

RADAR DE ETF



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

Las entradas de capital en ETF en 2025, a punto de superar los 300.000 millones de euros

- Entradas de €19.500 millones en ETF UCITS en noviembre
- Los ETF de renta variable lideraron con €14.000 millones
 - La renta variable global mantuvo su solidez (€6.900 mill.)
 - La renta variable emergente y europea mantuvo su dinamismo (€3.400 y €3.300 millones respectivamente)
 - La racha alcista de la renta variable estadounidense llegó a su fin, con salidas de capital netas de €1.000 millones
- Entradas de capital en ETF de renta fija de €5.300 millones
 - Predominio de los títulos a muy corto plazo (€2.400 millones)
 - Contribución positiva de la deuda corporativa de grado de inversión (€1.800 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

\$19.500 mill.

Entradas de capital en ETF

\$13.900 mill.

Entradas de capital en ETF de renta variable

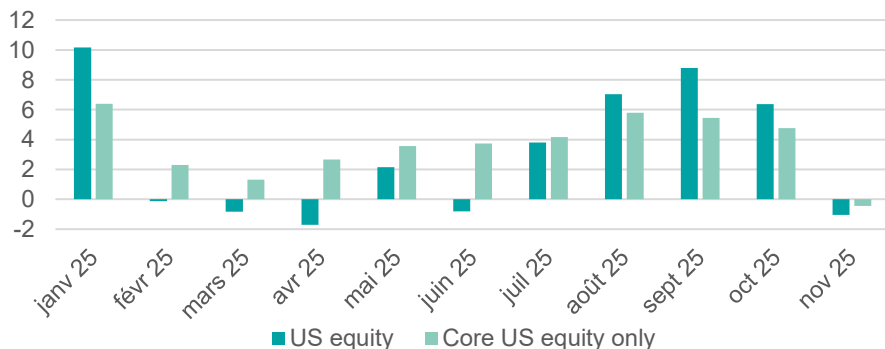
\$5.300 mill.

Entradas de capital en ETF de renta fija

Gráfico del mes

Los flujos de RV estadounidense volvieron a territorio negativo, liderados por las exposiciones básicas

Entradas mensuales en ETF UCITS con exposición a RV estadounidense, en miles de millones de euros



Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 28 noviembre 2025

BNP Paribas
Asset Management
Análisis ETF



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



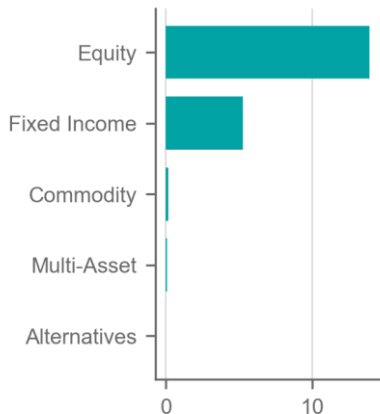
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

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



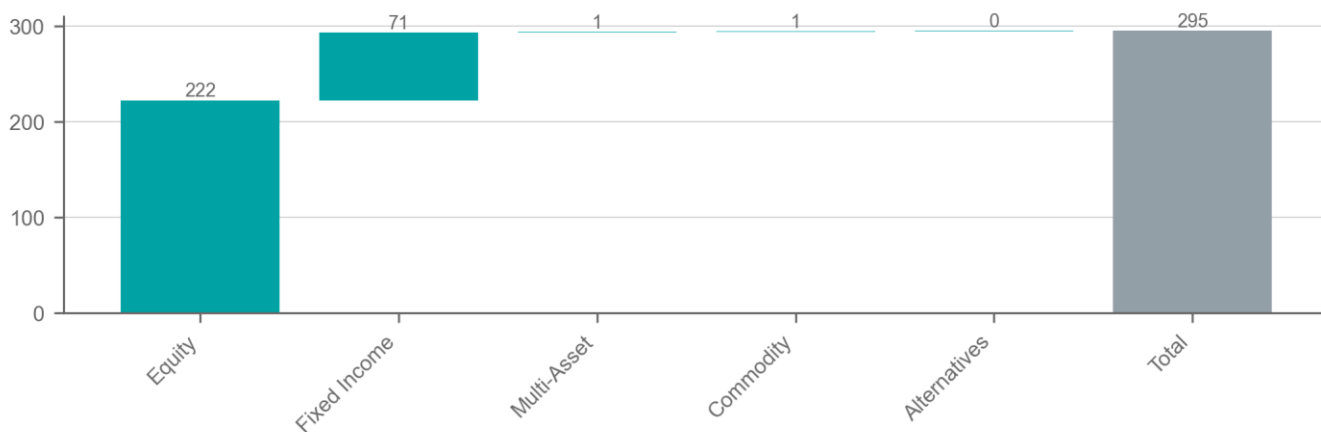
Activos gestionados y flujos de capital

ETF Book, clases de activo, en euros

	ABG (miles mill. €)	Flujos en millones de euros			
		1 mes	%	YTD	%
Renta variable	1.920,5	13.948	72%	222.480	75%
Renta fija	558,1	5.282	27%	70.528	24%
Materias primas	14,8	163	1%	742	0%
Multiactivos	4,8	84	0%	790	0%
Alternativos	2,2	-14	-0%	493	0%
Total	2.500,3	19.463		295.033	

