

基金有着专业投资者打理的优势，但是从过去数十年的数据看，市场有超过一半基金预期收益率低于同时期的大盘指数预期收益率，如果说是散户水平不高，预期收益低于指数好接受，为什么专业的基金经理预期收益经常低于指数呢，难道是基金经理的水平不行，专业性不强，其实都不是，这两点原因很关键。

## 1、零和博弈

股市投资过程中，交易方报过散户、大户和专业投资者三类，投资过程中，本身不会产生资金的增长，有人赚钱自然有人赔钱，它是零和交易。而指数的走势整体上跟经济增长的速度比较类似，维持在一个市场的平均水平，再加上套利机构，这就决定了市场上绝大多数的投资者的预期收益率会低于指数的整体预期收益率。

## 2、交易成本

基金经理的交易成本和普通投资者一样，都包括券商收取的交易佣金、交易所和中国登记结算公司分别收的过户费、结算费、国家收取的印花税三个部分，每次交易无论盈亏，这些费用都是必须支出，一年下来，交易成本会占到投资本金的3%--5%，而指数的预期收益是没有交易成本的，也就是必须当专业投资者的预期收益超过指数预期收益率的5%以上，才能跑赢指数，实际上，这本身就是不容易的事。

以上两点就注定了哪怕是专业的基金经理要战胜指数也不是一件容易的事，因此投资前，要有充分的调研，对公司有客观的评价方可买入。温馨提示：理财有风险，投资需谨慎。