



Informe Anual Auditado

JPMorgan Liquidity Funds

Société d'Investissement à Capital Variable, Luxembourg

30 de noviembre de 2019

JPMorgan Liquidity Funds

Informe anual auditado

Al 30 de noviembre de 2019

Índice

Consejo de administración	1
Gestión y administración	2
Informe del Consejo de administración	3
Informe de los Gestores de inversiones	8
Informe de auditoría	10
Estados Financieros e Información Estadística	
<i>Balance consolidado</i>	12
<i>Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales</i>	15
<i>Variaciones de la Cantidad de Acciones</i>	18
<i>Información estadística</i>	21
Memoria de los Estados Financieros	25
Cartera de inversiones	
Subfondos crediticios	
<i>JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LNAV Fund</i>	32
<i>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LNAV Fund</i>	33
<i>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund</i>	36
<i>JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LNAV Fund</i>	39
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LNAV Fund</i>	40
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund</i>	43
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LNAV Fund</i>	46
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund</i>	52
Subfondos del gobierno	
<i>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund</i>	56
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LNAV Fund</i>	57
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund</i>	58
<i>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund</i>	59
Appendix - Additional Disclosures	
1. <i>Ratio de gastos totales</i>	60
2. <i>Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos</i>	65
3. <i>Rendimiento y volatilidad</i>	65
4. <i>Tipos de interés abonados/(adeudados) en cuentas bancarias</i>	69
5. <i>Índice de rotación de la cartera</i>	69
6. <i>Método de cálculo de la exposición al riesgo</i>	69
7. <i>Garantía recibida</i>	69
8. <i>Operaciones de financiación de valores</i>	73
9. <i>Divulgaciones sobre la remuneración del OICVM</i>	77

Para obtener información adicional, consulte www.jpmgloballiquidity.com.

No se admitirán suscripciones que se efectúen basándose únicamente en el contenido del presente informe. Las suscripciones solamente serán válidas si se realizan sobre la base del folleto en vigor, los Documentos Clave con Información para los inversores en vigor, acompañado del último informe anual auditado y, en caso de haberse publicado en fecha posterior, del último informe semestral sin auditar.

El folleto vigente, los Documentos Clave con Información para los Inversores, los informes semestrales no auditados y el informe anual auditado pueden obtenerse gratuitamente remitiendo una solicitud al domicilio social de la SICAV o al agente de pagos local.

Puede obtenerse información detallada sobre el Gestor o los Gestores de inversiones de cada Subfondo remitiendo una solicitud dirigida a la Sociedad gestora en su sede social o visitando www.jpmgloballiquidity.com.

JPMorgan Liquidity Funds

Consejo de administración

Presidente

Iain O.S. Saunders
Duine, Ardfern
Argyll PA31 8QN
Reino Unido

Consejeros

Jacques Elvinger
Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, place Winston Churchill
B.P. 425, L-2014 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Massimo Greco
JPMorgan Asset Management (UK) Limited
60 Victoria Embankment
London EC4Y 0JP
Reino Unido

John Li How Cheong
The Directors' Office
19, rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Martin Porter
Thornhill, Hammerwood Road
Ashurst Wood, Sussex
RH19 3SL
Reino Unido

Domicilio social

6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Peter Thomas Schwicht
Humboldtstraße 17
D-60318 Frankfurt am Main
Alemania

Susanne van Dootingh
Nekkedelle 6
B-3090 Overijse
Bélgica

Daniel Watkins
JP Morgan Asset Management (Asia Pacific) Limited
Level 21, Chater House
8 Connaught Road, Central
99077 Hong Kong

JPMorgan Liquidity Funds

Gestión y administración

Sociedad gestora, Agente de Registro y de Transferencias, Distribuidor Global y Agente de Domiciliaciones

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Gestores de inversiones

JPMorgan Asset Management (UK) Limited
60 Victoria Embankment
London EC4Y 0JP
Reino Unido

J.P. Morgan Investment Management Inc.
383 Madison Avenue
New York, NY 10179
Estados Unidos de América

JP Morgan Asset Management (Asia Pacific) Limited
21st Floor, Chater House
8 Connaught Road Central
Hong Kong

Depositario, Agente corporativo, administrativo y de bolsa

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Audidores independientes

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesores jurídicos en Luxemburgo

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, place Winston Churchill
B.P. 425, L-2014 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Presidente

Iain O.S. Saunders

Presidente y administrador no ejecutivo independiente. Miembro del Consejo desde noviembre de 1996.

El Sr. Saunders se licenció en Economía en la Universidad de Bristol y comenzó a trabajar en Robert Fleming en 1970. Ocupó varios cargos directivos dentro del grupo en Hong Kong, Japón y Estados Unidos, y regresó al Reino Unido en el año 1988. Fue nombrado Vicepresidente de Fleming Asset Management y más tarde, en 2001, se jubiló, tras la fusión del grupo Robert Fleming con JPMorgan. Actualmente, el Sr. Saunders es Presidente de varios fondos de inversión gestionados por JPMorgan y domiciliados en Luxemburgo, así como del MB Asia Select Fund.

Administradores

Jacques Elvinger

Administrador no ejecutivo. Integrante del Consejo desde enero de 2009.

El Sr. Elvinger se colegió como abogado en Luxemburgo en 1984 y ha sido socio del despacho jurídico luxemburgués Elvinger Hoss Prussen desde 1987. La práctica del Sr. Elvinger abarca el derecho empresarial general y el derecho de banca, y se especializa en los ámbitos de la inversión y los fondos de pensiones. Es miembro del Alto Comité para el Desarrollo del Sector Financiero fundado por el gobierno de Luxemburgo. También es miembro de los Comités de asesoramiento de la Comisión de Luxemburgo para la Supervisión del Sector Financiero en el área de los fondos de inversión. Asimismo, forma parte del Consejo de Administración de la Asociación del Sector de Fondos de Luxemburgo (ALFI, por sus siglas en inglés) y actualmente es presidente del Consejo Regulador de ALFI. El Sr. Elvinger ocupa actualmente una serie de cargos directivos en fondos de inversión luxemburgueses, entre los que se incluyen varios fondos de inversión gestionados de JPMorgan con domicilio en Luxemburgo.

Massimo Greco

Administrador ejecutivo. Miembro del Consejo desde noviembre de 2015.

El Sr. Greco, consejero delegado, es responsable del negocio de Fondos Globales de JPMorgan Asset Management en Europa, con sede en Londres. El Sr. Greco asumió su cargo actual en 2012 y ha sido empleado de JPMorgan desde 1992, inicialmente en el departamento de Banca de Inversión, pasando después al de Gestión de Activos en 1998. Anteriormente había trabajado para Goldman Sachs International en Londres. El Sr. Greco tiene una titulación en Ciencias Económicas por la Universidad de Turín y un MBA (especialización en Finanzas) por la Anderson Graduate School of Management en UCLA. El Sr. El Sr. Greco es miembro del Consejo de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., además de otras SICAV domiciliadas en Luxemburgo, y forma parte del Consejo de la Asociación Europea de Fondos y Gestión de Activos («EFAMA»).

John Li How Cheong

Administrador no ejecutivo independiente. Integrante del Consejo desde junio de 2012.

El Sr. Li es miembro colegiado sénior del Institute of Chartered Accounts de Inglaterra y Gales. En 1987 se trasladó a Luxemburgo y desde entonces ha trabajado en el sector financiero. Durante más de 20 años, fue Socio de KPMG Luxemburgo, entidad donde ocupó el cargo de Socio Gerente durante 8 años y posteriormente el cargo de Presidente del Consejo Supervisor, que ejercería durante 3 años. El Sr. Li también fue miembro del Departamento de Gestión de Inversiones Globales de KPMG. Durante estos años, el Sr. Li trabajó en diversos ámbitos, especialmente en la auditoría y asesoramiento de clientes, incluidos bancos, fondos de inversión y aseguradoras de Europa, Estados Unidos, Japón y Asia en general, adquiriendo amplia experiencia en el trato con empresas internacionales. Asimismo, es consejero del Institut Luxembourggeois des Administrateurs. El Sr. Li ocupa actualmente una serie de cargos directivos en instituciones de inversión, entre los que se incluyen varios fondos de inversión gestionados de JPMorgan con domicilio en Luxemburgo.

Martin Porter

Administrador no ejecutivo independiente. Integrante del Consejo desde abril de 2019

El Sr. Porter se incorporó a Robert Fleming Asset Management en 1984, donde gestionó carteras de acciones tanto en Londres como en Japón. Durante su estancia en Japón, asumió el cargo de administrador de Jardine Fleming, entidad responsable de las actividades en Japón. A su regreso al Reino Unido en 2000, ocupó el puesto de Director General de Inversiones, Fondos de Renta Variable y Equilibrados, de Fleming Asset Management, y a continuación pasó a ser Director Mundial de Renta Variable de JP Morgan Asset Management, un cargo que desempeñó desde 2003 a 2016, año en que se retiró.

Peter Thomas Schwicht

Administrador no ejecutivo independiente. Miembro del Consejo desde junio de 2012.

El Sr. Schwicht se tituló en Economía de la Empresa en la Universidad de Mannheim (Alemania) tras haber estudiado empresariales, fiscalidad y contabilidad en Hamburgo, Noruega y EE. UU. y trabajó para JPMorgan Asset Management desde 1987 hasta octubre de 2014. Antes de su jubilación, el Sr. Schwicht fue el Director Ejecutivo de Gestión de Inversiones, EMEA, en JPMorgan Asset Management. Anteriormente ocupó los cargos de Director del negocio Institucional de Europa Continental y de Director de Gestión de Inversiones del País para instituciones y negocios minoristas en Alemania, donde hizo crecer el negocio para expandirlo después a todo el continente europeo. El Sr. Schwicht es actualmente Administrador de varios fondos de inversión gestionados domiciliados en Luxemburgo.

Susanne van Dootingh

Administrador no ejecutivo independiente. Miembro del Consejo desde diciembre de 2017.

La Sra. van Dootingh trabajó para State Street Global Advisors desde 2004 a 2017, siendo su último cargo en esta empresa el de Directora Gerente Sénior, Directora de Estrategia sobre Gobierno Corporativo y Regulación Europea, EMEA. Asimismo, fue Presidenta de la Sicav y Sociedad Gestora de SSGA y ha sido miembro de diversos grupos de trabajo consultivos de la ESMA desde 2013. Anteriormente, ocupó otros cargos dentro de State Street Global Investors, tales como Directora Global de Desarrollo e Investigación de Productos Institucionales; Directora de Desarrollo y Gestión de Productos en Europa, EMEA; Directora de Diseño de Productos de Renta Fija, EMEA; y Estratega e Ingeniero Sénior de Productos de Renta Fija. Antes de 2002, la Sra. van Dootingh trabajó en Fortis Investment Management como Directora de Producto Sénior, Renta Fija Europea; en Barclays Global Investors como Directora de Productos de Renta Fija; y en ABN AMRO Asset Management como Directora de Cartera, Renta Fija Global. Se graduó en la Vrije Universiteit Amsterdam con un Máster en Administración

del Sector Financiero. La Sra. van Dootingh ocupa actualmente una serie de cargos directivos en entidades de inversión, entre las que se incluyen varios fondos de inversión gestionados de JPMorgan con domicilio en Luxemburgo.

Daniel Watkins

Administrador ejecutivo. Miembro del Consejo desde diciembre de 2014.

El Sr. Watkins es el Director General de J.P. Morgan Asset Management para la región de Asia-Pacífico. Es el responsable último de supervisar las actividades de gestión patrimonial en esta región, que se realizan desde siete emplazamientos diferentes con más de 1.400 empleados en total. El Sr. Watkins es miembro del Comité Operativo de la actividad de Gestión Patrimonial y del equipo de Gestión de la empresa en la región de Asia-Pacífico. Ha sido empleado de la firma desde 1997 y, antes de asumir su cargo actual en 2019, era Subdirector General de Gestión de Inversiones en Europa de JPMorgan Asset Management y Director Global de Servicios al Cliente y Plataforma Comercial de Gestión Patrimonial. Anteriormente ocupó una serie de puestos en JPMorgan, concretamente el de Director de Operaciones en Europa y de Gestión de Inversiones Global, Director de la Agencia de Transferencias en Europa, Director de Operaciones en Luxemburgo, gerente de la Agencia de Transferencias en Europa y Operaciones de Inversión en Londres y gerente de los Equipos de Operaciones de Inversión de Flemings. Es licenciado en Ciencias Políticas por la Universidad de York y Asesor Financiero titulado. El Sr. Watkins es actualmente Administrador de varios fondos de inversión gestionados de JPMorgan domiciliados en Luxemburgo e Irlanda y también de varias entidades legales en el Reino Unido.

El Consejo de Administración (el «Consejo») se complace en presentar el Informe Anual Auditado de JPMorgan Liquidity Funds (el «Fondo») correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2019 y considera que, tomadas en su totalidad, son justas y equilibradas y proporcionan la información necesaria para que los accionistas evalúen la posición y el rendimiento del Fondo.

Estructura del Fondo

El Fondo es una sociedad de inversión abierta de capital variable constituida como sociedad anónima (société anonyme) con arreglo a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. El Consejo ha nombrado a JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (JPMAME) como la Sociedad Gestora del Fondo. El Fondo está estructurado en forma de «paraguas», ya que cuenta con una serie de Subfondos, cada uno de los cuales tiene sus propios objetivos, políticas y restricciones de inversión.

El objetivo del Fondo es invertir el dinero del que dispone en instrumentos del mercado monetario y otros activos autorizados de todo tipo con arreglo al Folleto del Fondo, con el objetivo de diversificar los riesgos de inversión y gestionar las carteras de los accionistas para mayor beneficio de estos.

El Fondo se clasifica como un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM) de conformidad con la Directiva 2009/65/CE de 13 de julio de 2009 y está sujeto a la Ley luxemburguesa del 17 de diciembre de 2010, con las correspondientes enmiendas, sobre organismos de inversión colectiva. El Fondo cumple los requisitos para ser un Fondo del Mercado Monetario según se define el Reglamento de la Unión Europea sobre fondos del mercado monetario (2017/1131) (el «RFMM») con arreglo a las directrices CESR/10-049 de ESMA. Por tanto, el Fondo puede ofrecerse a la venta en Estados Miembros de la Unión Europea, con sujeción a la notificación en los países que no sean el Gran Ducado de Luxemburgo. Asimismo, se podrá solicitar la inscripción del Fondo y sus Subfondos en otros países.

El Fondo tiene actualmente 12 Subfondos. Todos los Subfondos y Clases de Acciones están inscritos para su oferta y distribución en el Gran Ducado de Luxemburgo y una serie de Subfondos y Clases de Acciones están también inscritos para su distribución en las siguientes jurisdicciones: Alemania, Austria, Bélgica, Chile, Chipre, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Islandia, Italia, Jersey, Noruega, Países Bajos, Perú, Reino Unido, Singapur, Suecia y Suiza. Durante el ejercicio, se añadió Chipre como país de inscripción y Bahrein fue dado de baja.

Función y responsabilidad del Consejo

La responsabilidad del Consejo se rige exclusivamente por el derecho luxemburgués. En relación con las cuentas anuales del Fondo, las obligaciones de los Administradores se rigen por la Ley de 10 de diciembre de 2010 relativa a, entre otros asuntos, la contabilidad y cuentas anuales de organismos de inversión colectiva y por la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión actualizada, en materia de organismos de inversión colectiva.

El contrato de gestión celebrado entre el Fondo y JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. estipula los asuntos sobre los que la Sociedad Gestora tiene facultades en virtud del Capítulo 15 de la Ley de 17 de diciembre de 2010. Esto incluye la gestión de los activos del Fondo y la provisión de servicios de administración, registro, agente domiciliatario y comercialización. Todos los demás asuntos se reservan para la aprobación del Consejo y se ha elaborado un programa que detalla tales asuntos para mayor claridad entre el Consejo y la Sociedad Gestora. Los asuntos reservados al Consejo incluyen la determinación del objetivo y las políticas de inversión de cada Subfondo, las restricciones y facultades de inversión, las modificaciones al Folleto, la revisión y aprobación de datos de inversión y financieros clave, incluidas las cuentas anuales, así como el nombramiento de la Sociedad Gestora, el Auditor y el Depositario y la evaluación de los servicios prestados por estos.

Con anterioridad a cada reunión del Consejo, los Administradores reciben información en tiempo y forma oportunos, que les permite preparar los temas que se tratarán durante la reunión. Para cada reunión trimestral, el Consejo solicita, y recibe, informes de, entre otros, la Sociedad Gestora, los gestores de inversiones, los encargados de la gestión de riesgos, además de propuestas de cambios a los Subfondos existentes, o propuestas sobre el lanzamiento de nuevos Subfondos, según sea conveniente. Se invita a representantes con cargos directivos de cada una de estas funciones a que asistan a las reuniones del Consejo, a fin de permitir que los Administradores cuestionen los informes presentados ante el Consejo.

Los Administradores toman decisiones teniendo en cuenta los intereses del Fondo y de sus accionistas, como un todo, y se abstienen de participar en deliberaciones o decisiones que creen conflictos de intereses entre sus intereses personales y los intereses del Fondo y de sus accionistas. En el Folleto se documenta el tema de los conflictos de intereses, y la política de la Sociedad Gestora sobre los conflictos de intereses puede consultarse en este sitio web: http://www.jpmorganassetmanagement.lu/ENG/Document_Library

El Consejo puede obtener asesoramiento profesional independiente, de ser necesario, y el Fondo correrá con los costes correspondientes.

Composición del Consejo

El Consejo está presidido por el Sr. Saunders y está compuesto por cinco Administradores no ejecutivos independientes, un Administrador no ejecutivo y dos Administradores ejecutivos.

El Consejo define a un Administrador ejecutivo como una persona empleada por JPMorgan Chase & Co o cualquiera de sus entidades vinculadas; un Administrador no ejecutivo como una persona que tiene una relación comercial, familiar o de otro tipo con el Fondo o JPMorgan Chase & Co o cualquiera de sus entidades vinculadas; y un Administrador no ejecutivo independiente como una persona que no

tiene ninguna relación comercial, familiar o de otro tipo con el Fondo o JPMorgan Chase & Co o cualquiera de sus entidades vinculadas. Todas las reuniones del Consejo requieren la presencia de una mayoría de Administradores no ejecutivos.

En el nombramiento de un Administrador, el Consejo tiene en cuenta la composición y variedad de perfiles del Consejo en ese momento, que globalmente tiene una variedad de conocimientos de inversión, competencias en finanzas y experiencia en el ámbito jurídico y otras áreas que resultan pertinentes para la actividad del Fondo.

El Consejo no limita el número de años que los Administradores pueden permanecer en funciones, y tiene en cuenta la naturaleza y los requisitos del sector de los fondos y de las actividades del Fondo cuando realiza las recomendaciones a los accionistas para la reelección de los Administradores. Las condiciones del nombramiento de cada uno de los Administradores se recogen en un contrato de servicios, y los mismos están disponibles para consulta en el domicilio social del Fondo.

En la Junta General Anual del Fondo celebrada el 26 de abril de 2019, los accionistas designaron a Martin Porter como miembro del consejo en calidad de administrador no ejecutivo independiente.

Formación inicial y capacitación

Todos los Administradores nuevos recibirán formación inicial, que incluirá información pertinente sobre el Fondo y sus obligaciones y responsabilidades como Administrador. Asimismo, el Consejo toma medidas activas para estar al tanto de las novedades que afecten al Fondo y se ha asegurado de que se cuenta con un programa de capacitación formal.

Evaluación del Consejo

El Consejo realiza una evaluación bienal de su rendimiento.

Remuneración del Consejo

El Consejo considera que la remuneración de sus miembros debe ser acorde a las responsabilidades y la experiencia del Consejo en su conjunto y ser justa y adecuada atendiendo al tamaño, complejidad y objetivos de inversión del Fondo. La remuneración se revisa anualmente. El Presidente percibió 80.112 USD y los otros Administradores 62.606 USD respecto al ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2019, a excepción de los Administradores Ejecutivos, que han acordado renunciar a su remuneración. Ningún elemento de la remuneración pagada por el Fondo a los Administradores está vinculado al rendimiento.

Reuniones del Consejo y de las Comisiones

El Consejo se reúne trimestralmente, pero, de ser necesario, es posible organizar reuniones adicionales. Teniendo en cuenta el alcance y la naturaleza de las actividades del Fondo, el Consejo no considera necesario actualmente constituir un Comité formal de Auditoría o Remuneración, ni ningún comité permanente de otro tipo, aunque esta posibilidad se seguirá estudiando en el futuro. Por consiguiente, todos los temas relacionados con el Consejo, actualmente, son autorizados por el Consejo o, en caso de que se trate de asuntos específicos que requieran mayor consideración, se podría crear una Subcomisión del Consejo para ese asunto específico. Estas circunstancias pueden consistir en situaciones en que el Consejo solicite ciertas enmiendas al Folleto y en las que no sea adecuado esperar hasta la siguiente reunión trimestral del Consejo para su aprobación. Tales reuniones de las Subcomisiones contarán, en general, con un mínimo de dos Administradores.

Se celebraron ocho reuniones del Consejo durante el ejercicio. Cuatro de estas fueron reuniones trimestrales del Consejo cuyos órdenes del día incluían, entre otros asuntos, los puntos señalados en el apartado anterior denominado «Funciones y responsabilidades del Consejo» y cuatro de ellas fueron reuniones del Consejo específicas. Además de la reunión del Consejo donde los Auditores presentan el informe de auditoría de las cuentas del Fondo, los Administradores no ejecutivos también se reúnen con ellos anualmente sin la presencia de los Administradores ejecutivos.

Control Interno

La Sociedad Gestora presta los servicios de gestión de inversiones y todos los servicios administrativos, mientras que J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. está a cargo de la custodia de los activos. El sistema de control interno del Consejo, por tanto, comprende principalmente la supervisión de los servicios prestados por la Sociedad Gestora y el Depositario, incluidos los controles operativos y de la conformidad por ellos establecidos a fin de cumplir con las obligaciones del Fondo ante los accionistas, tal y como se establece en el Folleto, los Estatutos Sociales, y en toda la normativa pertinente. Cada trimestre, la Sociedad Gestora presenta su informe formal ante el Consejo sobre las varias actividades de las que es responsable, y además, informará al Consejo sin dilación sobre cualesquier asuntos relevantes de carácter administrativo o contable.

Gobierno Corporativo y Código de Conducta de ALFI

El Consejo debe asegurarse de que se actúe con un alto nivel de responsabilidad en lo que respecta al gobierno corporativo, y considera que el Fondo ha cumplido con las mejores prácticas del sector de fondos de Luxemburgo.

Concretamente, el Consejo ha adoptado el Código de Conducta ALFI (el «Código»), el cual establece una serie de principios para el buen gobierno. Estos principios se hacen constar a continuación:

1. El Consejo debe asegurarse de que se cumplan las normas más estrictas de gobierno corporativo en todo momento;
2. El Consejo debe tener una buena conducta profesional y la experiencia adecuada, y asegurarse de que sus miembros, conjuntamente, son competentes para cumplir sus responsabilidades;
3. El Consejo debe actuar de forma justa e independiente, y siempre debe tener como principio rector los intereses de los inversores;
4. El Consejo debe actuar con la debida diligencia en el desempeño de sus obligaciones;
5. El Consejo debe asegurarse de que se cumple con todas las leyes y normas aplicables, así como con los documentos de constitución del Fondo;
6. El Consejo debe asegurarse de que los inversores estén adecuadamente informados, de que se les trate de forma justa y equitativa, y de que reciban los beneficios y los servicios que tienen derecho a recibir;
7. El Consejo debe asegurarse de que se cuente con un proceso de gestión de riesgos efectivo y de que se pongan en práctica los controles internos adecuados;
8. El Consejo debe identificar y gestionar de forma justa y eficaz, y de la mejor forma en la medida de sus posibilidades, cualquier conflicto de intereses real, posible o aparente, y se asegurará de que sea divulgado debidamente;
9. El Consejo debe asegurarse de que los derechos de los accionistas se ejerzan de forma considerada y atendiendo a los intereses del Fondo;
10. El Consejo debe asegurarse de que la remuneración de los integrantes del Consejo sea razonable y justa, y de que se divulgue adecuadamente.

El Consejo considera que el Fondo ha cumplido con los principios del Código en todos los aspectos fundamentales a lo largo del ejercicio financiero cerrado el 30 de noviembre de 2019. El Consejo realiza una revisión anual para garantizar que se cumpla con los principios establecidos en el Código en todo momento.

Política relativa al voto por poder

El Consejo delega la responsabilidad relativa al voto por poder en la Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora gestiona los derechos de voto de las acciones que se le encomendaron de forma prudente y diligente, basándose exclusivamente en un criterio razonable de qué sería lo más adecuado para los intereses financieros de los clientes. En la medida de lo posible, la Sociedad Gestora votará en todas las reuniones convocadas por empresas en las que se invierte.

Una copia de la política de voto por poder se puede consultar en el domicilio social del Fondo, previa solicitud, o en el sitio web que figura a continuación:

<https://am.jpmorgan.com/uk/institutional/corporate-governance>

Seguro de indemnización para Administradores y Directivos

En los Estatutos Sociales del Fondo, se establece una indemnización para los Administradores respecto de todas las pérdidas en las que incurran de forma razonable en relación con cualquier reclamación contra ellos que surja mientras ejerzan sus obligaciones o responsabilidades, siempre que no hayan actuado de forma deshonesta o fraudulenta. A fin de proteger a los accionistas contra cualquier reclamación como la antes descrita, el Consejo ha contratado un seguro de indemnización para los Administradores y los Directivos que establece que se indemnizará a los Administradores respecto de ciertas responsabilidades que surjan mientras ejercen sus obligaciones y responsabilidades, pero que no ofrece cobertura respecto de acciones deshonestas o fraudulentas por su parte.

Auditor Independiente

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, ha sido el Auditor del Fondo desde febrero de 1986. La provisión de servicios de auditoría fue sometida a un proceso de licitación por última vez en 2016. El Consejo revisó los servicios de PwC en 2016 y decidió que, con sujeción a cualquier otro factor determinante, su nombramiento como Auditor debería volver a proponerse a los Accionistas.

Juntas Generales Anuales

La próxima Junta General Anual del Fondo se celebrará el 24 de abril de 2020 en el domicilio social del Fondo para estudiar los asuntos relativos al ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2019. En esta Junta se pedirá a los accionistas que consideren los asuntos habituales que se despachan en dichas juntas, que incluyen los siguientes:

1. La adopción de los Estados Financieros y la aprobación de la distribución de los resultados;
2. La aprobación de la remuneración de los Administradores;
3. La elección de determinados Administradores;
4. La elección del Auditor;
5. La exención de obligaciones de los Administradores.

El Consejo no propone ningún asunto especial.

Exención de obligaciones de los Administradores

Uno de los acuerdos que se someten al voto de la JGA, según se exige con arreglo a la Ley de Luxemburgo, es la exención a los administradores de sus obligaciones en el ejercicio fiscal en cuestión. Esta exención es válida únicamente cuando las cuentas anuales no contengan omisiones o información falsa que oculten la verdadera situación financiera del Fondo.

Política de privacidad

La Sociedad gestora observa la política de privacidad emitida por J.P. Morgan Asset Management, disponible en www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Esta política cumple lo dispuesto en el Reglamento General de Protección de Datos.

Acontecimientos durante el ejercicio

El Consejo acordó las siguientes acciones corporativas relativas a los Subfondos, que fueron notificadas a los clientes según resultó pertinente:

Con efectos desde el 3 de diciembre de 2018, el Fondo fue autorizado para realizar su actividad como fondo del mercado monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131 (el «Reglamento») del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre Fondos del Mercado Monetario («FMM»). En cumplimiento del Reglamento, se han producido los siguientes cambios:

a) Cambio de denominación y nueva clasificación del Subfondo a, bien Fondo del Mercado Monetario a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad («LNAV», por sus siglas en inglés), o bien Fondo del Mercado Monetario a corto plazo de valor liquidativo constante («CNAV», por sus siglas en inglés) de deuda pública

Denominación del Subfondo

JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund

Nueva denominación del Subfondo

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

Los Subfondos cumplen los requisitos pertinentes sobre carteras y valoración de LVNAV y CNAV, así como otras normas aplicables previstas en el Reglamento.

JPMorgan Liquidity Funds

Informe del Consejo de administración (continuación)

b) Las Clases de Acciones de capitalización al 30 de noviembre de 2018 denominadas con el sufijo (acc.) fueron canjeadas por una Clase de Acciones equivalente del Fondo del Mercado Monetario a corto plazo de valor liquidativo variable («VNAV»), de nueva creación, como se indica a continuación:

Denominación del Subfondo (Clase de Acciones «acc.» únicamente)	Nueva denominación del Subfondo
JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund

El canje de acciones se efectuó con una proporción de 1:1 y no se cambió el Código Internacional de Identificación de Valores (ISIN) como resultado de esta reorganización.

c) *Cambios en el Folleto:*

Se ha actualizado el folleto para recoger las características estructurales, objetivos y políticas de inversión, metodología de valoración y restricciones y facultades de inversión aplicables a todos los Subfondos del Fondo.

En cumplimiento del Reglamento, se pone a disposición de los inversores la siguiente información, al menos con periodicidad semanal, en www.jpmsgloballiquidity.com:

- el detalle de los vencimientos de la cartera de inversiones de los Subfondos;
- el perfil de crédito de los Subfondos;
- el vencimiento medio ponderado y la vida media ponderada de los Subfondos;
- los datos de las 10 mayores posiciones en los Subfondos;
- el valor total del activo de los Subfondos;
- el rendimiento neto de los Subfondos

d) *Cambio a la política de distribución y nueva denominación del valor nominal de las Clases de Acciones (flex dist.) del JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund*

A fin de cumplir lo dispuesto en una declaración conjunta emitida por la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») y el Banco Central de Irlanda el 11 de enero de 2019, el mecanismo de distribución inversa («MDI») utilizado para las Clases de Acciones (flex dist.) del JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund dejó de utilizarse a partir del 21 de marzo de 2019 y el Consejo acordó aclarar la política de dividendos de dichas Clases de Acciones aplicable desde el 18 de marzo de 2019. Mientras los ingresos netos por inversiones sean negativos, como sucede actualmente debido a los tipos de interés negativos en la eurozona, no se efectuará ninguna distribución y los ingresos netos por inversiones negativos serán capitalizados y reflejados en el valor liquidativo por acción. En estas circunstancias, las clases de acciones se comportarán igual que una clase de acciones de capitalización y el valor liquidativo por acción disminuirá con el tiempo. El Consejo también acordó cambiar la denominación del valor nominal de cada acción (flex dist.) de 1,00 EUR a 10.000,00 EUR y modificar las horas límites de negociación para accionistas de las clases de acciones de capitalización.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

El Consejo acordó las siguientes acciones corporativas relativas a los Subfondos que fueron notificadas a los clientes según resultó pertinente:

a) *Cambios en el Folleto*

Con efectos desde diciembre de 2019, se actualizó el Folleto para incluir la siguiente información:

- adición de un nuevo Subfondo: JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund;
- datos pertinentes sobre el lanzamiento de una Clase de Acciones S para el nuevo Subfondo;
- disposiciones necesarias para permitir al nuevo Subfondo utilizar derivados;

Con efectos desde marzo de 2020, se actualizará el Folleto para racionalizar, mediante fusiones y liquidaciones, las Clases de Acciones P en la gama de fondos de JPMorgan Liquidity Funds.

Consejo de Administración
Luxemburgo, 12 de marzo de 2020

A continuación se proporciona una visión general de los mercados en que invierten nuestros Liquidity Funds y nuestra estrategia de inversión durante los últimos 12 meses

Europa

Los bancos centrales de todo el mundo pasaron de aplicar políticas económicas «menos restrictivas» a directamente medidas de relajación monetaria durante el periodo. A la vista de una reducción generalizada de los tipos de interés con la intención de retrasar la próxima reesión, los inversores buscaron oportunidades para obtener rentabilidades más altas. No obstante, el volumen de deuda con rentabilidad negativa tocó techo en agosto, cuando alcanzó niveles cercanos al equivalente de 17 billones de dólares estadounidenses.

En un contexto difícil para las economías europeas más importantes, que debían seguir lidiando con un crecimiento económico más lento, una inflación atascada en niveles bajos, una escalada en la retórica de guerra comercial y la sombra dejada por el Brexit, el Banco Central Europeo (BCE) decidió introducir en su reunión de septiembre una muy esperada rebaja de los tipos de 10 puntos básicos (pb), dejándolos en -0,5%. El BCE también votó a favor de retomar las compras de activos en noviembre con volúmenes de 20.000 millones de EUR al mes. A diferencia de los cambios efectuados anteriormente al programa de compra de activos, en esta ocasión el presidente del BCE, Mario Draghi, no indicó cuándo finalizaría el mismo. Se limitó a decir que las compras seguirían hasta que el BCE estuviera seguro de que una subida de tipos era inminente. El carácter abierto de estas compras reafirmó el mensaje de que el BCE haría lo necesario para asegurarse de que la inflación se acercara a su objetivo del 2% sin superarlo.

A fin de garantizar una transmisión fluida de la política monetaria y mitigar los efectos negativos de tipos de interés más bajos para depósitos en los bancos de la región, el BCE anunció un mecanismo de dos niveles que permitirá que las reservas de excedente de los bancos se coloquen en el BCE con un interés del 0%. El BCE también mejoró las condiciones de su programa de operaciones de financiación a plazo más largo (OPML) con la intención de fomentar los préstamos bancarios. La acogida inicial fue decepcionante, con un volumen de solo 3.400 millones de EUR, especialmente porque la semana anterior se habían aportado 32.000 millones de EUR como pago de las emisiones de OPML anteriores.

A través de una declaración formal y en una conferencia de prensa posterior, Draghi instó a los líderes europeos a que utilizaran estímulos fiscales para impulsar el crecimiento económico de la eurozona y estimular la inflación. Los mercados reaccionaron descontando futuros recortes de tipos en 2020. Christine Lagarde asumió el cargo de presidenta del BCE y presidió su primera reunión en diciembre; pese a que dejó intactos los tipos, expresó su deseo de revisar la política en breve y también anunció que el BCE debía hacer más en relación con la emergencia climática.

En un contexto de espera de acontecimientos por parte de los bancos centrales, no tenemos grandes expectativas respecto de las políticas de tipos de interés en 2020, ya que es improbable que bajen del -0,50% en Europa, en vista de que el BCE tiene expectativas más positivas sobre el crecimiento y la inflación. En agosto, en cambio, el mercado consideraba que el mínimo estaría en -0,80%. Por otro lado, la probabilidad de que suban los tipos a corto plazo es sin duda mayor de que se bajen y creemos que ganarán protagonismo los estímulos fiscales y otras herramientas propias de políticas no convencionales. Pese a unos datos económicos ligeramente mejores, las economías de todo el mundo se encuentran todavía en una fase tardía del ciclo económico. El entorno de tipos de interés negativos que ha castigado a los inversores en efectivo durante muchos años parece haberse instalado por una buena temporada.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Nuestro objetivo siguió siendo lograr un vencimiento medio ponderado (VMP) a largo plazo en el rango de 50 a 55 días. El fondo mantuvo una liquidez alta durante el periodo, con un 30% de liquidez a un día, y con un objetivo mínimo del 40% en liquidez a una semana y del 45% al 50% en liquidez a un mes. Teniendo en cuenta la exposición a la deuda pública y los pagarés de agencias aptas, la liquidez semanal se mantuvo holgadamente por encima del requisito del 30% marcado por Fitch.

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund

Nuestro objetivo siguió siendo lograr un vencimiento medio ponderado (VMP) a largo plazo en el rango de 50 a 55 días. El fondo mantuvo una liquidez alta durante el periodo, con un 25% aproximadamente de liquidez a un día, y con un objetivo mínimo del 30% en liquidez a una semana y del 40% al 45% en liquidez a un mes. Teniendo en cuenta la exposición a la deuda pública y los pagarés de agencias aptas, la liquidez semanal se mantuvo holgadamente por encima del requisito de 30% marcado por Fitch.

Reino Unido

Durante el periodo, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra dejó el tipo bancario en 0,75%, cifra que ha dejado intacta desde la última subida en agosto de 2018. El ejercicio esto no marcado por un goteo continuo de novedades y titulares relacionados con el Brexit, pero prácticamente ningún avance en cuanto a un nuevo acuerdo de retirada de la Unión Europea. El acuerdo de retirada entre el Reino Unido y la Unión Europea se publicó en noviembre de 2018 y en él se perfloran cuestiones relativas a fronteras, derechos y un periodo de transición. La primera ministra Theresa May no logró que este acuerdo fuera aprobado por el parlamento británico en enero de 2019 y volvió a ser rechazado una segunda vez el 12 de marzo y una tercera vez el 29 de marzo. May y los demás dirigentes europeos acordaron una prórroga de dos semanas para que el parlamento británico ratificara el acuerdo antes del 12 de abril, pero el 10 de abril se acordó otra prórroga de seis meses hasta el 31 de octubre de 2019. Theresa May dimitió como líder del partido conservador el 7 de junio y Boris Johnson se convirtió en su sucesor el 23 de julio con un gobierno de minoría. El 13 de diciembre Boris Johnson logró una victoria decisiva para los conservadores en las elecciones generales, obteniendo el 43,6% del voto nacional y 365 escaños en el Parlamento. Con posterioridad al fin del periodo analizado, el nuevo parlamento aprobó el acuerdo de retirada que se había vuelto a someter y, el 31 de enero, el Reino Unido abandonó formalmente la Unión Europea, pese a que permanecerá en la unión aduanera durante un periodo de transición en el que negociarán las condiciones comerciales para el futuro.

El Banco de Inglaterra se pasó gran parte del 2019 dejando entener, a través de informes sobre inflación y previsiones económicas, que serían necesarias subidas de tipos «graduales y de carácter limitado» en caso de un «brexit ordenado». Considerando que el Brexit seguirá siendo la cuestión dominante en la región, parece que 2020 será otro año en que las nubes del Brexit podrían no despejarse y la predisposición a invertir en activos de riesgo podría fluctuar en función de las noticias sobre las negociaciones comerciales. No obstante, la victoria aplastante del partido conservador en diciembre de 2019 ha insuflado nuevos bríos a las negociaciones sobre el Brexit y lo que queda del 2020 estará marcado por los detalles de los acuerdos comerciales para el Reino Unido. Teniendo en cuenta este riesgo, consideramos conveniente un enfoque activo sobre la deuda, concentrándonos en los fundamentales y en la selección de valores específicos sin descuidar la liquidez del mercado. Las estrategias de liquidez global tienen unas características especialmente adecuadas para brindar soluciones en esta fase del ciclo de mercado.

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

El vencimiento medio ponderado del fondo se situó en el rango de 50 a 55 días a lo largo del periodo. La cartera mantuvo una liquidez muy alta, con liquidez a un día del 30% aproximadamente, y de alrededor del 40% de la liquidez a una semana.

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund

El vencimiento medio ponderado del fondo se situó en el rango aproximado de 50 a 55 días a lo largo del periodo. La cartera mantuvo una liquidez muy alta, con liquidez a un día del 25% aproximadamente, y de alrededor del 30% de la liquidez a una semana.

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund

El vencimiento medio ponderado del fondo se redujo desde aproximadamente 30 a 18 días a lo largo del periodo y el nivel de liquidez a un día promedió alrededor del 70% y alrededor del 85% de liquidez a una semana.

Estados Unidos

El cuarto trimestre fue el más tumultuoso de 2018 como consecuencia de una incertidumbre que irritó a los mercados y desencadenó en última instancia un movimiento brusco de huida del riesgo y una mayor volatilidad. La Reserva Federal estadounidense (Fed) subió los tipos en 25 pb hasta 2,25%-2,50% en su reunión del Comité del Mercado Abierto Federal, pese a la inquietud provocada por el recrudescimiento de las disputas comerciales entre Estados Unidos y China, las nuevas perspectivas de crecimiento de las ganancias, la amenaza de una ralentización económica mundial y el descenso de los precios energéticos. Los precios de las acciones se derrumbaron y los diferenciales de crédito se ampliaron a medida que rebotaban los intereses de la deuda pública estadounidense, tras haber estado al alza la mayor parte del año. Los activos de riesgo rebotaron durante el primer trimestre de 2019. El optimismo sobre un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, y la retórica de relajación de políticas monetarias de la Fed dio un impulso a los activos de riesgo pese a una serie de malos datos económicos procedentes de Europa y China, puesto que los inversores consideraron que estas economías conseguirían estabilizarse.