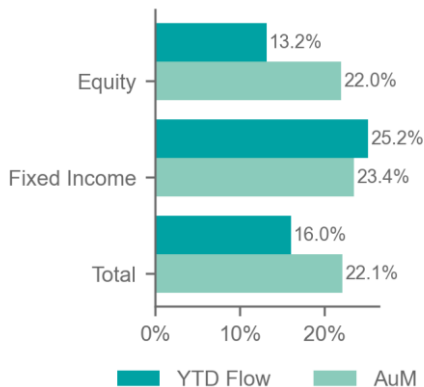
Flujos acumulados desde principios de año por clase de activo

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

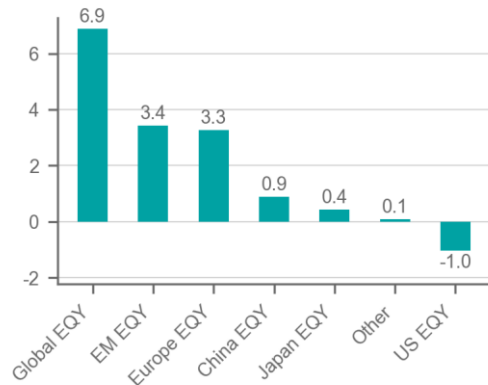
	ABG (miles mill. €)	Flujos en millones de euros			
		1 mes	% mercado total*	YTD	% mercado total*
Renta variable	421,6	2.807	20%	29.318	13%
Renta fija	130,9	1.996	38%	17.762	25%
Materias primas	0,1	1	1%	-3	-0%
Multiactivos	0,3	6	7%	84	11%
Alternativos	0,2	0	-0%	181	37%
Total	553,0	4.810	24,7%	47.343	16,0%

Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 28 noviembre 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	610,4	6.885	20%	94.021	16%
RV EE. UU.	688,0	-1.041	27%	33.836	-10%
RV europea	366,2	3.275	13%	55.688	13%
RV japonesa	52,0	429	47%	3.971	12%
RV emergente	151,2	3.431	27%	22.730	26%
RV china	23,1	886	17%	7.932	27%
Otros	29,6	84	6%	4.303	44%
Total	1.920,5	13.948	20,1%	222.480	13,2%

Renta fija

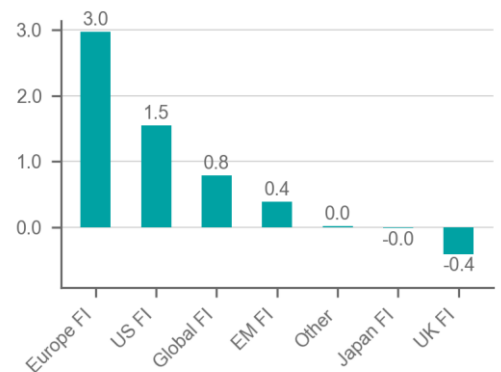
Activos gestionados y flujos de capital

ETF Book, región, euros

	ABG (miles mill. €)	Flujos en millones de euros			
		1 mes	% ESG	YTD	% ESG
RF global	85,8	790	85%	10.071	36%
RF EE. UU.	171,6	1.543	-11%	16.093	-36%
RF europea	243,8	2.971	49%	39.871	49%
RF británica	23,8	-409	3%	1.579	14%
RF japonesa	1,4	-17	0%	512	0%
RF emergente	31,2	384	13%	2.342	13%
Otros	0,4	19	98%	61	78%
Total	558,1	5.282	37,8%	70.528	25,2%

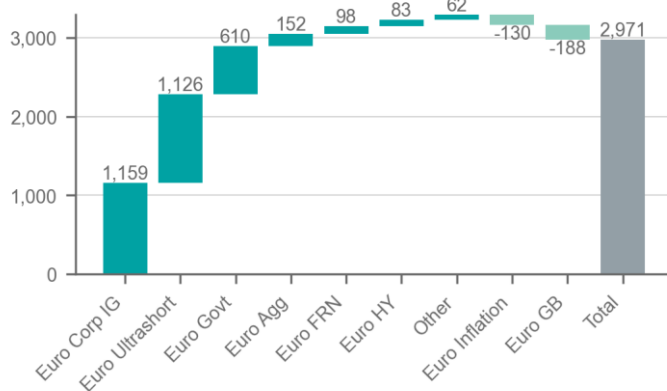
Flujos acumulados a 1 mes

ETF Book, región, miles de millones de euros



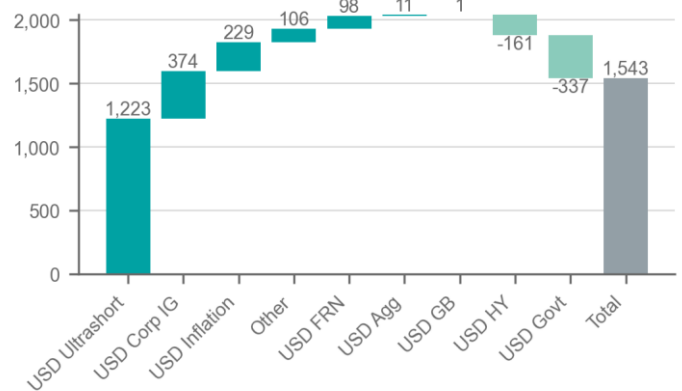
Renta fija europea: flujos a 1 mes por subcategorías

ETF Book, subclases de activo, millones de euros



RF americana: flujos a 1 mes por subcategorías

ETF Book, subclases de activo, millones de euros



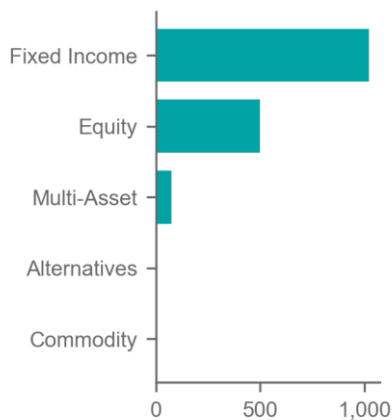
Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 28 noviembre 2025.

