

RADAR DE ETF

Análisis de flujos y tendencias del mercado de ETF mes a mes | octubre 2025



Entradas en ETF sin precedentes en septiembre: €35.000 millones

- El mes pasado se registraron entradas récord en ETF UCITS: €35.700 millones
- Los ETF de renta variable lideraron con más de €30.000 mill.
 - Un mes excepcional para la renta variable global (€12.200 mill.)
 - Seguida por la renta variable estadounidense (€8.800 mill.)
 - La renta variable emergente y europea también registró entradas (€4.200 y €3.600 millones)
- Entradas de capital en ETF de renta fija de €5.000 millones
 - La deuda pública lideró los flujos (€1.400 millones)
 - Seguida por la deuda de alto rendimiento (€1.100 mill.)
 - Y por los títulos a muy corto plazo (€900 millones)

Entradas en ETF UCITS	P2
Renta variable	P3
Renta fija	P3
ETF activos	P4
Índices de renta variable	P5
Índices de renta fija	P7
Parámetros de mercado	P10

Datos clave

€35.700 mill.

Entradas de capital en ETF

€30.300 mill.

Entradas de capital en ETF de renta variable

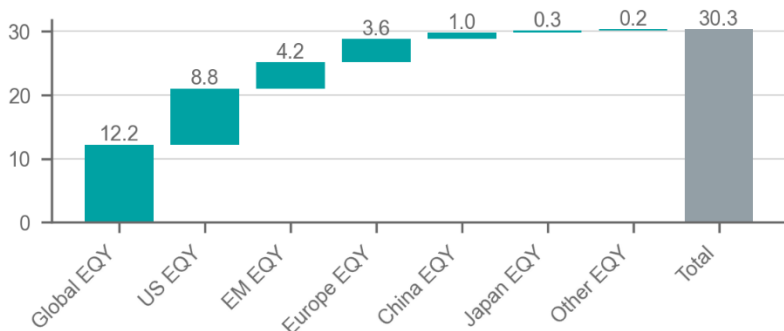
€5.000 mill.

Entradas de capital en ETF de renta fija

Gráfico del mes

Entradas sin precedentes en ETF de RV, lideradas por la RV global

ETF Book, ETF UCITS de renta variable, enfoque regional, miles de millones de euros



Fuente: ETF Book.com, BNP Paribas AM a 30 septiembre 2025

BNP Paribas
Asset Management
Análisis ETF



Daniel Dornel, CFA
Director de análisis de ETF
daniel.dornel@bnpparibas.com



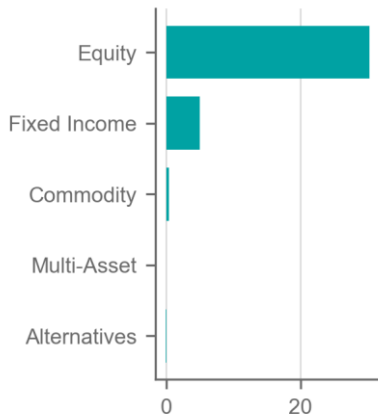
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

El inversor sostenible para un mundo en evolución

Entradas en ETF UCITS

Flujos acumulados a 1 mes

ETF Book, clases de activo, miles de millones de euros



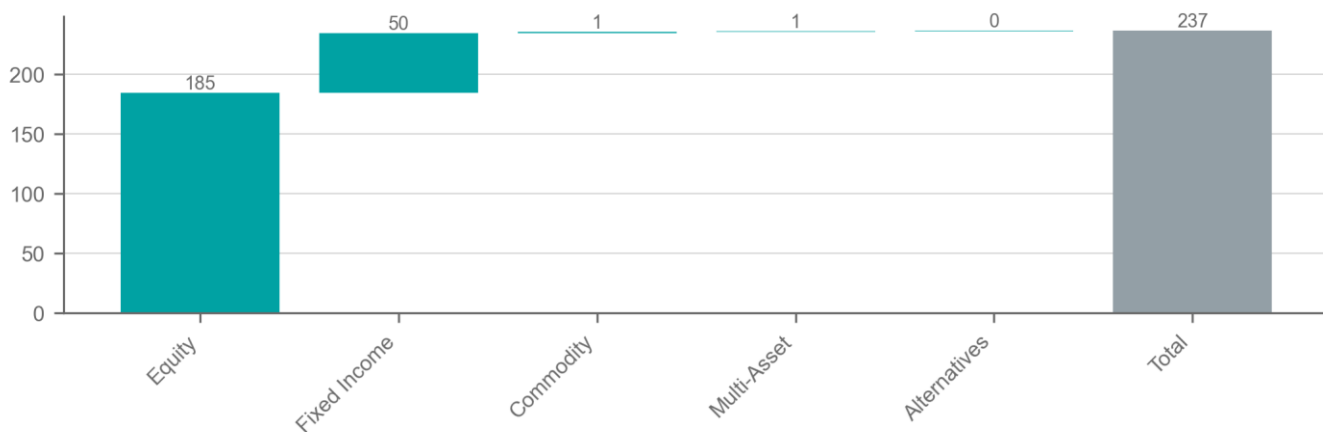
Activos gestionados y flujos de capital

ETF Book, clases de activo, en euros

	ABG (miles mill. €)	Flujos en millones de euros			
		1 mes	%	YTD	%
Renta variable	1.822,9	30.313	85%	184.521	78%
Renta fija	531,9	5.010	14%	50.066	21%
Materias primas	14,1	366	1%	890	0%
Multiactivos	4,5	63	0%	602	0%
Alternativos	2,3	-58	-0%	468	0%
Total	2.375,7	35.695		236.547	