JPMorgan Liquidity Funds

Informe de los Gestores de Inversiones (continuación)

Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China fueron en vaivén durante todo el periodo analizado. En un principio, ambas partes se mostraron optimistas y dispuestas a lograr avances. China se ofreció a comprar más productos agrícolas estadounidenses y Estados Unidos consideró la posibilidad de reducir los aranceles sobre las importaciones chinas para acelerar la consecución de un acuerdo comercial más amplio. No obstante, el curso de las negociaciones empeoró a principios de mayo cuando la administración de Trump subió sin previo aviso los aranceles, del 10% al 25%, sobre importaciones chinas por valor de 200.000 millones de USD y anunció su intención de ampliar los aranceles del 25% a los restantes 300.000 millones de USD de importaciones chinas. El brusco cambio en la retórica provocó una caída pronunciada de los intereses de la deuda pública estadounidense al buscar los inversores renta fija de mayor calidad. El bono del Tesoro a dos años cerró el segundo trimestre con una bajada de 50 pb hasta el 1,75% y la deuda pública a cinco años cerró 46 puntos por debajo en 1,77%.

En un intento por prolongar la expansión económica en un contexto de menor crecimiento, el FOMC recortó los tipos de interés en 25 pb en su reunión de julio, situando los tipos para fondos Fed en el rango objetivo del 1,75% al 2,0%. Si bien el gasto del consumidor en EE. UU. siguió en niveles saludables y la economía nacional continuó creando empleo, el ritmo de crecimiento de las horas totales trabajadas se ralentizó significativamente y la escalada de tensiones entre EE. UU. y China repercutió negativamente en el comercio y el sector manufacturero de todo el mundo. En vista de que las tensiones comerciales seguían apacaran los titulares de la información financiera, la Fed indicó que «haría un seguimiento de las consecuencias» y «actuaría como resultara oportuno» mientras que «persistiera la incertidumbre sobre las perspectivas económicas».

Los activos de riesgo rebrotaron y alcanzaron nuevos máximos hacia finales del periodo, animados por las expectativas de que se cerrase un acuerdo comercial de «primera fase» entre EE. UU. y China. Tras meses de negociaciones, China acordó comprar productos agrícolas por valor de 40.000-50.000 millones de USD a lo largo de dos años. A cambio, Estados Unidos canceló los aranceles que habían sido fijados para surtir efectos el 15 de diciembre y acordó reducir ciertos gravámenes existentes.

Tras una tregua en la guerra comercial entre Estados Unidos y China y un año de tres recortes de tipos de la Fed - junto con los estímulos monetarios de docenas de bancos centrales de otros países -, la probabilidad de una recesión ha caído.

En retrospectiva, el viraje de la Fed a principios de 2019 fue una señal clara, al reconocer el banco central que no tenía más remedio que cambiar su política restrictiva de 2015-18 para intentar contrarrestar el impacto de las subidas arancelarias. A lo largo de todo el 2019, a medida que se incrementaban los aranceles e intensificaban las tensiones comerciales, la Fed recortó los tipos en tres ocasiones, lo que supuso un respiro para los mercados financieros. Otros 40 bancos centrales bajaron los tipos de interés 63 veces entre todos, lo que suponía una relajación monetaria de más de 3.000 pb en total. Puede decirse que inundaron de liquidez la economía y los mercados financieros. Fue entonces cuando, casualmente, Estados Unidos y China buscaron suavizar las tensiones comerciales trabajando para cerrar un acuerdo comercial de «primera fase». De repente, con el 2020 ya a la vista, las medidas de relajación de los bancos centrales y la reducción de las tensiones comerciales ofrecían a los mercados financieros unos estímulos muy potentes. Mientras tanto, los bancos centrales han señalado que la política monetaria permanecerá sin cambios, indicando el alcance de la relajación monetaria y el número de herramientas no convencionales que están dispuestos a desplegar si resulta necesario. Tanto la Fed como el Banco Central Europeo han dejado claro que es necesario que los políticos intervengan en ayuda de la economía. ¿Adoptará esta ayuda la forma de un acuerdo comercial? ¿o de créditos coordinados y estímulo fiscal? ¿o de algún tipo de reforma estructural permanente? Este año se antoja muy interesante.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund

El vencimiento medio ponderado del Government LVNAV Fund se situó en el rango de 45 a 55 días. La cartera mantuvo una liquidez muy alta, con liquidez a un día de entre el 37% y el 55%, y del 59% de liquidez a una semana. El Fondo compró letras del tesoro, cupones, pagarés de tipo variable y efectos con descuento y de tipo variable de agencias de forma oportunista.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund y US Liquidity VNAV Fund

El vencimiento medio ponderado de USD Liquidity LVNAV Fund y US Liquidity VNAV Fund se situó en el rango de 30 a 50 días. Centramos nuestras compras en títulos de renta fija de alta calidad con vencimientos de tres a seis meses. También compramos títulos de tipo variable con vencimientos de seis meses a un año. Generalmente tuvimos una liquidez a un día del 25% al 30%, del 40% al 44% de liquidez a una semana, y del 42% al 45% de liquidez a un mes.

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund y USD Treasury VNAV Fund

Tanto el USD Treasury CNAV Fund y el USD Treasury VNAV Fund tuvieron vencimientos medios ponderados en el rango de 35 a 45 días. Las carteras siguieron siendo muy líquidas con una liquidez a un día de aproximadamente el 45% y el 49% respectivamente, y a una semana de aproximadamente el 62% y el 57% respectivamente. El fondo compró deuda pública de forma oportunista.

Singapur

Los intereses del tipo de oferta de swap cayeron y la curva de tipos se aplanó durante el ejercicio, con la deuda a un mes rindiendo un 1,41% (bajada de 28 pb), a tres meses un 1,54% (bajada de 37 pb) y a seis meses un 1,47% (bajada de 46 pb). El dólar de Singapur se apreció ligeramente un 0,34% interanual y cerró el periodo en 1,3677 respecto al dólar estadounidense.

El crecimiento de la economía nacional fue débil en 2019 al seguir sufriendo los efectos de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, que afectaban negativamente a un país dependiente del comercio. La Autoridad Monetaria de Singapur relajó su política monetaria por primera vez desde 2016 al reducir la pendiente de la banda oficial de tipo de cambio efectivo nominal del dólar de Singapur en 50 pb, dejando intactas su parte media y anchura. Mientras tanto, la mayoría de los inversores espera una reducción adicional de la pendiente del 0,5% en abril de 2020, lo cual revertiría completamente las dos subidas de tipos en 2018.

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

La rentabilidad del fondo fue de 1,43% de media durante el ejercicio y se negoció en un rango de entre el 1,17% y el 1,65%. El vencimiento medio ponderado fue de 45 días, con un rango de entre 29 y 58 días. La liquidez se mantuvo a un buen nivel, con el 42% venciendo a una semana. La calidad de los activos se mantuvo alta en AA.

Australia

Los rendimientos de swap de efectos bancarios (Bank Bill Swap) disminuyeron, con el swap a un mes rindiendo un 0,82% (bajada de 109 pb), a tres meses rindiendo un 0,89% (bajada de 113 pb) y a seis meses un 0,95% (bajada de 122 pb). El dólar australiano se depreció el 5,7% interanual y cerró el periodo en 0,6763 respecto del dólar estadounidense.

Los datos económicos tuvieron poco brillo en todos sus indicadores en 2019, con un consumo doméstico debilitado y una menor confianza empresarial, lo cual desincentivó la inversión en general. Mientras tanto, subió la tasa de paro por encima del objetivo de pleno empleo del Banco de la Reserva de Australia (RBA). En un contexto de ralentización económica, el RBA adoptó una actitud menos restrictiva y rebajó el tipo para el efectivo a un día en 75 pb hasta el 0,75% y se espera otro recorte de 25 pb a principios de 2020. El gobernador del RBA también comentó que la relajación monetaria cuantitativa «se convierte en una opción que podría considerarse a un tipo para efectivo del 0,25%», una cifra inferior que la descontada por los mercados previamente.

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

El fondo tuvo una rentabilidad bruta media del 1,58% y se negoció en un rango de entre el 0,91% y el 2,02%. El vencimiento medio ponderado fue de 47 días, cerrando el periodo en 51 días. La liquidez del fondo siguió siendo buena, con el 21% en efectivo a un día y el 33% con vencimientos a menos de un mes. La calidad del crédito siguió siendo sólida, con una media de calificación crediticia a largo plazo de A+.



Informe de auditoría

Dirigido a los Accionistas de

JPMorgan Liquidity Funds

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los Estados Financieros adjuntos presentan una visión justa y verdadera de la posición financiera de JPMorgan Liquidity Funds y de cada uno de sus Subfondos (el «Fondo») al 30 de noviembre de 2019, así como de los resultados de sus operaciones y los cambios en sus activos netos correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de Estados Financieros.

Qué hemos auditado

Los Estados Financieros del Fondo comprenden lo siguiente:

- el Balance consolidado a 30 de noviembre de 2019;
- la Cartera de Inversiones a 30 de noviembre de 2019;
- la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en tal fecha; y
- la Memoria de los Estados Financieros, que incluye un resumen de las políticas contables más significativas.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo la auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre auditoría profesional (Ley de 23 de julio de 2016) y las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), según han sido adoptadas para su aplicación en Luxemburgo por la «Commission de Surveillance du Secteur Financier» (CSSF). Nuestras responsabilidades dimanantes de la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIC adoptadas para su aplicación en Luxemburgo por el CSSF se describen detalladamente en la sección de nuestro informe titulada «Responsabilidades del «Réviseur d'entreprises agréé» en relación con la auditoría de los estados financieros».

Estimamos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para poder formular una opinión.

Somos una entidad independiente del Fondo de conformidad con el Código Ético para Contables Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contables (el Código IESBA), según ha sido adoptado para su aplicación en Luxemburgo por la CSSF, junto con los requisitos éticos que sean pertinentes a nuestra auditoría de los estados financieros.

Información adicional

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la información adicional. La información adicional consiste en la información recogida en el informe anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría respecto a los mismos.

Nuestra opinión sobre los Estados Financieros no cubre la información adicional y no expresamos ningún tipo de conclusión sobre su fiabilidad.

En relación con nuestra auditoría de los Estados Financieros, somos responsables de leer la información adicional indicada arriba y, al hacerlo, considerar si esta información es sustancialmente incompatible con los Estados Financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o de si parece contener anomalías significativas. En el caso de que, a partir del trabajo realizado, concluyamos que hay una anomalía significativa en esta información adicional, estamos obligados a informar de ese hecho. No tenemos que informar de nada en este sentido.

Responsabilidades del Consejo de administración del Fondo respecto de los estados financieros

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la preparación y presentación fiel de los Estados Financieros de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo aplicables a la preparación y presentación de Estados Financieros, así como de ejercer el nivel de control interno que el Consejo de Administración del Fondo estime necesario para permitir la preparación de Estados Financieros que no contengan anomalías significativas, ya sea por fraude o por error.

En la preparación de los Estados Financieros, el Consejo de Administración del Fondo se encarga de evaluar la capacidad del Fondo y cada uno de sus Subfondos de seguir en activo, divulgando, cuando corresponda, las cuestiones relativas a la continuidad de la actividad y utilizando la hipótesis contable de empresa activa, salvo que el Consejo de Administración del Fondo tenga intención de liquidar el Fondo o cerrar alguno de sus Subfondos o dejar de operar, o se vea obligado a hacerlo por no tener otra alternativa realista.

Responsabilidades del «Réviseur d'entreprises agréé» en relación con la auditoría de los Estados Financieros

Nuestra auditoría tiene como objetivos obtener garantías razonables de que los Estados Financieros no contienen anomalías significativas, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Dichas garantías razonables representan un nivel alto de garantía, pero no garantizan que una auditoría realizada con arreglo a la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA según han sido adoptadas para su aplicación en Luxemburgo por el CSSF sea siempre capaz de detectar anomalías significativas cuando existan. Las anomalías pueden producirse por fraude o por error y se consideran significativas cuando, si por sí mismas o conjuntamente con otras, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos Estados Financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y con las NIA según han sido adoptadas para su aplicación en Luxemburgo por el CSSF, aplicamos criterios profesionales y mantenemos el escepticismo profesional durante todo el proceso de auditoría. Asimismo:

- detectamos y evaluamos los riesgos de anomalías significativas en los Estados Financieros, ya sea por fraude o por error, diseñamos y ejecutamos procesos de auditoría que respondan a tales riesgos, y obtenemos pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa resultante de un acto fraudulento es mayor que el de una anomalía provocada por un error, puesto que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, falsedades o la supresión del control interno;
- obtenemos la información necesaria para comprender los controles internos pertinentes para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el fin de emitir una opinión sobre la eficacia de los controles internos del Fondo;
- evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y si resultan razonables las estimaciones contables y divulgaciones relacionadas emitidas por el Consejo de Administración del Fondo;
- extraemos conclusiones sobre la idoneidad del criterio contable de empresa activa utilizado por el Consejo de Administración del Fondo y, a partir de las pruebas de auditoría obtenidas, estimamos si existe una incertidumbre sustancial sobre hechos o condiciones que podrían suscitar dudas significativas respecto de la capacidad del Fondo o alguno de sus Subfondos para seguir en activo. Si concluimos que existe una incertidumbre sustancial, estamos obligados a remitir en nuestro informe de auditoría a las divulgaciones relacionadas que figuran en los Estados Financieros o, en caso de que tales divulgaciones no resulten adecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, podrían producirse hechos o condiciones en el futuro que provoquen el cese de la actividad del Fondo o de alguno de sus Subfondos;
- evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluidas las divulgaciones, y si los estados financieros representan las operaciones y hechos subyacentes de forma que constituyan una presentación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con las personas encargadas de la gobernanza para consultar, entre otras cuestiones, el alcance y las fechas previstas de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, que incluyen cualquier deficiencia significativa del control interno que detectemos en nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representada por

Luxemburgo, 12 de marzo de 2020

John Parkhouse

JPMorgan Liquidity Funds

Balance consolidado

Al 30 de noviembre de 2019

	Consolidado USD	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund (1) AUD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund (2) EUR
Activo			
Inversiones en Valores al coste	122.756.806.647	633.264.663	8.289.627.764
Ganancias/(Pérdidas) latentes	14.993.045	28.848	654.046
Inversiones en Valores al valor de mercado	122.771.799.692	633.293.511	8.290.281.810
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	2.723.647.660	59.642.944	350.373.170
Depósitos a plazo	23.741.567.214	217.000.000	1.640.000.000
Importes por cobrar sobre subscripciones	65.021	4.125	-
Importes por cobrar sobre inversiones vendidas	165.025.245	-	-
Partidas por cobrar por pactos de recompra inversa	17.824.992.144	-	746.695.800
Intereses por cobrar	152.615.497	3.951.954	20.146
Exoneración del pago de comisiones por cobrar *	247.197	19.645	41.507
Activo total	167,379,959,669	913.912.179	11,027,412,433
Pasivo			
Importes por pagar por inversiones adquiridas	1.264.073.875	32.908.448	98.323.400
Intereses por pagar	644.352	186	125.101
Partidas por pagar por repartos de dividendos	172.823.606	521.166	-
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	23.879.489	112.489	1,074,868
Otros pasivos **	2.955.016	60.175	-
Pasivo total	1,464,376,338	33.602.464	99,523,369
Patrimonio neto total	165,915,583,331	880.309.715	10,927,889,064

(1) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(2) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

* Véanse los apartados 4a), 4b) y 4c) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

** Otros pasivos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Liquidity Funds
Balance consolidado (continuación)
Al 30 de noviembre de 2019

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund (3) EUR	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund (4) SGD	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund (5) GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund (6) GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund (7) USD
856.119.600	564.135.019	9.049.536.559	615.987.191	69.059.930.880
96.129	55.624	388.398	10.748	11.647.222
856.215.729	564.190.643	9.049.924.957	615.997.939	69.071.578.102
45.530.213	60.095.571	116.143.323	37.521.258	6.999.999.363
145.000.000	78.000.000	1.740.000.000	105.000.000	16.522.251.000
-	846	47.746	-	-
-	-	-	-	165.025.245
50.000.000	-	1.048.000.000	52.883.029	-
34.879	349.594	3.979.856	251.889	93.445.176
72.445	24.989	-	31.345	-
1.096.853.266	702.661.643	11.958.095.882	811.685.460	86.552.298.886
-	24.794.250	412.399.176	2.493.278	449.433.000
11.545	-	-	-	-
-	6.83.469	6.539.622	315	121.068.758
188.669	100.601	1.538.531	77.162	12.803.934
-	579.34	297.731	72.691	1.328.823
200.214	25.636.254	420.775.060	2.643.446	584.634.515
1.096.653.052	677.025.389	11.537.320.822	809.042.014	85.967.664.371

(3) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(4) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(5) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(6) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(7) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

JPMorgan Liquidity Funds
Balance consolidado (continuación)
Al 30 de noviembre de 2019

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund (8) USD	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund (9) GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund (10) USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund (11) USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund (12) USD
10,199,504,427	8,890,340	1,213,586,751	18,469,095,601	429,086,376
1,630,099	-	166,410	-	148,836
10,201,134,526	8,890,340	1,213,753,161	18,469,095,601	429,235,212
100,000,807	859,826	75,000,911	1,105,308,999	24,131,882
2,671,098,000	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	18,000,000	792,800,000	14,302,878,097	409,099,000
10,888,980	1,097	3,556,307	35,356,712	916,572
-	16,083	-	-	29,079
12,983,122,313	27,767,346	2,085,110,379	33,912,639,409	863,411,745
-	-	-	126,692,397	4,012,940
-	-	-	493,910	-
963	12,101	2,779,968	39,666,106	605
1,604,186	3,751	335,654	5,366,798	139,561
465,735	17,341	70,092	424,968	81,949
2,070,884	33,193	3,185,714	172,644,179	4,235,055
12,981,051,429	27,734,153	2,081,924,665	33,739,995,230	859,176,690

(8) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(9) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(10) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(11) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(12) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

JPMorgan Liquidity Funds

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales

Al 30 de noviembre de 2019

	Consolidado USD	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund (1) AUD	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund (2) EUR
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio *	155.491.870.377	696.256.433	13.449.930.396
Ingresos			
Ingresos por intereses derivados de inversiones, netos de retenciones fiscales	3.076.456.047	11.024.867	(50.150.670)
Intereses bancarios	42.858.794	519.661	1.466
Ingresos totales	3.119.314.841	11.544.528	(50.149.204)
Gastos			
Comisiones de gestión y asesoramiento	272.086.684	1.211.229	10.876.580
Comisiones de Banco Depositario y Agente Corporativo, Administrativo y Domiciliatario	18.808.564	275.663	2.852.900
Comisiones de Agente de registro y transferencias	4.463.171	121.589	294.376
Taxe d'abonnement	2.451.008	9.654	100.808
Otros gastos **	3.347.991	263.814	299.568
Menos: Exoneración del pago de comisiones ***	(3.255.583)	(288.405)	(274.891)
Gastos totales	297.901.835	1.593.544	14.149.341
Ingresos/(Pérdidas) Netos por inversiones	2.821.413.006	9.950.984	(64.298.545)
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre:			
Ventas de inversiones	499.138	5.687	7.801
Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas en el ejercicio	499.138	5.687	7.801
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente sobre:			
Inversiones	14.993.045	28.848	654.046
Variación neta sobre la revalorización/(devaluación) latente durante el ejercicio	14.993.045	28.848	654.046
Aumento/(disminución) del activo patrimonio neto como resultado de las operaciones	2.836.905.189	9.985.519	(63.636.698)
Suscripciones	1.442.034.722.810	3.882.748.039	74.000.413.657
Reembolsos	(1.431.953.873.667)	(3.699.670.218)	(76.475.650.256)
Ajustes por rescate de Clases de Acciones (flex dist.) ****	18.515.834	-	16.831.965
Aumento/(disminución) del activo patrimonio neto como resultado de movimientos en el capital social	10.099.364.977	183.077.821	(2.458.404.634)
Distribución de dividendos	(2.512.557.212)	(9.010.058)	-
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	165.915.583.331	880.309.715	10.927.889.064

(1) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(2) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

* El balance de apertura se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente a 30 de noviembre de 2019. Cuando el mismo activo neto se consolidó utilizando el tipo de cambio vigente al 30 de noviembre de 2018 reflejó una cifra de 155.820.092.851 USD.

** Otros gastos incluyen principalmente la remuneración de los Consejeros, los gastos de auditoría y los relacionados con impuestos, así como los gastos de registro, publicación, envío e impresión, además de los gastos legales y de marketing.

*** Véanse los apartados 4a), 4b) y 4c) de la Memoria. En caso de que los costes operativos reales superen el porcentaje con límite máximo, la cantidad soportada por la Sociedad gestora se indicará por separado como «Exoneración del pago de comisiones» en el Balance consolidado y en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

**** Estos corresponden a ajustes de reembolsos durante el periodo comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 18 de marzo de 2019. Remítase al apartado 15d) de la Memoria.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Liquidity Funds

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund (3) EUR	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund (4) SGD	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund (5) GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund (6) GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund (7) USD
-	564.317.898	10.037.247.366	-	90.741.358.431
(4.729.812)	10.603.291	102.043.074	7.206.634	1.923.142.519
-	288.265	1.368	428	15.581.643
(4.729.812)	10.891.556	102.044.442	7.207.062	1.938.724.162
823.539	1.066.425	18.455.735	918.736	144.048.072
607.754	351.595	2.313.018	476.783	5.357.490
148.693	113.068	504.879	156.223	1.545.233
146.111	19.894	134.345	94.795	540.258
178.969	250.190	233.649	148.188	743.878
(397.163)	(402.466)	(48.813)	(458.339)	(95.327)
1.507.903	1.398.706	21.592.813	1.336.386	152.139.604
(6.237.715)	9.492.850	80.451.629	5.870.676	1.786.584.558
(24.294)	4.564	287.225	33.844	110.638
(24.294)	4.564	287.225	33.844	110.638
96.129	55.624	388.398	10.748	11.647.222
96.129	55.624	388.398	10.748	11.647.222
(6.165.880)	9.553.038	81.127.252	5.915.268	1.798.342.418
3.787.533.151	3.820.773.145	85.603.085.756	2.032.603.107	742.486.623.371
(2.684.714.219)	(3.709.738.250)	(84.106.211.468)	(1.229.472.492)	(747.359.039.367)
-	-	-	-	-
1.102.818.932	111.034.895	1.496.874.288	803.130.615	(4.872.415.996)
-	(7.880.442)	(77928.084)	(3.869)	(1.699.620.482)
1.096.653.052	677.025.389	11.537.320.822	809.042.014	85.967.664.371

(3) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(4) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(5) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(6) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(7) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

JPMorgan Liquidity Funds

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund (8) USD	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund (9) GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund (10) USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund (11) USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund (12) USD
-	30.194.674	1.956.696.676	34.123.525.071	-
265.723.949 2.205.676	208.123 67	43.611.636 1.697.646	729.729.361 22.356.181	18.161.329 451.275
267.929.625	208.190	45.309.282	752.085.542	18.612.604
16.408.664 2.417.641 666.804 1.194.811 276.940 (362.144)	45.954 70.076 36.624 578 141.424 (233.351)	3.616.559 395.386 105.352 3.774 192.077 (53.813)	66.778.321 2.162.309 446.362 31.255 386.609 (64.410)	1.704.888 534.858 146.732 91.779 185.424 (495.620)
20.602.716	61.305	4.259.335	69.740.446	2.168.061
247.326.909	146.885	41.049.947	682.345.096	16.444.543
(98.904)	-	45.975	-	38.076
(98.904)	-	45.975	-	38.076
1.630.099	-	166.410	-	148.836
1.630.099	-	166.410	-	148.836
248.858.104	146.885	41.262.332	682.345.096	16.631.455
35.476.615.674 (22.744.407.813)	111.101.177 (113.563.514)	17.895.096.031 (17.770.439.252)	440.606.292.610 (441.012.556.020)	1.350.103.327 (507.548.171)
-	-	-	-	-
12.732.207.861	(2.462.337)	124.656.779	(406.263.410)	842.555.156
(14.536)	(145.069)	(40.691.122)	(659.611.527)	(9.921)
12.981.051.429	27.734.153	2.081.924.665	33.739.995.230	859.176.690

(8) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(9) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(10) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(11) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(12) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

JPMorgan Liquidity Funds

Variaciones de la Cantidad de Acciones

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2019

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund (1)				
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	1,064,843	99,487	256,995	907,335
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	98,063	16,805	15,753	99,115
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	3,622,285	5,467,425	3,284,570	5,805,203
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	17,302,517,110	12,300,057,360	14,299,113,620	15,303,460,850
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)	2,500	-	2,500	-
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	3,012,004,530	1,681,482,010	2,207,347,530	2,486,139,010
JPM AUD Liquidity LVNAV G (acc.)	2,500	-	2,500	-
JPM AUD Liquidity LVNAV G (dist.)	31,943,340	440,390	32,383,730	-
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	552,903,800	6,027,528,360	5,878,074,000	702,358,160
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	616,521,966,670	3,792,474,001,150	3,632,244,193,360	776,571,774,460
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund (2)				
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)	-	5,000	5,000	-
JPM EUR Liquidity LVNAV B (acc.)	-	5,000	5,000	-
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	-	275,023,854	182,141,804	92,882,050
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)	-	5,000	5,000	-
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	-	20,000	6,630	13,370
JPM EUR Liquidity LVNAV E (flex dist.)	-	5,000	-	5,000
JPM EUR Liquidity LVNAV G (acc.)	-	45,855,000	27,755,000	18,100,000
JPM EUR Liquidity LVNAV R (acc.)	-	15,862	5,000	10,862
JPM EUR Liquidity LVNAV R (flex dist.)	19,866,360	-	19,864,376	1,984
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	-	58,050	5,000	53,050
JPM EUR Liquidity LVNAV W (flex dist.)	1,018,587,470	654,609,542	1,673,195,035	1,977
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)	-	5,000	-	5,000
JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)	2,668,866,941,230	5,562,673,165,739	8,231,212,541,270	327,565,699
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.)	791,270,579,680	14,120,945,473,323	22,033,017,839,045	658,213,958
JPM EUR Liquidity LVNAV Morgan (flex dist.)	118,069,570	-	118,067,573	1,997
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund (3)				
JPM EUR Liquidity VNAV A (acc.)*	24,500,305	50,073,944	46,376,048	28,198,201
JPM EUR Liquidity VNAV B (acc.)*	592,234	480,426	124,999	947,661
JPM EUR Liquidity VNAV C (acc.)*	151,457,736	40,058,570	168,269,188	23,247,118
JPM EUR Liquidity VNAV D (acc.)*	1,207,174	3,575,634	3,367,132	1,415,676
JPM EUR Liquidity VNAV E (acc.)*	17,835,791	45,260,303	45,535,479	17,560,615
JPM EUR Liquidity VNAV G (acc.)**	7,702,000	1,874,509	9,576,509	-
JPM EUR Liquidity VNAV R (acc.)*	3,615,551	643,844	3,242,356	1,017,039
JPM EUR Liquidity VNAV W (acc.)*	6,854,310	394,344	2,811,827	4,436,827
JPM EUR Liquidity VNAV X (acc.)*	9,515,570	44,704,605	41,842,919	12,377,256
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund (4)				
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	8,179,129	12,191,723	4,829,560	15,541,292
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	72,631,200,770	17,953,809,150	28,303,237,930	62,281,771,990
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)	7,018	-	7,018	-
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)	26,529,240	339,750	26,868,990	-
JPM SGD Liquidity LVNAV G (acc.)	2,632	-	2,632	-
JPM SGD Liquidity LVNAV G (dist.)	26,529,240	307,350	26,836,590	-
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	13,327,706,950	6,004,216,030	3,651,247,240	15,680,675,740
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	394,147,303,618	3,669,994,336,720	3,627,169,632,872	436,972,007,466
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund (5)				
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	-	72,209	67,208	5,001
JPM GBP Liquidity LVNAV B (acc.)	-	5,000	5,000	-
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	-	8,997,417	3,502,635	5,494,782
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	16,493,062,180	11,632,904,310	10,833,918,250	17,292,048,240
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)	-	5,000	5,000	-
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	-	759,612	258,077	501,535
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	423,006,446,188	2,034,922,228,776	1,132,397,893,571	1,325,530,781,393
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	-	31,277,091	21,699,784	9,577,307
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	7,851,940,910	62,431,661,490	40,685,358,460	29,598,243,940
JPM GBP Liquidity LVNAV P (dist.)	4,708,510,490	-	30,645,297,280	16,439,807,510
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)	-	117,886	5,000	112,886
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)	14,968,792,967	4,754,287,480	9,396,162,297	10,326,918,150
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	-	46,667,678	46,048,694	618,984
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	117,707,354,545	78,992,404,934	175,544,824,337	21,154,935,142
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	-	22,848,152	3,567,488	19,280,664
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	426,241,738,860	3,355,883,535,370	3,177,121,921,820	605,003,352,410
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	138,740,867,470	1,125,121,080,540	1,149,683,332,270	114,178,615,740
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (acc.)	-	5,000	5,000	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	2,605,820,583,760	11,860,975,599,950	11,985,125,581,976	2,481,670,601,734
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	5,140,317,226,536	65,800,860,129,858	64,411,386,028,590	6,529,791,327,804
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	184,001,219	35,000,005	93,711,654	125,289,570
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	33,563,969,960	147,253,001,550	154,718,715,090	26,098,256,420
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	904,966,599	170,501,510	266,003,462	809,464,647

(1) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(2) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(3) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(4) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(5) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

* La autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15 b).

‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

Modifica la denominación del valor nominal de cada clase (flex dist.) de 1.00 EUR a 10,000.00 EUR.

JPMorgan Liquidity Funds

Variaciones de la Cantidad de Acciones (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2019

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund (6)				
JPM GBP Liquidity VNAV A (acc.)*	1,983,416	1,164,264	477,755	2,669,925
JPM GBP Liquidity VNAV B (acc.)*	885,899	1,100,828	1,336,642	650,085
JPM GBP Liquidity VNAV C (acc.)*	15,995,510	10,473,807	13,749,497	12,719,820
JPM GBP Liquidity VNAV D (dist.)	-	50,296,004	-	50,296,004
JPM GBP Liquidity VNAV D (acc.)*	269,783	663,311	621,604	311,490
JPM GBP Liquidity VNAV E (acc.)*	34,283,113	44,267,655	40,235,358	38,315,410
JPM GBP Liquidity VNAV E (dist.)	-	50,342,456	-	50,342,456
JPM GBP Liquidity VNAV G (acc.)*†	2,998	-	2,998	-
JPM GBP Liquidity VNAV G (dist.)	-	50,342,456	-	50,342,456
JPM GBP Liquidity VNAV P (dist.)	-	50,322,486	-	50,322,486
JPM GBP Liquidity VNAV R (acc.)*	725,716	2,067,849	2,002,229	791,336
JPM GBP Liquidity VNAV R (dist.)	-	50,296,006	-	50,296,006
JPM GBP Liquidity VNAV W (acc.)*	17,656,153	10,511,132	19,316,334	8,850,951
JPM GBP Liquidity VNAV W (dist.)	-	50,319,356	-	50,319,356
JPM GBP Liquidity VNAV X (acc.)*	12,777,158	18,504,323	29,514,072	1,767,409
JPM GBP Liquidity VNAV X (dist.)	-	50,369,004	-	50,369,004
JPM GBP Liquidity VNAV Agency (dist.)	-	50,279,677	-	50,279,677
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (acc.)*	2,930,311	5,749,010	5,048,410	3,630,911
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (dist.)	-	50,319,356	-	50,319,356
JPM GBP Liquidity VNAV Institutional (dist.)	-	50,296,006	-	50,296,006
JPM GBP Liquidity VNAV Morgan (dist.)	-	56,123,142	-	56,123,142
JPM GBP Liquidity VNAV Premier (dist.)	-	50,187,282	-	50,187,282
JPM GBP Liquidity VNAV Reserves (dist.)	-	50,033,820	-	50,033,820
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund (7)				
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	-	537,438	5,000	532,438
JPM USD Liquidity LVNAV B (acc.)†	-	5,000	5,000	-
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	-	118,504,517	79,510,225	38,994,292
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	3,276,660,393,040	46,550,898,517,830	45,960,391,897,550	3,867,167,013,320
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)†	-	5,000	5,000	-
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	-	20,338,456	2,263,064	18,075,392
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	623,789,350,654	2,895,592,378,193	1,974,017,914,319	1,545,363,814,528
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	-	228,982,046	10,275,561	218,706,485
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	875,331,010,950	921,963,012,270	1,122,028,340,110	675,265,683,110
JPM USD Liquidity LVNAV P (dist.)	37,056,735,630	241,630	28,932,400,650	8,124,576,610
JPM USD Liquidity LVNAV R (acc.)†	-	5,000	5,000	-
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)	38,439,251,370	33,964,566,710	39,366,839,440	33,036,978,640
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	-	298,686,520	219,552,662	79,133,858
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	698,382,895,950	2,204,984,896,050	1,944,327,329,844	959,040,462,156
JPM USD Liquidity LVNAV X (acc.)†	-	5,000	5,000	-
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	4,424,435,739,270	41,754,145,287,140	42,220,336,155,510	3,958,244,870,900
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	604,823,025,650	24,515,980,764,300	24,506,478,554,690	614,325,235,260
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	-	27,573,945	14,947,058	12,626,887
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	10,436,048,334,260	74,513,931,922,110	74,069,759,568,970	10,880,220,687,400
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	-	39,881,150	37,008,929	2,872,221
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	55,967,576,846,630	497,099,562,143,703	496,461,889,977,436	56,605,249,012,897
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	41,580,934,562	10,261,016,01,090	10,255,836,961,004	46,760,034,648
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	2,708,624,630,030	34,046,256,427,430	33,838,654,033,130	2,916,227,024,330
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	77,821,486,940	194,114,663,090	220,442,289,350	51,493,860,680
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund (8)				
JPM USD Liquidity VNAV A (acc.)*	39,690,096	7,770,779	50,898,177	66,562,698
JPM USD Liquidity VNAV B (acc.)*	2,086,186	411,289	1,183,020	1,314,455
JPM USD Liquidity VNAV C (acc.)*	121,689,115	111,072,227	155,313,989	77,447,353
JPM USD Liquidity VNAV C (dist.)	-	51,071,618	-	51,071,618
JPM USD Liquidity VNAV D (acc.)*	4,372,800	2,374,888	2,667,817	4,079,871
JPM USD Liquidity VNAV E (acc.)*	24,703,131	125,484,704	87,010,458	63,177,377
JPM USD Liquidity VNAV E (dist.)	-	51,118,578	-	51,118,578
JPM USD Liquidity VNAV G (acc.)*	34,404,659	92,073,247	101,228,092	25,249,814
JPM USD Liquidity VNAV G (dist.)	-	51,118,578	-	51,118,578
JPM USD Liquidity VNAV P (dist.)	-	51,098,533	-	51,098,533
JPM USD Liquidity VNAV R (acc.)*	3,415,868	3,486,526	1,787,023	5,115,371
JPM USD Liquidity VNAV R (dist.)	-	51,071,618	-	51,071,618
JPM USD Liquidity VNAV W (acc.)*	686,689,129	1,491,902,947	1,334,902,314	843,689,762
JPM USD Liquidity VNAV W (dist.)	-	51,094,693	-	51,094,693
JPM USD Liquidity VNAV X (acc.)*	23,603,416	205,592,408	209,299,368	19,896,456
JPM USD Liquidity VNAV X (dist.)	-	51,145,404	-	51,145,404
JPM USD Liquidity VNAV Agency (dist.)	-	51,052,658	-	51,052,658
JPM USD Liquidity VNAV Capital (dist.)	-	51,094,693	-	51,094,693
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (acc.)*	50,441,004	195,514,016	180,544,390	65,410,630
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (dist.)	-	54,931,305	3,849,800	51,081,505
JPM USD Liquidity VNAV Morgan (dist.)	-	50,894,596	-	50,894,596
JPM USD Liquidity VNAV Premier (dist.)	-	50,959,444	-	50,959,444
JPM USD Liquidity VNAV Reserves (dist.)	-	50,802,080	-	50,802,080

(6) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(7) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(8) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15 D).

† Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds

Variaciones de la Cantidad de Acciones (continuación)

Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2019

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund (9)				
JPM GBP Gilt CNAV A (acc.)	108,331	5,750	12,000	102,081
JPM GBP Gilt CNAV C (dist.)	392,800,880	6,000,051,030	1,381,490,390	5,011,361,520
JPM GBP Gilt CNAV E (dist.)	3,120,323,220	959,829,280	2,273,118,470	1,807,034,030
JPM GBP Gilt CNAV G (dist.)†	20,067,640	103,030	20,170,670	-
JPM GBP Gilt CNAV Agency (dist.)	19,676,890	1,091,540	643,750	20,124,680
JPM GBP Gilt CNAV Institutional (dist.)	25,555,835,320	104,076,966,750	109,762,317,990	19,870,484,140
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund (10)				
JPM USD Government LVNAV A (acc.)	533,707	17,640	11,592	539,755
JPM USD Government LVNAV C (acc.)	519,962	1,727,005	996,826	1,250,141
JPM USD Government LVNAV C (dist.)	16,961,244,580	340,619,920	3,152,820,490	14,149,044,010
JPM USD Government LVNAV E (acc.)	2,000	100,219	57,001	45,218
JPM USD Government LVNAV E (dist.)	4,225,352,800	388,000	739,872,140	3,485,868,660
JPM USD Government LVNAV G (acc.)	2,000	97,056	2	97,056
JPM USD Government LVNAV G (dist.)	20,261,890	1,000,388,550	20,650,440	1,000,000,000
JPM USD Government LVNAV Institutional (dist.)	1,903,063,435,430	177,391,253,003,393	176,103,878,613,392	2,027,148,577,431
JPM USD Government LVNAV Premier (dist.)	21,597,001,370	133,470,500,000	139,340,000,000	15,727,501,370
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund (11)				
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	-	13,899,570	8,998,429	4,901,141
JPM USD Treasury CNAV D (dist.)	175,580,196,020	2,687,591,570,760	2,798,487,087,620	64,684,679,160
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)†	-	5,000	5,000	-
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)†	-	5,000	5,000	-
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	330,165,312,400	234,496,137,260	339,948,342,640	224,713,107,020
JPM USD Treasury CNAV G (acc.)	-	114,605,000	21,175,000	93,430,000
JPM USD Treasury CNAV G (dist.)†	20,265,720	390,240	20,655,960	-
JPM USD Treasury CNAV R (acc.)†	-	5,000	5,000	-
JPM USD Treasury CNAV R (dist.)	-	5,000	5,000	-
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	20,271,690	68,721,994,030	68,721,562,000	20,703,720
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	58,573,633,490	42,913,810,210	95,401,000,620	6,086,443,080
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	1,621,120,174,180	210,565,078,965,280	210,633,881,511,230	1,552,317,628,230
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)†	-	5,000	5,000	-
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	-	2,212,477,009,910	787,268,587,740	1,425,208,422,170
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)†	-	5,000	5,000	-
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	30,178,295,733,350	211,841,132,629,820	213,201,082,632,420	28,818,345,730,750
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	4,459,176,970	3,374,350,345,010	3,358,461,638,810	20,347,883,170
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	734,455,010,290	8,270,857,120,720	8,383,057,806,880	622,254,324,130
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	16,676,087,460	19,254,235,700	34,713,743,610	1,216,579,550
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund (12)				
JPM USD Treasury VNAV A (acc.)*	8,353,718	3,260,305	2,067,487	9,546,536
JPM USD Treasury VNAV C (acc.)*	50,646,061	45,605,362	31,314,052	64,937,371
JPM USD Treasury VNAV C (dist.)	-	50,973,811	-	50,973,811
JPM USD Treasury VNAV D (acc.)*	2,346,475	35,657	907,304	1,474,828
JPM USD Treasury VNAV E (acc.)*	82,103	81,389	83,389	80,103
JPM USD Treasury VNAV E (dist.)	-	51,020,949	-	51,020,949
JPM USD Treasury VNAV G (acc.)*†	31,452,000	2,000	31,454,000	-
JPM USD Treasury VNAV G (dist.)	-	51,020,957	-	51,020,957
JPM USD Treasury VNAV R (acc.)*†	130,468	-	130,468	-
JPM USD Treasury VNAV R (dist.)	-	50,973,811	-	50,973,811
JPM USD Treasury VNAV X (dist.)	-	51,047,818	-	51,047,818
JPM USD Treasury VNAV Agency (dist.)	-	50,955,284	-	50,955,284
JPM USD Treasury VNAV Capital (acc.)*	20,593	-	-	20,593
JPM USD Treasury VNAV Institutional (acc.)*	3,516,135	14,594,374	14,134,927	3,975,582
JPM USD Treasury VNAV Institutional (dist.)	-	50,973,811	-	50,973,811
JPM USD Treasury VNAV Morgan (dist.)	-	50,797,692	-	50,797,692
JPM USD Treasury VNAV Premier (dist.)	-	50,862,628	-	50,862,628
JPM USD Treasury VNAV Reserves (dist.)	-	50,705,027	-	50,705,027

(9) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(10) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(11) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(12) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15 b).

† Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estos Estados financieros.

JPMorgan Liquidity Funds
Información estadística

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	30 de noviembre de 2019	30 de noviembre de 2018	30 de noviembre de 2017
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund (1)			
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	12,129,97	12,005,35	11,848,43
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	12,241,34	12,103,50	11,933,29
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	12,542,52	12,371,64	12,168,27
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)‡	-	10,153,03	-
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM AUD Liquidity LVNAV G (acc.)‡	-	10,153,03	-
JPM AUD Liquidity LVNAV G (dist.)‡	-	1,00	-
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
Total activos netos en AUD	880.309.715	696.256.433	626.889.793
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund (2)			
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	9,946,86	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	9,950,15	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV E (flex dist.)	9,976,73	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV G (acc.)	9,950,10	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.)#	9,962,08	1,00	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV Morgan (flex dist.)#	9,962,90	1,00	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV R (acc.)	9,946,70	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV R (flex dist.)#	9,962,84	1,00	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	9,946,79	-	-
JPM EUR Liquidity LVNAV W (flex dist.)#	9,962,01	1,00	1,00
JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)#	9,970,06	1,00	1,00
Total activos netos en EUR	10.927.889.064	13.449.930.396	14.794.919.316
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund (3)			
JPM EUR Liquidity VNAV A (acc.)*	12,759,09	12,825,41	12,895,50
JPM EUR Liquidity VNAV B (acc.)*	12,438,51	12,503,17	12,571,50
JPM EUR Liquidity VNAV C (acc.)*	13,422,01	13,491,78	13,565,51
JPM EUR Liquidity VNAV D (acc.)*	10,053,22	10,105,48	10,160,70
JPM EUR Liquidity VNAV E (acc.)*	9,907,82	9,956,34	-
JPM EUR Liquidity VNAV G (acc.)*‡	-	9,956,34	-
JPM EUR Liquidity VNAV R (acc.)*	9,805,14	9,856,11	9,909,97
JPM EUR Liquidity VNAV W (acc.)*	9,847,59	9,898,78	9,952,88
JPM EUR Liquidity VNAV X (acc.)*	13,829,84	13,889,25	13,952,21
Total activos netos en EUR	1.096.653.052	-	-
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund (4)			
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	10,426,46	10,277,52	10,177,34
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)‡	-	10,096,22	-
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)‡	-	1,00	-
JPM SGD Liquidity LVNAV G (acc.)‡	-	10,096,13	-
JPM SGD Liquidity LVNAV G (dist.)‡	-	1,00	-
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
Total activos netos en SGD	677.025.389	564.317.898	601.672.490

(1) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(2) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(3) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(4) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15 b).

‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

Modifica la denominación del valor nominal de cada clase (flex dist.) de 1,00 EUR a 10,000,00 EUR.

JPMorgan Liquidity Funds
Información estadística (continuación)

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	30 de noviembre de 2019	30 de noviembre de 2018	30 de noviembre de 2017
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund (5)			
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	10.030,71	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	10.064,88	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	10.075,95	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	10.075,95	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	1,00	1,00	-
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV P (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)	10.064,78	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	10.069,90	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	10.081,00	-	-
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
Total activos netos en GBP	11.537.320.822	10.037.247.366	12.656.716.369
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund (6)			
JPM GBP Liquidity VNAV A (acc.)*	15.044,77	14.997,60	14.983,17
JPM GBP Liquidity VNAV Agency (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV B (acc.)*	12.558,66	12.506,80	12.484,11
JPM GBP Liquidity VNAV C (acc.)*	16.188,16	16.082,78	16.014,92
JPM GBP Liquidity VNAV C (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (acc.)*	10.106,56	10.035,76	-
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV D (acc.)*	10.392,00	10.369,75	10.365,09
JPM GBP Liquidity VNAV E (acc.)*	10.122,97	10.047,05	-
JPM GBP Liquidity VNAV E (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV G (acc.)*‡	-	10.047,08	-
JPM GBP Liquidity VNAV G (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV Institutional (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV Morgan (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV P (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV Premier (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV R (acc.)*	10.239,01	10.172,36	10.129,44
JPM GBP Liquidity VNAV R (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV Reserves (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV W (acc.)*	10.136,73	10.065,72	10.018,22
JPM GBP Liquidity VNAV W (dist.)	1,00	-	-
JPM GBP Liquidity VNAV X (acc.)*	16.135,67	16.005,05	15.910,97
JPM GBP Liquidity VNAV X (dist.)	1,00	-	-
Total activos netos en GBP	809.042.014	-	-
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund (7)			
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	10.196,80	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	10.231,48	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	10.059,70	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	10.241,68	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	10.241,68	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	1,00	1,00	-
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	10.231,38	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV P (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	10.236,57	-	-
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	1,00	1,00	1,00
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	1,00	1,00	1,00
Total activos netos en USD	85.967.664.371	90.741.358.431	100.707.560.903

(5) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(6) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(7) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15).

‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds
Información estadística (continuación)

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	30 de noviembre de 2019	30 de noviembre de 2018	30 de noviembre de 2017
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund (8)			
JPM USD Liquidity VNAV A (acc.)*	13,885.17	13,616.84	13,412.57
JPM USD Liquidity VNAV Agency (dist.)	1.00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV B (acc.)*	13,245.66	12,976.74	12,769.23
JPM USD Liquidity VNAV C (acc.)*	14,622.64	14,291.50	14,029.06
JPM USD Liquidity VNAV C (dist.)	1.00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV Capital (dist.)	1.00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV D (acc.)*	10,422.78	10,231.56	10,088.22
JPM USD Liquidity VNAV E (acc.)*	10,421.94	10,175.89	-
JPM USD Liquidity VNAV E (dist.)	1.00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV G (acc.)*	10,422.17	10,175.89	-
JPM USD Liquidity VNAV G (dist.)	1.00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (acc.)*	10,580.07	10,340.46	10,150.58
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (dist.)	1.00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV Morgan (dist.)	1.00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV P (dist.)	1.00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV Premier (dist.)	1.00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV R (acc.)*	10,586.97	10,347.19	10,157.19
JPM USD Liquidity VNAV R (dist.)	1.00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV Reserves (dist.)	1.00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV W (acc.)*	10,541.58	10,297.62	10,103.45
JPM USD Liquidity VNAV W (dist.)	1.00	-	-
JPM USD Liquidity VNAV X (acc.)*	15,184.63	14,817.10	14,516.92
JPM USD Liquidity VNAV X (dist.)	1.00	-	-
Total activos netos en USD	12,981,051.429	-	-
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund (9)			
JPM GBP Gilt CNAV A (acc.)	10,042.50	10,024.55	10,017.74
JPM GBP Gilt CNAV Agency (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM GBP Gilt CNAV C (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM GBP Gilt CNAV E (dist.)	1.00	1.00	-
JPM GBP Gilt CNAV G (dist.)‡	-	1.00	-
JPM GBP Gilt CNAV Institutional (dist.)	1.00	1.00	1.00
Total activos netos en GBP	27,734.153	30,194.674	109,184.230
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LNAV Fund (10)			
JPM USD Government LNAV A (acc.)	10,369.25	10,191.42	10,068.56
JPM USD Government LNAV C (acc.)	10,503.42	10,288.34	10,129.62
JPM USD Government LNAV C (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM USD Government LNAV E (acc.)	10,372.86	10,150.22	-
JPM USD Government LNAV E (dist.)	1.00	1.00	-
JPM USD Government LNAV G (acc.)	10,372.92	10,150.22	-
JPM USD Government LNAV G (dist.)	1.00	1.00	-
JPM USD Government LNAV Institutional (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM USD Government LNAV Premier (dist.)	1.00	1.00	1.00
Total activos netos en USD	2,081,924.665	1,956,696.676	2,844,650.739
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund (11)			
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	10,208.84	-	-
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	1.00	-	-
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	1.00	1.00	-
JPM USD Treasury CNAV G (acc.)	10,219.04	-	-
JPM USD Treasury CNAV G (dist.)‡	-	1.00	-
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM USD Treasury CNAV R (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	1.00	1.00	1.00
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	1.00	1.00	1.00
Total activos netos en USD	33,739,995.230	34,123,525.071	39,159,016.006

(8) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(9) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(10) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(11) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15 b).

‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds
Información estadística (continuación)

	Valor Liquidativo por Acción en la moneda de la Clase de Acciones		
	30 de noviembre de 2019	30 de noviembre de 2018	30 de noviembre de 2017
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund (12)			
JPM USD Treasury VNAV A (acc.)*	11,829,64	11,625,88	11,482,26
JPM USD Treasury VNAV Agency (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV C (acc.)*	10,592,96	10,375,27	10,212,13
JPM USD Treasury VNAV C (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV Capital (acc.)*	10,411,54	10,192,49	10,027,20
JPM USD Treasury VNAV D (acc.)*	10,342,80	10,174,79	10,059,21
JPM USD Treasury VNAV E (acc.)*	10,376,20	10,152,83	-
JPM USD Treasury VNAV E (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV G (acc.)*‡	-	10,152,66	-
JPM USD Treasury VNAV G (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV Institutional (acc.)*	10,452,97	10,238,20	10,077,35
JPM USD Treasury VNAV Institutional (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV Morgan (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV Premier (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV R (acc.)*‡	-	10,229,40	10,068,91
JPM USD Treasury VNAV R (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV Reserves (dist.)	1,00	-	-
JPM USD Treasury VNAV X (dist.)	1,00	-	-
Total activos netos en USD	859.176.690	-	-

(12) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15 b).

‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

1. Organización

JPMorgan Liquidity Funds (el «Fondo» o la «SICAV») es una sociedad de inversión constituida el 9 de diciembre de 1986 bajo la denominación de J.P. Morgan Dollar Reserve Fund. El 24 de octubre de 1994, la denominación de la SICAV se cambió por J.P. Morgan Luxembourg Funds y se reestructuró como un fondo paraguas con múltiples Subfondos. Su denominación se cambió por JPMorgan Fleming Liquidity Funds el 31 de agosto de 2001 y por JPMorgan Liquidity Funds el 24 de noviembre de 2005.

Se constituyó en virtud de la Parte I de la Ley Luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva, con las correspondientes enmiendas, en forma de sociedad anónima, por lo que cumple los requisitos de una sociedad de inversión de capital variable (SICAV). A 30 de noviembre de 2019, consta de 12 Subfondos, cada uno de los cuales comprende una cartera de inversión diferente integrada por valores, efectivo y otros instrumentos. Los Subfondos cumplen los requisitos de un «Fondo del Mercado Monetario a corto plazo» de conformidad con las directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM) con referencia CESR/10-049.

El 25 de mayo de 2005, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. fue designada por la SICAV para actuar como Sociedad gestora. Desde el 1 de julio de 2011, JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. actúa en calidad de Sociedad gestora con arreglo al Capítulo 15 de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010, con sus posteriores enmiendas, y cumple la normativa sobre OICVM.

La SICAV ha sido inscrita con el número B 25 148 en el Registro Mercantil (R.C.S.) de Luxemburgo.

Cada Subfondo podrá tener Clases de Acciones A, B, C, D, E, G, P, R, W, X, Agency, Capital, Institutional, Morgan, Premier y Reserves. Estas Clases de Acciones pueden diferenciar por los importes mínimos de suscripción y tenencia y/o por los requisitos de admisibilidad, la divisa de referencia, las comisiones y los gastos, así como por la política de dividendos aplicable a cada una de ellas.

2. Principios de contabilidad más relevantes

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con la normativa de Luxemburgo relativa a organismos de inversión colectiva.

a) Valoración de inversiones

Todas las inversiones en el marco de un Subfondo de Valor Liquidativo Constante (CNAV) se valoran utilizando el método del coste amortizado con arreglo a los artículos 31 y 32 del Reglamento sobre Fondos del Mercado Monetario (FMM) respecto de FMM de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública y FMM de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad (LVNAV) de Deuda Pública, y se redondean hasta el punto porcentual más cercano o su equivalente. De acuerdo con este método, el coste de las inversiones se adapta a los ingresos de la amortización de primas y descuentos durante la vida de las inversiones.

En el marco de un Subfondo LVNAV, todas las inversiones con vencimientos en 75 días o menos se valoran utilizando el método del coste amortizado, mientras que las inversiones con vencimientos superiores a 75 días se valoran utilizando el precio de mercado o según modelo.

Cuando se utiliza la fijación de precios según el coste amortizado, son de aplicación las siguientes normas:

- La valoración a precio de mercado (MTM) a nivel de instrumento no debe desviarse de la valoración según el coste amortizado en más de 10 pb. Cuando esto se sobrepasa, este instrumento debe valorarse utilizando el precio de mercado o el precio según modelo a los efectos del VL de negociación, mientras que los demás activos de la cartera podrán seguir valorándose al coste amortizado, y los inversores continuar negociando a un VL de 2 puntos decimales.

- La valoración a precio de mercado a nivel de cartera no debe desviarse del VL de negociación en más de 20 pb. Cuando se sobrepasa este límite, las siguientes suscripciones y amortizaciones se procesarán con un VL calculado al precio de mercado o al precio según modelo y se emitirán con un VL de 4 puntos decimales. Cuando el criterio del coste amortizado no represente un enfoque prudente respecto a la valoración de un valor, se utiliza el último precio disponible en la fecha de valoración.

En el marco de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV), todas las inversiones se valoran al precio de mercado. Cuando el valor de los activos de los Subfondos no pueda calcularse al precio de mercado, su valor se determinará de forma conservadora utilizando el método de valoración según modelo.

Para cada Clase de Acciones, el Valor Liquidativo por Acción se determina cada día que constituya un Día de valoración del Subfondo en cuestión. Un «Día de valoración» es cualquier Día hábil que no sea, en relación con las inversiones de un Subfondo, un día en que esté cerrada la bolsa o el mercado en que se negoció una parte sustancial de las inversiones del Subfondo, o cuando las operaciones en dicha bolsa o mercado estén restringidas o suspendidas. Como excepción a lo que antecede, cuando las operaciones en dicha bolsa o mercado estén restringidas o suspendidas, la Sociedad gestora podrá determinar, teniendo en cuenta las condiciones vigentes de los mercados u otros factores relevantes, si un Día hábil constituye o no un Día de valoración.

Con respecto a los Subfondos cuya moneda de referencia es:

- el AUD, un Día de valoración es cualquier día que no sea sábado o domingo en que los bancos estén abiertos para actividades comerciales generales en Sidney y cualquier otro día adicional determinado por la Sociedad gestora;

- el EUR, un Día de valoración es cada día que no sea sábado o domingo, salvo todo día designado como un día de cierre OBJETIVO por parte del Banco Central Europeo;

- la GBP, un Día de valoración es cualquier día en que el Banco de Inglaterra y el Mercado de Valores de Londres estén abiertos y cualquier otro día adicional determinado por la Sociedad gestora;

- el SGD, un Día de valoración es cualquier día en que la Autoridad Monetaria de Singapur esté abierta y cualquier otro día adicional determinado por la Sociedad gestora;

- el USD, un Día de valoración es cualquier día en que el Banco de la Reserva Federal de Nueva York y la Bolsa de Valores de Nueva York estén abiertos y cualquier otro día adicional determinado por la Sociedad gestora.

La SICAV acepta en Luxemburgo las solicitudes de emisión, reembolso, transmisión y canje de Acciones de cualquier Clase presentadas cualquier Día de valoración del Subfondo pertinente. La lista de los días que no constituyen Días de valoración para cada Subfondo puede solicitarse al Agente de transferencias.

b) Plusvalías y minusvalías materializadas y latentes sobre inversiones

Las operaciones de inversión se contabilizan en la fecha de la transacción (la fecha en que se ejecutó el orden de compra o de venta).

Las plusvalías y minusvalías materializadas sobre la venta de inversiones se calculan en función de su valor contable medio. La fluctuación del tipo de cambio correspondiente existente entre la fecha de compra y la fecha de venta de las inversiones se incluye en las plusvalías y minusvalías materializadas sobre inversiones. Las plusvalías y minusvalías latentes sobre inversiones se calculan en función del valor contable total e incluyen las plusvalías y minusvalías latentes asociadas sobre operaciones en divisas.

Cada uno de los Gestores de inversiones podrá, a su discreción, comprar y vender títulos-valores a través de intermediarios que proporcionen análisis, datos estadísticos y otra información a los Gestores de inversiones, según el caso. Esta información complementaria facilitada por un intermediario es adicional a los servicios que deben prestar los Gestores de inversiones con arreglo al contrato de gestión de inversiones pertinente; y los gastos en que incurran los Gestores de inversiones durante la prestación de servicios de asesoramiento a la SICAV no se reducirán necesariamente como resultado de la recepción de dicha información. Asimismo, los Gestores de inversiones podrán celebrar operaciones o contratos con otras entidades de JPMorgan Chase & Co.

JPMorgan Liquidity Funds

Memoria de los Estados Financieros (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

c) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por intereses se contabilizan diariamente e incluyen la amortización de primas y la acumulación contable de descuentos, cuando corresponda. Los ingresos por intereses bancarios se reconocen por devengados.

d) Conversión de moneda extranjera

Los libros y registros contables de cada Subfondo están denominados en la moneda base del Subfondo correspondiente. Las cuentas denominadas en otras monedas se convierten a la moneda base aplicando el método siguiente: (i) las valoraciones de inversiones y otros activos y pasivos expresados originalmente en otras monedas se convierten cada Día de valoración en la moneda base a los tipos de cambio vigentes en dicha fecha; y (ii) la compra y venta de inversiones extranjeras, los ingresos y los gastos se convierten a la moneda base utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de dichas transacciones.

En caso de haberlas, las plusvalías y minusvalías netas materializadas y latentes sobre operaciones con divisas representan: (i) las plusvalías y minusvalías por diferencias de cambio resultantes de la venta y tenencia de monedas extranjeras y equivalentes de efectivo en moneda extranjera; (ii) las plusvalías y minusvalías entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación de operaciones con valores; (iii) las plusvalías y minusvalías que resulten de la diferencia entre el importe contable de los intereses y el importe efectivamente recibido; y (iv) las plusvalías y minusvalías resultantes de la diferencia por cambio de divisas entre el importe de los gastos devengados y los importes efectivamente pagados. Las ganancias y pérdidas resultantes de la conversión, en su caso, se incluirían en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre cambio de divisas» de la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

e) Contratos con pacto de recompra inversa

Cualquier Subfondo podrá utilizar técnicas e instrumentos financieros (tales como contratos con pacto de recompra inversa) con el fin de generar capital o ingresos adicionales o para reducir los costes o los riesgos, en la medida máxima permitida y dentro de los límites fijados en (i) el artículo 11 del reglamento del Gran Ducado de Luxemburgo de 8 de febrero de 2008 relativo a determinadas definiciones de la Ley de Luxemburgo, (ii) la Circular 08/356 de la CSSF relativa a las normas aplicables a organismos de inversión colectiva cuando estos utilizan determinadas técnicas e instrumentos relacionados con valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario («Circular 08/356 de la CSSF»), (iii) la Circular 14/592 de la CSSF relativa a las Directrices de la ESMA sobre fondos cotizados (ETF) y otras cuestiones relativas a los OICVM, y (iv) cualquier otra ley, reglamento, circular o posición de la CSSF aplicable.

En cuanto a las Operaciones de recompra inversa, se podrán aplicar comisiones de gestión de la garantía en relación con los servicios de acuerdos tripartitos formalizados entre el Fondo, las contrapartes y el gestor de la garantía, que sean necesarias para garantizar la óptima transferencia de la garantía entre el Fondo y sus contrapartes. Las comisiones de gestión de la garantía (si fueran aplicables) forman parte de los Gastos operativos y de administración. El Fondo ha designado en la actualidad a Euroclear Bank, Bank of New York Mellon y JPMCB como gestores de las garantías. JPMCB es una entidad afiliada de la Sociedad gestora. Los valores se valoran diariamente al precio de mercado y los intereses percibidos sobre los Contratos con pacto de recompra se registran en el apartado de intereses de la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

Subfondo

Subfondo	Intereses Netos
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR (3.264.217)*
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	EUR (195.869)*
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP 6.475.068
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	GBP 250.267
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	USD 25.365.697
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund	USD 1.258.093
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	GBP 135.257
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund	USD 20.286.775
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD 419.070.601
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund	USD 11.195.933

* Ingresos en consonancia con los tipos negativos.

3. Tipos de cambio

La moneda de referencia de la SICAV, tal como se refleja en los estados consolidados, es el USD. Los principales tipos de cambio aplicados a 30 de noviembre de 2019 son los siguientes:

Moneda	Tipo
USD=1	
AUD	1,4782
EUR	0,9091
GBP	0,7749
SEK	9,5475
SGD	1,3674

4. Comisiones y gastos

a) Estructura de comisiones

La inversión en la SICAV se puede realizar, por lo general, a través de varias estructuras de comisiones diferentes, representadas por las Clases de Acciones A (acc.), B (acc.), C (acc.), D (acc.), E (acc.), G (acc.), R (acc.), W (acc.), X (acc.), Capital (acc.), Institutional (acc.), C (dist.), E (dist.), G (dist.), P (dist.), R (dist.), W (dist.), X (dist.), Agency (dist.), Capital (dist.), Institutional (dist.), Morgan (dist.), Premier (dist.), Reserves (dist.), R (flex dist.), W (flex dist.), X (flex dist.), Institutional (flex dist.) y Morgan (flex dist.).

Las Clases de Acciones X se han creado para permitir la existencia de una estructura alternativa de comisiones en virtud de la cual la Sociedad gestora o la entidad pertinente de JPMorgan Chase & Co. aplica administrativamente y cobra directamente al accionista una comisión por la gestión del Subfondo.

Cualquier excepción a las estructuras de comisiones detalladas anteriormente se indica en el Folleto.

b) Comisiones de gestión y asesoramiento

La SICAV paga a la Sociedad gestora una comisión de gestión calculada como porcentaje del patrimonio neto medio diario de cada Subfondo o Clase de Acciones que gestiona («Comisiones de gestión y asesoramiento»). Las Comisiones de gestión y asesoramiento se devengan diariamente y se abonan a mes vencido al tipo máximo que se indica en el apartado correspondiente del Folleto. La Sociedad gestora podrá, siempre que lo estime conveniente a su entera discreción (en determinados casos, a diario), modificar el tipo aplicable estableciendo un valor que oscilará entre el máximo fijado y el 0,0%.

La Comisión de gestión y asesoramiento máxima que se puede aplicar a las Clases de Acciones P figura en el apartado «Comisiones y gastos» del Folleto. No obstante, la Comisión de gestión y asesoramiento efectivamente cobrada puede ser inferior a los porcentajes indicados, puesto que J.P. Morgan International Bank Limited aplicará también una comisión independiente y adicional que recibirá de sus clientes.

La Sociedad gestora o la entidad pertinente de JPMorgan Chase & Co. aplica administrativamente y cobra directamente al Accionista una comisión por la gestión de los Subfondos respecto de las Clases de Acciones X.

Sin perjuicio de las restricciones de inversión que se describen en el Folleto, los Subfondos podrán invertir en otros Fondos de Mercado Monetario gestionados por la Sociedad gestora, los Gestores de inversiones o cualquier otra entidad de JPMorgan Chase & Co. De acuerdo con el Folleto, las comisiones no se cobrarán por duplicado. Para evitar el cobro por duplicado de la Comisión de gestión y asesoramiento anual sobre los activos invertidos en dichos Fondos de Mercado Monetario, se aplicará uno de los siguientes métodos: a) excluir los activos afectados del patrimonio neto sobre el que se calculen las Comisiones de gestión y asesoramiento anuales; b) invertir en estos Fondos de Mercado Monetario mediante Clases de Acciones que no devenguen una Comisión de gestión y asesoramiento anual u otras comisiones equivalentes que deban pagarse al grupo del Gestor de inversiones pertinente; c) compensar la Comisión de gestión y asesoramiento anual mediante el reembolso al Fondo o al Subfondo de la Comisión de gestión o asesoramiento anual (o equivalente) cobrada a los Organismos subyacentes; o d) cobrar únicamente la diferencia entre la Comisión de gestión y asesoramiento anual del Fondo o del Subfondo, conforme a lo establecido en el «Anexo III - Datos del Subfondo» del Folleto, y la Comisión de gestión y asesoramiento anual (o equivalente) cobrada a los Fondos de Mercado Monetario subyacentes.

La Sociedad gestora, en cualquier momento y a su entera discreción, puede abonar total o parcialmente a todos o algunos inversores, intermediarios financieros o Distribuidores las comisiones y los gastos que reciba en concepto de comisiones, retrocesiones, rebajas o descuentos, en función del tamaño, la naturaleza, la fijación de plazos o el compromiso de su inversión (entre otros parámetros).

c) Gastos operativos y de administración

La SICAV soporta todos sus gastos operativos y de administración corrientes a los tipos especificados en el Folleto con el fin de satisfacer todos los cargos, comisiones y costes, fijos o variables, y cualesquiera otros gastos que puedan derivarse del funcionamiento y la administración de la SICAV.

Los gastos operativos y de administración (los «Gastos operativos y de administración») se calculan como porcentaje del patrimonio neto medio diario de cada Subfondo o Clase de Acciones. Se devengan diariamente y se abonan a mes vencido al tipo máximo que se indica en el apartado correspondiente del Folleto.

Los Gastos operativos y de administración incluyen:

i) Los gastos directamente contraídos por la SICAV (los «Gastos directos») que comprenden, entre otros, las comisiones del Depositario, los gastos de auditoría, el impuesto de suscripción luxemburgués (*taxe d'abonnement*), los honorarios de los Consejeros (no se pagarán honorarios a los Consejeros que sean también consejeros o empleados de JPMorgan Chase & Co.) y los gastos razonables en que incurran los Consejeros.

ii) La Sociedad gestora recibe una «Comisión de servicios» equivalente al importe restante de los Gastos operativos y de administración tras deducir los gastos especificados en el apartado i) anterior. La Sociedad gestora soporta todos los gastos derivados del funcionamiento y la administración diarios de la SICAV, que incluyen, entre otros, los gastos de constitución, como costes de organización y registro; los gastos de contabilidad, con los que se abonan los servicios de contabilidad y administrativos; las comisiones de agencia de transferencias, que cubren los servicios de agente de registro y de transferencias; los servicios administrativos y los servicios del agente de domiciliaciones; los honorarios y gastos varios razonables de los agentes de pagos y representantes; los gastos legales; los gastos corrientes de registro, cotización oficial y cotización, incluidos gastos de traducción; el coste de publicación del precio de las acciones y el coste de correo, teléfono, fax y otros medios electrónicos de comunicación; y los costes y gastos derivados de la elaboración, impresión y distribución del Folleto del Fondo, los Documentos de datos fundamentales para el inversor o cualquier documento de oferta, informe financiero u otro documento puesto a disposición de los accionistas.

Los Gastos operativos y de administración no incluyen los Gastos de transacción ni los Gastos extraordinarios.

La Sociedad gestora podrá, a su entera discreción y con carácter temporal, satisfacer los Gastos directos en nombre de un Subfondo y/o renunciar a la totalidad o parte de la Comisión de servicios.

Los gastos de la constitución de la SICAV y los gastos relativos a la creación de nuevos Subfondos podrán capitalizarse y amortizarse durante un período que no podrá superar los cinco años, tal y como prevé la legislación de Luxemburgo.

Los Gastos operativos y de administración se devengan diariamente de acuerdo con la estructura de comisiones aplicable de cada Clase.

En el caso de todas las Clases de Acciones, salvo las Acciones de las Clases X (acc.), X (dist.) y X (flex dist.), los Gastos operativos y de administración se establecen al porcentaje fijo especificado en el apartado pertinente del Folleto, tal y como figura en el Anexo 1 de este informe. La Sociedad gestora soportará la parte del importe real de los Gastos operativos y de administración que sobrepase los porcentajes fijos especificados. Esto se indica por separado en el epígrafe «Exoneración del pago de comisiones» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Por el contrario, la Sociedad gestora tiene derecho a retener cualquier importe en que el porcentaje fijo de Gastos operativos y de administración sobrepase los gastos en que realmente incurra dicha Clase.

Los Gastos operativos y de administración que deberán soportar las Clases de Acciones X (acc.), X (dist.) y X (flex dist.) de todos los Subfondos serán los gastos reales asignados a dichas Clases de Acciones o, si fuera inferior, el porcentaje máximo indicado en el apartado pertinente del Folleto. Si los Gastos operativos y de administración sobrepasan el porcentaje máximo especificado, la Sociedad gestora se hará cargo de la diferencia. Esto se indica por separado en el epígrafe «Exoneración del pago de comisiones» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Cuando los Gastos operativos y de administración asignados a las Clases de Acciones X (acc.), X (dist.) y X (flex dist.) se sitúen por debajo del porcentaje máximo establecido, las comisiones se reducirán en la cuantía del déficit correspondiente.

5. Política de dividendos

a) Clases de Acciones de capitalización con el sufijo «(acc.)»

No se distribuirán dividendos de ninguna Clase de Acciones de capitalización de ningún Subfondo. Todos los ingresos netos de las inversiones se reinvierten.

b) Clases de Acciones de distribución con el sufijo «(dist.)»

Todas las distribuciones de dividendos se reinvertirán automáticamente en acciones adicionales de la misma Clase o, a elección del accionista, se abonarán a una cuenta independiente.

La totalidad o la práctica totalidad de los ingresos netos por inversión (en su caso) imputables a las Clases de Acciones de distribución abiertas de cada Subfondo se declararán diariamente como dividendo y se distribuirán mensualmente. El producto neto de la inversión atribuible a dichas acciones podría no corresponder exactamente con el producto neto derivado de las inversiones de un Subfondo en particular en un día dado.

Las acciones de distribución de cada Subfondo comienzan a devengar dividendos en el Día de valoración en el que se emittieron. Si se reembolsa la totalidad de las acciones de distribución de un inversor en un Subfondo durante un mes, los dividendos devengados, pero no distribuidos, serán pagaderos con el producto del reembolso. Las acciones de distribución no devengan dividendos el Día de valoración en el que se acepta su reembolso.

c) Clases de Acciones de distribución con el sufijo «(flex dist.)»

Todas las distribuciones de dividendos se reinvertirán automáticamente en acciones adicionales de la misma Clase o, a elección del accionista, se abonarán a una cuenta independiente.

Con respecto a un Subfondo concreto, si en un Día de valoración el resultado neto de la inversión es positivo, la totalidad o la práctica totalidad del producto neto de la inversión (si procede) atribuible a la totalidad de las Clases de Acciones de distribución «open flex» de cada Subfondo, a excepción del JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund, se declararán diariamente como dividendo y se distribuirán mensualmente. El producto neto de la inversión atribuible a dichas acciones podría no corresponder exactamente con el producto neto derivado de las inversiones de un Subfondo en particular en un día dado.

Las acciones de distribución de cada Subfondo comienzan a devengar dividendos (siempre y cuando el producto neto de la inversión sea positivo) en el Día de valoración en el que se emittieron. Si se reembolsa la totalidad de las acciones de distribución de un inversor en un Subfondo durante un mes, los dividendos devengados (si procede), pero no distribuidos, serán pagaderos con el producto del reembolso. Las acciones de distribución no devengan dividendos el Día de valoración en el que se acepta su reembolso. Con respecto a cualquier Subfondo, es posible que los accionistas recuperen un importe inferior al invertido si el producto neto de la inversión es negativo.

Con efectos desde el 18 de marzo de 2019, respecto de todos los fondos LVNAV y CNAV, como corresponde actualmente a JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund, no se efectuará ninguna distribución mientras los ingresos netos por inversiones sean negativos, como sucede actualmente debido a los tipos de intereses negativos en la eurozona, y los ingresos netos por inversiones negativos devengarán y se reflejarán en el valor liquidativo por acción. En estas circunstancias, las Clases de Acciones se comportarán igual que una Clase de Acciones de capitalización, y el valor liquidativo por acción disminuirá con el tiempo.

Con anterioridad al 18 de marzo de 2019, los valores reembolsados de las Clases de Acciones de distribución con sufijo (flex dist.), en el caso de JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund, se registrarán en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales como «Ajuste del reembolso de Clases de Acciones (flex dist.)».

6. Régimen tributario

La SICAV no está sujeta a ningún impuesto sobre rentas, beneficios o plusvalías en Luxemburgo. La SICAV no está sujeta a ningún impuesto sobre el patrimonio neto en Luxemburgo. El único impuesto al que está sujeta la SICAV en Luxemburgo es el impuesto de suscripción (*taxe d'abonnement*) basado en el valor liquidativo atribuido a cada Clase de Acciones al final del trimestre pertinente, pagado y calculado trimestralmente. Dicho impuesto se calculará y abonará trimestralmente. A las Clases de Acciones destinadas exclusivamente a inversores institucionales se les aplicará un tipo impositivo reducido del 0,01% anual del patrimonio neto. El tipo del 0,01% descrito anteriormente no es aplicable a la parte de los activos de la SICAV invertida en otros organismos de inversión colectiva de Luxemburgo que ya estén sujetos al impuesto de suscripción (*taxe d'abonnement*).

Todas las Clases de Acciones de JPMorgan Liquidity Funds se benefician de la *taxe d'abonnement* a un tipo reducido de 0,01% a excepción de las Clases de Acciones X (dist.), X (flex dist.), Capital, Institutional, Agency, Premier, Morgan y Reserves, que se benefician de la exención de la *taxe d'abonnement* por haber cumplido con los requisitos del artículo 175 b) de la Ley de Luxemburgo.

No se deberá abonar ningún impuesto sobre las transmisiones patrimoniales, ningún impuesto sobre las rentas de capital ni ningún otro gravamen pagadero en Luxemburgo en el momento de la emisión de las acciones de la SICAV. No deberá pagarse ningún impuesto sobre las plusvalías materializadas o latentes de los activos de la SICAV en el Gran Ducado de Luxemburgo. Aunque no se prevé que sea necesario tributar en otro país por las plusvalías, a corto o largo plazo, materializadas de la SICAV, los accionistas deberán saber y reconocer que dicha posibilidad no puede excluirse totalmente. Los ingresos periódicos de la SICAV procedentes de algunos de sus valores, así como los intereses derivados de depósitos en efectivo en algunos países, pueden estar sujetos a retenciones fiscales a varios tipos, que normalmente no se podrán recuperar.

7. Variaciones de las inversiones

Previo solicitud en el domicilio social de la SICAV, puede obtenerse gratuitamente una lista que detalla las compras y ventas totales para cada inversión dentro de cada Subfondo durante el ejercicio financiero. También estará a disposición de los accionistas en el domicilio social de la SICAV información adicional sobre las inversiones de la cartera de cada Subfondo.

8. Garantía recibida en relación con técnicas financieras e instrumentos financieros

Los activos recibidos por parte de las contrapartes de contratos con pacto de recompra inversa constituyen garantías.

La SICAV solo celebrará operaciones con contrapartes que la Sociedad gestora considere solventes. Las contrapartes aprobadas contarán, por lo general, con una calificación pública de A- o superior. Las contrapartes tendrán que cumplir las normas prudenciales que la CSF considere equivalentes a las normas prudenciales de la UE. La contraparte no tiene poder alguno en relación con la composición o la gestión de la cartera de un Subfondo. No se requiere la aprobación de la contraparte para ninguna decisión de inversión adoptada por un Subfondo.

La garantía podrá emplearse para contrarrestar la exposición bruta al riesgo de contraparte, siempre y cuando cumpla una serie de criterios, tales como la liquidez, la valoración, la calidad crediticia del emisor, la correlación y la diversificación. Al emplear la garantía con estos fines, se produce una reducción de su valor en un porcentaje (haircut) que tiene en cuenta, entre otros elementos, las fluctuaciones a corto plazo del valor de la exposición y de la garantía. Los niveles de garantía se mantendrán con el fin de garantizar que la exposición neta al riesgo de contraparte no supere los límites por contraparte establecidos en el correspondiente apartado del Folleto. La garantía, si la hubiera, se recibe en forma de valores y efectivo. Los valores recibidos en garantía no se venderán, reinvertirán o pignorarán.

Las garantías percibidas en relación con Contratos con pacto de recompra inversa se muestran en el Anexo.

9. Operaciones con partes vinculadas

No se ha realizado ninguna operación con partes vinculadas que no se llevara a cabo en condiciones de mercado.

La Sociedad gestora, el Agente de registro y transferencias, el Distribuidor global y el Agente de domiciliaciones, los Gestores de inversiones, el Depositario, el Agente corporativo, administrativo y de bolsa y otros agentes de la SICAV relacionados se consideran partes vinculadas, puesto que son entidades afiliadas de JPMorgan Chase & Co. Además, Elvinger Hoss Prussen (sociedad de la cual Jacques Elvinger, que pertenece al Consejo de administración de la SICAV, es socio) recibe compensación por la prestación de servicios jurídicos a la SICAV.

10. Información para los accionistas registrados en Alemania

Previo solicitud en el domicilio social de la SICAV y en la oficina del agente de información y pagos en Alemania, J.P. Morgan Bank AG, Taunustor 1, D-60310, Frankfurt am Main (Alemania), puede obtenerse gratuitamente una lista que detalla las compras y ventas totales para cada inversión dentro de cada Subfondo durante el ejercicio financiero. También estará a disposición de los accionistas en el domicilio social de la SICAV y en la oficina del agente de información y pagos en Alemania información adicional sobre las inversiones de la cartera de cada Subfondo.

JPMorgan Liquidity Funds

Memoria de los Estados Financieros (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

11. Información para los inversores en Suiza

Representante en Suiza: JPMorgan Asset Management (Switzerland) LLC, Dreikönigstrasse 37, 8002 Zürich, Suiza.

Agente de pagos en Suiza: J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 Rue de la Confédération, 1204 Ginebra, Suiza.

El Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor, los Estatutos sociales, y los informes financieros anuales y semestrales, así como una lista de las compras y las ventas efectuadas por la SICAV durante el ejercicio financiero pueden obtenerse de forma gratuita a través del representante.

12. Riesgo de valor liquidativo estable

En cuanto a los Fondos de VLC de deuda pública, la SICAV pretende mantener un Valor Liquidativo estable por Acción respecto a las Acciones de distribución; no obstante, no se garantiza que pueda mantenerse un Valor Liquidativo estable.

En cuanto a los Fondos de VLBV, las suscripciones y los reembolsos de Acciones de FMM de VLBV se efectúan a un precio igual al del VL Constante de la Clase pertinente, siempre que el VL Constante del Subfondo pertinente no se desvíe en más de 20 puntos básicos del VL Variable de ese mismo Subfondo. En el caso de que la desviación supere los 20 puntos básicos respecto del VL Variable del mismo Subfondo, las siguientes suscripciones y reembolsos se efectuarán a un precio igual al del VL Variable de la Clase pertinente. Asimismo, en relación con las acciones (flex dist.) de JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LYNNAV Fund, cuando los ingresos netos por inversiones sean negativos, el precio de suscripción y reembolso no permanecerá estable y los ingresos netos por inversiones negativos devengarán y se reflejarán en el Valor Liquidativo por Acción con efectos desde el 21 de marzo de 2019.