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



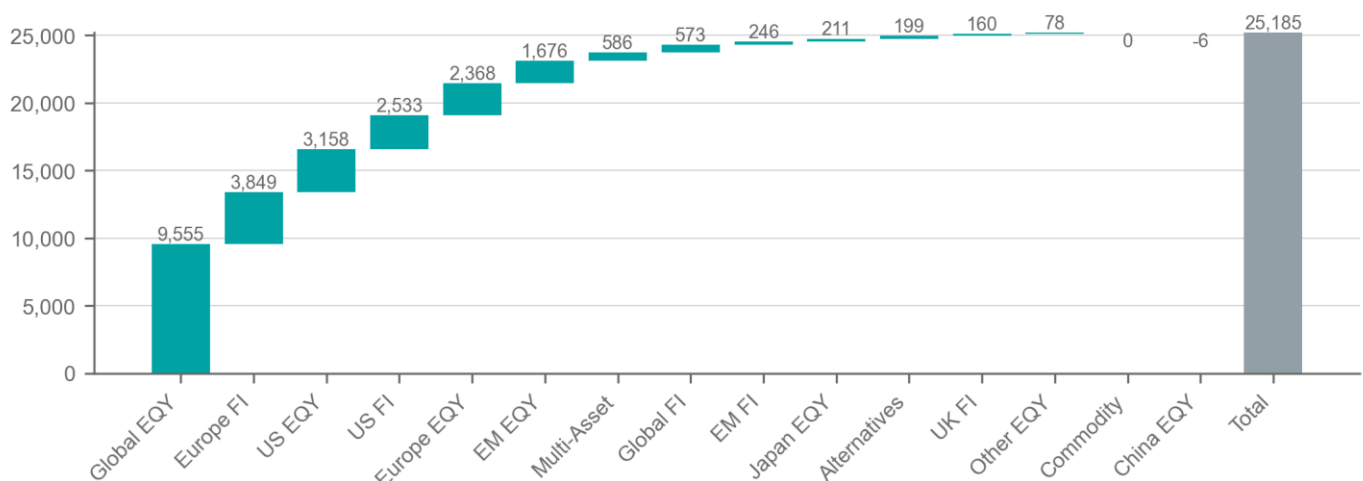
Activos gestionados y flujos de capital

ETF Book, clases de activo, en euros

	ABG (miles mill. €)	Flujos en millones de euros			
		1 mes	%	YTD	%
Renta variable	56,2	498	31%	17.040	68%
Renta fija	18,8	1.024	64%	7.360	29%
Materias primas	0,0	0	0%	0	0%
Multiactivos	3,2	73	5%	586	2%
Alternativos	0,2	2	0%	199	1%
Total	78,5	1.597		25.185	

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

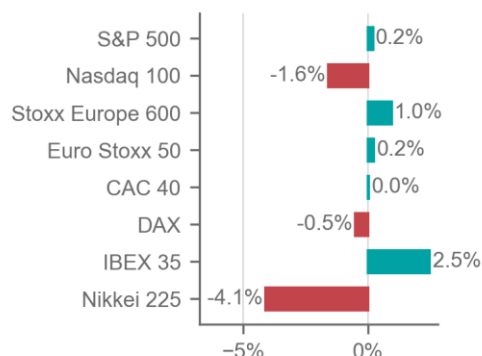
	ABG (miles mill. €)	% mercado total	Flujos en millones de euros			
			1 mes	% mercado total*	YTD	% mercado total*
Renta variable	56,2	3%	498	4%	17.040	8%
Renta fija	18,8	3%	1.024	19%	7.360	10%
Materias primas	0,0	0%	0	0%	0	0%
Multiactivos	3,2	68%	73	87%	586	74%
Alternativos	0,2	10%	2	-13%	199	40%
Total	78,5	3,1%	1.597	8,2%	25.185	8,5%

Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 28 noviembre 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



