

# Radars de ETF – febrero 2025



## 2025 empieza fuerte: entradas de 28.000 millones de euros

### Aspectos clave

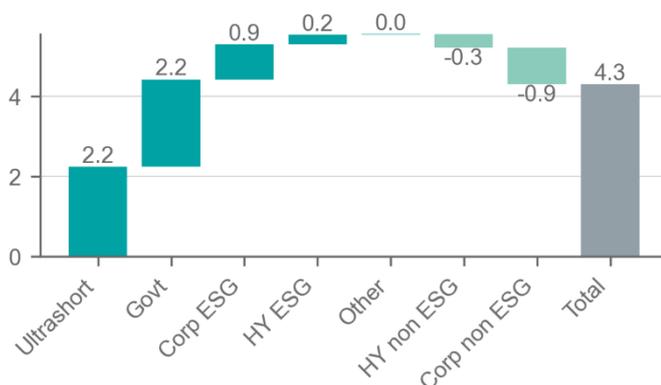
- Se mantiene la tendencia de 2024: entradas de 27.700 millones de euros en ETF UCITS en enero
- La mayoría correspondieron a ETF de renta variable
  - 23.000 millones de euros en enero
  - 10.200 millones en renta variable estadounidense y 9.300 millones en renta variable global
- Los ETF de renta fija recibieron 4.300 millones de euros, más del 50% en ESG
  - Principalmente en deuda pública y productos a muy corto plazo
  - Deuda corporativa y de alto rendimiento: salidas de capital de productos Artículo 6 y entradas a productos Artículos 8 y 9
- Otro buen mes para los ETF activos: entradas de 1.700 millones (6% del total de flujos en ETF UCITS)

### Índice

Entradas en ETF UCITS	p.2
Renta variable	p.3
Renta fija	p.3
ETF activos	p.4
Índices de renta variable	p.5
Índices de renta fija	p.7
Parámetros de mercado	p.10

### Productos de RF a muy corto plazo en enero

Flujos en ETF UCITS de RF por subclase de activo y SFDR, miles mill. €



Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 31 enero 2025.

### BNP Paribas Asset Management Análisis de ETF



Daniel Dornel, CFA  
Director de análisis de ETF  
[daniel.dornel@bnpparibas.com](mailto:daniel.dornel@bnpparibas.com)



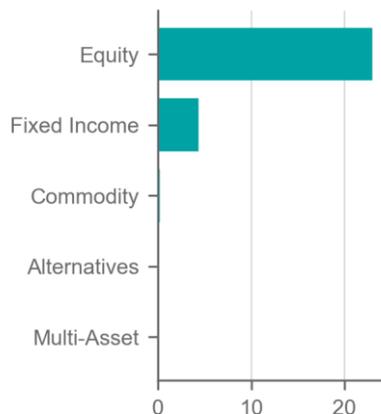
**BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT

El inversor  
sostenible para un  
mundo en evolución

# Entradas en ETF UCITS

## Flujos acumulados a 1 mes

ETF Book, clases de activo, millones de euros



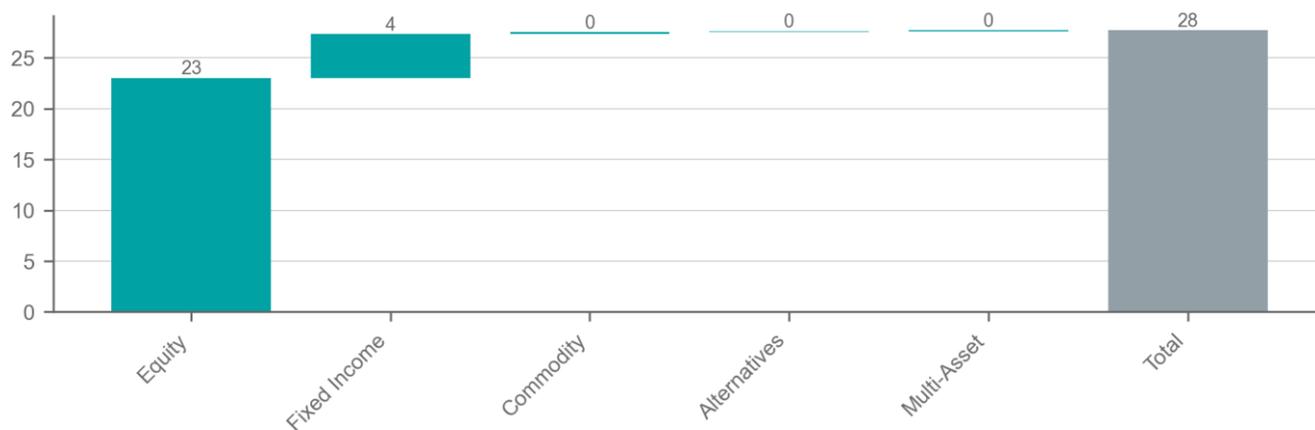
## Activos gestionados y flujos de capital

ETF Book, clases de activo, euros

	ABG (miles mill. €)	Flujos en millones de euros			
		1 mes	%	YTD	%
Renta variable	1.618,8	23.027	83%	23.027	83%
Renta fija	492,1	4.328	16%	4.328	16%
Materias primas	14,0	169	1%	169	1%
Multiactivos	3,9	90	0%	90	0%
Alternativos	2,2	97	0%	97	0%
<b>Total</b>	<b>2.131,1</b>	<b>27.712</b>		<b>27.712</b>	