En cuanto a los Fondos de VLV, la SICAV no pretende mantener un Valor Liquidativo estable respecto a las Acciones de distribución.

13. Comisiones de los Consejeros

La única retribución pagadera a los Consejeros es la comisión anual. Daniel Watkins y Massimo Greco han renunciado a esta comisión. Las comisiones de los Consejeros totales correspondientes al ejercicio ascendieron a 387.910 USD de las cuales 80.112 USD se adeudaban al Presidente.

14. Costes de operaciones

En relación con el ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2019, la SICAV incurrió en costes de transacción que han sido definidos como comisiones de corretaje y se incluyen en la partida «Plusvalías/(minusvalías) netas materializadas correspondientes al ejercicio» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales relativas a la compraventa de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario u otros activos autorizados. Dada la naturaleza de las inversiones subyacentes, los costes de operaciones no se identifican de manera separada del precio de compra del valor y no se pueden indicar separadamente. La SICAV también incurrió en costes de transacción cobrados por el agente de depósito e incluidos en la partida «Comisiones de depósito, corporativas, administrativas y de agente domiciliario» en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales relativas a la compraventa de valores mobiliarios según se indica a continuación:

Subfondo	Moneda base	Costes de transacción del Depositario (en la moneda base)
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LYNNAV Fund	AUD	2.801
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LYNNAV Fund	EUR	55.469
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	EUR	26.051
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LYNNAV Fund	SGD	12.777
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LYNNAV Fund	GBP	31.374
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	GBP	17.925
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LYNNAV Fund	USD	234.707
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund	USD	48.978
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	GBP	23.810
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LYNNAV Fund	USD	16.262
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	84.232
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund	USD	15.324

15. Acontecimientos significativos durante el ejercicio

El Consejo acordó las siguientes acciones corporativas relativas a los Subfondos que fueron notificadas a los clientes según resultó pertinente:

Con efectos desde el 3 de diciembre de 2018, el Fondo fue autorizado para realizar su actividad como fondo del mercado monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131 (el «Reglamento») del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre Fondos del Mercado Monetario («FMM»). En cumplimiento del Reglamento, se han producido los siguientes cambios:

a) Cambio de denominación y nueva clasificación del Subfondo a, bien Fondo del Mercado Monetario a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad («LNAV», por sus siglas en inglés), o bien Fondo del Mercado Monetario a corto plazo de valor liquidativo constante («CNAV», por sus siglas en inglés) de deuda pública

Denominación del Subfondo	Nueva denominación del Subfondo
JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LYNNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LYNNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LYNNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LYNNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LYNNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LYNNAV Fund
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

Los Subfondos cumplen los requisitos pertinentes sobre carteras y valoración de LYNNAV y CNAV, así como otras normas aplicables previstas en el Reglamento.

JPMorgan Liquidity Funds

Memoria de los Estados Financieros (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

b) Las clases de acciones de capitalización al 30 de noviembre de 2018 denominadas con el sufijo (acc.) fueron canjeadas por una clase de acciones equivalente del siguiente Fondo del Mercado Monetario a corto plazo de valor liquidativo variable («VNAV», por sus siglas en inglés), de nueva creación:

Nombre del Subfondo (Clases de acciones «acc.» únicamente)

JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund

JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund

JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund

JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund

Nueva denominación del Subfondo

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund

El canje de acciones se efectuó con una proporción de 1:1 y no se cambió el Código Internacional de Identificación de Valores (ISIN) como resultado de esta reorganización.

c) Cambios en el Folleto:

Se ha actualizado el folleto para recoger las características estructurales, objetivos y políticas de inversión, metodología de valoración y restricciones y facultades de inversión aplicables a todos los Subfondos del Fondo.

En cumplimiento del Reglamento, se pone a disposición de los inversores la siguiente información, al menos con periodicidad semanal, en www.jpmpgloballiquidity.com:

- i) el detalle de los vencimientos de la cartera de inversiones de los Subfondos;
- ii) el perfil de crédito de los Subfondos;
- iii) el vencimiento medio ponderado y la vida media ponderada de los Subfondos;
- iv) los datos de las 10 mayores posiciones en los Subfondos;
- v) el valor total del activo de los Subfondos;
- vi) el rendimiento neto de los Subfondos

d) Cambio a la política de distribución y nueva denominación del valor nominal de las Clases de Acciones (flex dist.) del JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

A fin de cumplir lo dispuesto en una declaración conjunta emitida por la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») y el Banco Central de Irlanda el 11 de enero de 2019, el mecanismo de distribución inversa («MDI») utilizado actualmente para las clases de acciones (flex dist.) del JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund no puede seguir utilizándose a partir del 21 de marzo de 2019 y el Consejo acordó aclarar la política de dividendos de dichas Clases de Acciones aplicable desde el 18 de marzo de 2019. Mientras los ingresos netos por inversiones sean negativos, como sucede actualmente debido a los tipos de interés negativos en la eurozona, no se efectuará ninguna distribución y los ingresos netos por inversiones negativos serán capitalizados y reflejados en el valor liquidativo por acción. En estas circunstancias, las clases de acciones se comportarán igual que una clase de acciones de capitalización y el valor liquidativo por acción disminuirá con el tiempo. El Consejo también acordó cambiar la denominación del valor nominal de cada acción (flex dist.) de 1,00 EUR a 10.000,00 EUR y modificar las horas límites de negociación para accionistas de las clases de acciones de capitalización.

16 Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

a) Cambios en el Folleto

Con efectos desde diciembre de 2019, se actualizó el Folleto para incluir la siguiente información:

- adición de un nuevo Subfondo: JPMorgan Liquidity Funds - EUR Standard Money Market VNAV Fund;
- datos pertinentes sobre el lanzamiento de una Clase de Acciones S para el nuevo Subfondo;
- disposiciones necesarias para permitir al nuevo Subfondo utilizar derivados;

Con efectos desde marzo de 2020, se actualizará el Folleto para racionalizar, mediante fusiones y liquidaciones, las Clases de Acciones P en la gama de fondos de JPMorgan Liquidity Funds.

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado AUD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado AUD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores					<i>Suiza</i>				
					Credit Suisse AG, Reg. S, FRN 2,04%				
					29/04/2020				
					AUD 20.900.000 20.957.581 2,38				
					UBS AG, Reg. S 2,7% 10/08/2020				
					AUD 4.216.000 4.255.658 0,48				
					25.213.239 2,86				
Obligaciones					<i>Reino Unido</i>				
<i>Australia</i>					Lloyds Bank plc, Reg. S, FRN 2,035%				
Australian Postal Corp. 5% 13/11/2020					01/04/2020				
AUD 1.200.000 1.242.564 0,14					AUD 7.050.000 7.063.202 0,80				
BHP Billiton Finance Ltd., Reg. S 3%					Lloyds Bank plc, Reg. S 3,25%				
30/03/2020					01/04/2020				
AUD 11.450.000 11.511.278 1,31					AUD 15.300.000 15.394.775 1,75				
John Deere Financial Ltd. 3,5%									
18/12/2019									
AUD 17.030.000 17.047.536 1,94									
Macquarie Bank Ltd., Reg. S 3,25%									
03/03/2020									
AUD 14.490.000 14.558.155 1,65									
Toyota Finance Australia Ltd., Reg. S									
2,7% 14/08/2020									
AUD 5.000.000 5.049.610 0,57									
Westpac Banking Corp., FRN 1,8%									
22/01/2020									
AUD 10.500.000 10.508.646 1,19									
Westpac Banking Corp. 3,25%									
22/01/2020									
AUD 4.000.000 4.011.556 0,46									
Westpac Banking Corp. 7,25%									
11/02/2020									
AUD 11.100.000 11.227.246 1,28									
					75.156.591 8,54				
<i>Canadá</i>					<i>Estados Unidos de América</i>				
Royal Bank of Canada, Reg. S 3,25%					Apple, Inc., Reg. S 2,65% 10/06/2020				
10/02/2020					AUD 3.000.000 3.021.939 0,34				
AUD 7.000.000 7.026.747 0,80					Coca-Cola Co. (The), Reg. S 2,6%				
					09/06/2020				
					AUD 6.090.000 6.129.050 0,70				
					Intel Corp. 0% 01/12/2019				
					18/03/2020				
					AUD 10.250.000 10.250.543 1,16				
					Nestle Holdings, Inc., Reg. S 4,25%				
					18/03/2020				
					AUD 4.950.000 4.992.322 0,57				
					24.393.854 2,77				
					344.166.641 39,10				
					Total obligaciones 344.166.641 39,10				
					Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores 344.166.641 39,10				
<i>Francia</i>					Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
BPCE SA, Reg. S 3,5% 24/04/2020									
AUD 26.520.000 26.739.292 3,04									
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE									
3,5% 02/12/2019									
AUD 6.960.000 6.960.377 0,79									
					33.699.669 3,83				
<i>Alemania</i>					<i>Obligaciones</i>				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 6,25%					<i>Australia</i>				
04/12/2019					Macquarie Bank Ltd., Reg. S, FRN				
AUD 4.615.000 4.616.920 0,52					2,061% 03/03/2020				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 6%					AUD 3.300.000 3.305.330 0,37				
20/08/2020					Toyota Finance Australia Ltd., Reg. S				
AUD 7.000.000 7.250.816 0,82					2,44% 06/03/2020				
Landwirtschaftliche Rentenbank 2,7%					AUD 6.895.000 6.915.836 0,79				
20/01/2020					Toyota Finance Australia Ltd., Reg. S				
AUD 25.000.000 25.055.661 2,85					1,92% 24/08/2020				
					AUD 2.338.000 2.344.574 0,27				
					12.565.740 1,43				
<i>Países Bajos</i>					<i>Canadá</i>				
Coöperatieve Rabobank UA 4,875%					Canadian Imperial Bank of Commerce,				
20/01/2020					FRN 1,434% 24/02/2020				
AUD 5.000.000 5.024.764 0,57					AUD 23.500.000 23.510.104 2,67				
Coöperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN					Toronto-Dominion Bank (The), FRN				
1,98% 11/02/2020					1,205% 31/07/2020				
AUD 18.700.000 18.728.034 2,13					AUD 20.000.000 19.996.004 2,27				
Coöperatieve Rabobank UA, Reg. S 4,5%									
29/04/2020									
AUD 251.000 254.313 0,03									
					43.506.108 4,94				
					<i>Japón</i>				
<i>Singapur</i>					Mizuho Bank Ltd., Reg. S 3,23%				
DBS Bank Ltd., Reg. S, FRN 1,61%					28/07/2020				
20/03/2020					AUD 1.868.000 1.887.963 0,21				
AUD 6.500.000 6.507.209 0,74					Sumitomo Mitsui Banking Corp., Reg. S,				
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.,					FRN 1,625% 20/07/2020				
Reg. S, FRN 2,236% 17/03/2020					AUD 4.200.000 4.206.903 0,48				
AUD 6.500.000 6.516.644 0,74									
					6.094.866 0,69				
					<i>Países Bajos</i>				
					Coöperatieve Rabobank UA, Reg. S				
					3,25% 11/02/2020				
					AUD 5.900.000 5.922.912 0,67				
					5.922.912 0,67				
<i>Corea del Sur</i>					<i>Singapur</i>				
Export-Import Bank of Korea, Reg. S					Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.,				
4,25% 21/05/2020					Reg. S, FRN 1,218% 06/04/2020				
AUD 4.630.000 4.692.009 0,53					AUD 14.000.000 14.001.533 1,59				
KEB Hana Bank, FRN 1,684%									
24/02/2020									
AUD 4.700.000 4.701.485 0,54									
					14.001.533 1,59				
					<i>Corea del Sur</i>				
					Export-Import Bank of Korea, FRN				
					2,04% 21/05/2020				
					AUD 2.590.000 2.598.006 0,30				
					2.598.006 0,30				
<i>Supranacional</i>					Total obligaciones 84.689.165 9,62				
African Development Bank 2,75%									
03/02/2020									
AUD 23.460.000 23.527.815 2,67									
Asian Development Bank, Reg. S 2,6%									
16/01/2020									
AUD 25.000.000 25.048.179 2,85									
EUROFIMA 5,5% 30/06/2020									
AUD 13.000.000 13.324.642 1,51									
Inter-American Development Bank									
3,25% 07/02/2020									
AUD 4.000.000 4.015.716 0,46									
Nordic Investment Bank, Reg. S 2,7%									
04/02/2020									
AUD 6.934.000 6.954.357 0,79									
					72.870.709 8,28				

JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado AUD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado AUD	% del patrimonio neto
Certificados de depósito					<i>Reino Unido</i>				
<i>Australia</i>					Standard Chartered Bank 0,4% 02/12/2019				
Commonwealth Bank of Australia 7,25% 05/02/2020	AUD	8.300.000	8.385.056	0,95		AUD	70.000.000	70.000.000	7,95
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S. FRN 1.755% 17/07/2020	AUD	17.000.000	17.059.421	1,94				70.000.000	7,95
			25.444.477	2,89	Total de depósitos a plazo			217.000.000	24,65
					Efectivo			59.642.944	6,78
<i>China</i>					Otro activo/(pasivo)			(29.626.740)	(3,37)
Agricultural Bank of China Ltd. 1,04% 21/02/2020	AUD	15.000.000	14.999.120	1,70	Patrimonio neto total			880.309.715	100,00
Bank of China Ltd., Reg. S. FRN 1.96% 02/03/2020	AUD	6.200.000	6.208.775	0,71					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd., Reg. S 0% 19/02/2020	AUD	15.000.000	14.966.897	1,70					
			36.174.792	4,11					
<i>Japón</i>					Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2019				
Mizuho Bank Ltd., Reg. S. FRN 1.937% 28/05/2020	AUD	13.540.000	13.579.540	1,54	Australia				20,59
MUFG Bank Ltd., FRN 2.536% 16/03/2020	AUD	18.350.000	18.406.315	2,09	Reino Unido				10,50
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 04/02/2020	AUD	15.000.000	14.968.902	1,70	Hong Kong				8,97
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., Reg. S 0% 17/01/2020	AUD	15.000.000	14.976.823	1,70	Supranacional				8,28
			61.931.580	7,03	Japón				7,72
Total Certificados de depósito			123.550.849	14,03	China				6,95
Papel comercial					Alemania				6,12
<i>China</i>					Canadá				5,74
Bank of China Life Insurance 0% 24/12/2019	AUD	10.000.000	9.993.943	1,14	Francia				5,42
China Construction Bank Corp. 0% 10/01/2020	AUD	15.000.000	14.981.687	1,70	Países Bajos				5,10
			24.975.630	2,84	Singapur				3,07
<i>Finlandia</i>					Suiza				2,86
OP Corporate Bank plc 0% 24/01/2020	AUD	10.000.000	9.986.908	1,13	Estados Unidos de América				2,77
			9.986.908	1,13	Corea del Sur				1,37
<i>Francia</i>					Finlandia				1,13
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 12/02/2020	AUD	14.000.000	13.968.223	1,59	Total de inversiones				96,59
			13.968.223	1,59	Efectivo y otro activo/(pasivo)				3,41
<i>Alemania</i>					Total				100,00
DZ Bank AG 0% 05/02/2020	AUD	17.000.000	16.969.924	1,93					
			16.969.924	1,93					
<i>Países Bajos</i>									
ING Bank NV 0% 08/01/2020	AUD	15.000.000	14.986.171	1,70					
			14.986.171	1,70					
Total de papel comercial			80.886.856	9,19					
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			289.126.870	32,84					
Total de inversiones			633.293.511	71,94					
Depósitos a Plazo									
<i>Australia</i>									
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,43% 02/12/2019	AUD	68.000.000	68.000.000	7,73					
			68.000.000	7,73					
<i>Hong Kong</i>									
Hongkong and Shanghai Bank Corp. Ltd. 0,64% 02/12/2019	AUD	79.000.000	79.000.000	8,97					
			79.000.000	8,97					

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
BRED Banque Populaire SA 0% 18/03/2020	EUR	100.000.000	100.114.409	0,92	<i>Países Bajos</i>				
La Banque Postale SA 0% 11/03/2020	EUR	38.000.000	38.051.168	0,35	Airbus Finance BV 0% 12/12/2019	EUR	34.500.000	34.504.134	0,31
La Banque Postale SA 0% 02/04/2020	EUR	100.000.000	100.158.584	0,92	Alliander NV 0% 13/01/2020	EUR	38.000.000	38.023.261	0,35
LMA SA 0% 02/12/2019	EUR	257.500.000	257.503.649	2,36	ING Bank NV 0% 16/12/2019	EUR	134.000.000	134.021.850	1,23
LMA SA 0% 02/01/2020	EUR	15.000.000	15.005.806	0,14	ING Bank NV 0% 10/02/2020	EUR	75.000.000	75.063.959	0,69
LMA SA 0% 03/01/2020	EUR	60.000.000	60.024.206	0,55	PACCAR Financiale Europe BV 0% 30/12/2019	EUR	25.000.000	25.009.066	0,23
LMA SA 0% 21/01/2020	EUR	50.000.000	50.032.398	0,46					
LMA SA 0% 24/01/2020	EUR	10.000.000	10.006.953	0,09					
LMA SA 0% 27/01/2020	EUR	20.000.000	20.014.359	0,18					
LMA SA 0% 09/04/2020	EUR	39.000.000	39.057.571	0,36					
LMA SA 0% 30/04/2020	EUR	26.000.000	26.042.945	0,24					
LMA SA 0% 05/05/2020	EUR	15.000.000	15.025.389	0,14					
Regie Autonome Des Transports Parisiens 0% 20/12/2019	EUR	50.000.000	50.015.509	0,46	<i>Eslovenia</i>				
Regie Autonome Des Transports Parisiens 0% 03/01/2020	EUR	45.000.000	45.020.797	0,41	Procter & Gamble Doo Ljubljana 0% 05/02/2020	EUR	25.500.000	25.523.540	0,23
Regie Autonome Des Transports Parisiens 0% 15/01/2020	EUR	19.000.000	19.011.530	0,17	Procter & Gamble Doo Ljubljana 0% 06/02/2020	EUR	16.500.000	16.515.339	0,15
Satellite SASU 0% 17/01/2020	EUR	55.000.000	55.026.832	0,50					
Societe de Financement Local 0% 24/03/2020	EUR	89.000.000	89.143.908	0,82	<i>Supranacional</i>				
UNEDIC ASSEO 0% 08/01/2020	EUR	100.000.000	100.051.772	0,91	International Development Association 0% 10/01/2020	EUR	100.000.000	100.057.364	0,92
UNEDIC ASSEO 0% 07/02/2020	EUR	100.000.000	100.095.597	0,92					
UNEDIC ASSEO 0% 20/02/2020	EUR	50.000.000	50.056.781	0,46					
UNEDIC SA 0% 24/01/2020	EUR	95.000.000	95.072.561	0,87	<i>Suecia</i>				
UNEDIC SA 0% 03/02/2020	EUR	65.000.000	65.058.184	0,59	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 09/03/2020	EUR	60.000.000	60.087.493	0,55
			2.270.769.999	20,78	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 10/03/2020	EUR	75.000.000	75.109.810	0,69
					Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 12/06/2020	EUR	95.000.000	95.194.355	0,87
<i>Alemania</i>					Svenska Handelsbanken AB 0% 13/01/2020	EUR	84.000.000	84.059.364	0,77
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 24/02/2020	EUR	150.000.000	150.141.872	1,37	Svenska Handelsbanken AB 0% 07/05/2020	EUR	131.000.000	131.253.757	1,20
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 30/03/2020	EUR	63.000.000	63.083.161	0,58					
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 23/04/2020	EUR	100.000.000	100.153.129	0,92					
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 04/05/2020	EUR	38.500.000	38.562.561	0,35					
Landesbank Hessen Thuringen 0% 02/04/2020	EUR	100.000.000	100.145.698	0,92	<i>Suiza</i>				
Linde AG 0% 22/01/2020	EUR	30.000.000	30.021.090	0,27	UBS AG 0% 03/04/2020	EUR	125.000.000	125.166.471	1,14
Linde AG 0% 31/01/2020	EUR	40.000.000	40.029.850	0,37					
Linde AG 0% 25/02/2020	EUR	10.000.000	10.009.322	0,09	<i>Reino Unido</i>				
			532.146.683	4,87	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 20/02/2020	EUR	43.500.000	43.544.273	0,40
					Lloyds Bank Corporate Markets plc 0% 19/12/2019	EUR	45.000.000	45.009.619	0,41
<i>Irlanda</i>									
Matchpoint Finance plc 0% 09/12/2019	EUR	15.000.000	15.001.635	0,14	<i>Estados Unidos de América</i>				
Matchpoint Finance plc 0% 30/01/2020	EUR	25.000.000	25.020.857	0,23	Archer-Daniels-Midland Co. 0% 17/12/2019	EUR	28.000.000	28.004.600	0,26
Matchpoint Finance plc 0% 18/02/2020	EUR	49.000.000	49.054.413	0,45	Archer-Daniels-Midland Co. 0% 20/12/2019	EUR	29.500.000	29.506.124	0,27
Matchpoint Finance plc 0% 04/03/2020	EUR	36.500.000	36.547.756	0,34	Caterpillar International Leasing LLC 0% 24/02/2020	EUR	24.000.000	24.027.989	0,22
Matchpoint Finance plc 0% 09/04/2020	EUR	26.500.000	26.547.697	0,24	Colgate Palmolive Co. 0% 19/12/2019	EUR	45.000.000	45.011.012	0,41
Matchpoint Finance plc 0% 15/04/2020	EUR	32.000.000	32.060.220	0,29	Colgate-palmolive Co. 0% 23/01/2020	EUR	19.000.000	19.011.828	0,17
Matchpoint Finance plc 0% 26/05/2020	EUR	40.000.000	40.097.694	0,37	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 08/01/2020	EUR	139.500.000	139.572.226	1,28
Matchpoint Finance plc 0% 27/05/2020	EUR	37.000.000	37.090.873	0,34	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 12/02/2020	EUR	21.000.000	21.021.101	0,19
Matchpoint Finance plc 0% 29/05/2020	EUR	20.000.000	20.049.667	0,18	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 14/02/2020	EUR	50.000.000	50.052.191	0,46
Opusalpha Funding Ltd. 0% 18/12/2019	EUR	63.500.000	63.513.057	0,58	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 09/04/2020	EUR	10.000.000	10.017.999	0,09
Opusalpha Funding Ltd. 0% 18/12/2019	EUR	80.000.000	80.014.369	0,73	International Business Systems, Inc. 0% 05/12/2019	EUR	58.700.000	58.702.546	0,54
Opusalpha Funding Ltd. 0% 20/12/2019	EUR	11.000.000	11.002.508	0,10	Procter & Gamble Americus 0% 25/02/2020	EUR	21.500.000	21.525.836	0,20
Weinberg Capital DAC 0% 09/12/2019	EUR	81.500.000	81.506.523	0,75	Procter & Gamble Co. (The) 0% 03/12/2019	EUR	17.000.000	17.000.482	0,15
Weinberg Capital DAC 0% 27/12/2019	EUR	34.000.000	34.008.843	0,31	Procter & Gamble Co. (The) 0% 23/01/2020	EUR	20.000.000	20.014.796	0,18
			551.516.112	5,05	Procter & Gamble Co. (The) 0% 03/02/2020	EUR	28.000.000	28.025.064	0,26
					Procter & Gamble Co. (The) 0% 26/02/2020	EUR	27.000.000	27.032.747	0,25
<i>Luxemburgo</i>					Sheffield Receivables Co. LLC 0% 10/12/2019	EUR	10.000.000	10.000.999	0,09
Industrial and Commercial Bank of China Europe SA 0% 21/02/2020	EUR	40.000.000	40.034.376	0,37	Svenska Handelsbanken, Inc. 0% 21/08/2020	EUR	34.500.000	34.593.809	0,32
			40.034.376	0,37					

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Svenska Handelsbanken, Inc. 0% 21/08/2020	EUR	126.000.000	126.342.607	1,16
United Parcel Service, Inc. 0% 08/01/2020	EUR	28.500.000	28.514.149	0,26
United Parcel Service, Inc. 0% 15/01/2020	EUR	91.000.000	91.053.505	0,83
			829.031.610	7,59
Total de papel comercial			5.882.397.243	53,83
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			7.785.875.026	71,25
Total de inversiones			8.290.281.810	75,86
Contratos de recompra inversa				
<i>Canadá</i>				
Bank of Montreal (0,61)% 02/12/2019	EUR	98.372.400	98.372.400	0,90
Bank of Montreal (0,61)% 03/12/2019	EUR	98.323.400	98.323.400	0,90
			196.695.800	1,80
<i>Reino Unido</i>				
Citigroup Global Markets Ltd. (0,52)% 02/12/2019	EUR	300.000.000	300.000.000	2,75
RBC Europe Ltd. (0,63)% 02/12/2019	EUR	150.000.000	150.000.000	1,37
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. (0,63)% 02/12/2019	EUR	100.000.000	100.000.000	0,91
			550.000.000	5,03
Total Contratos de recompra inversa			746.695.800	6,83
Depósitos a Plazo				
<i>Bélgica</i>				
KBC Bank NV (0,56)% 02/12/2019	EUR	100.000.000	100.000.000	0,92
			100.000.000	0,92
<i>China</i>				
Bank of China (0,6)% 02/12/2019	EUR	50.000.000	50.000.000	0,46
China Construction Bank Corp. (0,55)% 02/12/2019	EUR	300.000.000	300.000.000	2,74
			350.000.000	3,20
<i>Francia</i>				
BNP Paribas SA (0,6)% 02/12/2019	EUR	50.000.000	50.000.000	0,46
BRED Banque Populaire (0,6)% 02/12/2019	EUR	200.000.000	200.000.000	1,83
La Banque Postale SA (0,54)% 02/12/2019	EUR	200.000.000	200.000.000	1,83
			450.000.000	4,12
<i>Japón</i>				
Mizuho Bank Ltd. (0,56)% 02/12/2019	EUR	200.000.000	200.000.000	1,83
MUFG Bank Ltd. (0,58)% 02/12/2019	EUR	100.000.000	100.000.000	0,92
			300.000.000	2,75
<i>Países Bajos</i>				
Coöperatieve Rabobank UA (0,65)% 02/12/2019	EUR	90.000.000	90.000.000	0,82
			90.000.000	0,82
<i>Suecia</i>				
Nordea Bank ABP (0,57)% 02/12/2019	EUR	150.000.000	150.000.000	1,37
			150.000.000	1,37
<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
First Abu Dhabi Bank PJSC (0,56)% 02/12/2019	EUR	200.000.000	200.000.000	1,83
			200.000.000	1,83
Total de depósitos a plazo			1.640.000.000	15,01
Efectivo			350.373.170	3,21
Otro activo/(pasivo)			(99.461.716)	(0,91)
Patrimonio neto total			10.927.889.064	100,00

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2019

	% del patrimonio neto
Francia	25,17
Reino Unido	11,65
Estados Unidos de América	8,50
China	7,80
Japón	6,23
Alemania	5,64
Finlandia	5,61
Suecia	5,45
Irlanda	5,05
Países Bajos	4,41
Supranacional	3,53
Canadá	2,22
Suiza	1,94
Emiratos Árabes Unidos	1,83
Bélgica	0,92
Austria	0,73
Eslovenia	0,38
Luxemburgo	0,37
Australia	0,27
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	97,70
Efectivo y otro activo/(pasivo)	2,30
Total	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores					Reino Unido				
Obligaciones					Goldman Sachs International 0%				
<i>Canadá</i>					28/02/2020				
Bank of Montreal, Reg. S, FRN 0,082%	EUR	2.600.000	2.606.682	0,24	EUR	11.000.000	11.010.548	1,00	
13/07/2020					Lloyds Bank Corporate Markets plc 0%				
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 0,096%	EUR	9.500.000	9.528.215	0,87	EUR	9.000.000	9.002.542	0,82	
24/07/2020					Standard Chartered Bank 0%				
					EUR	14.000.000	14.016.972	1,28	
					Standard Chartered Bank 0%				
					EUR	5.000.000	5.006.355	0,46	
					04/03/2020				
			12.134.897	1,11				39.036.417	3,56
<i>Países Bajos</i>					Estados Unidos de América				
BMW Finance NV, Reg. S, FRN 0%	EUR	7.500.000	7.503.075	0,68	Citibank NA 0% 06/12/2019				
06/02/2020					EUR	18.000.000	18.001.785	1,64	
BMW Finance NV, Reg. S, FRN 0%	EUR	4.500.000	4.501.292	0,41	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 18/02/2020				
07/02/2020					EUR	4.000.000	4.003.324	0,36	
			12.004.367	1,09				22.005.109	2,00
<i>Supranacional</i>					Total Certificados de depósito				
European Stability Mechanism	EUR	4.000.000	4.000.112	0,37				145.615.249	13,28
Treasury Bill 0% 05/12/2019					Papel comercial				
					<i>Austria</i>				
					Oesterreichische Kontrollbank AG 0%				
					EUR	18.000.000	18.018.012	1,64	
			4.000.112	0,37				18.018.012	1,64
					<i>Bélgica</i>				
<i>Suiza</i>					LVMH Finance Belgique SA 0%				
UBS AG, Reg. S, FRN 0,083%	EUR	6.000.000	6.000.480	0,55	EUR	8.500.000	8.500.602	0,78	
10/01/2020					04/12/2019				
Zuercher Kantonalbank, Reg. S 0%	EUR	8.000.000	8.001.360	0,73				8.500.602	0,78
11/12/2019									
			14.001.840	1,28					
<i>Estados Unidos de América</i>					<i>China</i>				
Honeywell International, Inc. 0,65%	EUR	6.500.000	6.510.790	0,59	Agricultural Bank of China Ltd. 0%				
21/02/2020					EUR	8.500.000	8.502.143	0,77	
			6.510.790	0,59	China Construction Bank Corp. 0%				
					EUR	2.000.000	2.000.161	0,18	
					China Construction Bank Corp. 0%				
					EUR	5.000.000	5.000.443	0,46	
					China Construction Bank Corp. 0%				
					EUR	2.000.000	2.000.193	0,18	
					China Construction Bank Corp. 0%				
					EUR	5.000.000	5.000.967	0,46	
					23/12/2019				
								22.503.907	2,05
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores					<i>Finlandia</i>				
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo					Nordea Bank AB 0% 05/12/2019				
Certificados de depósito					OP Corporate Bank plc 0% 10/01/2020				
<i>China</i>					EUR	9.000.000	9.000.810	0,82	
Bank of China Ltd. 0% 21/02/2020	EUR	5.000.000	5.004.297	0,46	EUR	11.000.000	11.006.498	1,00	
China Construction Bank Corp. 0%	EUR	5.000.000	5.002.179	0,46				20.007.308	1,82
24/01/2020									
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 10/02/2020	EUR	12.000.000	12.009.059	1,09					
					<i>Francia</i>				
			22.015.535	2,01	Agence Française de Développement				
					EUR	15.000.000	15.002.550	1,37	
					EPC 0% 11/12/2019				
					EUR	5.000.000	5.003.900	0,46	
					Antalis France 0% 24/01/2020				
					EUR	4.000.000	4.004.661	0,36	
					Antalis France 0% 28/02/2020				
					EUR	6.000.000	6.001.445	0,55	
					Antalis SA 0% 16/12/2019				
					Banque Federative du Credit Mutuel SA				
					EUR	10.000.000	10.013.347	0,91	
					0% 13/03/2020				
					Banque Federative du Credit Mutuel SA				
					EUR	8.000.000	8.012.620	0,73	
					0% 03/04/2020				
					Bpifrance Financement SA 0%				
					EUR	5.000.000	5.002.748	0,46	
					07/01/2020				
					Bpifrance Financement SA 0%				
					EUR	11.000.000	11.009.021	1,00	
					27/01/2020				
					BRED Banque Populaire SA 0%				
					EUR	5.000.000	5.003.715	0,46	
					03/02/2020				
					BRED Banque Populaire SA 0%				
					EUR	20.000.000	20.017.861	1,83	
					20/02/2020				
					BRED Banque Populaire SA 0%				
					EUR	5.000.000	5.005.720	0,46	
					18/03/2020				
					La Banque Postale SA 0% 11/03/2020				
					EUR	10.000.000	10.013.465	0,91	
					La Banque Postale SA 0% 02/04/2020				
					EUR	10.000.000	10.015.858	0,91	
					LMA SA 0% 02/12/2019				
					EUR	31.000.000	31.001.318	2,83	
					LMA SA 0% 03/01/2020				
					EUR	4.000.000	4.001.992	0,36	
					LMA SA 0% 24/01/2020				
					EUR	4.000.000	4.002.995	0,36	
					LMA SA 0% 27/01/2020				
					EUR	2.000.000	2.001.561	0,18	
					LMA SA 0% 03/02/2020				
					EUR	8.000.000	8.006.841	0,73	
					LMA SA 0% 09/04/2020				
					EUR	3.500.000	3.505.167	0,32	
					LMA SA 0% 30/04/2020				
					EUR	6.000.000	6.009.910	0,55	
					L'Oreal SA 0% 12/12/2019				
					EUR	14.000.000	14.002.579	1,28	
			35.530.765	3,24					

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund

Cartera de Inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Regie Autonome Des Transports Parisiens 0% 03/01/2020	EUR	5.000.000	5.002.471	0,46	<i>Reino Unido</i>				
Regie Autonome Des Transports Parisiens 0% 15/01/2020	EUR	4.000.000	4.002.634	0,36	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 20/02/2020	EUR	4.500.000	4.504.580	0,41
UNEDIC SA 0% 24/01/2020	EUR	4.500.000	4.503.510	0,41				4.504.580	0,41
UNEDIC SA 0% 03/02/2020	EUR	7.000.000	7.006.397	0,64					
			207.154.586	18,89	<i>Estados Unidos de América</i>				
<i>Alemania</i>					Archer-Daniels-Midland Co. 0% 17/12/2019	EUR	5.000.000	5.001.275	0,46
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 24/02/2020	EUR	12.000.000	12.011.350	1,10	Caterpillar International Leasing LLC 0% 24/02/2020	EUR	10.000.000	10.011.662	0,91
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 30/03/2020	EUR	5.000.000	5.006.600	0,46	Colgate Palmolive Co. 0% 19/12/2019	EUR	4.000.000	4.001.236	0,37
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 23/04/2020	EUR	5.000.000	5.007.656	0,46	Colgate-palmolive Co. 0% 23/01/2020	EUR	5.000.000	5.003.922	0,46
DekaBank Deutsche Girozentrale 0% 04/05/2020	EUR	10.000.000	10.016.250	0,91	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 08/01/2020	EUR	9.000.000	9.005.073	0,82
Honda Bank GmbH 0% 05/03/2020	EUR	2.000.000	2.002.558	0,18	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 05/02/2020	EUR	9.000.000	9.008.457	0,82
Landesbank Hessen Thuringen 0% 02/04/2020	EUR	10.000.000	10.014.570	0,91	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 12/02/2020	EUR	3.000.000	3.003.097	0,27
Linde AG 0% 22/01/2020	EUR	9.000.000	9.005.755	0,82	Honeywell International, Inc. 0% 10/12/2019	EUR	11.600.000	11.601.716	1,06
Linde AG 0% 31/01/2020	EUR	8.000.000	8.005.730	0,73	International Business Machines Corp. 0% 05/12/2019	EUR	4.000.000	4.000.323	0,36
Toyota Leasing GmbH 0% 11/05/2020	EUR	9.500.000	9.521.253	0,87	International Business Systems, Inc. 0% 05/12/2019	EUR	5.800.000	5.800.468	0,53
			70.591.722	6,44	Procter & Gamble Co. (The) 0% 14/01/2020	EUR	18.000.000	18.011.622	1,64
<i>Irlanda</i>					Procter & Gamble Co. (The) 0% 03/02/2020	EUR	5.000.000	5.004.569	0,46
Matchpoint Finance plc 0% 22/01/2020	EUR	4.000.000	4.003.014	0,36	Procter & Gamble Co. (The) 0% 07/02/2020	EUR	15.000.000	15.014.510	1,37
Matchpoint Finance plc 0% 12/02/2020	EUR	5.000.000	5.005.231	0,46	Procter & Gamble Co. (The) 0% 12/02/2020	EUR	7.000.000	7.007.226	0,64
Matchpoint Finance plc 0% 09/04/2020	EUR	3.500.000	3.506.300	0,32	Svenska Handelsbanken, Inc. 0% 21/08/2020	EUR	14.000.000	14.038.067	1,28
Matchpoint Finance plc 0% 15/04/2020	EUR	11.300.000	11.321.265	1,03	United Parcel Service, Inc. 0% 08/01/2020	EUR	10.000.000	10.005.637	0,91
Matchpoint Finance plc 0% 26/05/2020	EUR	4.000.000	4.009.770	0,37	United Parcel Service, Inc. 0% 15/01/2020	EUR	7.000.000	7.004.609	0,64
Matchpoint Finance plc 0% 27/05/2020	EUR	4.200.000	4.210.315	0,38				142.523.469	13,00
Opusalpa Funding Ltd. 0% 18/12/2019	EUR	3.500.000	3.500.894	0,32	Total de papel comercial			661.948.474	60,36
Opusalpa Funding Ltd. 0% 18/12/2019	EUR	8.500.000	8.502.172	0,78	Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			807.563.723	73,64
Opusalpa Funding Ltd. 0% 18/12/2019	EUR	9.500.000	9.502.427	0,87	Total de inversiones			856.215.729	78,08
Weinberg Capital DAC 0% 09/12/2019	EUR	9.000.000	9.000.900	0,82	Contratos de recompra inversa				
Weinberg Capital DAC 0% 27/12/2019	EUR	2.000.000	2.000.560	0,18	<i>Francia</i>				
			64.562.848	5,89	BNP Paribas SA (0,62%) 02/12/2019	EUR	50.000.000	50.000.000	4,56
<i>Luxemburgo</i>								50.000.000	4,56
Industrial and Commercial Bank of China Europe SA 0% 21/02/2020	EUR	6.000.000	6.005.156	0,55	Total Contratos de recompra inversa			50.000.000	4,56
			6.005.156	0,55	Depósitos a Plazo				
<i>Países Bajos</i>					<i>Bélgica</i>				
Airbus Finance BV 0% 12/12/2019	EUR	22.500.000	22.503.933	2,05	KBC Bank NV (0,56%) 02/12/2019	EUR	15.000.000	15.000.000	1,37
Alliander NV 0% 13/01/2020	EUR	2.000.000	2.001.326	0,18				15.000.000	1,37
ING Bank NV 0% 16/12/2019	EUR	14.000.000	14.003.009	1,28	<i>China</i>				
ING Bank NV 0% 10/02/2020	EUR	10.000.000	10.008.788	0,91	China Construction Bank Corp. (0,55%) 02/12/2019	EUR	40.000.000	40.000.000	3,65
			48.517.056	4,42				40.000.000	3,65
<i>Eslovenia</i>					<i>Francia</i>				
Procter & Gamble Doo Ljubljana 0% 05/02/2020	EUR	5.000.000	5.004.698	0,46	BNP Paribas SA (0,6%) 02/12/2019	EUR	10.000.000	10.000.000	0,91
			5.004.698	0,46	BRED Banque Populaire (0,6%) 02/12/2019	EUR	10.000.000	10.000.000	0,91
<i>Suecia</i>					La Banque Postale SA (0,54%) 02/12/2019	EUR	20.000.000	20.000.000	1,83
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 09/03/2020	EUR	13.000.000	13.018.957	1,19				40.000.000	3,65
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 12/06/2020	EUR	5.000.000	5.010.229	0,45	<i>Japón</i>				
Svenska Handelsbanken AB 0% 13/01/2020	EUR	15.000.000	15.010.695	1,37	MUFG Bank Ltd. (0,58%) 02/12/2019	EUR	20.000.000	20.000.000	1,82
			33.039.881	3,01				20.000.000	1,82
<i>Suiza</i>									
UBS AG 0% 03/04/2020	EUR	11.000.000	11.014.649	1,00				11.014.649	1,00

JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
<i>Países Bajos</i>				
Cooperatieve Rabobank UA (0,65)% 02/12/2019	EUR	10.000.000	10.000.000	0,91
			10.000.000	0,91
<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
First Abu Dhabi Bank PJSC (0,56)% 02/12/2019	EUR	20.000.000	20.000.000	1,82
			20.000.000	1,82
Total de depósitos a plazo			145.000.000	13,22
Efectivo			45.530.213	4,15
Otro activo/(pasivo)			(92.890)	(0,01)
Patrimonio neto total			1.096.653.052	100,00

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2019

	% del patrimonio neto
Francia	27,10
Estados Unidos de América	15,59
China	7,71
Alemania	6,90
Países Bajos	6,42
Irlanda	5,89
Japón	5,06
Reino Unido	3,97
Finlandia	3,83
Suecia	3,01
Suiza	2,28
Bélgica	2,15
Emiratos Árabes Unidos	1,82
Austria	1,64
Canadá	1,11
Luxemburgo	0,55
Eslovenia	0,46
Supranacional	0,37
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	95,86
Efectivo y otro activo/(pasivo)	4,14
Total	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado SGD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado SGD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores					Papel comercial				
Obligaciones					<i>Finlandia</i>				
<i>Singapur</i>					OP Corporate Bank plc 0% 28/01/2020				
	SGD	24.250.000	24.327.450	3,59		SGD	17.000.000	16.952.845	2,50
			24.327.450	3,59				16.952.845	2,50
Total obligaciones			24.327.450	3,59	Total de papel comercial			16.952.845	2,50
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			24.327.450	3,59	Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			539.863.193	79,74
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo					Total de inversiones				
Obligaciones					Depósitos a Plazo				
<i>Hong Kong</i>					<i>Australia</i>				
Hong Kong Mortgage Corp. Ltd. (The), Reg. 5, FRN 1,516% 23/07/2020					ANZ Bank 1,08% 02/12/2019				
	SGD	15.000.000	14.986.200	2,22		SGD	38.000.000	38.000.000	5,61
			14.986.200	2,22				38.000.000	5,61
<i>Países Bajos</i>					<i>Países Bajos</i>				
Cooperatieve Rabobank UA, Reg. 5, FRN 1,735% 12/06/2020					ING Bank NV 1,2% 02/12/2019				
	SGD	15.000.000	14.981.250	2,21		SGD	40.000.000	40.000.000	5,91
			14.981.250	2,21				40.000.000	5,91
Total obligaciones					Total de depósitos a plazo			78.000.000	11,52
					Efectivo			60.095.571	8,88
					Otro activo/(pasivo)			(25.260.825)	(3,73)
					Patrimonio neto total			677.025.389	100,00
<i>Singapur</i>					Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2019				
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 03/12/2019	SGD	25.000.000	24.997.435	3,69					% del patrimonio neto
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 06/12/2019	SGD	20.000.000	19.995.750	2,95					Singapur 73,90
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 13/12/2019	SGD	20.000.000	19.987.888	2,95					Países Bajos 8,12
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 20/12/2019	SGD	35.000.000	34.967.359	5,17					Australia 5,61
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 27/12/2019	SGD	30.000.000	29.963.840	4,43					Finlandia 2,50
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 03/01/2020	SGD	30.000.000	29.955.099	4,42					China 2,50
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 10/01/2020	SGD	25.000.000	24.955.444	3,69					Hong Kong 2,22
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 31/01/2020	SGD	30.000.000	29.924.861	4,42					Total de inversiones y equivalentes de efectivo 94,85
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 07/02/2020	SGD	10.476.000	10.446.882	1,54					Efectivo y otro activo/(pasivo) 5,15
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 14/02/2020	SGD	20.000.000	19.934.713	2,94					Total 100,00
Monetary Authority of Singapore Bill 0% 21/02/2020	SGD	30.000.000	29.890.948	4,42					
Singapore Treasury Bill 0% 31/12/2019	SGD	25.000.000	24.964.864	3,69					
Singapore Treasury Bill 0% 14/01/2020	SGD	20.000.000	19.961.324	2,95					
Singapore Treasury Bill 0% 28/01/2020	SGD	30.000.000	29.925.304	4,42					
Singapore Treasury Bill 0% 25/02/2020	SGD	10.000.000	9.961.769	1,47					
Singapore Treasury Bill 0% 24/03/2020	SGD	20.000.000	19.898.631	2,94					
Singapore Treasury Bill 0% 07/04/2020	SGD	25.000.000	24.857.679	3,67					
Singapore Treasury Bill 0% 05/05/2020	SGD	15.000.000	14.873.672	2,94					
Singapore Treasury Bill 0% 02/06/2020	SGD	25.000.000	24.796.546	3,66					
Singapore Treasury Bill 0% 31/07/2020	SGD	7.000.000	6.924.455	1,02					
Singapore Treasury Bill 0% 31/10/2020	SGD	5.000.000	4.925.830	0,73					
			476.006.205	70,31					
Total obligaciones			505.973.655	74,74					
Certificados de depósito									
<i>China</i>									
Industrial & Commercial Bank of China Ltd., Reg. 5 0% 07/02/2020									
	SGD	17.000.000	16.936.693	2,50					
			16.936.693	2,50					
Total Certificados de depósito			16.936.693	2,50					

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores					UK Treasury Bill 0% 23/03/2020 GBP 8.663.000 8.641.374 0,07				
					UK Treasury Bill 0% 06/04/2020 GBP 10.000.000 9.972.016 0,09				
					UK Treasury Bill 0% 27/04/2020 GBP 94.500.000 94.192.437 0,81				
					UK Treasury Bill 0% 04/05/2020 GBP 47.127.000 46.966.517 0,41				
					1.035.882.374 8,98				
Obligaciones					Total obligaciones 1.035.882.374 8,98				
<i>Australia</i>									
Commonwealth Bank of Australia, FRN 0,91% 15/10/2020 GBP 84.000.000 83.992.593 0,73					Total obligaciones 1.035.882.374 8,98				
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 0,986% 07/01/2020 GBP 113.500.000 113.502.825 0,98					Certificados de depósito				
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 1,101% 17/01/2020 GBP 192.000.000 192.046.610 1,66					<i>Canadá</i>				
National Australia Bank Ltd., Reg. S, FRN 1,062% 13/12/2019 GBP 89.400.000 89.405.595 0,78					Bank of Nova Scotia (The) 0% 02/01/2020 GBP 132.500.000 132.413.696 1,15				
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 1,043% 17/12/2019 GBP 92.000.000 92.000.832 0,80					Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,852% 14/08/2020 GBP 125.000.000 124.955.819 1,08				
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 1,024% 10/01/2020 GBP 100.000.000 99.996.180 0,87					257.369.515 2,23				
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,84% 20/08/2020 GBP 68.000.000 67.990.134 0,59					<i>China</i>				
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,96% 19/11/2020 GBP 117.000.000 116.977.297 1,01					Agricultural Bank of China Ltd. 0% 21/02/2020 GBP 15.000.000 14.969.924 0,13				
					China Construction Bank Corp. 0% 11/12/2019 GBP 49.500.000 49.488.276 0,43				
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 09/12/2019 GBP 45.500.000 45.492.285 0,39				
					109.950.485 0,95				
<i>Canadá</i>									
Export Development Canada, Reg. S, FRN 0,78% 19/08/2020 GBP 82.000.000 82.006.197 0,71					<i>Finlandia</i>				
Royal Bank of Canada, FRN 0,91% 24/07/2020 GBP 32.057.000 32.066.362 0,28					Nordea Bank ABP 0% 12/03/2020 GBP 132.000.000 131.687.442 1,14				
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 1,092% 24/01/2020 GBP 68.000.000 68.026.024 0,59					Nordea Bank ABP 0% 23/06/2020 GBP 126.500.000 125.864.001 1,09				
					257.551.443 2,23				
<i>Alemania</i>									
State of Saxony-Anhalt, FRN 0,855% 17/01/2020 GBP 95.000.000 95.007.724 0,82					<i>Alemania</i>				
State of Saxony-Anhalt, FRN 0,85% 18/03/2020 GBP 93.000.000 92.983.148 0,81					Mizuho Bank Ltd. 0% 09/03/2020 GBP 48.000.000 47.892.126 0,42				
State of Saxony-Anhalt, FRN 0,91% 06/11/2020 GBP 92.000.000 91.999.944 0,80					<i>Japón</i>				
State of Saxony-Anhalt, Reg. S, FRN 0,91% 26/11/2020 GBP 95.000.000 94.981.097 0,82					Mizuho Bank Ltd. 0% 08/01/2020 GBP 70.000.000 69.939.838 0,61				
					Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 07/01/2020 GBP 73.000.000 72.939.565 0,63				
					142.879.403 1,24				
<i>Países Bajos</i>									
BMW International Investment BV, Reg. S, FRN 0,96% 02/09/2020 GBP 120.000.000 119.981.078 1,04					<i>Países Bajos</i>				
Coöperatieve Rabobank UA, FRN 0,851% 09/07/2020 GBP 56.500.000 56.494.476 0,49					ING Bank NV 0% 09/03/2020 GBP 126.000.000 125.720.996 1,09				
					125.720.996 1,09				
					<i>Suecia</i>				
					Nordea Bank AB 0% 16/06/2020 GBP 121.000.000 120.412.781 1,04				
					Nordea Bank AB 0% 15/07/2020 GBP 121.500.000 120.820.808 1,05				
					Svenska Handelsbanken AB 0,9% 07/05/2020 GBP 126.500.000 126.521.287 1,10				
					367.754.876 3,19				
<i>Suecia</i>									
Svensk Exportkredit AB, Reg. S, FRN 0,81% 17/04/2020 GBP 96.500.000 96.514.581 0,83					<i>Suiza</i>				
					Credit Suisse AG 0% 08/07/2020 GBP 125.000.000 124.304.440 1,08				
					124.304.440 1,08				
<i>Reino Unido</i>									
HSBC Bank plc, Reg. S, FRN 0,896% 18/03/2020 GBP 133.500.000 133.499.952 1,16					<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
					First Abu Dhabi Bank PJSC, FRN 0,865% 11/02/2020 GBP 125.000.000 124.995.240 1,08				
					First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 02/01/2020 GBP 14.000.000 13.989.949 0,12				
					First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 08/01/2020 GBP 131.500.000 131.386.983 1,14				
					270.372.172 2,34				
Total obligaciones 1.945.462.051 16,86					<i>Reino Unido</i>				
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores 1.945.462.051 16,86					Goldman Sachs International 0,905% 11/12/2019 GBP 109.000.000 109.002.883 0,94				
					Goldman Sachs International 0,9% 10/02/2020 GBP 125.000.000 125.022.535 1,08				
					Handelsbanken plc 0,83% 14/04/2020 GBP 130.000.000 129.991.272 1,13				
					Lloyds Bank plc 0% 06/01/2020 GBP 47.500.000 47.461.739 0,41				
					Lloyds Bank plc 0,84% 20/02/2020 GBP 120.000.000 120.011.754 1,04				
					Mizuho International plc 0% 08/01/2020 GBP 75.000.000 74.829.573 0,65				
					Mizuho International plc 0% 08/01/2020 GBP 44.000.000 43.962.184 0,38				
					Standard Chartered Bank, FRN 0,855% 31/01/2020 GBP 130.000.000 129.995.660 1,13				
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo									
Obligaciones									
<i>Reino Unido</i>									
UK Treasury Bill 0% 06/01/2020 GBP 300.000.000 299.781.678 2,60					Lloyds Bank plc 0% 06/01/2020 GBP 47.500.000 47.461.739 0,41				
UK Treasury Bill 0% 13/01/2020 GBP 147.500.000 147.368.107 1,28					Lloyds Bank plc 0,84% 20/02/2020 GBP 120.000.000 120.011.754 1,04				
UK Treasury Bill 0% 20/01/2020 GBP 98.000.000 97.900.457 0,85					Mizuho International plc 0% 08/01/2020 GBP 44.000.000 43.962.184 0,38				
UK Treasury Bill 0% 27/01/2020 GBP 100.000.000 99.880.111 0,86					Standard Chartered Bank, FRN 0,855% 31/01/2020 GBP 130.000.000 129.995.660 1,13				
UK Treasury Bill 0% 03/02/2020 GBP 102.500.000 102.365.203 0,89									
UK Treasury Bill 0% 10/02/2020 GBP 129.000.000 128.814.474 1,12									

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Standard Chartered Bank Hong Kong Ltd. 0% 06/02/2020	GBP	100.000.000	99.850.650	0,87	Erste Abwicklungsanstalt 0% 09/01/2020	GBP	93.500.000	93.424.389	0,81
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 06/01/2020	GBP	116.000.000	115.910.224	1,00	Toyota Kreditbank GmbH 0% 02/12/2019	GBP	14.000.000	13.999.704	0,12
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 10/02/2020	GBP	117.000.000	116.808.025	1,01				441.087.497	3,82
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,962% 19/11/2020	GBP	126.500.000	126.475.980	1,10	<i>Irlanda</i>				
			1.239.322.479	10,74	Matchpoint Finance plc 0% 23/12/2019	GBP	42.000.000	41.981.423	0,36
<i>Estados Unidos de América</i>					Matchpoint Finance plc 0% 24/02/2020	GBP	75.000.000	74.859.217	0,65
Credit Suisse Next II Investors LP 0% 17/06/2020	GBP	125.000.000	124.361.046	1,08	Matchpoint Finance plc 0% 02/03/2020	GBP	48.000.000	47.901.926	0,41
			124.361.046	1,08	Matchpoint Finance plc 0% 09/03/2020	GBP	54.000.000	53.881.022	0,47
Total Certificados de depósito			3.067.478.981	26,59	Regency Assets DAC 0% 06/12/2019	GBP	122.000.000	121.983.203	1,06
Papel comercial								340.606.791	2,95
<i>Australia</i>					<i>Luxemburgo</i>				
Industrial and Commercial Bank of China Ltd. 0% 16/12/2019	GBP	120.000.000	119.963.074	1,04	Albion Capital Corp. SA 0% 20/12/2019	GBP	130.000.000	129.948.044	1,13
Toyota Finance Australia Ltd. 0% 05/05/2020	GBP	33.000.000	32.883.419	0,29	Albion Capital Corporation SA 0% 20/12/2019	GBP	50.000.000	49.973.990	0,43
			152.846.493	1,33				179.922.034	1,56
<i>China</i>					<i>Países Bajos</i>				
China Construction Bank Corp. 0% 03/01/2020	GBP	50.000.000	49.962.917	0,43	ING Bank NV 0% 31/03/2020	GBP	37.500.000	37.399.176	0,32
China Construction Bank Corp. 0% 23/01/2020	GBP	59.000.000	58.933.373	0,51	PACCAR Financial Europe BV 0% 09/12/2019	GBP	27.000.000	26.995.817	0,23
			108.896.290	0,94	PACCAR Financial Europe BV 0% 15/01/2020	GBP	19.000.000	18.982.048	0,17
<i>Finlandia</i>					PACCAR Financial Europe BV 0% 17/01/2020	GBP	30.000.000	29.970.678	0,26
OP Corporate Bank plc 0% 02/01/2020	GBP	48.000.000	47.966.646	0,42	PACCAR Financial Holdings Europe BV 0% 18/12/2019	GBP	9.000.000	8.996.942	0,08
OP Corporate Bank plc 0% 13/01/2020	GBP	27.000.000	26.974.661	0,24	PACCAR Financial Holdings Europe BV 0% 03/01/2020	GBP	23.000.000	22.984.080	0,20
OP Corporate Bank plc 0% 15/01/2020	GBP	10.000.000	9.990.202	0,09				145.328.741	1,26
OP Corporate Bank plc 0% 19/02/2020	GBP	16.000.000	15.971.940	0,14	<i>Reino Unido</i>				
OP Corporate Bank plc 0% 03/06/2020	GBP	64.000.000	63.726.403	0,55	HSBC UK Bank plc 0% 10/02/2020	GBP	97.500.000	97.354.386	0,84
OP Corporate Bank plc 0% 13/07/2020	GBP	27.000.000	26.856.193	0,23	Paccar Financial plc 0% 27/01/2020	GBP	4.500.000	4.494.345	0,04
OP Corporate Bank plc 0% 01/09/2020	GBP	29.000.000	28.805.875	0,25				101.848.731	0,88
OP Corporate Bank plc 0% 09/09/2020	GBP	23.500.000	23.337.818	0,20	<i>Estados Unidos de América</i>				
OP Corporate Bank plc 0% 22/10/2020	GBP	5.000.000	4.959.621	0,04	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 19/02/2020	GBP	46.000.000	45.919.328	0,40
OP Corporate Bank plc 0% 02/11/2020	GBP	7.000.000	6.941.333	0,06	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 30/04/2020	GBP	45.500.000	45.344.898	0,39
			255.530.692	2,22	Sheffield Receivables Co. LLC 0% 12/02/2020	GBP	45.000.000	44.930.363	0,39
<i>Francia</i>								136.194.589	1,18
Antalis SA 0% 20/12/2019	GBP	18.000.000	17.992.508	0,16	Total de papel comercial			3.001.101.551	26,01
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 16/01/2020	GBP	142.000.000	141.868.478	1,23	Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			7.104.462.906	61,58
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 12/03/2020	GBP	130.000.000	129.740.490	1,12	Total de inversiones			9.049.924.957	78,44
BPCE SA 0% 10/12/2019	GBP	100.000.000	99.980.556	0,87	Contratos de recompra inversa				
BPCE SA 0% 12/03/2020	GBP	100.500.000	100.274.571	0,87	<i>Canadá</i>				
BRED Banque Populaire SA 0% 30/03/2020	GBP	130.500.000	130.149.374	1,13	Bank of Montreal 0,73% 02/12/2019	GBP	225.000.000	225.000.000	1,95
Dexia Credit Local SA 0% 13/01/2020	GBP	36.000.000	35.964.435	0,31	Bank of Montreal 0,73% 03/12/2019	GBP	225.000.000	225.000.000	1,95
Dexia Credit Local SA 0% 15/01/2020	GBP	20.000.000	19.979.323	0,17				450.000.000	3,90
Dexia Credit Local SA 0% 03/03/2020	GBP	47.000.000	46.902.462	0,41	<i>Reino Unido</i>				
Dexia Credit Local SA 0% 08/05/2020	GBP	131.000.000	130.522.146	1,13	Scotiabank Europe plc 0,71% 02/12/2019	GBP	150.000.000	150.000.000	1,30
LMA SA 0% 02/12/2019	GBP	197.685.000	197.681.102	1,71	Scotiabank Europe plc 0,71% 03/12/2019	GBP	150.000.000	150.000.000	1,30
LMA SA 0% 23/03/2020	GBP	48.000.000	47.875.105	0,42				300.000.000	2,60
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 12/03/2020	GBP	12.000.000	11.972.743	0,10	Total Contratos de recompra inversa			750.000.000	6,50
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 12/03/2020	GBP	28.000.000	27.936.400	0,24	Depósitos a Plazo				
			1.138.839.693	9,87					
<i>Alemania</i>									
DZ Bank AG 0% 10/02/2020	GBP	112.500.000	112.330.460	0,97					
DZ Bank AG 0% 18/06/2020	GBP	128.000.000	127.407.009	1,11					
Erste Abwicklungsanstalt 0% 08/01/2020	GBP	94.000.000	93.925.935	0,81					

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
<i>Bélgica</i>				
KBC Bank NV 0,7% 02/12/2019	GBP	150.000.000	150.000.000	1,30
			150.000.000	1,30
<i>Canadá</i>				
Royal Bank of Canada 0,7% 02/12/2019	GBP	250.000.000	250.000.000	2,17
			250.000.000	2,17
<i>Francia</i>				
BNP Paribas SA 0,66% 02/12/2019	GBP	50.000.000	50.000.000	0,43
BRED Banque Populaire 0,72% 02/12/2019	GBP	400.000.000	400.000.000	3,47
			450.000.000	3,90
<i>Japón</i>				
Mizuho Bank Ltd. 0,72% 02/12/2019	GBP	200.000.000	200.000.000	1,73
MUFG Bank Ltd. 0,67% 02/12/2019	GBP	100.000.000	100.000.000	0,87
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0,68% 02/12/2019	GBP	50.000.000	50.000.000	0,43
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0,72% 02/12/2019	GBP	100.000.000	100.000.000	0,87
			450.000.000	3,90
<i>Países Bajos</i>				
ING Bank NV 0,7% 02/12/2019	GBP	90.000.000	90.000.000	0,78
Rabobank International 0,7% 02/12/2019	GBP	150.000.000	150.000.000	1,30
			240.000.000	2,08
<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0,72% 02/12/2019	GBP	200.000.000	200.000.000	1,73
			200.000.000	1,73
Total de depósitos a plazo			1.740.000.000	15,08
Contratos de recompra inversa				
<i>Reino Unido</i>				
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 0,71% 02/12/2019	GBP	298.000.000	298.000.000	2,59
			298.000.000	2,59
Total Contratos de recompra inversa			298.000.000	2,59
Efectivo			116.143.323	1,01
Otro activo/(pasivo)			(416.747.458)	(3,62)
Patrimonio neto total			11.537.320.822	100,00

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2019		% del patrimonio neto
Reino Unido		26,95
Francia		13,77
Canadá		9,88
Australia		8,75
Alemania		7,49
Países Bajos		5,96
Japón		5,14
Finlandia		4,45
Emiratos Árabes Unidos		4,07
Suecia		4,02
Estados Unidos de América		3,35
Irlanda		2,95
China		1,89
Luxemburgo		1,56
Bélgica		1,30
Suiza		1,08
Total de inversiones y equivalentes de efectivo		102,61
Efectivo y otro activo/(pasivo)		(2,61)
Total		100,00

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund

Cartera de Inversiones

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores					UK Treasury Bill 0% 27/01/2020	GBP	6.800.000	6.791.463	0,84
					UK Treasury Bill 0% 03/02/2020	GBP	2.000.000	1.997.192	0,25
					UK Treasury Bill 0% 10/02/2020	GBP	10.000.000	9.984.271	1,23
					UK Treasury Bill 0% 27/04/2020	GBP	5.000.000	4.983.878	0,62
					UK Treasury Bill 0% 04/05/2020	GBP	1.500.000	1.494.940	0,18
								49.730.584	6,15
Obligaciones								49.730.584	6,15
<i>Australia</i>					Total obligaciones				
Commonwealth Bank of Australia, FRN 0,91% 15/10/2020	GBP	6.000.000	5.999.471	0,74	<i>Canadá</i>				
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 0,986% 07/01/2020	GBP	11.500.000	11.500.289	1,42	Bank of Nova Scotia (The) 0% 02/01/2020	GBP	8.500.000	8.494.248	1,05
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 1,101% 17/01/2020	GBP	8.000.000	8.002.023	0,99	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,852% 14/08/2020	GBP	9.000.000	8.996.819	1,11
National Australia Bank Ltd., Reg. S, FRN 1,062% 13/12/2019	GBP	8.600.000	8.600.360	1,06				17.491.067	2,16
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 1,043% 17/12/2019	GBP	8.000.000	7.999.972	0,99	<i>China</i>				
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 1,024% 10/01/2020	GBP	10.000.000	9.999.708	1,24	China Construction Bank Corp. 0% 11/12/2019	GBP	9.500.000	9.497.721	1,17
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,84% 20/08/2020	GBP	7.000.000	6.998.984	0,86	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 09/12/2019	GBP	4.500.000	4.499.137	0,56
Westpac Banking Corp., Reg. S, FRN 0,96% 19/11/2020	GBP	8.000.000	7.998.448	0,99				13.996.858	1,73
			67.099.255	8,29	<i>Finlandia</i>				
<i>Canadá</i>					Nordea Bank ABP 0% 12/03/2020	GBP	9.000.000	8.978.689	1,11
Export Development Canada, Reg. S, FRN 0,78% 19/08/2020	GBP	2.500.000	2.500.189	0,31	Nordea Bank ABP 0% 23/06/2020	GBP	3.500.000	3.482.403	0,43
Royal Bank of Canada, FRN 0,91% 24/07/2020	GBP	2.043.000	2.043.597	0,25				12.461.092	1,54
			4.543.786	0,56	<i>Alemania</i>				
<i>Finlandia</i>					Mizuho Bank Ltd. 0% 09/03/2020	GBP	2.000.000	1.995.505	0,25
OP Corporate Bank plc, FRN 0,901% 08/07/2020	GBP	10.000.000	9.998.432	1,24				1.995.505	0,25
			9.998.432	1,24	<i>Japón</i>				
<i>Alemania</i>					Mizuho Bank Ltd. 0% 08/01/2020	GBP	4.000.000	3.996.746	0,49
State of Saxony-Anhalt, FRN 0,855% 17/01/2020	GBP	5.000.000	4.999.892	0,62	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 07/01/2020	GBP	5.000.000	4.995.708	0,62
State of Saxony-Anhalt, FRN 0,85% 18/03/2020	GBP	7.000.000	6.998.732	0,86				8.992.454	1,11
State of Saxony-Anhalt, FRN 0,91% 06/11/2020	GBP	8.000.000	7.999.995	0,99	<i>Países Bajos</i>				
State of Saxony-Anhalt, Reg. S, FRN 0,91% 26/11/2020	GBP	5.000.000	4.999.005	0,62	ING Bank NV 0% 09/03/2020	GBP	9.000.000	8.980.071	1,11
			24.997.624	3,09				8.980.071	1,11
<i>Países Bajos</i>					<i>Suecia</i>				
BMW International Investment BV, Reg. S, FRN 0,96% 02/09/2020	GBP	5.000.000	4.999.211	0,62	Nordea Bank AB 0% 16/06/2020	GBP	7.600.000	7.563.117	0,94
Coöperatieve Rabobank UA, FRN 0,851% 09/07/2020	GBP	8.500.000	8.499.169	1,05	Nordea Bank AB 0% 15/07/2020	GBP	8.500.000	8.452.484	1,04
			13.498.380	1,67	Svenska Handelsbanken AB 0,9% 07/05/2020	GBP	8.500.000	8.501.468	1,05
<i>Suecia</i>								24.517.069	3,03
Svensk Exportkredit AB, Reg. S, FRN 0,81% 17/04/2020	GBP	3.500.000	3.500.529	0,43	<i>Suiza</i>				
			3.500.529	0,43	Credit Suisse AG 0% 08/07/2020	GBP	8.500.000	8.452.702	1,04
<i>Reino Unido</i>								8.452.702	1,04
HSBC Bank plc, Reg. S, FRN 0,896% 18/03/2020	GBP	6.500.000	6.499.998	0,80	<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
			6.499.998	0,80	First Abu Dhabi Bank PJSC, FRN 0,865% 11/02/2020	GBP	8.500.000	8.499.689	1,05
<i>Estados Unidos de América</i>					First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 02/01/2020	GBP	5.000.000	4.996.523	0,62
Metropolitan Life Global Funding I, Reg. S, FRN 0,925% 11/04/2020	GBP	4.000.000	3.999.663	0,50	First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 08/01/2020	GBP	8.500.000	8.492.955	1,05
			3.999.663	0,50				21.989.167	2,72
Total obligaciones			134.137.667	16,58	<i>Reino Unido</i>				
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			134.137.667	16,58	Goldman Sachs International 0,905% 11/12/2019	GBP	8.000.000	8.000.478	0,99
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo					Goldman Sachs International 0,9% 10/02/2020	GBP	8.800.000	8.801.771	1,09
Obligaciones					Handelsbanken plc 0,83% 14/04/2020	GBP	4.000.000	3.999.731	0,50
<i>Reino Unido</i>					Lloyds Bank plc 0% 06/01/2020	GBP	2.500.000	2.498.024	0,31
UK Treasury Bill 0% 06/01/2020	GBP	20.000.000	19.983.820	2,47	Mizuho Bank Ltd. 0% 10/03/2020	GBP	6.000.000	5.986.366	0,74
UK Treasury Bill 0% 20/01/2020	GBP	4.500.000	4.495.020	0,56	Mizuho International plc 0% 08/01/2020	GBP	4.000.000	3.996.746	0,49
					Standard Chartered Bank, FRN 0,855% 31/01/2020	GBP	9.000.000	8.999.690	1,11
					Standard Chartered Bank Hong Kong Ltd. 0% 06/02/2020	GBP	10.000.000	9.984.560	1,23
					Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 06/01/2020	GBP	4.000.000	3.996.713	0,49

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 10/02/2020	GBP	8.000.000	7.986.519	0,99	<i>Luxemburgo</i>				
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 0,962% 19/11/2020	GBP	8.500.000	8.498.386	1,05	Albion Capital Corp. SA 0% 20/12/2019	GBP	2.000.000	1.999.167	0,25
			72.748.984	8,99				1.999.167	0,25
<i>Estados Unidos de América</i>					<i>Países Bajos</i>				
Credit Suisse Next II Investors LP 0% 17/06/2020	GBP	9.000.000	8.953.995	1,11	ING Bank NV 0% 31/03/2020	GBP	2.500.000	2.493.278	0,31
			8.953.995	1,11	PACCAR Financial Europe BV 0% 09/12/2019	GBP	3.000.000	2.999.367	0,37
Total Certificados de depósito			200.578.964	24,79	PACCAR Financial Europe BV 0% 15/01/2020	GBP	1.000.000	999.002	0,12
Papel comercial					PACCAR Financial Holdings Europe BV 0% 18/12/2019	GBP	6.000.000	5.997.596	0,74
<i>Australia</i>					PACCAR Financial Holdings Europe BV 0% 03/01/2020	GBP	2.000.000	1.998.521	0,25
Industrial and Commercial Bank of China Ltd. 0% 16/12/2019	GBP	8.000.000	7.997.393	0,99				14.487.764	1,79
Toyota Finance Australia Ltd. 0% 05/05/2020	GBP	2.000.000	1.992.926	0,25	<i>Reino Unido</i>				
			9.990.319	1,24	HSBC UK Bank plc 0% 10/02/2020	GBP	2.500.000	2.496.151	0,31
<i>China</i>					Paccar Financial plc 0% 27/01/2020	GBP	1.500.000	1.498.111	0,18
China Construction Bank Corp. 0% 23/01/2020	GBP	3.000.000	2.996.555	0,37	Regency Assets Ltd. 0% 06/12/2019	GBP	15.208.000	15.205.784	1,88
			2.996.555	0,37				19.200.046	2,37
<i>Finlandia</i>					<i>Estados Unidos de América</i>				
OP Corporate Bank plc 0% 02/01/2020	GBP	4.500.000	4.496.955	0,56	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 19/02/2020	GBP	4.000.000	3.992.967	0,49
OP Corporate Bank plc 0% 13/01/2020	GBP	1.500.000	1.498.638	0,18	Collateralized Commercial Paper III Co. LLC 0% 30/04/2020	GBP	4.500.000	4.484.641	0,56
OP Corporate Bank plc 0% 03/06/2020	GBP	7.000.000	6.970.075	0,86	Sheffield Receivables Co. LLC 0% 12/02/2020	GBP	5.000.000	4.992.071	0,62
OP Corporate Bank plc 0% 13/07/2020	GBP	3.000.000	2.984.021	0,37				13.469.679	1,67
OP Corporate Bank plc 0% 01/09/2020	GBP	5.000.000	4.966.493	0,61	Total de papel comercial			231.550.724	28,62
OP Corporate Bank plc 0% 09/09/2020	GBP	2.500.000	2.482.708	0,31	Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			481.860.272	59,56
OP Corporate Bank plc 0% 02/11/2020	GBP	3.000.000	2.974.830	0,37	Total de inversiones			615.997.939	76,14
			26.373.720	3,26	Depósitos a Plazo				
<i>Francia</i>					<i>Francia</i>				
Antalis SA 0% 20/12/2019	GBP	2.000.000	1.999.114	0,25	BRED Banque Populaire 0,72% 02/12/2019	GBP	30.000.000	30.000.000	3,71
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 16/01/2020	GBP	8.000.000	7.993.126	0,99				30.000.000	3,71
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 12/03/2020	GBP	10.000.000	9.979.981	1,23	<i>Japón</i>				
BPCE SA 0% 10/12/2019	GBP	6.000.000	5.998.698	0,74	Mizuho Bank Ltd. 0,72% 02/12/2019	GBP	25.000.000	25.000.000	3,09
BPCE SA 0% 12/03/2020	GBP	2.000.000	1.995.514	0,25	MUFJ Bank Ltd. 0,67% 02/12/2019	GBP	5.000.000	5.000.000	0,62
BRED Banque Populaire SA 0% 30/03/2020	GBP	3.500.000	3.490.585	0,43	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0,72% 02/12/2019	GBP	10.000.000	10.000.000	1,23
Dexia Credit Local SA 0% 13/01/2020	GBP	2.000.000	1.998.086	0,25				40.000.000	4,94
Dexia Credit Local SA 0% 15/01/2020	GBP	8.500.000	8.491.493	1,05	<i>Países Bajos</i>				
Dexia Credit Local SA 0% 03/03/2020	GBP	3.000.000	2.993.774	0,37	ING Bank NV 0,7% 02/12/2019	GBP	10.000.000	10.000.000	1,24
Dexia Credit Local SA 0% 08/05/2020	GBP	9.000.000	8.967.170	1,11	Rabobank International 0,7% 02/12/2019	GBP	15.000.000	15.000.000	1,85
LMA SA 0% 02/12/2019	GBP	13.265.000	13.264.215	1,64				25.000.000	3,09
LMA SA 0% 23/03/2020	GBP	2.000.000	1.994.796	0,24	<i>Emiratos Árabes Unidos</i>				
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 12/03/2020	GBP	2.000.000	1.995.446	0,25	First Abu Dhabi Bank PJSC 0,72% 02/12/2019	GBP	10.000.000	10.000.000	1,24
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA 0% 12/03/2020	GBP	11.000.000	10.974.952	1,35				10.000.000	1,24
			82.136.950	10,15	Total de depósitos a plazo			105.000.000	12,98
<i>Alemania</i>					Contratos de recompra inversa				
DZ Bank AG 0% 10/02/2020	GBP	7.500.000	7.488.184	0,92	<i>Reino Unido</i>				
DZ Bank AG 0% 18/06/2020	GBP	9.000.000	8.958.305	1,11	Barclays Bank plc 0,72% 02/12/2019	GBP	16.883.029	16.883.029	2,09
Erste Abwicklungsanstalt 0% 08/01/2020	GBP	6.000.000	5.994.909	0,74	Citigroup Global Markets Ltd. 0,71% 02/12/2019	GBP	7.000.000	7.000.000	0,86
Erste Abwicklungsanstalt 0% 09/01/2020	GBP	6.500.000	6.494.346	0,80	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. 0,69% 02/12/2019	GBP	9.000.000	9.000.000	1,11
Toyota Kreditbank GmbH 0% 02/12/2019	GBP	2.000.000	1.999.881	0,25	Santander UK plc 0,71% 02/12/2019	GBP	13.000.000	13.000.000	1,61
			30.935.625	3,82				45.883.029	5,67
<i>Irlanda</i>								29.960.899	3,70
Matchpoint Finance plc 0% 23/12/2019	GBP	3.000.000	2.998.573	0,37					
Matchpoint Finance plc 0% 07/02/2020	GBP	4.000.000	3.994.132	0,49					
Matchpoint Finance plc 0% 24/02/2020	GBP	5.000.000	4.990.591	0,62					
Matchpoint Finance plc 0% 02/03/2020	GBP	5.000.000	4.989.758	0,62					
Matchpoint Finance plc 0% 09/03/2020	GBP	5.000.000	4.988.956	0,61					
Regency Assets DAC 0% 06/12/2019	GBP	8.000.000	7.998.889	0,99					
			29.960.899	3,70					

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
<i>Estados Unidos de América</i>				
JPMorgan Securities Ltd. 0,7% 02/12/2019	GBP	7.000.000	7.000.000	0,86
			7.000.000	0,86
Total Contratos de recompra inversa			52.883.029	6,53
Efectivo			37.521.258	4,64
Otro activo/(pasivo)			(2.360.212)	(0,29)
Patrimonio neto total			809.042.014	100,00

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2019		% del patrimonio neto
Reino Unido		23,98
Francia		13,86
Australia		9,53
Países Bajos		7,66
Alemania		7,16
Japón		6,05
Finlandia		6,04
Estados Unidos de América		4,14
Emiratos Árabes Unidos		3,96
Irlanda		3,70
Suecia		3,46
Canadá		2,72
China		2,10
Suiza		1,04
Luxemburgo		0,25
Total de inversiones y equivalentes de efectivo		95,65
Efectivo y otro activo/(pasivo)		4,35
Total		100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo					<i>Chile</i>				
					Banco Del Estado De Chile 2% 10/01/2020				
					USD	100.000.000	100.005.420		0,11
					100.005.420				
					0,11				
Obligaciones					<i>China</i>				
<i>Finlandia</i>					Agricultural Bank of China Ltd. 2,35% 20/12/2019				
Finland Treasury Bill, Reg. S 0% 18/03/2020	USD	200.000.000	198.976.212	0,24	USD	50.000.000	50.003.059		0,06
					Agricultural Bank of China Ltd. 2,26% 11/02/2020				
					USD	100.000.000	100.003.589		0,12
					Agricultural Bank of China Ltd. 2,25% 14/02/2020				
					USD	200.000.000	200.002.840		0,23
<i>Estados Unidos de América</i>					China Construction Bank Corp. 2,33% 05/12/2019				
Bank of America NA, FRN 1,81% 03/02/2020	USD	120.000.000	120.001.744	0,14	USD	125.000.000	125.000.532		0,14
US Treasury Bill 0% 31/12/2019	USD	450.000.000	449.499.708	0,52	China Construction Bank Corp. 2,22% 10/12/2019				
US Treasury Bill 0% 28/05/2020	USD	250.000.000	248.046.945	0,29	USD	40.000.000	40.000.000		0,05
					China Construction Bank Corp. 2,34% 27/12/2019				
					USD	35.000.000	35.002.025		0,04
					China Construction Bank Corp. 0% 03/02/2020				
					USD	100.000.000	99.633.070		0,11
					China Construction Bank Corp. 0% 04/02/2020				
					USD	200.000.000	199.253.968		0,23
					China Construction Bank Corp. 2,25% 12/02/2020				
					USD	100.000.000	100.019.453		0,12
					China Construction Bank Corp. 2,25% 18/02/2020				
					USD	75.000.000	75.005.621		0,09
					China Construction Bank Corp. 2,25% 19/02/2020				
					USD	100.000.000	100.005.867		0,12
					China Construction Bank Corp. 2,25% 21/02/2020				
					USD	100.000.000	100.003.841		0,12
					China Construction Bank Corp. 2,25% 21/02/2020				
					USD	200.000.000	200.003.992		0,23
					China Construction Bank Corp. 2,25% 24/02/2020				
					USD	170.000.000	169.993.467		0,20
					China Construction Bank Corp. 2,25% 25/02/2020				
					USD	220.800.000	220.787.350		0,26
					China Construction Bank Corp. 2,28% 26/02/2020				
					USD	50.000.000	49.999.719		0,06
					China Construction Bank Corp. 2,28% 27/02/2020				
					USD	100.000.000	99.997.442		0,12
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 2,33% 09/12/2019				
					USD	250.000.000	250.002.770		0,29
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 03/02/2020				
					USD	100.000.000	99.610.699		0,11
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 04/02/2020				
					USD	39.000.000	38.845.800		0,04
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 2,26% 04/02/2020				
					USD	190.000.000	190.045.247		0,22
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 2,26% 07/02/2020				
					USD	440.000.000	440.112.429		0,51
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 10/02/2020				
					USD	100.000.000	99.568.118		0,11
					Industrial and Commercial Bank of China Ltd. 0% 21/02/2020				
					USD	50.000.000	49.744.644		0,06
					3.132.645.542				
					3,64				
<i>Bélgica</i>					<i>Finlandia</i>				
Euroclear Bank SA 0% 28/02/2020	USD	100.000.000	99.531.783	0,12	Municipality Finance plc 0% 25/02/2020				
KBC Bank NV 1,59% 04/12/2019	USD	200.000.000	200.000.000	0,23	USD	200.000.000	198.930.198		0,23
KBC Bank NV 0% 06/02/2020	USD	400.000.000	398.617.048	0,46	Nordea Bank ABP, FRN 2,062% 09/04/2020				
KBC Bank NV 0% 09/03/2020	USD	125.000.000	124.351.095	0,15	USD	155.000.000	155.010.396		0,18
					Nordea Bank ABP 2,62% 03/02/2020				
					USD	220.000.000	220.309.186		0,25
					Nordea Bank ABP 2,3% 09/03/2020				
					USD	100.000.000	100.133.955		0,12
					674.383.735				
					0,78				
<i>Canadá</i>					<i>Francia</i>				
Bank of Montreal 0% 04/12/2019	USD	385.000.000	384.934.993	0,45	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 03/01/2020				
Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,141% 16/01/2020	USD	178.000.000	178.029.600	0,21	USD	65.000.000	64.880.980		0,08
Bank of Nova Scotia (The), FRN 1,941% 06/05/2020	USD	105.000.000	104.981.215	0,12	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 10/01/2020				
Bank of Nova Scotia (The), FRN 1,925% 08/05/2020	USD	100.000.000	99.979.647	0,12	USD	500.000.000	498.957.755		0,58
Bank of Nova Scotia (The), FRN 1,88% 23/07/2020	USD	295.000.000	294.999.100	0,34	BNP Paribas SA, FRN 1,98% 07/05/2020				
Bank of Nova Scotia (The), FRN 1,88% 29/07/2020	USD	40.000.000	39.999.883	0,05	USD	80.000.000	80.001.352		0,09
Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,038% 06/11/2020	USD	150.000.000	149.999.550	0,17	BNP Paribas SA, FRN 2,09% 07/07/2020				
Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,023% 19/11/2020	USD	140.000.000	139.999.724	0,16	USD	154.000.000	154.064.500		0,18
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 1,86% 29/04/2020	USD	295.000.000	295.047.914	0,34	BNP Paribas SA, FRN 2,193% 07/07/2020				
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 1,985% 03/05/2020	USD	100.000.000	99.961.674	0,12	USD	154.000.000	154.017.725		0,18
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 1,971% 04/05/2020	USD	100.000.000	99.995.698	0,12	BNP Paribas SA, FRN 2,061% 03/08/2020				
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 1,975% 02/07/2020	USD	195.000.000	194.946.668	0,23	USD	170.000.000	170.007.335		0,20
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 1,9% 27/07/2020	USD	125.000.000	124.947.986	0,14	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, FRN 2,14% 10/07/2020				
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 1,943% 27/07/2020	USD	125.000.000	124.981.213	0,14	USD	100.000.000	99.999.661		0,12
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 1,941% 30/07/2020	USD	240.000.000	239.982.211	0,28	Credit Industriel et Commercial, FRN 1,84% 05/05/2020				
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,233% 07/10/2020	USD	307.000.000	307.153.291	0,36	USD	270.000.000	270.011.326		0,31
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 13/01/2020	USD	380.000.000	379.190.600	0,44	Credit Industriel et Commercial, FRN 1,86% 21/05/2020				
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 03/02/2020	USD	230.000.000	229.265.987	0,27	USD	100.000.000	99.999.969		0,12
					3.488.396.954				
					4,06				

