

LOF基金同时具备场内交易和场外交易的属性，在场外，LOF基金每个交易日只有一个基金净值，在场内，LOF基金的价格是实时的，在收盘的时候，场内LOF的价格和场外更新的净值可能会产生不同，这中间就存在套利的机会。



当场内的价格大于基金净值的时候，我们称之为溢价，当场内的价格小于基金净值的时候，我们称之为折价。在两种情况下，LOF基金一般会存在套利的机会。

1、产品转型或者新品种上市后不久，套利者比较少的时候当新品种上市或者产品转型的时候，很多投资者由于对规则熟悉不够（投资中的常态），套利者比较少，导致在上市早期基金场内的价格和实际净值偏差较大。

比如易方达上证50分级，基金在2015年4月27日上市交易转型为LOF，如果在当天接近收盘价1.0211的价格买入，收盘前可以以1.051的净值赎回（当天更新的净值），扣除成本0.5%的赎回费之后，实现套利2.41%，后面折价和溢价率基本在0.5%以内，没有什么套利的空间了，这就是利用了其他人对交易规则不熟悉获利。

2、当市场疯狂，场内折溢价较高的时候

当市场比较疯狂的时候，比如短期暴涨的牛市和股灾式的熊市中很容易出现较大的溢价或者是折价，从而出现套利的机会。

我们以广发小盘LOF为例，2015年7月8日，由于市场恐慌情绪，广发小盘场内价格暴跌9.98%，如果当天以2.245价格买入，9日再以2.4076的净值赎回，可以获得套利收益6.71%。