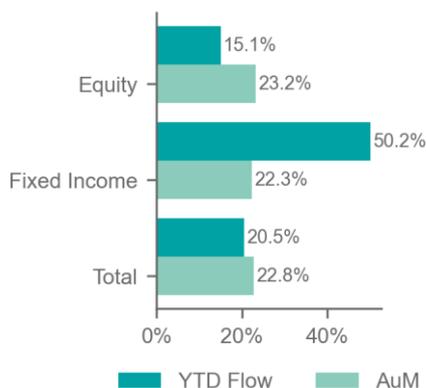
## Flujos acumulados desde principios de año por clase de activo

en 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, euros

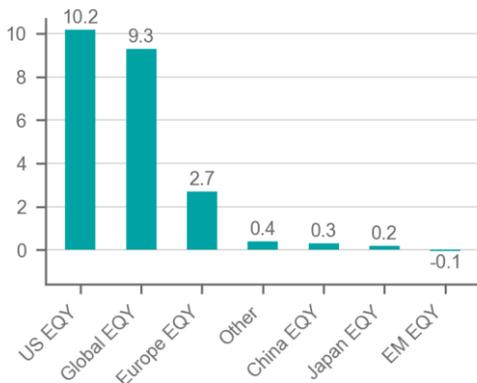
	ABG (miles mill. €)	Flujos en millones de euros			
		1 mes	% mercado total*	YTD	% mercado total*
Renta variable	376,3	3.472	15%	3.472	15%
Renta fija	109,7	2.171	50%	2.171	50%
Materias primas	0,0	2	1%	2	1%
Multiactivos	0,3	24	26%	24	26%
Alternativos	0,0	0	0%	0	0%
<b>Total</b>	<b>486,3</b>	<b>5.669</b>	<b>20,5%</b>	<b>5.669</b>	<b>20,5%</b>

Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 31 enero 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	493,0	9.281	16%	9.281	16%
RV EE. UU.	648,6	10.179	8%	10.179	8%
RV europea	284,3	2.703	43%	2.703	43%
RV japonesa	43,5	184	61%	184	61%
RV emergente	111,8	-55	303%	-55	303%
RV china	13,6	323	-4%	323	-4%
Otros	24,1	411	15%	411	15%
<b>Total</b>	<b>1.618,8</b>	<b>23.027</b>	<b>15,1%</b>	<b>23.027</b>	<b>15,1%</b>

# Renta fija

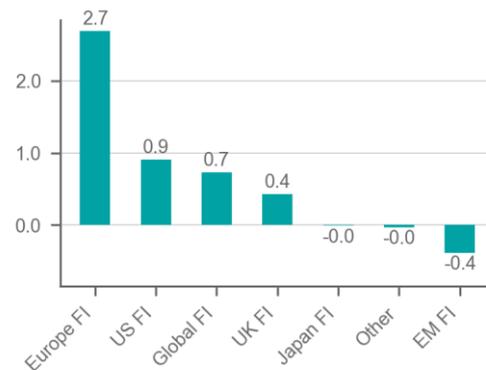
## Activos gestionados y flujos de capital

ETF Book, región, euros

	ABG (miles mill. €)	Flujos en millones de euros			
		1 mes	% ESG	YTD	% ESG
RF global	78,0	729	74%	729	74%
RF EE. UU.	162,0	908	16%	908	16%
RF europea	199,0	2.689	62%	2.689	62%
RF británica	23,5	427	10%	427	10%
RF japonesa	1,1	-9	0%	-9	0%
RF emergente	28,1	-382	46%	-382	46%
Otros	0,3	-33	121%	-33	121%
<b>Total</b>	<b>492,1</b>	<b>4.328</b>	<b>50,2%</b>	<b>4.328</b>	<b>50,2%</b>

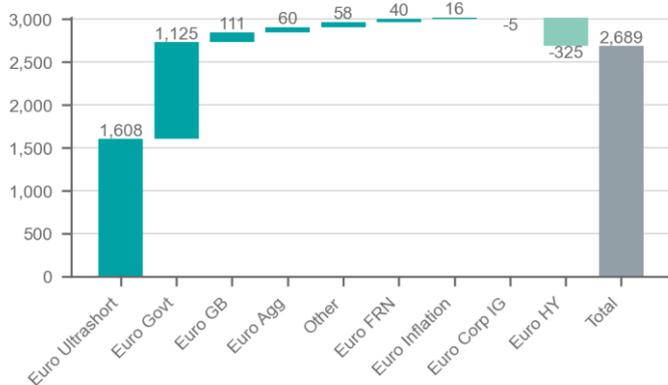
## Flujos acumulados a 1 mes

ETF Book, región, miles de millones de euros



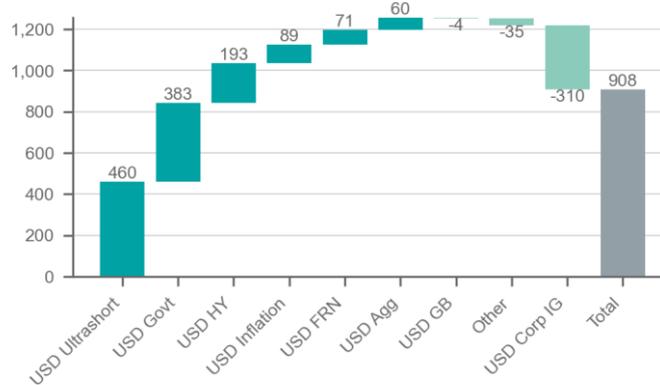
## Renta fija europea: flujos a 1 mes por subcategorías