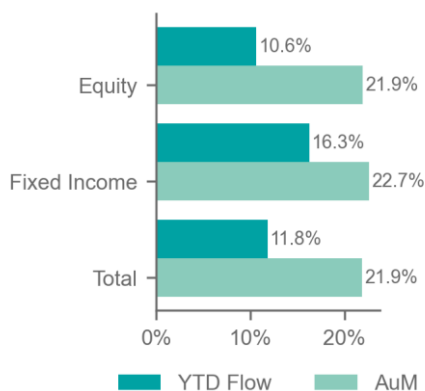
Flujos acumulados desde principios de año por clase de activo

en miles de millones de euros



ESG: ABG frente a flujos YTD

ETF Book, clases de activo



ESG: Activos gestionados y flujos de capital

ETF Book, clases de activo, en euros

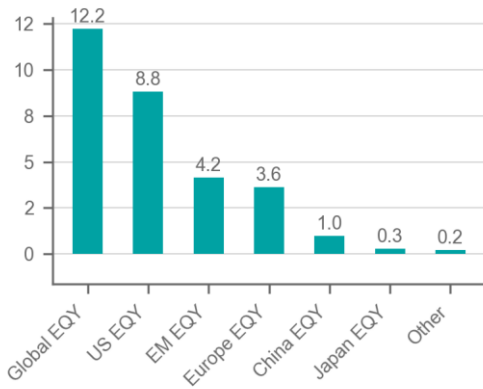
	ABG (miles mill. €)	Flujos en millones de euros			
		1 mes	% mercado total*	YTD	% mercado total*
Renta variable	399,3	6.761	22%	19.644	11%
Renta fija	120,5	-3.250	-65%	8.146	16%
Materias primas	0,1	2	1%	-5	-1%
Multiactivos	0,3	5	8%	72	12%
Alternativos	0,1	0	-0%	88	19%
Total	520,3	3.519	9,9%	27.945	11,8%

Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 30 septiembre 2025. Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras. *Porcentaje de los flujos totales de los ETF UCITS de la categoría en cuestión.

Renta variable

Flujos acumulados a 1 mes

ETF Book, región, miles de millones de euros



Activos gestionados y flujos de capital

ETF Book, región, euros

	ABG (miles mill. €)	Flujos en millones de euros			
		1 mes	% ESG	YTD	% ESG
RV global	574,9	12.214	20%	77.485	14%
RV EE. UU.	658,3	8.798	25%	28.501	-19%
RV europea	350,8	3.636	9%	50.244	13%
RV japonesa	48,2	299	-39%	2.286	-11%
RV emergente	140,0	4.152	29%	16.346	27%
RV china	22,1	985	51%	5.711	30%
Otros	28,6	230	79%	3.948	42%
Total	1.822,9	30.313	22,3%	184.521	10,6%

Renta fija

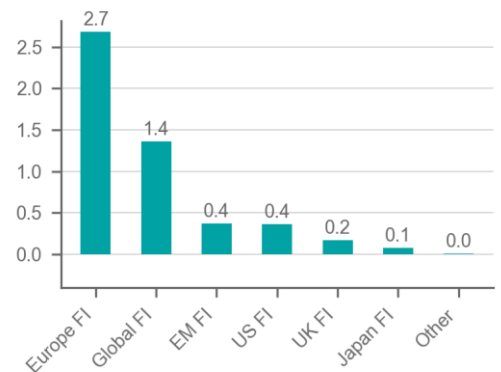
Activos gestionados y flujos de capital

ETF Book, región, euros

	ABG (miles mill. €)	Flujos en millones de euros			
		1 mes	% ESG	YTD	% ESG
RF global	81,6	1.357	25%	6.686	31%
RF EE. UU.	164,5	360	-1619%	11.829	-47%
RF europea	230,8	2.682	81%	28.003	41%
RF británica	23,9	170	7%	1.966	6%
RF japonesa	1,5	72	0%	523	0%
RF emergente	29,2	367	12%	1.013	3%
Otros	0,4	3	100%	46	63%
Total	531,9	5.010	-64,9%	50.066	16,3%

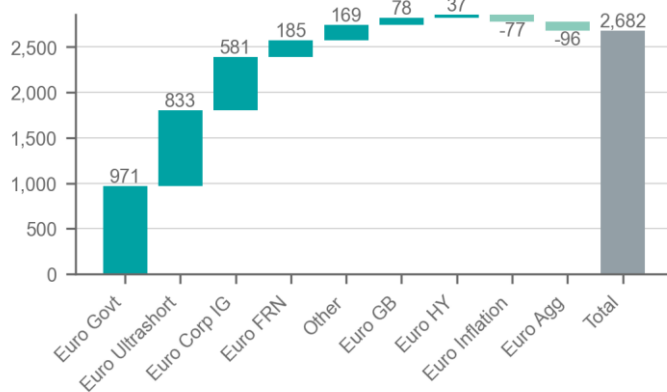
Flujos acumulados a 1 mes

ETF Book, región, miles de millones de euros



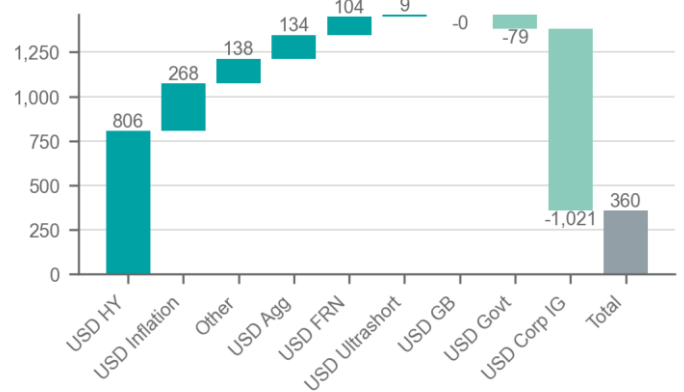
Renta fija europea: flujos a 1 mes por subcategorías

ETF Book, subclases de activo, millones de euros



RF americana: flujos a 1 mes por subcategorías

ETF Book, subclases de activo, millones de euros



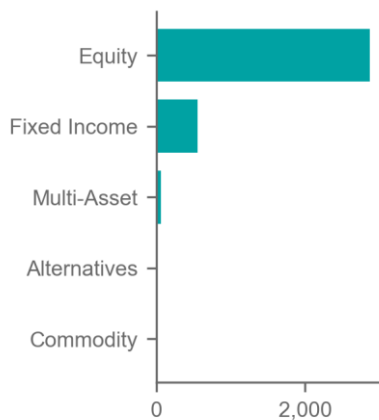
Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 30 septiembre 2025.

Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras.

