The Arithmetic of Active Management

Según William Sharpe el rendimiento del dólar promedio manejado activamente será igual que el del dólar promedio manejado pasivamente, pero después de costos y comisiones el rendimiento del dólar promedio manejado activamente será menor que el pasivo.

De acuerdo a Sharpe, el mercado era un juego de suma 0, lo que pierde un inversionista lo gana otro, y los movimientos del mercado se deben a los managers activos y este rendimiento promedio lo obtienen los managers pasivos por lo que debería de ser similar, pero los managers activos por la cantidad de transacciones tienen costos mayores por lo que suelen tener un rendimiento menor al del mercado.