ETF Book, subclases de activo, millones de euros



## RF americana: flujos a 1 mes por subcategorías

ETF Book, subclases de activo, millones de euros



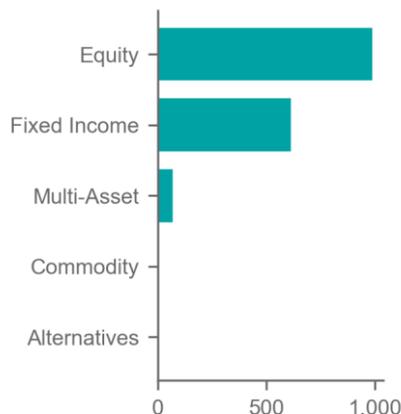
Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 31 enero 2025.

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



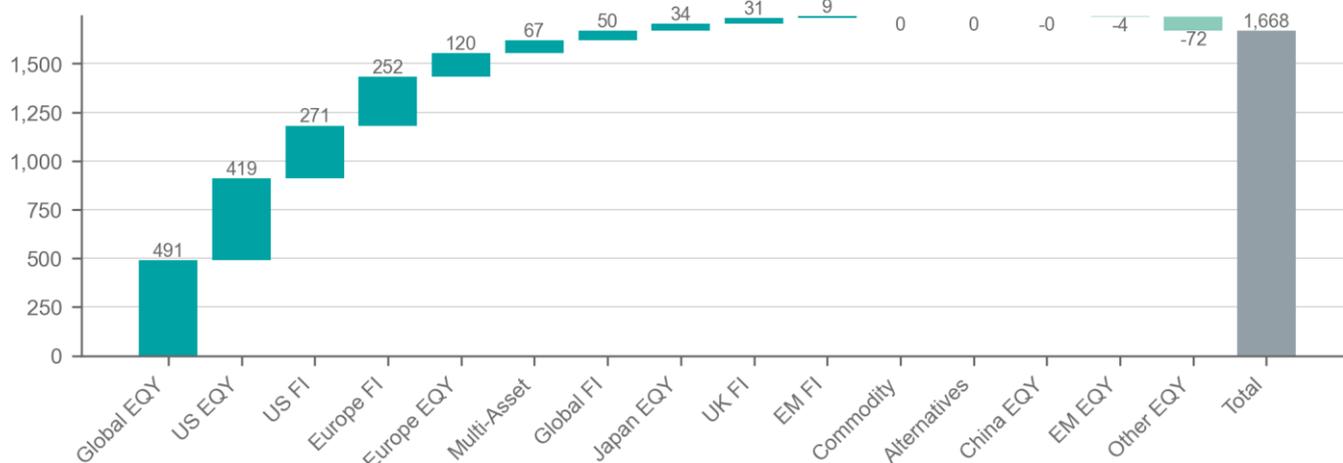
### Activos gestionados y flujos de capital

ETF Book, clases de activo, euros

	ABG (miles mill. €)	Flujos en millones de euros			
		1 mes	%	YTD	%
Renta variable	37,6	989	59%	989	59%
Renta fija	16,1	612	37%	612	37%
Materias primas	0,0	0	0%	0	0%
Multiactivos	2,6	67	4%	67	4%
Alternativos	0,0	0	0%	0	0%
<b>Total</b>	<b>56,2</b>	<b>1.668</b>		<b>1.668</b>	

### 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, en euros

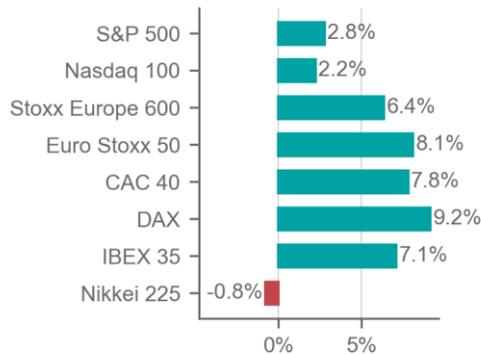
	ABG (miles mill. €)	% mercado total	Flujos en millones de euros			
			1 mes	% mercado total*	YTD	% mercado total*
Renta variable	37,6	2%	989	4%	989	4%
Renta fija	16,1	3%	612	14%	612	14%
Materias primas	0,0	0%	0	0%	0	0%
Multiactivos	2,6	65%	67	74%	67	74%
Alternativos	0,0	0%	0	0%	0	0%
<b>Total</b>	<b>56,2</b>	<b>2,6%</b>	<b>1.668</b>	<b>6,0%</b>	<b>1.668</b>	<b>6,0%</b>

Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 31 enero 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