ETF activos

Flujos acumulados a 1 mes

ETF Book, clases de activo, millones de euros



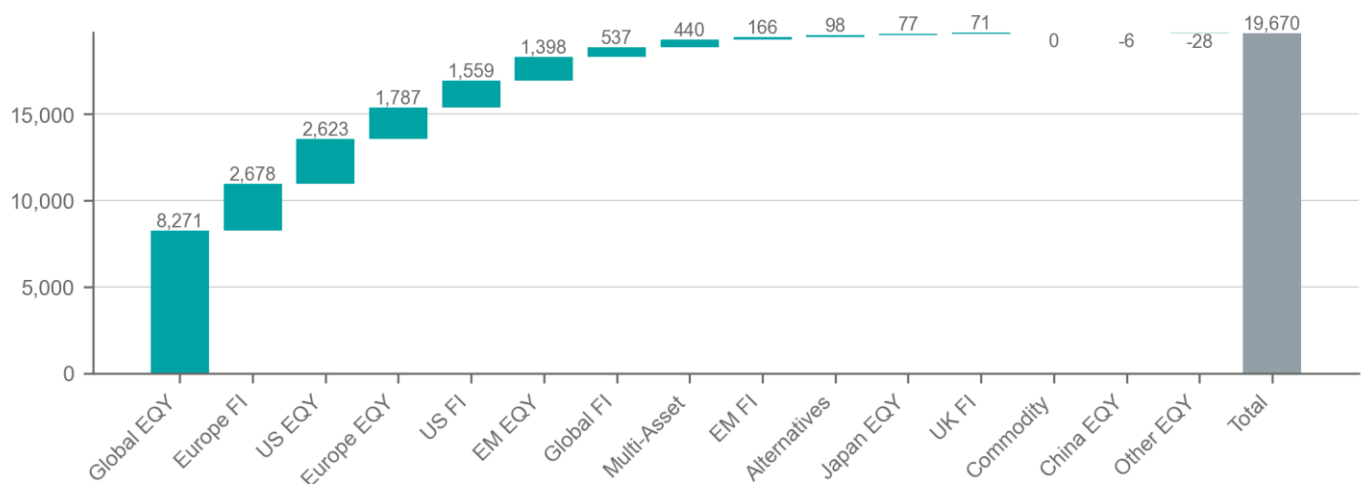
Activos gestionados y flujos de capital

ETF Book, clases de activo, en euros

	ABG (miles mill. €)	Flujos en millones de euros			
		1 mes	%	YTD	%
Renta variable	51,5	2.876	83%	14.121	72%
Renta fija	16,3	548	16%	5.011	25%
Materias primas	0,0	0	0%	0	0%
Multiactivos	3,0	59	2%	440	2%
Alternativos	0,1	2	0%	98	0%
Total	70,9	3.485		19.670	

Flujos acumulados desde principios de año por categoría

ETF Book, clases de activo y región, millones de euros



Activos gestionados y flujos de capital frente al mercado total de ETF

ETF Book, clases de activo, euros

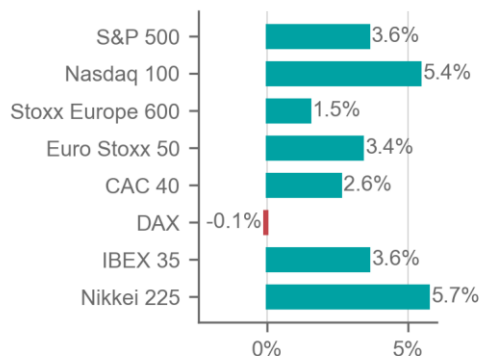
	ABG (miles mill. €)	% mercado total	Flujos en millones de euros			
			1 mes	% mercado total*	YTD	% mercado total*
Renta variable	51,5	3%	2.876	9%	14.121	8%
Renta fija	16,3	3%	548	11%	5.011	10%
Materias primas	0,0	0%	0	0%	0	0%
Multiactivos	3,0	67%	59	94%	440	73%
Alternativos	0,1	5%	2	-4%	98	21%
Total	70,9	3,0%	3.485	9,8%	19.670	8,3%

Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 30 septiembre 2025. Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras. *Porcentaje de los flujos totales de los ETF UCITS de la categoría en cuestión.

Índices de renta variable

Rentabilidad a 1 mes

Rentabilidad del último mes en la divisa del índice



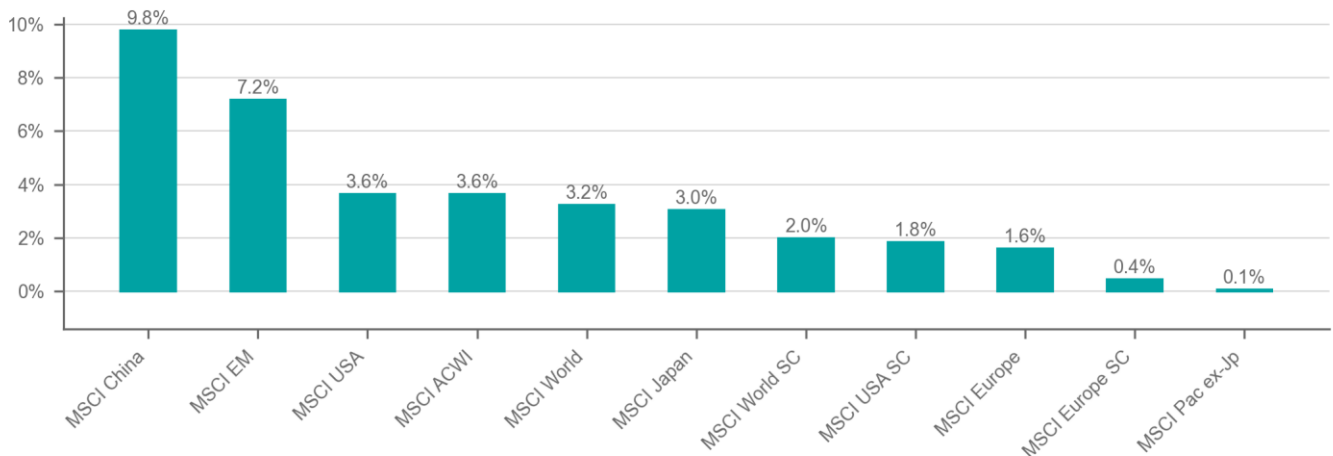
Principales índices de renta variable

Rentabilidad en la divisa del índice

	Rentabilidad			Fundamentales	
	1 mes	3 meses	1 año	PER	Rent. div.
S&P 500	3,6%	8,0%	17,1%	25,6	1,17%
Nasdaq 100	5,4%	9,0%	23,7%	38,4	0,56%
Stoxx Europe 600	1,5%	3,5%	9,6%	15,8	3,18%
Euro Stoxx 50	3,4%	4,5%	13,3%	16,4	2,83%
CAC 40	2,6%	3,2%	6,0%	16,3	3,30%
DAX	-0,1%	-0,1%	22,9%	18,3	2,40%
IBEX 35	3,6%	11,3%	34,8%	12,8	3,52%
Nikkei 225	5,7%	11,6%	20,3%	23,0	1,69%