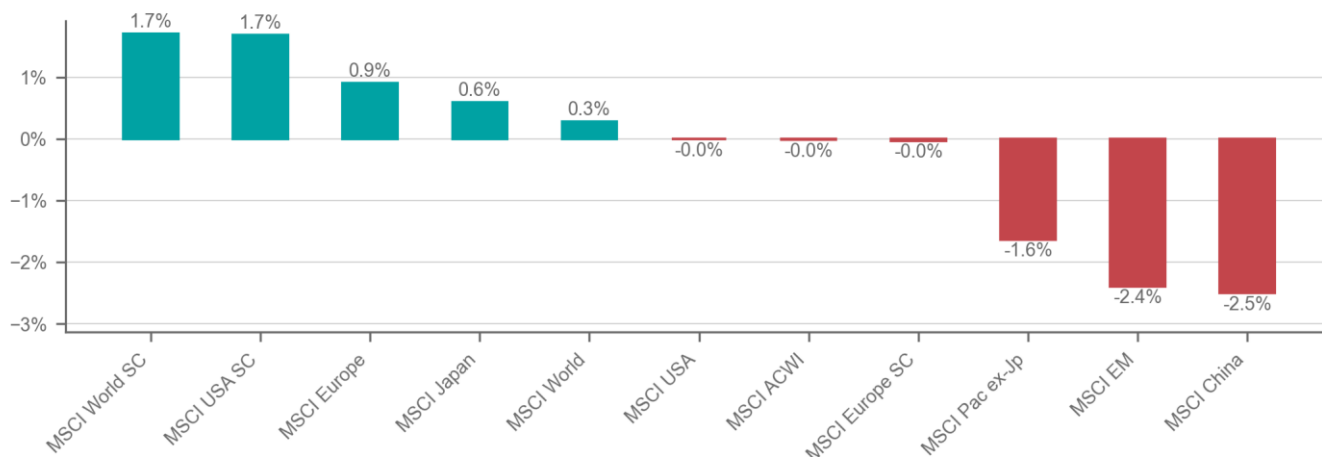
Principales índices de renta variable

Rentabilidad en la divisa del índice

	Rentabilidad			Fundamentales	
	1 mes	3 meses	1 año	PER	Rent. div.
S&P 500	0,2%	6,2%	14,6%	25,5	1,14%
Nasdaq 100	-1,6%	8,8%	22,1%	39,6	0,54%
Stoxx Europe 600	1,0%	5,1%	16,0%	16,0	3,11%
Euro Stoxx 50	0,2%	6,2%	20,9%	17,0	2,81%
CAC 40	0,0%	5,7%	15,2%	16,9	3,23%
DAX	-0,5%	-0,3%	20,7%	18,0	2,41%
IBEX 35	2,5%	10,3%	45,3%	13,9	3,48%
Nikkei 225	-4,1%	18,3%	33,6%	22,6	1,57%

Rentabilidad regional a 1 mes

Rentabilidad total neta



Resumen regional

Rentabilidad total neta

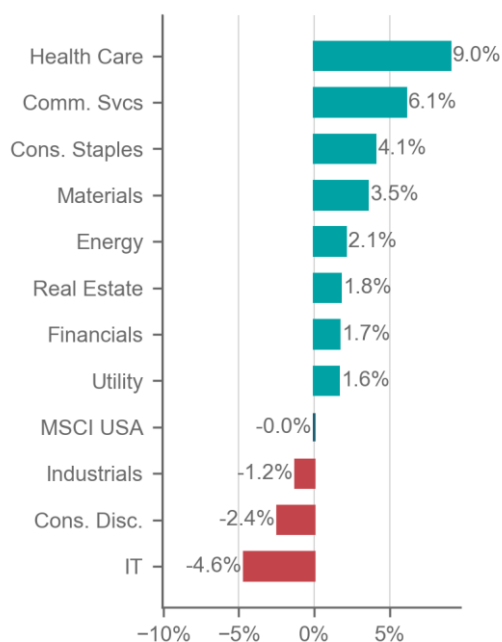
	Rentabilidad			Fundamentales	
	1 mes	3 meses	1 año	PER	Rent. div.
Cap. grande y media					
MSCI ACWI	-0,0%	5,9%	18,2%	21,4	1,66%
MSCI World	0,3%	5,6%	17,0%	22,4	1,59%
MSCI USA	-0,0%	6,1%	14,3%	25,8	1,13%
MSCI Europe	0,9%	5,1%	15,7%	16,2	3,06%
MSCI Japan	0,6%	11,8%	28,3%	17,8	2,03%
MSCI Pacific ex-Japan	-1,6%	-2,2%	11,3%	18,4	3,74%
MSCI EM	-2,4%	9,0%	29,5%	15,6	2,31%
MSCI China	-2,5%	2,9%	36,4%	13,7	2,06%
Pequeña capitalización					
MSCI World Small Cap	1,7%	3,9%	11,7%	20,6	1,99%
MSCI USA Small Cap	1,7%	4,3%	2,9%	22,5	1,43%
MSCI Europe Small Cap	-0,0%	1,5%	13,3%	16,8	3,33%

Fuente: ETF Book, Bloomberg, BNP Paribas AM a 28 noviembre 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