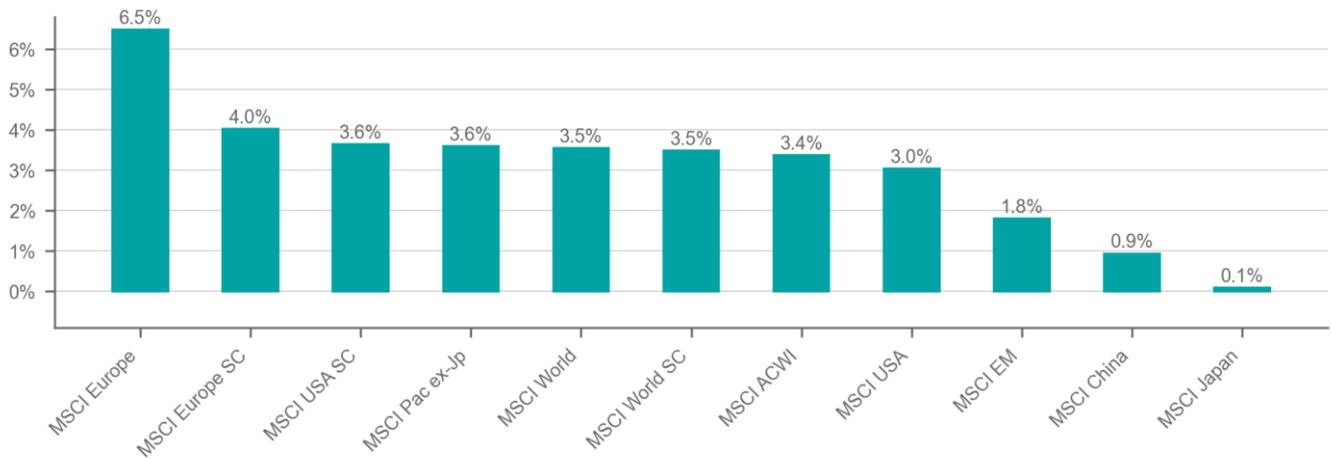
## Principales índices de renta variable

Rentabilidad en la divisa del índice

	Rentabilidad			Fundamentales	
	1 mes	3 meses	1 año	PER	Rent. div.
S&P 500	2,8%	6,1%	25,9%	25,5	1,24%
Nasdaq 100	2,2%	8,1%	26,0%	38,6	0,62%
Stoxx Europe 600	6,4%	7,1%	14,0%	15,0	3,19%
Euro Stoxx 50	8,1%	9,8%	16,6%	15,3	3,04%
CAC 40	7,8%	8,4%	6,3%	15,1	3,09%
DAX	9,2%	13,9%	27,7%	16,3	2,54%
IBEX 35	7,1%	6,8%	27,2%	11,6	4,22%
Nikkei 225	-0,8%	1,4%	10,6%	20,1	1,73%

## Rentabilidad regional a 1 mes

Rentabilidad total neta, en dólares



## Resumen regional

Rentabilidad total neta

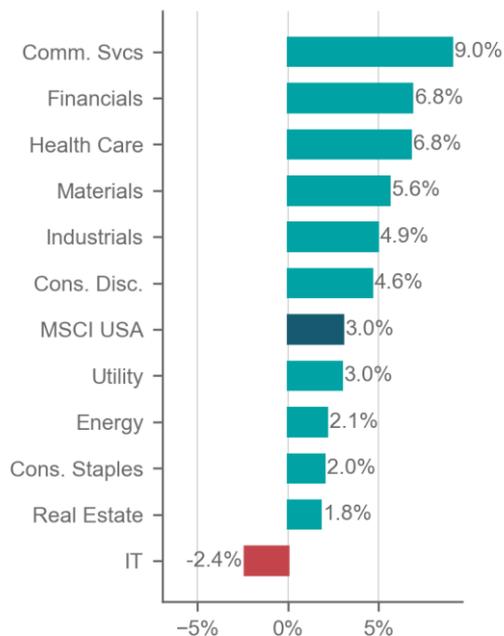
	Rentabilidad			Fundamentales	
	1 mes	3 meses	1 año	PER	Rent. div.
<b>Cap. grande y media</b>					
MSCI ACWI	3,4%	4,7%	20,7%	20,3	1,79%
MSCI World	3,5%	5,5%	21,4%	21,4	1,68%
MSCI USA	3,0%	6,6%	26,4%	25,8	1,23%
MSCI Europe	6,5%	7,1%	13,8%	15,1	3,16%
MSCI Japan	0,1%	3,6%	11,4%	15,9	2,17%
MSCI Pacific ex-Japan	3,6%	0,5%	12,2%	16,1	3,72%
MSCI EM	1,8%	-2,0%	14,8%	13,7	2,74%
MSCI China	0,9%	-1,0%	34,8%	10,9	2,90%
<b>Pequeña capitalización</b>					
MSCI World Small Cap	3,5%	3,6%	15,1%	19,6	2,11%
MSCI USA Small Cap	3,6%	5,3%	19,8%	23,8	1,56%
MSCI Europe Small Cap	4,0%	5,0%	10,8%	14,2	3,49%

Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 31 enero 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



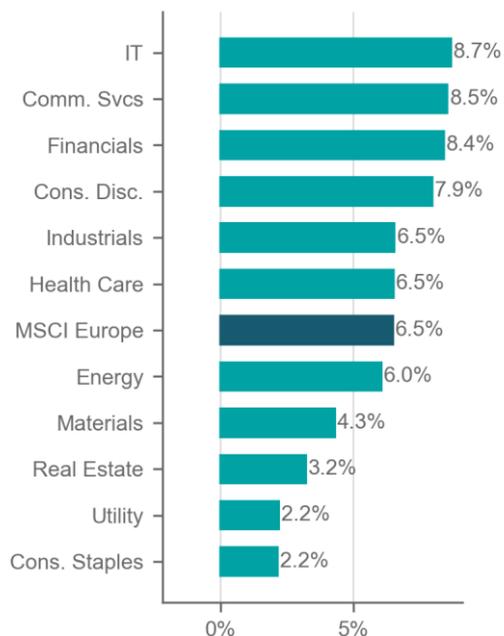
### Resumen sectorial del índice MSCI USA