Rentabilidad regional a 1 mes

Rentabilidad total neta



Resumen regional

Rentabilidad total neta

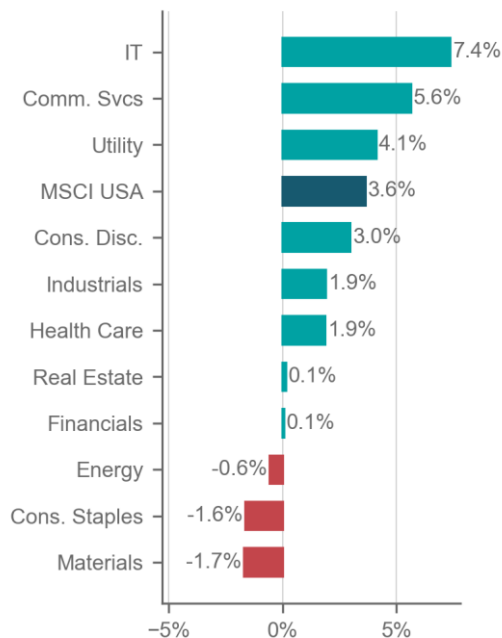
	Rentabilidad			Fundamentales	
	1 mes	3 meses	1 año	PER	Rent. div.
Cap. grande y media					
MSCI ACWI	3,6%	7,6%	17,3%	21,6	1,71%
MSCI World	3,2%	7,3%	17,2%	22,6	1,63%
MSCI USA	3,6%	8,0%	17,7%	26,1	1,15%
MSCI Europe	1,6%	3,5%	9,3%	16,0	3,12%
MSCI Japan	3,0%	10,4%	20,1%	17,7	2,14%
MSCI Pacific ex-Japan	0,1%	5,3%	9,7%	18,9	3,59%
MSCI EM	7,2%	10,6%	17,3%	15,7	2,37%
MSCI China	9,8%	20,7%	30,8%	14,6	1,96%
Pequeña capitalización					
MSCI World Small Cap	2,0%	8,5%	13,6%	20,7	2,01%
MSCI USA Small Cap	1,8%	9,4%	9,9%	22,6	1,42%
MSCI Europe Small Cap	0,4%	0,9%	8,4%	16,9	3,34%

Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 30 septiembre 2025. Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras.

Sectores

Rentabilidad sectorial a 1 mes, EE. UU.

Rentabilidad del último mes en dólares



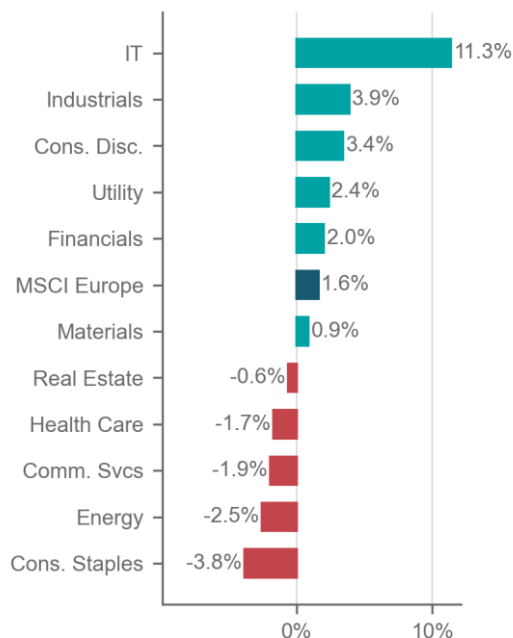
Resumen sectorial del índice MSCI USA

Rentabilidad en dólares

	Rentabilidad			Fundamentales		
	1 mes	3 meses	1 año	PER	PER proy. 12 meses	Rent. div.
MSCI USA	3,6%	8,0%	17,7%	26,1	25,5	1,15%
Serv. comun.	5,6%	12,4%	35,3%	23,5	21,8	0,71%
Cons. básico	-1,6%	-2,6%	-0,2%	22,4	22,5	2,49%
Cons. disc.	3,0%	9,0%	20,6%	32,5	30,7	0,59%
Energía	-0,6%	5,5%	4,8%	16,7	17,2	3,31%
Finanzas	0,1%	3,2%	22,0%	18,4	18,0	1,45%
Salud	1,9%	4,0%	-7,8%	18,3	18,4	1,75%
industria	1,9%	4,4%	14,0%	28,4	27,8	1,42%
Tecnología	7,4%	13,2%	28,9%	38,7	36,5	0,51%
Materiales	-1,7%	4,4%	-3,2%	23,7	22,6	1,81%
B. inmuebles	0,1%	2,3%	-2,9%	20,5	38,6	3,40%
Sum. públicos	4,1%	7,2%	10,2%	20,6	20,3	2,70%

Rentabilidad sectorial a 1 mes, Europa

Rentabilidad del último mes en euros



Resumen sectorial del índice MSCI Europe

Rentabilidad en euros

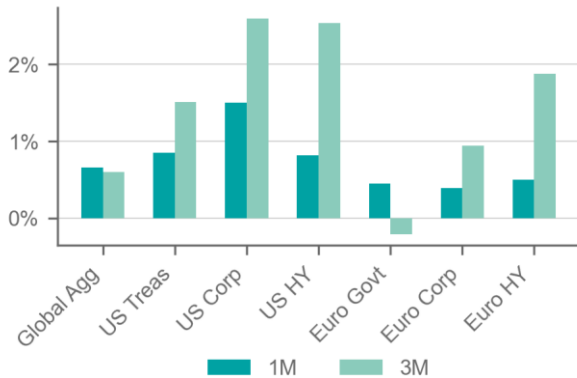
	Rentabilidad			Fundamentales		
	1 mes	3 meses	1 año	PER	PER proy. 12 meses	Rent. div.
MSCI Europe	1,6%	3,5%	9,3%	16,0	16,1	3,12%
Serv. comun.	-1,9%	-4,6%	11,8%	21,0	21,1	2,88%
Cons. básico	-3,8%	-1,3%	-3,6%	15,8	16,0	3,65%
Cons. disc.	3,4%	4,7%	-4,9%	18,6	21,1	2,83%
Energía	-2,5%	5,1%	5,1%	9,8	10,1	5,56%
Finanzas	2,0%	8,5%	37,5%	11,8	11,5	4,26%
Salud	-1,7%	1,3%	-12,4%	15,4	15,4	2,66%
industria	3,9%	4,5%	22,5%	23,3	23,6	1,92%
Tecnología	11,3%	2,5%	7,2%	32,7	30,9	1,12%
Materiales	0,9%	2,3%	-6,6%	18,2	19,0	2,82%
B. inmuebles	-0,6%	-4,7%	-9,1%	14,0	13,4	4,10%
Sum. públicos	2,4%	-0,1%	11,7%	14,1	13,8	4,61%

Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 30 septiembre 2025. Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras.

