5  |
|          | 4  | 셀트리온      | 67.8   | LG 씨엔에스     | 114.6   | 한화에어로스페이스   | 127.9  | 우진        | 31.4  |
|          | 5  | SK 스퀘어    | 65.5   | 하이브         | 90.2    | LG 디스플레이    | 57.1   | 동양        | 25.6  |
|          | 6  | 에이피알      | 57.0   | HMM         | 84.3    | HD 현대중공업    | 57.1   | 한솔테크닉스    | 19.7  |
|          | 7  | HD 현대미포   | 40.9   | 현대로템        | 83.3    | 현대차         | 54.2   | 주성코퍼레이션   | 19.5  |
|          | 8  | LG 이노텍    | 34.0   | POSCO 홀딩스   | 82.2    | STX 엔진      | 50.7   | 조선내화      | 11.6  |
|          | 9  | 한화시스템     | 26.8   | LS ELECTRIC | 69.6    | 삼성물산        | 45.7   | 광명전기      | 11.3  |
|          | 10 | 한미반도체     | 24.1   | 두산          | 68.8    | 한국전력        | 36.8   | 제주은행      | 11.1  |
| 하위<br>종목 | 1  | 카카오       | -191.7 | 삼성전자        | -1520.3 | SK 하이닉스     | -848.6 | DI 동일     | -40.2 |
|          | 2  | 삼성전자      | -120.9 | 두산에너지빌리티    | -373.9  | NAVER       | -280.6 | 농심홀딩스     | -19.1 |
|          | 3  | KCC       | -65.3  | NAVER       | -205.1  | 카카오         | -145.8 | KCC       | -16.6 |
|          | 4  | 삼성전기      | -52.7  | 셀트리온        | -127.8  | LG 씨엔에스     | -102.4 | 인스코비      | -14.0 |
|          | 5  | 두산        | -52.6  | 한화에어로스페이스   | -108.3  | 현대로템        | -69.2  | 노루홀딩스     | -13.6 |
|          | 6  | 하이브       | -47.9  | 삼성전기        | -69.5   | SK 스퀘어      | -69.2  | 한화투자증권    | -13.3 |
|          | 7  | 한화비전      | -37.1  | LG 이노텍      | -68.7   | LS ELECTRIC | -65.7  | HJ 중공업    | -12.2 |
|          | 8  | HMM       | -36.7  | HD 현대중공업    | -59.8   | LIG 넥스원     | -54.9  | 코아스       | -12.1 |
|          | 9  | 대한항공      | -34.7  | LG 디스플레이    | -59.5   | 삼성 SDI      | -53.1  | 세진중공업     | -12.0 |
|          | 10 | 현대차       | -33.2  | 한국전력        | -46.1   | POSCO 홀딩스   | -49.3  | 화인베스틸     | -12.0 |

| KOSDAQ   |    | 기관 순매수 순위 |        | 개인 순매수 순위 |       | 외국인 순매수 순위 |        | 주간 수익률 순위 |       |
|----------|----|-----------|--------|-----------|-------|------------|--------|-----------|-------|
|          |    | 종목명       | (십억원)  | 종목명       | (십억원) | 종목명        | (십억원)  | 종목명       | (%)   |
| 상위<br>종목 | 1  | HPSP      | 32.2   | 알테오젠      | 280.4 | 심텍         | 48.6   | 라닉스       | 91.9  |
|          | 2  | 동진씨미켄     | 22.3   | 에이비엘바이오   | 118.5 | 파마리서치      | 41.6   | 포톤        | 33.6  |
|          | 3  | 비에이치아이    | 17.6   | 로보티즈      | 97.9  | 삼천당제약      | 30.3   | 에스투더블유    | 32.8  |
|          | 4  | 하나마이크론    | 16.9   | 디앤디파마텍    | 58.6  | 파두         | 29.1   | 캔버스엔      | 31.5  |
|          | 5  | SAMG 엔터   | 15.5   | 올릭스       | 50.5  | 브이엠        | 22.7   | 큐로홀딩스     | 30.5  |
|          | 6  | 리노공업      | 15.0   | 다날        | 45.9  | 테스         | 20.6   | 씨사이트      | 30.5  |
|          | 7  | 오스코텍      | 13.5   | 리가켄바이오    | 43.2  | 제주반도체      | 17.2   | 네오티스      | 28.7  |
|          | 8  | 실리콘투      | 13.4   | 팜트론       | 42.3  | 엠디바이스      | 14.8   | NHN KCP   | 24.8  |
|          | 9  | 테크윙       | 12.6   | 한라캐스트     | 36.0  | 코미코        | 13.6   | 샤페론       | 24.7  |
|          | 10 | 피에스케이홀딩스  | 12.0   | 에스엠       | 32.0  | 에프에스티      | 12.7   | 프로티나      | 24.3  |
| 하위<br>종목 | 1  | 알테오젠      | -156.7 | 심텍        | -48.2 | 알테오젠       | -127.5 | KS 인더스트리  | -54.2 |
|          | 2  | 에이비엘바이오   | -68.3  | 브이엠       | -28.0 | 로보티즈       | -69.6  | 엑시온그룹     | -36.0 |
|          | 3  | 파마리서치     | -42.8  | 동진씨미켄     | -26.8 | 올릭스        | -51.4  | 빌리언스      | -27.9 |
|          | 4  | 리가켄바이오    | -35.5  | 테크윙       | -20.7 | 에이비엘바이오    | -51.0  | 엑시콘       | -22.9 |
|          | 5  | 에스엠       | -19.6  | 삼천당제약     | -19.9 | 비에이치아이     | -49.0  | 스튜디오삼익    | -22.6 |
|          | 6  | 로보티즈      | -19.4  | 하나마이크론    | -19.1 | 다날         | -40.9  | 에스와이스틸텍   | -22.1 |
|          | 7  | 한라캐스트     | -14.2  | 와이지엔터테인먼트 | -18.9 | 팜트론        | -30.4  | 알엔투테크놀로지  | -20.6 |
|          | 8  | 엘앤씨바이오    | -13.6  | 테스        | -15.9 | 에코프로       | -18.9  | 네오펙트      | -19.0 |
|          | 9  | 파두        | -13.4  | 엠디바이스     | -13.9 | HPSP       | -18.3  | 노을        | -18.6 |
|          | 10 | 삼천당제약     | -12.5  | HPSP      | -13.7 | SAMG 엔터    | -15.6  | 티엑스알로보틱스  | -17.8 |

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김용구, 박성철)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.