Rentabilidad en dólares

	Rentabilidad			Fundamentales		
	1 mes	3 meses	1 año	PER	PER proy. 12 meses	Rent. div.
<b>MSCI USA</b>	<b>3,0%</b>	<b>6,6%</b>	<b>26,4%</b>	<b>25,8</b>	<b>26,1</b>	<b>1,23%</b>
Serv. comun.	9,0%	16,3%	44,5%	25,9	24,2	0,75%
Cons. básico	2,0%	1,4%	14,3%	21,8	21,6	2,46%
Cons. disc.	4,6%	20,9%	40,7%	34,8	30,8	0,56%
Energía	2,1%	-0,4%	8,8%	13,6	15,5	3,27%
Finanzas	6,8%	12,1%	36,5%	19,3	18,8	1,46%
Salud	6,8%	0,3%	6,1%	22,0	22,3	1,60%
Industria	4,9%	3,3%	23,3%	26,7	27,4	1,43%
Tecnología	-2,4%	3,8%	28,2%	36,0	39,6	0,59%
Materiales	5,6%	-3,7%	10,0%	22,7	22,1	1,83%
B. inmuebles	1,8%	-2,9%	11,1%	20,1	40,2	3,39%
Sum. públicos	3,0%	-2,0%	31,0%	19,1	19,4	2,92%

### Rentabilidad sectorial a 1 mes, Europa

Rentabilidad del último mes en euros



### Resumen sectorial del índice MSCI Europe

Rentabilidad en euros

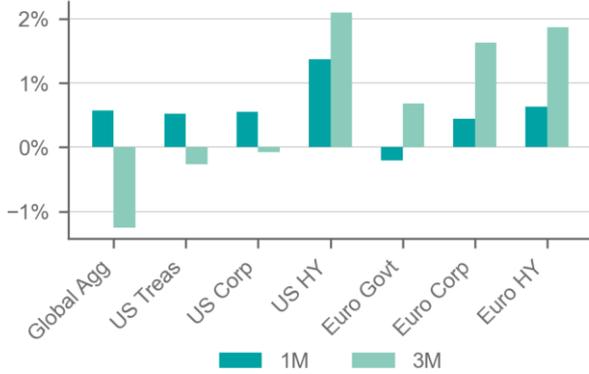
	Rentabilidad			Fundamentales		
	1 mes	3 meses	1 año	PER	PER proy. 12 meses	Rent. div.
<b>MSCI Europe</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>13,8%</b>	<b>15,1</b>	<b>15,3</b>	<b>3,16%</b>
Serv. comun.	8,5%	8,0%	20,3%	15,5	19,1	2,96%
Cons. básico	2,2%	1,3%	-1,1%	15,9	15,9	3,41%
Cons. disc.	7,9%	11,1%	9,1%	16,0	17,4	2,94%
Energía	6,0%	5,0%	2,9%	7,9	8,1	5,52%
Finanzas	8,4%	13,0%	34,4%	10,2	10,1	4,73%
Salud	6,5%	0,7%	6,9%	18,8	18,4	2,20%
Industria	6,5%	8,3%	21,4%	22,8	22,4	2,02%
Tecnología	8,7%	18,0%	11,5%	35,1	29,8	1,04%
Materiales	4,3%	-0,1%	5,7%	18,4	17,0	3,15%
B. inmuebles	3,2%	-1,4%	3,8%	13,7	14,5	3,55%
Sum. públicos	2,2%	-0,9%	6,5%	12,0	12,2	5,14%

Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 31 enero 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

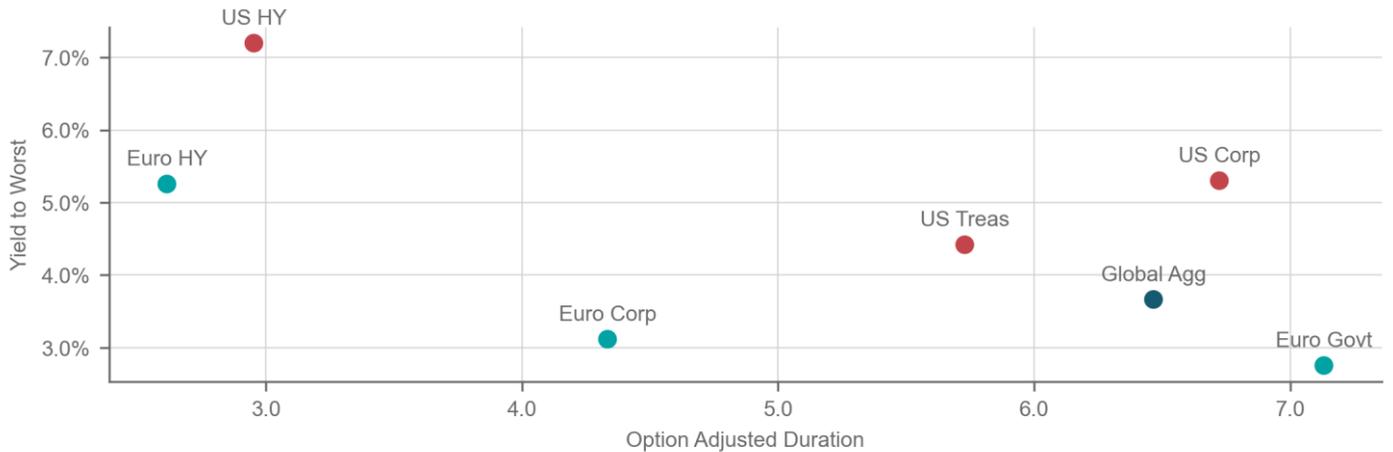
	Rentabilidad			Características	
	1 mes	3 meses	1 año	Rend.	Dur.
Total global	0,6%	-1,3%	0,3%	3,7%	6,5
Tesoro EE. UU.	0,5%	-0,3%	1,4%	4,4%	5,7
Corp. EE. UU.	0,6%	-0,1%	2,9%	5,3%	6,7
AR EE. UU.	1,4%	2,1%	9,7%	7,2%	3,0
Pública Europa	0,2%	0,7%	2,2%	2,8%	7,1
Corp. Europa	0,4%	1,6%	5,1%	3,1%	4,3
AR Europa	0,6%	1,9%	8,1%	5,3%	2,6