Índices de renta fija

Rentabilidad de los principales índices

Rentabilidad del último mes en la divisa del índice



Principales índices

Rentabilidad en la divisa del índice

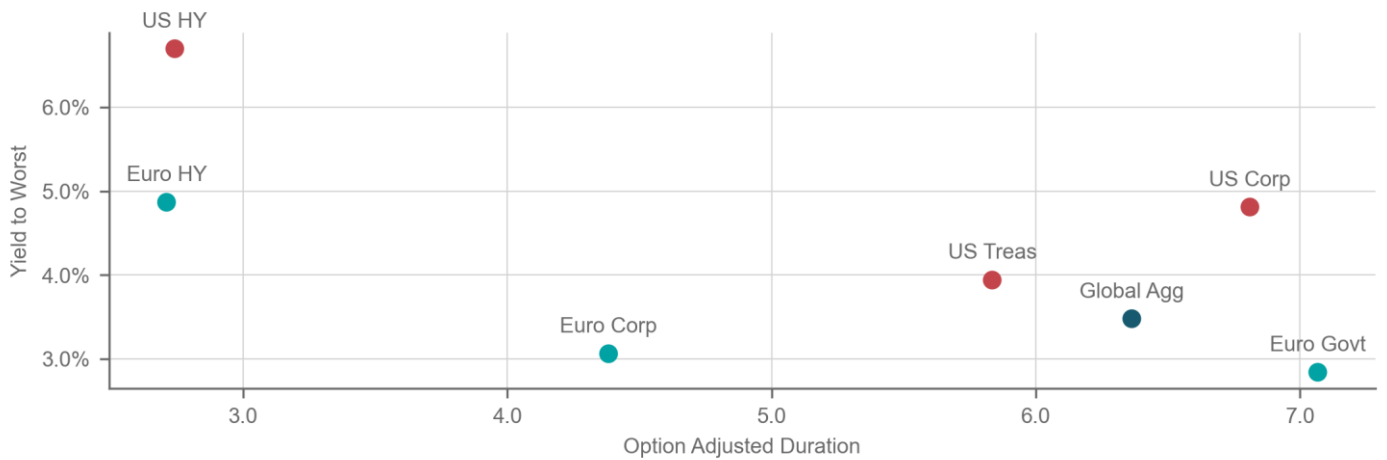
	Rentabilidad			Características	
	1 mes	3 meses	1 año	Ren d.	Dur.
Total global	0,7%	0,6%	2,4%	3,5%	6,4
Tesoro EE. UU.	0,8%	1,5%	2,1%	3,9%	5,8
Corporativa	1,5%	2,6%	3,6%	4,8%	6,8
Deuda AR	0,8%	2,5%	7,4%	6,7%	2,7
D. pública	0,5%	-0,2%	0,2%	2,8%	7,1
D. corporativa	0,4%	0,9%	3,6%	3,1%	4,4
Deuda AR	0,5%	1,9%	6,6%	4,9%	2,7

Diferenciales de crédito históricos

Diferencial ajustado por opciones en %



Perfil rendimiento / duración de los principales índices

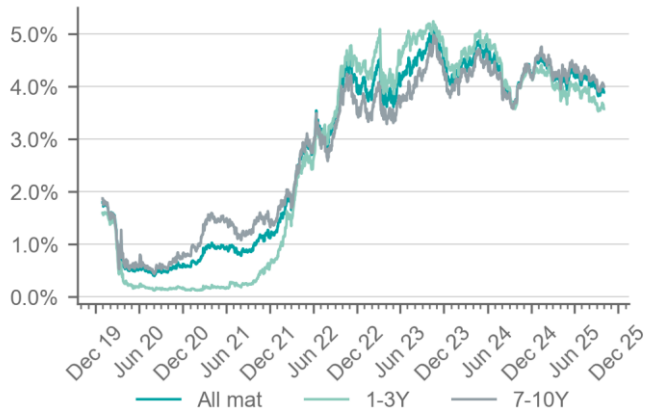


Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 30 septiembre 2025. Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras.

Estados Unidos

Rendimiento histórico de los índices del Tesoro

Rentabilidad del último mes en dólares



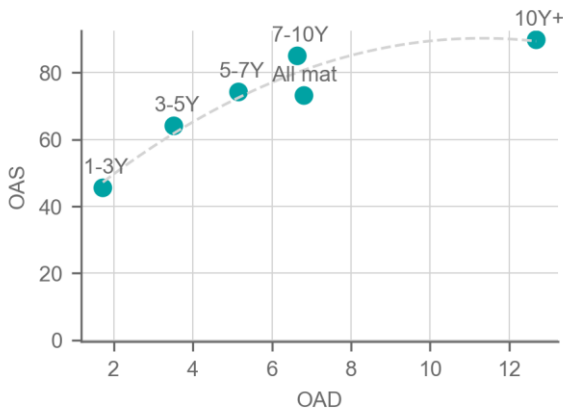
Índices de títulos del Tesoro estadounidense

Rentabilidad en dólares

	Rentabilidad			Características	
	1 mes	3 meses	1 año	Rend.	Dur.
Tesoro	0,8%	1,5%	2,1%	3,9%	5,8
Tesoro 1-3a	0,3%	1,1%	3,9%	3,6%	1,8
Tesoro 3-5a	0,1%	1,2%	3,6%	3,7%	3,6
Tesoro 5-7a	0,2%	1,4%	3,2%	3,8%	5,4
Tesoro 7-10a	0,7%	1,8%	2,3%	4,0%	7,1
Tesoro +10a	3,1%	2,5%	-3,5%	4,7%	14,7