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de Inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Credit Industriel et Commercial, FRN 2,141% 15/07/2020	USD	350.000.000	350.084.760	0,41	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,051% 01/05/2020	USD	200.000.000	199.997.986	0,23
Natixis SA, FRN 2,192% 06/03/2020	USD	175.000.000	174.999.928	0,20	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,056% 01/06/2020	USD	210.000.000	209.980.793	0,24
Natixis SA 2,64% 04/12/2019	USD	215.000.000	215.008.828	0,25	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,02% 08/06/2020	USD	300.000.000	299.942.871	0,35
Natixis SA 2,73% 13/12/2019	USD	90.000.000	90.017.545	0,10	Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,02% 09/06/2020	USD	135.000.000	134.974.674	0,16
Natixis SA 2,75% 16/12/2019	USD	40.000.000	40.029.375	0,05	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 04/02/2020	USD	100.000.000	99.661.538	0,12
Natixis SA 2,75% 20/12/2019	USD	500.000.000	500.214.905	0,58	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 04/02/2020	USD	200.000.000	199.323.076	0,23
Natixis SA 2% 08/04/2020	USD	375.000.000	375.148.478	0,44	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 10/02/2020	USD	100.000.000	99.629.319	0,12
Natixis SA 1,96% 05/06/2020	USD	234.000.000	234.062.286	0,27	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0% 20/02/2020	USD	100.000.000	99.566.598	0,12
Natixis SA 1,98% 05/06/2020	USD	71.000.000	71.026.286	0,08	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 1,881% 30/01/2020	USD	90.000.000	90.009.134	0,10
			3.642.511.994	4,24	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 17/04/2020	USD	400.000.000	397.058.460	0,46
<i>Alemania</i>					Sumitomo Trust & Banking Co. Ltd. 0% 14/04/2020	USD	200.000.000	198.560.518	0,23
Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale 0% 03/01/2020	USD	325.000.000	324.434.848	0,38	Sumitomo Trust and Banking Co. 0% 16/04/2020	USD	150.000.000	148.904.743	0,17
Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale 0% 21/02/2020	USD	325.000.000	323.671.543	0,38				8.732.641.702	10,16
Mizuho Bank Ltd. 0% 28/02/2020	USD	100.000.000	99.504.495	0,11					
			747.610.886	0,87	<i>Luxemburgo</i>				
<i>Japón</i>					China Construction Bank Corp. 0% 10/12/2019	USD	65.000.000	64.962.805	0,08
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 1,879% 27/01/2020	USD	132.500.000	132.513.755	0,15	China Construction Bank Corp. 0% 13/01/2020	USD	150.000.000	149.623.629	0,17
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 0% 17/01/2020	USD	75.000.000	74.812.376	0,09	Goldman Sachs GQG Partners Global Equity Portfolio 0% 13/02/2020	USD	200.000.000	199.213.036	0,23
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 2,01% 11/02/2020	USD	100.000.000	100.020.917	0,12	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 10/02/2020	USD	100.000.000	99.568.118	0,12
Mizuho Bank Ltd., FRN 2,03% 07/05/2020	USD	100.000.000	100.023.732	0,12				513.367.588	0,60
Mizuho Bank Ltd., FRN 2,029% 11/05/2020	USD	245.000.000	245.063.227	0,29	<i>Países Bajos</i>				
Mizuho Bank Ltd., FRN 2,075% 04/08/2020	USD	200.000.000	200.035.486	0,23	ABN AMRO Bank NV 0% 09/03/2020	USD	500.000.000	497.402.990	0,58
Mizuho Bank Ltd. 0% 10/01/2020	USD	250.000.000	249.450.690	0,29	Coöperatieve Rabobank UA, FRN 2,008% 29/01/2020	USD	250.000.000	250.034.000	0,29
Mizuho Bank Ltd. 0% 10/02/2020	USD	100.000.000	99.619.927	0,12	Coöperatieve Rabobank UA, FRN 1,936% 30/01/2020	USD	300.000.000	299.996.664	0,35
Mizuho Bank Ltd. 0% 28/02/2020	USD	125.000.000	124.380.619	0,14	Coöperatieve Rabobank UA, FRN 1,955% 06/07/2020	USD	400.000.000	399.987.944	0,46
Mizuho Bank Ltd. 0% 04/03/2020	USD	200.000.000	198.955.880	0,23	Coöperatieve Rabobank UA, FRN 2,034% 06/11/2020	USD	500.000.000	499.952.325	0,58
Mizuho Bank Ltd. 0% 06/03/2020	USD	300.000.000	298.402.173	0,35	ING Bank NV, FRN 1,958% 10/02/2020	USD	505.000.000	505.186.426	0,59
Mizuho Bank Ltd. 1,91% 27/07/2020	USD	300.000.000	300.052.578	0,35	ING Bank NV, FRN 2,089% 10/07/2020	USD	235.000.000	235.094.933	0,27
MUFG Bank Ltd., FRN 1,878% 24/02/2020	USD	100.000.000	100.034.252	0,12	ING Bank NV, FRN 2,084% 09/11/2020	USD	440.000.000	439.914.437	0,51
MUFG Bank Ltd., FRN 1,861% 28/02/2020	USD	125.000.000	125.042.386	0,15	ING Bank NV 2,695% 20/12/2019	USD	280.000.000	280.084.350	0,33
MUFG Bank Ltd., FRN 1,949% 12/03/2020	USD	100.000.000	100.031.293	0,12	ING Bank NV 1,905% 31/07/2020	USD	350.000.000	349.971.454	0,41
MUFG Bank Ltd. 0% 18/12/2019	USD	200.000.000	199.806.762	0,23				3.757.625.523	4,37
MUFG Bank Ltd. 2% 30/04/2020	USD	250.000.000	250.083.448	0,29	<i>Singapur</i>				
MUFG Bank Ltd. 1,95% 05/05/2020	USD	100.000.000	100.013.582	0,12	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 0% 14/02/2020	USD	100.000.000	99.602.047	0,11
MUFG Bank Ltd. 0% 15/05/2020	USD	240.000.000	237.881.899	0,28				99.602.047	0,11
MUFG Bank Ltd. 2,01% 22/05/2020	USD	180.000.000	180.077.542	0,21	<i>Suecia</i>				
MUFG Bank Ltd. 1,93% 27/07/2020	USD	240.000.000	239.993.762	0,28	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 1,971% 31/07/2020	USD	320.000.000	320.018.138	0,37
MUFG Bank Ltd. 1,93% 28/07/2020	USD	175.000.000	174.994.992	0,20	Skandinaviska Enskilda Banken AB, FRN 2,013% 13/08/2020	USD	500.000.000	499.952.525	0,58
Norinchukin Bank (The) 2,26% 02/12/2019	USD	299.300.000	299.303.454	0,35	Skandinaviska Enskilda Banken AB 2,6% 17/12/2019	USD	300.000.000	300.063.672	0,35
Norinchukin Bank (The) 2,5% 04/12/2019	USD	63.500.000	63.503.965	0,07	Skandinaviska Enskilda Banken AB 1,91% 05/06/2020	USD	116.000.000	116.017.220	0,14
Norinchukin Bank (The) 2,23% 16/12/2019	USD	200.000.000	200.011.176	0,23	Svenska Handelsbanken AB, FRN 1,964% 05/05/2020	USD	200.000.000	199.997.464	0,23
Norinchukin Bank (The) 2,25% 10/01/2020	USD	255.000.000	255.086.037	0,30				1.436.049.019	1,67
Norinchukin Bank (The) 0% 13/01/2020	USD	95.000.000	94.779.635	0,11	<i>Suiza</i>				
Norinchukin Bank (The) 2,22% 31/01/2020	USD	175.000.000	175.105.854	0,20	Credit Suisse AG, FRN 2,18% 16/07/2020	USD	400.000.000	399.998.192	0,47
Norinchukin Bank (The) 1,89% 13/03/2020	USD	200.000.000	199.999.078	0,23	Credit Suisse AG, FRN 2,096% 31/07/2020	USD	200.000.000	200.009.422	0,23
Norinchukin Bank (The) 2,05% 06/04/2020	USD	150.000.000	150.075.659	0,17	Credit Suisse AG, FRN 2,091% 03/08/2020	USD	320.000.000	320.011.914	0,37
Norinchukin Bank (The) 1,94% 09/04/2020	USD	40.000.000	40.004.219	0,05				920.019.528	1,07
Norinchukin Bank (The) 0% 16/04/2020	USD	80.000.000	79.403.081	0,09					
Norinchukin Bank (The) 1,9% 05/05/2020	USD	215.000.000	214.969.642	0,25					
Shizuoka Bank Ltd. (The) 1,94% 17/01/2020	USD	50.000.000	50.000.000	0,06					
Shizuoka Bank Ltd. (The) 1,94% 21/01/2020	USD	41.500.000	41.500.000	0,05					
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 1,852% 20/12/2019	USD	70.000.000	69.998.943	0,08					
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 1,854% 20/12/2019	USD	200.000.000	199.996.846	0,23					
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 1,913% 18/02/2020	USD	300.000.000	300.008.238	0,35					
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 1,964% 05/03/2020	USD	150.000.000	149.989.833	0,17					
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 2,015% 08/04/2020	USD	140.000.000	140.005.054	0,16					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de Inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Reino Unido					Reino Unido				
Goldman Sachs International 0% 21/02/2020	USD	105.000.000	104.528.542	0,12	Royal Bank of Canada, FRN 2,146% 14/01/2020	USD	300.000.000	300.052.680	0,35
Goldman Sachs International 0% 05/05/2020	USD	50.000.000	49.575.499	0,06	Royal Bank of Canada, FRN 2,062% 17/04/2020	USD	450.000.000	450.048.870	0,52
Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corp. 0% 04/03/2020	USD	225.000.000	223.840.802	0,26	Royal Bank of Canada, FRN 1,961% 01/05/2020	USD	175.000.000	174.987.810	0,20
Mizuho Bank Ltd. 0% 10/03/2020	USD	55.000.000	54.695.329	0,06	Royal Bank of Canada, FRN 1,958% 10/07/2020	USD	140.000.000	139.958.158	0,16
Standard Chartered Bank, FRN 2% 07/03/2020	USD	300.000.000	300.128.619	0,35	Royal Bank of Canada, FRN 1,91% 31/07/2020	USD	245.000.000	245.016.680	0,29
Standard Chartered Bank, FRN 2,043% 18/05/2020	USD	50.000.000	49.997.233	0,06	Royal Bank of Canada, FRN 1,971% 05/08/2020	USD	235.000.000	234.999.316	0,27
Standard Chartered Bank, FRN 2,043% 18/05/2020	USD	70.000.000	69.996.127	0,08	Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,303% 28/09/2020	USD	260.000.000	260.146.861	0,30
Standard Chartered Bank, FRN 1,999% 20/05/2020	USD	25.000.000	24.999.954	0,03	Toronto-Dominion Bank (The) 0% 06/12/2019	USD	700.000.000	699.837.642	0,81
Standard Chartered Bank 2,28% 10/01/2020	USD	149.000.000	149.042.823	0,17	Toyota Credit Canada, Inc., FRN 2,053% 10/01/2020	USD	70.000.000	70.001.400	0,08
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0% 09/04/2020	USD	100.000.000	99.306.707	0,12	Toyota Credit Canada, Inc. 1,968% 30/04/2020	USD	100.000.000	100.003.908	0,12
			1.126.111.635	1,31				3.801.587.279	4,42
Estados Unidos de América					Islas Caimán				
HSBC Bank USA NA, FRN 1,959% 20/05/2020	USD	310.000.000	309.999.454	0,36	Alpine Securitization Ltd. 0% 04/05/2020	USD	175.000.000	173.533.139	0,20
HSBC Bank USA NA, FRN 1,979% 01/06/2020	USD	165.000.000	164.999.713	0,19				173.533.139	0,20
HSBC Bank USA NA 2,23% 22/01/2020	USD	78.000.000	78.044.192	0,09	China				
ING Bank NV 1,93% 27/07/2020	USD	300.000.000	300.066.333	0,35	Agricultural Bank of China Ltd. 0% 03/01/2020	USD	50.000.000	49.909.726	0,06
Wells Fargo Bank NA, FRN 2,319% 03/01/2020	USD	545.000.000	545.123.252	0,64	Agricultural Bank of China Ltd. 0% 13/02/2020	USD	17.000.000	16.926.372	0,02
Wells Fargo Bank NA, FRN 1,939% 09/04/2020	USD	150.000.000	150.024.981	0,18	Bank of China Ltd. 0% 12/12/2019	USD	130.000.000	129.909.867	0,15
Wells Fargo Bank NA, FRN 1,91% 29/07/2020	USD	440.000.000	440.143.158	0,51	Bank of China Ltd. 0% 24/12/2019	USD	100.000.000	99.855.031	0,12
Wells Fargo Bank NA, FRN 2,11% 07/10/2020	USD	235.000.000	235.119.298	0,27	Bank of China Ltd. 0% 03/01/2020	USD	280.000.000	279.414.635	0,32
			2.223.520.381	2,59	Bank of China Ltd. 0% 08/01/2020	USD	99.000.000	98.764.779	0,11
					Bank of China Ltd. 0% 10/01/2020	USD	100.000.000	99.746.596	0,12
					Bank of China Ltd. 0% 21/02/2020	USD	50.000.000	49.735.408	0,06
					China Construction Bank Corp. 0% 14/02/2020	USD	9.000.000	8.959.100	0,01
Total Certificados de depósito			32.849.894.493	38,21	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 02/12/2019	USD	15.152.000	15.151.335	0,02
					Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 0% 24/01/2020	USD	500.000.000	498.297.885	0,58
Papel comercial								536.482.359	0,62
Australia					Finlandia				
Australia and New Zealand Banking Group Ltd., FRN 1,93% 14/05/2020	USD	70.000.000	69.999.861	0,08	Municipality Finance plc 0% 09/12/2019	USD	125.000.000	124.954.317	0,14
Commonwealth Bank of Australia, FRN 1,944% 07/02/2020	USD	100.000.000	100.012.294	0,11	Municipality Finance plc 0% 26/03/2020	USD	200.000.000	198.843.768	0,23
Commonwealth Bank of Australia, FRN 1,959% 14/02/2020	USD	100.000.000	100.013.566	0,12	OP Corporate Bank plc 0% 16/01/2020	USD	40.000.000	39.901.298	0,05
Commonwealth Bank of Australia, FRN 2,062% 09/04/2020	USD	75.000.000	75.002.398	0,09	OP Corporate Bank plc 0% 16/03/2020	USD	65.000.000	64.623.311	0,07
National Australia Bank Ltd., FRN 1,961% 01/07/2020	USD	25.000.000	24.994.311	0,03	OP Corporate Bank plc 0% 14/04/2020	USD	58.000.000	57.573.632	0,07
Westpac Banking Corp., FRN 1,968% 27/01/2020	USD	150.000.000	150.004.233	0,17	OP Corporate Bank plc 0% 23/10/2020	USD	51.500.000	50.586.033	0,06
Westpac Banking Corp., FRN 1,948% 06/02/2020	USD	35.000.000	35.005.410	0,04				536.482.359	0,62
			555.032.073	0,64	Francia				
Austria					Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 09/12/2019				
Oesterreichische Kontrollbank AG 0% 23/03/2020	USD	275.000.000	273.374.824	0,32	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 10/12/2019	USD	60.800.000	60.778.635	0,07
			273.374.824	0,32	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 12/12/2019	USD	240.000.000	239.888.215	0,28
Bélgica					Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 13/01/2020				
Belgium Government 0% 13/12/2019	USD	400.000.000	399.798.712	0,46	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 29/01/2020	USD	26.500.000	26.441.071	0,03
			399.798.712	0,46	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 05/03/2020	USD	500.000.000	497.548.015	0,58
Canadá					Agence France Ecologie 0% 13/12/2019				
Bank of Nova Scotia (The), FRN 1,89% 07/08/2020	USD	300.000.000	299.999.223	0,35	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 20/02/2020	USD	200.000.000	199.901.280	0,23
Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,213% 03/09/2020	USD	125.000.000	124.999.983	0,15	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 24/03/2020	USD	250.000.000	249.078.878	0,29
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 1,85% 28/04/2020	USD	85.000.000	85.010.283	0,10	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 14/04/2020	USD	200.000.000	198.939.102	0,23
Federation des caisses Desjardins du Quebec (The) 0% 10/01/2020	USD	87.000.000	86.815.785	0,10	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0% 15/04/2020	USD	425.000.000	422.295.304	0,49
Mitsubishi Canada Ltd. 0% 07/02/2020	USD	100.000.000	99.639.001	0,12				397.434.428	0,46
National Bank of Canada, FRN 1,858% 10/01/2020	USD	130.000.000	130.010.582	0,15					
Royal Bank of Canada, FRN 2,237% 08/01/2020	USD	300.000.000	300.059.097	0,35					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de Inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
BPCE SA 0% 02/03/2020	USD	134.150.000	133.492.173	0,16	Landeskreditbank				
Caisse des Depots et Consignations					Baden-wuerttemberg Foerderbank				
0% 20/03/2020	USD	400.000.000	397.779.860	0,46	0% 21/01/2020	USD	250.000.000	249.376.845	0,29
Credit Agricole Corporate and					Landeskreditbank				
Investment Bank 0% 02/12/2019	USD	1.000.000	999.957	0,00	Baden-wuerttemberg Foerderbank				
Dexia Credit Local SA 0%					0% 24/02/2020	USD	210.000.000	209.091.966	0,24
26/03/2020	USD	500.000.000	496.966.900	0,58	Landeskreditbank				
Industrial and Commercial Bank of					Baden-wuerttemberg Foerderbank				
China Europe SA 0% 09/12/2019	USD	100.000.000	99.840.256	0,12	0% 06/03/2020	USD	250.000.000	248.776.255	0,29
La Banque Postale SA 0%					Landeskreditbank				
04/02/2020	USD	250.000.000	249.060.300	0,29	Baden-wuerttemberg Foerderbank				
La Banque Postale SA 0%					0% 06/03/2020	USD	500.000.000	497.552.510	0,58
07/02/2020	USD	200.000.000	199.218.412	0,23	Landwirtschaftliche				
La Banque Postale SA 0%					Erzeugergesellschaft 0% 13/12/2019	USD	400.000.000	399.793.676	0,47
18/02/2020	USD	253.000.000	251.823.168	0,29	Landwirtschaftliche Rentenbank 0%				
Managed and Enhanced Tap					12/12/2019	USD	500.000.000	499.771.175	0,58
Magenta Funding ST SA 0%					Landwirtschaftliche Rentenbank 0%				
01/04/2020	USD	130.000.000	129.134.868	0,15	13/12/2019	USD	500.000.000	499.738.430	0,58
Natixis SA, FRN 2.004% 14/08/2020	USD	90.000.000	89.999.868	0,10	NRW Bank 0% 02/12/2019	USD	400.000.000	399.982.556	0,47
Natixis SA 0% 02/12/2019	USD	1.020.000	1.019.957	0,00	NRW Bank 0% 04/12/2019	USD	200.000.000	199.973.832	0,23
Natixis SA 0% 05/12/2019	USD	125.000.000	124.970.707	0,15					
Societe Generale SA, FRN 2.152%							9.255.394.678	10,77	
06/12/2019	USD	300.000.000	300.000.699	0,35					
Societe Generale SA 0% 06/12/2019	USD	475.000.000	474.892.104	0,55					
			6.419.639.423	7,47	<i>Irlanda</i>				
					Matchpoint Finance plc 0%				
					04/02/2020	USD	100.000.000	99.680.598	0,12
								99.680.598	0,12
<i>Alemania</i>					<i>Japón</i>				
DekaBank Deutsche Girozentrale 0%					Mitsubishi Corp. 0% 04/02/2020	USD	250.000.000	249.137.277	0,29
06/02/2020	USD	100.000.000	99.623.435	0,12	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp.				
DekaBank Deutsche Girozentrale 0%					0% 05/02/2020	USD	165.000.000	164.419.195	0,19
24/02/2020	USD	200.000.000	199.021.708	0,23	MUFJ Bank Ltd. 0% 13/03/2020	USD	30.000.000	29.833.750	0,04
DekaBank Deutsche Girozentrale 0%					Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0%				
26/02/2020	USD	300.000.000	298.498.263	0,35	06/12/2019	USD	200.000.000	199.943.886	0,23
DekaBank Deutsche Girozentrale 0%					Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0%				
28/02/2020	USD	250.000.000	248.721.200	0,29	10/02/2020	USD	300.000.000	298.887.957	0,35
DekaBank Deutsche Girozentrale 0%					Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0%				
13/03/2020	USD	84.500.000	84.004.096	0,10	24/02/2020	USD	150.000.000	149.316.194	0,17
DekaBank Deutsche Girozentrale 0%					Toyota Motor Credit Corp., FRN				
28/04/2020	USD	200.000.000	198.343.606	0,23	1.963% 13/05/2020	USD	150.000.000	149.986.494	0,18
DekaBank Deutsche Girozentrale 0%					Toyota Motor Credit Corp., FRN				
04/05/2020	USD	100.000.000	99.140.892	0,12	1.963% 14/05/2020	USD	200.000.000	199.983.206	0,23
DZ Bank AG 0% 03/02/2020	USD	200.000.000	199.338.432	0,23					
DZ Bank AG 0% 05/03/2020	USD	140.000.000	139.283.194	0,16					
DZ Bank AG 0% 14/04/2020	USD	263.000.000	261.097.219	0,30					
Erste Abwicklungsanstalt 0%					<i>Luxemburgo</i>				
16/12/2019	USD	100.000.000	99.931.248	0,12	Albion Capital Corp. SA 0%				
Erste Abwicklungsanstalt 0%					21/02/2020	USD	45.376.000	45.189.444	0,05
12/12/2019	USD	150.000.000	149.934.412	0,17	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat				
Erste Abwicklungsanstalt 0%					0% 23/03/2020	USD	200.000.000	198.831.946	0,23
09/01/2020	USD	100.000.000	99.803.580	0,12	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat				
Erste Abwicklungsanstalt 0%					0% 03/04/2020	USD	64.000.000	63.594.560	0,07
14/01/2020	USD	20.000.000	19.955.705	0,02	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat				
Erste Abwicklungsanstalt 0%					0% 15/05/2020	USD	65.000.000	64.450.966	0,08
02/03/2020	USD	200.000.000	199.071.640	0,23	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat				
Erste Abwicklungsanstalt 0%					0% 02/06/2020	USD	50.000.000	49.530.092	0,06
12/03/2020	USD	100.000.000	99.485.263	0,12	Bque Et Caisse Epargne Etat Lux 0%				
Erste Abwicklungsanstalt 0%					02/04/2020	USD	100.000.000	99.366.195	0,12
16/03/2020	USD	250.000.000	248.663.188	0,29					
FMS Wertmanagement 0%							520.963.203	0,61	
05/12/2019	USD	500.000.000	499.916.390	0,58	<i>Países Bajos</i>				
FMS Wertmanagement 0%					BNG Bank NV 0% 06/12/2019	USD	400.000.000	399.913.112	0,46
04/02/2020	USD	300.000.000	299.044.806	0,35	BNG Bank NV 0% 31/01/2020	USD	500.000.000	498.478.770	0,58
FMS Wertmanagement 0%					BNG Bank NV 0% 20/05/2020	USD	250.000.000	247.895.020	0,29
06/02/2020	USD	300.000.000	298.987.170	0,35	Coöperatieve Rabobank UA 0%				
FMS Wertmanagement 0%					02/12/2019	USD	15.000.000	14.999.354	0,02
02/03/2020	USD	250.000.000	248.802.045	0,29	Nederlandse Waterschapsbank NV				
FMS Wertmanagement 0%					0% 02/12/2019	USD	200.000.000	199.988.374	0,23
16/03/2020	USD	350.000.000	348.057.836	0,40	Nederlandse Waterschapsbank NV				
FMS Wertmanagement 0%					0% 27/02/2020	USD	600.000.000	597.335.880	0,69
25/03/2020	USD	300.000.000	298.187.763	0,35	Schlumberger Finance BV 0%				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0%					16/12/2019	USD	35.000.000	34.968.976	0,04
07/01/2020	USD	50.000.000	49.908.416	0,06	Toyota Motor Finance Netherlands				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0%					Bv, FRN 2.13% 06/07/2020	USD	83.000.000	83.004.658	0,10
28/01/2020	USD	46.500.000	46.364.247	0,05					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0%							2.076.584.144	2,41	
12/02/2020	USD	435.000.000	433.491.551	0,50	<i>Singapur</i>				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0%					DBS Bank Ltd. 0% 07/01/2020	USD	40.000.000	39.922.670	0,05
14/04/2020	USD	41.000.000	40.726.140	0,05	DBS Bank Ltd. 0% 13/04/2020	USD	200.000.000	198.579.556	0,23
Landeskreditbank					Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.,				
Baden-wuerttemberg Foerderbank					FRN 2.14% 10/07/2020	USD	100.000.000	100.023.601	0,11
0% 23/12/2019	USD	400.000.000	399.526.516	0,46					
Landeskreditbank									
Baden-wuerttemberg Foerderbank									
0% 02/01/2020	USD	250.000.000	249.584.308	0,29					
Landeskreditbank									
Baden-wuerttemberg Foerderbank									
0% 08/01/2020	USD	95.000.000	94.823.164	0,11					
								338.525.827	0,39

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
España					Starbird Funding Corp. 0% 07/04/2020	USD	100.000.000	99.323.639	0,11
International Development Enterprise Group SL 0% 13/03/2020	USD	300.000.000	298.571.832	0,35	Starbird Funding Corp. 0% 19/05/2020	USD	100.000.000	99.146.211	0,11
			298.571.832	0,35	Toyota Motor Credit Corp. 0% 03/02/2020	USD	50.000.000	49.830.132	0,06
Supranacional					Toyota Motor Credit Corp. 0% 05/02/2020	USD	100.000.000	99.649.647	0,12
Council Of Europe Development Bank 0% 11/12/2019	USD	100.000.000	99.951.625	0,11				2.647.034.137	3,08
EUROFIMA 0% 09/12/2019	USD	50.000.000	49.981.658	0,06					
			149.933.283	0,17	Total de papel comercial			35.205.159.000	40,95
Suecia					Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			69.071.578.102	80,35
Kommuninvest Cooperative Society 0% 15/04/2020	USD	220.000.000	218.484.917	0,25	Total de inversiones			69.071.578.102	80,35
Kommuninvest I Sverige AB 0% 04/05/2020	USD	200.000.000	198.455.110	0,23	Depósitos a Plazo				
Nordea Bank AB 0% 03/03/2020	USD	150.000.000	149.287.500	0,17	Australia				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 21/07/2020	USD	100.000.000	98.767.556	0,12	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 1,6% 02/12/2019	USD	500.000.000	500.000.000	0,58
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 27/07/2020	USD	250.000.000	246.860.078	0,29	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 1,6% 02/12/2019	USD	2.000.000.000	2.000.000.000	2,33
			911.855.161	1,06	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 1,6% 03/12/2019	USD	550.000.000	550.000.000	0,64
Suiza								3.050.000.000	3,55
DZ Privatbank SA 0% 28/02/2020	USD	300.000.000	298.560.045	0,35	Austria				
EUROFIMA EUROPAISCHE 0% 27/01/2020	USD	100.000.000	99.732.859	0,12	Erste Group Bank AG 1,58% 02/12/2019	USD	388.183.000	388.183.000	0,45
Eurofima Europäische Gesellsch 0% 12/12/2019	USD	141.300.000	141.224.547	0,16	Erste Group Bank AG 1,58% 02/12/2019	USD	1.270.074.000	1.270.074.000	1,48
Eurofima Europäische Gesellsch 0% 21/01/2020	USD	85.900.000	85.688.458	0,10				1.658.257.000	1,93
UBS AG, FRN 2,051% 16/01/2020	USD	70.000.000	69.999.823	0,08	Canadá				
			695.205.732	0,81	Canadian Imperial Bank of Commerce 1,54% 02/12/2019	USD	2.038.000	2.038.000	0,00
Emiratos Árabes Unidos					National Bank of Canada 1,58% 02/12/2019	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	1,16
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 06/01/2020	USD	200.000.000	199.617.408	0,23	Royal Bank of Canada 1,58% 02/12/2019	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	1,16
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 14/01/2020	USD	310.000.000	309.328.844	0,36	Toronto-Dominion Bank (The) 1,59% 02/12/2019	USD	700.000.000	700.000.000	0,82
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 07/02/2020	USD	543.000.000	541.177.296	0,63	Toronto-Dominion Bank (The) 1,59% 04/12/2019	USD	500.000.000	500.000.000	0,58
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 11/02/2020	USD	250.000.000	249.131.002	0,29				3.202.038.000	3,72
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 24/02/2020	USD	100.000.000	99.572.008	0,12	Finlandia				
			1.398.826.558	1,63	Nordea Bank ABP 1,53% 02/12/2019	USD	457.408.000	457.408.000	0,53
Reino Unido								457.408.000	0,53
Barclays Bank plc 0% 02/12/2019	USD	13.984.000	13.983.363	0,02	Francia				
DZ Bank AG 0% 31/03/2020	USD	700.000.000	695.449.727	0,81	BNP Paribas SA 1,53% 02/12/2019	USD	2.000.000	2.000.000	0,01
European Bank for Reconstruction and Development 0% 20/03/2020	USD	300.000.000	298.197.429	0,35	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 1,52% 02/12/2019	USD	1.992.019.000	1.992.019.000	2,32
HSBC Bank plc 0% 17/12/2019	USD	375.000.000	374.666.670	0,43	Credit Agricole Corporate and Investment Bank 1,54% 02/12/2019	USD	2.000.000	2.000.000	0,00
MUFG Securities EMEA plc 0% 05/05/2020	USD	150.000.000	148.754.979	0,17	Investment Bank 1,54% 02/12/2019	USD	646.101.000	646.101.000	0,75
National Westminster Bank plc 0% 07/02/2020	USD	250.000.000	249.097.502	0,29	Natixis SA 1,53% 02/12/2019	USD	1.990.000	1.990.000	0,00
Standard Chartered Bank 0% 10/01/2020	USD	85.000.000	84.807.675	0,10	Natixis SA 1,53% 02/12/2019	USD	500.000.000	500.000.000	0,58
			1.864.957.345	2,17				3.144.110.000	3,66
Estados Unidos de América					Japón				
Bedford Row Funding Corp., FRN 2,027% 08/04/2020	USD	55.000.000	55.005.571	0,06	Mizuho Bank Ltd. 1,57% 02/12/2019	USD	141.937.000	141.937.000	0,17
Bedford Row Funding Corp., FRN 2,133% 06/07/2020	USD	100.000.000	99.999.684	0,12	Mizuho Bank Ltd. 1,57% 02/12/2019	USD	208.501.000	208.501.000	0,24
Bedford Row Funding Corp. 0% 23/03/2020	USD	50.000.000	49.726.875	0,06	Mizuho Bank Ltd. 1,57% 02/12/2019	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	1,16
Dexia Credit Local SA 0% 22/05/2020	USD	500.000.000	495.541.160	0,58				1.350.438.000	1,57
Erste Finance Delaware LLC 0% 02/12/2019	USD	1.132.269.000	1.132.219.305	1,32	Suecia				
Gotham Funding Corp. 0% 02/12/2019	USD	105.000.000	104.993.788	0,12	Swedbank AB 1,58% 02/12/2019	USD	1.125.000.000	1.125.000.000	1,31
LMA-Americas LLC 0% 27/01/2020	USD	12.900.000	12.863.357	0,01				1.125.000.000	1,31
LMA-Americas LLC 0% 08/04/2020	USD	50.000.000	49.657.944	0,06	Suiza				
Sheffield Receivables Co. LLC 0% 05/12/2019	USD	100.000.000	99.975.890	0,12	Credit Suisse AG 1,58% 02/12/2019	USD	535.000.000	535.000.000	0,62
Sheffield Receivables Co. LLC 0% 25/02/2020	USD	200.000.000	199.100.934	0,23				535.000.000	0,62

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
<i>Estados Unidos de América</i>				
Bank of New York 1,58% 02/12/2019	USD	2.000.000.000	2.000.000.000	2,33
			2.000.000.000	2,33
Total de depósitos a plazo			16.522.251.000	19,22
Efectivo			699.999.363	0,81
Otro activo/(pasivo)			(326.164.094)	(0,38)
Patrimonio neto total			85.967.664.371	100,00

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2019		% del patrimonio neto
Francia		15,37
Japón		13,41
Canadá		12,20
Alemania		11,64
Estados Unidos de América		8,95
Países Bajos		6,78
Australia		5,86
China		5,21
Suecia		4,04
Reino Unido		3,48
Suiza		2,50
Austria		2,25
Finlandia		2,17
Emiratos Árabes Unidos		1,63
Bélgica		1,42
Luxemburgo		1,21
Singapur		0,50
España		0,35
Islas Caimán		0,20
Supranacional		0,17
Irlanda		0,12
Chile		0,11
Total de inversiones y equivalentes de efectivo		99,57
Efectivo y otro activo/(pasivo)		0,43
Total		100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund

Cartera de inversiones (continuación)

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Japón					Japón				
Mitsubishi Corp. 0% 04/02/2020	USD	50,000,000	49,822,894	0.38	LMA-Americas LLC 0% 15/01/2020	USD	16,000,000	15,964,343	0.12
MUFG Bank Ltd. 0% 13/03/2020	USD	55,000,000	54,695,208	0.42	LMA-Americas LLC 0% 12/03/2020	USD	100,000,000	99,460,067	0.77
Toyota Motor Credit Corp., FRN 1.931% 30/04/2020	USD	20,000,000	19,999,956	0.15	LMA-Americas LLC 0% 01/04/2020	USD	75,000,000	74,514,333	0.57
Toyota Motor Credit Corp., FRN 1.963% 13/05/2020	USD	50,000,000	49,995,498	0.39	Sheffield Receivables Co. LLC 0% 05/12/2019	USD	100,000,000	99,972,750	0.77
					Toyota Motor Credit Corp. 0% 03/02/2020	USD	75,000,000	74,744,250	0.58
			174,513,556	1.34				789,344,825	6.08
Luxemburgo					Total de papel comercial				
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 03/04/2020	USD	10,000,000	9,936,650	0.08				5,298,021,607	40.81
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 0% 02/06/2020	USD	25,000,000	24,765,046	0.19	Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Bque Et Caisse Epargne Etat Lux 0% 02/04/2020	USD	20,000,000	19,873,239	0.15				10,201,134,526	78.58
			54,574,935	0.42	Total de inversiones				
Países Bajos					Depósitos a Plazo				
BNG Bank NV 0% 06/12/2019	USD	100,000,000	99,968,549	0.77	Australia				
BNG Bank NV 0% 20/05/2020	USD	50,000,000	49,579,004	0.38	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 1.6% 03/12/2019				
Toyota Motor Finance Netherlands BV, FRN 2.13% 06/07/2020	USD	12,000,000	12,000,673	0.09		USD	300,000,000	300,000,000	2.31
			161,548,226	1.24				300,000,000	2.31
Noruega					Austria				
DNB Bank ASA, FRN 1.893% 24/04/2020	USD	75,000,000	75,010,336	0.58	Erste Group Bank AG 1.58% 02/12/2019				
			75,010,336	0.58		USD	285,000,000	285,000,000	2.20
Singapur								285,000,000	2.20
DBS Bank Ltd. 0% 07/01/2020	USD	9,000,000	8,983,513	0.07	Canadá				
DBS Bank Ltd. 0% 27/01/2020	USD	50,000,000	49,857,581	0.38	Canadian Imperial Bank of Commerce 1.55% 02/12/2019				
DBS Bank Ltd. 0% 13/04/2020	USD	30,000,000	29,786,933	0.23		USD	300,000,000	300,000,000	2.31
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd., FRN 2.14% 10/07/2020	USD	15,000,000	15,003,540	0.12				300,000,000	2.31
			103,631,567	0.80	Francia				
Supranacional					Credit Agricole Corporate and Investment Bank 1.54% 02/12/2019				
EUROFIMA 0% 28/02/2020	USD	61,900,000	61,597,776	0.47		USD	160,000,000	160,000,000	1.23
			61,597,776	0.47		USD	200,000,000	200,000,000	1.54
Suecia								360,000,000	2.77
Kommuninvest Cooperative Society 0% 15/04/2020	USD	30,000,000	29,793,398	0.23	Japón				
Kommuninvest I Sverige AB 0% 04/05/2020	USD	50,000,000	49,613,777	0.38	Mizuho Bank Ltd. 1.57% 02/12/2019				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0% 01/06/2020	USD	35,000,000	34,663,300	0.27		USD	451,098,000	451,098,000	3.48
			114,070,475	0.88				451,098,000	3.48
Suiza					Suecia				
EUROFIMA EUROPAISCHE 0% 27/01/2020	USD	27,600,000	27,514,503	0.21	Swedbank AB 1.58% 02/12/2019				
Eurofima Europaische Gesellsch 0% 21/01/2020	USD	25,000,000	24,931,582	0.19		USD	575,000,000	575,000,000	4.43
			52,446,085	0.40				575,000,000	4.43
Emiratos Árabes Unidos					Suiza				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 14/01/2020	USD	100,000,000	99,788,272	0.77	Credit Suisse AG 1.58% 02/12/2019				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0% 06/02/2020	USD	100,000,000	99,670,908	0.77		USD	400,000,000	400,000,000	3.08
			199,459,180	1.54				400,000,000	3.08
Reino Unido					Total de depósitos a plazo				
Barclays Bank plc 0% 02/12/2019	USD	314,000,000	313,954,259	2.42				2,671,098,000	20.58
HSBC Bank plc 0% 17/12/2019	USD	100,000,000	99,919,500	0.77	Efectivo				
MUFG Securities EMEA plc 0% 05/05/2020	USD	50,000,000	49,584,993	0.38	100,000,807				
National Westminster Bank plc 0% 07/02/2020	USD	100,000,000	99,629,213	0.77	Otro activo/(pasivo)				
			563,087,965	4.34	8,818,096				
Estados Unidos de América					Patrimonio neto total				
Barton Capital LLC 0% 07/02/2020	USD	75,000,000	74,740,417	0.57				12,981,051,429	100.00
Erste Finance Delaware LLC 0% 02/12/2019	USD	350,000,000	349,948,665	2.70					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund*Cartera de inversiones (continuación)**Al 30 de noviembre de 2019*