## Diferenciales de crédito históricos

Diferencial ajustado por opciones en %



## Perfil rendimiento / duración de los principales índices

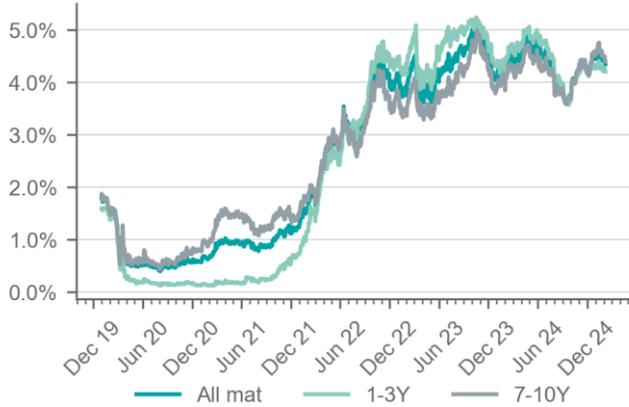


Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 31 enero 2025. Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras.

# Estados Unidos

## Rendimiento histórico de los índices del Tesoro

Rentabilidad del último mes en dólares



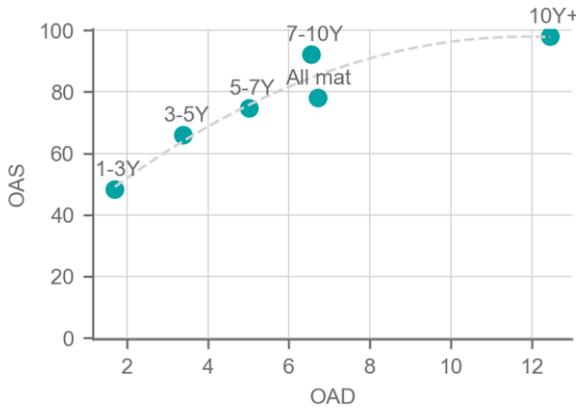
## Índices de títulos del Tesoro estadounidense

Rentabilidad en dólares

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

## Duración / diferencial de crédito deuda corporativa

Diferencial ajustado por opciones / duración ajustada por opciones



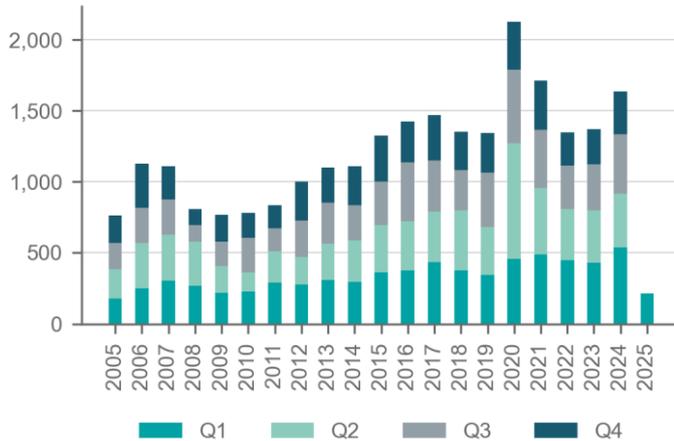
## Índices de deuda corporativa estadounidense

Rentabilidad en dólares

	Rentabilidad			Características		
	1 mes	3 meses	1 año	Rend.	DAO	Dur.
Corporativa	0,6%	-0,1%	2,9%	5,3%	78,0	6,7
Corp. 1-3a	0,5%	1,2%	5,3%	4,7%	48,2	1,7
Corp. 3-5a	0,7%	1,0%	4,9%	5,0%	65,9	3,4
Corp. 5-7a	0,8%	0,7%	4,4%	5,2%	74,6	5,0
Corp. 7-10a	0,6%	0,1%	3,7%	5,4%	92,1	6,6
Corp. +10a	0,4%	-1,7%	-0,7%	5,8%	98,0	12,5
Deuda AR	0,6%	-0,1%	2,9%	5,3%	78,0	6,7