Duración / diferencial de crédito deuda corporativa

Diferencial ajustado por opciones / duración ajustada por opciones



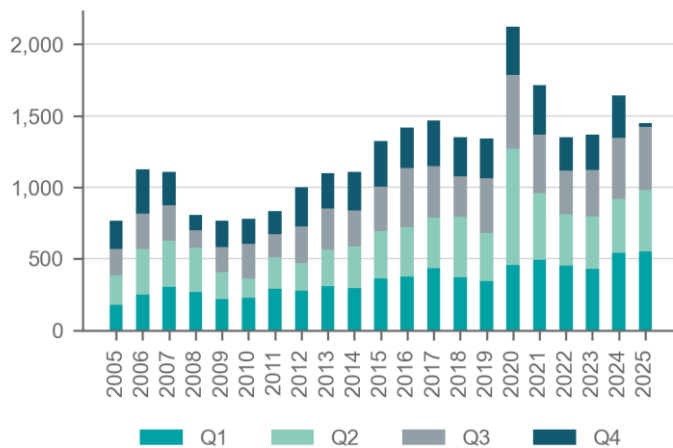
Índices de deuda corporativa estadounidense

Rentabilidad en dólares

	Rentabilidad			Características		
	1 mes	3 meses	1 año	Rend.	DAO	Dur.
Corporativa	1,5%	2,6%	3,6%	4,8%	73,1	6,8
Corp. 1-3a	0,4%	1,4%	4,8%	4,1%	45,5	1,7
Corp. 3-5a	0,4%	1,8%	5,3%	4,4%	64,1	3,5
Corp. 5-7a	0,8%	2,3%	5,4%	4,6%	74,2	5,2
Corp. 7-10a	1,4%	2,8%	5,0%	4,9%	85,0	6,6
Corp. +10a	3,2%	3,8%	0,9%	5,5%	89,8	12,7
Deuda AR	0,8%	2,5%	7,4%	6,7%	270,4	2,7

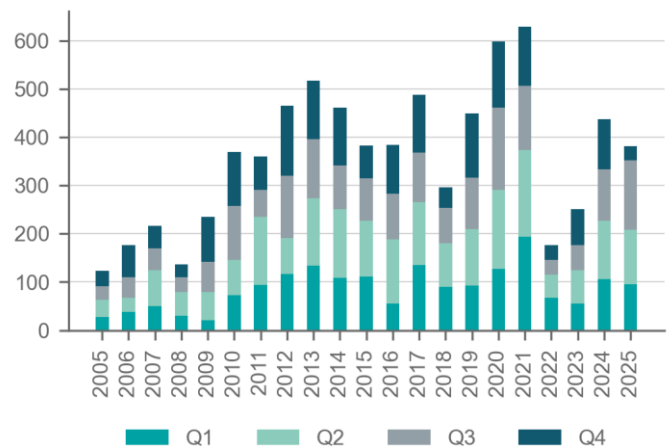
Nueva emisión bruta trimestral deuda de GI USD

en miles de millones de dólares



Nueva emisión bruta trimestral deuda de AR USD

en miles de millones de dólares

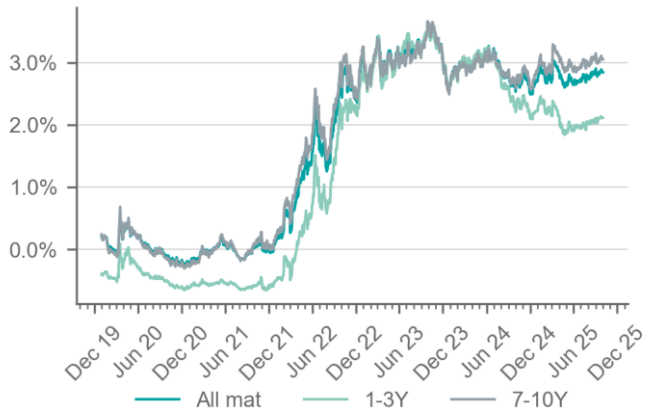


Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 30 septiembre 2025. Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras.

Europa

Rend. histórico índices de deuda pública europea

Rentabilidad del último mes en euros



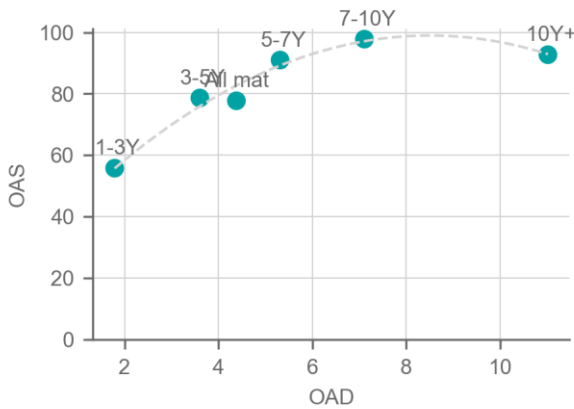
Índices de deuda pública europea

Rentabilidad en euros

	Rentabilidad			Características	
	1 mes	3 meses	1 año	Rend.	Dur.
D. pública	0,5%	-0,2%	0,2%	2,8%	7,1
D. pública 1-3a	0,1%	0,3%	2,5%	2,1%	1,9
D. pública 3-5a	0,1%	0,2%	2,3%	2,4%	3,7
D. pública 5-7a	0,2%	0,2%	1,9%	2,7%	5,5
D. pública 7-10a	0,4%	0,1%	0,8%	3,0%	7,4
D. pública +10a	1,2%	-1,3%	-4,2%	3,7%	14,5

Duración / diferencial de crédito deuda corporativa

Diferencial ajustado por opciones / duración ajustada por opciones



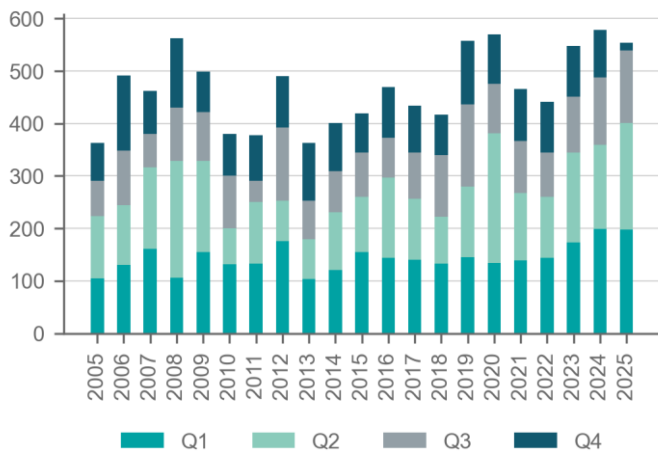
Índices de deuda corporativa europea

Rentabilidad en euros

	Rentabilidad			Características		
	1 mes	3 meses	1 año	Rend.	DAO	Dur.
D. corporativa	0,4%	0,9%	3,6%	3,1%	77,7	4,4
D. corp. 1-3a	0,2%	0,7%	3,7%	2,6%	55,8	1,8
D. corp. 3-5a	0,3%	0,9%	4,1%	3,0%	78,6	3,6
D. corp. 5-7a	0,4%	1,1%	4,2%	3,3%	91,0	5,3
D. corp. 7-10a	0,7%	1,3%	3,3%	3,6%	97,8	7,1
D. corp. +10a	1,1%	0,9%	0,7%	3,8%	92,7	11,0
Deuda AR	0,5%	1,9%	6,6%	4,9%	271,2	2,7

