

## 晚 08 ETF、ETF 联接、LOF 是什么？

小伙伴们，晚分享开始啦，快来前排占座哟~

大家在筛选指数基金的时候，经常能看到有些指数基金带个“小尾巴”，ETF、ETF 联接、LOF。

这些字母都是什么意思呢？今晚班班来解答！

### 一、ETF 基金

我们先来看第一种基金：ETF 基金。

先上定义：交易型开放式指数基金，通常又被称为交易所交易基金（Exchange Traded Funds，简称“ETF”）。What?! 这么多专业名词，都是什么意思嘛……

稍安勿躁，让班班来给你翻译下吧，从定义能明显看出，它属于指数基金的一种，是在证券交易所上市交易的，即可以在场内交易的，基金份额可变的开放式的基金。

它结合了封闭式基金和开放式基金的运作特点，投资者既可以向基金管理公司（场外）申购或赎回基金份额。同时，又可以像封闭式基金一样在股票交易市场上（场内）和其他投资者买卖。

这个基金一般是在场内购买的，但是它给高级客户提供一个场外便利，在场外申购份额一般在几十万份甚至上百万份起，金额可能在 200 万以上。场外交易的方式也不是像我们散户一样的拿钱



来买，高级客户和这个基金之间的交易，是通过股票换基金份额，或者基金换股票份额来的，当然啦，用什么股票来交换，会有协议专门约定的。

对于我们来说，知道在场内交易就够用了，场外交易这种模式适合高端玩家，期待你们都变成高端玩家哈~

那么，作为一种指数基金，又叫了个这么洋气的名字，那么它最闪闪发光的特点是什么呢？

### **特点一：跟踪指数的效果更好**

此话怎讲？这就要从 ETF 的交易方式说起

ETF 有两种交易方式：

一种是场内买卖，就是我们课程里讲过的在证券交易市场像买卖股票一样买卖基金，起始份额是 100 份。交易的对象是场内其他投资者，价格合适立刻就能成交，并且每天的交易价格是不断变化的。

另外一种在场外的申购、赎回，起始份额一般是几十万份甚至上百万万份，嗯，没错，一看就是为土豪设计的。这种方式购买，交易的对象是基金公司，每天只有一个价格，申购时的价格就是基金的净值啦，这个净值是由 ETF 基金投资的那一篮子股票的价格决定的。

**看到这里，你肯定嗅到了那么一点点不寻常的意思：场内就能交易，为什么有人要用申购赎回的方法呢？好处在哪里？**



高端玩家一点都不傻哦，无利可图就不会有人去买了~~

同样的东西，在两个市场都能买卖，就很容易产生两个价格不一致的情况，即 ETF 的场内交易价格和净值发生偏离。一旦这种现象出现，就会有人来套利。

什么意思呢？比如一袋盐，在上海卖 3 元，在北京却因为特殊流感的出现，需要大量用盐，价格卖到了 6 元。那就一定会有人从上海买了盐拿到北京去卖嘛~

基金市场也是一样，当 ETF 的场内交易价格和单位净值之间产生差价，比如，交易价格高、单位净值低的时候，机构“土豪”们就会向基金公司申购 ETF 份额，再到场内卖出去。

反之，如果交易价格比单位净值低，聪明的你一定能想到，从市场上去买 ETF 份额，然后卖给基金公司，低买高卖

这样的赚钱机会一旦出现，就会被市场上众多的机构所利用，直到 ETF 的场内交易价格和净值非常接近，无利可图为止。

但是套利，是需要较大的资金量，赚的才“肉眼可见”，因为套利的收益率并不高，所以咱们现在知道这个就好了，等大家慢慢变厉害了自然接触的到啦~

同时，由于 ETF 的交易主要在场内进行，基金公司不需要像场外基金那样留更多现金应对基金的买卖，所以可以“全力以赴”，因此，ETF 基金能获得更好的跟踪指数的效果。

比如：华夏沪深 300ETF、华夏上证 50ETF 都明显具有这个特点。



它们跟踪差率分别为 0.03%, 0.05%，都远低于同类平均跟踪误差。

## 特点二：相对场外的指数基金，购买成本更低

作为个人，我们购买 ETF 当然是也只能是通过场内购买啦~

购买成本有两个部分：

一是买卖的费用，也就是场内交易的佣金，一般是万分之一到万分之三；而同样买卖场外的指数基金，平台打一折后，申购赎回费也至少在千分之一以上，相差 10 倍。

二是 ETF 的管理费，包括基金公司收取的管理费和银行收取的托管费，ETF 的管理费也比场外的指数基金低一些。

总之，ETF 基金跟踪指数的效果更好，场内购买成本更低。

## 二、ETF 联接

接着来看第二种，ETF 联接。

明白了第一种 ETF 基金，这一种就很好理解啦，它其实就是为了方便没有开户的投资者，能投资 ETF 基金而专门设计的。

对于咱们普通投资者而言，ETF 基金只能通过证券交易软件进行场内买卖，但又有 100 份起售的限制。有些小伙伴想投资，但没有股票账户，怎么办呢？

于是，针对有些 ETF 基金，基金公司就出了专门投资该 ETF 基金



的基金，名字就叫 ETF 联接~

果然，为了让广大没开股票账户的投资者们能投资 ETF 基金，基金公司真是操碎了心啊！

简单来说，ETF 联接就是买 ETF 基金的基金，一般以不低于 90% 的仓位投资于该标的 ETF 基金。

比如，很多投资者看到，水星 ETF 猛啊，想买，但是没有股票账户~

那怎么办，基金公司就成立了水星 ETF 联接基金，以不低于 90% 的资金，直接买水星 ETF 基金~

再比如：南方中证 500ETF 联接（160119），就是有不低于 90% 的资金用来投资南方中证 500ETF（510500）~它的目标就是跟紧南方中证 500ETF，获取和它差不多的收益。

所以，ETF 联接的收益与 ETF 基金有强相关性，但在跟踪指数的效果上就略次于 ETF 咯~

### 三、LOF 基金

来到第三种—LOF 基金

其实，首先要告诉大家一个秘密，LOF 基金并不完全属于指数基金~怎么理解呢？

LOF 基金是上市交易型开放式基金，翻译出来，就是场内场外都能



交易的基金。

场内就是在证券交易市场上买卖，和 ETF 基金的交易方式相同。

而场外就是在金斧子基金 App 这样的交易平台上买卖咯，跟普通场外基金一样，一般是 10 元起购。

根据投资品的不同，LOF 基金有被动跟踪指数的指数型基金，也有主动管理型的混合基金等

我们看基金类型～就可以知道是混合基金，还是指数基金啦。

这下，大家看到名字里带 LOF 的指数型基金，就知道它既可以场内交易也可以场外交易咯～

好啦。大家对于指数基金的各种字母都清楚了吧，再也不用担心买指数基金时，看到字母就犯晕啦～

### 晚分享总结

1. ETF：对我们是场内交易的，跟踪指数的效果更好；购买成本更低。
2. ETF 联接：买 ETF 基金的基金，一般以不低于 90%的仓位投资于标的 ETF 基金。简单理解，买场内基金的场外基金。
3. LOF：既可以场内也可以场外交易，有指数基金也有主动类型。