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2019	% del patrimonio neto
Francia	14,06
Japón	12,05
Alemania	9,98
Estados Unidos de América	9,84
Canadá	9,15
Reino Unido	7,96
Suecia	6,08
Países Bajos	5,62
Australia	5,29
Suiza	5,22
China	3,89
Austria	2,39
Bélgica	2,22
Emiratos Árabes Unidos	1,54
Luxemburgo	1,08
Singapur	0,80
Finlandia	0,75
Noruega	0,58
Supranacional	0,47
Chile	0,19
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	99,16
Efectivo y otro activo/(pasivo)	0,84
Total	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
<i>Reino Unido</i>				
UK Treasury Bill 0% 02/12/2019	GBP	500.000	500.000	1,80
UK Treasury Bill 0% 09/12/2019	GBP	500.000	499.926	1,80
UK Treasury Bill 0% 16/12/2019	GBP	500.000	499.852	1,80
UK Treasury Bill 0% 06/01/2020	GBP	2.200.000	2.198.407	7,93
UK Treasury Bill 0% 13/01/2020	GBP	2.000.000	1.998.280	7,21
UK Treasury Bill 0% 20/01/2020	GBP	500.000	499.499	1,80
UK Treasury Bill 0% 27/01/2020	GBP	200.000	199.770	0,72
UK Treasury Bill 0% 03/02/2020	GBP	500.000	499.343	1,80
UK Treasury Bill 0% 10/02/2020	GBP	1.000.000	998.526	3,60
UK Treasury Bill 0% 27/04/2020	GBP	500.000	498.407	1,80
UK Treasury Bill 0% 04/05/2020	GBP	500.000	498.330	1,80
			8.890.340	32,06
Total obligaciones			8.890.340	32,06
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			8.890.340	32,06
Total de inversiones			8.890.340	32,06
Contratos de recompra inversa				
<i>Australia</i>				
National Australia Bank Ltd. 0,7% 02/12/2019	GBP	1.000.000	1.000.000	3,60
			1.000.000	3,60
<i>Francia</i>				
BNP Paribas SA 0,71% 02/12/2019	GBP	3.000.000	3.000.000	10,82
			3.000.000	10,82
<i>Reino Unido</i>				
Barclays Bank plc 0,72% 02/12/2019	GBP	3.000.000	3.000.000	10,82
Citigroup Global Markets Ltd. 0,71% 02/12/2019	GBP	3.000.000	3.000.000	10,82
Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. 0,69% 02/12/2019	GBP	1.000.000	1.000.000	3,60
Santander UK plc 0,71% 02/12/2019	GBP	2.000.000	2.000.000	7,21
Toronto Dominion Holdings UK Ltd. 0,71% 02/12/2019	GBP	2.000.000	2.000.000	7,21
			11.000.000	39,66
<i>Estados Unidos de América</i>				
JPMorgan Securities Ltd. 0,7% 02/12/2019	GBP	3.000.000	3.000.000	10,82
			3.000.000	10,82
Total Contratos de recompra inversa			18.000.000	64,90
Efectivo			859.826	3,10
Otro activo/(pasivo)			(16.013)	(0,06)
Patrimonio neto total			27.734.153	100,00

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2019

	% del patrimonio neto
Reino Unido	71,72
Francia	10,82
Estados Unidos de América	10,82
Australia	3,60
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	96,96
Efectivo y otro activo/(pasivo)	3,04
Total	100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				
Obligaciones				
<i>Estados Unidos de América</i>				
US Treasury, FRN 1.566% 31/01/2020	USD	100.000.000	99.993.626	4,80
US Treasury, FRN 1.599% 30/04/2020	USD	150.000.000	149.980.795	7,21
US Treasury, FRN 1.609% 31/07/2020	USD	200.000.000	199.944.592	9,60
US Treasury 1.375% 31/01/2020	USD	89.000.000	88.959.656	4,27
US Treasury 3.625% 15/02/2020	USD	25.000.000	25.092.773	1,21
US Treasury 1.625% 30/06/2020	USD	50.000.000	49.992.188	2,40
US Treasury 2.5% 30/06/2020	USD	50.000.000	50.240.235	2,41
US Treasury 2.625% 15/08/2020	USD	25.000.000	25.157.226	1,21
US Treasury 1.375% 31/08/2020	USD	69.000.000	68.838.281	3,31
US Treasury 2.625% 31/08/2020	USD	50.000.000	50.345.703	2,42
US Treasury 2% 30/09/2020	USD	50.000.000	50.121.094	2,41
US Treasury 2.625% 15/11/2020	USD	50.000.000	50.416.016	2,42
			909.082.185	43,67
Total obligaciones			909.082.185	43,67
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores			909.082.185	43,67
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				
Obligaciones				
<i>Estados Unidos de América</i>				
FHLB, FRN 1.57% 14/05/2020	USD	20.000.000	19.992.650	0,96
FHLB, FRN 1.57% 22/05/2020	USD	20.000.000	19.992.066	0,96
FHLB 1.975% 16/06/2020	USD	25.000.000	25.017.149	1,20
FHLMC, FRN 1.57% 02/06/2020	USD	25.000.000	24.996.748	1,20
US Treasury Bill 0% 17/12/2019	USD	50.000.000	49.966.035	2,40
US Treasury Bill 0% 09/01/2020	USD	50.000.000	49.915.263	2,40
US Treasury Bill 0% 16/01/2020	USD	50.000.000	49.908.310	2,40
US Treasury Bill 0% 23/01/2020	USD	50.000.000	49.894.350	2,39
			289.682.571	13,91
Total obligaciones			289.682.571	13,91
Papel comercial				
<i>Estados Unidos de América</i>				
FHLB 0% 16/12/2019	USD	15.000.000	14.988.405	0,72
			14.988.405	0,72
Total de papel comercial			14.988.405	0,72
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo			304.670.976	14,63
Total de inversiones			1.213.753.161	58,30
Contratos de recompra inversa				
<i>Francia</i>				
BNP Paribas SA 1,62% 02/12/2019	USD	95.238.095	95.238.095	4,57
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 1,62% 02/12/2019	USD	240.600.000	240.600.000	11,56
Societe Generale SA 1,62% 02/12/2019	USD	80.200.000	80.200.000	3,85
			416.038.095	19,98
<i>Estados Unidos de América</i>				
Citibank NA 1,63% 02/12/2019	USD	11.904.762	11.904.762	0,57
HSBC Securities USA, Inc. 1,63% 02/12/2019	USD	222.000.000	222.000.000	10,67
Wells Fargo Securities LLC 1,63% 02/12/2019	USD	71.428.571	71.428.571	3,43
Wells Fargo Securities LLC 1,63% 02/12/2019	USD	71.428.571	71.428.572	3,43
			376.761.905	18,10
Total Contratos de recompra inversa			792.800.000	38,08
Efectivo			75.000.911	3,60
Otro activo/(pasivo)			370.593	0,02
Patrimonio neto total			2.081.924.665	100,00

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2019		% del patrimonio neto
Estados Unidos de América		76,40
Francia		19,98
Total de inversiones y equivalentes de efectivo		96,38
Efectivo y otro activo/(pasivo)		3,62
Total		100,00

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores					Societe Generale SA 1,62% 02/12/2019 USD 1.000.000.000 1.000.000.000 2,96				
					Societe Generale SA 1,62% 02/12/2019 USD 1.100.000.000 1.100.000.000 3,26				
					4.563.329.571 13,53				
Obligaciones									
<i>Estados Unidos de América</i>					<i>Alemania</i>				
US Treasury 1,566% 31/01/2020	USD	927.000.000	926.915.008	2,75	Deutsche Bank AG 1,63% 02/12/2019	USD	500.000.000	500.000.000	1,48
US Treasury 1,599% 30/04/2020	USD	994.750.000	994.398.762	2,95	500.000.000 1,48				
US Treasury 1,609% 31/07/2020	USD	3.185.750.000	3.183.223.919	9,43	<i>Japón</i>				
US Treasury 1,611% 31/10/2020	USD	1.124.000.000	1.122.508.405	3,33	Nomura Securities Co. Ltd. 1,63% 02/12/2019	USD	150.000.000	150.000.000	0,44
US Treasury 1,125% 31/12/2019	USD	130.000.000	129.908.385	0,39	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 1,63% 02/12/2019	USD	2.500.000.000	2.500.000.000	7,41
US Treasury 1,875% 31/12/2019	USD	173.721.000	173.715.979	0,51	2.650.000.000 7,85				
US Treasury 3,625% 15/02/2020	USD	515.000.000	516.710.281	1,53	<i>Noruega</i>				
US Treasury 1,25% 29/02/2020	USD	380.000.000	379.399.042	1,12	Norges Bank 1,63% 02/12/2019	USD	4.045.142.857	4.045.142.857	11,99
US Treasury 1,375% 29/02/2020	USD	520.000.000	519.278.895	1,54	4.045.142.857 11,99				
US Treasury 2,25% 29/02/2020	USD	83.700.000	83.804.555	0,25	<i>Estados Unidos de América</i>				
US Treasury 1,125% 30/04/2020	USD	50.000.000	49.853.930	0,15	BoFA Securities, Inc. 1,62% 02/12/2019	USD	570.941.000	570.941.000	1,69
US Treasury 1,375% 30/04/2020	USD	183.000.000	182.586.595	0,54	Citibank NA 1,63% 02/12/2019	USD	74.153.571	74.153.571	0,22
US Treasury 2,375% 30/04/2020	USD	308.000.000	308.665.363	0,91	Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 1,63% 02/12/2019	USD	250.000.000	250.000.000	0,74
US Treasury 1,375% 31/05/2020	USD	245.000.000	244.435.714	0,72	Natwest Markets Securities, Inc. 1,63% 02/12/2019	USD	750.000.000	750.000.000	2,22
US Treasury 1,5% 15/07/2020	USD	72.750.000	72.673.411	0,22	Wells Fargo Securities LLC 1,63% 02/12/2019	USD	444.921.429	444.921.429	1,32
US Treasury 2,625% 31/07/2020	USD	346.500.000	348.656.872	1,03	Wells Fargo Securities LLC 1,63% 02/12/2019	USD	444.921.429	444.921.429	1,32
US Treasury 2,625% 15/08/2020	USD	372.500.000	374.407.158	1,11	14.302.878.097 42,39				
US Treasury 1,375% 31/08/2020	USD	242.500.000	241.684.693	0,72	Effectivo 1.105.308.999 3,28				
US Treasury 2,125% 31/08/2020	USD	200.000.000	200.718.454	0,59	Otro activo/(pasivo) (137.287.467) (0,41)				
US Treasury 2,625% 31/08/2020	USD	392.000.000	394.165.893	1,17	Patrimonio neto total 33.739.995.230 100,00				
US Treasury 1,375% 31/10/2020	USD	275.000.000	274.271.234	0,81					
US Treasury 2,875% 31/10/2020	USD	100.000.000	101.077.468	0,30					
US Treasury 1,75% 15/11/2020	USD	150.000.000	150.127.498	0,45					
US Treasury 2,625% 15/11/2020	USD	685.000.000	691.299.862	2,05					
US Treasury 1,625% 30/11/2020	USD	123.000.000	122.979.590	0,36					
US Treasury 2% 30/11/2020	USD	251.000.000	251.851.260	0,75					
US Treasury Bill 0% 26/12/2019	USD	800.000.000	798.976.041	2,37					
				12.838.294.267 38,05					
Total obligaciones				12.838.294.267 38,05	Total Contratos de recompra inversa 14.302.878.097 42,39				
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores				12.838.294.267 38,05	Effectivo 1.105.308.999 3,28				
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo					Otro activo/(pasivo) (137.287.467) (0,41)				
Obligaciones					Patrimonio neto total 33.739.995.230 100,00				
<i>Estados Unidos de América</i>					Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2019 % del patrimonio neto				
US Treasury Bill 0% 19/12/2019	USD	880.000.000	879.191.744	2,61	Estados Unidos de América 62,25				
US Treasury Bill 0% 09/01/2020	USD	585.000.000	583.715.599	1,73	Francia 13,53				
US Treasury Bill 0% 16/01/2020	USD	342.000.000	341.140.084	1,01	Noruega 11,99				
US Treasury Bill 0% 23/01/2020	USD	595.000.000	593.270.841	1,76	Japón 7,85				
US Treasury Bill 0% 06/02/2020	USD	500.000.000	498.221.666	1,48	Alemania 1,48				
US Treasury Bill 0% 20/02/2020	USD	300.000.000	298.775.061	0,88	Canadá 0,03				
US Treasury Bill 0% 05/03/2020	USD	220.000.000	218.948.767	0,65	Total de inversiones y equivalentes de efectivo 97,13				
US Treasury Bill 0% 12/03/2020	USD	1.123.000.000	1.117.219.264	3,31	Effectivo y otro activo/(pasivo) 2,87				
US Treasury Bill 0% 19/03/2020	USD	342.500.000	340.578.061	1,01	Total 100,00				
US Treasury Bill 0% 09/04/2020	USD	400.000.000	397.582.685	1,18					
US Treasury Bill 0% 28/05/2020	USD	365.000.000	362.157.562	1,07					
				5.630.801.334 16,69					
Total obligaciones				5.630.801.334 16,69					
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo				5.630.801.334 16,69					
Total de inversiones				18.469.095.601 54,74					
Contratos de recompra inversa									
<i>Canadá</i>									
Bank of Nova Scotia (The) 1,62% 02/12/2019	USD	9.468.240	9.468.240	0,03					
				9.468.240 0,03					
<i>Francia</i>									
BNP Paribas SA 1,62% 02/12/2019	USD	593.228.571	593.228.571	1,76					
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 1,62% 02/12/2019	USD	465.075.750	465.075.750	1,38					
Natixis SA 1,62% 02/12/2019	USD	1.250.000.000	1.250.000.000	3,71					
Societe Generale SA 1,62% 02/12/2019	USD	155.025.250	155.025.250	0,46					

JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund

Cartera de inversiones

Al 30 de noviembre de 2019

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto	Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores					<i>Estados Unidos de América</i>				
Obligaciones					Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 1.63% 02/12/2019 USD 75,000,000 75,000,000 8,73				
<i>Estados Unidos de América</i>					HSBC Securities USA, Inc. 1.63% 02/12/2019 USD 50,000,000 50,000,000 5,82				
US Treasury, FRN 1.566% 31/01/2020	USD	23,000,000	22,998,766	2,68					
US Treasury, FRN 1.599% 30/04/2020	USD	13,250,000	13,248,304	1,54					
US Treasury, FRN 1.609% 31/07/2020	USD	68,250,000	68,231,092	7,94					
US Treasury, FRN 1.611% 31/10/2020	USD	26,500,000	26,483,357	3,08					
US Treasury 1.125% 31/12/2019	USD	3,000,000	2,998,529	0,35					
US Treasury 1.875% 31/12/2019	USD	8,000,000	8,000,763	0,93					
US Treasury 3.625% 15/02/2020	USD	13,000,000	13,048,242	1,52					
US Treasury 1.25% 29/02/2020	USD	14,000,000	13,984,141	1,63					
US Treasury 1.375% 29/02/2020	USD	17,000,000	16,986,719	1,98					
US Treasury 2.25% 29/02/2020	USD	3,000,000	3,003,516	0,35					
US Treasury 1.125% 30/04/2020	USD	2,000,000	1,995,625	0,23					
US Treasury 1.375% 30/04/2020	USD	5,000,000	4,993,945	0,58					
US Treasury 2.375% 30/04/2020	USD	11,000,000	11,030,937	1,28					
US Treasury 1.375% 31/05/2020	USD	5,000,000	4,992,383	0,58					
US Treasury 1.5% 15/07/2020	USD	2,250,000	2,247,891	0,26					
US Treasury 2.625% 31/07/2020	USD	10,500,000	10,565,215	1,23					
US Treasury 2.625% 15/08/2020	USD	7,500,000	7,547,168	0,88					
US Treasury 1.375% 31/08/2020	USD	2,500,000	2,494,141	0,29					
US Treasury 2.125% 31/08/2020	USD	4,000,000	4,012,656	0,47					
US Treasury 2.625% 31/08/2020	USD	8,000,000	8,055,312	0,94					
US Treasury 1.625% 15/10/2020	USD	5,000,000	4,996,875	0,58					
US Treasury 1.375% 31/10/2020	USD	4,000,000	3,987,500	0,46					
US Treasury 1.75% 31/10/2020	USD	3,000,000	3,000,938	0,35					
US Treasury 1.75% 15/11/2020	USD	5,000,000	5,001,562	0,58					
US Treasury 2.625% 15/11/2020	USD	24,000,000	24,199,687	2,82					
US Treasury 1.625% 30/11/2020	USD	4,000,000	3,996,875	0,46					
US Treasury 2% 30/11/2020	USD	7,000,000	7,019,687	0,82					
US Treasury Bill 0% 26/12/2019	USD	10,000,000	9,989,700	1,16					
				309,111,526	35,97				
Total obligaciones					309,111,526 35,97				
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en un mercado de valores					309,111,526 35,97				
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo									
Obligaciones									
<i>Estados Unidos de América</i>									
US Treasury Bill 0% 12/12/2019	USD	4,000,000	3,998,245	0,46					
US Treasury Bill 0% 19/12/2019	USD	20,000,000	19,985,952	2,33					
US Treasury Bill 0% 09/01/2020	USD	15,000,000	14,975,379	1,74					
US Treasury Bill 0% 16/01/2020	USD	8,000,000	7,984,425	0,93					
US Treasury Bill 0% 23/01/2020	USD	16,000,000	15,964,062	1,86					
US Treasury Bill 0% 20/02/2020	USD	3,000,000	2,989,583	0,35					
US Treasury Bill 0% 05/03/2020	USD	5,000,000	4,979,539	0,58					
US Treasury Bill 0% 12/03/2020	USD	32,000,000	31,859,498	3,71					
US Treasury Bill 0% 19/03/2020	USD	7,500,000	7,465,125	0,87					
US Treasury Bill 0% 28/05/2020	USD	10,000,000	9,921,878	1,15					
				120,123,686	13,98				
Total obligaciones					120,123,686 13,98				
Total de valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo					120,123,686 13,98				
Total de inversiones					429,235,212 49,95				
Contratos de recompra inversa									
<i>Canadá</i>									
Bank of Nova Scotia (The) 1.62% 02/12/2019	USD	125,000,000	125,000,000	14,55					
				125,000,000	14,55				
<i>Francia</i>									
BNP Paribas SA 1.62% 02/12/2019	USD	100,000,000	100,000,000	11,64					
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 1.62% 02/12/2019	USD	44,324,250	44,324,250	5,16					
Societe Generale SA 1.62% 02/12/2019	USD	14,774,750	14,774,750	1,72					
				159,099,000	18,52				

Distribución geográfica de la cartera a 30 de noviembre de 2019	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	64,51
Francia	18,51
Canadá	14,55
Total de inversiones y equivalentes de efectivo	97,57
Efectivo y otro activo/(pasivo)	2,43
Total	100,00

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

1. Ratio de gastos totales

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019**	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2017*	Coefficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2019*	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund (1)						
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	12-oct-10
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	12-oct-10
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-oct-10
JPM AUD Liquidity LVNAV D (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)‡	0,11%	0,11%	0,12%	-	-	22-ene-18
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM AUD Liquidity LVNAV G (acc.)‡	0,11%	0,11%	0,12%	-	-	22-ene-18
JPM AUD Liquidity LVNAV G (dist.)‡	0,11%	0,11%	0,12%	-	-	22-ene-18
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	17-mar-11
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	12-oct-10
JPM AUD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)‡	-	-	0,80%	0,79%	-	20-abr-12
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund (2)						
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)‡	0,55%	0,14%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV B (acc.)‡	0,45%	0,15%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,14%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)‡	0,65%	0,14%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV E (flex dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	25-jun-19
JPM EUR Liquidity LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV R (acc.)	0,21%	0,14%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV R (flex dist.)#	0,21%	0,13%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,14%	-	-	-	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV W (flex dist.)#	0,16%	0,14%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)‡	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	03-dic-18
JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)#	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,05%	24-oct-12
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.)#	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	24-oct-12
JPM EUR Liquidity LVNAV Morgan (flex dist.)#	0,59%	0,14%	0,59%	0,59%	-	24-oct-12
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund (3)						
JPM EUR Liquidity VNAV A (acc.)*	0,55%	0,14%	0,55%	0,55%	-	17-ene-95
JPM EUR Liquidity VNAV B (acc.)*	0,45%	0,14%	0,45%	0,45%	-	02-ene-01
JPM EUR Liquidity VNAV C (acc.)*	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	02-feb-99
JPM EUR Liquidity VNAV D (acc.)*	0,65%	0,14%	0,65%	0,65%	-	17-jul-08
JPM EUR Liquidity VNAV E (acc.)*	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM EUR Liquidity VNAV G (acc.)*‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM EUR Liquidity VNAV R (acc.)*	0,21%	0,14%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM EUR Liquidity VNAV W (acc.)*	0,16%	0,14%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM EUR Liquidity VNAV X (acc.)*	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	15-may-98
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund (4)						
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	29-ene-10
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-ene-18
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-ene-18
JPM SGD Liquidity LVNAV G (acc.)‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-ene-18
JPM SGD Liquidity LVNAV G (dist.)‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-ene-18
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	07-oct-09
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	07-oct-09

(1) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(2) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(3) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(4) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15 D).

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association. El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión y asesoramiento de inversiones, las comisiones de custodia/Depositario, la *taxe d'abonnement* y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubiertos y las Comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas.

** Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión y asesoramiento o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.

‡ Clase de Acciones cerrada al cierre del ejercicio.

Modifica la denominación del valor nominal de cada clase (flex dist.) de 1,00 EUR a 10,000,00 EUR.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019**	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2017*	Coefficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2019*	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund (5)						
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV B (acc.)‡	0,45%	0,45%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV D (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)‡	0,65%	0,65%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-ene-18
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-ene-18
JPM GBP Liquidity LVNAV P (dist.)	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,21%	20-dic-12
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	14-jun-13
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,05%	04-nov-99
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sep-01
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (acc.)‡	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	25-sep-06
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-sep-00
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%	-	23-abr-02
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	04-abr-00
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	-	01-jul-03
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund (6)						
JPM GBP Liquidity VNAV A (acc.)*	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	15-abr-96
JPM GBP Liquidity VNAV B (acc.)*	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	10-abr-01
JPM GBP Liquidity VNAV C (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	26-may-99
JPM GBP Liquidity VNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV D (acc.)*	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	07-may-08
JPM GBP Liquidity VNAV E (acc.)*	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-ene-18
JPM GBP Liquidity VNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV G (acc.)*‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	23-ene-18
JPM GBP Liquidity VNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV P (dist.)	0,15%	0,15%	-	-	0,21%	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV R (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	14-jun-13
JPM GBP Liquidity VNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV W (acc.)*	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM GBP Liquidity VNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV X (acc.)*	0,05%	0,05%	0,04%	0,05%	0,05%	23-may-00
JPM GBP Liquidity VNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (acc.)*	0,16%	0,16%	0,16%	-	-	29-mar-18
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	-	-	-	03-dic-18
JPM GBP Liquidity VNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	-	-	-	03-dic-18

(5) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(6) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15 b).

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association. El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión y asesoramiento de inversiones, las comisiones de custodia/Depositario, la *taxe d'abonnement* y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubiertos y las Comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas.

++ Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión y asesoramiento o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.

‡ Clase de Acciones cerrada al cierre del ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019**	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2017*	Coefficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2019*	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LNAV Fund (7)						
JPM USD Liquidity LNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LNAV B (acc.)‡	0,45%	-	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Liquidity LNAV D (acc.)‡	0,65%	0,65%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM USD Liquidity LNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM USD Liquidity LNAV P (dist.)	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,21%	20-dic-12
JPM USD Liquidity LNAV R (acc.)‡	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM USD Liquidity LNAV W (acc.)	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	29-dic-16
JPM USD Liquidity LNAV X (acc.)‡	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	03-dic-18
JPM USD Liquidity LNAV X (dist.)	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,05%	26-sep-00
JPM USD Liquidity LNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	04-sep-01
JPM USD Liquidity LNAV Capital (acc.)	0,16%	0,16%	0,00%	0,00%	-	14-ago-19
JPM USD Liquidity LNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	22-sep-16
JPM USD Liquidity LNAV Institutional (acc.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity LNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-dic-99
JPM USD Liquidity LNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%	-	18-abr-02
JPM USD Liquidity LNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	27-abr-00
JPM USD Liquidity LNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	-	13-jun-02
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund (8)						
JPM USD Liquidity VNAV A (acc.)*	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	12-ene-87
JPM USD Liquidity VNAV B (acc.)*	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	16-oct-00
JPM USD Liquidity VNAV C (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	03-mar-98
JPM USD Liquidity VNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV D (acc.)*	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	07-ene-09
JPM USD Liquidity VNAV E (acc.)*	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM USD Liquidity VNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV G (acc.)*	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM USD Liquidity VNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV P (dist.)	0,15%	0,15%	-	-	0,21%	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV R (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	13-jun-13
JPM USD Liquidity VNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV W (acc.)*	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	28-dic-16
JPM USD Liquidity VNAV W (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV X (acc.)*	0,05%	0,05%	0,02%	0,02%	0,05%	19-dic-97
JPM USD Liquidity VNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Liquidity VNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	-	-	-	03-dic-18

(7) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(8) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufixo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15 b).

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association. El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión y asesoramiento de inversiones, las comisiones de custodia/Depositario, la *taxe d'abonnement* y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las Comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas.

‡ Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión y asesoramiento o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.

‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019**	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019**	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2017*	Coefficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2019*	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund (9)						
JPM GBP Gilt CNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	08-dic-08
JPM GBP Gilt CNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	04-nov-15
JPM GBP Gilt CNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM GBP Gilt CNAV G (dist.)‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM GBP Gilt CNAV P (acc.)‡	-	-	0,15%	0,15%	0,21%	20-dic-12
JPM GBP Gilt CNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,26%	0,25%	-	07-ene-09
JPM GBP Gilt CNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	10-nov-08
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund (10)						
JPM USD Government LVNAV A (acc.)	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	12-mar-09
JPM USD Government LVNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	18-dic-08
JPM USD Government LVNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Government LVNAV E (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM USD Government LVNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM USD Government LVNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM USD Government LVNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM USD Government LVNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	18-dic-08
JPM USD Government LVNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	13-feb-17
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund (11)						
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)‡	0,55%	0,55%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)‡	0,65%	0,65%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)‡	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM USD Treasury CNAV G (acc.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV G (dist.)‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM USD Treasury CNAV R (acc.)‡	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	0,22%	0,21%	-	08-ago-16
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)‡	0,16%	0,16%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	0,16%	0,16%	-	-	-	24-jul-19
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)‡	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%	-	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	-	22-oct-03
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	0,79%	0,79%	-	03-Oct-05

(9) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(10) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(11) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association. El ratio de gastos totales («TER», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión y asesoramiento de inversiones, las comisiones de custodia/Depositario, la *taxe d'abonnement* y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las Comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas.

++ Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión y asesoramiento o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.

‡ Clase de Acciones cerrada al cierre del ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

1. Ratio de gastos totales (continuación)

	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2019**	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2018*	Correspondiente al ejercicio cerrado el 30 nov 2017*	Coefficiente de gastos con límite máximo el 30 nov 2019*	Fecha de lanzamiento
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund (12)						
JPM USD Treasury VNAV A (acc.)*	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	-	26-nov-03
JPM USD Treasury VNAV C (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	22-ene-08
JPM USD Treasury VNAV C (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV D (acc.)*	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	18-jun-08
JPM USD Treasury VNAV E (acc.)*	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM USD Treasury VNAV E (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV G (acc.)*‡	0,11%	0,11%	0,11%	-	-	22-ene-18
JPM USD Treasury VNAV G (dist.)	0,11%	0,11%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV R (acc.)*‡	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	08-ago-16
JPM USD Treasury VNAV R (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV X (dist.)	0,05%	0,05%	-	-	0,05%	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Agency (dist.)	0,25%	0,25%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Capital (acc.)*	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	-	11-ago-17
JPM USD Treasury VNAV Institutional (acc.)*	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	-	05-nov-15
JPM USD Treasury VNAV Institutional (dist.)	0,21%	0,21%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Morgan (dist.)	0,59%	0,59%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Premier (dist.)	0,45%	0,45%	-	-	-	03-dic-18
JPM USD Treasury VNAV Reserves (dist.)	0,79%	0,79%	-	-	-	03-dic-18

(12) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15 D).

+ Los ratios de gastos se calculan conforme a las directrices con fecha del 16 de mayo de 2008 emitidas por la Swiss Funds & Asset Management Association. El ratio de gastos totales («TERs», por sus siglas en inglés) representa los costes operativos totales expresados como un porcentaje del patrimonio neto medio diario del Fondo. Los costes operativos totales comprenden las comisiones de gestión y asesoramiento de inversiones, las comisiones de custodia/Depositario, la *taxe d'abonnement* y otros gastos, según se resumen en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Los intereses por descubierto y las Comisiones de éxito se excluyen del cálculo.

Los ratios de gastos con límite máximo y los ratios de gastos totales relativos a algunas Clases de Acciones pueden haber cambiado durante los dos años anteriores. Todos los datos relativos a estos cambios se indican en los Estados financieros de los años anteriores. Todos los TER son cifras anualizadas.

++ Estas cifras incluyen Exoneraciones del pago de comisiones sobre las Comisiones de gestión y asesoramiento o los Gastos operativos y de administración, cuando proceda.

‡ Clase de Acciones cerrada al cierre del ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

2. Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos

Los Subfondos buscan conseguir una rentabilidad en la Moneda de referencia en consonancia con los tipos de interés vigentes en el mercado monetario, al tiempo que pretenden preservar un nivel de capital acorde a dichos tipos y mantener un alto grado de liquidez.

3. Rendimiento and Volatilidad*

Rendimiento

Los resultados correspondientes a periodos superiores a un año se anualizan. La rentabilidad de la SICAV incluye la reinversión de los ingresos y se presenta una vez deducidos todos los gastos.

La rentabilidad pasada no es indicativa ni de la rentabilidad actual ni de la futura.

Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta ni las comisiones ni los costes correspondientes a la emisión y el reembolso de participaciones.

Volatilidad

La desviación estándar (D) del precio se calcula a diario a lo largo del ejercicio financiero de cada SICAV.

Los datos mencionados a continuación se refieren al ejercicio comprendido entre el 1 de diciembre de 2018 y el 30 de noviembre de 2019.

Si D es igual o inferior a 0,1 la volatilidad fue Baja.

Si D es superior a 0,1 e inferior o igual a 1,0 la volatilidad fue Media.

Si D es superior a 1,0 e inferior o igual a 2,4 la volatilidad fue Alta.

Si D es superior a 2,4 la volatilidad fue Muy alta.

Clase de Acciones	Divisa base	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund (1)								
JPM AUD Liquidity LVNAV A (acc.)	AUD	0.11%	0.34%	0.70%	1.21%	1.19%	1.21%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV B (acc.)	AUD	0.14%	0.39%	0.77%	1.14%	1.29%	1.31%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV C (acc.)	AUD	0.20%	0.51%	0.96%	1.38%	1.54%	1.57%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV C (dist.)	AUD	0.22%	0.53%	0.95%	1.37%	1.51%	1.53%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV E (acc.)‡	AUD	0.06%	0.40%	0.87%	1.32%	-	-	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV E (dist.)	AUD	0.25%	0.58%	1.03%	1.47%	-	-	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV G (acc.)‡	AUD	0.06%	0.40%	0.87%	1.32%	-	-	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV G (dist.)‡	AUD	0.07%	0.40%	0.85%	1.28%	-	-	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	AUD	0.21%	0.51%	0.92%	1.33%	1.47%	1.48%	Baja
JPM AUD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	AUD	0.22%	0.53%	0.95%	1.37%	1.51%	1.53%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund (2)								
JPM EUR Liquidity LVNAV A (acc.)‡	EUR	-0.04%	-0.16%	-0.30%	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV B (acc.)‡	EUR	-0.04%	-0.16%	-0.30%	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV C (acc.)	EUR	-0.15%	-0.28%	-0.41%	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV D (acc.)‡	EUR	-0.04%	-0.16%	-0.30%	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV E (acc.)‡	EUR	-0.15%	-0.26%	-0.39%	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV E (flex dist.)	EUR	-0.15%	-	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV G (acc.)	EUR	-0.15%	-0.26%	-0.39%	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV R (acc.)	EUR	-0.15%	-0.28%	-0.41%	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV R (flex dist.)#	EUR	-0.15%	-0.27%	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV W (acc.)	EUR	-0.15%	-0.28%	-0.41%	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV W (flex dist.)#	EUR	-0.15%	-0.28%	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV X (acc.)‡	EUR	-0.03%	-0.13%	-0.25%	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)#	EUR	-0.12%	-0.22%	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV Institutional (flex dist.)#	EUR	-0.15%	-0.28%	-	-	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity LVNAV Morgan (flex dist.)#	EUR	-0.15%	-0.27%	-	-	-	-	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund (3)								
JPM EUR Liquidity VNAV A (acc.)*	EUR	-0.15%	-0.27%	-0.40%	-0.52%	-0.53%	-0.52%	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV B (acc.)*	EUR	-0.15%	-0.27%	-0.40%	-0.52%	-0.53%	-0.52%	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV C (acc.)*	EUR	-0.15%	-0.27%	-0.40%	-0.52%	-0.53%	-0.52%	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV D (acc.)*	EUR	-0.15%	-0.27%	-0.40%	-0.52%	-0.53%	-0.52%	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV E (acc.)*	EUR	-0.14%	-0.26%	-0.38%	-0.49%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV G (acc.)*‡	EUR	-0.04%	-0.15%	-0.27%	-0.38%	-	-	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV R (acc.)*	EUR	-0.15%	-0.27%	-0.40%	-0.52%	-0.53%	-0.52%	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV W (acc.)*	EUR	-0.15%	-0.27%	-0.40%	-0.52%	-0.53%	-	Baja
JPM EUR Liquidity VNAV X (acc.)*	EUR	-0.13%	-0.23%	-0.33%	-0.43%	-0.44%	-0.43%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund (4)								
JPM SGD Liquidity LVNAV C (acc.)	SGD	0.36%	0.73%	1.11%	1.45%	1.22%	1.01%	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV C (dist.)	SGD	0.35%	0.72%	1.09%	1.43%	1.20%	0.99%	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV E (acc.)‡	SGD	0.09%	0.49%	0.89%	1.26%	-	-	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV E (dist.)‡	SGD	0.09%	0.49%	0.89%	1.25%	-	-	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV G (acc.)‡	SGD	0.09%	0.49%	0.89%	1.26%	-	-	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV G (dist.)‡	SGD	0.09%	0.49%	0.89%	1.25%	-	-	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	SGD	0.34%	0.70%	1.06%	1.39%	1.16%	0.95%	Baja
JPM SGD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	SGD	0.35%	0.72%	1.09%	1.43%	1.20%	0.99%	Baja

(1) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Australian Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - AUD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(2) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(3) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(4) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Singapore Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - SGD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15 b).

Modifica la denominación del valor nominal de cada clase (flex dist.) de 1,00 EUR a 10,000,00 EUR.

^ De conformidad con el Código de Práctica de la Asociación de Fondos del Mercado Monetario Institucionales («IMMFA», por sus siglas en inglés), la Sociedad gestora puede contabilizar las plusvalías o minusvalías materializadas inferiores a cierto nivel como ingresos durante un periodo que no supere la recomendación de la IMMFA de 3 meses.

‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

3. Rendimiento and Volatility* (continuación)

Clase de Acciones	Divisa base	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund (5)								
JPM GBP Liquidity LVNAV A (acc.)	GBP	0,06%	0,14%	0,23%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV B (acc.)‡	GBP	0,02%	0,12%	0,23%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV C (acc.)	GBP	0,15%	0,31%	0,49%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV C (dist.)	GBP	0,15%	0,31%	0,48%	0,64%	0,53%	0,41%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV D (acc.)‡	GBP	0,01%	0,06%	0,12%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV E (acc.)	GBP	0,18%	0,36%	0,57%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV E (dist.)	GBP	0,18%	0,36%	0,56%	0,74%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV G (acc.)	GBP	0,18%	0,36%	0,57%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV G (dist.)	GBP	0,18%	0,36%	0,56%	0,74%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV P (dist.)	GBP	0,17%	0,34%	0,53%	0,70%	0,59%	0,47%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV R (acc.)	GBP	0,15%	0,31%	0,49%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV R (dist.)	GBP	0,15%	0,31%	0,48%	0,64%	0,53%	0,41%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV W (acc.)	GBP	0,16%	0,34%	0,52%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV W (dist.)	GBP	0,17%	0,34%	0,52%	0,69%	0,58%	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV X (acc.)	GBP	0,19%	0,39%	0,61%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV X (dist.)	GBP	0,20%	0,41%	0,62%	0,82%	0,71%	0,59%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Agency (dist.)	GBP	0,14%	0,29%	0,45%	0,60%	0,49%	0,37%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (acc.)‡	GBP	0,04%	0,21%	0,40%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Capital (dist.)	GBP	0,17%	0,34%	0,52%	0,69%	0,58%	0,46%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	GBP	0,15%	0,31%	0,48%	0,64%	0,53%	0,41%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	GBP	0,06%	0,12%	0,20%	0,26%	0,17%	0,11%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Premier (dist.)	GBP	0,09%	0,19%	0,30%	0,40%	0,29%	0,19%	Baja
JPM GBP Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	GBP	0,01%	0,02%	0,05%	0,06%	0,03%	0,02%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund (6)								
JPM GBP Liquidity VNAV A (acc.)*	GBP	0,06%	0,14%	0,23%	0,31%	0,21%	0,14%	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV B (acc.)*	GBP	0,09%	0,19%	0,30%	0,41%	0,30%	0,20%	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV C (acc.)*	GBP	0,15%	0,31%	0,49%	0,66%	0,54%	0,41%	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV D (dist.)*	GBP	0,14%	0,32%	0,49%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV D (acc.)*	GBP	0,04%	0,09%	0,15%	0,21%	0,13%	0,09%	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV E (acc.)*	GBP	0,17%	0,36%	0,56%	0,76%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV E (dist.)*	GBP	0,17%	0,37%	0,56%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV G (acc.)*‡	GBP	0,04%	0,23%	0,43%	0,63%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV G (dist.)*	GBP	0,17%	0,37%	0,56%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV P (dist.)*	GBP	0,16%	0,34%	0,52%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV R (acc.)*	GBP	0,15%	0,31%	0,49%	0,66%	0,54%	0,41%	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV R (dist.)*	GBP	0,14%	0,32%	0,48%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV W (acc.)*	GBP	0,16%	0,34%	0,52%	0,71%	0,59%	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV W (dist.)*	GBP	0,16%	0,34%	0,52%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV X (acc.)*	GBP	0,19%	0,39%	0,61%	0,82%	0,71%	0,58%	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV X (dist.)*	GBP	0,18%	0,40%	0,60%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Agency (dist.)*	GBP	0,14%	0,30%	0,45%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (acc.)*	GBP	0,16%	0,34%	0,52%	0,71%	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Capital (dist.)*	GBP	0,16%	0,34%	0,52%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Institutional (dist.)*	GBP	0,14%	0,32%	0,48%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Morgan (dist.)*	GBP	0,05%	0,13%	0,19%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Premier (dist.)*	GBP	0,08%	0,20%	0,30%	-	-	-	Baja
JPM GBP Liquidity VNAV Reserves (dist.)*	GBP	0,00%	0,03%	0,04%	-	-	-	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund (7)								
JPM USD Liquidity LVNAV A (acc.)	USD	0,39%	0,89%	1,44%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV B (acc.)‡	USD	0,11%	0,63%	1,20%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV C (acc.)	USD	0,48%	1,06%	1,70%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV C (dist.)	USD	0,48%	1,06%	1,69%	2,27%	2,06%	1,72%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV D (acc.)‡	USD	0,10%	0,57%	1,09%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	USD	0,50%	1,11%	1,77%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV E (dist.)	USD	0,50%	1,11%	1,76%	2,37%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV G (acc.)	USD	0,50%	1,11%	1,77%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV G (dist.)	USD	0,50%	1,11%	1,76%	2,37%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV P (dist.)	USD	0,49%	1,09%	1,73%	2,33%	2,12%	1,78%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV R (acc.)‡	USD	0,13%	0,71%	1,34%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV R (dist.)	USD	0,48%	1,06%	1,69%	2,27%	2,06%	1,72%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV W (acc.)	USD	0,49%	1,09%	1,74%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV W (dist.)	USD	0,49%	1,08%	1,73%	2,32%	2,11%	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV X (acc.)‡	USD	0,13%	0,76%	1,43%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.)	USD	0,53%	1,15%	1,83%	2,47%	2,26%	1,92%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Agency (dist.)	USD	0,47%	1,04%	1,66%	2,23%	2,02%	1,68%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (acc.)	USD	0,49%	-	-	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Capital (dist.)	USD	0,49%	-	-	2,32%	2,11%	1,77%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (acc.)	USD	0,48%	1,06%	1,70%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Institutional (dist.)	USD	0,48%	1,06%	1,69%	2,27%	2,06%	1,72%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Morgan (dist.)	USD	0,39%	0,87%	1,40%	1,90%	1,68%	1,34%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Premier (dist.)	USD	0,42%	0,94%	1,51%	2,04%	1,82%	1,48%	Baja
JPM USD Liquidity LVNAV Reserves (dist.)	USD	0,34%	0,77%	1,25%	1,70%	1,48%	1,14%	Baja

(5) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(6) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(7) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15).