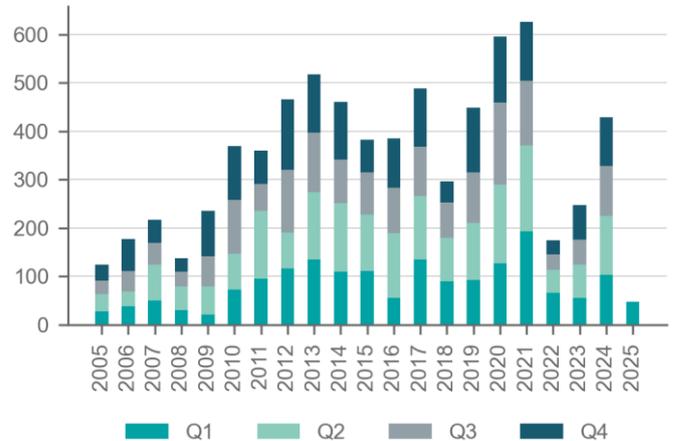
## Nueva emisión bruta trimestral deuda de GI USD

en miles de millones de dólares



## Nueva emisión bruta trimestral deuda de AR USD

en miles de millones de dólares

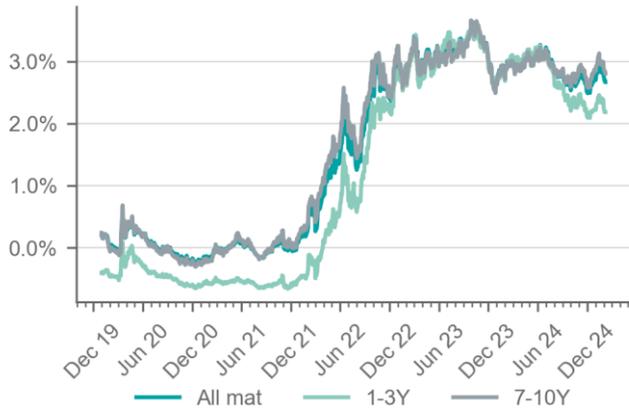


Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 31 enero 2025. Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras.

# Europa

## Rend. histórico índices de deuda pública europea

Rentabilidad del último mes en euros



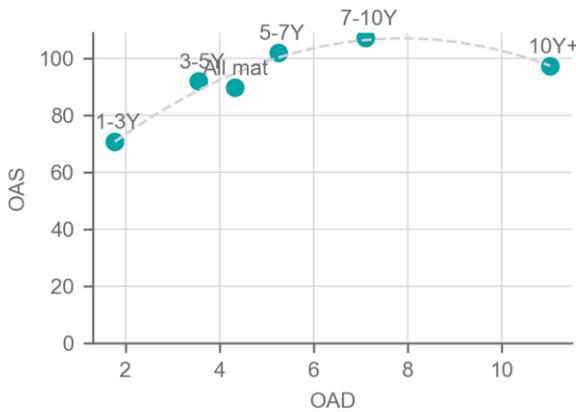
## Índices de deuda pública europea

Rentabilidad en euros

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

## Duración / diferencial de crédito deuda corporativa

Diferencial ajustado por opciones / duración ajustada por opciones



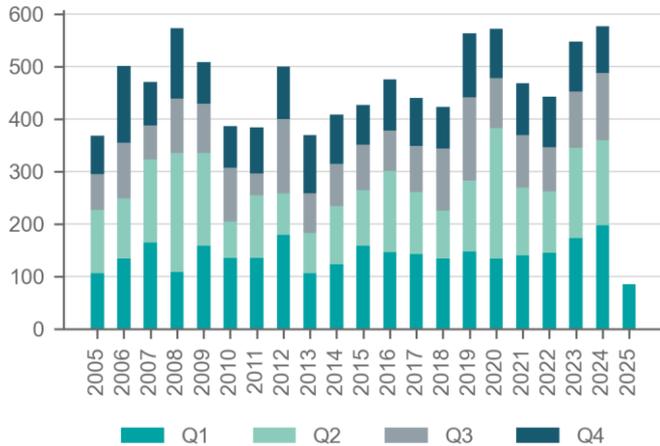
## Índices de deuda corporativa europea

Rentabilidad en euros

	Rentabilidad			Características		
	1 mes	3 meses	1 año	Rend.	DAO	Dur.
D. corporativa	0,4%	1,6%	5,1%	3,1%	89,6	4,3
D. corp. 1-3a	0,4%	1,2%	4,8%	2,8%	70,6	1,8
D. corp. 3-5a	0,4%	1,6%	5,2%	3,1%	91,9	3,6
D. corp. 5-7a	0,5%	2,0%	5,6%	3,3%	101,8	5,3
D. corp. 7-10a	0,6%	2,1%	5,2%	3,4%	107,1	7,1
D. corp. +10a	0,4%	1,7%	3,8%	3,6%	97,2	11,0
Deuda AR	0,4%	1,6%	5,1%	3,1%	89,6	4,3