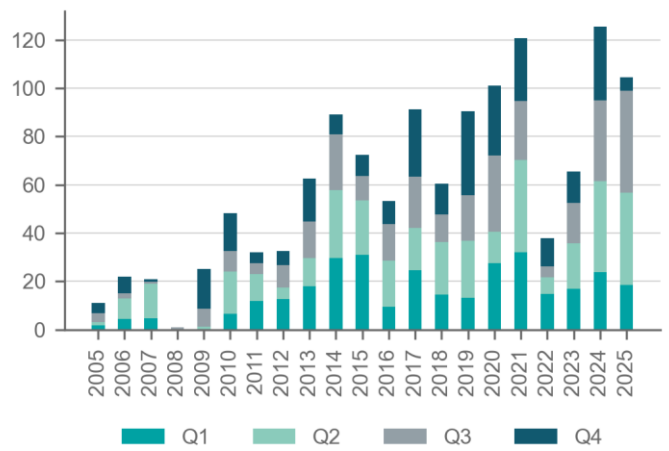
Nueva emisión bruta trimestral deuda europea de GI

en miles de millones de euros



Nueva emisión bruta trimestral deuda europea de AR

en miles de millones de euros



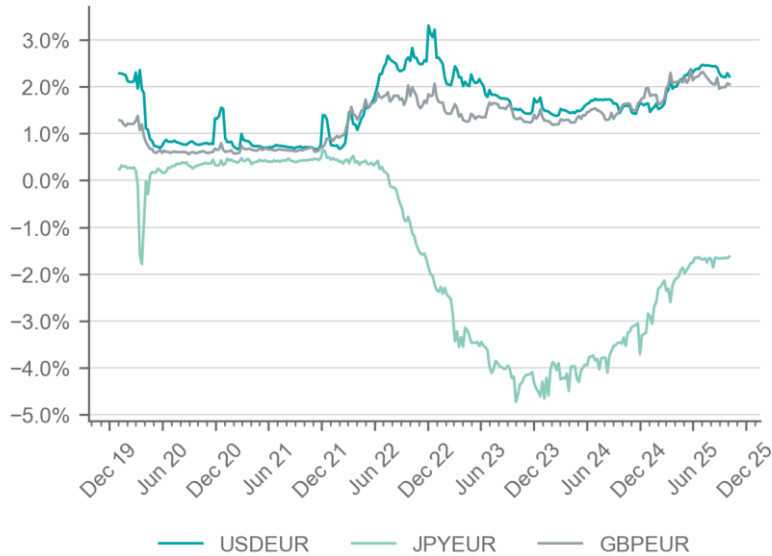
Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 30 septiembre 2025. Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras.

Parámetros de mercado

Coberturas de divisas

Cote histórico de la cobertura en euros

Coste anualizado proyectado a un mes



Coste de cobertura de las principales divisas

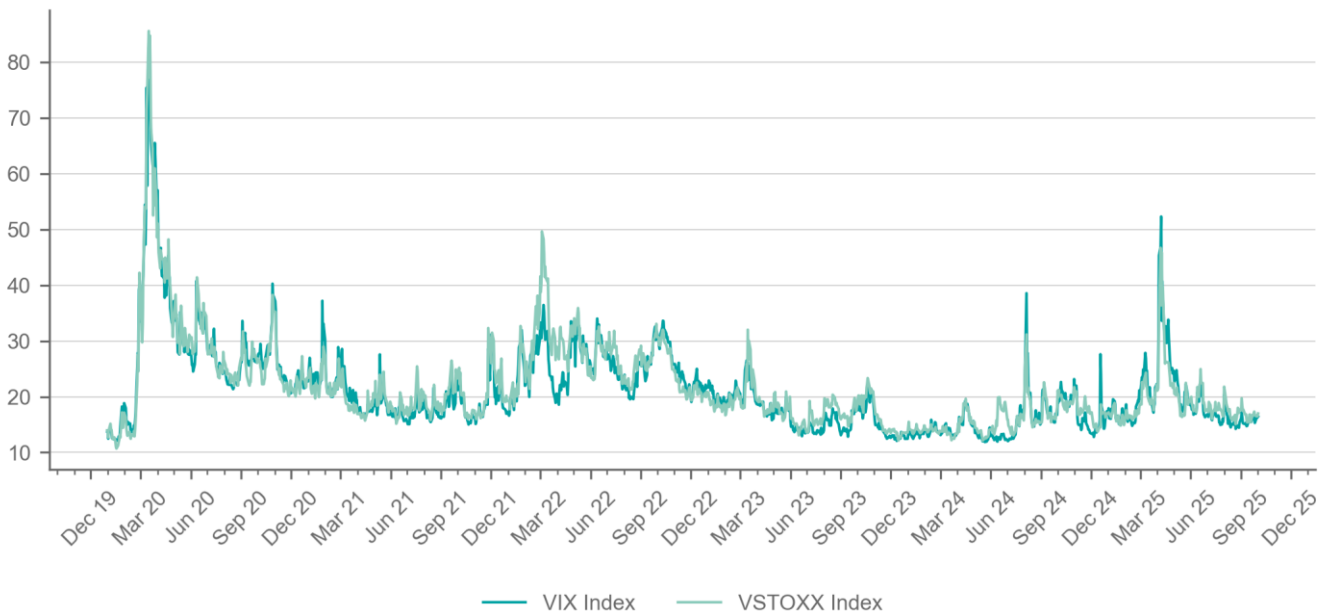
Coste anualizado proyectado a un mes

	A	EUR	USD	GBP	JPY
De					
EUR		-	-2,31	-2,11	1,76
USD		2,31	-	0,21	4,09
GBP		2,11	-0,21	-	3,88
JPY		-1,76	-4,09	-3,88	-

Indicadores de volatilidad de los mercados

Niveles históricos de los índices VIX y VSTOXX

Desde diciembre de 2019



Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 30 septiembre 2025. Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras.