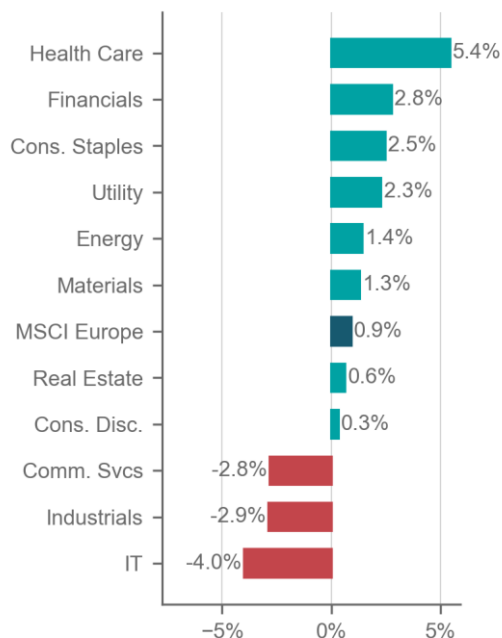
Resumen sectorial del índice MSCI USA

Rentabilidad en dólares

	Rentabilidad			Fundamentales		
	1 mes	3 meses	1 año	PER	PER proy. 12 meses	Rent. div.
MSCI USA	-0,0%	6,1%	14,3%	25,8	26,0	1,13%
Serv. comun.	6,1%	13,9%	38,7%	25,5	24,5	0,66%
Cons. básico	4,1%	-0,1%	-0,3%	22,7	22,8	2,48%
Cons. disc.	-2,4%	2,5%	7,7%	31,8	29,7	0,59%
Energía	2,1%	0,1%	-3,0%	17,1	16,9	3,34%
Finanzas	1,7%	-1,0%	5,6%	17,4	17,2	1,48%
Salud	9,0%	15,0%	8,9%	20,3	20,8	1,57%
industria	-1,2%	1,4%	7,1%	27,0	27,9	1,34%
Tecnología	-4,6%	8,9%	24,8%	39,1	36,5	0,49%
Materiales	3,5%	-2,9%	-3,5%	22,7	22,7	1,85%
B. inmuebles	1,8%	-0,8%	-4,6%	20,1	38,0	3,45%
Sum. públicos	1,6%	7,9%	11,5%	20,9	21,2	2,64%

Rentabilidad sectorial a 1 mes, Europa

Rentabilidad del último mes en euros



Resumen sectorial del índice MSCI Europe

Rentabilidad en euros

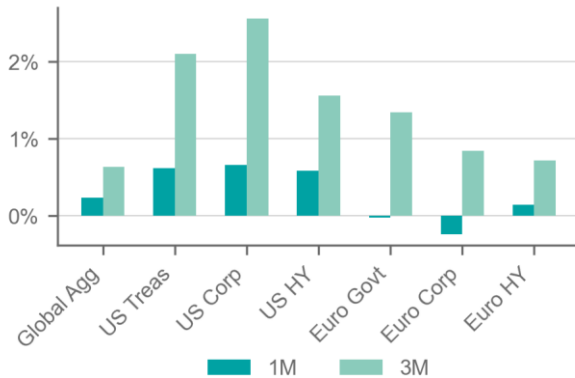
	Rentabilidad			Fundamentales		
	1 mes	3 meses	1 año	PER	PER proy. 12 meses	Rent. div.
MSCI Europe	0,9%	5,1%	15,7%	16,2	16,4	3,06%
Serv. comun.	-2,8%	-7,6%	2,7%	19,4	20,9	3,05%
Cons. básico	2,5%	1,2%	7,1%	16,1	16,7	3,52%
Cons. disc.	0,3%	6,6%	4,0%	19,5	22,5	2,78%
Energía	1,4%	4,7%	12,1%	10,2	10,0	5,15%
Finanzas	2,8%	5,5%	39,7%	11,4	11,4	4,25%
Salud	5,4%	8,2%	1,4%	16,8	16,9	2,42%
industria	-2,9%	2,6%	19,6%	22,9	23,5	1,97%
Tecnología	-4,0%	13,8%	13,3%	31,0	31,3	1,10%
Materiales	1,3%	4,2%	5,2%	19,5	19,5	2,73%
B. inmuebles	0,6%	1,2%	-1,7%	17,7	17,0	4,12%
Sum. públicos	2,3%	12,5%	27,7%	15,7	15,2	4,16%

Fuente: ETF Book, Bloomberg, BNP Paribas AM a 28 noviembre 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