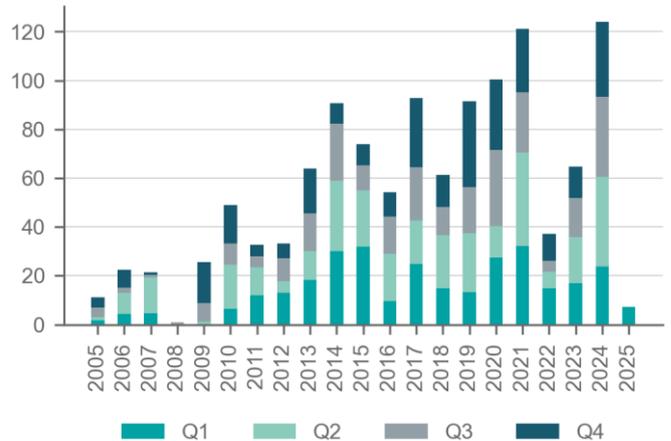
## Nueva emisión bruta trimestral deuda europea de GI

en miles de millones de euros



## Nueva emisión bruta trimestral deuda europea de AR

en miles de millones de euros



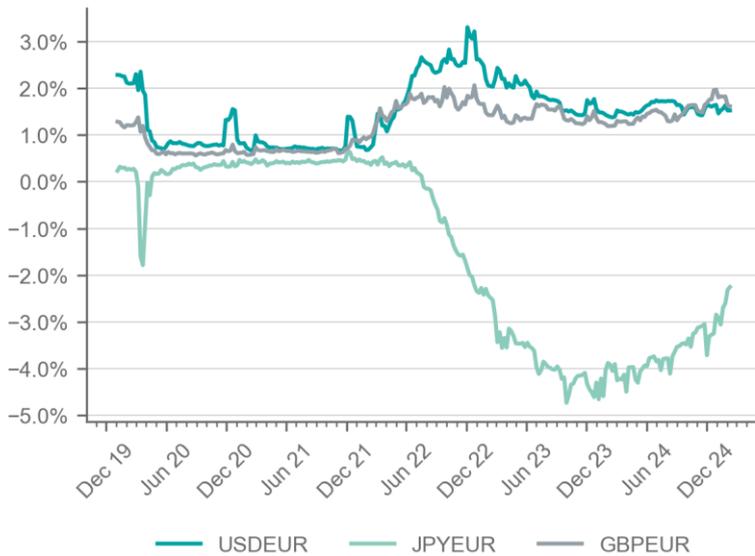
Fuente: ETF Book, BNP Paribas AM a 31 enero 2025. Las rentabilidades se muestran únicamente a título informativo y no deben utilizarse para tomar decisiones de inversión, empresariales o comerciales. Las rentabilidades obtenidas o la consecución de los objetivos en el pasado no son garantía de rentabilidades 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

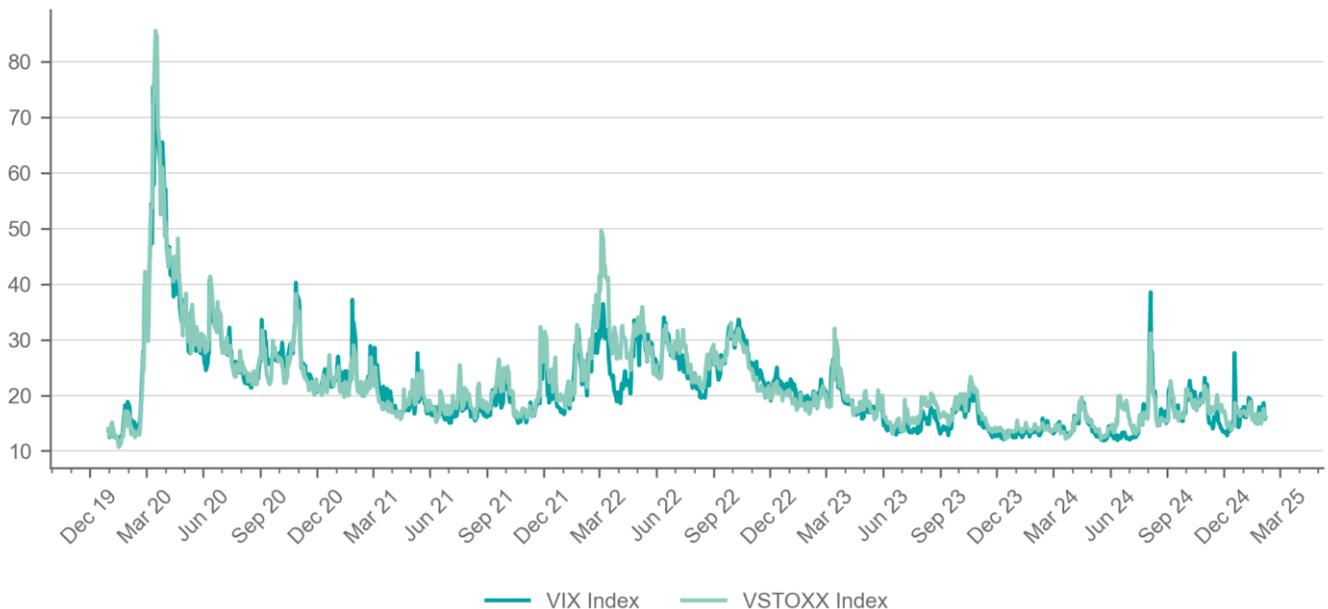
Coste anualizado proyectado a un mes

	A	EUR	USD	GBP	JPY
De					
EUR		-	-1,52	-1,63	2,31
USD		1,52	-	-0,11	3,79
GBP		1,63	0,11	-	3,89
JPY		-2,31	-3,79	-3,89	-

## 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 31 enero 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.	Duración
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 tener un efecto significativo en los resultados presentados en este documento.

Toda la información a la que hace referencia el presente documento se encuentra disponible en [www.bnpparibas-am.com](http://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 licenciados 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 rescuable. 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 «Licenciario»). 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.