GLOSARIO

ETF	fondos cotizados (<i>Exchange Traded Fund</i>)	PER	Ratio precio-beneficios (PER)
ESG	Cuestiones medioambientales, sociales y de buen gobierno	Rent. div.	Rentabilidad por dividendo
ABG	Activos bajo gestión	PERproy. 12m.	Ratio PER proyectado a 12 meses
YTD	Desde principios de año	Dur.	Dur.
RV	Renta variable	DAO	Diferencial ajustado por opciones
RF	Renta fija	DuAO	Duración ajustada por opciones
AR	Alto rendimiento		
GI	Grado de inversión		

INFORMACIÓN IMPORTANTE

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, en adelante, «la sociedad gestora de inversiones», es una sociedad por acciones simplificada con domicilio social sito en 1 Boulevard Haussmann 75009 París, Francia, inscrita en el Registro Mercantil de París con el número 319 378 832 y registrada ante la «Autorité des marchés financiers» con el número GP 96002.

El presente documento ha sido elaborado y publicado por la sociedad gestora de inversiones.

Este material se elabora únicamente con fines informativos y no constituye:

1. una oferta de compra ni una invitación de venta, ni podrá ser la base o servir de referencia o utilizarse en relación con ningún contrato o compromiso cualesquiera o
2. asesoramiento de inversión.

Las opiniones recogidas en este documento constituyen el criterio que la sociedad gestora adoptó en ese momento y podrían variar sin previo aviso. La sociedad de gestión de carteras no tiene obligación de actualizarlas o modificarlas. Se recomienda a los inversores consultar con sus propios asesores jurídicos o fiscales cualquier aspecto legal, fiscal, domiciliario o contable que sea aplicable en su caso antes de invertir en los instrumentos financieros con el fin de poder tomar una decisión independiente sobre la idoneidad y las consecuencias de su inversión, en caso de estar autorizados a realizarla. Es importante tener en cuenta que los diferentes tipos de inversiones que se puedan mencionar en este sitio web tienen distintos niveles de riesgo y no puede garantizarse que una inversión en concreto sea adecuada, pertinente o rentable para la cartera de inversión de un cliente o cliente potencial.

Dado que existen riesgos económicos y de mercado, no se puede ofrecer la garantía de que los instrumentos financieros alcanzarán sus objetivos de inversión. El comportamiento de los instrumentos financieros puede variar considerablemente en función de los objetivos o de las estrategias de inversión empleadas así como de las condiciones económicas y de mercado, especialmente los tipos de interés. Las distintas estrategias aplicadas a los instrumentos financieros pueden incidir de forma significativa en los resultados mostrados en este documento.

Toda la información a la que hace referencia el presente documento se encuentra disponible en www.bnpparibas-am.com

Aviso legal de los índices MSCI

Los índices MSCI son propiedad exclusiva de MSCI. MSCI y los nombres de los índices MSCI son marcas de servicio de MSCI o de sus filiales y han sido autorizados para su uso con determinados fines por parte del subfondo. Ninguna de las partes de MSCI hace ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, al emisor o a los propietarios de este subfondo o a cualquier otra persona o entidad con respecto a la conveniencia de invertir en fondos en general o en este subfondo en particular, o a la capacidad de cualquier índice MSCI para realizar un seguimiento de la evolución de los mercados bursátiles. MSCI o sus filiales son los licenciantes de determinadas marcas comerciales, marcas de servicio y nombres comerciales, así como de los índices MSCI, que son determinados, elaborados y calculados por MSCI con independencia de este subfondo, del emisor o de los propietarios de este subfondo, así como de cualquier otra persona o entidad. Ninguna de las partes de MSCI tiene obligación alguna de tener en cuenta las necesidades del emisor o de los propietarios de este subfondo o de cualquier otra persona o entidad a la hora de determinar, elaborar o calcular los índices MSCI. Ninguna de las partes de MSCI es responsable ni ha participado en la determinación del momento, los precios o las cantidades de emisión de este subfondo, ni en la determinación o el cálculo de la ecuación o la contraprestación por la que este subfondo es rescatable. Además, ninguna de las partes de MSCI tiene obligación o responsabilidad alguna ante el emisor o los propietarios de este subfondo o cualquier otra persona o entidad en relación con la administración, comercialización u oferta de este subfondo. Aunque MSCI obtendrá información para su inclusión o uso en el cálculo de los índices MSCI de fuentes que MSCI considere fiables, ninguna de las partes de MSCI garantiza la originalidad, exactitud o integridad de los índices MSCI o de los datos incluidos en los mismos. Ninguna de las partes de MSCI ofrece garantía alguna, expresa o implícita, sobre los resultados que obtengan el emisor del subfondo, los propietarios del subfondo o cualquier otra persona o entidad, por el uso de un índice MSCI o de los datos incluidos en el mismo. Ninguna de las partes de MSCI tendrá responsabilidad alguna por los errores, omisiones o interrupciones relacionados con un índice MSCI o con los datos incluidos en el mismo. Además, ninguna de las partes de MSCI ofrece garantías expresas o implícitas de ningún tipo, y las partes de MSCI renuncian expresamente a todas las garantías de comerciabilidad e idoneidad para un fin determinado, con respecto a los índices de MSCI y a los datos incluidos en ellos. Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso ninguna de las partes de MSCI tendrá responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, consecuentes o de cualquier otro tipo (incluida la pérdida de beneficios), incluso si se le notifica la posibilidad de tales daños.

Aviso legal de los índices Bloomberg

«Bloomberg®» y los índices a los que se hace referencia en este documento (los «Índices», y cada uno de ellos, un «Índice») son marcas comerciales o marcas de servicio de Bloomberg Finance L.P. y sus entidades asociadas, incluidos Bloomberg Index Services Limited («BISL»), el administrador del índice (colectivamente, «Bloomberg») y uno o más proveedores externos (cada uno de ellos, un «Proveedor Externo»), y han sido autorizados

para su uso con ciertos fines por parte de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG (el «Licenciatario»). En la medida en que un Proveedor Externo aporte propiedad intelectual en relación con el Índice, dichos productos, nombres de empresas y logotipos de terceros son marcas comerciales o marcas de servicio, y siguen siendo propiedad de dicho Proveedor Externo. Bloomberg no está afiliado al Licenciatario ni a un Proveedor Externo, y Bloomberg no aprueba, respalda, revisa ni recomienda los productos financieros a los que se hace referencia en el presente documento (los «Productos Financieros»). Bloomberg no garantiza la idoneidad, exactitud o integridad de ninguna información o dato relativo a los Índices o los Productos Financieros.