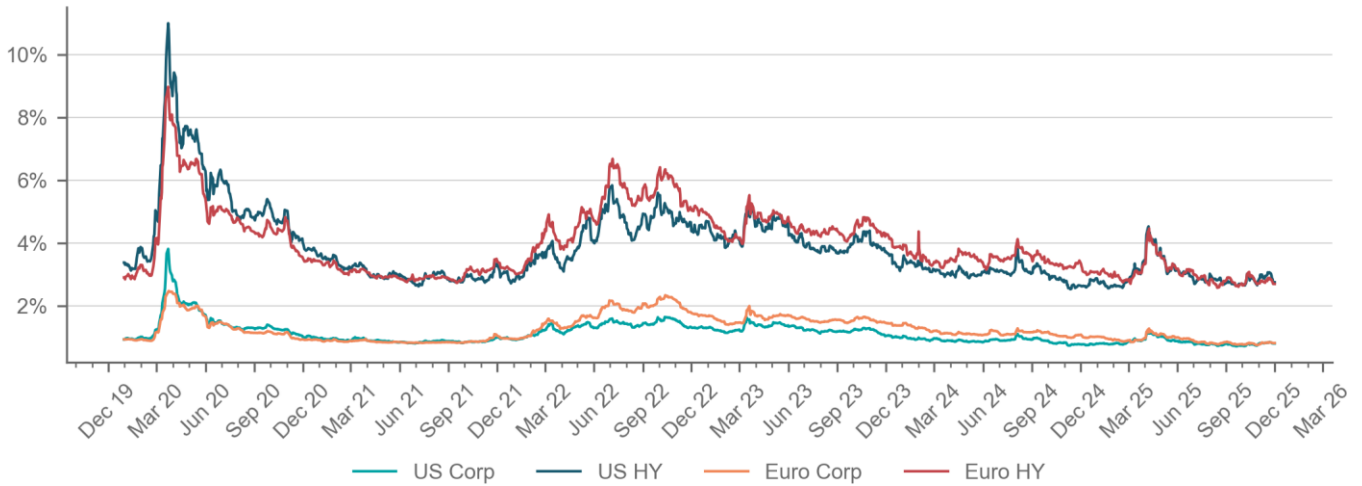
Principales índices

Rentabilidad en la divisa del índice

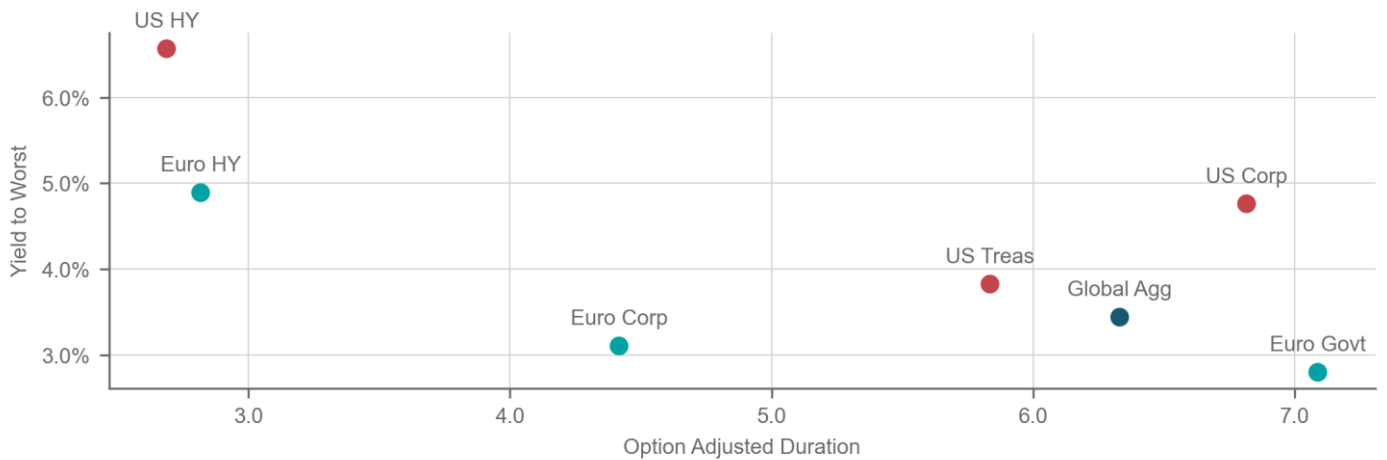
	Rentabilidad			Características	
	1 mes	3 meses	1 año	Rend.	Dur.
Total global	0,2%	0,6%	5,6%	3,4%	6,3
Tesoro EE. UU.	0,6%	2,1%	5,0%	3,8%	5,8
Corporativa	0,7%	2,6%	5,9%	4,8%	6,8
Deuda AR	0,6%	1,6%	7,5%	6,6%	2,7
D. pública	-0,0%	1,3%	-0,2%	2,8%	7,1
D. corporativa	-0,2%	0,8%	2,8%	3,1%	4,4
Deuda AR	0,1%	0,7%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

Diferenciales de crédito históricos

Diferencial ajustado por opciones en %



Perfil rendimiento / duración de los principales índices



Fuente: ETF Book, Bloomberg, BNP Paribas AM a 28 noviembre 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



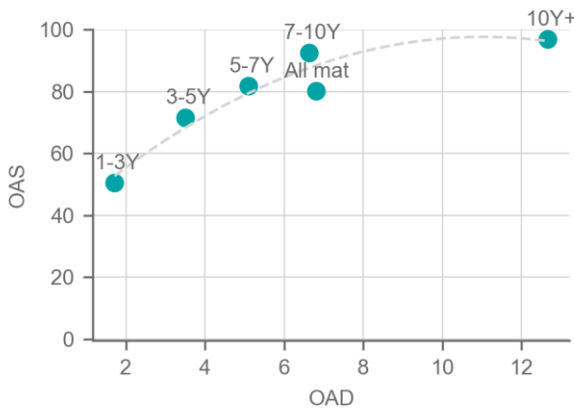
Índices de títulos del Tesoro estadounidense

Rentabilidad en dólares

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

Duración / diferencial de crédito deuda corporativa

Diferencial ajustado por opciones / duración ajustada por opciones



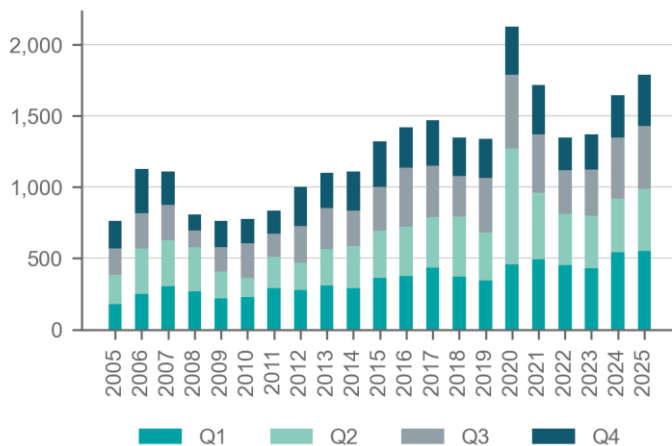
Índices de deuda corporativa estadounidense

Rentabilidad en dólares

	Rentabilidad			Características		
	1 mes	3 meses	1 año	Rend.	DAO	Dur.
Corporativa	0,7%	2,6%	5,9%	4,8%	80,1	6,8
Corp. 1-3a	0,5%	1,3%	5,7%	4,1%	50,5	1,7
Corp. 3-5a	0,7%	1,5%	7,1%	4,3%	71,5	3,5
Corp. 5-7a	0,8%	2,0%	7,9%	4,5%	81,7	5,1
Corp. 7-10a	0,9%	2,8%	7,8%	4,8%	92,4	6,6
Corp. +10a	0,5%	4,1%	3,9%	5,5%	96,8	12,7
Deuda AR	0,6%	1,6%	7,5%	6,6%	274,7	2,7

