# Article information:

ETF use among actively managed mutual fund portfolios - ScienceDirect  
<https://vpn.jlu.edu.cn/https/44696469646131313237446964696461bd6feb2610cba212c258e268de7790f17702c29fe5/science/article/pii/S1386418119303593>

# Article summary:

1. 大约三分之一的主动管理型共同基金在样本期间持有ETF，并且大规模ETF头寸与基金绩效呈负相关。

2. 主动管理型共同基金可以利用基准ETF来改善流动性管理，通过减少现金头寸和更高效地应对大额资金流入。

3. 非基准ETF的使用可以改变投资组合的绩效和分散特征，这被视为一种主动投资。

# Article rating:

Appears moderately imbalanced: The article provides some useful information, but is missing several important points or pieces of evidence that would be required to present the discussed topics in a balanced and reliable way. You are encouraged to seek a more balanced perspective on the presented issues by exploring the provided research topics and looking at different information sources.

# Article analysis:

这篇文章探讨了主动管理的共同基金在投资组合中使用ETF的情况。然而，文章存在一些潜在的偏见和不足之处。

首先，文章提到了Cremers和Petajisto（2009）的研究结果，指出93%的共同基金具有高于20%的主动份额值，表明它们在管理中是积极主动的。然而，这并不意味着这些基金会有效地利用ETF来改善投资组合管理。文章没有提供关于为什么大部分投资者不将主动基金与被动管理的ETF联系起来的解释。

其次，文章引用了Sherrill等人（2017）的研究结果，发现超过三分之一的主动管理共同基金在某个时期持有ETF，并且ETF持仓与基金绩效呈负相关。然而，文章没有深入探讨这种负相关关系背后的原因。是否有其他因素导致了这种负相关性？是否存在其他解释？

此外，文章提到了使用benchmark ETF和非benchmark ETF对投资组合绩效和风险特征产生影响的可能性。然而，在论述这些影响时，并没有提供足够的证据支持作者所提出的观点。缺乏实证数据或案例研究来支持这些主张。

文章还没有充分考虑到可能的风险和局限性。例如，使用ETF可能会增加投资组合的复杂性，并引入与ETF相关的风险，如流动性风险和追踪误差。文章没有对这些潜在风险进行深入讨论。

此外，文章没有平等地呈现双方观点。它主要关注了使用ETF来改善投资组合管理的潜在好处，而忽略了可能存在的负面影响或争议。

总之，这篇文章在探讨主动管理共同基金使用ETF的问题上存在一些偏见和不足之处。它需要更全面、客观地考虑各种因素，并提供更多实证数据来支持其观点。

# Topics for further research:

* 主动管理共同基金与被动管理ETF的联系和差异
* 主动管理共同基金为什么没有充分利用ETF的解释
* 主动管理共同基金持有ETF与绩效负相关的原因
* 使用benchmark ETF和非benchmark ETF对投资组合绩效和风险的影响
* ETF使用可能引入的风险和局限性
* 平等呈现双方观点的重要性

# Report location:

<https://www.fullpicture.app/item/3a7d5b5e2df7f0904325a70fcb3b9167>