‡ De conformidad con el Código de Práctica de la Asociación de Fondos del Mercado Monetario Institucionales («MMFA»), por sus siglas en inglés, la Sociedad gestora puede contabilizar las plusvalías o minusvalías materializadas inferiores a cierto nivel como ingresos durante un periodo que no supere la recomendación de la IMMFA de 3 meses.

‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

3. Rendimiento and Volatility* (continuación)

Clase de Acciones	Divisa base	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund (8)								
JPM USD Liquidity VNAV A (acc.)*	USD	0.40%	0.90%	1.43%	1.97%	1.76%	1.42%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV B (acc.)*	USD	0.42%	0.95%	1.51%	2.07%	1.87%	1.52%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV C (acc.)*	USD	0.48%	1.07%	1.70%	2.32%	2.12%	1.77%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV C (dist.)	USD	0.49%	1.07%	1.69%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV D (acc.)*	USD	0.37%	0.85%	1.36%	1.87%	1.66%	1.31%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV E (acc.)*	USD	0.51%	1.12%	1.77%	2.42%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV E (dist.)	USD	0.51%	1.12%	1.76%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV G (acc.)*	USD	0.51%	1.12%	1.77%	2.42%	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV G (dist.)	USD	0.51%	1.12%	1.76%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV H (dist.)	USD	0.50%	1.10%	1.73%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV R (acc.)*	USD	0.48%	1.07%	1.70%	2.32%	2.12%	1.77%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV R (dist.)	USD	0.49%	1.07%	1.69%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV W (acc.)*	USD	0.49%	1.09%	1.73%	2.37%	2.17%	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV W (dist.)	USD	0.50%	1.10%	1.73%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV X (acc.)*	USD	0.52%	1.15%	1.82%	2.48%	2.30%	1.97%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV X (dist.)	USD	0.53%	1.15%	1.81%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Agency (dist.)	USD	0.48%	1.05%	1.66%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Capital (dist.)	USD	0.50%	1.10%	1.73%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (acc.)*	USD	0.48%	1.07%	1.70%	2.32%	2.12%	1.77%	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Institutional (dist.)	USD	0.49%	1.07%	1.69%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Morgan (dist.)	USD	0.39%	0.88%	1.40%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Premier (dist.)	USD	0.43%	0.95%	1.50%	-	-	-	Baja
JPM USD Liquidity VNAV Reserves (dist.)	USD	0.34%	0.78%	1.25%	-	-	-	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund (9)								
JPM GBP Gilt CNAV A (acc.)	GBP	0.04%	0.09%	0.14%	0.18%	0.12%	0.08%	Baja
JPM GBP Gilt CNAV C (dist.)	GBP	0.13%	0.26%	0.40%	0.52%	0.42%	0.29%	Baja
JPM GBP Gilt CNAV E (dist.)	GBP	0.15%	0.31%	0.47%	0.62%	-	-	Baja
JPM GBP Gilt CNAV G (dist.)‡	GBP	0.04%	0.19%	0.36%	0.50%	-	-	Baja
JPM GBP Gilt CNAV Agency (dist.)	GBP	0.12%	0.24%	0.36%	0.47%	0.38%	0.25%	Baja
JPM GBP Gilt CNAV Institutional (dist.)	GBP	0.13%	0.26%	0.40%	0.52%	0.42%	0.29%	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LNAV Fund (10)								
JPM USD Government LNAV A (acc.)	USD	0.34%	0.78%	1.28%	1.74%	1.49%	1.10%	Baja
JPM USD Government LNAV C (acc.)	USD	0.43%	0.96%	1.54%	2.09%	1.85%	1.45%	Baja
JPM USD Government LNAV C (dist.)	USD	0.41%	0.95%	1.53%	2.06%	1.81%	1.42%	Baja
JPM USD Government LNAV E (acc.)	USD	0.45%	1.01%	1.62%	2.19%	-	-	Baja
JPM USD Government LNAV E (dist.)	USD	0.44%	1.00%	1.60%	2.16%	-	-	Baja
JPM USD Government LNAV G (acc.)	USD	0.45%	1.01%	1.62%	2.19%	-	-	Baja
JPM USD Government LNAV G (dist.)	USD	0.44%	1.00%	1.60%	2.16%	-	-	Baja
JPM USD Government LNAV Institutional (dist.)	USD	0.41%	0.95%	1.53%	2.06%	1.81%	1.42%	Baja
JPM USD Government LNAV Premier (dist.)	USD	0.36%	0.83%	1.35%	1.82%	1.57%	-	Baja
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund (11)								
JPM USD Treasury CNAV A (acc.)	USD	0.10%	0.55%	1.05%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV C (acc.)	USD	0.42%	0.96%	1.55%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV C (dist.)	USD	0.42%	0.96%	1.53%	2.07%	1.83%	1.43%	Baja
JPM USD Treasury CNAV D (acc.)‡	USD	0.09%	0.52%	0.99%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV E (acc.)‡	USD	0.13%	0.69%	1.20%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV E (dist.)	USD	0.44%	1.00%	1.61%	2.17%	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV G (acc.)	USD	0.44%	1.01%	1.62%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV G (dist.)‡	USD	0.12%	0.68%	1.29%	1.85%	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV R (acc.)‡	USD	0.12%	0.66%	1.24%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV R (dist.)	USD	0.42%	0.95%	1.53%	2.07%	1.82%	1.42%	Baja
JPM USD Treasury CNAV X (dist.)	USD	0.46%	1.04%	1.66%	2.23%	1.99%	1.59%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Agency (dist.)	USD	0.41%	0.94%	1.50%	2.03%	1.79%	1.39%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Capital (acc.)‡	USD	0.12%	0.67%	1.27%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV Capital (dist.)	USD	0.43%	-	-	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV Institutional (acc.)‡	USD	0.12%	0.66%	1.24%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury CNAV Institutional (dist.)	USD	0.42%	0.96%	1.53%	2.07%	1.83%	1.43%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Morgan (dist.)	USD	0.33%	0.77%	1.25%	1.69%	1.45%	1.05%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Premier (dist.)	USD	0.36%	0.84%	1.35%	1.83%	1.59%	1.19%	Baja
JPM USD Treasury CNAV Reserves (dist.)	USD	0.28%	0.66%	1.10%	1.49%	1.25%	0.87%	Baja

(8) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

(9) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - Sterling Gilt Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(10) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Government Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

(11) Este Subfondo cambió su denominación de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund por la denominación de JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund el 3 de diciembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (NAV) según se detalla en la Nota 15 b).

^ De conformidad con el Código de Práctica de la Asociación de Accionistas del Mercado Monetario Institucional (IMMFA), por sus siglas en inglés), la Sociedad gestora puede contabilizar las plusvalías o minusvalías materializadas inferiores a cierto nivel como ingresos durante un periodo que no supere la recomendación de la IMMFA de 3 meses.

‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

3. Rendimiento and Volatility^ (continuación)

Clase de Acciones	Divisa base	3 meses	6 meses	9 meses	1 año	2 años	3 años	Volatilidad
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund (12)								
JPM USD Treasury VNAV A (acc.)*	USD	0,35%	0,80%	1,30%	1,75%	1,51%	1,11%	Baja
JPM USD Treasury VNAV C (acc.)*	USD	0,43%	0,97%	1,56%	2,10%	1,86%	1,46%	Baja
JPM USD Treasury VNAV C (dist.)	USD	0,44%	0,97%	1,55%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV D (acc.)*	USD	0,32%	0,75%	1,22%	1,65%	1,41%	1,01%	Baja
JPM USD Treasury VNAV E (acc.)*	USD	0,46%	1,02%	1,63%*	2,20%	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV E (dist.)	USD	0,46%	1,02%	1,63%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV E (acc.)*‡	USD	0,12%	0,68%	1,30%	1,86%	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV G (dist.)	USD	0,46%	1,02%	1,63%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV R (acc.)*‡	USD	-	0,35%	0,94%	1,47%	1,55%	1,25%	Baja
JPM USD Treasury VNAV R (dist.)	USD	0,44%	0,97%	1,55%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV X (dist.)	USD	0,47%	1,05%	1,67%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV Agency (dist.)	USD	0,43%	0,95%	1,52%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV Capital (acc.)*	USD	0,44%	0,99%	1,59%	2,15%	1,92%	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV Institutional (acc.)*	USD	0,43%	0,97%	1,56%	2,10%	1,86%	1,46%	Baja
JPM USD Treasury VNAV Institutional (dist.)	USD	0,44%	0,97%	1,55%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV Morgan (dist.)	USD	0,34%	0,78%	1,26%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV Premier (dist.)	USD	0,38%	0,85%	1,37%	-	-	-	Baja
JPM USD Treasury VNAV Reserves (dist.)	USD	0,29%	0,68%	1,11%	-	-	-	Baja

(12) El 3 de diciembre de 2019, se lanzó JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund con las clases de acciones canjeadas por las clases de acciones de capitalización de JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund, cuya denominación tenía el sufijo (acc.) a 30 de noviembre de 2018.

* Tras la autorización del Fondo como Fondo del Mercado Monetario con arreglo al Reglamento (UE) 2017/1131, se efectuaron cambios estructurales consistentes en canjear las clases de acciones de capitalización de ciertos Subfondos por una clase de acciones equivalente de un Subfondo de Valor Liquidativo Variable (VNAV) según se detalla en la Nota 15 b).

^ De conformidad con el Código de Práctica de la Asociación de Fondos del Mercado Monetario Institucionales («IMMFA», por sus siglas en inglés), la Sociedad gestora puede contabilizar las plusvalías minusvalías materializadas inferiores a cierto nivel como ingresos durante un periodo que no supere la recomendación de la IIMFA de 3 meses.

‡ Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

4. Tipos de Interés Abonados/(Adeudados) en Cuentas Bancarias

Base para los tipos de interés bancarios

Se fijan en función de los tipos JPMorgan Chase Treasury y, por consiguiente, pueden cambiar cada día. El importe de los intereses bancarios se contabiliza en cada una de las cuentas bancarias de la SICAV con una frecuencia mensual el tercer Día hábil del mes siguiente sobre la base de los saldos bancarios del mes precedente.

5. Índice de rotación de la cartera

El ratio de rotación de la cartera es un indicador de la relevancia de los costes adicionales en los que incurre un fondo cuando compra y vende inversiones de conformidad con su política de inversión. El ratio de rotación de la cartera se calcula de acuerdo con la Circular 03/122 de la CSSF, como se indica a continuación:

(Total de compras y ventas de valores - total de suscripciones y reembolsos de acciones del Subfondo)

Patrimonio neto medio del Subfondo en la moneda del Subfondo

El índice de rotación de la cartera se expresa como porcentaje. Debido a que las inversiones subyacentes tienen vencimientos a corto plazo y se sustituyen al vencimiento, no se han calculado estadísticas sobre la rotación de la cartera de la SICAV.

6. Método de cálculo de la exposición al riesgo

El método utilizado en todos los Subfondos de JPMorgan Liquidity Funds para calcular la exposición global es el enfoque de los compromisos prevista en la Circular 11/512 de la CSSF.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

7. Garantía recibida

Garantía recibida en relación con contratos con pacto de recompra inversa:

Descripción de la garantía	Contraparte	Moneda	Valor de la garantía recibida (en la moneda del Subfondo)
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund			
French Republic Government Bond OAT 2024 to 2025; 0%	Bank of Montreal	EUR	196.695.800
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 2020; 0%	Citigroup	EUR	5.503.706
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2020 to 2067; 0% to 4,75%	Citigroup	EUR	257.891.809
Italy Buoni Poliennali del Tesoro Coupon Strip 2020 to 2034; 0%	Citigroup	EUR	20.467
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2023; 0,358%	Citigroup	EUR	881.346
Spain Government Bond 2020 to 2025; 4% to 4,65%	Citigroup	EUR	41.702.685
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 2020; 0%	RBC	EUR	51.600.829
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2020 to 2049; 0% to 4,75%	RBC	EUR	86.157.333
Spain Government Bond 2024 to 2035; 0,25% to 2,35%	RBC	EUR	15.242.086
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2020 to 2029; 0% to 100%	Toronto-Dominion Bank	EUR	12.618.724
French Republic Government Bond OAT 2020 to 2030; 0,5% to 2,75%	Toronto-Dominion Bank	EUR	89.381.277
			757.696.062
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund			
Spain Government Bond 2025 to 2046; 1,5% to 5,9%	BNP Paribas	EUR	5.202.122
Spain Government Bond Coupon Strip 2021 to 2030; 0%	BNP Paribas	EUR	36.263.355
Spain Government Bond Principal Strip 2021 to 2028; 0%	BNP Paribas	EUR	9.534.831
			51.000.308
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund			
United Kingdom Gilt 2044; 0%	Bank of Montreal	GBP	450.000.000
United Kingdom Gilt 2049 to 2060; 0%	Scotia Bank	GBP	300.000.000
United Kingdom Gilt Inflation Linked 2050 to 2068; 0%	Toronto-Dominion Bank	GBP	303.960.001
			1.053.960.001
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund			
United Kingdom Gilt Inflation Linked 2034; 0,75%	Alliance and Leicester	GBP	13.262.420
United Kingdom Gilt Inflation Linked 2040; 0,625%	Barclays	GBP	17.224.131
United Kingdom Gilt 2020; 2%	Citigroup	GBP	7.138.853
United Kingdom Gilt Inflation Linked 2032; 1,25%	J.P. Morgan	GBP	7.141.124
United Kingdom Gilt 2023; 0,75%	Merrill Lynch	GBP	4.802.436
			49.568.964
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund			
United Kingdom Gilt Inflation Linked 2034; 0,75%	Alliance and Leicester	GBP	2.040.372
United Kingdom Gilt Inflation Linked 2026 to 2040; 0,125% to 0,625%	Barclays	GBP	3.060.622
United Kingdom Gilt 2020; 2%	BNP Paribas	GBP	3.059.509
United Kingdom Gilt 2020; 2%	Citigroup	GBP	3.059.509
United Kingdom Gilt Inflation Linked 2032; 1,25%	J.P. Morgan	GBP	3.060.482
United Kingdom Gilt 2052; 3,75%	Merrill Lynch	GBP	5.396.314
United Kingdom Gilt Inflation Linked 2044; 0,125%	National Australia Bank	GBP	1.020.232
United Kingdom Gilt 2060; 4%	Toronto-Dominion Bank	GBP	387.599
United Kingdom Gilt Inflation Linked 2058 to 2068; 0%	Toronto-Dominion Bank	GBP	775.196
United Kingdom Treasury Bill 2019 to 2020; 0%	Toronto-Dominion Bank	GBP	877.206
			22.737.041

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

7. Garantía recibida (continuación)

Garantía recibida en relación con contratos con pacto de recompra inversa:

Descripción de la garantía	Contraparte	Moneda	Valor de la garantía recibida (en la moneda del Subfondo)
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund			
Federal Farm Credit Banks Funding Corp 2038; 3,98%	BNP Paribas	USD	3.855
Federal Home Loan Banks 2036; 1,475% to 2,79%	BNP Paribas	USD	892.159
FGLMC 2036 to 2049; 3% to 7%	BNP Paribas	USD	12.515.071
FHLMC 2036; 4,952%	BNP Paribas	USD	3
FHMA Perpetual; 2,265% to 7%	BNP Paribas	USD	481.782
FNMA 2022 to 2056; 2,405% to 7,5%	BNP Paribas	USD	19.657.463
Freddie Mac Pool 2041 to 2049; 3% to 4%	BNP Paribas	USD	8.242.570
GNMA 2043 to 2049; 2% to 6,5%	BNP Paribas	USD	50.372.362
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,375% to 3%	BNP Paribas	USD	4.900.655
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	BNP Paribas	USD	129.302
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	BNP Paribas	USD	15.953
US Treasury STRIP Principal 2036 to 2037; 3,653% to 4,952%	BNP Paribas	USD	855
United States Treasury Bill 2019 to 2020; 0%	Citibank	USD	103.893
United States Treasury Floating Rate Note Perpetual; 1,599% to 1,786%	Citibank	USD	4.676
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,125% to 3,875%	Citibank	USD	3.094.686
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,125% to 4,75%	Citibank	USD	8.889.226
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 1,375%	Credit Agricole	USD	1.652.823
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,625% to 3%	Credit Agricole	USD	242.608.951
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,375% to 2,125%	HSBC	USD	120.627.225
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	HSBC	USD	105.221.400
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	HSBC	USD	86.950
United States Treasury Bill 2019 to 2020; 0%	Societe Generale	USD	321.324
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,125% to 0,625%	Societe Generale	USD	6.564.631
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,125% to 8,75%	Societe Generale	USD	53.686.203
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	17.473.808
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	3.431.744
Freddie Mac Pool 2034 to 2049; 2,5% to 5%	Wells Fargo	USD	105.179.285
GNMA 2032 to 2049; 2% to 6%	Wells Fargo	USD	40.528.812
			806.687.667

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

7. Garantía recibida (continuación)

Garantía recibida en relación con contratos con pacto de recompra inversa:

Descripción de la garantía	Contraparte	Moneda	Valor de la garantía recibida (en la moneda del Subfondo)
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund			
Federal Farm Credit Banks Funding Corp 2038; 3,98%	BNP Paribas	USD	24.009
Federal Home Loan Banks 2036; 1,475% to 2,79%	BNP Paribas	USD	5.557.170
FGLMC 2036 to 2049; 3% to 7%	BNP Paribas	USD	77.955.126
FHLMC 2036 to 2037; 3,653% to 4,952%	BNP Paribas	USD	5.343
FHMA Perpetual; 2,265% to 7%	BNP Paribas	USD	3.000.974
FNMA 2022 to 2056; 2,405% to 7,5%	BNP Paribas	USD	122.444.373
Freddie Mac Pool 2041 to 2049; 3% to 4%	BNP Paribas	USD	51.342.146
GNMA 2043 to 2049; 2% to 6,5%	BNP Paribas	USD	313.764.407
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,375% to 3%	BNP Paribas	USD	30.525.689
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	BNP Paribas	USD	805.411
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	BNP Paribas	USD	99.367
FGLMC 2038 to 2048; 3,5% to 4,5%	Bank of America	USD	208.239.453
FNMA 2026 to 2058; 2,5% to 5%	Bank of America	USD	303.941.000
Freddie Mac Pool 2034 to 2049; 3% to 4%	Bank of America	USD	50.038.282
GNMA Perpetual; 2,68% to 5,778%	Bank of America	USD	20.084.740
United States Treasury Bill 2019 to 2020; 0%	Citibank	USD	2.828.893
United States Treasury Floating Rate Note Perpetual; 1,599% to 1,786%	Citibank	USD	127.319
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,125% to 3,875%	Citibank	USD	84.264.891
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,125% to 4,75%	Citibank	USD	242.043.850
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 1,375%	Credit Agricole	USD	3.194.879
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,625% to 3%	Credit Agricole	USD	468.959.018
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 3,625%	Deutsche Bank	USD	419.319
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,375% to 6,25%	Deutsche Bank	USD	155.693.309
United States Treasury Note/Bond - When Issued Perpetual; 2,375%	Deutsche Bank	USD	190.364
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	Deutsche Bank	USD	336.897.005
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	Deutsche Bank	USD	14.068.905
US Treasury Perpetual; 6,625% to 8%	Deutsche Bank	USD	2.143.847
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,125% to 3,375%	Natixis	USD	760.366.109
United States Treasury Floating Rate Note Perpetual; 1,705%	Natixis	USD	100
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,125% to 3,375%	Natixis	USD	146.043.068
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,125% to 7,625%	Natixis	USD	1.114.472.341
US Treasury Perpetual; 2,875%	Natixis	USD	9.176.948
United States Treasury Bill Perpetual; 0%	Nomura	USD	28.049.510
United States Treasury Floating Rate Note Perpetual; 1,681%	Nomura	USD	166.817
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,375% to 2,875%	Nomura	USD	102.134.145
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	Nomura	USD	22.457.221
Norges Bank 2019; 1,63%	Norges Bank	USD	4.045.142.857
United States Treasury Bill 2019 to 2020; 0%	Societe Generale	USD	620.959
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,125% to 3,625%	Societe Generale	USD	509.506.000
United States Treasury Note/Bond 2023 to 2026; 1,125% to 8,75%	Societe Generale	USD	1.699.478.863
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	33.776.576
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	6.633.504
US Treasury 2026 to 2046; 2,25% to 2,875%	Societe Generale	USD	36.199.013
US Treasury Bill Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	154
US Treasury Inflation Indexed 2029; 0,125% to 0,25%	Societe Generale	USD	4.641.616
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,25% to 3,125%	Sumitomo Mitsui Banking	USD	2.540.567.218
United States Treasury Bill 2020; 0%	Bank of Nova Scotia	USD	7
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2021 to 2044; 0,125% to 2,375%	Bank of Nova Scotia	USD	2.775.468
United States Treasury Note/Bond 2020 to 2049; 1,5% to 8%	Bank of Nova Scotia	USD	6.834.113
Freddie Mac Pool 2034 to 2049; 2,5% to 5%	Wells Fargo	USD	655.151.250
GNMA 2032 to 2049; 2% to 6%	Wells Fargo	USD	252.449.920
			14.475.302.866

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

7. Garantía recibida (continuación)

Garantía recibida en relación con contratos con pacto de recompra inversa:

Descripción de la garantía	Contraparte	Moneda	Valor de la garantía recibida (en la moneda del Subfondo)
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund			
Federal Farm Credit Banks Funding Corp 2038; 3,98%	BNP Paribas	USD	4,047
Federal Home Loan Banks 2036; 1,475% to 2,79%	BNP Paribas	USD	936,767
FGLMC 2039 to 2049; 3% to 6,5%	BNP Paribas	USD	13.140,784
FHLMC 2036 to 2037; 3,653% to 4,952%	BNP Paribas	USD	901
FHMA Perpetual; 2,265% to 7%	BNP Paribas	USD	505,872
FNMA 2022 to 2056; 2,405% to 7,5%	BNP Paribas	USD	20.640,336
Freddie Mac Pool 2041 to 2049; 3% to 4%	BNP Paribas	USD	8.654,699
GNMA 2043 to 2049; 2% to 6,5%	BNP Paribas	USD	52.890,980
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,375% to 3%	BNP Paribas	USD	5.145,688
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	BNP Paribas	USD	135,767
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	BNP Paribas	USD	16,750
US Treasury STRIP Principal 2036; 7%	BNP Paribas	USD	41
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,75%	Citigroup	USD	120
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 2,75% to 8,75%	Citigroup	USD	75.865,754
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 1,375%	Credit Agricole	USD	304,489
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,625% to 3%	Credit Agricole	USD	44.694,347
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,375% to 2,125%	HSBC	USD	27.168,294
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	HSBC	USD	23.698,513
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	HSBC	USD	19,583
United States Treasury Bill 2019 to 2020; 0%	Societe Generale	USD	59,160
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,125% to 0,625%	Societe Generale	USD	1.209,361
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,125% to 8,75%	Societe Generale	USD	9.890,277
United States Treasury Strip Coupon Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	3.219,092
United States Treasury Strip Principal Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	632,209
US Treasury Bill Perpetual; 0%	Societe Generale	USD	35
United States Treasury Bill Perpetual; 0%	Bank of Nova Scotia	USD	99
United States Treasury Inflation Indexed Bonds Perpetual; 0,125% to 2,375%	Bank of Nova Scotia	USD	36.641,817
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 1,5% to 8%	Bank of Nova Scotia	USD	79.251,768
United States Treasury Note/Bond Perpetual; 2,75%	Bank of Nova Scotia	USD	10.972,411
			415.699,961

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

8. Operaciones de financiación de valores

La SICAV lleva a cabo operaciones de financiación de valores (tal y como se definen en el artículo 3 del Reglamento (UE) 2015/2365, entre las que se incluyen operaciones de recompra, préstamo de valores o materias primas y toma de valores o materias primas en préstamo, operaciones simultáneas de compraventa u operaciones simultáneas de ventarecompra y operaciones de préstamo con reposición de la garantía) mediante su exposición a pactos de recompra inversa durante el ejercicio. De conformidad con el artículo 13 del Reglamento, a continuación se ofrece información detallada sobre los contratos con pacto de recompra inversa.

Las garantías recibidas u otorgadas en el marco de las operaciones de financiación de valores se indican en función del método de contabilidad de la fecha de negociación.

Datos globales

Importe de los activos comprometidos en pactos de recompra inversa.

Los importes de los activos comprometidos en contratos con pacto de recompra inversa, incluida su proporción con respecto a los activos gestionados de los Subfondos, figuran en la cartera de inversiones.

Datos relativos a la concentración

Diez principales emisores de garantía real

La siguiente tabla enumera los diez principales emisores según el valor de las garantías reales no en efectivo recibidas por los Subfondos en todos los pactos de recompra inversa a la fecha del informe:

<u>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund</u>		<u>JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund</u>		<u>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund</u>	
Garantía no en efectivo		Garantía no en efectivo		Garantía no en efectivo	
Emisor	EUR	Emisor	EUR	Emisor	GBP
Italian Treasury	402.055.490	Spain Government Bond	51.000.308	UK Treasury	1.053.960.001
French Republic Government Bond	286.077.076				
Spain Government Bond	56.944.772				
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	12.618.724				

<u>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund</u>		<u>JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund</u>		<u>JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund</u>	
Garantía no en efectivo		Garantía no en efectivo		Garantía no en efectivo	
Emisor	GBP	Emisor	USD	Emisor	GBP
UK Treasury	49.568.964	UK Treasury	22.737.041	US Treasury	568.813.450
				Freddie Mac Pool	113.421.856
				GNMA	90.901.175
				FNMA	19.657.463
				FGLMC	12.515.071
				Federal Home Loan Banks	892.157
				FHMA	481.782
				Federal Farm Credit Banks Funding Corp	3.855
				US Treasury STRIP Principal	855
				FHLMC	3

<u>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund</u>		<u>JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund</u>	
Garantía no en efectivo		Garantía no en efectivo	
Emisor	USD	Emisor	USD
US Treasury	8.366.161.820	US Treasury	318.925.536
Central bank of Norway	4.045.142.857	GNMA	52.890.980
Freddie Mac Pool	756.531.678	FNMA	20.640.336
GNMA	586.299.068	FGLMC	13.140.784
FNMA	426.385.373	Freddie Mac Pool	8.654.699
FGLMC	286.194.579	Federal Home Loan Banks	936.765
Federal Home Loan Banks	5.557.170	FHMA	505.872
FHMA	3.000.974	Federal Farm Credit Banks Funding Corp	4.047
Federal Farm Credit Banks Funding Corp	24.004	FHLMC	901
FHLMC	5.343	US Treasury STRIP Principal	41

Diez principales contrapartes

Todas las contrapartes de los pactos de recompra inversa a la fecha del informe se revelan en la Cartera de Inversiones y en el Anexo 7. Garantías reales recibidas.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

8. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Datos de transacción agregados

Tipo y calidad de la garantía real

Las garantías reales recibidas por los Subfondos respecto de los pactos de recompra inversa a la fecha del informe adoptan la forma de valores de deuda, consistentes principalmente en deuda soberana. La calidad de estas garantías reales se detalla a continuación:

Subfondo	Moneda del Subfondo	Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)			Total
		Investment grade	Inferior a investment grade	No calificada*	
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	EUR	757.696.062	-	-	757.696.062
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	EUR	51.000.308	-	-	51.000.308
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	GBP	1.053.960.001	-	-	1.053.960.001
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	GBP	49.568.964	-	-	49.568.964
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	GBP	22.737.041	-	-	22.737.041
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund	USD	806.687.667	-	-	806.687.667
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	USD	14.475.302.866	-	-	14.475.302.866
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund	USD	415.699.961	-	-	415.699.961

La calidad de las garantías reales se ha interpretado como la propia de instrumentos de deuda que han sido evaluados y registrados conforme a si se consideran de grado de inversión, inferiores al grado de inversión o no calificados. Los valores de grado de inversión son aquellos emitidos por una entidad con una calificación mínima de grado de inversión otorgada por al menos una agencia de calificación crediticia reconocida mundialmente.

*Las garantías no calificadas se componen de títulos con garantía hipotecaria de agencias oficiales estadounidenses. De conformidad con lo dispuesto en el Folleto, se considera que la calidad crediticia de estos es comparable a los títulos calificados de investment grade poseídos como garantía.

Perfil de vencimiento de la garantía

La siguiente tabla presenta un análisis del perfil de vencimiento de las garantías reales recibidas en relación con los pactos de recompra inversa a la fecha del informe:

Vencimiento	Valor de la garantía					
	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund
	EUR	EUR	GBP	GBP	GBP	USD
Distinta de efectivo						
menos de 1 día	-	-	-	-	-	-
de 1 a 7 días	-	-	-	-	-	1.149
de 1 a 4 semanas	-	-	-	-	56.971	12.010
de 1 a 3 meses	15.918.429	-	-	-	695.597	111.695
de 3 a 12 meses	91.741.237	-	-	7.138.853	6.243.655	87
más de 1 año	650.036.396	51.000.308	1.053.960.001	42.430.111	15.740.818	806.562.726
vencimiento abierto	-	-	-	-	-	-
	757.696.062	51.000.308	1.053.960.001	49.568.964	22.737.041	806.687.667

Vencimiento	Valor de la garantía	
	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund
	USD	USD
Distinta de efectivo		
menos de 1 día	-	-
de 1 a 7 días	4.045.151.822	163
de 1 a 4 semanas	23.210	2.212
de 1 a 3 meses	219.152	20.552
de 3 a 12 meses	779	12
más de 1 año	10.429.907.903	415.677.022
vencimiento abierto	-	-
	14.475.302.866	415.699.961

Moneda de la garantía

El perfil de las monedas de las garantías reales recibidas en relación con pactos de recompra inversa a la fecha del informe se revela en el Anexo 7. Garantías reales recibidas.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

8. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Perfil de vencimiento de los pactos de recompra inversa

La siguiente tabla muestra un análisis del perfil de vencimiento de los pactos de recompra inversa a la fecha del informe:

Vencimiento	Valor de la garantía					
	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund EUR	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund GBP	JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund USD
Distinta de efectivo	-	-	-	-	-	-
menos de 1 día	-	-	-	-	-	-
de 1 a 7 días	746.695.800	50.000.000	750.000.000	52.883.029	18.000.000	792.800.000
de 1 a 4 semanas	-	-	-	-	-	-
de 1 a 3 meses	-	-	-	-	-	-
de 3 a 12 meses	-	-	-	-	-	-
más de 1 año	-	-	-	-	-	-
vencimiento abierto	-	-	-	-	-	-
	746.695.800	50.000.000	750.000.000	52.883.029	18.000.000	792.800.000

Vencimiento	Valor de la garantía	
	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund USD
Distinta de efectivo	-	-
menos de 1 día	-	-
de 1 a 7 días	14.302.878.097	409.099.000
de 1 a 4 semanas	-	-
de 1 a 3 meses	-	-
de 3 a 12 meses	-	-
más de 1 año	-	-
vencimiento abierto	-	-
	14.302.878.097	409.099.000

El análisis del perfil de vencimiento que figura arriba se ha basado en las fechas de vencimiento contractual.

País en el que se han establecido las contrapartes

El país en que se han establecido las contrapartes de los pactos de recompra inversa se revela en la Cartera de Inversiones.

Liquidación y compensación

Todos los Subfondos que participan en operaciones de recompra inversa utilizan la liquidación y compensación bilateral con su contraparte.

Reutilización de la garantía real

Porcentaje de garantía real recibida que se reutiliza y rendimiento de la reinversión

Las garantías reales recibidas en relación con los pactos de recompra inversa no pueden venderse, reinvertirse o pignorar.

JPMorgan Liquidity Funds

Anexo. Información adicional sin auditar (continuación)

8. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Custodia de las garantías reales

Garantía recibida

La siguiente tabla ofrece un análisis de los importes mantenidos por cada depositario como garantías reales no en efectivo recibidas por los Subfondos en todos los pactos de recompra inversa a la fecha del informe:

Subfondo	Depositario	Moneda del Subfondo	Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	EUR	757.696.062
			757.696.062
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity VNAV Fund	Euroclear	EUR	51.000.308
			51.000.308
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund	Euroclear	GBP	1.053.960.001
			1.053.960.001
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity VNAV Fund	Euroclear	GBP	49.568.964
			49.568.964
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Gilt CNAV Fund	Euroclear	GBP	22.737.041
			22.737.041
JPMorgan Liquidity Funds - USD Government LVNAV Fund	BNY Mellon	USD	806.687.667
			806.687.667
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury CNAV Fund	BNY Mellon	USD	14.475.302.866
			14.475.302.866
JPMorgan Liquidity Funds - USD Treasury VNAV Fund	BNY Mellon	USD	415.699.961
			415.699.961

Garantía concedida

A la fecha del informe, no había ninguna garantía real aportada respecto de los pactos de recompra inversa.

Rendimiento y coste

Todas las rentabilidades procedentes de los contratos con pacto de recompra inversa revertirán en los Subfondos y no están sujetas a ningún acuerdo de distribución de las rentabilidades formalizado con el Gestor de inversores o cualquier otro tercero. Las rentabilidades procedentes de los contratos con pacto de recompra inversa figuran en la nota 2e) a los Estados financieros.

9. Divulgaciones sobre la remuneración del OICVM

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. (la «Sociedad gestora») es la gestora autorizada de JPMorgan Liquidity Funds (el «Fondo») y forma parte del grupo empresarial J.P. Morgan Chase & Co. En este apartado, los términos «J.P. Morgan» o «Empresa» se refieren a dicho grupo y cada una de las entidades que lo integran en todo el mundo, salvo que se indique lo contrario.

Este apartado del informe anual se ha elaborado de conformidad con la Directiva sobre Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (la «Directiva OICVM») y las «Directrices en materia de políticas remunerativas racionales» emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados en virtud de la Directiva OICVM. La información incluida en este apartado se refiere al periodo de remuneración más reciente que haya finalizado («Ejercicio de resultados») a la fecha del informe.

Política de remuneración

El resumen de la Política de remuneración aplicada a la Sociedad gestora (la «Declaración sobre Política de remuneración») puede consultarse en <http://www.jpmorganassetmanagement.lu/legal/emea-remuneration-policy> (el «Resumen de la Política de remuneración»). Esta Declaración sobre Política Remunerativa contiene información detallada sobre cómo se calculan la remuneración y las prestaciones, incluidos los criterios financieros y no financieros utilizados para evaluar el rendimiento, las responsabilidades y la composición del Comité de Retribución y Desarrollo de Directivos de la Empresa, y las medidas adoptadas para evitar o gestionar los conflictos de interés. Puede solicitarse una copia de esta política a la Sociedad Gestora de forma gratuita.

La Política Remunerativa se aplica a todos los empleados de la Sociedad Gestora, incluidas las personas cuyas actividades profesionales podrían afectar sustancialmente al perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o los Fondos OICVM que gestiona («Empleados Identificados de OICVM»). La denominación «Empleados Identificados de OICVM» incluye miembros del Consejo de la Sociedad gestora (el «Consejo»), directivos, encargados de las Funciones de Control pertinentes y personas que desempeñan otras funciones clave. Al menos una vez al año se notifica a las personas que han sido identificadas y lo que implica esta identificación.

El Consejo de la Sociedad gestora revisa y adopta la Política de remuneración anualmente, y supervisa su aplicación, lo que incluye la clasificación de los Empleados identificados de OICVM. El Consejo de la Sociedad gestora revisó y adoptó por última vez en junio de 2019 la Política de remuneración aplicable al Ejercicio de resultados de 2019, que se actualizó para reflejar el establecimiento del Comité de remuneración JPMAMIL, y quedó satisfecho con su aplicación.

Divulgaciones de carácter cuantitativo

La tabla siguiente presenta una visión general de la remuneración total combinada que se abonó a los empleados de la Sociedad gestora respecto del Ejercicio de resultados de 2019 y el número de beneficiarios.

Debido a la estructura operativa de la Empresa, la información necesaria para facilitar un desglose de la remuneración atribuible a la Sociedad no es de fácil acceso y no sería relevante o fidedigna. No obstante, a modo de contexto, la Sociedad gestora gestiona 3 Fondos de Inversión Alternativa (con 8 subfondos) y 7 OICVM (con 161 subfondos) al 31 de diciembre de 2019, con un total de activos gestionados a tal fecha de 4.249 MUSD y 355.185 MUSD respectivamente.

	Remuneración fija	Remuneración variable	Remuneración total	Número de beneficiarios
Total de empleados (miles de USD)	107.467	19.497	65.751	347

La remuneración total combinada que se abonó a los Empleados identificados de OICVM respecto del Ejercicio de resultados 2019 fue de 113.802 miles de USD, de los cuales 6.335 miles de USD corresponden a la Directiva y 107.467 miles de USD corresponden a otros Empleados identificados de OICVM⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Desde 2017, las divulgaciones relativas a Empleados Identificados de OICVM incluyen empleados de sociedades en que se ha delegado formalmente la gestión de carteras, según lo previsto en las directrices de la AEVM más recientes.

Los auditores solo han revisado la versión en lengua inglesa del presente informe. Por consiguiente, el informe de auditoría se basa exclusivamente en dicha versión; las restantes versiones son producto de una traducción fiel realizada bajo la responsabilidad del Consejo de administración. En caso de divergencia entre la versión inglesa y las restantes versiones, prevalecerá la primera.

Para más información sobre JPMorgan Liquidity Funds, póngase en contacto con el Distribuidor Global:

JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.

Postal Address: L-2633 Luxembourg

Tel No: (352) 34 101 Fax No: (352) 3410 8000

E-mail: fundinfo@jpmorgan.com

Internet: www.jpmgloballiquidity.com