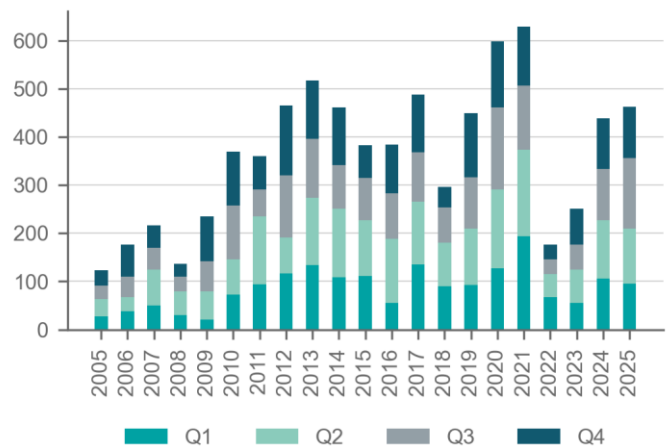
Nueva emisión bruta trimestral deuda de GI USD

en miles de millones de dólares



Nueva emisión bruta trimestral deuda de AR USD

en miles de millones de dólares

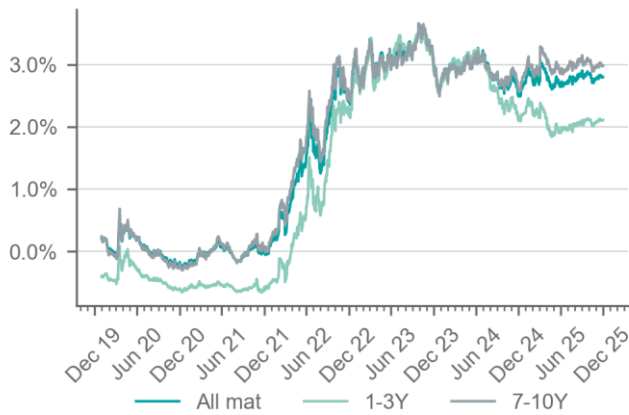


Fuente: ETF Book, Bloomberg, BNP Paribas AM a 28 noviembre 2025. Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras.

Europa

Rend. histórico índices de deuda pública europea

Rentabilidad del último mes en euros



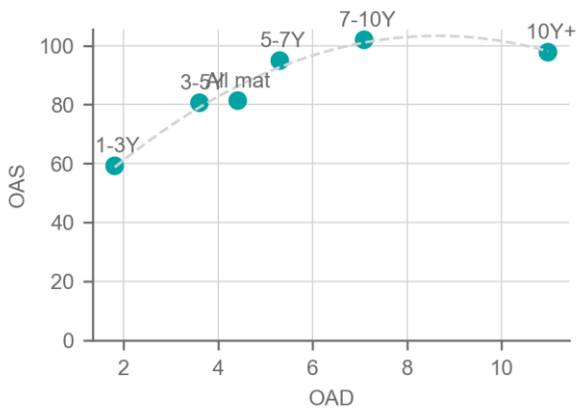
Índices de deuda pública europea

Rentabilidad en euros

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

Duración / diferencial de crédito deuda corporativa

Diferencial ajustado por opciones / duración ajustada por opciones



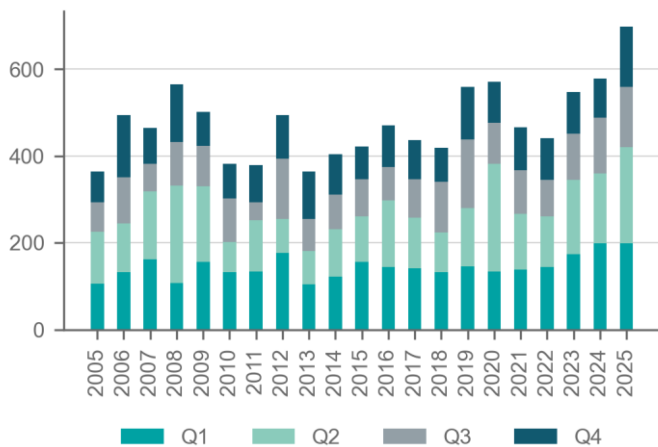
Índices de deuda corporativa europea

Rentabilidad en euros

	Rentabilidad			Características		
	1 mes	3 meses	1 año	Rend.	DAO	Dur.
D. corporativa	-0,2%	0,8%	2,8%	3,1%	81,3	4,4
D. corp. 1-3a	0,0%	0,6%	3,3%	2,6%	59,2	1,8
D. corp. 3-5a	-0,2%	0,8%	3,6%	3,0%	80,6	3,6
D. corp. 5-7a	-0,3%	1,0%	3,3%	3,3%	94,9	5,3
D. corp. 7-10a	-0,5%	1,2%	2,1%	3,6%	102,0	7,1
D. corp. +10a	-1,0%	1,2%	- 1,9%	3,9%	97,8	11,0
Deuda AR	0,1%	0,7%	5,6%	4,9%	269,6	2,8

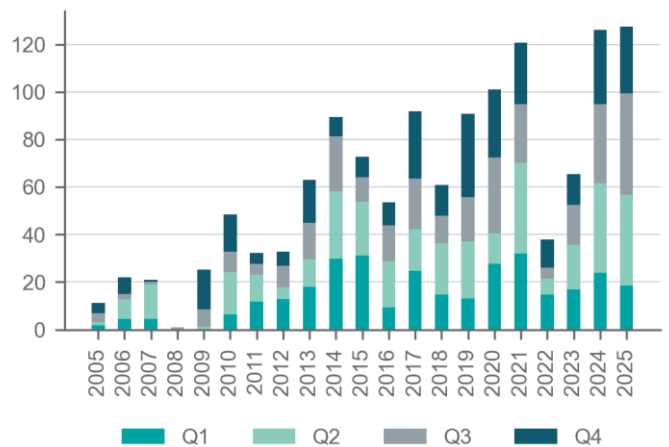
Nueva emisión bruta trimestral deuda europea de GI

en miles de millones de euros



Nueva emisión bruta trimestral deuda europea de AR

en miles de millones de euros



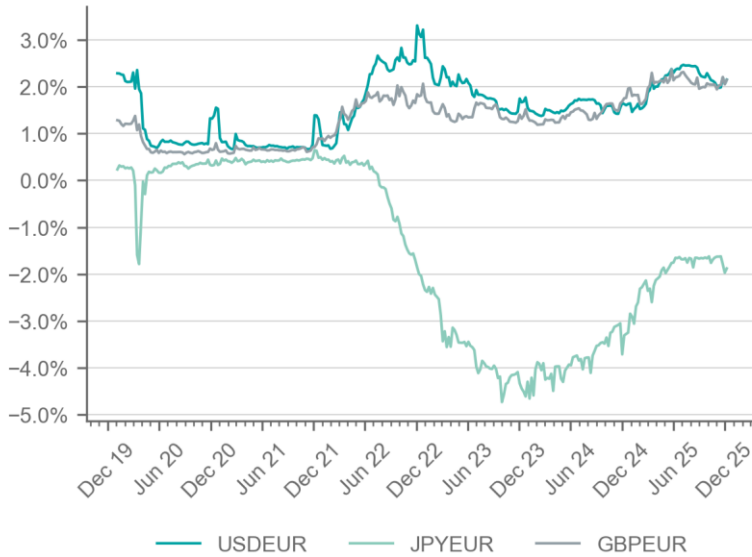
Fuente: ETF Book, Bloomberg, BNP Paribas AM a 28 noviembre 2025. Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía 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

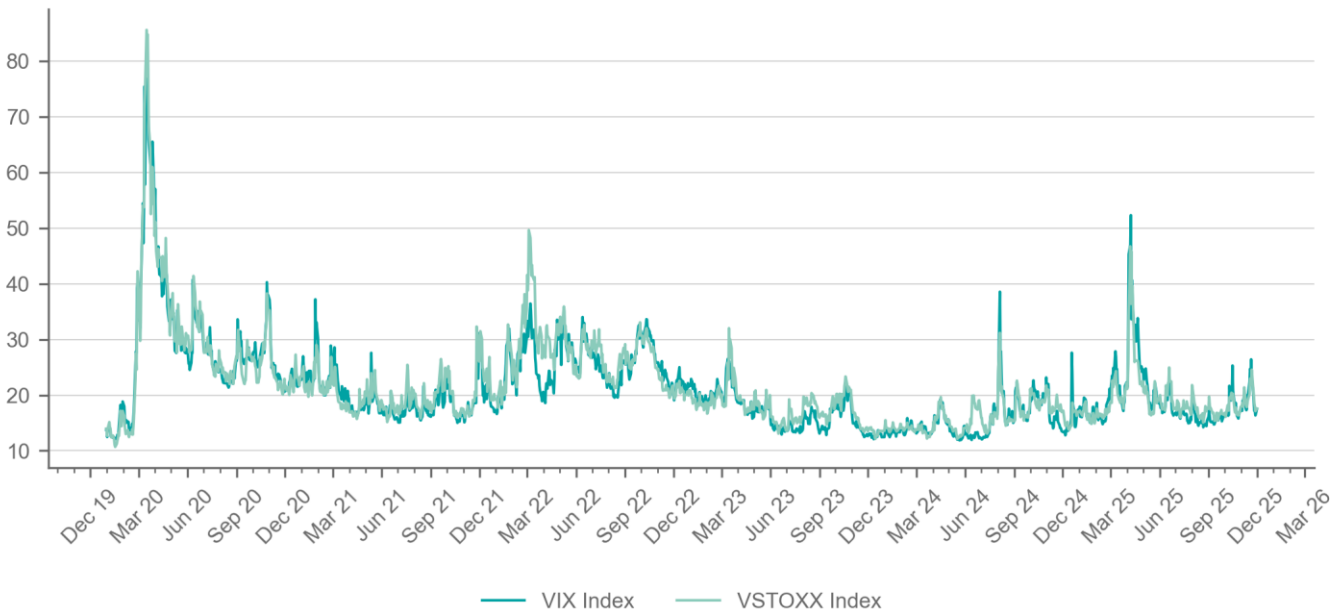
Coste anualizado proyectado a un mes

A	EUR	USD	GBP	JPY
De				
EUR	-	-2,06	-2,05	1,97
USD	2,06	-	0,01	4,14
GBP	2,05	-0,01	-	4,13
JPY	-1,97	-4,14	-4,13	-

Indicadores de volatilidad de los mercados

Niveles históricos de los índices VIX y VSTOXX

Desde diciembre de 2019



Fuente: ETF Book, Bloomberg, BNP Paribas AM a 28 noviembre 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	PER proy. 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 Licenciario 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.